

## Objectif de l'OPCVM

Le FCP est un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître AVIP TOP CROISSANCE.

Rappel de l'objectif de gestion de l'OPCVM maître :

Le FCP a pour objectif de gestion d'optimiser la performance par une répartition dynamique des investissements qui privilégiera les marchés des actions par rapport aux marchés de taux. Cette diversification, qui s'effectuera principalement par le biais d'OPCVM, permettra de limiter le risque spécifique à chaque classe d'actifs. Cette répartition pourra évoluer en fonction des anticipations du gérant qui s'efforcera de maintenir une allocation dynamique.

Les performances du nourricier seront inférieures à celles du Maître en raison de ses propres frais de fonctionnement et de gestion.

## Caractéristiques du fonds

Actif net	( C )	0,64 M€	Frais de gestion fixes maximum	0,10% TTC
VL	( C )	14,75	Frais de gestion variables	Non
Nombre de parts	( C )	43 352,38	Commission de souscription	5,00 %
Devise de référence		EUR	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Affectation des résultats		Capitalisation	Commission de rachat	0,00 %
Forme Juridique		FCP nourricier *	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Classification AMF		Actions internationales	Fréquence de valorisation	Quotidienne
Classification Morning Star		Mixtes Dynamiques	Nature de la valorisation	Cours clôture
Code Isin		FR0010424846	Limite horaire de soucription rachat	10h00
Durée de placement recommandée		4 ans	Cours de soucription rachat	Cours Inconnu
Date d'agrément AMF		25 janvier 2000	Frais de gestion du fond maître	1,57% TTC
Société de gestion		Allianz Global Investors France	Frais de gestion indirects max. du maître	1,65% TTC
Banque dépositaire		Société Générale		
*Fonds maître		AVIP TOP CROISSANCE		

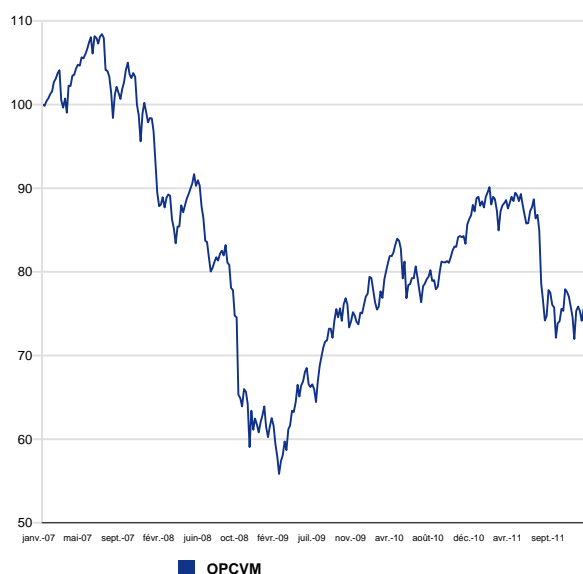
## Commentaire du gérant

Malgré la signature d'un nouveau traité intergouvernemental pour répondre à la crise de la zone euro début décembre, la note des économies de la zone euro est menacée de dégradation. Le ralentissement économique affecte l'ensemble du monde, sauf peut-être les Etats-Unis, et la récession qui paraît inévitable dans la zone euro entraîne à nouveau les marchés vers le bas. Puis malgré des perspectives économiques qui continuent à se détériorer et l'insuffisance des plans visant à résoudre la crise de la dette européenne, les marchés financiers ont repris des couleurs et le pessimisme des investisseurs a légèrement diminué. Les bourses terminent le mois dans de faible volume mais légèrement dans le vert et seul le marchés américain finit l'année 2011 en positif, loin devant toutes les autres régions.

Début décembre nous avons renforcé les actions de la zone-euro à travers Allianz Valeurs Durables et Oddo Europe Midcap pour réduire notre sous exposition et revenir proche de la neutralité globale de l'allocation actions. Pas de changement sur la partie taux ou nous maintenons nous diversifications sur le crédit.

## Performance et risque du fonds ALLIANZ MULTI TOP CROISSANCE

### Evolution de la performance



### Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité de l'OPCVM	15,89 %
Ratio de Sharpe	-0,85

### Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 258 semaines

Gain maximal du fonds	61,39 %	
Perte maximale du fonds	-48,50 %	
Délai de recouvrement du fonds (non atteint)	+ de 1029 j	
Mois positifs	32	
Mois négatifs	28	
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009	9,78 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008	-11,76 %

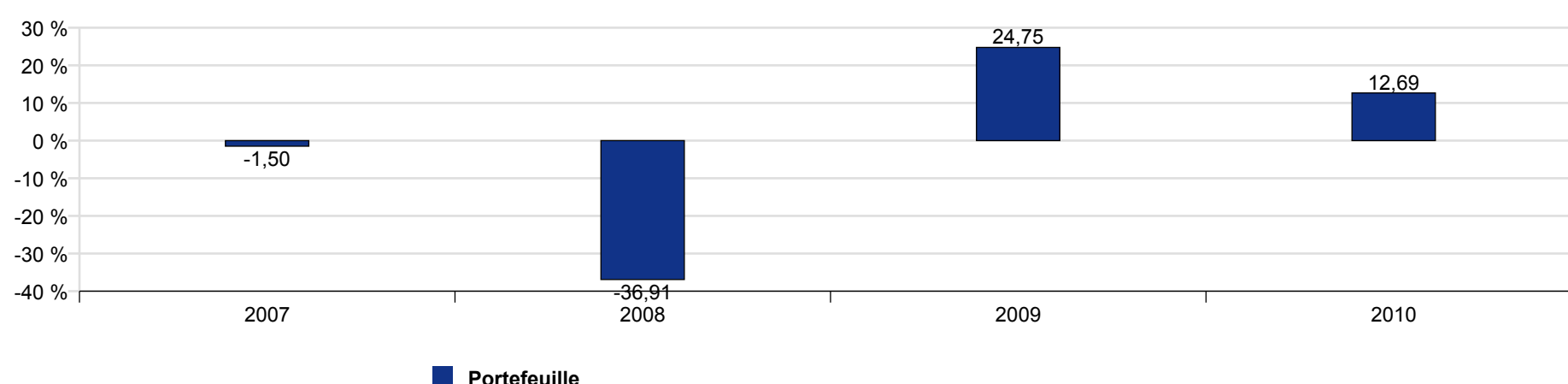
## Performances en euro

### Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-12,57%	1,24%	3,29%	-12,57%	22,92% (7,13%)	-23,61% (-5,24%)	-26,21% (-2,52%)

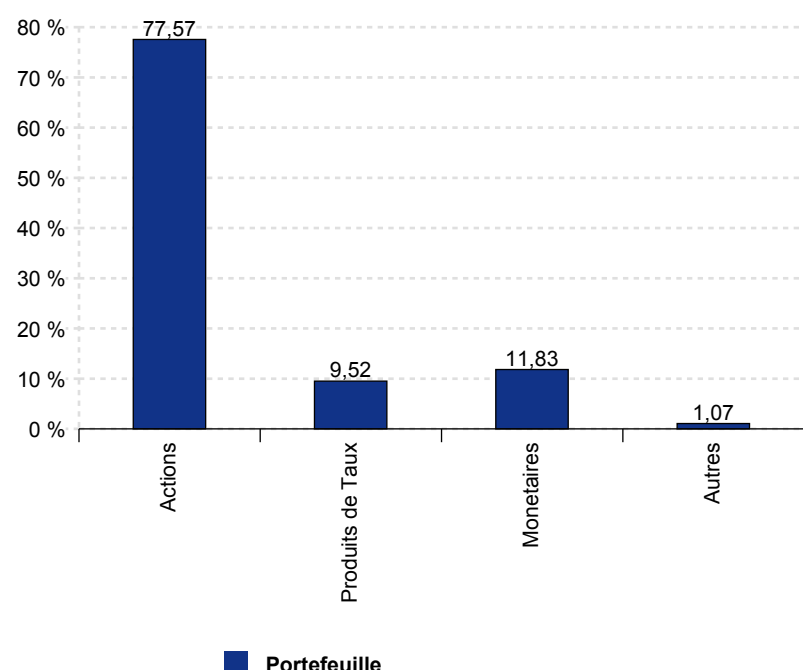
\* La période 1 mois s'entend depuis le 30 novembre 2011, 3 mois depuis le 30 septembre 2011, YTD depuis le 31 décembre 2010, 1 an depuis le 31 décembre 2010, 3 ans depuis le 31 décembre 2008, 5 ans depuis le 29 décembre 2006, Origine depuis le 10 février 2000

### Performances annuelles

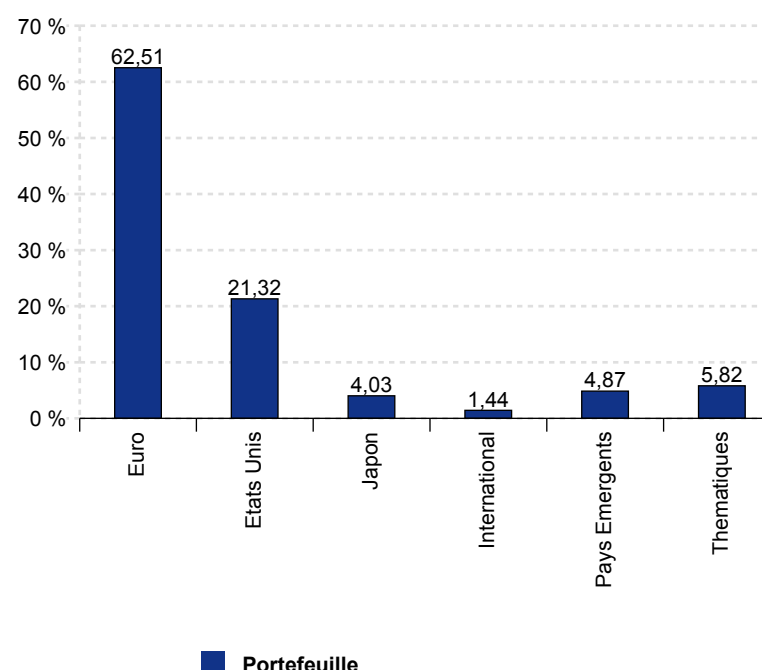


## Répartitions des actifs sous gestion

### Répartition du fonds maître



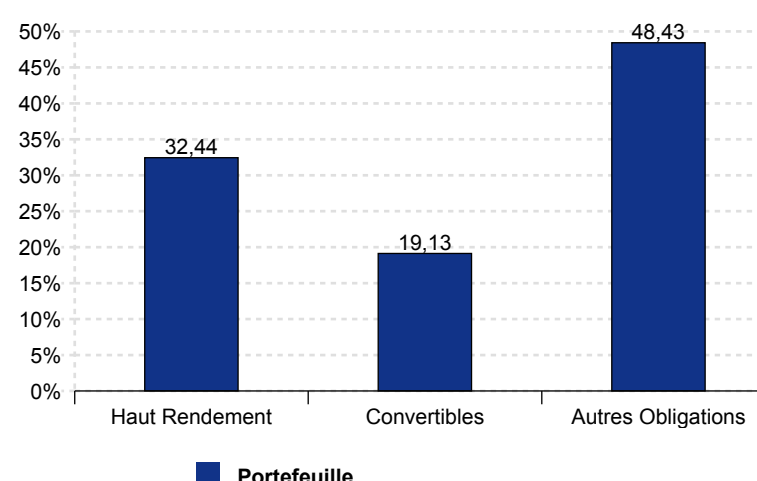
### Répartition de la poche action du fonds maître



### Principales lignes du fonds maître

Valeurs	En % de l'actif
ALLIANZ SECURICASH SRI I	10,72 %
AR2I	6,59 %
DIGITAL FDS STARS EURP XUK ACC	6,56 %
AGRESSOR	6,42 %
ALKEN FUND EUROP OPPORT R CAP	6,36 %
<b>Total</b>	<b>36,65 %</b>

### Répartition de la poche taux du fonds maître



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 devez 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.