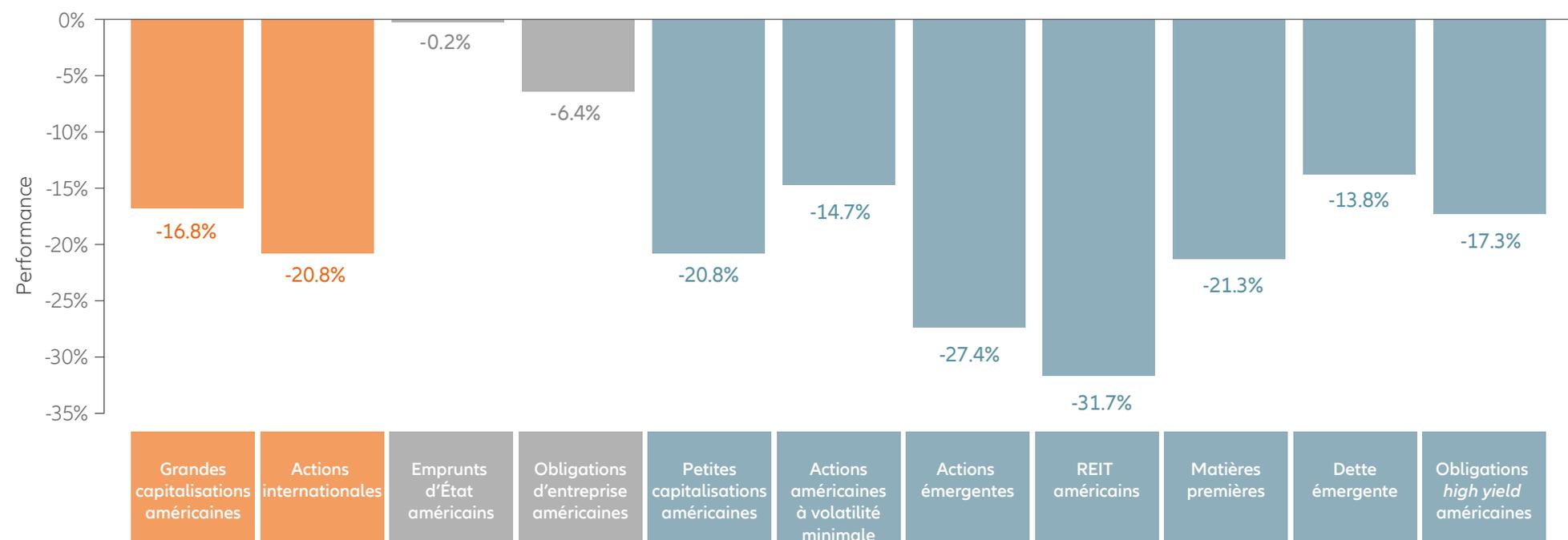


## Active is : Trouver de l'alpha

# La diversification peut s'avérer défailante au moment où vous en avez le plus besoin

Durant la crise financière mondiale, la plupart des classes d'actifs ont chuté de concert – ce constat souligne la nécessité d'une gestion active en période de tensions sur les marchés.

Performances des classes d'actifs pour le mois d'octobre 2008



La diversification ne garantit ni la génération de profits ni la protection contre des pertes.

Source : Bloomberg, Allianz Global Investors. Données au 31/10/2008. La performance passée n'est pas une garantie de résultats futurs.

Value. Shared.

Active is : Trouver de l'alpha | La diversification peut s'avérer défaillante au moment où vous en avez le plus besoin

- Les grandes capitalisations américaines sont représentées par l'indice S&P 500 Total Return, un indice représentatif du marché américain.
- Les actions internationales sont représentées par l'indice MSCI Daily TR Gross World Ex US, qui suit les grandes et moyennes capitalisations de 22 marchés développés sur 23 – les États-Unis n'en font pas partie.
- Les emprunts d'État américains sont représentés par l'indice J.P. Morgan GBI US Unhedged LOC, qui suit les émissions à taux fixe aux États-Unis.
- Les obligations d'entreprise américaines sont représentées par l'indice ICE BofA Global Broad Market Corporate Excluding Sub Financial, qui suit la performance de la dette publique investment grade émise sur les principaux marchés domestiques et marchés d'euro-obligations (obligations « internationales » comprises).
- Les petites capitalisations américaines sont représentées par l'indice Russell 2000, composé des 2 000 plus petites entreprises de l'indice Russell 3000, qui comptent pour environ 10% de sa capitalisation boursière. L'indice Russell 2000 est généralement jugé représentatif du segment des petites capitalisations américaines.
- Les actions américaines à volatilité minimale sont représentées par l'indice MSCI USA Minimum Volatility, qui vise à refléter les caractéristiques de performance d'une stratégie de variance minimale appliquée à l'univers des moyennes et grandes capitalisations américaines. L'indice est calculé en optimisant l'indice MSCI USA, son indice parent, pour obtenir le plus faible niveau de risque absolu (en respectant un certain nombre de contraintes).
- Les actions émergentes sont représentées par l'indice MSCI Daily TR Gross EM USD, un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée du flottant, conçu pour mesurer la performance des marchés boursiers dans les pays émergents.
- Les fonds de placement immobiliers américains (REITs) sont représentés par l'indice FTSE E/N All Equity REIT TR, un indice pondéré par la capitalisation boursière ajustée du flottant des actions de REITs américains. Les composants de l'indice incluent tous les REITs bénéficiant d'un agrément fiscal dont plus de 50% de l'actif total est constitué d'actifs immobiliers admissibles autres que des hypothèques garanties par des biens immobiliers.
- Les matières premières sont représentées par l'indice Bloomberg Commodity, composé de contrats à terme cotés sur matières premières physiques.
- La dette émergente est représentée par l'indice J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Plus, un indice obligataire dédié aux obligations émergentes.
- Le segment high yield américain est représenté par l'indice iBoxx USD Liquid High Yield, composé d'obligations à haut rendement liquides libellées en dollar US et sélectionnées en vue de fournir une représentation équilibrée de l'univers high yield.

**Tout investissement comporte des risques.** La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. L'investissement dans des instruments dit « fixed income » peuvent exposer l'investisseur à divers risques liés à la solvabilité, aux taux d'intérêt, à la liquidité ainsi qu'à une flexibilité restreinte. L'environnement économique changeant, les conditions de marchés peuvent affecter ces risques et impacter la valeur de votre investissement. En période de hausse des taux d'intérêt nominaux, la valeur des instruments dits de « fixed income » (incluant les positions courtes) devraient diminuer. A l'inverse, durant les périodes de baisse des taux d'intérêt, la valeur de ces instruments devraient augmenter. Le risque de liquidité peut retarder les rachats et retraits. La valeur des actions peut être soumise à une volatilité accrue ou fortement accrue. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou des règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DIC) en Français, veuillez contacter l'éditeur par email ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous ou [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu). Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française, [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr), partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Cette communication n'a pas été préparée sur la base des règles applicables prévues pour assurer l'impartialité des recommandations d'investissement ou de stratégies d'investissement et n'est donc pas soumise aux interdictions de traiter avant la publication desdites recommandations. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation d'Allianz Global Investors GmbH.