

Multi- Invest

Rapport annuel de gestion
financière 2011

Allianz 

Multi-Invest Balanced

Situation au : 31/12/2011

Fonds d'investissement de la branche 23 commercialisé par Allianz

Composition et politique d'investissement

Multi-Invest Balanced a pour objectif de gestion d'optimiser la performance par une répartition équilibrée des investissements entre les marchés d'actions et les marchés de taux. Cette diversification, qui s'effectuera principalement par le biais de fonds, 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 équilibrée.

Horizon d'investissement : 3 ans

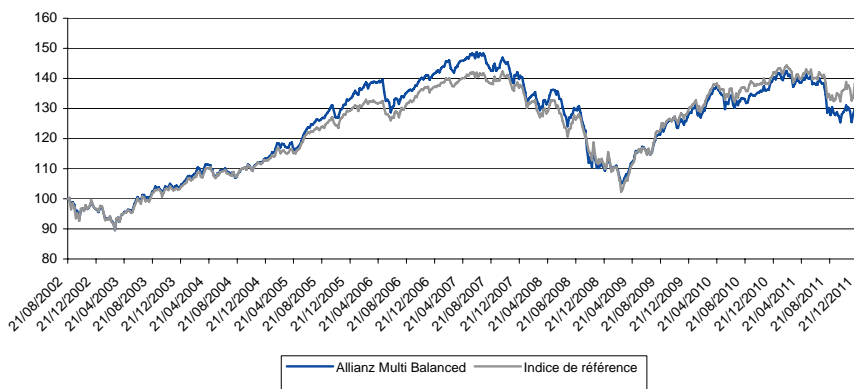
Performance

	Valeur nette d'inventaire	1 an	3 ans	5 ans	depuis le début
Multi-Invest Balanced (31/12/2011)	12,24	-7,90%	14,39%	-12,32%	22,40%
Indice de référence	na	-0,54%	25,55%	2,21%	40,30%

Indice de référence : 50% Barclays Capital Euro Aggregate; 28% MSCI Europe; 17% S&P 500 en euros non hedgé 5% MSCI Japan Net Return

Informations relatives à l'OPCVM sous-jacent Allianz Multi Balanced

Evolution de la valeur liquidative



Statistiques et indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

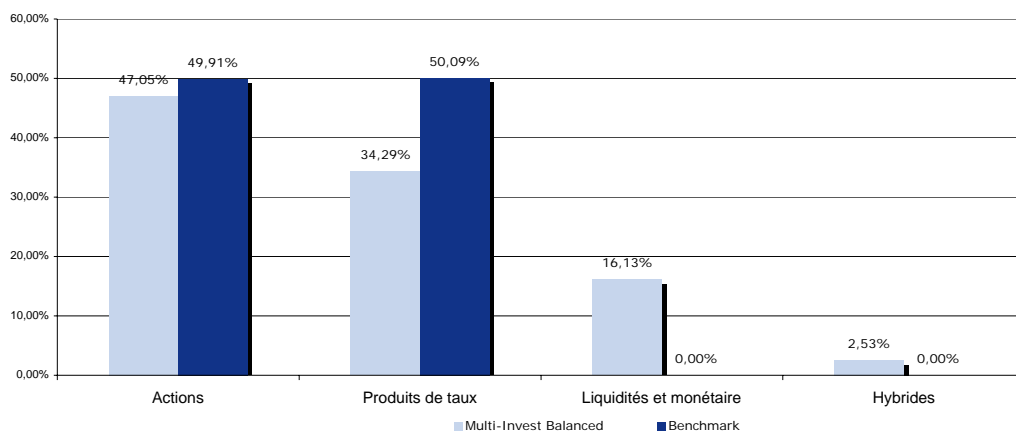
Volatilité du fonds	9,64%
Volatilité de l'indice de référence	9,86%
Tracking Error ex post	3,96%
Ratio d'information	-1,30
Alpha	-0,05
Beta	0,90
Ratio de Sharpe	-0,83

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★

Multi-Invest Balanced

Répartition par type d'actifs



Principales lignes du fonds

Sous-jacent	Poids
ALLIANZ SECURICASH SRI I	15,60 %
ALLIANZ EURO EMPRUNTS D ETAT I	7,64 %
M&G OPTIMAL INCOME C EUR ACC	7,49 %
ALLIANZ EURO OBLIG 1-3 PLUS RC	6,99 %
ALLIANZ VALEURS DURABLES R	5,46 %
DIGITAL FDS STARS EURP XUK ACC	3,91 %
AR2I	3,82 %
PIONEER EURO AGGREGATE BD I	3,68 %
SISF US SM & MID CAP EQ C CAP	3,52 %
ODDO AVENIR EUROPE A	3,50 %

Evolution de l'encours (€)

2009	2010	2011
6.835.160,09	7.997.054,02	7.456.190,52

Description des risques

Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions ou d'obligations (souveraines ou d'entreprises) qui peuvent connaître des variations. En période de baisse du marché des actions, de remontée des taux des marchés obligataires ou de la dégradation de la signature d'un émetteur, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser.

Commentaire du gérant

La publication des résultats encourageants des entreprises, le succès des émissions des pays périphériques européens et de bonnes nouvelles macroéconomiques ont soutenu les marchés actions début 2011. L'intensité de la crise libyenne, l'envolée du prix du pétrole et le dramatique tremblement de terre japonais suivi de la catastrophe nucléaire ont soudainement fait plonger les marchés. La publication de chiffres macroéconomiques encourageants, les inquiétudes atténuées au Japon et les résultats trimestriels meilleurs qu'attendus ont permis aux marchés actions de reprendre leur souffle et d'effacer leur perte fin avril. L'enquête PMI pour le secteur manufacturier mondial chute en mai et atteint désormais son plus bas niveau depuis septembre 2010. Les marchés actions terminent le premier semestre 2011 plats et malgré le déblocage de l'aide européenne et du FMI pour la Grèce ainsi que le vote du plan d'austérité de plus de 28 milliards d'euros par le Parlement grec, la Grèce reste au sommet des inquiétudes et continue à impacter l'ensemble des marchés financiers.

Après un mois de juillet tendu sur les marchés dû au manque de cohésion politique en Europe et aux Etats-Unis, le mois d'août débute par la dégradation de la dette américaine à AA+. Cette annonce ainsi que les craintes d'un ralentissement mondial entraînent une forte baisse des marchés. En septembre, la publication des chiffres économiques confirmant le ralentissement de l'activité des deux côtés de l'Atlantique et l'absence de solution durable à la crise de la dette européenne provoquent une nouvelle chute des marchés. Les bourses ont fortement rebondi en octobre grâce à la signature d'un accord entre les dirigeants européens au sommet de Berlin et à l'accélération de la croissance américaine au troisième trimestre. La réunion du G20 début novembre n'a pas apporté de solution financière à la crise actuelle mais a seulement entraîné des changements politiques en Grèce et en Italie. Les marchés reprennent le chemin de la baisse, la croissance mondiale ralentit et les difficultés de la zone euro s'accroissent. 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 reprennent des couleurs en fin d'année et le pessimisme des investisseurs diminue légèrement. Seul le marché américain finit l'année 2011 en positif, loin devant toutes les autres régions, et la crise européenne reste au cœur des débats.

Début janvier, nous avons soldé notre position sur l'Amérique Latine, allégé les actions asiatiques puis nous avons ensuite introduit 1% de DWS Invest Global Agrobusiness pour profiter du renchérissement des denrées alimentaires. Sur les taux, nous avons réduit les emprunts d'entreprises en nous séparant d'Allianz Investment Grade et d'Allianz Euro Crédit SRI. En février, nous avons à nouveau réduit les Pays Emergents qui souffrent des craintes sur l'inflation et de la remontée des taux. Fin mars, nous avons réduit la surexposition actions de 3% pour réduire le risque global du portefeuille puis nous avons réduit les actions japonaises de 2,30% suite au tremblement de terre. Sur la partie taux, nous avons introduit 4% d'obligations indexées inflation et avons pris nos bénéfices sur Amundi Volatilité Actions Euro. En avril, nous avons introduit 0,70% de Baring Hong-Kong China pour profiter du potentiel de la croissance chinoise puis nous avons renforcé les actions européennes et notre diversification sur l'immobilier coté. En mai nous avons pris nos bénéfices sur les mines d'or et nous avons renforcé le Japon tout en restant sous-exposé à ce marché. Fin juin, nous avons augmenté l'exposition actions et allégé Amundi Volatilité Actions Euro, ayant profité de l'augmentation de la volatilité.

Pendant l'été, nous avons diminué les actions américaines et européennes puis nous avons introduit 6% d'obligations émergentes où la situation économique et budgétaire est plus saine et dont les devises devraient s'apprécier. En septembre, nous avons réduit les actions asiatiques, notre diversification sur l'Agribusiness, les obligations convertibles, les obligations inflation et la dette émergente pour diminuer les actifs risqués en attendant une décision sur la dette européenne. Après avoir arbitré SGAM Invest Euro Value, dont la performance était décevante, au profit d'Oddo Avenir Europe, nous avons soldé DWS Agribusiness et avons maintenu une allocation actions défensive jusqu'au mois de novembre, puis nous avons initié une position sur les mines d'or pour 0,80% de l'actif pour nous protéger en cas de forte dégradation économique ou de rechute des marchés financiers. Début décembre, nous avons renforcé les actions européennes avec Allianz Valeurs Durables, Oddo Europe Midcap et Digital Stars Europe pour réduire notre sous exposition et revenir proche de la neutralité sur les investissements en actions. Sur la partie taux, nous avons introduit 3,60% de Pioneer Euro Aggregate Bonds pour renforcer la sensibilité globale du portefeuille.

Au 30 décembre 2011, la valeur liquidative d'Allianz Multi-Invest Balanced s'établissait à 13,07euros, soit une baisse de 6,44% depuis le 31 décembre 2010.

Multi-Invest Dynamic

Situation au : 31/12/2011
Fonds d'investissement de la branche 23 commercialisé par Allianz

Composition et politique d'investissement

Multi-Invest Dynamic 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 de fonds, 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.

Horizon d'investissement : 4 ans

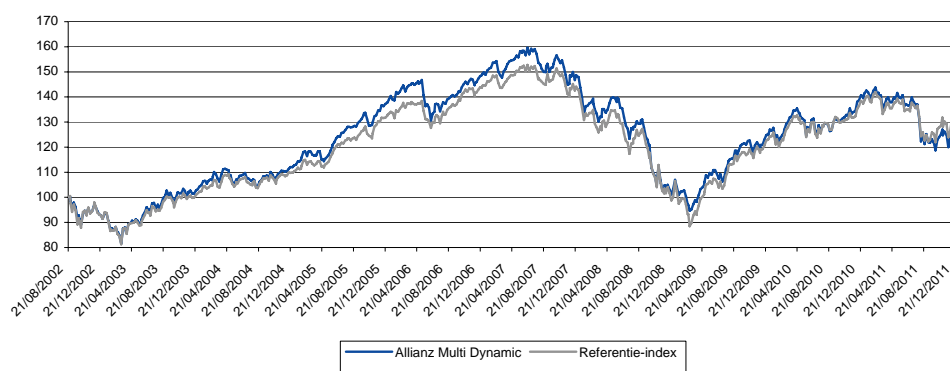
Performance

	Valeur nette d'inventaire	1 an	3 ans	5 ans	depuis le début
Multi-Invest Dynamic (31/12/2011)	11,79	-11,09%	18,61%	-19,19%	17,90%
Indice de référence	na	-2,57%	31,71%	-7,55%	33,22%

Indice de référence : 43% MSCI Europe; 25% S&P 500 en euros; 25% Barclays Capital Euro Aggregate; 7% MSCI Japan Net return

Informations relatives à l'OPCVM sous-jacent Allianz Multi Dynamic

Evolution de la valeur liquidative



Statistiques et indicateurs de risque

Calculés sur la base de 51 semaines

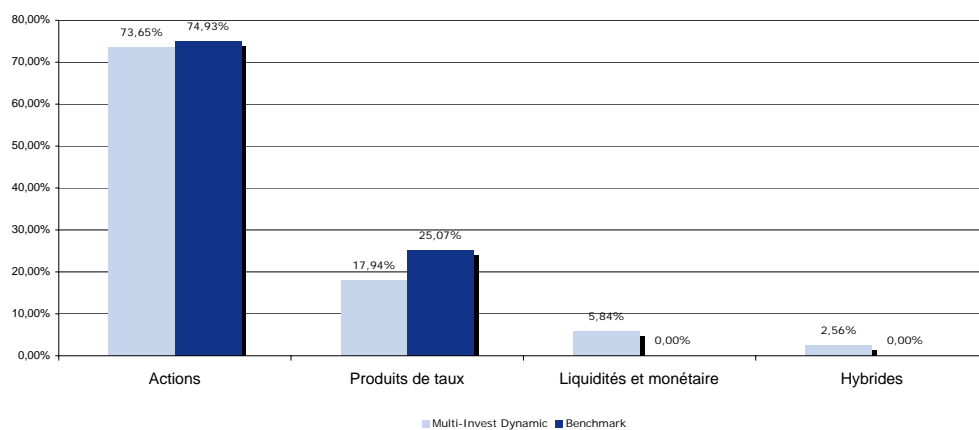
Volatilité du fonds	14,75%
Volatilité de l'indice de référence	15,43%
Tracking Error ex post	5,77%
Ratio d'information	-0,95
Alpha	-0,06
Beta	0,89
Ratio de Sharpe	-0,76

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★

Multi-Invest Dynamic

Répartition par type d'actifs



Principales lignes du fonds

Sous-jacent	Poids
DIGITAL FDS STARS EURP XUK ACC	7,53 %
ALLIANZ VALEURS DURABLES R	7,52 %
ALKEN FUND EUROP OPPORT R CAP	6,26 %
BGF EUROPEAN FOCUS A2 EUR	5,98 %
ALLIANZ SECURICASH SRI I	5,75 %
ODDO AVENIR EUROPE A	5,67 %
L SEL US SEL GWTH USD I CAP	5,08 %
M&G OPTIMAL INCOME C EUR ACC	4,91 %
UBAM NEUB BER US EQ VAL I USD	4,86 %
ROBECO US PREM EQ USD I CAP	4,84 %

Evolution de l'encours (€)

2009	2010	2011
16.730.508,70	19.521.004,00	16.657.772,30

Description des risques

Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions ou d'obligations (souveraines ou d'entreprises) qui peuvent connaître des variations. En période de baisse du marché des actions, de remontée des taux des marchés obligataires ou de la dégradation de la signature d'un émetteur, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser.

Commentaire du gérant

La publication des résultats encourageants des entreprises, le succès des émissions des pays périphériques européens et de bonnes nouvelles macroéconomiques ont soutenu les marchés actions début 2011. L'intensité de la crise libyenne, l'envolée du prix du pétrole et le dramatique tremblement de terre japonais suivi de la catastrophe nucléaire ont soudainement fait plonger les marchés. La publication de chiffres macro-économiques encourageants, les inquiétudes atténuées au Japon et les résultats trimestriels meilleurs qu'attendus ont permis aux marchés actions de reprendre leur souffle et d'effacer leur perte fin avril. L'enquête PMI pour le secteur manufacturier mondial chute en mai et atteint désormais son plus bas niveau depuis septembre 2010. Les marchés actions terminent le premier semestre 2011 plats et malgré le déblocage de l'aide européenne et du FMI pour la Grèce ainsi que le vote du plan d'austérité de plus de 28 milliards d'euros par le Parlement grec, la Grèce reste au sommet des inquiétudes et continue d'impacter l'ensemble des marchés financiers.

Après un mois de juillet tendu sur les marchés dû au manque de cohésion politique en Europe et aux Etats-Unis, le mois d'août débute par la dégradation de la dette américaine à AA+. Cette annonce ainsi que les craintes d'un ralentissement mondial entraînent une forte baisse des marchés. En septembre, la publication des chiffres économiques confirmant le ralentissement de l'activité des deux côtés de l'Atlantique et l'absence de solution durable à la crise de la dette européenne provoquent une nouvelle chute des marchés. Les bourses ont fortement rebondi en octobre grâce à la signature d'un accord entre les dirigeants européens au sommet de Berlin et à l'accélération de la croissance américaine au troisième trimestre. La réunion du G20 début novembre n'a pas apporté de solution financière à la crise actuelle mais a seulement entraîné des changements politiques en Grèce et en Italie. Les marchés reprennent le chemin de la baisse, la croissance mondiale ralentit et les difficultés de la zone euro s'accroissent. 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 reprennent des couleurs en fin d'année et le pessimisme des investisseurs diminue légèrement. Seul le marché américain finit l'année 2011 en positif, loin devant toutes les autres régions, et la crise européenne reste au cœur des débats.

Début janvier, nous avons soldé notre position sur l'Amérique Latine, allégé les actions asiatiques et nous avons introduit 1,30% de DWS Invest Global Agribusiness pour profiter du renchérissement des denrées alimentaires. Sur les taux, nous avons réduit les emprunts entreprises en nous séparant d'Allianz Investment Grade et d'Allianz Euro Crédit SRI. En février, nous avons à nouveau réduit les Pays Emergents qui souffrent des craintes de l'inflation et de la remontée des taux, puis nous avons pris de nos bénéfices sur les matières premières. Fin juin, nous avons coupé les actions MENA, réduit la surexposition actions de 3,5% et réduit les actions japonaises de 2,40% suite au tremblement de terre. Sur la partie taux, nous avons introduit 3% d'obligations indexées inflation et pris nos bénéfices sur Amundi Volatilité Actions Euro. En avril, nous avons introduit 1,10% de Baring Hong-Kong China et renforcé notre diversification sur l'immobilier coté. En mai, nous avons pris nos bénéfices sur les mines d'or puis nous avons renforcé le Japon tout en restant sous-exposé à ce marché. Fin juin, nous avons allégé Amundi Volatilité Actions Euro ayant profité de la hausse de la volatilité. Pendant l'été, nous avons diminué les actions américaines et européennes puis nous avons introduit 4% d'obligations émergentes où la situation économique et budgétaire est plus saine et dont les devises devraient s'apprécier. En septembre, nous avons réduit les actions asiatiques, notre diversification sur l'Agribusiness, les obligations convertibles, les obligations inflation et la dette émergente pour diminuer les actifs risqués en attendant une décision sur la dette européenne. Après avoir arbitré SGAM Invest Euro Value, dont la performance était décevante, au profit d'Oddo Avenir Europe, nous avons soldé DWS Agribusiness et avons maintenu une allocation actions défensive jusqu'au mois de novembre, puis nous avons initié une position sur les mines d'or pour 1,25% de l'actif pour nous protéger en cas de forte dégradation économique ou de rechute des marchés financiers. Début décembre, nous avons renforcé les actions européennes avec Allianz Valeurs Durables, Oddo Europe Midcap et Digital Stars Europe pour réduire notre sous-exposition et revenir proche de la neutralité sur les investissements en actions. Sur la partie taux, nous avons introduit 2,20% de Pioneer Euro Aggregate Bonds pour renforcer la sensibilité globale du portefeuille.

Au 30 décembre 2011, la valeur liquidative d'Allianz Multi-Invest Dynamic s'établissait à 12,66 euros, soit une baisse de 9,25% depuis le 31 décembre 2010.

Allianz fait partie des leaders mondiaux de l'assurance et des services financiers. Présent dans plus de 70 pays, Allianz emploie plus de 151.000 collaborateurs au service de 76 millions de clients.

En Belgique, Allianz est un acteur important du marché de l'assurance IARD et Vie (Prévoyance et Placements).

Par l'intermédiaire des courtiers, Allianz y offre un large éventail de services à une clientèle de particuliers, d'indépendants, de PME et de grandes entreprises.