

Objectif de l'OPCVM

La SICAV a pour objectif de gestion de permettre une dynamisation des investissements, effectués sur le marché des actions des pays de la zone euro, orientés principalement vers les sociétés foncières et immobilières, afin de rechercher une valorisation du capital à long terme. L'indice IEIF pourra constituer un élément d'appréciation.

Caractéristiques du fonds

Actif net	(CouD)	299,62 M€	Indice de référence	IEIF Eurozone
VL	(CouD)	33,99	Fréquence de rebalancement de l'indice	Aucune
Nombre de parts	(CouD)	8 813 619,61	Dividendes nets réinvestis de l'indice	Oui
Devise de référence		EUR	Changement de l'indice de référence	Oui
Affectation des résultats	Capitalisation et/ou Distribution		Date du changement de l'indice	01/01/2006
	<i>Dernier coupon (1,25) détaché le 30 avril 2010</i>		Indice de référence précédent	IEIF FRANCE REAL ESTATE Total Return
Forme Juridique		SICAV	Frais de gestion fixes maximum	1,20% TTC
Classification AMF	Actions de pays de la zone euro		Frais de gestion variables	Non
Classification Morning Star	Secteur Immob France		Frais de gestion indirects maximum	0,00 %
Code Isin		FR0000945503	Commission de souscription	2,50 %
Durée de placement recommandée		5 ans	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Date d'agrément AMF		15 juillet 1988	Commission de rachat	0,00 %
Société de gestion	Allianz Global Investors France		Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Gest. fin. par délégation	AllianzGI France		Fréquence de valorisation	Quotidienne
Banque dépositaire	Société Générale		Nature de la valorisation	Cours clôture
			Limite horaire de soucription rachat	12h30
			Cours de soucription rachat	Cours Inconnu

Commentaire du gérant

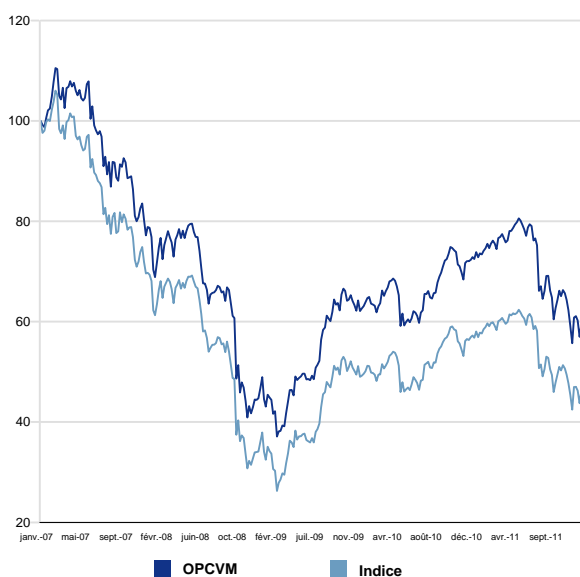
L'immobilier coté de la zone euro affiche une quasi stabilité en décembre , avec une hausse limitée à 0,5%, rompant ainsi avec la forte volatilité des mois d'octobre, en hausse de 5,7% et novembre, en recul de 7,2%. Sur l'ensemble de l'année 2011, l'immobilier coté de la zone euro est en baisse d'un peu plus de 17%, performance qui montre bien, particulièrement au 2ème semestre, que le comportement défensif des sociétés foncières, la qualité des actifs sous-jacents, la solidité des structures financières et le rendement du dividende élevé et sécurisé n'ont pas été des facteurs de soutien suffisants dans l'environnement macro-économique dégradé.

Les deux sociétés foncières Icade et Silic ont occupé l'actualité tout au long du mois de décembre. Leurs deux actionnaires principaux, la Caisse des Dépôts pour Icade et Groupama pour Silic ont signé un protocole relatif à un projet d'accord pour un rapprochement entre les deux sociétés foncières. Ce rapprochement, qui interviendra dans les premiers mois de 2012, donnera naissance à la première foncière de bureaux et de parcs tertiaires en France avec un patrimoine de plus de 9 milliards€.

Au cours du mois de décembre, nous nous sommes renforcés en actions Icade et avons réduit nos positions en Foncière Paris France, Silic, Unibail et Klepierre.

Performance et risque du fonds ALLIANZ FONCIER

Evolution de la performance



Indicateurs de risque*

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	24,88 %
Volatilité de l'indice de référence	26,78 %
Tracking Error ex post	3,42 %
Ratio d'information	0,41
Alpha	-0,00
Beta	0,92
Ratio de Sharpe	-0,68

Indicateurs de performance*

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	115,94 %
Gain maximal de l'indice de référence	135,46 %
Perte maximale du fonds	-66,43 %
Perte maximale de l'indice de référence	-75,23 %
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 1029 j
Délai de recouvr. de l'indice de référence (non atteint)	+ de 1029 j
Nb de mois gagnants (par rapport à l'indice)	34
Mois positifs	31
Mois négatifs	29
Meilleur mois / Meilleure performance	août 2009 16,19 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008 -21,70 %

* Disponible à partir de 13 semaines



(Notation au 30/11/2011)

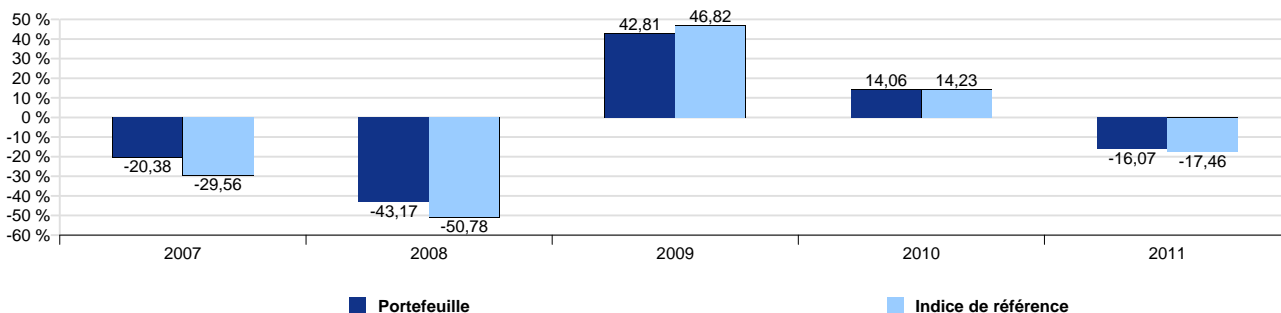
Performances en euro

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-16,07%	0,56%	-2,50%	-16,07%	36,71% (11,00%)	-38,14% (-9,15%)	190,36% (8,06%)
Indice de référence	-17,46%	0,54%	-1,38%	-17,46%	38,43% (11,46%)	-52,01% (-13,64%)	147,50% (6,81%)
Ecart de performance	1,39%	0,02%	-1,12%	1,39%	-1,72% (-0,46%)	13,87% (4,49%)	42,86% (1,25%)

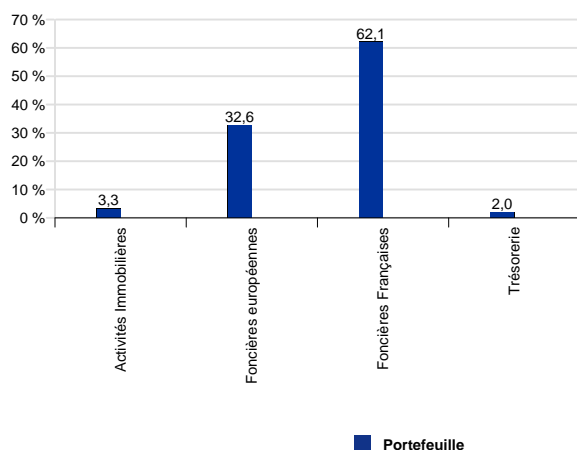
* La période 1 mois s'entend depuis le 30 novembre 2011, 3 mois depuis le 30 septembre 2011, YTD depuis le 31 décembre 2010, 1 an depuis le 31 décembre 2010, 3 ans depuis le 31 décembre 2008, 5 ans depuis le 29 décembre 2006, Origine depuis le 03 avril 1998

Performances annuelles



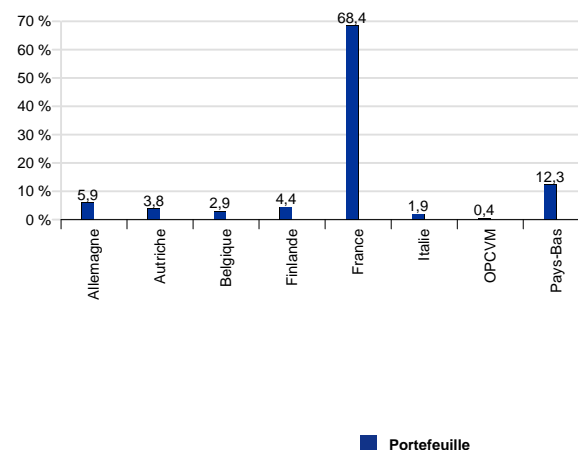
Répartitions des actifs sous gestion

Répartition du portefeuille



Répartition géographique*

* Hors monétaire



Principales lignes

Valeurs	En % de l'actif
KLEPIERRE	9,69 %
UNIBAIL-RODAMCO	9,68 %
SILIC	6,48 %
GECINA NOM.	5,25 %
FONCIERE DES REGIONS	5,19 %
MERCIALYS	4,77 %
ICADE EMGP	4,71 %
CORIO NV	3,82 %
DEUTSCHE EUROSHP	3,55 %
EUROCOMMERCIAL PROPE	3,47 %
Total	56,60 %

Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.
 Avant de souscrire à ce produit, vous devrez vous procurer et lire attentivement la notice d'information, agréée par l'AMF, disponible auprès de Allianz Global Investors France SA et des entités qui commercialisent les fonds. AllianzGI France et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document.
 Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des actions / parts d'OPCVM peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les résultats sont indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat-conversion et de taxes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.