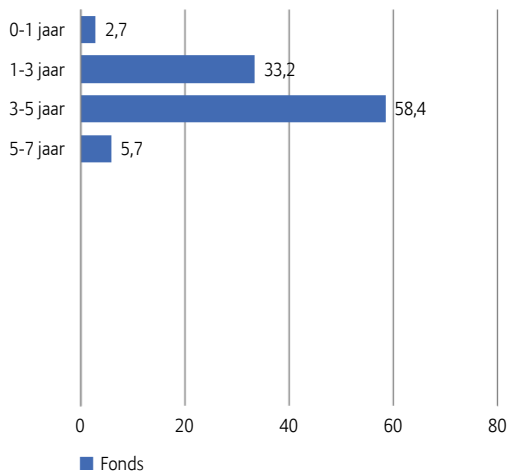




**Samenstelling portefeuille**

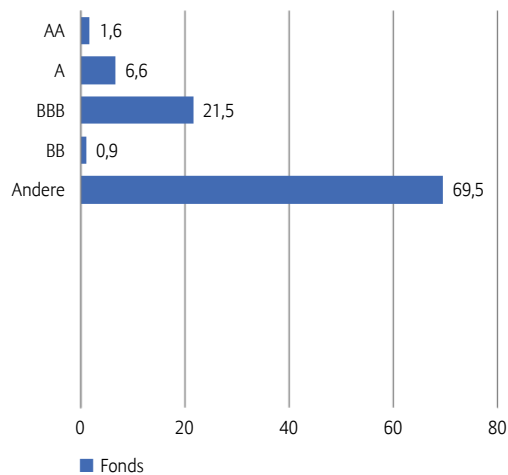
Spreiding in % per duratie (gewogen duratie)



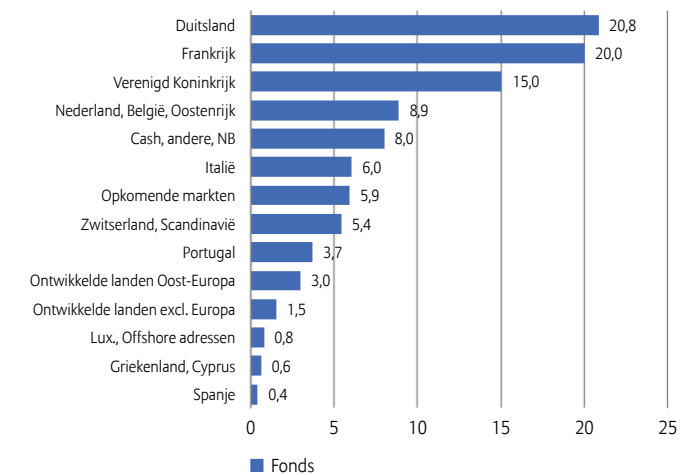
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

PARPUBLICA GALP CONV FIX 5.250% 28.09.2017	3,69
SHFSJ SNH CONV FIX 1.250% 21.10.2023	3,46
INTL CONSOLIDAT IAG CONV FIX 0.625% 17.11.2022	3,32
AIRBUS GROUP SE AMFP CONV ZERO 14.06.2021	3,20
ALATPF ALAT CONV FIX 1.500% 18.01.2021	3,00
MNV ZRT RICH CONV FIX 3.375% 02.04.2019	2,53
FRESENIUS SE FRE CONV ZERO 24.09.2019	2,52
INMARSAT ISAT CONV FIX 3.875% 09.09.2023	2,49
IMMOFINANZ AG CONV FIX 4.250% 08.03.2018	2,39
VODAFONE GROUP VOD CONV ZERO 26.11.2020	2,34
<b>Totaal</b>	<b>28,94</b>

Spreiding in % per rating (gewogen duratie)<sup>3</sup>



Spreiding in % per land (gewogen marktwaarde)



**Opportunities**

- + Rente-opbrengsten op converteerbare obligaties, koerswinst mogelijk als aandelenmarkten stijgen.
- + Brede spreiding over veel effecten.
- + Kans op extra rendement door individuele risicoanalyse en actief beheer.

**Risico's**

- De waarde van converteerbare obligaties dalen bij stijgende rentevoeten en - tot op zekere hoogte - bij dalende aandelenmarkten.
- Converteerbare obligaties hebben een hoger risico op volatiliteit, illiquide markten en kapitaalverlies dan staatsobligaties. De volatiliteit van de koers van het fonds kan hoog zijn.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.
- Succes van individuele effectenanalyse en actief beheer is niet gegarandeerd.

**Kerninformatie over het onderliggende fonds**

Referte-index	Exane Europe Convertible Bond Index
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Oprichtingsdatum	13/01/2012



**Fondsbeheerder**

Tristan Gruet  
(sinds 31/01/2012)

**Commentaar van de beheerder**

De marktvolatiliteit bleef binnen de perken, ondanks politieke onzekerheid over de komende Franse verkiezingen, het officiële besluit van de Britse regering om het Brexit-proces in gang te zetten en de bevestiging dat de Amerikaanse centrale bank (Fed) de rente op de volgende beleidsvergadering waarschijnlijk zou gaan verhogen. De Exane Europe Convertible index steeg met 0,28%, terwijl de onderliggende aandelenindex 3,2% won. Gemiddeld genomen werden converteerbare obligaties wat goedkoper. De relatieve performance van het fonds werd gedrukt door het feit dat converteerbare obligaties Adidas in de portefeuille ontbraken. Deze obligaties lopen sterk in gelijk met het onderliggende aandeel waarvan de koers in maart duidelijk steeg. Ook drukte de positie in Aurelius de performance. De koers van de aandelen en converteerbare obligaties Aurelius daalden in de laatste dagen van de maand nadat de onderneming net voor de jaarcijfers bekritiseerd werd door een Amerikaans short-selling hedgefonds. Voorts drukten enkele posities in Zuid-Afrikaanse emittenten – vooral Steinhoff – de performance onder invloed van de politieke situatie in het land. Daarentegen voegde de onderwogen positie in de Noorse zalmkweker Marine Harvest waarde toe, samen met de overwogen positie in converteerbare obligaties Immofinanz per 2018 en 2024 en de onderweging van diverse oliegerelateerde emittenten (Total, Technip). Gedurende de maand heeft het fonds ingeschreven op de nieuwe converteerbare obligaties van BASF en Snam. Tevens werden de posities vergroot in Inmarsat, Valeo en Azimut. We hebben echter de belangen verkleind in Aurelius, Rocket Internet 2022, IAG 2022 en Unibail 2022. Op deze wijze werd de aangepaste duration van het fonds verkort. De positie in de CEZ/Mol exchangeable werd in het kader van een terugkoopactie aan de uitgevende instelling aangeboden.

**Belangrijke opmerkingen**

- De financiële infofiche, de algemene voorwaarden, het beheersreglement en het laatste maandelijkse rapport zijn kosteloos beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via [www.allianz.be](http://www.allianz.be) onder Documenten. Lees ze aandachtig. De informatie over de kosten en lasten vindt u in de financiële infofiche.
- Er is geen minimumbedrag vereist per fonds. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence bedraagt de eerste storting minimaal 25.000 euro. U kunt bijkomende stortingen doen vanaf 1.500 euro. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence Plan bedragen de geplande stortingen minstens 1.200 euro per jaar, 600 euro per semester, 300 euro per trimester of 100 euro per maand en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.250 euro. De looptijd is vrij met een minimum van 5 jaar. Een contract zonder einddatum is mogelijk.
- Allianz waarborgt de terugbetaling van het kapitaal, de waarde en de evolutie van de eenheden niet. De verzekeringnemer draagt het volledige financiële risico.
- De eenheidswaarden zijn beschikbaar op [www.allianz.be](http://www.allianz.be) onder Inventariswaarden en rendementberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23).
- Het Belgisch recht is van toepassing en de staat van herkomst van de verzekeringsmaatschappij is België.
- Onverminderd de mogelijkheid om een rechtsvordering in te stellen, kan u elke klacht over de uitvoering van het contract richten aan:
  - de Ombudsman van de Verzekeringen, de Meeûsplantsen 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, [info@ombudsman.as](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux n.v. per mail naar [klachten@allianz.be](mailto:klachten@allianz.be) of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGL, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

<sup>1</sup> De kosten die rechtstreeks aangerekend worden op het fonds zijn verrekenend in de netto inventariswaarde (NIW) en in de return. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

<sup>2</sup> De rendementen werden berekend op basis van de return gerealiseerd door het onderliggende fonds, na aftrek van de rechtstreeks op het contract aangerekende beheerskosten. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

<sup>3</sup> Verdeling gebaseerd op de beste rating die beschikbaar is voor elk effect. Gegevens gepubliceerd door de index-beheerder zijn gebaseerd op gemiddelde ratings en kunnen afwijken.

Het fonds waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door Allianz Global Investors GmbH, France Branch, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door het Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH met eigen vermogen van € 49.900.700. HRB (handelsregister) 9340 - Frankfurt am Main. 3, boulevard des Italiens – F-75113 Paris Cedex 02, Frankrijk – Tel.: +33 1 73 05 73 05. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

