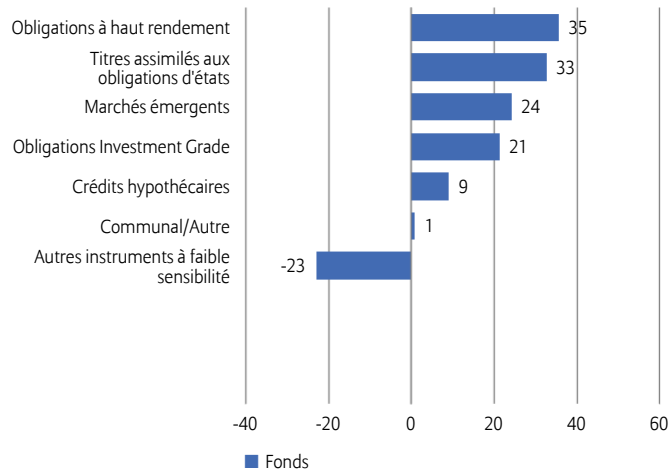




## Structure du portefeuille

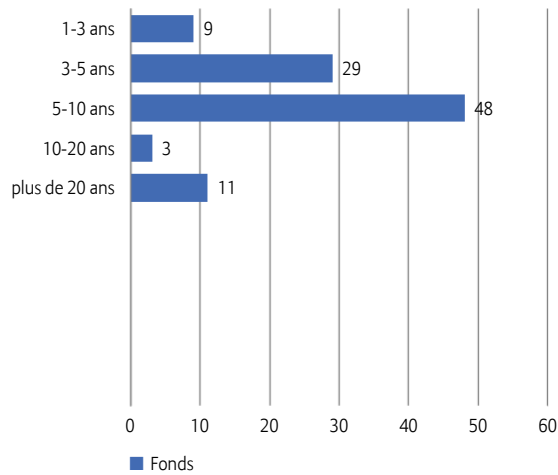
### Répartition par type d'instrument (en % de la valeur de marché)



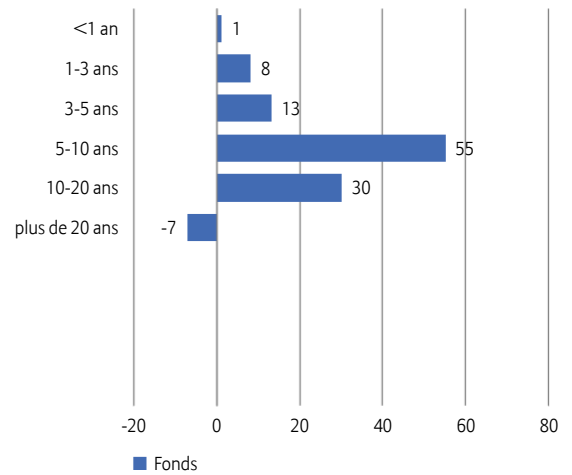
### Principaux titres (en % de la valeur de marché)\*

U S TREASURY NOTE	2,0
KAF KAERTNER AUSGLEICHSZ GOVT GTD REGS	1,8
ITALIAN BTP BILLS	1,7
SPANISH GOVT BD (BONOS Y OBLIG)	1,2
ROCKIES EXPRESS PIPELINE SR NT 144A	1,1
CREDIT SUISSE GROUP AG UNSEC 144A	1,1
UBS AG JERSEY BRANCH SUB REGS EMTN	1,1
KBC BANK NV SR SUB	1,1
LEONARDO SPA REGS EMTN	1,1
SABINE PASS LIQUEFACTION 1ST LIEN	1,0
<b>Total</b>	<b>13,2</b>

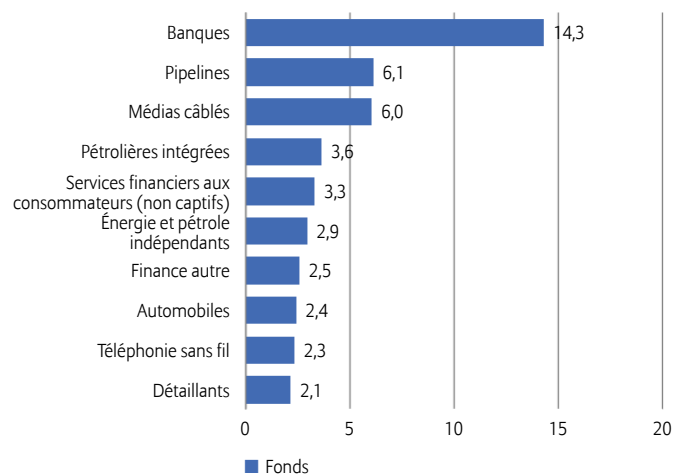
### Maturité (en % de la valeur de marché)



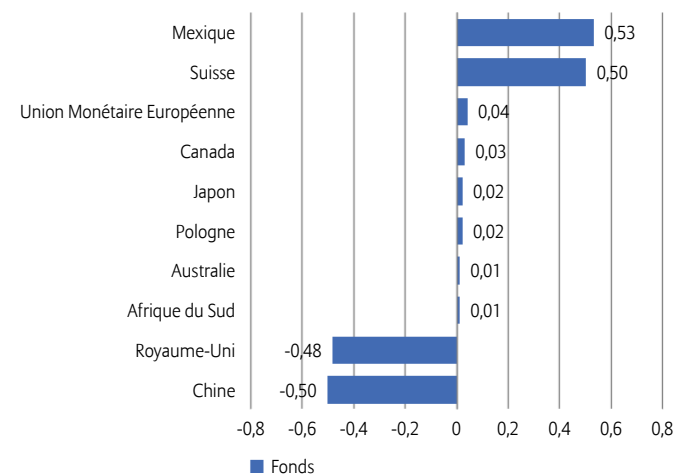
### Duration (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)



### Top 10 des secteurs (en % de la valeur de marché)



### Top 10 des expositions devises (en % de la valeur de marché)



## Opportunités

- + Un point d'accès unique à l'ensemble des segments du crédit à l'échelle internationale.
- + Génération d'un revenu stable grâce à un portefeuille hautement diversifié d'émetteurs obligataires internationaux.
- + Rendement supérieur à celui des portefeuilles obligataires de base et corrélation faible avec les taux des emprunts d'Etat américains, japonais et allemands.
- + Potentiel de performance corrigée du risque attractif sur l'ensemble du cycle d'investissement grâce à l'association des processus top-down et bottom-up éprouvés de PIMCO et d'une plateforme d'investissement internationale.

## Risques

- Le fonds peut investir dans des titres ne provenant ni des Etats-Unis ni de la zone euro, ce qui implique des risques potentiellement plus élevés, notamment en termes de fluctuations de devises et d'évolutions politiques ou économiques.
- Les fonds qui investissent dans des titres à Haut Rendement moins bien notés présentent généralement une volatilité et un risque pour le principal plus élevés que ceux qui investissent dans des titres mieux notés.
- Le fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture ou dans le cadre de sa stratégie d'investissement, ce qui peut comporter certains coûts et risques.

## Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	1/3 each - Barclays Global Aggregate Credit ex Emerging Markets, EUR Hedged; BofA Merrill Lynch BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index, EUR Hedged; and JPMorgan EMBI Global, EUR Hedged
Société de gestion	PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited
Date de création	14/02/2007



## Gestionnaire de fonds

Eve Tournier  
(depuis le 31/05/2011)

## Commentaire du gestionnaire

Les marchés du crédit Investment Grade ont globalement peu évolué au mois de mars. Dans l'ensemble, les spreads se sont resserrés de 1 point de base sous l'effet du repli des rendements souverains internationaux. Les prix des obligations à Haut Rendement se sont effondrés avant de repartir à la hausse sur fond de rebond des bons du Trésor américain, de redressement des cours pétroliers, de changement de cap des actions et de diminution de l'offre et des sorties de capitaux. La dette émergente a de nouveau enregistré des performances positives en mars et s'est montrée relativement stable face au relèvement des taux de la banque centrale américaine (Fed) et au recul des prix des matières premières. Les spreads de la dette externe se sont contractés et les rendements des indices de dette en devise locale ont cédé du terrain, la classe d'actifs bénéficiant d'un flux continu de nouvelles souscriptions.

Le portefeuille a bénéficié de la surpondération des MBS hors agences (des titres hypothécaires résidentiels non-émis par des agences gouvernementales), qui ont surperformé au cours du mois grâce au resserrement des spreads sur fond de regain d'optimisme quant à la conjoncture économique et au marché immobilier aux Etats-Unis, de la surpondération de la dette quasi souveraine et des obligations d'entreprises au Brésil, dans un contexte d'optimisme continu quant à de possibles réformes budgétaires, ainsi que de la surpondération de la dette subordonnée des banques, qui a surperformé grâce au sentiment globalement positif vis-à-vis du secteur bancaire.

En revanche, les moins bonnes contributions sont venues de la sélection de titres à Haut Rendement dans les secteurs de la santé et des médias, certaines émissions obligataires ayant sous-performé le marché du crédit dans son ensemble.

## Remarques importantes

- La Fiche Info Financière, les conditions générales, le règlement de gestion et le dernier rapport mensuel sont gratuitement disponibles chez votre courtier en assurances et sur [www.allianz.be](http://www.allianz.be) sous Documents. Lisez-les attentivement. L'information sur les coûts et les frais se trouve dans la Fiche Info Financière.
- Aucun montant minimum de versement n'est exigé par fonds. Le versement initial sur le contrat Allianz Excellence doit être au moins égal à 25.000 euros. Vous pouvez effectuer des versements complémentaires à partir de 1.500 euros. Les versements planifiés sur le contrat Allianz Excellence Plan doit être au moins égal à 1.200 euros par an, 600 euros par semestre, 300 euros par trimestre ou 100 euros par mois et vous pouvez effectuer des versements complémentaires à partir de 1.250 euros. La durée est libre avec un minimum de 5 ans. Le contrat peut être sans terme.
- Allianz ne garantit pas le remboursement du capital, ni la valeur et l'évolution des unités. Le risque financier est entièrement supporté par le preneur d'assurance.
- La valeur des unités peut être consultée sur [www.allianz.be](http://www.allianz.be) sous Valeurs d'inventaire et calcul du rendement/Fonds d'investissement (Branche 23).
- Le droit belge est applicable et l'Etat d'origine de la compagnie d'assurances est la Belgique.
- Sans préjudice de la possibilité d'intenter une action en justice, vous pouvez adresser toute plainte au sujet du contrat à :
  - l'Ombudsman des Assurances, Square de Meeüs 35 à 1000 Bruxelles, tél. : 02/547.58.71, fax : 02/547.59.75, [info@ombudsman.as](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux s.a. par mail à [plaintes@allianz.be](mailto:plaintes@allianz.be) ou par fax au 02/214.61.71 ou par lettre à Allianz Benelux s.a., 10RSGJ, Rue de Laeken 35 à 1000 Bruxelles.

<sup>1</sup> Les frais directement imputés au fonds sont inclus dans la valeur nette d'inventaire (VNI) ainsi que dans la performance. Ce sont des performances brutes qui ne tiennent pas compte des frais d'entrée et de sortie, ni de la taxe sur les primes calculée sur le contrat. Ces performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

<sup>2</sup> Les rendements ont été calculés sur base des performances réalisées par le fonds sous-jacent, après déduction des frais de gestion imputés au contrat. Ce sont des performances brutes qui ne tiennent pas compte des frais d'entrée et de sortie, ni de la taxe sur les primes calculée sur le contrat. Ces performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

<sup>3</sup> Notation du fonds correspondant en USD.

<sup>4</sup> 10 principaux titres au 31/12/2016, dérivés exclus.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Central Bank of Ireland, sous le n° d'agrément C23315. 'limited liability company' au capital de 10.000.001 €. CRO (registre de commerce) 275423 - Dublin. Styne House, Upper Hatch Street, Dublin 2, Irlande – Tél. : +353 1 603 6200. [www.pimco.com](http://www.pimco.com)

