

Allianz Actions Internationales

Pour profiter du dynamisme des actions internationales

Novembre 2011



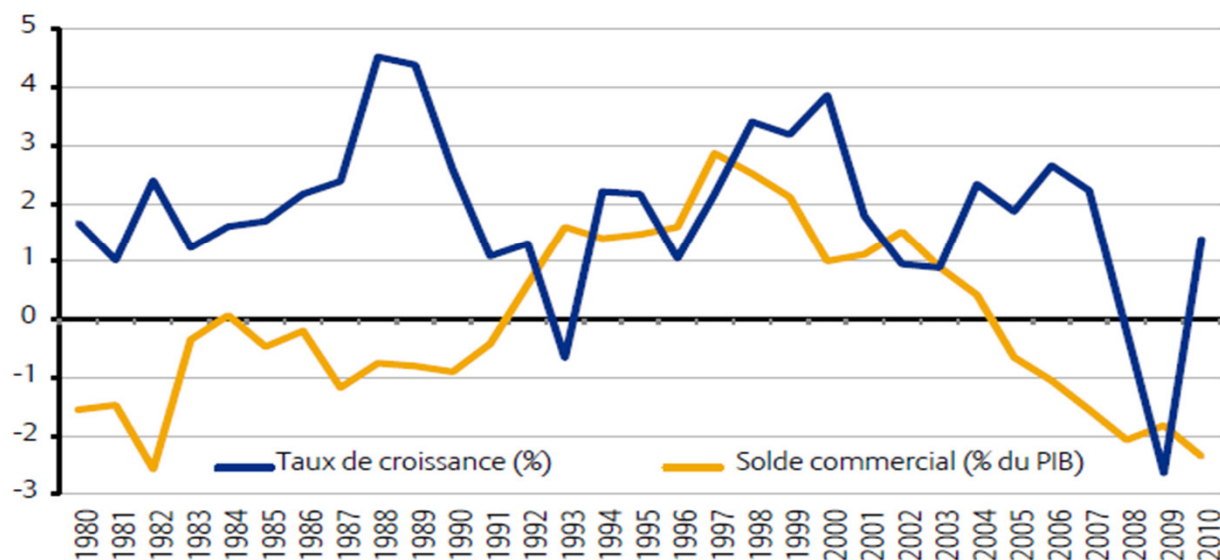
Allianz 
Global Investors

L'amorce d'un nouveau cycle (1/4) Les pays développés en perte de vitesse

- Les pays développés ont épuisé leur modèle de croissance. Les Etats sont excessivement endettés, et les balances commerciales sont structurellement déficitaires.

1980 - 2010 : aux Etats Unis et en France, la croissance économique a ralenti et le solde commercial s'est creusé

Solde commercial et taux de croissance France

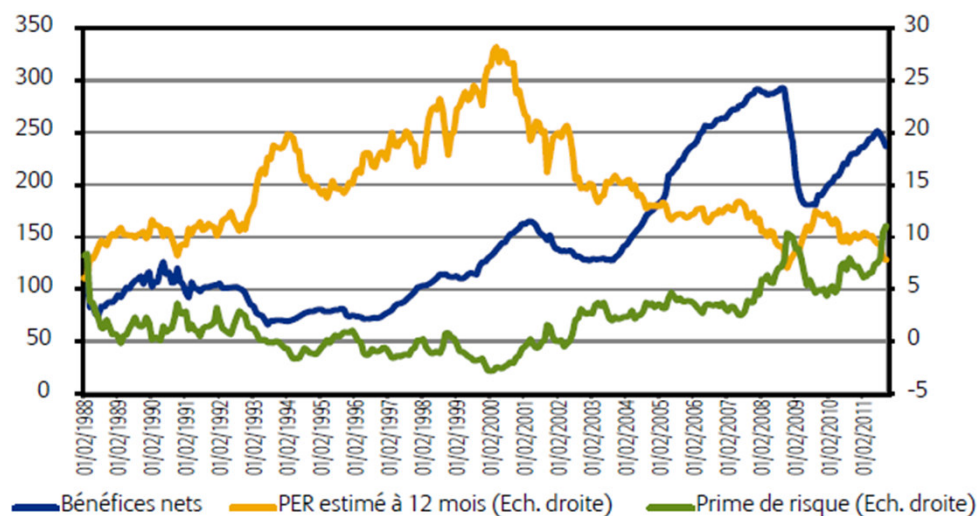


Source : Allianz Global Investors, Capital Market Analysis, Datastream, 21/10/2011

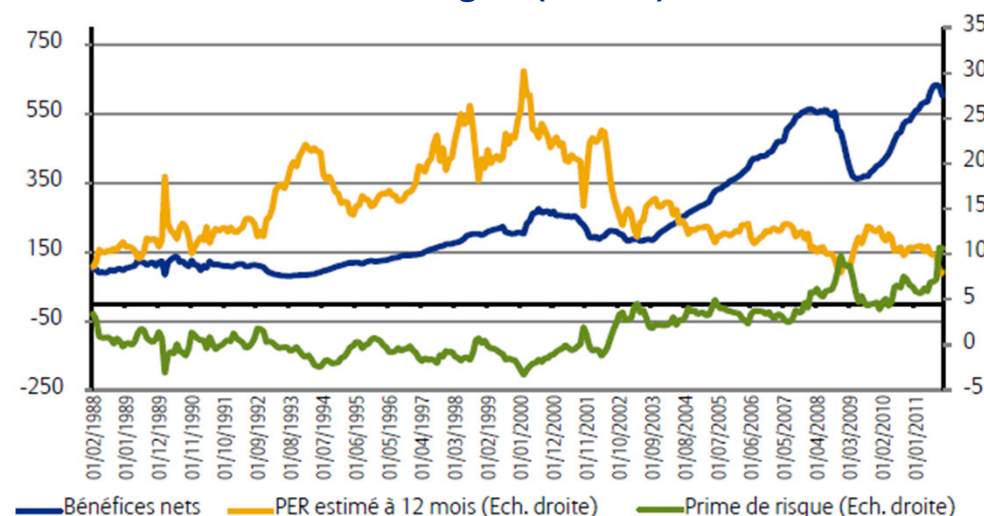
L'amorce d'un nouveau cycle (2/4) Le paradoxe des actions des pays développés

- Les bénéfices des entreprises atteignent des niveaux exceptionnellement élevés, alors que les valorisations comptent parmi les plus modestes depuis 30 ans.
- En France et en Allemagne, par exemple, les bénéfices sont proches de leur record, les PER (Price Earnings Ratio) de leur plancher

France (CAC 40)



Allemagne (Dax30)



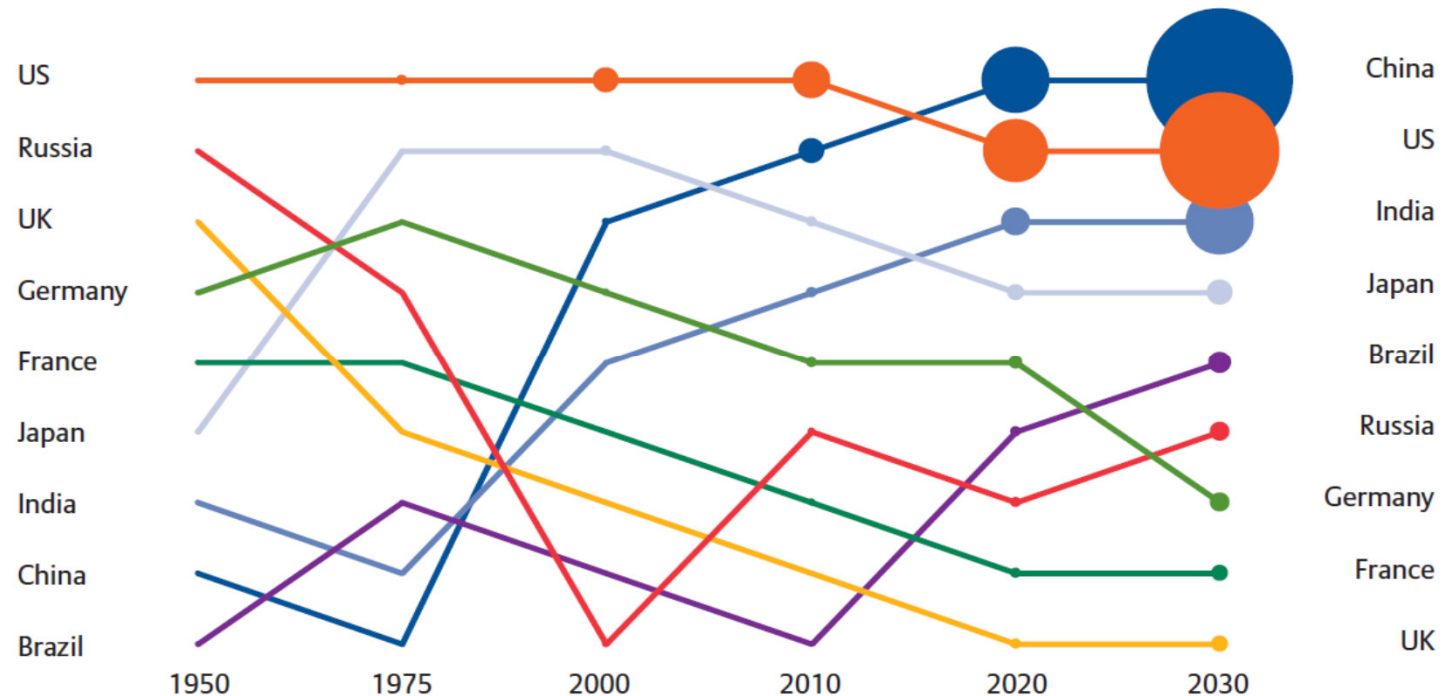
Source : Allianz Global Investors, Capital Market Analysis, Datastream, 21/10/2011

Source : Allianz Global Investors, Capital Market Analysis, Datastream, 21/10/2011

L'amorce d'un nouveau cycle (3/4) Les pays émergents moteurs de la croissance mondiale

- Les pays émergents sont devenus les relais en termes de croissance.

Les plus importantes économies mondiales par Produit Intérieur Brut (PIB) en standards de pouvoir d'achat



Chiffres du PIB (en standards de pouvoir d'achat, en dollars USD) ; chiffres du PIB jusqu'à 1991 : Angus Maddison ; de 1991 aux estimations à compter de 2010 : Economist Intelligence Unit. Données pour la Russie calculées sur la base des taux de croissance de l'URSS (jusque 1990).
Source : Datastream, AllianzGI Capital Market Analysis au 30/06/2011.

L'amorce d'un nouveau cycle (4/4) Quelles opportunités sur le marché des actions?

Thèmes durablement porteurs	Nos convictions
Les pays émergents	<p>Investissement direct : leurs entreprises offrent des croissances bénéficiaires élevées, et leurs devises un potentiel de réévaluation.</p> <p>Investissement indirect : leur dynamique anime également plusieurs secteurs des économies développées : les grandes entreprises présentes dans les infrastructures urbaines, la production d'énergie, l'équipement des ménages, le luxe, etc. qui se développent rapidement sur ces marchés permettent de les jouer à un moindre risque que les entreprises locales.</p>
Activités technologiques	Les activités liées aux nouvelles technologies de l'information et de la communication restent des vecteurs durables de croissance.
Contrainte environnementale	D'autres vecteurs de croissance : les énergies renouvelables, les économies d'énergie, le traitement et le recyclage des déchets
Actifs « réels »	Mieux à même de résister à un éventuel renforcement des tensions inflationnistes. C'est le cas des actions liées à l'immobilier, à l'or et aux matières premières .

Allianz Actions Internationales

Objectif et Caractéristiques

- Fonds dont l'objectif de gestion est de permettre une dynamisation des investissements effectués sur le marché des actions internationales afin de rechercher une valorisation du capital à long terme.
- FCP nourricier investi en totalité en actions de la SICAV maître « Allianz Multi Actions Monde » et à titre accessoire en liquidités
- L'indice MSCI World pourra constituer un élément d'appréciation même si le fonds adopte un profil de performance et de risque différent de celui-ci.

Spécificités du fonds

- Une gestion active qui cherche une dynamisation des actifs
- Un accès aux meilleures expertises du marché grâce au recours à la Multigestion
- Un processus de sélection de fonds ayant fait ses preuves
- Une expertise forte d'Allianz Global Investors depuis 1995
- Une large diversification géographique, sectorielle et thématique

Allianz Actions Internationales est un FCP nourricier de la SICAV Allianz Multi Actions Monde.

Les performances du nourricier seront inférieures à celles du Maître en raison de ses propres frais de fonctionnement et de gestion.
Un objectif ne constitue en aucune manière une garantie, la société de gestion étant tenue par une obligation de moyen et non de résultat.
Merci de vous reporter à la page 24 pour le profil de risque du fonds.

01

L'équipe de Multigestion

Processus d'investissement

Composition du portefeuille

Nos thèmes d'investissement

En résumé

Annexes

Une équipe dédiée et expérimentée Organisation

Qui?

- Une équipe intégrée de 8 analystes / gérants de fonds expérimentés

Comment?

- Une organisation dynamique
 - Partageant une connaissance fine de l'industrie
 - Utilisant un processus commun générateur de valeur ajoutée
 - Combinant stratégies d'investissement et expertises des gérants de portefeuille
 - Disposant d'outils internes efficaces d'aide au suivi des fonds

Pourquoi?

- Générer des performances solides et durables grâce à une gestion active

02

L'équipe de gestion

Processus d'investissement

Composition du portefeuille

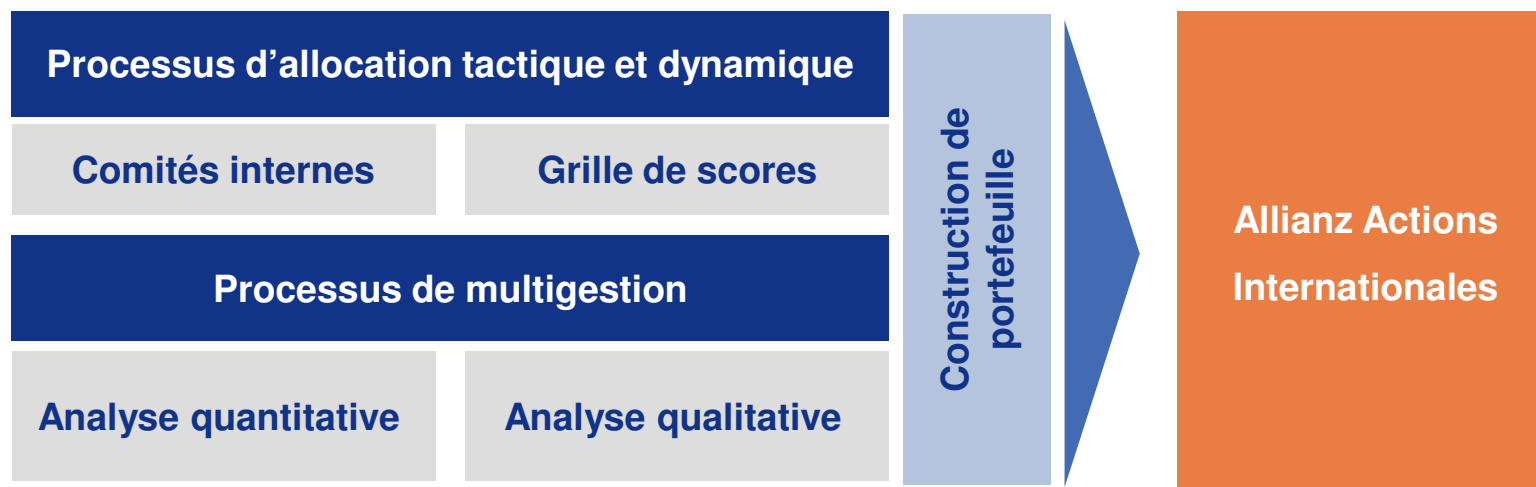
Nos thèmes d'investissement

En résumé

Annexes

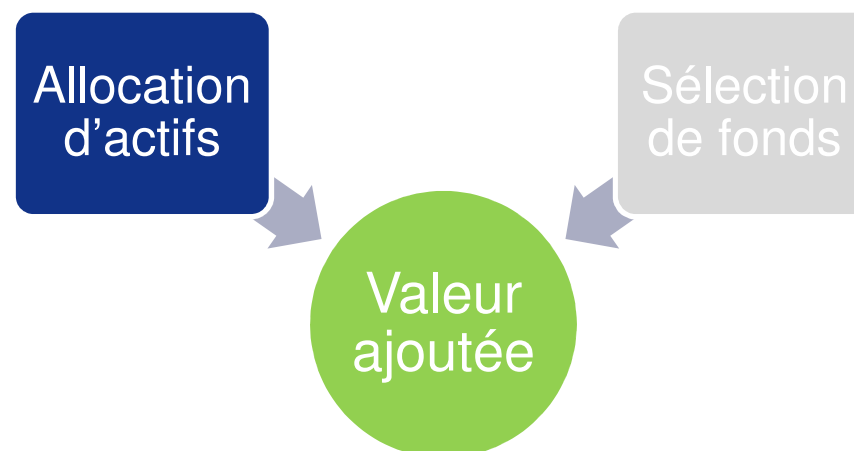
Présentation générale du processus d'investissement

- Un processus d'investissement alliant allocation tactique et sélection de fonds, deux expertises fortes d'Allianz Global Investors



Processus d'investissement 1ère source de valeur ajoutée : l'allocation d'actifs

- **Détermination de scores** (niveaux de confiance) sur l'ensemble des classes d'actifs par :
 - **Zones géographiques** : actions zone euro, Etats-Unis, Royaume-Uni, Japon, pays émergents, monde
 - **Thématiques** : immobilier, pétrole/ressources naturelles, or/mines d'or, infrastructures, styles (croissance/rendement), capitalisations (grandes, moyennes, petites capitalisations), fonds à thèmes (environnement, eau, technologie de l'information, etc.)
- **Notre objectif** : gérer de manière **tactique** et **dynamique** l'allocation du portefeuille en fonction de nos anticipations sur les **zones géographiques**, les **pays**, les **secteurs d'activité** et les **thématiques**.

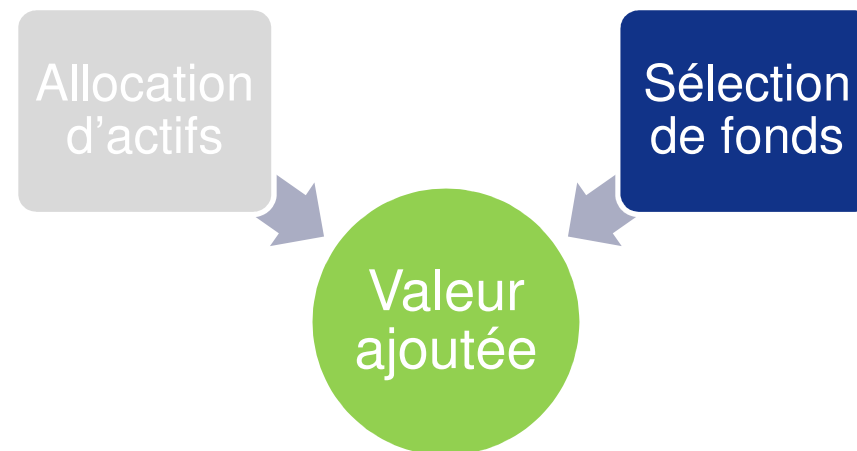


Mise en œuvre d'une allocation d'actifs tactique et dynamique afin de s'adapter aux différentes conditions de marché

Processus d'investissement

2^{ème} source de valeur ajoutée: la sélection de fonds

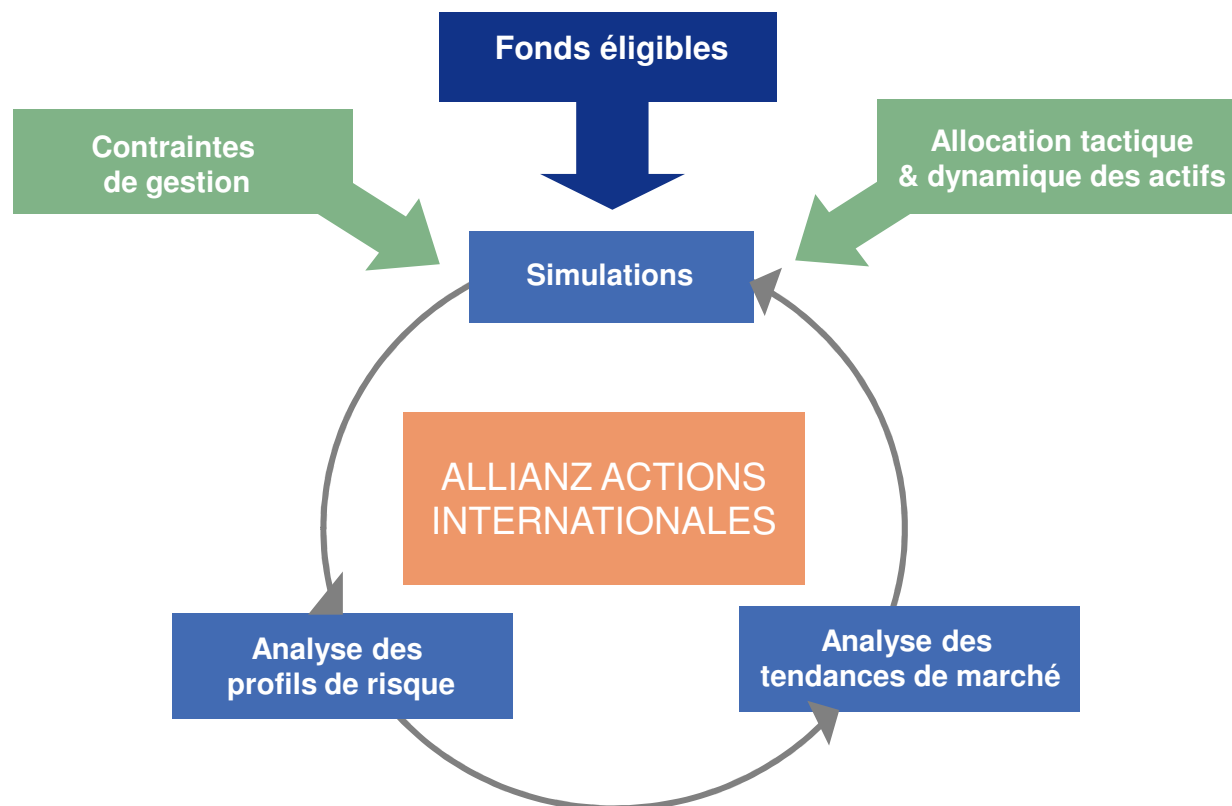
- **Plus de 3 000 OPCVM suivi par l'équipe de multigestion** en combinant :
 - des **analyses quantitatives** (performance, volatilité, ratios de risque, etc.),
 - des **analyses qualitatives** (style de gestion, processus de gestion, discipline d'achat/vente, etc.).
- **Notre objectif** : sélectionner des gestionnaires externes à la société de gestion :
 - ayant un domaine d'expertise spécifique,
 - présentant des gestions complémentaires et différenciées,
 - capables de générer une surperformance de manière récurrente,
 - les mieux adaptés aux conditions de marché que nous anticipons.



Un processus de sélection de fonds éprouvé offrant un accès privilégié aux meilleures expertises internationales

Processus d'investissement La construction du portefeuille

- **Un gérant de portefeuille « architecte » :**
 - Les 2 piliers du portefeuille :
 - **des fonds globaux** : OPCVM actions internationales présentant des styles et des thèmes de gestion diversifiés
 - **des fonds spécialisés** : OPCVM spécialisés sur des zones géographiques et des thématiques
 - Une combinaison optimale de managers de conviction
 - Une gestion dynamique : le portefeuille est régulièrement ajusté aux diverses opportunités/tendances de marché
- **Notre objectif** : capter de l'alpha à travers un contrôle des risques dynamique.



03

L'équipe de Multigestion

Processus d'investissement

Composition du portefeuille

Nos thèmes d'investissement

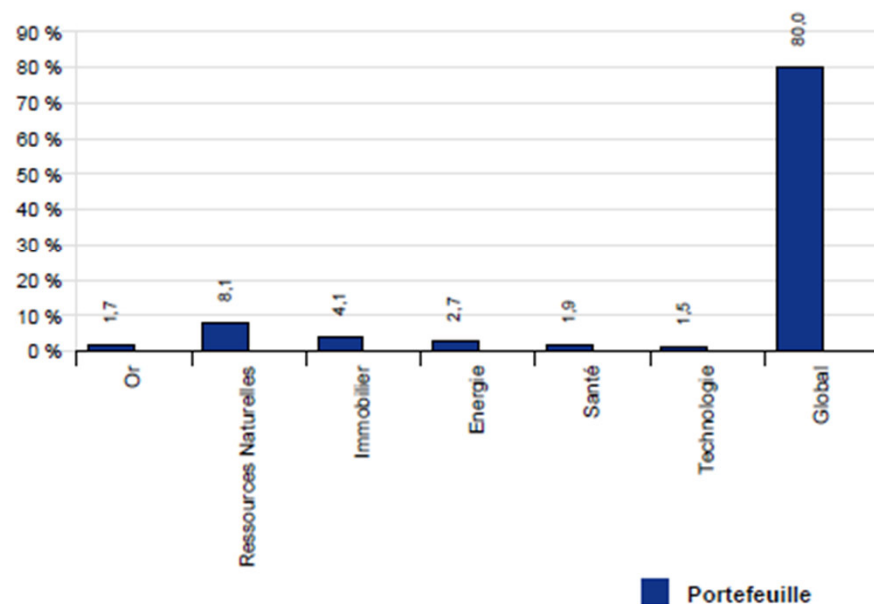
En résumé

Annexes

Composition du Portefeuille au 31/10/2011

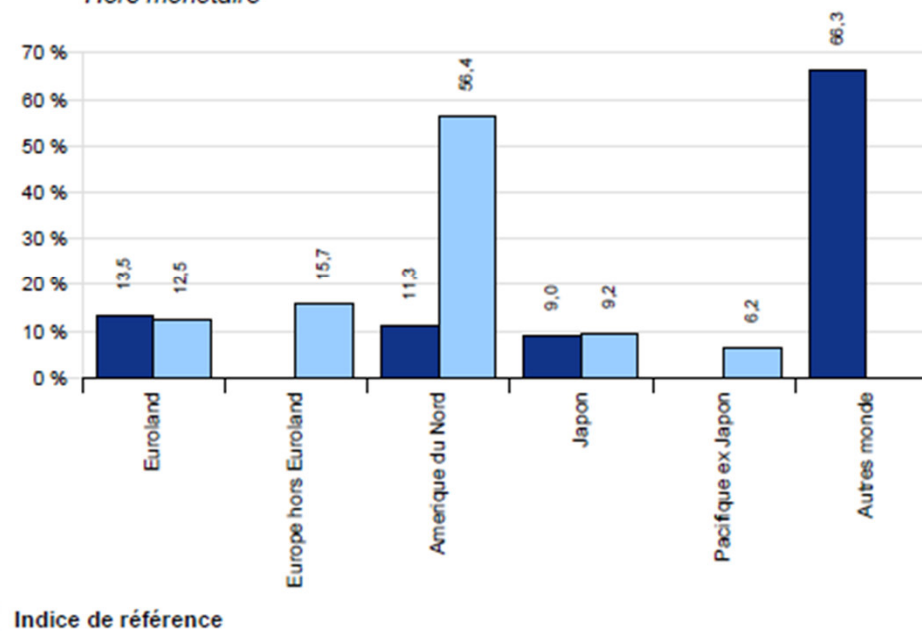
Répartition sectorielle*

* Hors monétaire



Répartition géographique*

* Hors monétaire



Une sous-pondération sur les Etats-Unis et une surpondération sur les pays émergents construite via des fonds aux thématiques transverses.

Répartition sectorielle et géographique de la SICAV maître : Allianz Multi Actions Monde. La répartition sectorielle est donnée à titre d'information et ne saurait constituer une indication de l'allocation future.

Source : AllianzGI France au 31 octobre 2011

Les principales lignes* au 31 octobre 2011

- Les 10 premières lignes représentent plus de la moitié du portefeuille.
- L'OPCVM maître d'Allianz Actions Internationales est composé de 20 fonds en moyenne.

Valeurs	Zones géographiques
Magellan	Marchés Émergents
AXA WF Framlington Talents	Monde
Ubam Neuberger Berman Us Equity Value	Etats-Unis
Carmignac Investissement	Monde
Rouvier Valeurs	Monde
Invesco Global Small Companies Equity Fund	Petites et moyennes capitalisations
M&G Global Basics	Monde
Allianz Foncier	Immobilier
BNP Paribas Equity small CA	Petites et moyennes capitalisations
Digital Stars – Europe Ex-UK	Europe Ex-Royaume-Uni

*du fonds maître Allianz Multi Actions Monde

Les 10 principales lignes sont données à titre d'information et ne sauraient constituer une indication de l'allocation future.

04

L'équipe Multigestion

Processus d'investissement

Composition du portefeuille

Nos thèmes d'investissement

En résumé


Annexes

Nos thèmes d'investissement



- **Notre objectif** : traduire dans notre portefeuille la vision du monde que nous projetons dans 10 ans



Nos thèmes d'investissement : les pays émergents



Thématiques	Nos convictions	Exemple de fonds sous-jacents
<p>Croissance des pays émergents</p>	<p>La croissance se trouve et se trouvera demain dans les pays émergents.</p> <p>Comment bénéficier de cette croissance?</p> <p>Par un investissement direct en investissant par exemple dans les filiales de sociétés européennes situées dans les marchés de croissance.</p>	<p>Magellan</p> <p>L'équipe de gestion est composée de 8 gérants pour une vingtaine de sociétés sélectionnées.</p> <p>Ce fonds de Comgest est géré depuis 1994 par Vincent Strauss qui avec 30 ans d'expérience est l'un des gérants les plus expérimentés sur cette classe d'actifs.</p> <p>Le portefeuille est orienté sur des valeurs de croissance de qualité.</p> <p>Les valeurs appartenant aux secteurs les plus cycliques ainsi que celles du secteur financier sont donc délibérément exclues de l'univers d'investissement. Il en résulte un portefeuille concentré de 40 titres environ.</p>
	<p>La croissance se trouve et se trouvera demain dans les pays émergents.</p> <p>Comment bénéficier de cette croissance?</p> <p>Par un investissement indirect en investissant sur des titres de multinationales qui ont une forte exposition sur les marchés émergents par leur activité et qui bénéficient de conditions de financement attrayantes dans les pays développés.</p>	<p>HMG Globetrotter</p> <p>Fonds investissant dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents. Ces sociétés sont des filiales de pays émergents de groupes européens. La nature des sociétés présentes dans le portefeuille permet de conserver un profil de risque plus prudent qu'un investissement direct dans des sociétés de pays émergents, de profiter de la gouvernance européenne et de la croissance des pays émergents.</p> <p>Alken European Opportunities</p> <p>Une gestion de conviction avec un style opportuniste qui favorise généralement des sociétés sous-évaluées, délaissées par le marché sans être contrainte par un indice. Positions de long terme qui ne cèdent pas aux effets de mode.</p>

Nos thèmes d'investissement : les biens tangibles

Thématiques	Caractéristiques	Nos convictions	Exemple de fonds sous-jacents
<p>Ressources naturelles</p> 	<p>Le secteur des ressources naturelles est très diversifié avec des sous-secteurs comme l'énergie, le bois, l'eau, l'agriculture et les mines industrielles...</p> <p>Ces sous-secteurs présentent des caractéristiques variables :</p> <ul style="list-style-type: none"> - l'énergie est très sensible au pétrole - le bois, l'eau et l'agriculture présentent historiquement de plus faibles volatilités* que les actions traditionnelles. 	<p>Le thème du bois est important à deux égards : nul substitut n'a réellement été trouvé, et il reste indispensable pour le papier, les meubles et la construction, et en absorbant le CO2, il régule le climat mondial.</p> <p>Le thème de l'agriculture bénéficie de la réduction des surfaces de terre arable et de l'augmentation de la demande due à la démographie, l'élévation du niveau de vie et au développement des énergies de substitution.</p> <p>Le thème de l'eau est également vital pour les hommes. D'énormes investissements sont nécessaires afin de pouvoir fournir de l'eau saine ou potable en quantité suffisante.</p> <p>La demande en ressources naturelles est amplifiée par les besoins issus de la croissance des pays émergents.</p>	<p>Pictet F Timber : un fonds dédié aux propriétés forestières.</p> <p>DWS Invest Global AgriBusiness : ce fonds bénéficie d'une excellente qualité de gestion, et de la diversité des actifs figurant en portefeuille.</p> <p>SAM Water : ajoutant une forte dimension de développement durable, ce fonds apporte prudence et innovation.</p>
<p>Mines d'or</p> 	<p>Le secteur des mines aurifères regroupe les actions de sociétés dont l'activité est liée à l'or et aux métaux précieux.</p> <p>Ce thème constitue généralement un refuge en cas de crise géopolitique et en cas de forte inflation.</p>	<p>Les mines d'or font l'actualité et deviennent de plus en plus un actif indispensable dans les allocations. Leur volatilité et leur fonctionnement par à-coup en font un actif complexe à maîtriser. C'est la raison pour laquelle nos investissements sur cet actif est à la fois mesuré et opportuniste en fonction des variations de cours.</p>	<p>BGF World Gold: BlackRock gère au total plus de 40 milliards d'euros dans ce domaine et représente le plus important asset manager mondial sur cette classe d'actifs.</p>

* La volatilité mesure l'importance des fluctuations de valeur d'un actif et donc son risque.

Nos thèmes d'investissement : exemples de diversification

Thématiques	Nos convictions	Exemple de fonds sous-jacents
<p>Santé, médicaments génériques</p> 	<p>Les systèmes de santé des pays développés sont déficitaires. Des solutions sont recherchées pour y remédier. Les pays émergents, quant à eux, structurent leur système de santé.</p>	<p>Pictet funds – Generics</p> <p>Le compartiment investit au moins deux tiers de ses actifs globaux dans des actions de sociétés actives dans le domaine des médicaments génériques.</p>
<p>Communication digitale</p> 	<p>La téléphonie mobile continue de connaître des taux de croissance important, notamment dans les marchés émergents.</p>	<p>Pictet funds – Digital Communication</p> <p>Le compartiment investit au moins deux tiers de ses actifs totaux dans des actions de sociétés utilisant la technologie numérique pour offrir des services interactifs et/ou des produits associés à des services interactifs dans le domaine de la communication. L'univers d'investissement n'est pas limité à une zone géographique précise.</p>

05

L'équipe de Multigestion

Processus d'investissement

Composition du portefeuille

Nos thèmes d'investissement

En résumé

Annexes

En résumé

01

Allianz Actions Internationales bénéficie de la gestion active mise en œuvre dans la SICAV maître qui cherche une dynamisation des investissements sur les actions internationales

02

Un accès à des expertises reconnues sur le marché avec le recours à la multigestion

03

Une optimisation du risque grâce à une large diversification géographique, sectorielle et thématique.

La diversité des styles et des thèmes permet d'exploiter au mieux la volatilité des marchés.

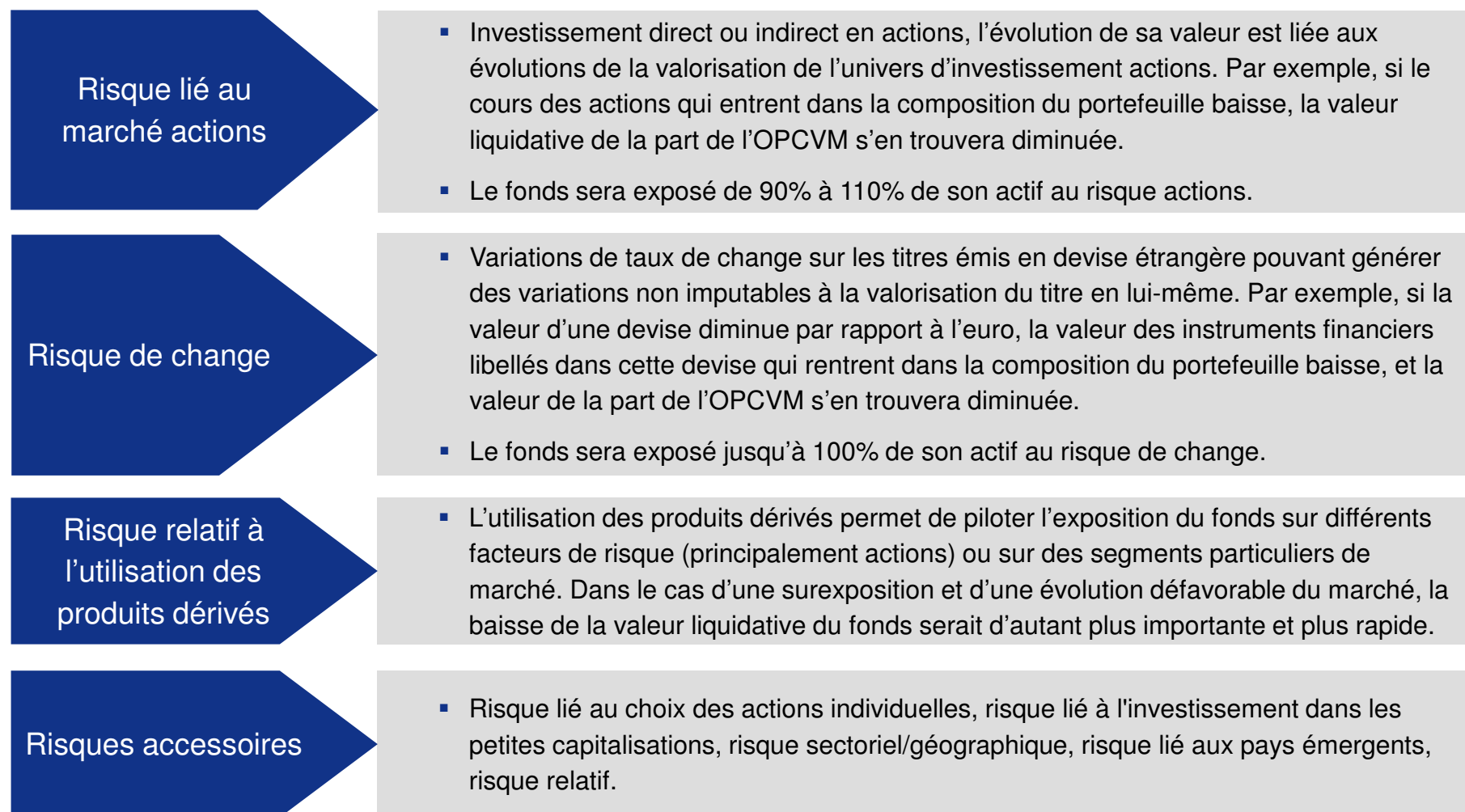
04

Un contrôle des risques rigoureux, présent à tous les stades de notre processus d'investissement

Allianz Actions Internationales est un FCP nourricier de la SICAV Allianz Multi Actions Monde.

Les performances du nourricier seront inférieures à celles du Maître en raison de ses propres frais de fonctionnement et de gestion.
Un objectif ne constitue en aucune manière une garantie, la société de gestion étant tenue par une obligation de moyen et non de résultat.

Cartographie des risques



Allianz Actions internationales

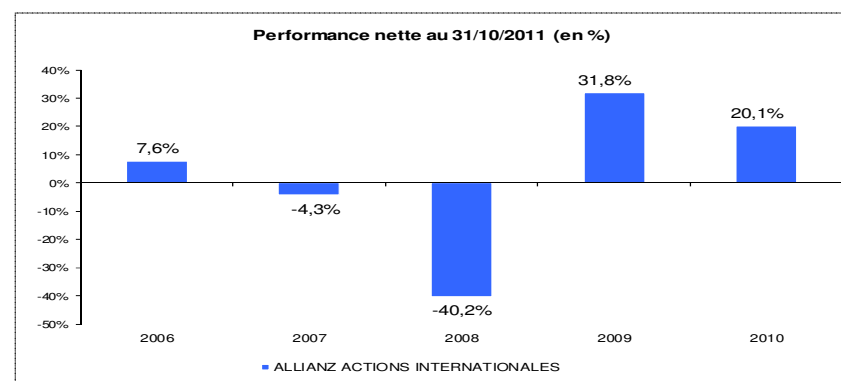
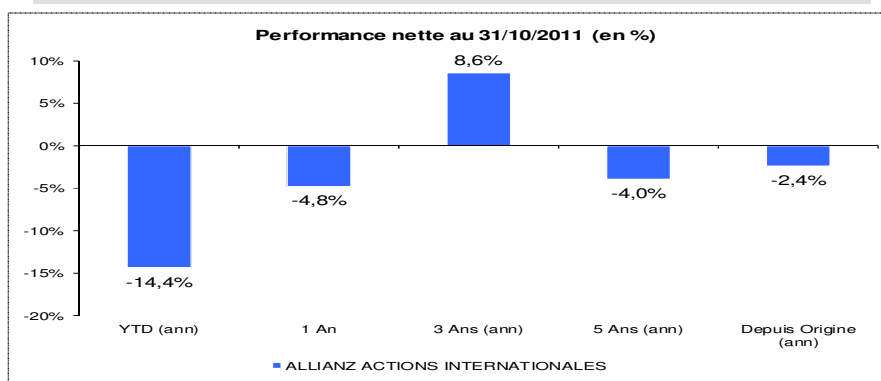


Thiébaud De BUYER

Co-Responsable de la Multigestion & du Conseil

Caractéristiques	
Indice de référence	MSCI Word
Frais de gestion directs	0.4186% max
Frais de gestion maître	1.196% max (direct) / 1.7940% max (indirect)
Commission de souscription	3% max
Commission de rachat	néant
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Durée de placement recommandée	5 ans minimum
Sources d'Alpha	Allocation tactique / Sélection de fonds

Caractéristiques	
Date de lancement (fonds)	2 12 1988 (changement de gestion en 2005)
Devise de référence	EUR
Encours	100,15 M€
Nom du fonds	Allianz Actions Internationales
Nom de la SICAV maître	Allianz Multi Actions Monde
Gérant actuel (depuis)	Thiébaud De Buyer
Fonds enregistré pour la vente en	FR
Plateforme de gestion	Allianz Global Investors France



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur des parts du fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Toutes les données au 31/10/2011. Source: AllianzGI

Les performances du graphique de droite sont des performances par année civile.

Volatilité (en %) à fin octobre 2011	YTD	1 an	3 ans (annualisée)	5 ans (annualisée)
Allianz Actions Internationales	16,4%	15,6%	18%	17,9%

Un fonds moins volatile que son indice ou que la moyenne de sa catégorie Morningstar
« Actions internationales – grandes capitalisations mixtes »

06

L'équipe de Multigestion

Processus d'investissement

Composition du portefeuille

Nos thèmes d'investissement

En résumé

Annexes

Voir plus loin –
Anticiper aujourd'hui
les stratégies d'investissement
de demain

- Allianz Actions Internationales est un fonds commun de placement régie par les lois de la France et agréée par l'autorité de tutelle (l'AMF). Les risques du fonds sont définis de manière détaillée dans le prospectus.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- Les opinions développées dans ce document reflètent le jugement d'AllianzGI France au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. AllianzGI France s'efforce d'utiliser des informations pertinentes, fiables et contrôlées. Toutefois, AllianzGI France ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient.
- Ce document est réalisé à titre d'information ne saurait constituer une offre commerciale ou de conseil d'ordre juridique ou fiscal. Le prospectus simplifié ou la notice d'information doit être remis aux porteurs préalablement à la souscription. Il est disponible gratuitement sur simple demande auprès d'Allianz Global Investors France ou sur son site www.allianzgi.fr ou auprès des entités qui commercialisent ce produit. Il ne peut être donné aucune assurance que ce fonds atteindra ses objectifs. Les gains échéants au client peuvent se voir augmentés ou réduits (notamment en fonction des fluctuations de taux de change). Document non contractuel.
- Document édité par Allianz Global Investors France – Société Anonyme au capital de 10 159 600 euros – RCS Paris 352 820 252 – Siège Social: 20 rue Le Peletier, 75444 Paris Cedex 09 – Société de Gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le numéro GP-97-063.
- Allianz Global Investors France est une société de gestion de portefeuille agréée par la Commission des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le numéro GP-97-063.
- Avant de souscrire à ce produit, le distributeur vous remet le prospectus simplifié, document réglementaire visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), que vous êtes invité à lire attentivement. Ce document est disponible auprès Allianz Global Investors France, sur le site internet www.allianzgi.fr et auprès des entités qui commercialisent ce produit.
- Allianz Global Investors France décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler.
- Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Allianz Global Investors France sont strictement interdites.