



Multi-Invest

# Rapport semestriel de gestion financière 2009

Allianz 

## Multi-Invest Balanced

Situation au: 30/06/09  
Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

### Objectif 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.

Durée conseillée: 3 ans

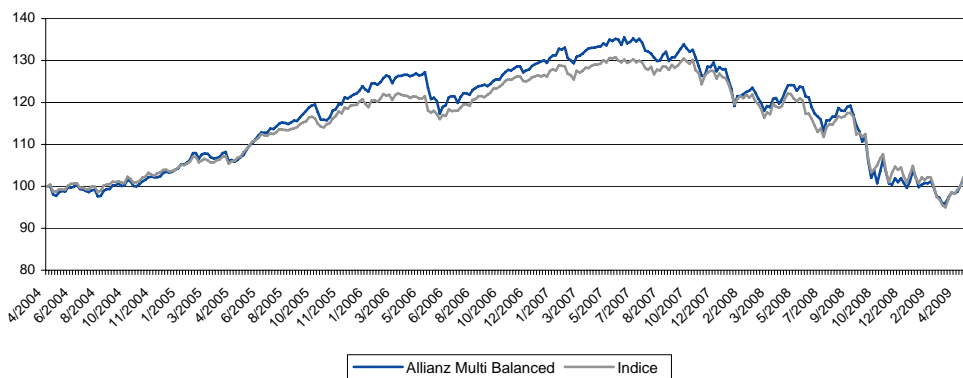
### Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	depuis début
Multi-Invest Balanced (24/06/2009)	11,03	-0,90%	5,96%	-12,74%	-14,69%	14,90%
Indice de référence	na	0,50%	8,76%	-6,65%	-9,72%	16,19%

Indice de référence: 50% Lehman Brothers Euro Aggregate; 28% MSCI Europe; 17% S&P en euros. 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 51 semaines

Volatilité du fonds	13,69%
Volatilité de l'indice de référence	13,47%
Tracking Error ex post	7,63%
Ratio d'information	-0,45
Alpha	-0,05
Beta	0,86
Ratio de Sharpe	-1,06

### Notations et récompenses

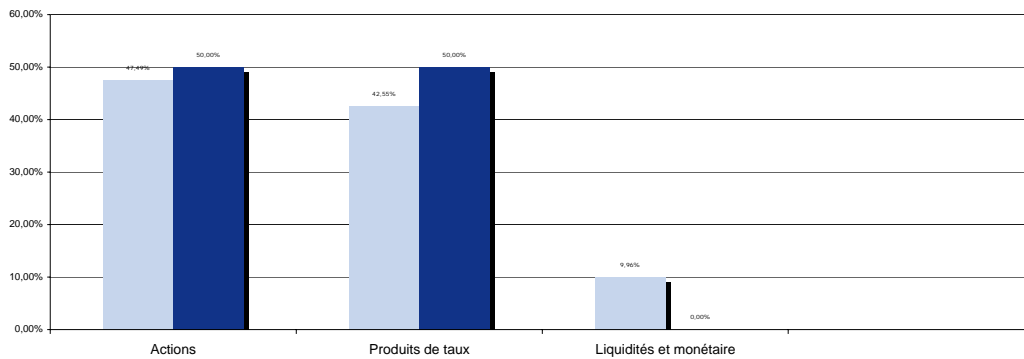
Morningstar™ ★★

Les taux indiqués ci-dessus sont à titre indicatif et n'engagent pas la responsabilité d'Allianz.

# Multi-Invest Balanced

## Informations sur le fonds

### Répartition par type d'actifs



### Principales lignes du fonds

Sous-jacent	Poids
AGF OBLIG 3-5 (C)	22,03 %
ALLIANZ EURO BOND PLUS (C)	8,85 %
ALLIANZ SECURICASH SRI	8,76 %
AGF EMPRUNTS D ETAT I	7,91 %
AR2I	4,90 %
SYCOMORE EUROCAP I	4,73 %
L SEL US SEL GWTH USD I CAP	4,58 %
AGF USA	4,39 %
ALKEN FUND EUROP OPPORT R CAP	4,07 %
SGAM INVEST EURO VALUE (C)	3,96 %

### Commentaire du gérant

Après le léger rebond du début d'année, nous avons réduit les actions européennes, américaines et japonaises. Sur la partie taux, nous avons pris nos bénéfices sur CA-AM Obligations Internationale après une performance de 12% depuis le début d'année, nous nous sommes séparé des obligations inflations puis nous avons augmenté la sensibilité en renforçant AGF Oblig 3-5 et en introduisant 2% d'AGF Investment Grade. Nous sommes resté sous-exposés actions tout au long du mois de février, et le fonds a profité de la bonne sélection de fonds Actions Zone Euro et de sa position sur les pays émergents. La prudence restant de rigueur, nous sommes restés sous exposé tout au long du mois de mars et avons écrêté nos positions actions dans le rebond des marchés. Sur la partie taux, nous avons à nouveau augmenté l'Investment Grade.

Nous nous sommes laissé porter par la hausse des marchés actions tout au long du mois d'avril et sur la partie taux nous avons renforcé AGF Investment Grade de 0,70% puis arbitré 6% d'Allianz Euro Bond Plus au profit d'AGF Emprunt d'Etat. En mai, nous avons renforcé les pays émergents en favorisant l'Amérique Latine et la région MENA et avons ainsi profité de la hausse du prix du pétrole. Début juin, dans la hausse des marchés, nous avons légèrement réduit les actions de la zone euro et nous avons arbitré Fidelity European au profit d'AR2i et de Sycomore Eurocap. Nous avons par la suite initié une diversification sur les mines d'or et réduit la sensibilité aux taux en fin de mois.

### Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
3.965.685,93	5.840.547,18	5.786.163,90	5.739.483,48

Multi-Invest Balanced est un fonds d'investissement de la branche 23 (classe de risque: 1) commercialisé par Allianz. Le preneur d'assurance supporte entièrement le risque financier.

*Les taux indiqués ci-dessus sont à titre indicatif et n'engagent pas la responsabilité d'Allianz.*

## Multi-Invest Dynamic

Situation au: 30/06/09  
Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

### Objectif 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.

Durée conseillée: 4 ans

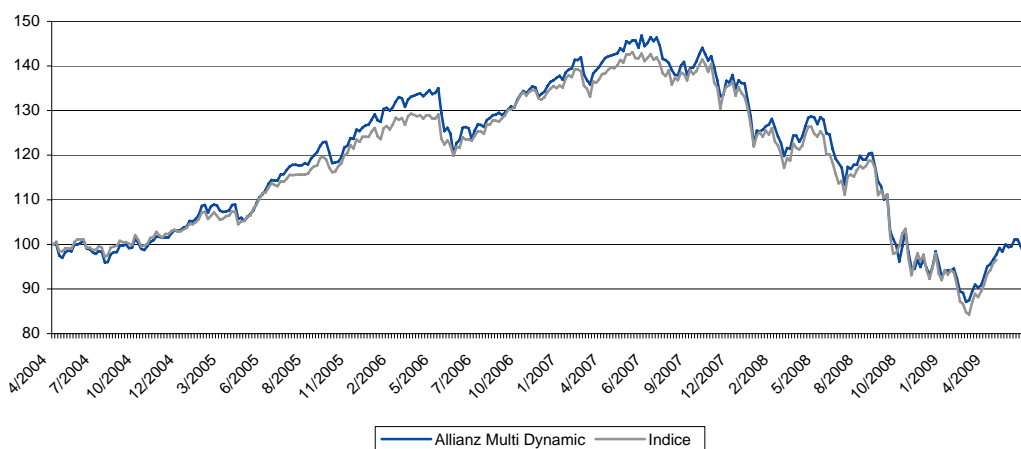
### Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	depuis début
Multi-Invest Dynamic (24/06/2009)	10,29	-1,53%	8,32%	-19,42%	-22,22%	10,88%
Indice de référence	na	0,08%	12,22%	-14,56%	-20,20%	5,60%

Indice de référence: 50% Lehman Brothers Euro Aggregate; 28% MSCI Europe; 17% S&P en euros. 5% 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	18,44%
Volatilité de l'indice de référence	20,73%
Tracking Error ex post	10,31%
Ratio d'information	-0,17
Alpha	-0,06
Beta	0,77
Ratio de Sharpe	-1,15

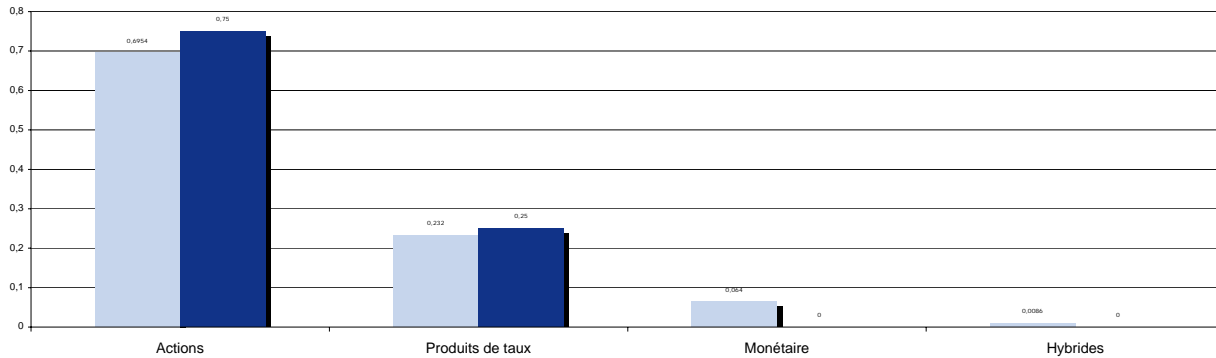
### Notations et récompenses

Morningstar™ ★★

# Multi-Invest Dynamic

## Informations sur le fonds

### Répartition par type d'actifs



### Principales lignes du fonds

Sous-jacent	Poids
AGF OBLIG 3-5 (C)	12,12 %
SISF EURO DYN GROWTH A CAP	7,66 %
AGF USA	7,06 %
SYCOMORE EUROCAP I	7,03 %
SGAM INVEST EURO VALUE (C)	6,93 %
AGF VALEURS DURABLES R	6,87 %
ALLIANZ SECURICASH SRI	6,63 %
ALKEN FUND EUROP OPPORT R CAP	6,05 %
PARVEST US SMALL CAP C EUR CAP	5,90 %
L SEL US SEL GWTH USD I CAP	5,85 %

### Commentaire du gérant

Après le léger rebond du début d'année, nous avons réduit les actions européennes puis nous avons arbitré SGAM US Relative Value au profit d'UBAM US Equity Value. Sur la partie taux, nous avons pris nos bénéfices sur CA-AM Obligations Internationale après une performance de 12% depuis le début d'année puis avons introduit 1,60% d'AGF Investment Grade. Nous sommes resté sous-exposés actions tout au long du mois de février et le fonds a profité de la bonne sélection de fonds Actions Zone Euro et de sa position sur les pays émergents. Nous avons légèrement renforcé les actions mi-mars, mais la prudence restant de rigueur, nous avons ensuite écrêté nos positions actions dans le rebond des marchés pour garder une sous exposition globale du portefeuille. Sur la partie taux, nous avons augmenté la sensibilité en renforçant AGF Oblig 3-5. Nous nous sommes laissé porter par la hausse des marchés actions tout au long du mois d'avril et sur la partie taux, nous avons renforcé AGF Investment Grade pour 1,50% de l'actif. En mai, nous avons renforcé les pays émergents en favorisant l'Amérique Latine et la région MENA et avons ainsi profité de la hausse du prix du pétrole. Le fonds a bien profité de ses diversifications sur les matières premières et sur l'Investment Grade, que nous avons à nouveau renforcé, ainsi que les actions américaines pour profiter de la faiblesse du dollar. Début juin, dans la hausse des marchés, nous avons légèrement réduit l'exposition aux actions et avons pris une partie de nos bénéfices sur les matières premières. Nous avons par la suite initié une diversification sur les mines d'or et arbitré Fidelity European au profit d'AR2i et de Sycomore Eurocap.

### Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
10.701.802,40	14.574.570,80	12.471.658,20	14.053.363,60

Multi-Invest Dynamic est un fonds d'investissement de la branche 23 (classe de risque: 2) commercialisé par Allianz. Le preneur d'assurance supporte entièrement le risque financier.

Allianz fait partie des leaders mondiaux de l'assurance et des services financiers. Présent dans plus de 70 pays, Allianz emploie plus de 155.000 collaborateurs au service de 75 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.

Allianz Belgium s.a.  
Rue de Laeken 35  
1000 Bruxelles

[www.allianz.be](http://www.allianz.be)

Entreprise d'assurances agréée sous  
le numéro de code 0097 pour pratiquer  
les branches «Vie» et «non Vie»  
A.R. 04/07/79 - M.B. 14/07/79  
A.R. 19/05/95 - M.B. 16/06/95  
Branche 26 (CBFA 22/08/06 - M.B. 28/08/06)

Tél. : +32 2 214.61.11  
Fax : +32 2 214.62.74

TVA : BE 0403.258.197  
RPM Bruxelles  
Compte financier n° 310-0140765-07

