

Fonds Allianz

(ex-Royal Life)

Rapport semestriel de gestion
financière 2011

Allianz 



**Pour plus d'infos sur les
fonds Allianz (ex-Royal
Life)**

Contactez notre Life Center :
02/ 214.79.93
Email : life.center@allianz.be

Politique et performances 2010

Allianz Equity Fund investit dans un portefeuille diversifié qui est composé essentiellement d'actions de sociétés néerlandaises notées en bourse. L'accent est mis sur les grandes entreprises. La politique d'investissement n'est pas tant orientée sur la réalisation de gains que sur la possibilité d'acquérir des plus-values sur le long terme.

Allianz Euro Fund investit dans un portefeuille diversifié qui se compose essentiellement d'actions de sociétés européennes notées en bourse.

La politique d'investissement n'est pas tant orientée sur la réalisation de gains que sur la possibilité d'acquérir des plus-values sur le long terme.

Allianz Worldwide Fund s'oriente vers une diversification mondiale. L'attention est surtout mise sur les entreprises au sommet aux Etats-Unis, en Extrême Orient et en Europe avec une diversification représentative des différentes régions afin de limiter les risques spécifiques. La politique d'investissement n'est pas tant orientée sur la réalisation de gains que sur la possibilité d'acquérir des plus-values sur le long terme.

Dans **Allianz Managed Fund** les spécialistes en investissement déterminent le mix optimal entre différentes alternatives d'investissement sur le marché financier. Ils aspirent à une diversification idéale du risque. En principe, les investissements se composent d'effets notés NYSE Euronext Amsterdam, de préférence des actions, des obligations, des participations immobilières et des institutions d'investissement.

En plus, les restrictions de placement suivantes sont prises en considération :

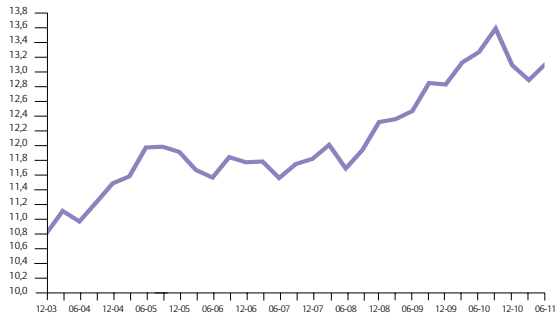
- minimum un tiers en obligations et autres valeurs à taux d'intérêt fixe.
- maximum un tiers en biens immobiliers via des participations dans des institutions de placements immobiliers notés en bourse

La politique d'investissement est orientée vers la réalisation d'un résultat d'investissement le plus favorable avec un risque acceptable.

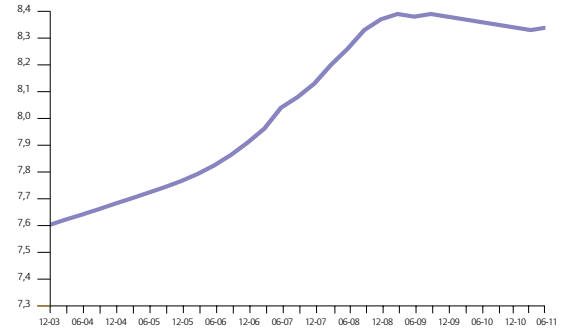
Allianz Bond Fund investit dans un portefeuille diversifié qui se compose essentiellement d'obligations comme celles notées sur les marchés de capitaux des pays membres de l'Union Monétaire Européenne, de préférence des emprunts d'état des gouvernements concernés et visent par une gestion active à atteindre un résultat favorable.

Evolution

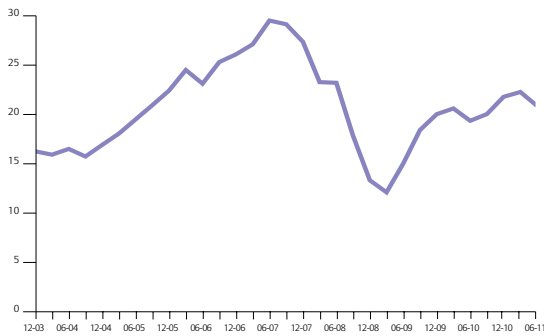
Allianz Bond Fund



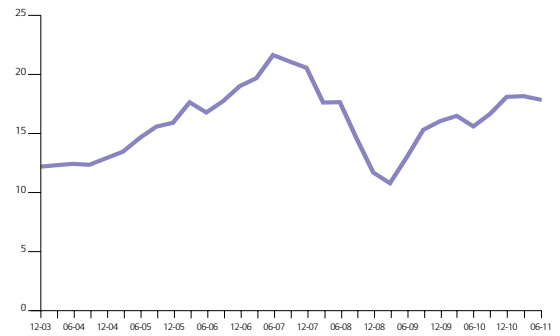
Allianz Deposit Fund



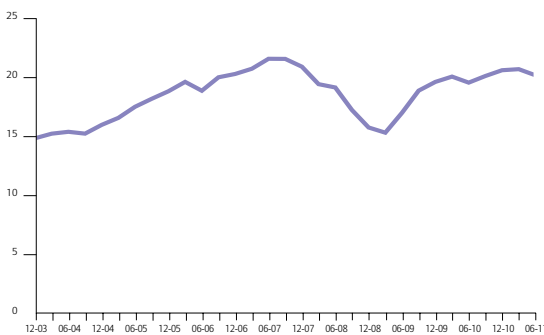
Allianz Equity Fund



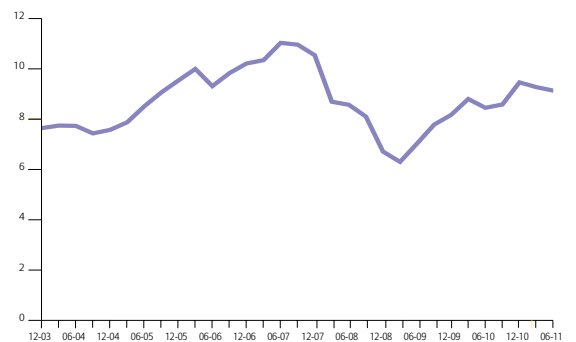
Allianz Euro Fund



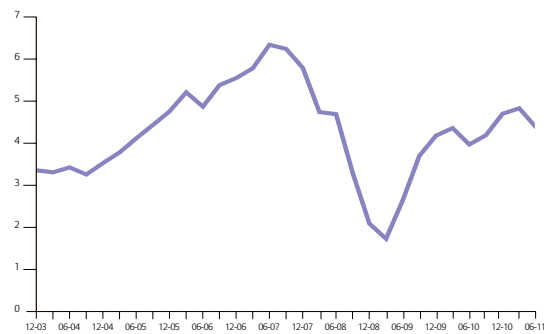
Allianz Managed Fund



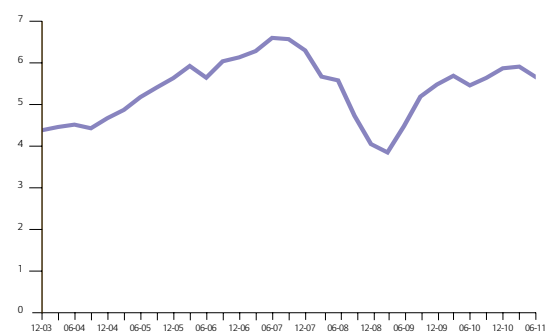
Allianz Worldwide Fund



Allianz Challenge Fund



Allianz Performance Fund





Récapitulatif

Fonds	Date d'émission	Valeur d'unité 30-06-2011	Rendement sur 12 mois	Rendement sur 3 ans	Rendement sur 4 ans	Durée conseillée	Encours global		
							2009	2010	30-06-2011
Allianz Equity Fund	31-10-1988	20,87	7,80	-10,08	-29,30	8 ans	16.601.435,80	17.497.602,10	16.002.926,70
Allianz Challenge Fund	31-10-1997	4,38	10,33	-6,61	-30,91	8 ans	538.664,39	546.350,58	482.994,36
Allianz Euro Fund	31-10-1988	17,87	14,55	1,25	-17,42	8 ans	4.576.071,25	4.970.037,12	4.414.378,10
Allianz Worldwide Fund	31-10-1988	9,13	8,05	6,53	-17,23	8 ans	2.144.210,03	2.335.604,19	2.176.111,22
Allianz Sterling Fund*	31-08-1990	10,97	-8,74	5,08	-5,92	8 ans	36.629,40	45.742,40	44.657,09
Allianz Aussie Fund*	31-08-1990	15,86	11,69	50,62	53,68	8 ans	73.333,45	108.309,19	102.911,37
Allianz US Dollar Fund*	31-08-1990	8,82	-14,37	20,49	13,22	8 ans	81.470,37	96.884,31	82.833,81
Allianz Performance Fund	31-10-1997	5,66	3,66	1,43	-14,24	8 ans	520.154,89	543.705,47	524.233,44
Allianz Managed Fund	31-10-1988	20,14	3,18	5,39	-6,50	8 ans	7.702.114,09	7.965.015,63	7.634.844,50
Allianz Bond Fund	31-10-1988	13,11	-1,21	12,15	13,41	6 ans	1.085.559,84	1.088.736,04	1.050.062,76
Allianz Deposit Fund	31-10-1988	8,34	-0,24	0,97	3,73	1 an	141.826,92	148.706,81	147.350,00
Allianz Capital Fund*	31-01-1994	9,82	4,69	14,85	20,34	1 an	1.474.988,77	1.685.908,87	1.777.067,44

Les rendements des fonds de placement ne représentent pas une garantie pour le futur. Ils sont soumis à des fluctuations. Les chiffres mentionnés ci-dessus représentent des rendements nets et sont intégralement dus aux détenteurs des polices.
Ces fonds continuent d'être gérés mais ne sont plus disponibles pour les nouveaux contrats et les fonds avec * ne sont pas non plus disponibles pour les versements supplémentaires.

Prévisions

Croissance économique

Tant le secteur privé que public réduisent progressivement la dette après la crise. L'histoire nous apprend que l'économie connaît une croissance moindre en de telles circonstances. En fait, le rythme de croissance est déterminé en grande partie par la politique monétaire et éventuellement par un mouvement des devises connexe. Nous attendons tant en 2011 qu'en 2012 une croissance économique positive mais plus basse que lors de la période avant crise. Tant au sein du G7 (Royaume-Uni, France, Allemagne, Italie, Japon, Etats-Unis et Canada) que dans les pays BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine), l'activité économique se reprend. Les raisons en sont : une politique monétaire plus souple, une meilleure situation financière du secteur privé, une réduction des taxes aux Etats-Unis et une croissance structurelle persistante dans les pays BRIC. Pour stimuler la croissance, les banques centrales européenne, américaine et japonaise vont maintenir les taux bas. La Banque Centrale Européenne et la Bank of England vont entamer prudemment en 2011 la hausse des taux, la Fed et la Bank of Japan probablement pas.

Dans les marchés émergents, les banques centrales vont continuer à resserrer la politique monétaire pour arrêter l'inflation montante. Cependant, avec les taux d'intérêt réels actuellement négatifs dans la plupart des pays émergents, il faudra encore beaucoup d'augmentation de taux pour qu'un effet de resserrement se fasse sentir.

Inflation

Après une période de déflation en 2009, l'inflation dans la plupart des pays développés est revenue à un niveau normal. L'inflation reste élevée dans les pays émergents. Cela est dû à des taux d'intérêt relativement bas vu la croissance économique et du fait d'un afflux élevé de capitaux en réaction à la politique monétaire souple en Europe, aux Etats-Unis et au Japon. A moyen terme, les politiques monétaire et fiscale souples mèneront à une

inflation plus élevée. La politique monétaire très souple des 2 dernières années peut être la base pour de futures nouvelles bulles. La Chine court le risque de devenir la bulle économique suivante.

Les responsables politiques devront tout faire pour éviter que la politique monétaire souple actuelle, l'énorme croissance des crédits et la libéralisation des marchés financiers ne provoquent une surchauffe économique. Les catégories de placement similaires à la Chine tels que les actions des marchés émergents, les obligations des marchés émergents et les matières premières seront principalement touchées si le scénario de bulle se réalise. En ce moment, il n'est pas encore question d'une bulle.

Devises

Prévoir une tendance des devises est un exercice périlleux en 2011. Les Etats-Unis, l'Europe, le Royaume-Uni et le Japon ont tous besoin de monnaies plus faibles. La Chine est le seul pays qui pourra assumer une éventuelle appréciation de sa devise.

Actions

Du fait de l'évaluation absolue et relative attirante, nous attendons un rendement positif pour cette catégorie de placement. Une croissance économique forte dans les économies émergentes en combinaison avec des taux réels bas est favorable pour les actions.

Grâce aux profondes restructurations pendant la crise, les entreprises se portent généralement bien. De plus, les entreprises disposent de grandes quantités de cash. Maintenant que l'angoisse de la récession diminue, cet argent va aussi être dépensé.

Nous attendons une forte croissance des investissements, des augmentations de dividendes et des rachats d'entreprises.

A côté de ces micro-facteurs majoritairement positifs, les risques macro continueront à déterminer l'évolution des marchés.

L'insécurité concernant la future réglementation combinée aux soucis liés à l'endettement de différents pays européens restent des facteurs de risque importants pour le secteur financier.

Le prix élevé du pétrole, la fin du quantitative easing 2, les problèmes des déficits budgétaires et l'agitation au Moyen Orient planent encore sur les marchés. Dans un environnement à croissance globale limitée et à volatilité élevée attendue, il est raisonnable d'investir dans des

actions de qualité. Selon notre définition, les actions de qualité sont des actions liquides avec un bon management, un bilan solide, une capacité de hausser les prix et d'augmenter ses marges.

Obligations

Vu la meilleure situation économique, la BCE va lentement mais sûrement abandonner sa politique monétaire souple pour passer à un niveau plus neutre. La banque centrale va mener un certain nombre d'augmentations de taux. Pour réussir ce changement de politique, les responsables vont travailler prudemment car les économies sud-européennes et de l'Irlande ne s'en sont pas encore sorties et sont très sensibles à la politique de la banque centrale. Les taux hypothécaires sont en effet directement liés aux taux de repo de la BCE.

Les taux longs vont selon les attentes poursuivre leur mouvement ascendant. Les taux réels sont bas en comparaison avec la croissance économique. Il faut aussi tenir compte du fait que le niveau réduit des taux courts qui maintenait aussi les taux longs relativement bas risque de disparaître. Malgré le fait que les rendements sur les obligations d'entreprise sont déjà beaucoup plus bas qu'un an auparavant, nous restons positifs sur cette catégorie de placement.

A maintes reprises, des profits supérieurs aux attentes et d'importantes positions en cash ont contribué à une prime de risque plus basse. A côté de cela, la prime de risque élevée offre à l'égard des obligations d'état, une zone de sécurité contre l'effet négatif des augmentations de taux.



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.

