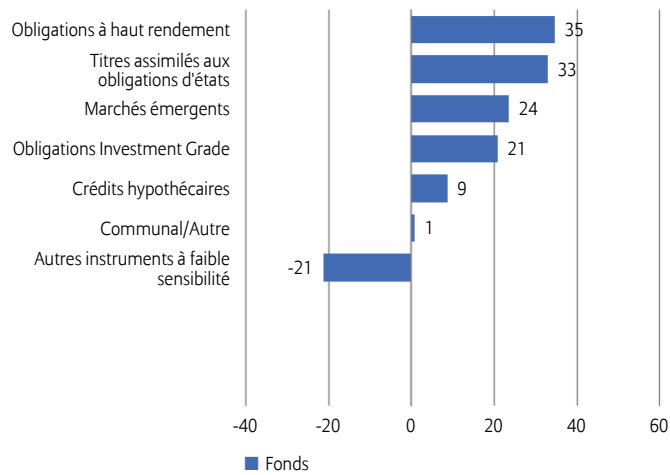


Structure du portefeuille

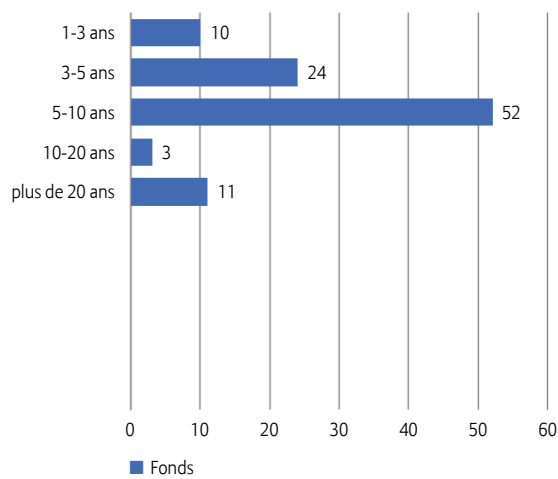
Répartition par type d'instrument (en % de la valeur de marché)



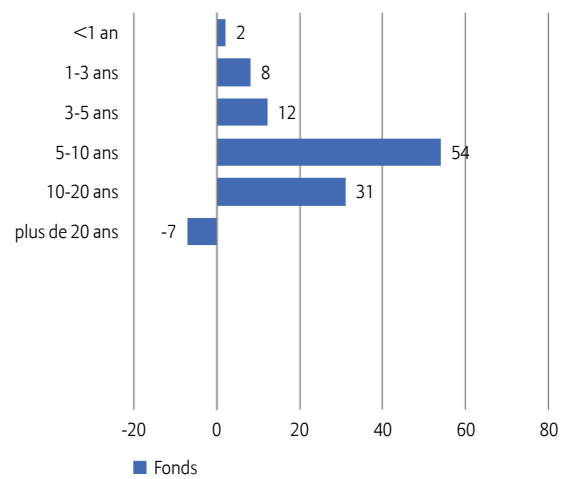
Principaux titres (en % de la valeur de marché)*

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
Total	13,2

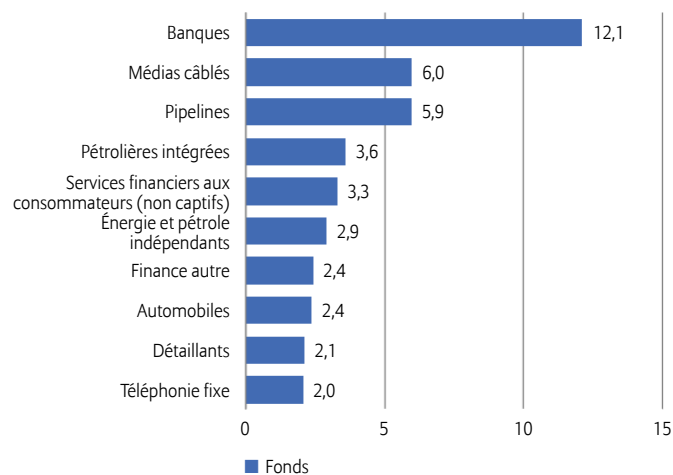
Maturité (en % de la valeur de marché)



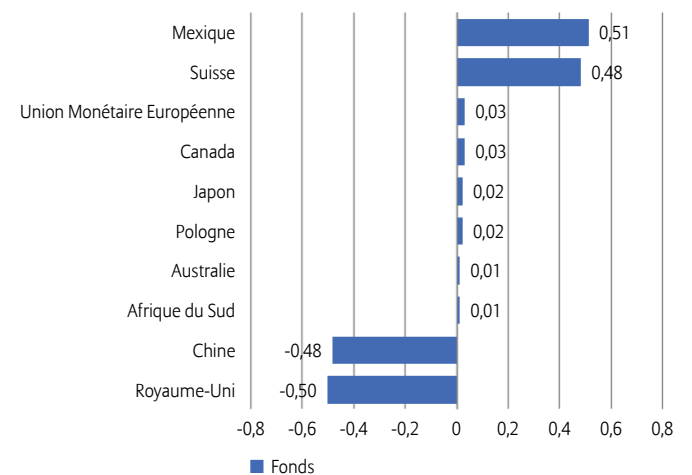
Duration (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)



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

En avril, les crédits Investment Grade internationaux ont progressé de +0.9% et les spreads se sont resserrés de 2 points de base. Les marchés du crédit ont fortement réagi au résultat du premier tour de l'élection présidentielle française, inversant une tendance jusque là médiocre en termes de rendements. La demande de revenus stables est restée élevée pendant le mois, rehaussée par les afflux importants de capitaux vers les fonds de qualité destinés aux particuliers et les fonds indiciels cotés (EFT).

Le portefeuille a bénéficié de la surpondération des obligations quasi-souveraines et d'entreprises brésiliennes, car l'optimisme reste de mise concernant de possibles réformes fiscales. La surpondération de la dette bancaire subordonnée, qui a surperformé en avril grâce au sentiment globalement positif vis-à-vis du secteur bancaire, et la surpondération du secteur des médias, qui a surperformé l'ensemble du marché du Haut Rendement, se sont également avérées porteuses.

La sélection des titres au sein du secteur de la santé a pesé sur la performance, les émissions obligataires retenues ayant sous-performé le marché global du crédit. De plus, la sous-pondération du secteur des métaux et de l'exploitation minière s'est également révélée préjudiciable, ce secteur ayant surperformé l'ensemble du marché des obligations à Haut Rendement.

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 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 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,
 - Allianz Benelux s.a. par mail à 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.

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.

² 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.

³ Notation du fonds correspondant en USD.

⁴ 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

