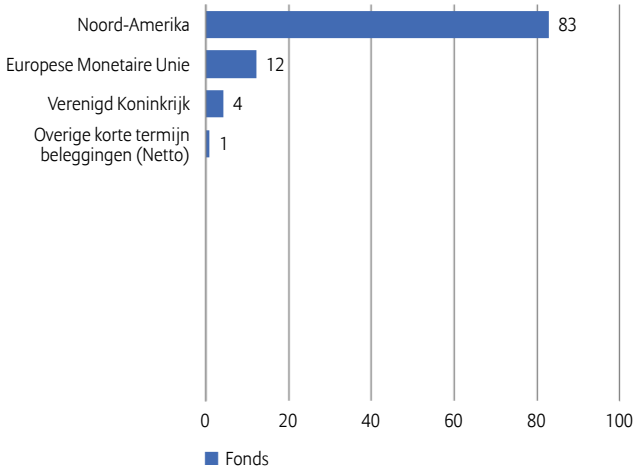




## Samenstelling portefeuille

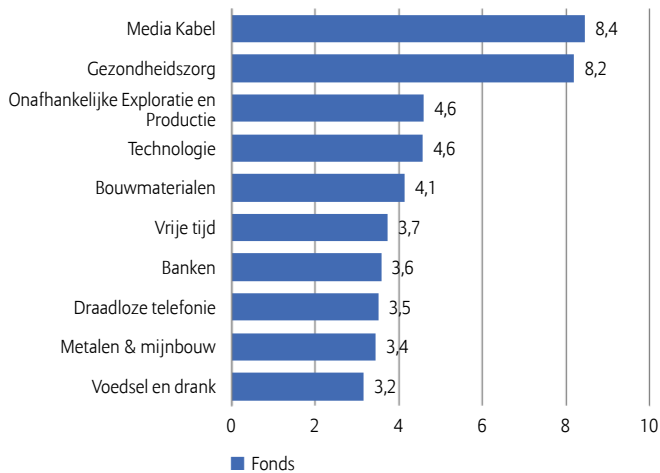
### Regionale toewijzing (% duratiegewogen blootstelling)



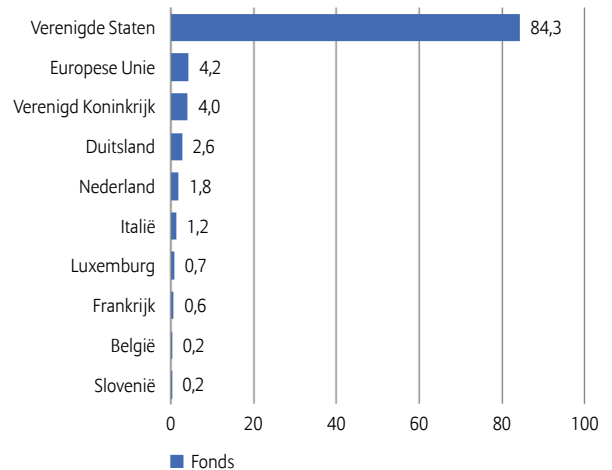
### Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)<sup>4</sup>

ORTHO-CLINICAL DIAGNOSTICS SR UNSEC 144	0,9
TELECOM ITALIA SPA SR UNSEC 144A	0,7
DIAMOND BC BV	0,5
SPRINT CORP SR UNSEC	0,4
JAGUAR HL / PPDI SR UNSEC 144A	0,4
MERCURY BONDSCO SEC REGS	0,4
UNITYMEDIA KABELBW GMBH CO GTD REGS	0,3
BEACON ESCROW CORP SR UNSEC 144A	0,3
SFR GROUP SA 144A	0,3
UNIVISION COMMUNICATIONS SR SEC 144A	0,3
<b>Totaal</b>	<b>4,5</b>

### Top 10 sectoren (% marktwaarde)



### Top 10 landenblootstelling op basis van valuta (% duratiegewogen blootstelling)<sup>5</sup>



## Opportunities

- + Wereldwijde kansen op de obligatiemarkt door specifieke kennis over een groot aantal regio's en obligatiesectoren.
- + Voordeel halen van de bottom-up effectenselectie van PIMCO om alfa te genereren.
- + Beperkt risico dankzij spreiding over emittenten en sectoren.
- + Focus op kredietinstrumenten met het beste risico-rendementsprofiel.
- + Aanpak eerder gericht op het totaalrendement dan op rentestrategieën.

## Risico's

- Het fonds kan beleggen in effecten van buiten de Verenigde Staten en de eurozone wat potentieel meer risico inhoudt, vooral door wisselkoersschommelingen van andere valuta's dan die van de Verenigde Staten of de eurozone en politieke of economische ontwikkelingen.
- Fondsen die in High Yield effecten met een lagere rating beleggen, zijn doorgaans volatieler en vertonen een hoger risico op kapitaalverlies dan beleggingen in effecten met een hogere rating.
- Het fonds kan voor afdekkingsdoeleinden of in het kader van zijn beleggingsstrategie gebruik maken van derivaten. Dit kan extra kosten en risico's inhouden.

**Kerninformatie over het onderliggende fonds**

Referte-index <sup>2</sup>	BofA Merrill Lynch BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index Hedged into EUR
Beheersmaatschappij	PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited
Oprichtingsdatum	02/05/2008



**Fondsbeheerder**

Andrew Jessop  
(sinds 01/01/2010)

**Commentaar van de beheerder**

Het rendement werd positief beïnvloed door een tactische blootstelling aan een long-positie in Aanvullend Tier 1-obligaties (hybride obligaties die tot doel hebben de verliezen van een financiële instelling op te vangen), die zijn gestegen doordat ze profiteerden van de positieve technische factoren en van de vraag van beleggers naar obligaties met een hoger rendement, een onderwogen blootstelling aan een olie-exploratie- en olieproductiebedrijf en een overwogen positie in een leasemaatschappij voor vliegtuigen.

Het rendement had te lijden van onze overweging in een retailer uit het Verenigd Koninkrijk die slecht presteerde door bezorgdheid over zijn schuldenniveaus en herstructureringsrisico, en onze onderweging in een specifieke emittent in de energiesector die een outperformance leverde.

Positionering en vooruitzichten:

- PIMCO verwacht dat de prestaties van High Yield obligaties zullen worden aangejaagd door het couponrendement. Voor 2018 verwachten we een algemeen wanbetalingspercentage van 2-3%. De Amerikaanse belastinghervormingen zullen volgens ons waarschijnlijk een neutraal tot licht positief effect op het hogere kwaliteitssegment van de markt hebben, terwijl de algemene invloed op bedrijven met een CCC rating wellicht uiteen zal lopen.
- Het is gebleken dat High Yield obligaties en de energiesector beter bestand zijn tegen schommelingen in de olieprijs.
- Ook de technische factoren blijven gunstig aangezien er weinig uitgiften zijn en institutionele beleggers met een langetermijnhorizon waarschijnlijk als buffer zullen functioneren wanneer er, als gevolg van mogelijke volatiliteitspieken in het huidige klimaat van lage rente, een merkbare verruiming van de spreads optreedt.
- Ten slotte zijn de waarderingen op dit moment redelijk. Beleggers ontvangen een correcte compensatie voor het renterisico, aangezien de huidige spreads impliciet op een hoger wanbetalingspercentage wijzen dan het niveau dat was voorspeld door zowel PIMCO als onafhankelijke ratingbureaus, in het bijzonder voor niet-grondstoffengerelateerde sectoren.
- We blijven de voorkeur geven aan defensieve, niet-cyclische sectoren zoals gezondheidszorg/farmaceutische industrie, kabelmedia, consumptiegoederen en bouwmaterialen. We blijven onderwogen in bekabeling, retail en de sector metalen en mijnbouw.

**Belangrijke opmerkingen**

- Het essentiële-informatiedocument, het document met bijkomende precontractuele informatie, het specifieke-informatiedocument, de algemene voorwaarden, het beheersreglement en het laatste maandelijkse rapport zijn kosteloos beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via [www.allianz.be](http://www.allianz.be) onder Documenten. Lees ze aandachtig.
- Er is geen minimumbedrag vereist per fonds. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence bedraagt de eerste storting minimaal 25.000 euro. U kunt bijkomende stortingen doen vanaf 1.500 euro. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence Plan bedragen de geplande stortingen minstens 1.200 euro per jaar, 600 euro per semester, 300 euro per trimester of 100 euro per maand en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.250 euro. De looptijd is vrij met een minimum van 5 jaar. Een contract zonder einddatum is mogelijk.
- Allianz waarborgt de terugbetaling van het kapitaal, de waarde en de evolutie van de eenheden niet. De verzekeringnemer draagt het volledige financiële risico.
- De eenheidswaarden zijn beschikbaar op [www.allianz.be](http://www.allianz.be) onder Inventariswaarden en rendementberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23) en in De Tijd en l'Echo.
- Het Belgisch recht is van toepassing en de staat van herkomst van de verzekeringsmaatschappij is België.
- Onverminderd de mogelijkheid om een rechtsvordering in te stellen, kan u elke klacht over de uitvoering van het contract richten aan:
  - de Ombudsman van de Verzekeringen, de MeeÛsquare 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, [info@ombudsman.as](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux n.v. per mail naar [klachten@allianz.be](mailto:klachten@allianz.be) of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGJ, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

<sup>1</sup> De kosten die rechtstreeks aangerekend worden op het fonds zijn verrekend in de netto inventariswaarde (NIW) en in de return. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

<sup>2</sup> Geschiedenis referte-index: tot 31/03/2014 BofA Merrill Lynch Global High Yield, BB-B Rated, Constrained (Euro Hedged).

<sup>3</sup> De rendementen werden berekend op basis van de return gerealiseerd door het onderliggende fonds, na aftrek van de rechtstreeks op het contract aangerekende beheerskosten. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

<sup>4</sup> 10 belangrijkste posities op 31/12/2017, exclusief derivaten.

<sup>5</sup> "Europese Unie" = instrumenten die niet kunnen gesplitst worden per land.

Het fonds waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door PIMCO Global Advisors (Ireland) Limited, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Central Bank of Ireland onder nr. C23315. 'Limited liability company' met kapitaal van € 10.000.001. CRO (handelsregister) 275423 - Dublin. 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin, D02 HD32, Ierland. – Tel.: +353 1 603 6200. [www.pimco.com](http://www.pimco.com)

