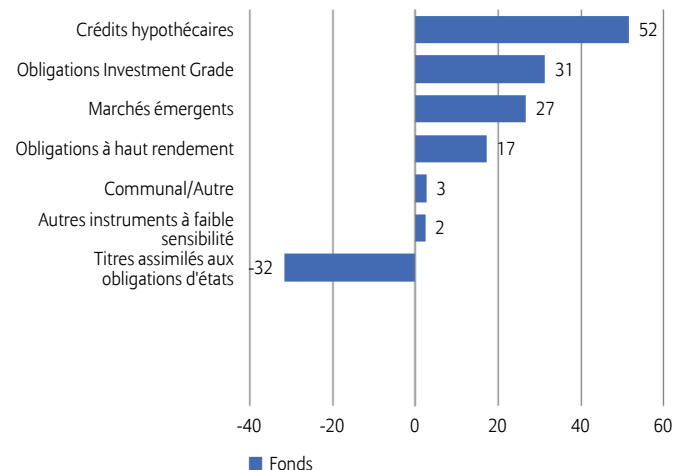




## Structure du portefeuille

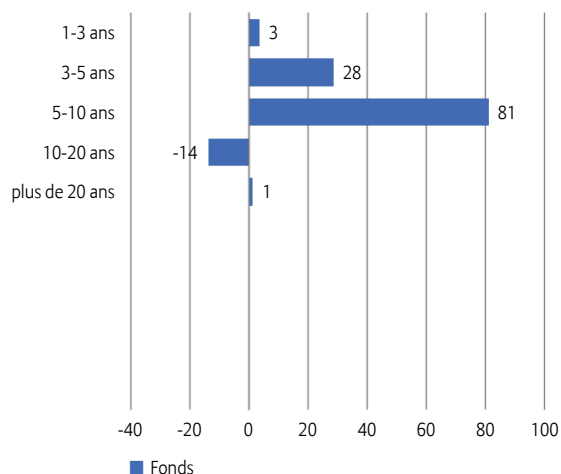
Répartition sectorielle (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)



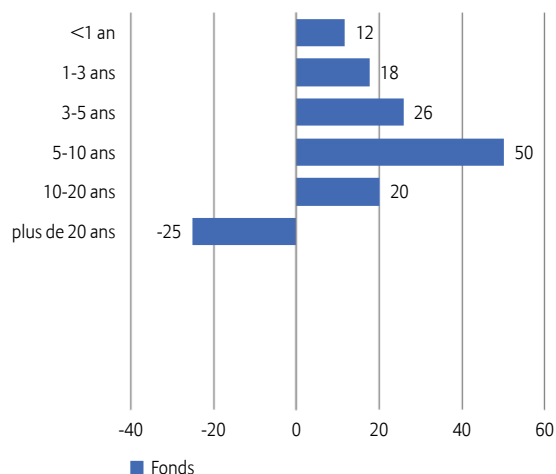
Principaux titres (en % de la valeur de marché)<sup>3</sup>

U S TREASURY NOTE	3,8
U S TREASURY NOTE	3,7
U S TREASURY NOTE	2,0
U S TREASURY NOTE	1,4
FNMA TBA 3.0% AUG 30YR	1,3
U S TREASURY NOTE	1,3
FNMA TBA 3.5% AUG 30YR	1,3
U S TREASURY NOTE	1,0
ENERGY FUTURE/EFIH DIP TL **A&E**	1,0
U S TREASURY NOTE	1,0
<b>Total</b>	<b>17,8</b>

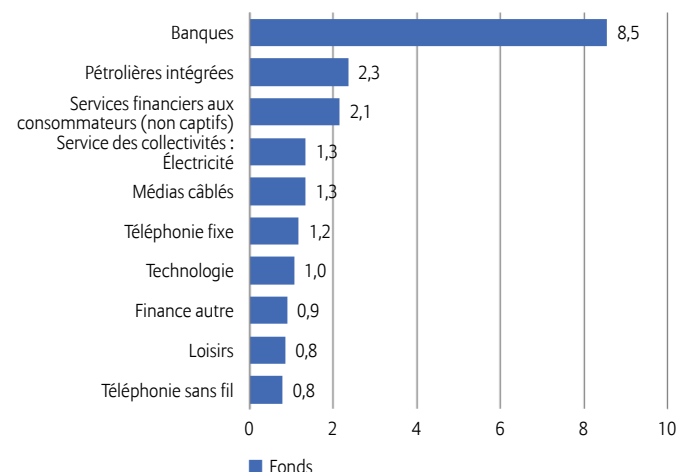
Maturité (en % de la valeur de marché)



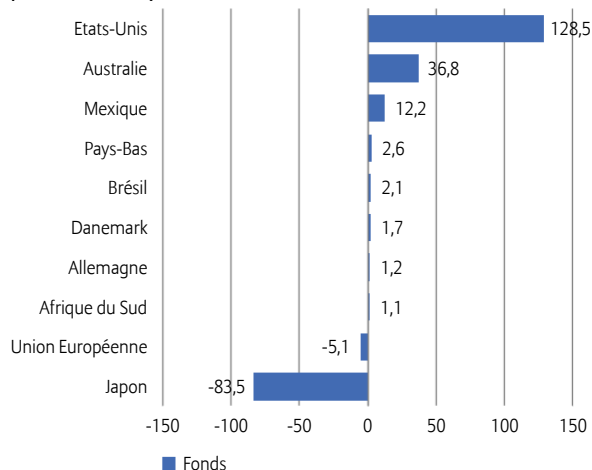
Duration (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)



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



10 principales expositions pays par devise de règlement (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)<sup>4</sup>



## Opportunités

- + Une flexibilité multisectorielle mise en œuvre sur l'ensemble de l'univers obligataire afin de mettre à profit les meilleures idées de génération de rendement de PIMCO.
- + Un objectif principal de maximisation du revenu ne passant pas par la recherche de rendements à n'importe quel prix pouvant exposer le portefeuille à un risque excessif.
- + Une approche d'investissement indépendante d'un indice de référence, permettant de saisir de façon tactique les opportunités hors contraintes traditionnelles d'un indice de référence.
- + Une large plage de sensibilité aux taux (0 à 8 ans) offrant au fonds la flexibilité nécessaire pour traverser les changements d'environnements de taux.

## 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	Barclays U.S. Aggregate (Euro Hedged) Index
Société de gestion	PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited
Date de création	30/11/2012

## Gestionnaires de fonds

Dan Ivascyn & Alfred  
T. Murata  
(depuis le 30/11/2012)

## Commentaire du gestionnaire

Les MBS d'agences (des titres hypothécaires résidentiels émis par des agences gouvernementales) ont progressé de 0,73% et ont sous-performé de 12 points de base les bons du Trésor américain de sensibilité comparable dès lors que l'aplatissement de la courbe des rendements américains a pesé sur les MBS à coupon plus élevé en dépit d'une volatilité relativement faible. Dans l'ensemble, les MBS de Ginnie Mae ont sous-performé les MBS classiques, les MBS à 30 ans ont légèrement surperformé les MBS à 15 ans et les MBS classiques à coupon moins élevé ont surperformé les MBS classiques à coupon plus élevé. Les investisseurs attendaient de pied ferme l'annonce d'une réduction du bilan de la banque centrale américaine (Fed) en septembre, mais le rythme de ce « tapering » devait être « progressif et prévisible » comme l'avait promis la Fed en mai. Les émissions brutes de MBS ont progressé de 7% par rapport au mois de juillet, tandis que les remboursements anticipés ont chuté de 8% en raison du ralentissement progressif de la rotation estivale au niveau de l'immobilier. Les MBS hors agences (des titres hypothécaires résidentiels non-émis par des agences gouvernementales) se sont légèrement appréciés et leurs spreads par rapport aux taux de swap se sont resserrés, alors que le marché immobilier américain demeure robuste. Les MBS commerciaux (CMBS) hors agences ont progressé de 1,17% et ont surperformé de 19 points de base les bons du Trésor américain de sensibilité comparable.

Le portefeuille a bénéficié de son exposition au crédit titrisé, essentiellement des MBS hors agences, de son positionnement sur les taux d'intérêt américains et d'une exposition longue à un panier de devises émergentes.

Ses couvertures de la sensibilité aux taux japonais, son biais long sur le dollar américain face au yen et à la livre sterling et une exposition aux obligations d'entreprises à Haut Rendement et Investment Grade n'ont en revanche pas porté leurs fruits.

## 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., 10RSGL, 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> 10 principaux titres au 30/06/2017, dérivés exclus.

<sup>4</sup> "Union Européenne" = instruments qui ne peuvent être séparés par pays spécifique.

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)

