



Fonds **Allianz**

(ex-Royal Life)

Rapport semestriel
de gestion financière
octobre 2017 – mars 2018

Allianz 

Les marchés financiers : octobre 2017 – mars 2018

Actions internationales

Les actions internationales ont affiché une progression régulière sur la fin de l'année 2017, portées par l'optimisme entourant la vigueur de l'économie mondiale et les espoirs d'un impact favorable de la réforme fiscale annoncée sur les bénéfices des entreprises basées aux États-Unis. Cependant, des signes de pressions inflationnistes et la remontée des rendements obligataires ont déclenché une vive correction des marchés en février. En dépit du rebond partiel des actions par la suite, la décision de l'administration Trump d'imposer des tarifs douaniers à une série d'importations a attisé les craintes de voir éclater une guerre commerciale mondiale, se soldant par de nouvelles baisses des marchés d'actions en mars.

Aux États-Unis, le sentiment a été soutenu par les bénéfices supérieurs aux attentes publiés par les entreprises ainsi que par l'optimisme entourant les allègements fiscaux de 1.500 milliards de dollars américains (USD) et leur impact potentiel sur la croissance bénéficiaire. Cependant, la remontée des rendements obligataires et les signes d'une reprise de la croissance des salaires ont déclenché une forte correction en février et en mars. Les actions de la zone euro sont restées à la traîne de plusieurs autres régions, ayant fait les frais de la correction généralisée des actions internationales en février et mars, et ont clôturé la période sur des performances négatives. Dans l'ensemble, les bénéfices des entreprises ont été perçus comme positifs, mais la vigueur de l'euro a quelque peu limité l'appétit des investisseurs pour ces valeurs. Les facteurs politiques ont également pesé sur le sentiment du marché au cours de la période, et plus particulièrement le vote de la Catalogne en faveur de son indépendance de l'Espagne ainsi que les difficultés rencontrées par Angela Merkel pour former un gouvernement de coalition en Allemagne.

Sur cette période de six mois, les actions émergentes ont surperformé les actions des pays développés. Toutes les régions sont ressorties en hausse, mais les actions chinoises se sont distinguées par leurs performances particulièrement robustes. En dépit des craintes entourant des publications de statistiques ponctuellement en retrait et les distorsions liées au calendrier des célébrations du nouvel an lunaire, les données ont dans l'ensemble laissé présager d'une croissance économique régulière, soutenue par une croissance domestique vigoureuse et une demande mondiale robuste.

Obligations internationales

Les obligations internationales ont généré des performances contrastées sur la période, les investisseurs ayant pris note des déclarations plus restrictives des banques centrales ainsi que de la hausse des pressions inflationnistes, sur fond de remontée de l'aversion au risque en réaction à la volatilité des marchés d'actions. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a touché un point haut de quatre ans à 2,96% en février, tandis que le rendement des obligations à 2 ans s'est rapproché de 2,3%, soit son plus haut niveau en 10 ans. Au sein de la zone euro, le rendement des emprunts d'État allemands à 10 ans a clôturé la période sur des niveaux globalement inchangés, après avoir touché un sommet « intraday » de 0,8% en février, un niveau inégalé depuis septembre 2015. Par ailleurs, les rendements des obligations périphériques de la zone euro ont terminé le mois en baisse.

Dans un contexte économique robuste étayé par des statistiques encourageantes, la Réserve fédérale américaine a procédé à deux hausses de taux (en décembre et en mars), complétant ces décisions par l'annonce de perspectives de remontée plus marquée des taux en 2019 et 2020. La Banque d'Angleterre a également relevé ses taux en novembre, laissant entendre qu'une nouvelle hausse pourrait être annoncée en mai. La Banque centrale européenne a pour sa part abandonné sa référence à son engagement d'acheter davantage d'obligations en cas de déception sur le front de la croissance, mais a indiqué qu'en cas de remontée des taux, le rythme des hausses resterait « mesuré ».

Les obligations de la zone euro ont clôturé cette période de six mois sur des performances légèrement positives. La neutralité de l'inflation dans la zone euro a facilité un nouveau recul des rendements obligataires, tandis que la hausse de la demande pour les actifs perçus comme des valeurs refuges a de nouveau exercé une pression baissière sur les rendements en mars. Les obligations des pays périphériques de la zone euro ont surperformé les « Bunds » allemands, en particulier les emprunts d'État portugais, qui ont enregistré les meilleures performances : les taux de rendement de la dette portugaise ont reculé, pour finalement toucher un point bas de deux ans suite au relèvement de deux crans de la note souveraine du pays par Fitch.

Les obligations émergentes ont généré des performances contrastées au cours de cette période. Dans l'ensemble, la dette libellée en USD s'est inscrite en baisse, reflétant la correction généralisée des marchés obligataires américains, tandis que la dette libellée en devise locale est ressortie en hausse.

Allianz Equity Fund

31/03/2018

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans le produit 'Fonds Allianz (ex-Royal Life)'.

Politique d'investissement

Allianz Equity Fund place tous ses avoirs dans l'**Allianz Europa Aandelen Fonds**, qui investit essentiellement dans des actions d'entreprises dont le titre est coté sur les marchés boursiers de l'Union Européenne. Le fonds investit l'essentiel de ses avoirs directement ou indirectement dans des actions et les titres qui en dérivent, y compris les certificats d'actions, les actions d'apport et autres valeurs similaires ainsi que des options et des warrants pour l'acquisition ou la vente de tels effets. Le fonds peut utiliser des produits dérivés tels que des options, des futures, des warrants, des swaps et des opérations de change à terme. Les produits dérivés seront toujours utilisés de façon à maintenir le portefeuille dans les limites d'investissement.

Les gestionnaires s'efforcent d'obtenir une répartition représentative entre les pays et les secteurs de façon à limiter les risques liés à l'investissement dans un secteur ou un pays spécifique. L'accent est ainsi placé sur des titres aisément négociables dans les plus grandes entreprises, mais le fonds peut également investir dans de petites entreprises dont les actions sont moins faciles à négocier. Dans tous les cas, la qualité de la gestion et l'évaluation de l'entreprise par rapport aux perspectives (bénéficiaires) sont des notions fondamentales.

Période de détention recommandée

8 ans

Date de création

31/10/1988

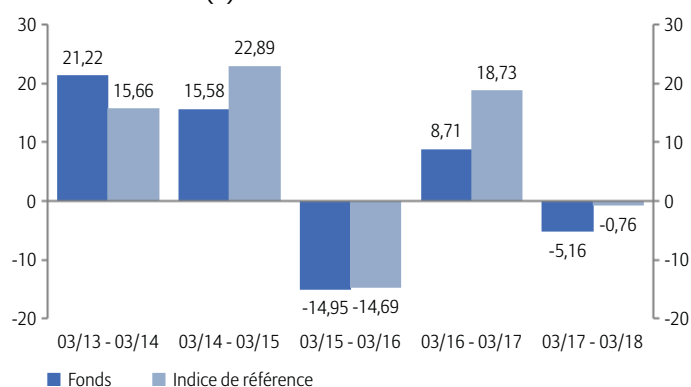
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	-5,16	-3,70	-5,16	-7,10	-5,16	-12,31	-4,29	22,86	4,20	20,75	-1,05	8,37	-3,48	4,09	26,28 €
Indice de référence	-4,39	-1,85	-4,39	-3,88	-0,76	0,52	0,17	42,87	7,40	19,81	7,28	7,39	3,72	10,10	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-4,46	-3,20
Alpha (%)	-0,37	-0,27
Bêta	1,06	1,05
Coefficient de corrélation	0,94	0,93
Ratio d'information	-0,91	-0,64
Ratio de Sharpe	-0,29	0,33
Ratio de Treynor	-0,04	0,04
Tracking error (%)	4,92	4,96
Volatilité (%)	13,83	13,21

Notation Morningstar™ Allianz Europa Aandelen Fonds



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/03/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

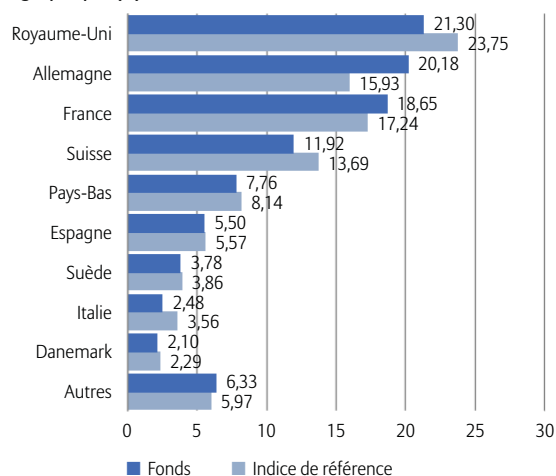
Structure du portefeuille

Classe d'actif	millions d'euros	en %
Obligations	0,00	0,00
Actions	461,22	98,92
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	0,00	0,00
Produits dérivés	-0,44	-0,09
Biens immobiliers	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	3,96	0,85
Autres	1,47	0,32

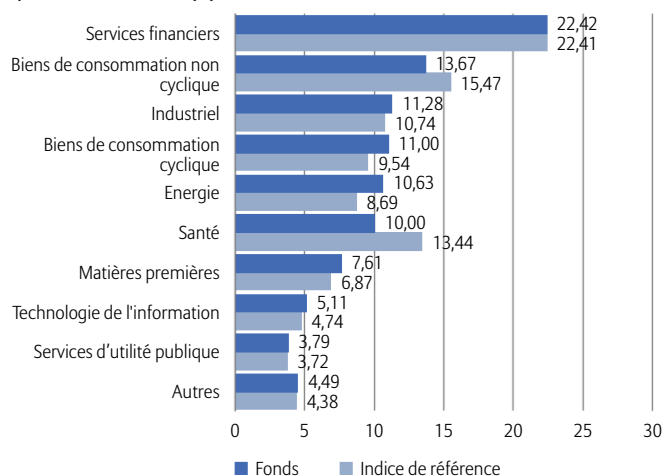
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Total	3,18
Nestle	2,64
HSBC	2,51
Novartis	2,04
BP	2,03
Vodafone Group	1,83
Allianz SE	1,77
Royal Dutch Shell -B-	1,73
Banco Santander SA	1,70
Amazon.com	1,69
Total	21,12

Répartition géographique (%)



Répartition sectorielle (%)



Opportunités

- + Haut potentiel de performance à long terme sur les actions européennes grâce au dividende et à la plus-value.
- + Possibilité de gain de change sur les investissements non libellés en euro.
- + Large diversification parmi un grand nombre de titres et de secteurs.
- + Possibilité de rendements supplémentaires via l'analyse de titres individuels et une gestion active.

Risques

- Possibilité de pertes en cas de volatilité élevée des actions.
- Des évolutions inattendues des facteurs macroéconomiques tels que le mouvement des taux d'intérêt et des événements politiques négatifs
- Possibilité de pertes de change sur les investissements non libellés en euro.
- Succès non garanti de l'analyse des titres individuels et de la gestion active.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	MSCI Pan-Euro Total Return Index (Euro)
Société de gestion	Allianz Global Investors GmbH
Date de création	29/05/1990



Gestionnaire de fonds

Mark Reinalda
(depuis le 21/03/2017)

Commentaire du gestionnaire

Cette période se composait d'une première moitié relativement favorable qui, à partir de fin janvier 2018, a été mise à mal par les développements décrits plus loin. Au début de la période de rapport, le fonds a enregistré de bonnes performances grâce à la surpondération de secteurs tels que les technologies de l'information (IT), l'industrie, la chimie et l'énergie et à une sous-pondération de secteurs tels que la 'consommation défensive' et la pharmacie.

Ce sont surtout les accents cycliques (chimie et IT) qui ont contribué à la performance et, malgré le léger ralentissement de la croissance européenne dû principalement à des évolutions monétaires défavorables et à une certaine inflation, les perspectives semblaient favorables.

Cependant, à la fin du mois de janvier 2018, la politique du nouveau président américain Donald Trump a véritablement mis un bâton dans les roues des marchés d'actions mondiaux et européens. Malheureusement, ce n'est pas tout puisque l'une des principales actions dites « FANG » (Facebook, Amazon, Netflix et Google) s'est trouvée vivement critiquée à la suite d'un grand scandale au sujet des données. Facebook avait fourni les données d'environ 90 millions de personnes à une société anglaise à des fins politiques. Pour conclure, l'attaque directe de Trump contre AMAZON a (une fois de plus) suscité le malaise et porté le coup de grâce au secteur IT dans le monde entier.

Vu la pondération importante de ces actions, toute correction sérieuse se fait directement ressentir dans le monde entier. A cet égard, le monde n'a cessé de reculer sur de nombreux aspects financiers. Mais le plus préjudiciable est que les solides performances du secteur IT ont été mises à mal par les nombreuses incertitudes.

Dans l'attente d'une plus grande clarté quant au choix des secteurs, le fonds a donc estimé, d'une part, qu'il fallait ramener la surpondération de l'IT, de l'industrie et de la chimie à un niveau neutre par rapport au marché et, d'autre part, que la pondération des biens de 'consommation défensifs' et de la pharmacie devait être revue à la hausse vers une légère sous-pondération.

Le seul secteur à faire l'objet d'une nette surpondération est celui de l'énergie. Les fortes mesures de réduction des coûts combinées à des dividendes élevés garantiront une bonne performance sur un marché qui évolue latéralement.

Normalement, en période d'incertitude, la plupart des fonds augmenteraient légèrement leurs liquidités, mais la politique de la banque centrale européenne, toujours caractérisée par des taux d'intérêt monétaires très négatifs, rend cela très coûteux. C'est pourquoi le portefeuille est plus ou moins investi, mais environ 3,5 % de l'ensemble des actifs du fonds sont couverts par la vente de futures. Cela permet de profiter quelque peu de l'évolution du marché, même en cas de recul.

Evolution de l'encours total du fonds (euros)

31/12/2016	31/12/2017	31/03/2018	Depuis 31/12/2017
11.521.363	11.200.822	10.360.519	-840.303

Evolution de l'encours total du fonds sous-jacent (millions d'euros)

31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	Depuis 31/03/2017
567,45	595,30	466,21	-129,09

¹ 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.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Netherland Branch et fait partie de l'Allianz Paraplufonds N.V., avec un capital propre de 3,6 milliards d'euros. Inscrit à l'Autoriteit Financiële Markten sous le numéro 12000055 et à la Chambre de commerce sous le numéro 30194753. Coolsingel 139 – NL-3012 AG Rotterdam, Pays-Bas – Tél. : +31 88 577 21 11. www.allianz.nl



Allianz Euro Fund

31/03/2018

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans le produit 'Fonds Allianz (ex-Royal Life)'.

Politique d'investissement

Allianz Euro Fund place tous ses avoirs dans l'**Allianz Europa Aandelen Fonds**, qui investit essentiellement dans des actions d'entreprises dont le titre est coté sur les marchés boursiers de l'Union Européenne. Le fonds investit l'essentiel de ses avoirs directement ou indirectement dans des actions et les titres qui en dérivent, y compris les certificats d'actions, les actions d'apport et autres valeurs similaires ainsi que des options et des warrants pour l'acquisition ou la vente de tels effets. Le fonds peut utiliser des produits dérivés tels que des options, des futures, des warrants, des swaps et des opérations de change à terme. Les produits dérivés seront toujours utilisés de façon à maintenir le portefeuille dans les limites d'investissement.

Les gestionnaires s'efforcent d'obtenir une répartition représentative entre les pays et les secteurs de façon à limiter les risques liés à l'investissement dans un secteur ou un pays spécifique. L'accent est ainsi placé sur des titres aisément négociables dans les plus grandes entreprises, mais le fonds peut également investir dans de petites entreprises dont les actions sont moins faciles à négocier. Dans tous les cas, la qualité de la gestion et l'évaluation de l'entreprise par rapport aux perspectives (bénéficiaires) sont des notions fondamentales.

Période de détention recommandée

8 ans

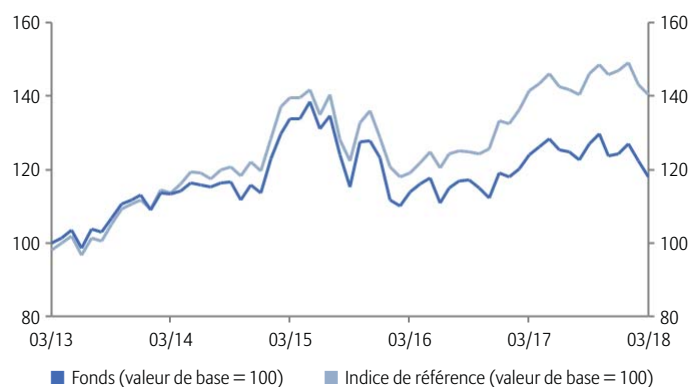
Date de création

31/10/1988

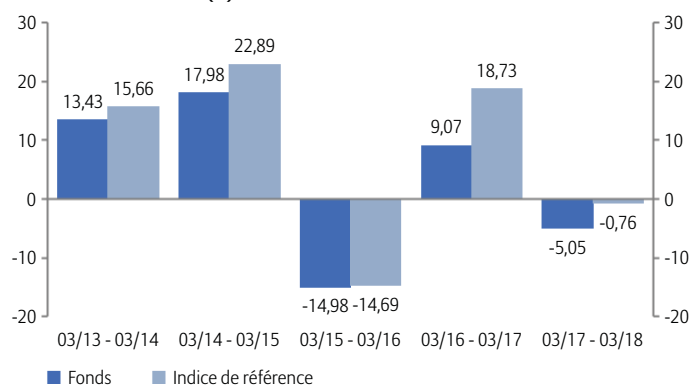
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	-5,16	-3,69	-5,16	-7,11	-5,05	-11,95	-4,15	17,84	3,34	17,80	0,44	8,38	-3,30	4,34	23,51 €
Indice de référence	-4,39	-1,85	-4,39	-3,88	-0,76	0,52	0,17	42,87	7,40	19,81	7,28	7,39	3,72	10,10	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-4,32	-4,06
Alpha (%)	-0,35	-0,34
Bêta	1,07	1,05
Coefficient de corrélation	0,94	0,95
Ratio d'information	-0,88	-0,96
Ratio de Sharpe	-0,28	0,27
Ratio de Treynor	-0,04	0,03
Tracking error (%)	4,91	4,25
Volatilité (%)	13,89	12,93

Notation Morningstar™ Allianz Europa Aandelen Fonds



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/03/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

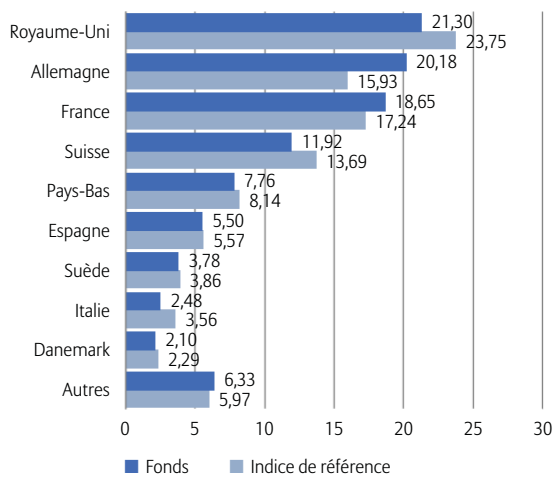
Structure du portefeuille

Classe d'actif	millions d'euros	en %
Obligations	0,00	0,00
Actions	461,22	98,92
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	0,00	0,00
Produits dérivés	-0,44	-0,09
Biens immobiliers	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	3,96	0,85
Autres	1,47	0,32

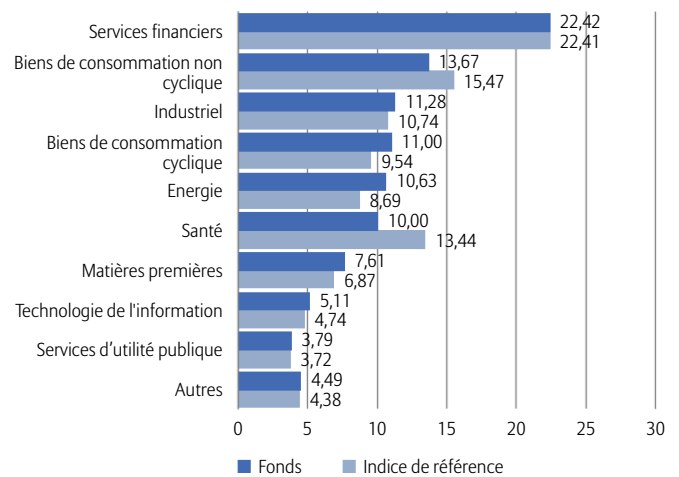
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Total	3,18
Nestle	2,64
HSBC	2,51
Novartis	2,04
BP	2,03
Vodafone Group	1,83
Allianz SE	1,77
Royal Dutch Shell -B-	1,73
Banco Santander SA	1,70
Amazon.com	1,69
Total	21,12

Répartition géographique (%)



Répartition sectorielle (%)



Opportunités

- + Haut potentiel de performance à long terme sur les actions européennes grâce au dividende et à la plus-value.
- + Possibilité de gain de change sur les investissements non libellés en euro.
- + Large diversification parmi un grand nombre de titres et de secteurs.
- + Possibilité de rendements supplémentaires via l'analyse de titres individuels et une gestion active.

Risques

- Possibilité de pertes en cas de volatilité élevée des actions.
- Des évolutions inattendues des facteurs macroéconomiques tels que le mouvement des taux d'intérêt et des événements politiques négatifs
- Possibilité de pertes de change sur les investissements non libellés en euro.
- Succès non garanti de l'analyse des titres individuels et de la gestion active.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	MSCI Pan-Euro Total Return Index (Euro)
Société de gestion	Allianz Global Investors GmbH
Date de création	29/05/1990



Gestionnaire de fonds

Mark Reinalda
(depuis le 21/03/2017)

Commentaire du gestionnaire

Cette période se composait d'une première moitié relativement favorable qui, à partir de fin janvier 2018, a été mise à mal par les développements décrits plus loin. Au début de la période de rapport, le fonds a enregistré de bonnes performances grâce à la surpondération de secteurs tels que les technologies de l'information (IT), l'industrie, la chimie et l'énergie et à une sous-pondération de secteurs tels que la 'consommation défensive' et la pharmacie.

Ce sont surtout les accents cycliques (chimie et IT) qui ont contribué à la performance et, malgré le léger ralentissement de la croissance européenne dû principalement à des évolutions monétaires défavorables et à une certaine inflation, les perspectives semblaient favorables.

Cependant, à la fin du mois de janvier 2018, la politique du nouveau président américain Donald Trump a véritablement mis un bâton dans les roues des marchés d'actions mondiaux et européens. Malheureusement, ce n'est pas tout puisque l'une des principales actions dites « FANG » (Facebook, Amazon, Netflix et Google) s'est trouvée vivement critiquée à la suite d'un grand scandale au sujet des données. Facebook avait fourni les données d'environ 90 millions de personnes à une société anglaise à des fins politiques. Pour conclure, l'attaque directe de Trump contre AMAZON a (une fois de plus) suscité le malaise et porté le coup de grâce au secteur IT dans le monde entier.

Vu la pondération importante de ces actions, toute correction sérieuse se fait directement ressentir dans le monde entier. A cet égard, le monde n'a cessé de reculer sur de nombreux aspects financiers. Mais le plus préjudiciable est que les solides performances du secteur IT ont été mises à mal par les nombreuses incertitudes.

Dans l'attente d'une plus grande clarté quant au choix des secteurs, le fonds a donc estimé, d'une part, qu'il fallait ramener la surpondération de l'IT, de l'industrie et de la chimie à un niveau neutre par rapport au marché et, d'autre part, que la pondération des biens de 'consommation défensifs' et de la pharmacie devait être revue à la hausse vers une légère sous-pondération.

Le seul secteur à faire l'objet d'une nette surpondération est celui de l'énergie. Les fortes mesures de réduction des coûts combinées à des dividendes élevés garantiront une bonne performance sur un marché qui évolue latéralement.

Normalement, en période d'incertitude, la plupart des fonds augmenteraient légèrement leurs liquidités, mais la politique de la banque centrale européenne, toujours caractérisée par des taux d'intérêt monétaires très négatifs, rend cela très coûteux. C'est pourquoi le portefeuille est plus ou moins investi, mais environ 3,5 % de l'ensemble des actifs du fonds sont couverts par la vente de futures. Cela permet de profiter quelque peu de l'évolution du marché, même en cas de recul.

Evolution de l'encours total du fonds (euros)

31/12/2016	31/12/2017	31/03/2018	Depuis 31/12/2017
3.077.175	2.789.105	2.600.138	-188.967

Evolution de l'encours total du fonds sous-jacent (millions d'euros)

31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	Depuis 31/03/2017
567,45	595,30	466,21	-129,09

¹ 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.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Netherland Branch et fait partie de l'Allianz Paraplufonds N.V., avec un capital propre de 3,6 milliards d'euros. Inscrit à l'Autoriteit Financiële Markten sous le numéro 12000055 et à la Chambre de commerce sous le numéro 30194753. Coolsingel 139 – NL-3012 AG Rotterdam, Pays-Bas – Tél. : +31 88 577 21 11. www.allianz.nl



Allianz Bond Fund

31/03/2018

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans le produit 'Fonds Allianz (ex-Royal Life)'.

Politique d'investissement

Allianz Bond Fund investit tous ses avoirs dans l'**Allianz Europa Obligatiefonds**. Les investissements de ce fonds se composent principalement d'obligations cotées sur les marchés de capitaux des pays qui font partie de l'Union Monétaire Européenne, de préférence les emprunts d'état des autorités concernées. Dans le cadre d'une gestion de portefeuille efficiente et pour limiter les risques de taux et de devises, il peut être fait appel à des produits dérivés à hauteur de maximum 100 % des actifs du fonds.

Période de détention recommandée

2 ans

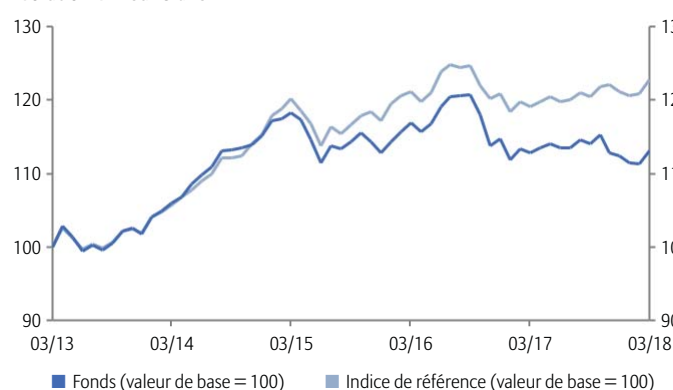
Date de création

31/10/1988

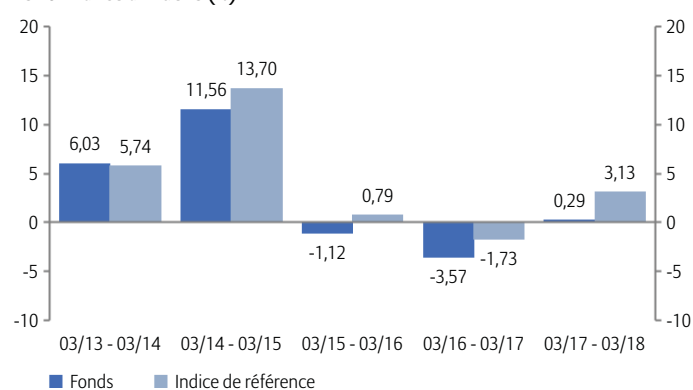
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	0,59	1,61	0,59	-0,81	0,29	-4,37	-1,48	13,11	2,49	1,59	13,08	-2,01	1,76	-2,02	17,08 €
Indice de référence	1,42	1,59	1,42	1,99	3,13	2,16	0,71	22,82	4,20	2,22	13,18	1,65	3,20	0,15	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-2,19	-1,71
Alpha (%)	-0,18	-0,15
Bêta	1,05	1,05
Coefficient de corrélation	0,90	0,92
Ratio d'information	-0,99	-0,91
Ratio de Sharpe	-0,24	0,56
Ratio de Treynor	-0,01	0,02
Tracking error (%)	2,20	1,87
Volatilité (%)	4,94	4,71

Notation Morningstar™
Allianz Europa Obligatiefonds



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/03/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

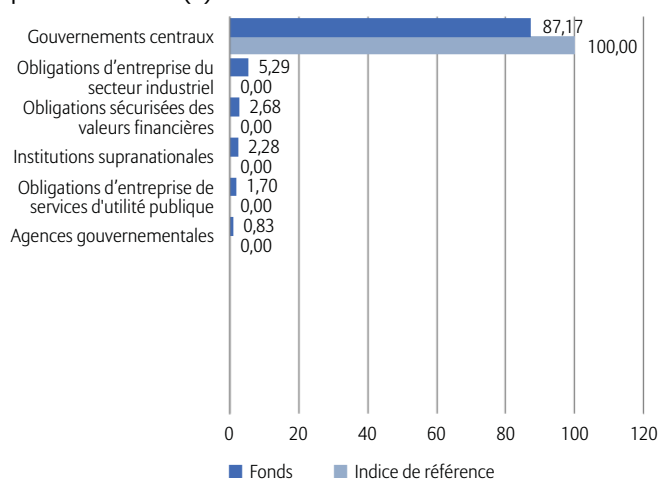
Structure du portefeuille

Classe d'actif	millions d'euros	en %
Obligations	612,22	99,95
Actions	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	0,00	0,00
Produits dérivés	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,39	0,06
Autres	-0,09	-0,01

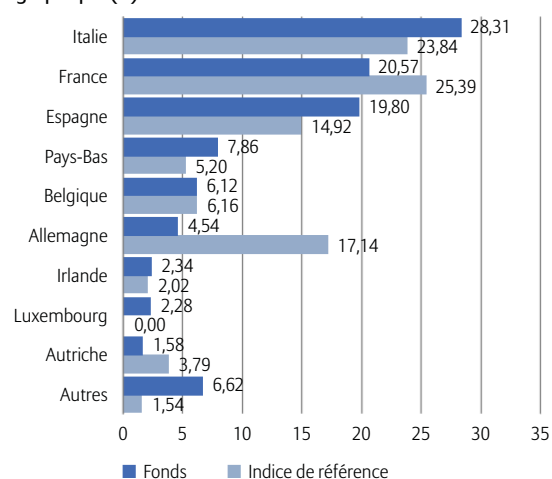
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

0.5% France OAT 2015-26	4,65
0.25% France OAT 2015-26	4,15
2.75% Spain 2014-24	3,87
4.75% Italy BTP 2011-21	3,79
0.4% Spain 2017-22	3,42
3.75% Italy BTP 2014-24	3,34
4.8% Spain 2008-24	3,30
4.75% France OAT 2003-35	3,29
1% France 2014-25	3,17
5.4% Spain 2013-23	3,09
Total	36,07

Répartition sectorielle (%)



Répartition géographique (%)



Opportunités

- + Revenus de taux stables sur les obligations. Opportunités de plus-values en cas de baisse des taux d'intérêt.
- + Volatilité limitée par une large diversification parmi de nombreux titres à revenu fixe.
- + Risque de crédit atténué par une préférence pour les émetteurs de haute qualité.
- + Possibilité de rendements supplémentaires via une gestion active.

Risques

- Les taux d'intérêt sont susceptibles de varier. La valeur des obligations diminue lorsque les taux augmentent.
- Risque d'illiquidité: Manque de profondeur du marché qui peut entraîner une baisse de la capacité à effectuer des transactions ainsi d'avoir un effet négatif sur les prix.
- Risque de crédit: Défaut d'un émetteur qui conduirait à une perte pour le fonds.
- Succès non garanti de l'analyse des titres individuels et de la gestion active.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	Citigroup EMU Government Bond Index All Maturities
Société de gestion	Allianz Global Investors GmbH
Date de création	26/04/1972

Gestionnaires de fonds

R.A. Sandbergen &
R. Vesters
(depuis le 01/04/2012)

Commentaire du gestionnaire

Pendant cette période, nous avons ramené notre position sur les obligations des pays européens périphériques d'une position surpondérée à une position plus neutre. Cela ne concerne pas seulement l'Italie (élections en mars 2018) mais avant tout l'Espagne. Au lieu de cela, des obligations d'état allemandes, et dans une moindre mesure des obligations d'entreprises, ont été achetées. Dans la seconde partie de la période de rapport, le portefeuille a été légèrement réduit tandis que les bonnes prestations économiques de l'Espagne ont permis de la ramener à une position neutre. En janvier, une participation a été prise au Portugal en raison de la nouvelle notation Investment Grade.

A la fin de cette période, le fonds s'intéresse davantage à l'Irlande et à des intérêts plus modestes de petits pays européens tels que la Slovaquie, l'Islande, la Lettonie et la Lituanie. Au total, la position dans les principaux pays de la zone euro a certes légèrement augmenté, mais elle reste inférieure à celle de l'indice de référence.

Le choix du pays ainsi que la sélection d'obligations d'entreprises et gouvernementales ont, dans l'ensemble, contribué positivement au résultat de l'investissement.

Au début de cette période, la durée du fonds était (légèrement) supérieure au niveau du marché. Au fil du temps, cela a été légèrement restreint. Ce choix a eu une incidence négative sur le rendement réalisé par le fonds. La position dominante sur le segment 5-10 ans de la courbe des taux principalement était négative. La sous-pondération du segment 30 ans nous a également coûté du rendement. Cela a été compensé par un « portage » plus élevé et une influence positive de la convexité (l'écart entre la sensibilité des actions à la hausse et à la baisse).

Pour la période qui arrive, nous restons modérément positifs quant au maintien des obligations non-gouvernementales dans le portefeuille. D'après nous, celles-ci constituent toujours une base stable dans le portefeuille du fonds.

Nous n'avons pris aucun risque de change dans le portefeuille tout au long de la période de rapport. Tous les investissements sont maintenus en euro.

A la fin de la période de référence, le portefeuille d'obligations du fonds avait une durée moyenne de 9,3 ans et une durée de 7,9 ans.

Evolution de l'encours total du fonds (euros)

31/12/2016	31/12/2017	31/03/2018	Depuis 31/12/2017
606.120	450.560	453.835	+3.275

Evolution de l'encours total du fonds sous-jacent (millions d'euros)

31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	Depuis 31/03/2017
730,04	681,19	612,53	-68,66

¹ 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.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Netherland Branch et fait partie de l'Allianz Paraplufonds N.V., avec un capital propre de 3,6 milliards d'euros. Inscrit à l'Autoriteit Financiële Markten sous le numéro 12000055 et à la Chambre de commerce sous le numéro 30194753. Coolsingel 139 – NL-3012 AG Rotterdam, Pays-Bas – Tél. : +31 88 577 21 11. www.allianz.nl



Allianz Worldwide Fund

31/03/2018

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans le produit 'Fonds Allianz (ex-Royal Life)'.

Politique d'investissement

L'Allianz Worldwide Fund investit tous ses avoirs dans l'**Allianz Duurzaam Wereld Aandelen Fonds**. La politique d'investissement de ce fonds est une combinaison d'un test de durabilité et d'investissements fondamentaux dont la croissance, la valorisation et la qualité du management est jugée par des analystes financiers d'Allianz Global Investors UK Ltd. La durabilité des entreprises est évaluée par l'équipe des analystes en durabilité d'Allianz Global Investors UK Ltd.

Les entreprises sont soumises à 5 critères de durabilité, à savoir : l'environnement, les droits sociaux, les droits de l'homme, la gouvernance d'entreprise et l'engagement social. Il est fait appel à des sociétés de recherches externes spécialisées dans la durabilité et à des enquêtes réalisées par Grassroots. Cette organisation effectue des études spécifiques à la demande, sur l'un des aspects d'une entreprise, comme la responsabilité en chaîne, le contrôle des rapports environnementaux et l'évaluation sur place des conditions de travail. Le fonds n'investit pas dans des entreprises qui génèrent plus de 5 % de leur chiffre d'affaires dans l'industrie du tabac, l'industrie des armes et la pornographie. Pour intégrer dans le portefeuille, il est important que tant les critères financiers que les critères de durabilité obtiennent des scores suffisants. Si l'entreprise ne répond plus à l'un des deux aspects ou si une entreprise comparable obtient un meilleur score, l'investissement sera vendu.

Dans le cadre d'une gestion efficiente du portefeuille et pour éviter les risques de devises, il peut être fait appel à des instruments dérivés. L'exposition totale basée sur ces instruments, en combinaison avec les investissements en actions, ne dépassera jamais 100 % de la valeur du marché. Les avoirs peuvent être maintenus en espèces à concurrence de maximum 5 %.

Période de détention recommandée

8 ans

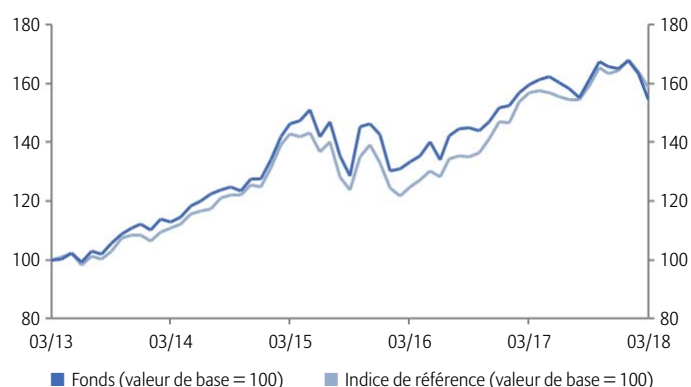
Date de création

31/10/1998

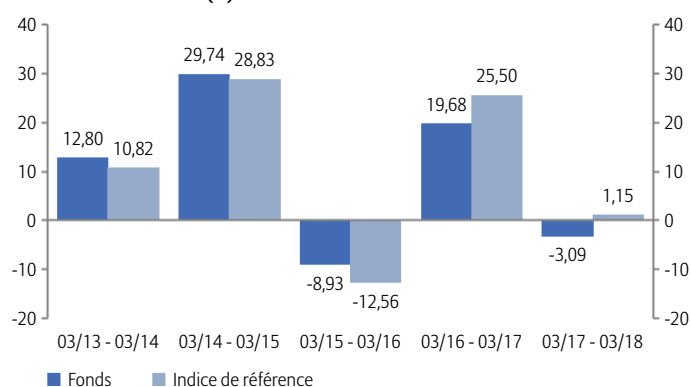
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	-6,26	-5,27	-6,26	-4,19	-3,09	5,62	1,84	54,57	9,10	22,09	13,77	11,53	6,55	8,74	16,91 €
Indice de référence	-3,51	-3,41	-3,51	-0,54	1,15	11,00	3,54	58,47	9,64	16,95	15,14	6,48	10,69	11,71	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-1,70	-0,54
Alpha (%)	-0,15	-0,08
Bêta	1,11	1,06
Coefficient de corrélation	0,93	0,93
Ratio d'information	-0,33	-0,12
Ratio de Sharpe	0,15	0,77
Ratio de Treynor	0,02	0,09
Tracking error (%)	5,21	4,55
Volatilité (%)	13,94	12,01

Notation Morningstar™

Allianz Duurzaam Wereld Aandelen Fonds



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/03/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

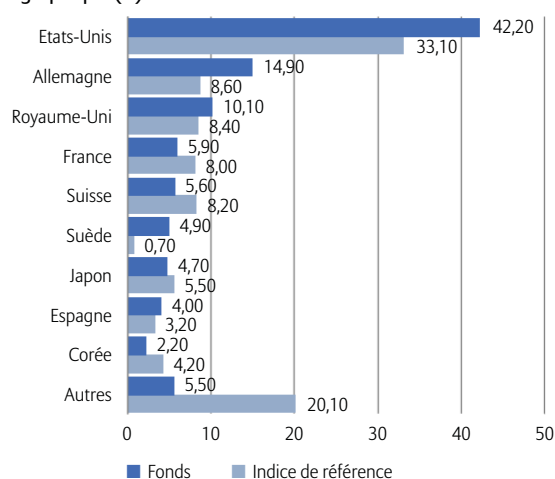
Structure du portefeuille

Classe d'actif	millions d'euros	en %
Obligations	0,00	0,00
Actions	122,20	99,50
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	0,00	0,00
Produits dérivés	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,54	0,44
Autres	0,07	0,06

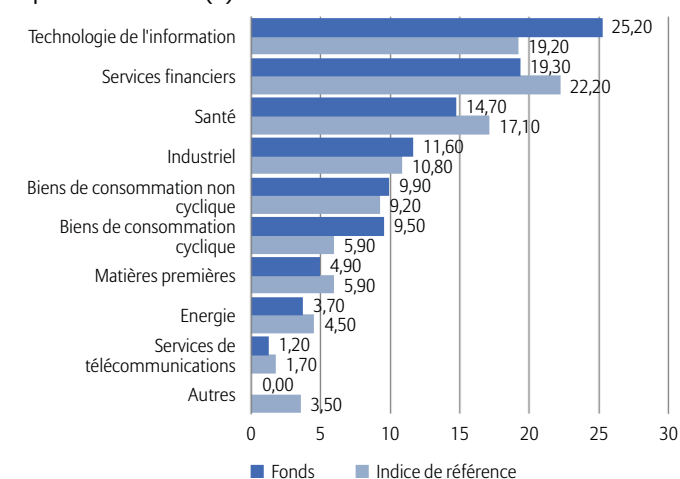
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Microsoft Corp	7,75
Roche Holdings AG-Genusschein	3,39
Allianz SE-REG	3,28
Citygroup Inc	3,08
SAP SE	2,76
Xylem Inc.	2,57
S&P Global Inc.	2,53
Unilever Plc	2,52
Visa Inc. Class A Shares	2,51
Keyence Corp.	2,44
Total	32,83

Répartition géographique (%)



Répartition sectorielle (%)



Opportunités

- + Potentiel de rendement élevé des actions à long terme.
- + Possibilité de gains de change sur les investissements en actions mondiales.
- + Possibilité de rendements supplémentaires via l'analyse de titres individuels et une gestion active.
- + Large diversification parmi un nombre de titres, de secteurs et de régions.
- + Retrait des critères ESG (Environment, social and Governance – Environnement, Social et bonne gouvernance) limitent en principe le risque d'investissement.

Risques

- Possibilité de pertes en cas de volatilité élevée des actions.
- Possibilité de perte de change sur les investissements en actions mondiales.
- Succès de l'analyse des titres individuels et de la gestion active non garantis.
- Possibilité de sous-performance pendant les périodes où les marchés d'actions ne laissent qu'une préférence limitée en actions de qualité.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	Dow Jones Sustainability World Index Total Return
Société de gestion	Allianz Global Investors GmbH
Date de création	15/03/2004

Gestionnaire de fonds

P. Schofield
(depuis le 30/09/2011)

Commentaire du gestionnaire

Au cours des six derniers mois, les performances du fonds ont eu des résultats légèrement inférieurs à l'indice de référence. C'est principalement dû à la sélection des actions dans le secteur de la technologie et de la santé. Cela a été en grande partie compensé par la sélection des actions dans le secteur industriel et des biens de consommation.

Estee Lauder a le plus contribué au résultat et a enregistré les meilleures performances après la publication des résultats du premier trimestre 2018 et poursuit ainsi la tendance à la hausse.

Xylem a également fait remonter les prestations. L'entreprise, spécialisée dans les applications de traitement de l'eau, a enregistré une bonne année et des bons résultats sur le quatrième trimestre qui ont été conformes au consensus, augmentant ainsi le rendement de l'action de 15% par rapport à l'année précédente.

AbbVie a enregistré les pires prestations. La société pharmaceutique a connu une période prolongée de rendements exceptionnels, dont une forte hausse due à l'annonce sur le taux d'imposition qui serait de 9% en 2018, ce qui augmenterait le rendement par action pour 2018 à 7,33-7,43 dollars (hausse de près de 13%). Mais à la fin du mois de mars, les actions sont revenues à leur niveau précédent. En cause, l'annonce d'AbbVie qui ne chercherait plus à obtenir d'autorisation accélérée pour le traitement du cancer du poumon avec Rova-T.

Inditex a influencé négativement les prestations. La société multinationale d'habillement a vu ses actions baisser après une période de Noël difficile et le ralentissement des ventes similaires.

Nous avons ajouté Covestro et AbbVie au portefeuille. Covestro est un fabricant de polymères et le leader du marché dans son secteur. Il possède un flux de trésorerie disponible élevé, des avantages technologiques et une valorisation attrayante. AbbVie est un fournisseur de médicaments de premier plan qui a fourni de solides prestations historiques.

De manière générale, notre philosophie d'investissement reste axée sur la recherche d'entreprises qui peuvent se développer indépendamment des tendances du marché.

Evolution de l'encours total du fonds (euros)

31/12/2016	31/12/2017	31/03/2018	Depuis 31/12/2017
1.900.266	1.967.666	1.883.640	-84.026

Evolution de l'encours total du fonds sous-jacent (millions d'euros)

31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	Depuis 31/03/2017
142,99	157,68	122,81	-34,87

¹ 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.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, UK Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main. 199 Bishopsgate, London EC2M 3TY, Royaume-Uni – Tél. : +44 20 7859 9000. www.allianzgi.com



Allianz Managed Fund

31/03/2018

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans le produit 'Fonds Allianz (ex-Royal Life)'.

Politique d'investissement

Allianz Managed Fund investit la totalité de ses avoirs dans l'**Allianz Combinatie Fonds** qui, via l'**Allianz Europa Aandelen Fonds** et l'**Allianz Europa Obligatie Fonds**, investit de façon équilibrée dans des actions d'entreprise dont les titres sont cotés en bourse dans l'Union européenne et dans des obligations cotées sur les marchés des capitaux des États membres de l'Union Monétaire Européenne, de préférence les emprunts d'État des autorités concernées. La répartition équilibrée est basée sur un rapport de 50%-50% avec un écart maximal autorisé de 3%. Un maximum de 5% des avoirs peuvent être détenus en liquidités.

Période de détention recommandée

6 ans

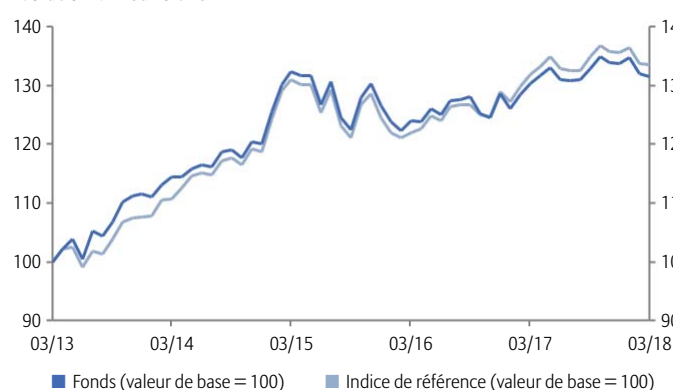
Date de création

31/10/1988

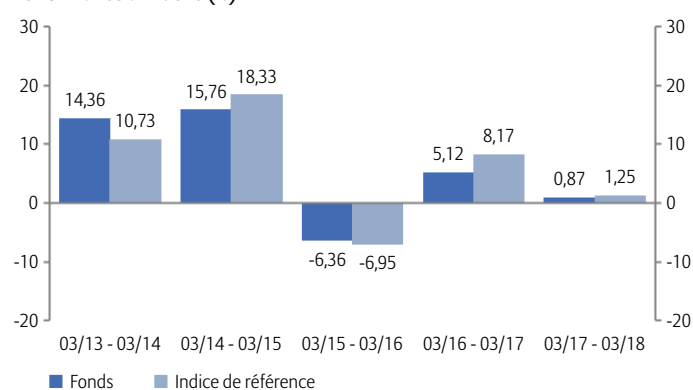
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	-1,73	-0,45	-1,73	-1,02	0,87	-0,72	-0,24	31,43	5,62	11,90	7,51	5,51	1,61	3,98	29,02 €
Indice de référence	-1,49	-0,14	-1,49	-0,94	1,25	1,92	0,63	33,53	5,95	10,77	10,28	4,81	3,68	5,09	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-0,87	-0,33
Alpha (%)	-0,07	-0,02
Bêta	0,99	1,00
Coefficient de corrélation	0,99	0,97
Ratio d'information	-0,79	-0,20
Ratio de Sharpe	0,01	0,84
Ratio de Treynor	0,00	0,06
Tracking error (%)	1,11	1,72
Volatilité (%)	6,70	6,86

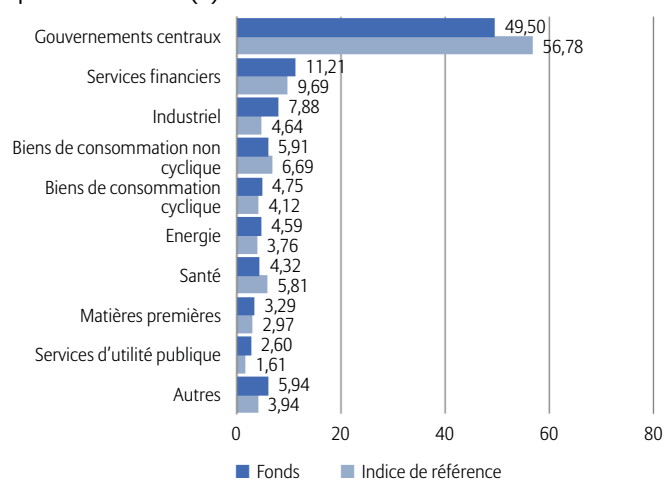
Structure du portefeuille

Classe d'actif	millions d'euros	en %
Obligations	60,39	50,75
Actions	58,38	49,07
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	0,00	0,00
Produits dérivés	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,21	0,18
Autres	0,00	0,00

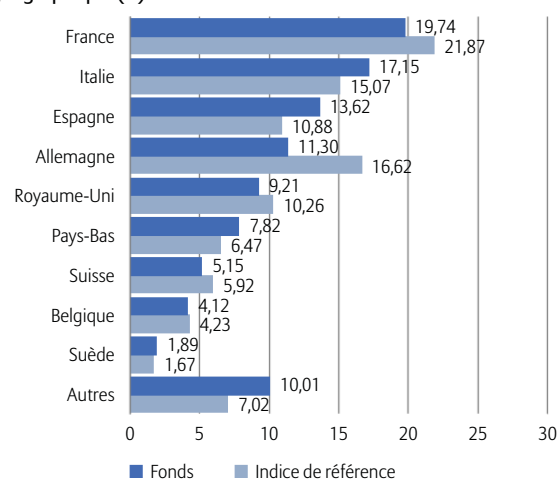
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

0.5% France OAT 2015-26	2,64
0.25% France OAT 2015-26	2,36
2.75% Spain 2014-24	2,20
4.75% Italy BTP 2011-21	2,15
0.4% Spain 2017-22	1,94
3.75% Italy BTP 2014-24	1,90
4.8% Spain 2008-24	1,87
4.75% France OAT 2003-35	1,87
1% France 2014-25	1,80
5.4% Spain 2013-23	1,76
Total	20,49

Répartition sectorielle (%)



Répartition géographique (%)



Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	50% MSCI Pan-Euro Total Return Index (Euro) + 50% Citigroup EMU Government Bond Index All Maturities
Société de gestion	Allianz Nederland Asset Management B.V.
Date de création	31/10/1988

Commentaire du gestionnaire

Etant donné que le fonds sous-jacent investit dans un portefeuille équilibré d'actions et d'obligations via respectivement le fonds Allianz Europa Aandelen Fonds et le fonds Allianz Europa Obligatie Fonds, nous nous référons aux commentaires formulés par le gestionnaire et à l'aperçu des opportunités et des risques dans les rapports sur les fonds internes Allianz Equity Fund et Allianz Bond Fund, qui investissent dans ces fonds.

Evolution de l'encours total du fonds (euros)

31/12/2016	31/12/2017	31/03/2018	Depuis 31/12/2017
6.616.700	6.487.136	6.029.037	-458.099

Evolution de l'encours total du fonds sous-jacent (millions d'euros)

31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	Depuis 31/03/2017
133,20	130,13	118,98	-11,15

¹ 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.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Nederland Asset Management B.V. Inscrit à l'Autoriteit Financiële Markten sous le numéro 18000761 et à la Chambre de commerce sous le numéro 30067102.

Coolsingel 139 – NL-3012 AG Rotterdam, Pays-Bas – Tél. : +31 88 577 21 11. www.allianz.nl



31/03/2018

Allianz Capital Fund

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans le produit 'Fonds Allianz (ex-Royal Life)'.

Politique d'investissement

Allianz Capital Fund investit tous ses avoirs dans le **Garantiefonds 1992** et le **Garantiefonds 1993**. La politique d'investissement de ces fonds se concentre sur l'acquisition d'un rendement basé sur le rendement des emprunts d'Etat néerlandais avec comme sécurité supplémentaire pour l'investisseur, un rendement minimum de respectivement 5,00% (Garantiefonds 1992) et de 4,75% (Garantiefonds 1993). Les deux fonds investissent principalement dans des emprunts garantis.

Période de détention recommandée

2 ans

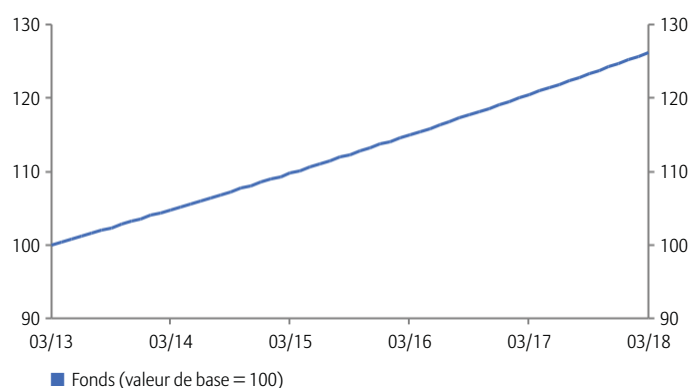
Date de création

31/01/1994

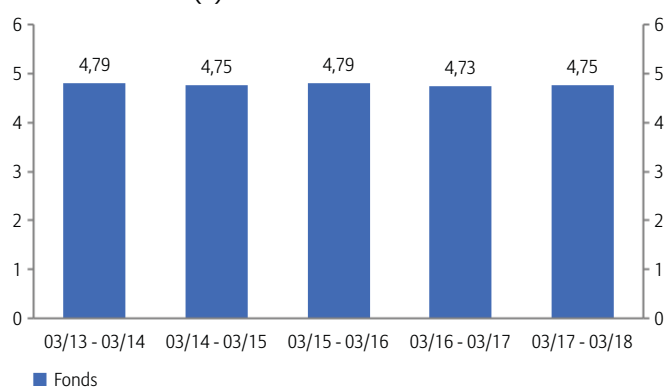
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	1,20	0,45	1,20	2,36	4,75	14,97	4,76	26,20	4,76	4,75	4,81	4,76	4,71	4,73	13,44 €

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	48,74	40,22
Volatilité (%)	0,10	0,12

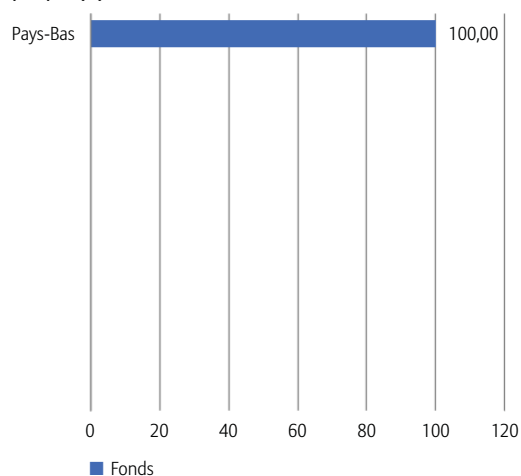
Structure du portefeuille

Classe d'actif	millions d'euros	en %
Obligations	263,55	99,96
Actions	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	0,00	0,00
Produits dérivés	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,11	0,04
Autres	0,00	0,00

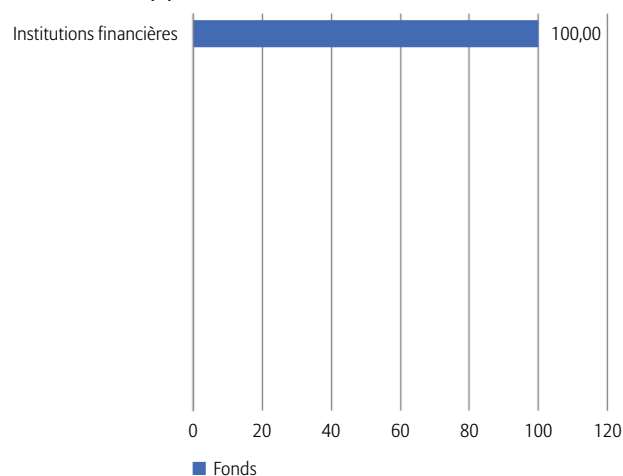
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

5% F. van Lanschot 30.06.20	9,91
5% F. van Lanschot 2012-20	9,32
5% F. van Lanschot 2011-19	6,42
5% F. van Lanschot 2011-19	6,02
5% F. van Lanschot 29.03.21	5,50
5% F. van Lanschot 29.03.19	5,41
5% F. van Lanschot 29.12.23	5,35
5% F. van Lanschot 28.06.19	5,33
5% F. van Lanschot 2015-23	4,54
5% F. van Lanschot 2013-21	4,53
Total	62,33

Répartition géographique (%)



Répartition sectorielle (%)



Informations clés du fonds sous-jacent

Société de gestion	Allianz Nederland Asset Management B.V.
Date de création	01/09/1992

Evolution de l'encours total du fonds (euros)

31/12/2016	31/12/2017	31/03/2018	Depuis 31/12/2017
1.065.240	998.799	888.328	-110.471

Evolution de l'encours total du fonds sous-jacent (millions d'euros)

31/03/2016	31/03/2017	31/03/2018	Depuis 31/03/2017
275,33	270,44	263,66	-6,78

¹ 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.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Nederland Asset Management B.V. Inscrit à l'Autoriteit Financiële Markten sous le numéro 18000761 et à la Chambre de commerce sous le numéro 30067102.

Coolsingel 139 – NL-3012 AG Rotterdam, Pays-Bas – Tél. : +31 88 577 21 11. www.allianz.nl



GLOSSAIRE

A

Active Return : Indicateur qui mesure le différentiel de performance par rapport à l'indice de référence.

Allocation d'actifs : Diversification sur plusieurs classes d'actifs (actions, obligations,...).

Alpha : Indicateur qui indique la contribution du gestionnaire par rapport à l'indice de référence en tenant compte du bêta.

B

Bêta : Indicateur qui indique comment le fonds évolue par rapport à l'indice de référence. Un bêta > 1 signifie une meilleure performance quand les marchés montent mais une moins bonne performance quand ils baissent et inversement.

Branche 21 : Un produit d'épargne via une assurance-vie par laquelle en plus d'une garantie de capital, un rendement garanti peut être octroyé. (Appelé aussi assurance-épargne)

Branche 23 : Une assurance-vie liée à des fonds d'investissement. Le rendement dépend des prestations des fonds sous-jacents. (Appelée aussi assurance-investissement)

C

Coefficient de corrélation : Indicateur qui mesure le sens du mouvement du fonds par rapport à l'indice de référence. (valeurs de -1 à +1)

D

Dérivés : Technique financière ayant pour objectif de couvrir ou de réduire le risque d'un actif financier (actions, obligations, ...), ou d'atteindre un objectif spécifique de volatilité.

Duration : La moyenne pondérée des échéances des flux (coupons + remboursement) d'une obligation ou d'un portefeuille d'obligations.

E

EONIA : Euro OverNight Index Average : Taux d'intérêt interbancaire pour la zone euro avec une échéance de 1 jour.

Exchange Traded Funds : 'Panier d'actions' traité en bourse et qui doit suivre un indice de marché spécifique.

F

FCP : Fonds Commun de Placement.

Futures : Un engagement ferme, traité en bourse, d'acheter ou de vendre un indice spécifique à une date future au prix convenu.

G

Gestion discrétionnaire : Gestion d'un investissement qui est confiée à un gestionnaire de patrimoine qui dans un cadre d'investissement défini (prospectus avec actifs d'investissement et stratégie) va définir indépendamment sa stratégie sans permission a priori de l'investisseur.

H

High Yield : Obligations qui reçoivent une appréciation d'une société de notation financière inférieure à BBB- (Standard & Poor's) ou équivalent.

Horizon de placement : Terme prévu pour votre investissement.

I

Indice de référence : L'indice auquel est comparé le rendement d'un fonds.

Inflation : Une large augmentation des prix des biens et services.

Investment Grade : Obligations qui reçoivent une appréciation d'une société de notation financière supérieure ou égale à BBB- (Standard & Poor's) ou équivalent.

M

Modèles quantitatifs : Méthodes de calcul permettant d'identifier des tendances du marché sur base des données de marchés disponibles.

Moody's : Société de notation financière américaine, qui sur demande d'une entreprise, donne une indication sur sa solvabilité.

O

Obligation convertible : Une obligation qui peut être convertie en actions sous certaines conditions.

OCDE : Organisation de coopération et de développement économiques

OPCVM : Organisme de placements collectifs en valeurs mobilières

P

Performance : Indique comment la valeur d'un investissement a augmenté (ou diminué) sur une période déterminée. (y compris les dividendes/ intérêts distribués)

Produit intérieur brut : Valeur totale de tous les biens et services produits dans un pays.

Q

Quartile : Une des 4 parties égales d'une série, à laquelle on rattache une caractéristique particulière.

R

Ratio d'information : Indicateur qui mesure le rapport risk/return du portefeuille comparé à l'indice de référence. Il est négatif si le fonds sous-performe l'indice.

Ratio de Sharpe : Indicateur qui mesure le rendement additionnel délivré par le fonds par rapport au taux sans risque et à la volatilité du taux sans risque.

Ratio de solvabilité : Rapport entre les différentes composantes du bilan de l'entreprise. Le but est d'avoir une vue sur la capacité de la société à respecter ses obligations financières.

Ratio de Treynor : Indicateur qui mesure le rendement additionnel en sus du taux sans risque par unité de risque de marché. (Bêta = risque de marché)

Return : Indique comment la valeur d'un investissement a augmenté (ou diminué) sur une période déterminée (y compris les dividendes/ intérêts distribués).

Risque de défaut : Le risque qu'une entreprise ou un Etat ne parvienne plus à rembourser ses dettes y compris les intérêts.

S

Surperformance : La différence positive entre le rendement obtenu et le rendement de l'indice de référence.

Standard & Poor's : Société de notation financière américaine, qui sur demande d'une entreprise, donne une indication sur sa solvabilité.

T

Tracking error : Indicateur qui mesure la performance du fonds par rapport à l'indice de référence. Plus importante la tracking error, plus importante la différence entre le performance et l'indice de référence.

V

Volatilité : Le degré de fluctuation du cours du fonds. Au plus élevé la volatilité, au plus élevé le risque.

W

Warrant : Un instrument financier qui donne le droit d'acheter ou de vendre généralement une action à un prix prédéterminé durant une certaine période ou à une certaine date.

Allianz fait partie des leaders mondiaux de l'assurance et des services financiers. Présent dans plus de 70 pays, Allianz emploie plus de 140.000 collaborateurs au service de plus de 86 millions de clients. En Belgique et au Luxembourg, Allianz est un acteur important du marché de l'assurance IARD (Incendie, Accidents et Risques Divers) et Vie (Prévoyance et Placements). Par l'intermédiaire des courtiers en assurances, Allianz y offre un large éventail de services à une clientèle de particuliers, d'indépendants, de PME et de grandes entreprises. En Belgique et au Luxembourg, Allianz est au service de plus de 900.000 clients, occupe plus de 1.000 employés et son chiffre d'affaires s'élève à 2,1 milliards d'euros.

Fonds Allianz (ex-Royal Life) est un contrat d'assurance de la branche 23 qui investit dans les fonds mentionnés dans cette brochure.

Le preneur d'assurance supporte entièrement le risque financier.

