

Allianz Multi Rendement Réel

Octobre 2011



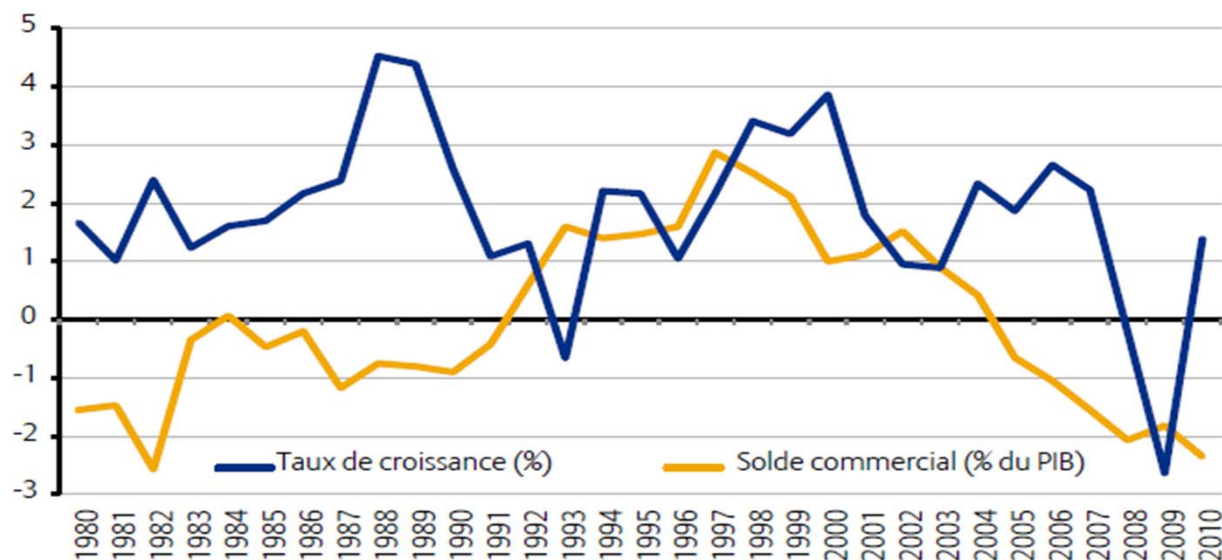
Allianz 
Global Investors

L'amorce d'un nouveau cycle (1/6) 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

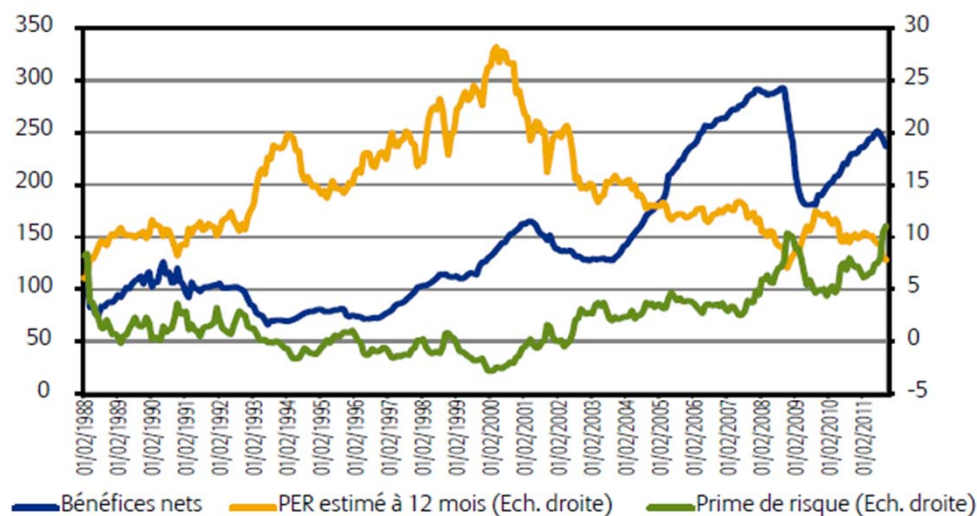


Source : Allianz Global Investors, Capital Market Analysis, Datastream, 21/10/2011

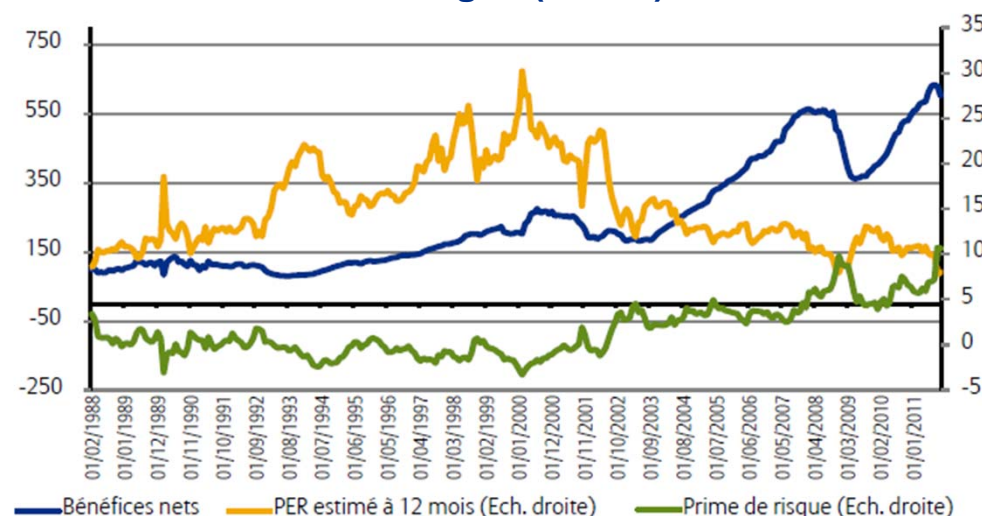
L'amorce d'un nouveau cycle (2/6) Le paradoxe des actions des pays développés

- 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

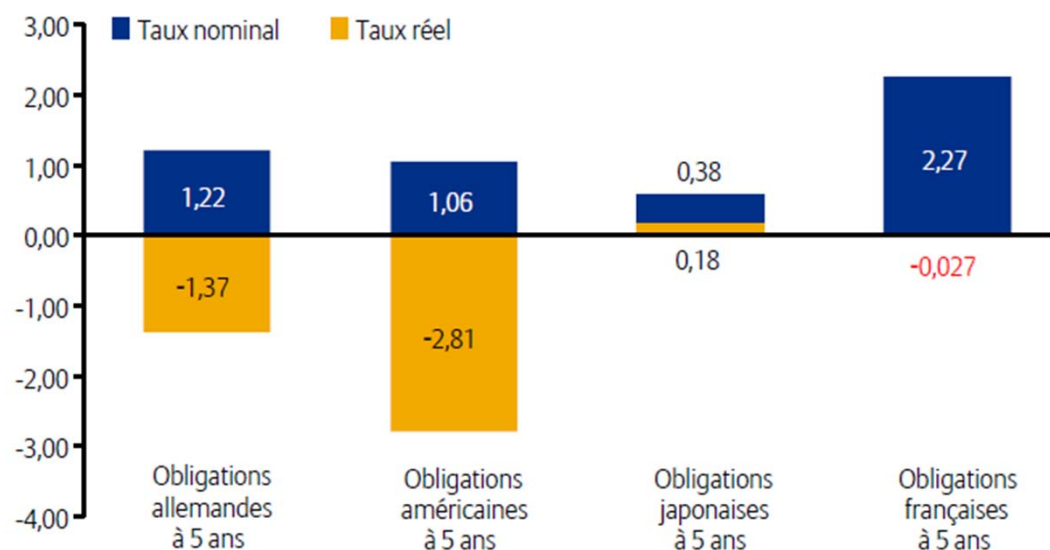
L'amorce d'un nouveau cycle (3/6)

Des taux réels faibles voire négatifs dans les pays développés

- Sur le marché obligataire, l'investisseur doit ainsi choisir entre un émetteur sûr, dont le titre à court terme offre un rendement faible et une valeur relativement stable, mais dont l'inflation et l'impôt grignotent la valeur « réelle »; ou bien un émetteur moins crédible, dont le rendement est plus élevé, mais la valeur plus instable.

Dans les pays développés, le taux réel est faible, voire négatif

Taux nominaux et réels des obligations à 5 ans (%) par rapport à l'inflation actuelle

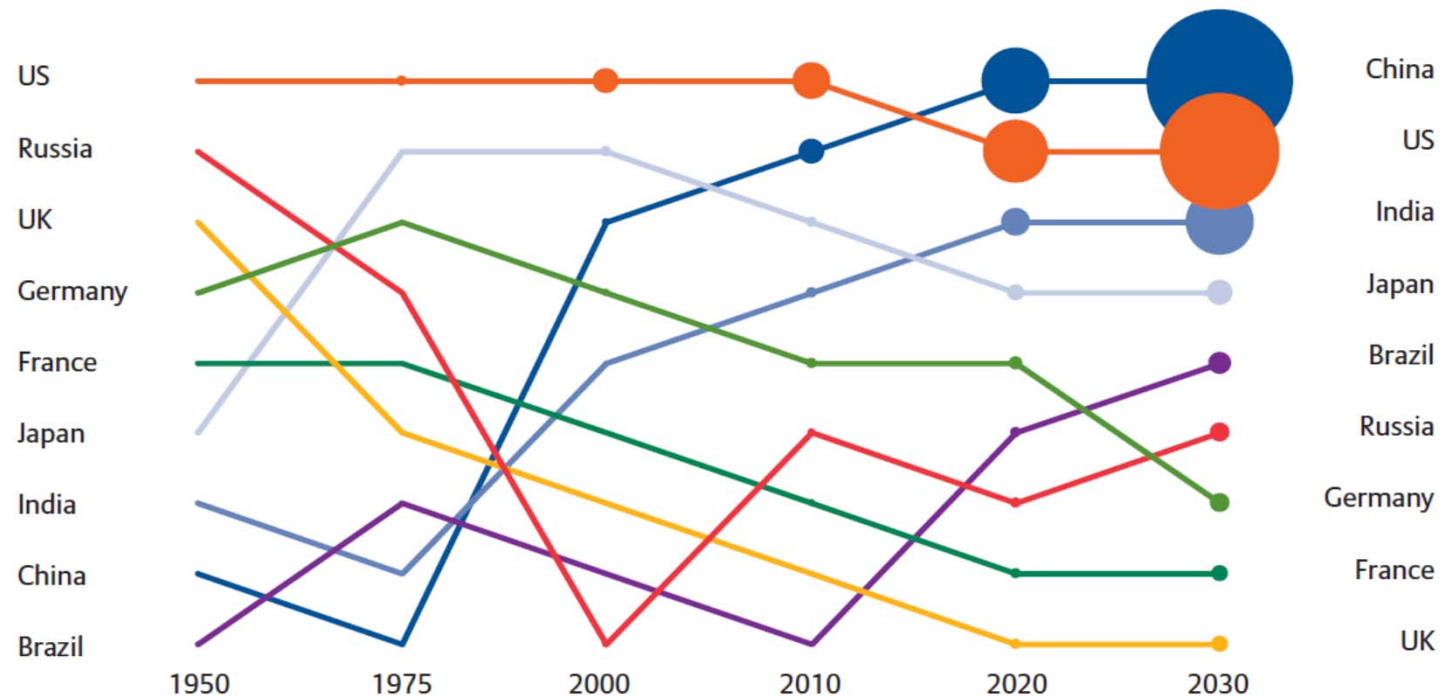


Source : Allianz Global Investors, Datastream, 21/10/2011

L'amorce d'un nouveau cycle (4/6) 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

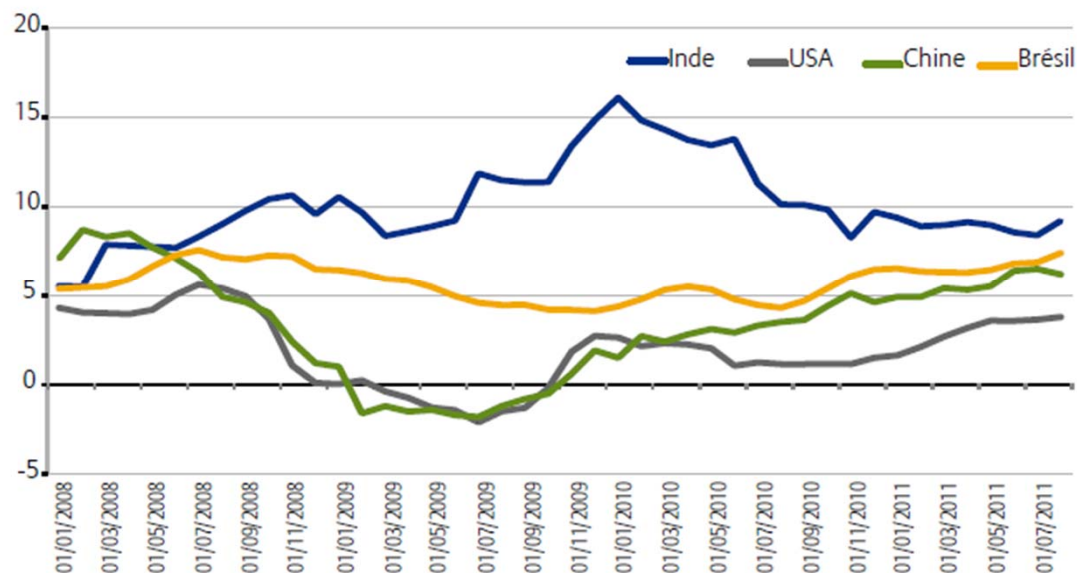


Chiffres du PIB (en standards de pouvoir d'achat, en dollars USD) ; chiffres du PIB jusqu'à 1991 : Angus Maddison ; de 1991 aux estimations à compter de 2010 : Economist Intelligence Unit. Données pour la Russie calculées sur la base des taux de croissance de l'URSS (jusqu'en 1990).
Source : Datastream,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

L'amorce d'un nouveau cycle (5/6) Les pays émergents facteurs d'inflation

- Par leur réussite économique, les pays émergents sont devenus facteurs d'inflation et l'accumulation des excédents commerciaux appelle la réévaluation de leur devise.

Les pays émergents deviennent facteurs d'inflation pour les pays développés
Taux d'inflation annuel (%)



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

L'amorce d'un nouveau cycle (6/6) Les perspectives d'inflation à court et moyen terme

- Lors de la création du fonds en 2003, l'inflation n'était pas une préoccupation majeure.
- Aujourd'hui, les marchés financiers ne semblent pas s'inquiéter d'un éventuel risque inflationniste :
 - Les niveaux de rendement des emprunts d'Etat sont bien inférieurs au taux d'inflation qui approche les 3%,
 - Les investisseurs, s'ils sont rationnels, anticipent donc une parfaite stabilité des prix.
- Dans ce contexte de crise de la dette souveraine, 3 possibilités sont envisageables pour un Etat :
 - Conduire une politique d'austérité budgétaire au risque de détériorer croissance et climat social,
 - Faire défaut au risque de se couper définitivement de toute possibilité d'emprunter dans le futur,
 - Alléger le poids de la dette via une inflation maîtrisée



Une inflation maîtrisée semble être un moindre mal dans le contexte économique actuel.

Allianz Multi Rendement Réel

Objectif

- Apporter de la diversification dans une allocation globale
- Offrir une protection contre l'inflation sur la durée de placement recommandée
- Objectif d'inflation + 2% à + 4% sur la durée de placement recommandée

Caractéristiques





- Une combinaison de 4 classes d'actifs "réels" (obligations indexées sur l'inflation, actions immobilières, actions du secteur des ressources naturelles et actions des mines aurifères)

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

L'allocation stratégique d'Allianz Multi Rendement Réel

- Une enveloppe de risque de référence sur ces 4 classes d'actifs a été déterminée à partir d'études quantitatives sur la base de données historiques.

	Les obligations indexées sur l'inflation	40%	Secteur modérément risqué offrant une protection mécanique contre l'inflation
	Les actions immobilières	30%	Secteur proposant un rendement important et décorrélé par rapport aux autres secteurs
	Les actions du secteur des ressources naturelles	25%	Secteur de diversification qui bénéficie de la hausse des marchés en cas de redémarrage du cycle économique
	Les actions des mines aurifères	5%	Secteur très volatil servant généralement de valeur refuge en cas de faiblesse des marchés boursiers

Cette structure initiale évolue en fonction de l'évolution des marchés et des convictions d'Allianz Global Investors et des gérants

01

L'équipe de gestion

Processus de gestion

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 de gestion

Composition du portefeuille

Nos thèmes d'investissement

En résumé

Annexes

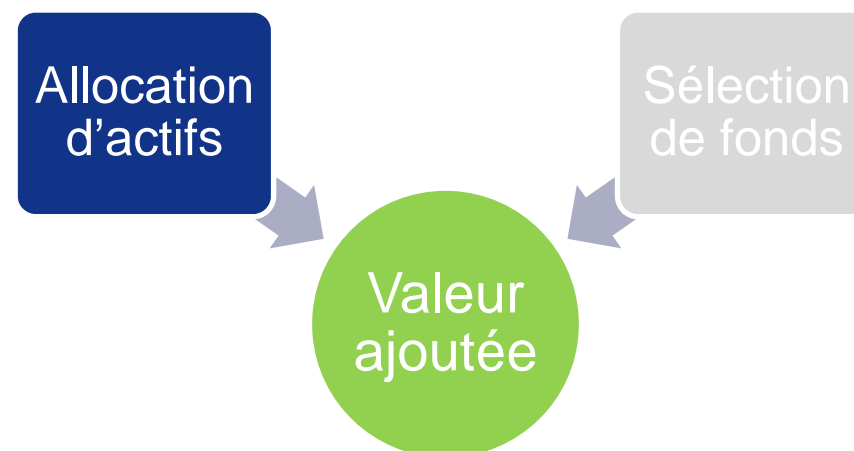
Présentation générale du processus d'investissement

- 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 les 4 classes d'actifs :
 - les obligations indexées inflation
 - les actions immobilières
 - les actions du secteur des ressources naturelles
 - les actions des mines aurifères
- **Notre objectif** : gérer de manière **tactique** et **dynamique** l'allocation du portefeuille en fonction de nos anticipations sur ces **4 classes d'actifs** et les **diversifications**.

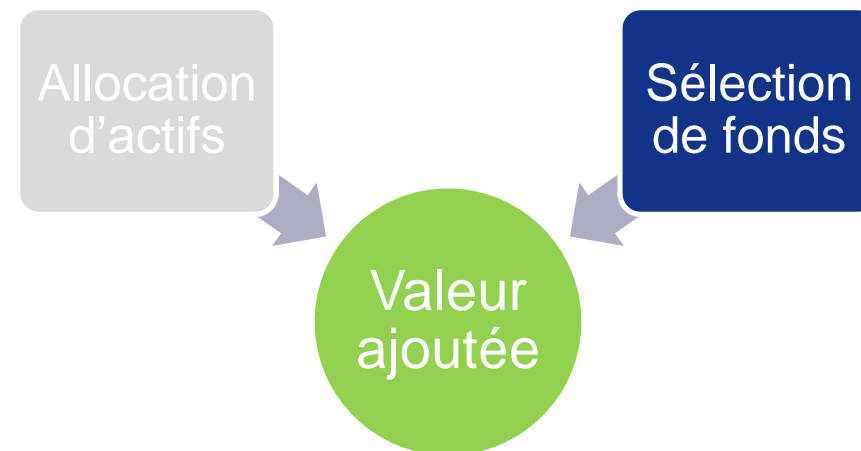


Mise en œuvre d'une allocation d'actifs tactique et dynamique afin de s'adapter aux différentes conditions de marché

Processus d'investissement

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

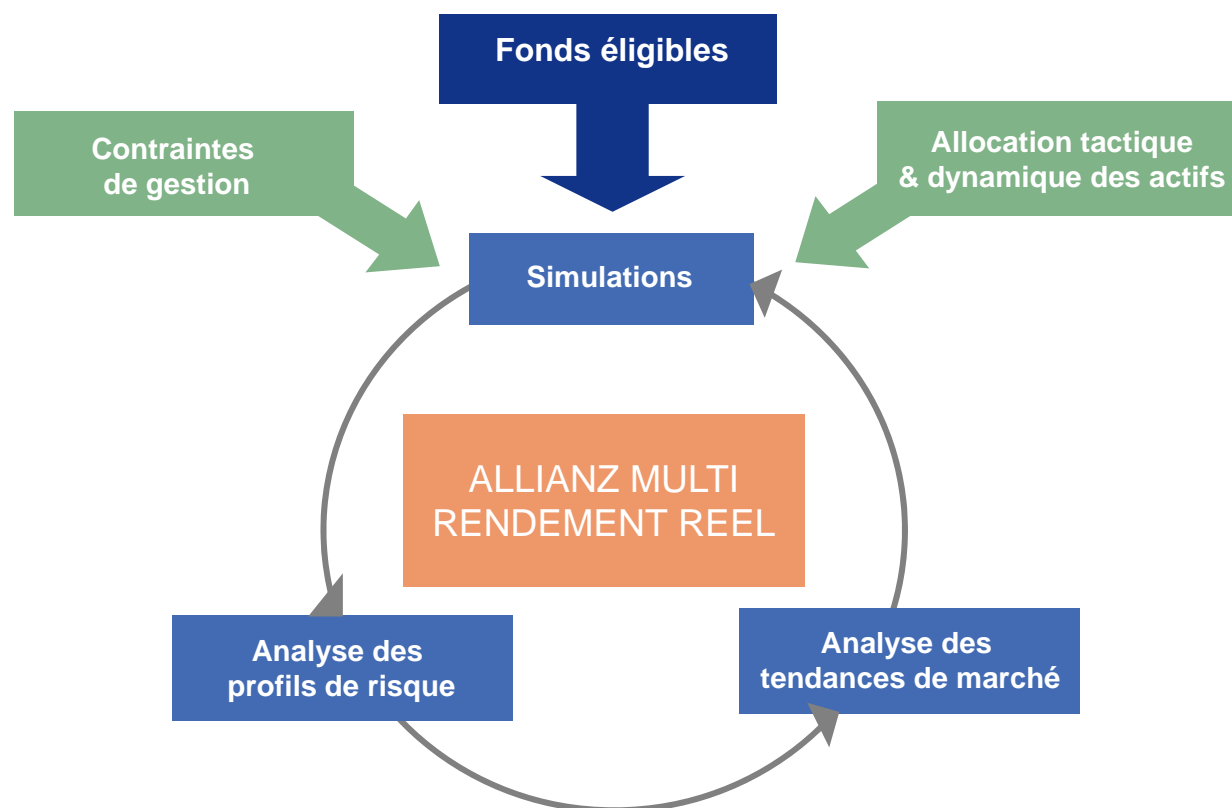
- **Plus de 3 000 OPCVM** suivi par l'équipe de **multigestion** en combinant :
 - des **analyses quantitatives** (performance, volatilité, ratios de risque, etc.),
 - des **analyses qualitatives** (style de gestion, processus de gestion, discipline d'achat/vente, etc.).
- **Notre objectif** : sélectionner 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 » :**
 - Une combinaison optimale de managers de conviction
 - Une allocation tactique autour de l'allocation stratégique
 - 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 gestion

Processus de gestion

Composition du portefeuille

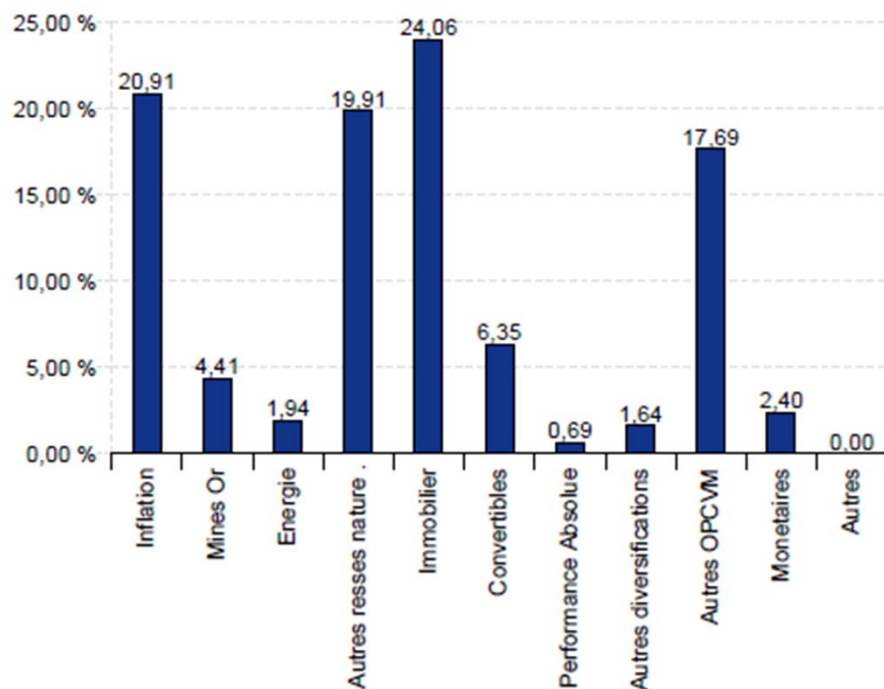
Nos thèmes d'investissement

En résumé

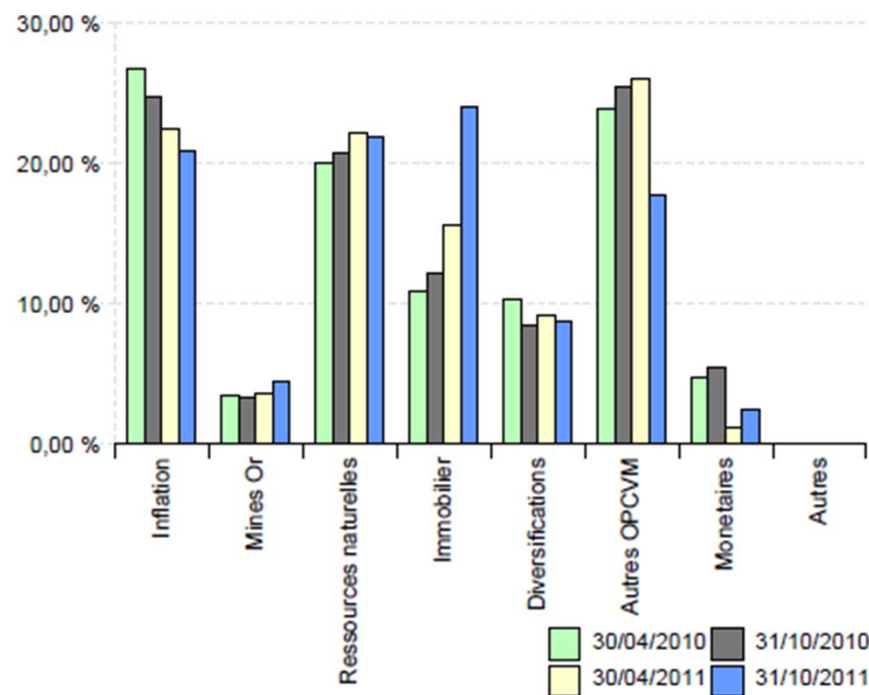
Annexes

Composition du Portefeuille

Répartition du portefeuille par actifs



Evolution du portefeuille par actifs



Source : Allianz Global Investors au 31 octobre 2011

La répartition sectorielle est donnée à titre d'information et ne saurait constituer une indication de l'allocation future.

Les principales lignes au 31 octobre 2011

- Les 10 premières lignes représentent 63% du portefeuille.
- Allianz Multi Rendement Réel est composé de 25 fonds en moyenne (26 au 31/10/11).

Fonds	Classes d'actifs / thématiques
Allianz Euro Inflation	Obligations indexées inflation (zone euro)
Allianz Foncier	Actions immobilières (zone euro)
Schroder ISF Global Property	Actions immobilières (monde)
Allianz Euro Investment Grade	Obligations privées de haute qualité (zone euro)
Henderson EURP PR EQ	Immobilier (zone Europe)
Pictet Water	Ressources naturelles : eau (monde)
Aberdeen GB WO Resources	Ressources naturelles (monde)
Aberdeen GB Infrastructures	Thématique Infrastructures (monde)
Camgestion Oblicycle Inflation	Obligations indexées inflation (zone euro)
DWS Inv Global Agribusiness	Ressources naturelles : Agriculture (monde)

04

L'équipe de gestion
Processus de gestion
Composition du portefeuille
Nos thèmes d'investissement
En résumé
Annexes

Le portefeuille en transparence au 31 octobre 2011

- Le poids de chaque classe d'actifs est affiché par transparence et tient compte de l'allocation de chacun des fonds « monde » sous-jacents.

	Classes d'actif	Poids	Commentaires
FOCUS	Obligations liées à l'inflation	17,9%	En phase d'allègement
FOCUS	Mines d'or	4,3%	En attente d'une baisse plus importante pour renforcer
FOCUS	Ressources naturelles	26,4 %	Prudence sur les mines, maintien de l'agriculture et des forêts, achat de l'énergie propre et de l'eau
FOCUS	Immobilier	25,4 %	Prudence maintenue, légère augmentation pour profiter du rendement
	Performance absolue	2,6 %	Stable: le niveau de l'EONIA est aujourd'hui trop faible
	Diversifications	15,6 %	Essentiellement du crédit aux entreprises (Investment Grade et Haut Rendement) et convertibles - Stable
	Autres	6,4%	-
	Liquidités	1,40 %	-

Nos thèmes d'investissement (1/2)



THEMATIQUES	POIDS DANS LE PORT.	CARACTERISTIQUES	NOS CONVICTIONS	EXEMPLES DE FONDS SOUS-JACENTS
<p>Actions des Mines d'or</p> 	4,3%	<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>
<p>Actions des Ressources Naturelles</p> 	26,4%	<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 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>

Source : Allianz Global Investors au 31 octobre 2011.

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

La répartition est donnée à titre d'information et ne saurait constituer une indication de l'allocation future.

Nos thèmes d'investissement (2/2)

THEMATIQUES	POIDS DANS LE PORT.	CARACTERISTIQUES	NOS CONVICTIONS	EXEMPLES DE FONDS SOUS-JACENTS
<p>Immobilier</p> 	25,4%	<p>Les actions immobilières permettent d'investir dans des sociétés propriétaires de terrains ou d'immeubles. Immobilier de bureaux et centres commerciaux représentent l'essentiel des actifs.</p> <p>Maîtrise des coûts, capacités d'emprunt, rendement des actifs et clairvoyance face à l'évolution du marché immobilier sont des critères important pour ces sociétés.</p>	<p>Si la résistance est correcte et appréciable dans ce contexte de crise par rapport aux autres actions, la performance est tout de même décevante compte-tenu de la bonne tenue de l'immobilier physique et des fondamentaux de l'immobilier de bureaux qui sont sains. Rendement intéressant, décote persistante des actifs : nous pensons qu'il y a du potentiel sur ce secteur.</p>	<p>Allianz Foncier : Ce fonds a construit un solide historique de performances de plus de 20 ans. Dans la zone Euro, il est particulièrement centré sur la France.</p> <p>Shroder ISF Global Properties : Ce fonds permet d'accéder aux sociétés immobilières du monde entier, et de profiter de l'essor de certaines zones.</p>
<p>Obligations liées à l'inflation</p> 	17,9%	<p>Ces obligations sont à taux variables : le coupon et le capital à l'échéance sont indexés sur l'inflation de la zone considérée.</p> <p>Le rendement apporté est donc le « rendement réel » ce qui correspond aux objectifs d'Allianz Multi Rendement Réel.</p>	<p>Le rendement réel est aujourd'hui trop faible compte-tenu de l'objectif d'Allianz Multi Rendement Réel.</p> <p>En revanche, cet actif est largement décorrélé des autres actifs et constitue souvent un refuge en cas de crise.</p>	<p>SLF Inflation Monde : ce fonds permet de se diversifier sur toutes les grandes zones géographiques.</p> <p>HSBC Emerging Inflation : ce fonds permet d'investir sur les obligations émises par les pays émergents, tout en ne pâtissant pas du principal risque de ces zones, l'inflation.</p>

Source : Allianz Global Investors au 31 octobre 2011

La répartition est donnée à titre d'information et ne saurait constituer une indication de l'allocation future.

05

Présentation d'AllianzGI Investments Europe

Philosophie d'investissement

Processus de gestion

Allianz Multi Rendement Réel

En résumé

Annexes

En résumé

01

Une source de diversification sur des actifs réels

02

Un produit innovant qui recherche une protection contre l'inflation

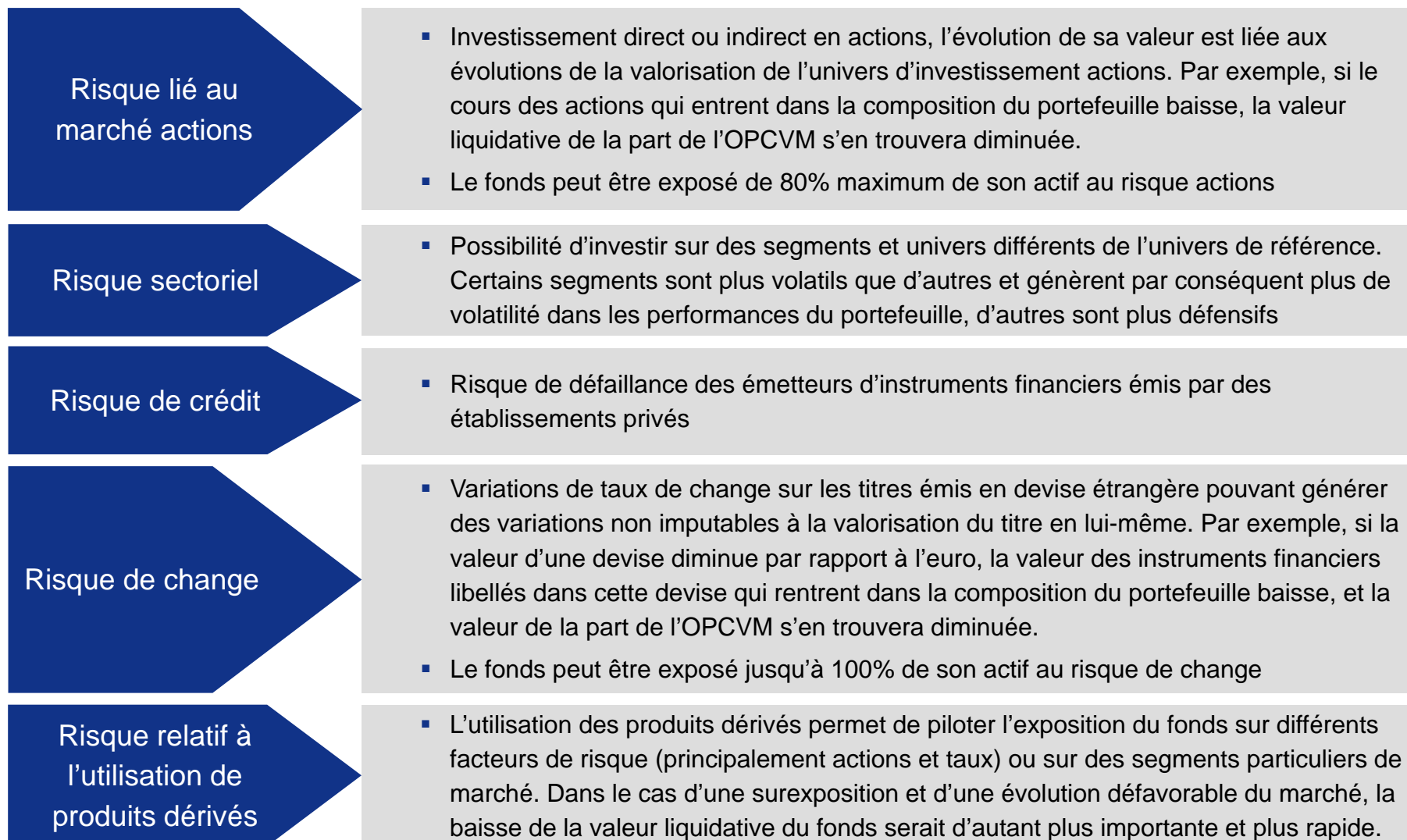
03

Une approche « performance absolue » (Objectif : inflation + 2% à + 4%)

04

Bénéficier de l'expertise en multigestion et en allocation tactique

Cartographie des risques



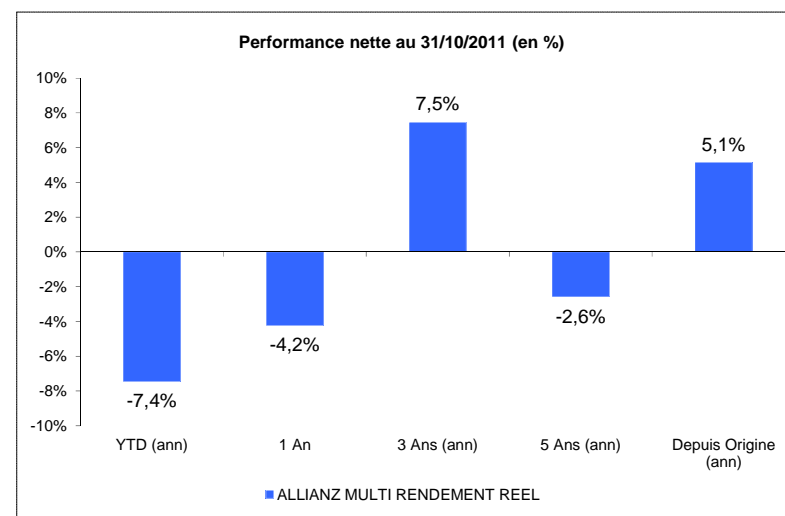
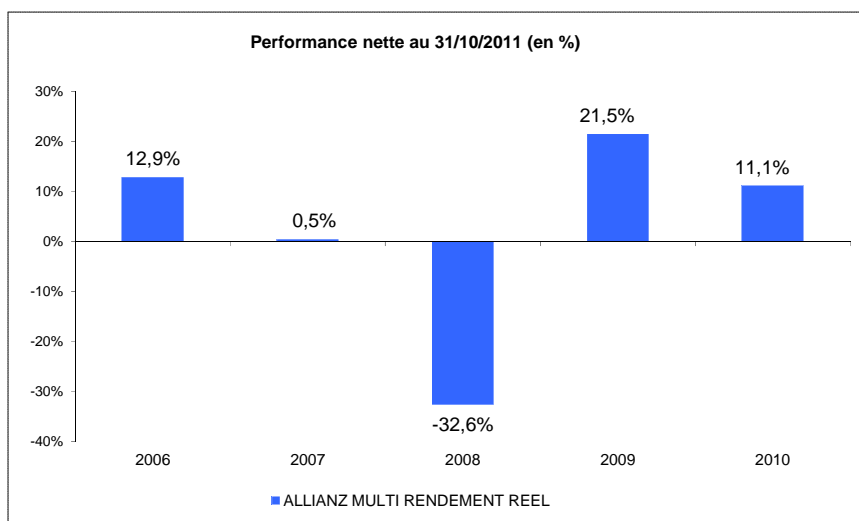
Allianz Multi Rendement Réel



Thiébaud De BUYER
Co-responsable de la Multigestion & Conseil

Caractéristiques	
Indice de référence	Pas d'indice de référence
Frais de gestion	1.40% max (direct) / 2.39% max (indirect)
Commission de souscription	3% max
Commission de rachat	néant
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Montant min pour 1 ^{ère} souscription	Néant
Durée de placement recommandée	4 ans
Sources d'Alpha	Allocation tactique / Sélection de fonds

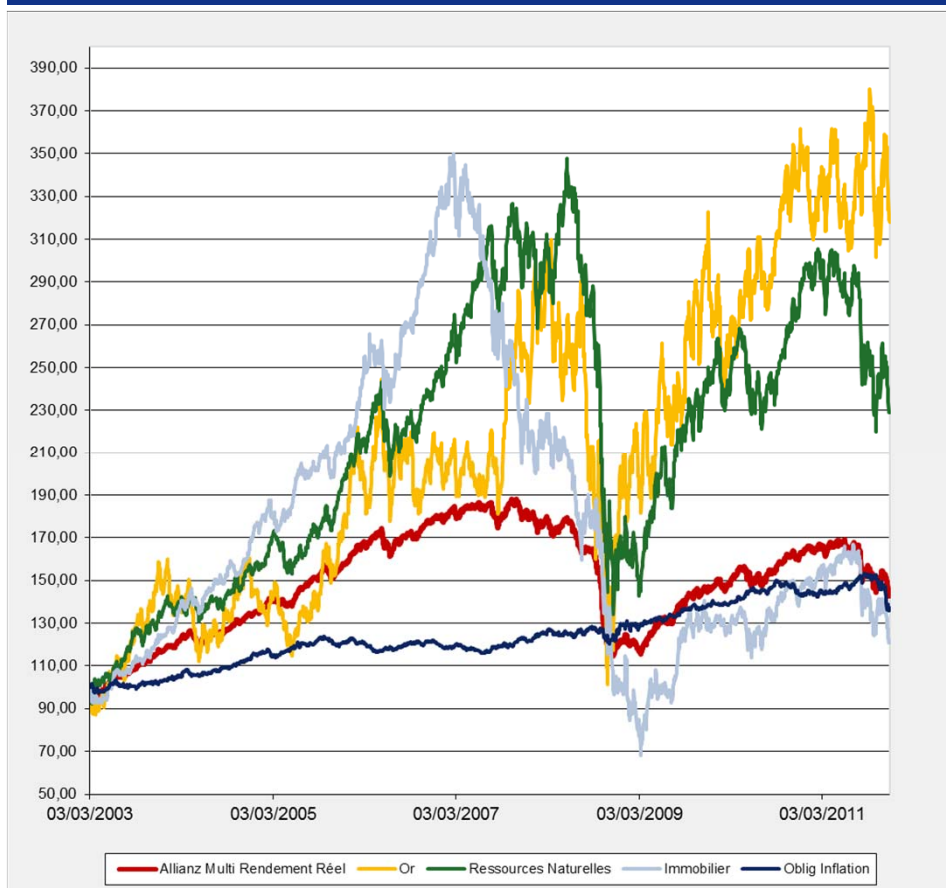
Caractéristiques	
Date de lancement (fonds)	3 mars 2003
Devise de référence	EUR
Encours	266,42 millions €
Nom du fonds	Allianz Multi Rendement Réel
Gérant actuel	Thiébaud De Buyer
Fonds enregistré pour la vente en	FR
Plateforme de gestion	Allianz Global Investors France



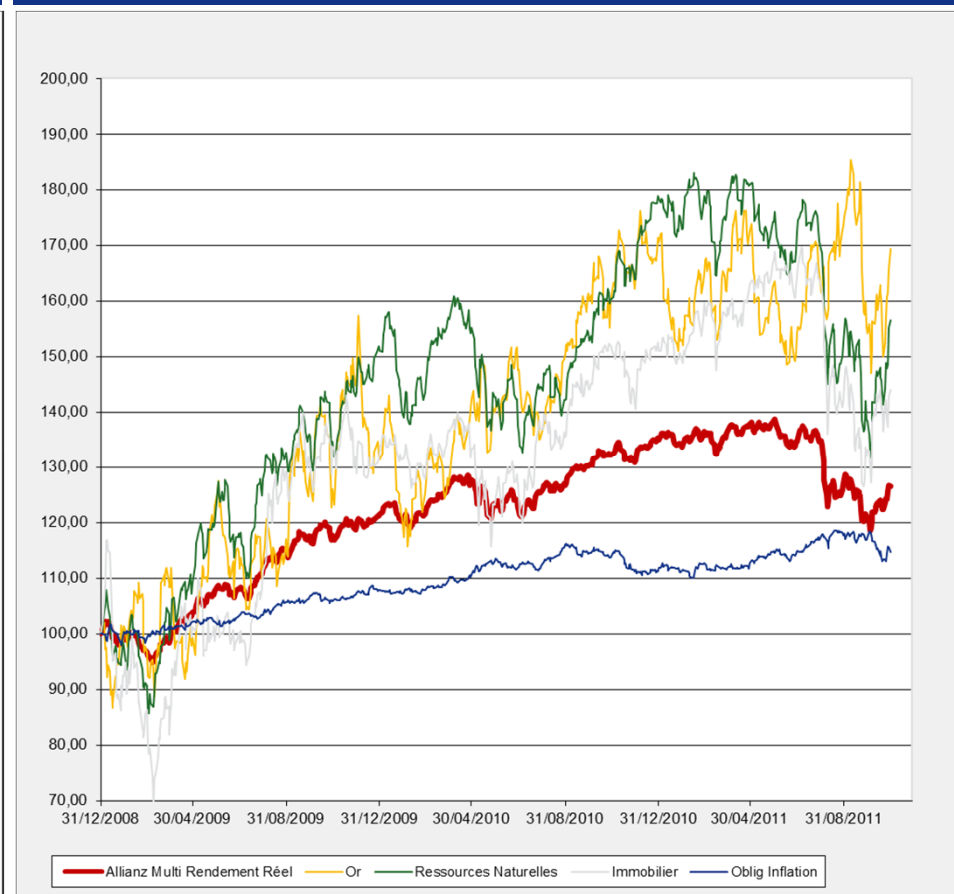
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances du graphique de gauche correspondent aux performances par année civile. La valeur des parts du fonds peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Toutes les données au 31/10/2011. Source: AllianzGI

Performances

Depuis la création, au 31 octobre 2011



Depuis début 2009, au 31 octobre 2011



Sources : AllianzGI France – performances glissantes nettes des frais de gestion arrêtées au 31 octobre 2011
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

06

Présentation d'AllianzGI Investments Europe

Philosophie d'investissement

Processus de gestion

Allianz Multi Rendement Réel

En résumé

Annexes

Allianz

Global Investors

- Allianz Multi Rendement Réel 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.