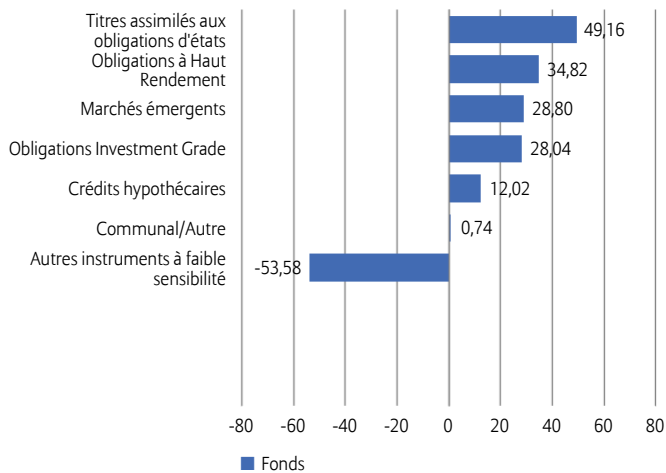


Structure du portefeuille

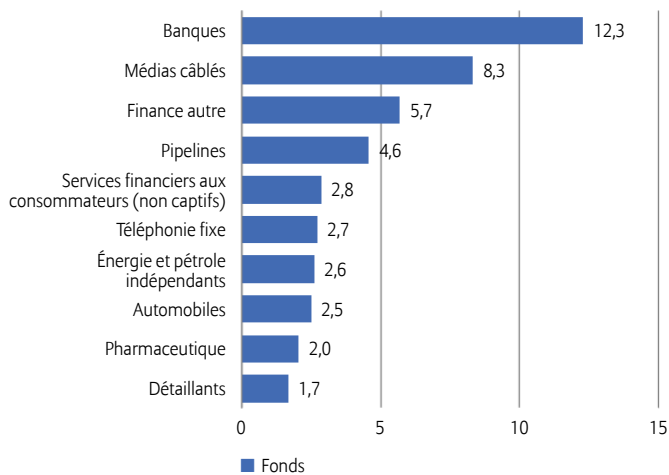
Répartition par type d'instrument (en % de la valeur de marché)



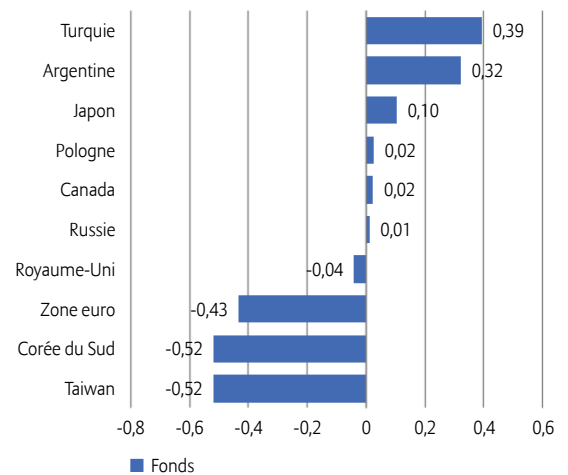
Principaux titres (en % de la valeur de marché)*

ROCKIES EXPRESS PIPELINE SR NT 144A	1,02
CREDIT SUISSE GROUP AG UNSEC 144A	0,93
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG JR SUB PRFSTY	0,92
ALTICE SA SECURED REGS	0,89
SABINE PASS LIQUEFACTION 1ST LIEN	0,83
BARCLAYS BANK PLC SUB REGS	0,81
ROCKIES EXPRESS PIPELINE NT 144A	0,71
WYNN LAS VEGAS LLC/CORP SR UNSEC 144A	0,70
ALTICE FINANCING SA SEC REGS	0,68
SFR GROUP SA SEC 144A	0,66
Total	8,15

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	30 % Barclays Global Aggregate Credit Component, EUR Hedged + 30 % BofA Merrill Lynch BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained Index, EUR Hedged +30% 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

Les facteurs ayant contribué à la performance sont l'exposition à une banque européenne, la sélection géographique dans l'univers de la dette émergente externe et la sous-pondération de la sensibilité aux taux européens.

La performance a en revanche pâti de la sous-exposition aux titres à Haut Rendement des secteurs des télécommunications et de l'énergie.

Positionnement et perspectives :

- Valeurs financières – Nous décelons toujours des possibilités d'arbitrage intéressantes sur la valeur relative dans le secteur bancaire, notamment parmi les obligations subordonnées européennes et les obligations seniors américaines.
- Titrisation – Nous privilégions les titres hypothécaires non émis par des agences compte tenu de la vigueur du marché du logement américain qui bénéficie de la croissance, de la situation de plein emploi et de l'accélération de l'inflation aux États-Unis.
- Haut Rendement/prêts bancaires – Certains émetteurs offrent des possibilités d'arbitrage sur la valeur relative. Nous avons une préférence pour les obligations senior garanties et les emprunts bancaires de qualité. Nous nous concentrons sur les secteurs qui, à l'instar des médias, se caractérisent par des flux de trésorerie stables et des fondamentaux de croissance solides.
- Devises – Nous adoptons un positionnement long sur les devises émergentes à rendement plus élevé.
- Sensibilité aux taux – Positionnement globalement sous-pondéré sur la sensibilité aux taux.
- Obligations d'entreprises Investment Grade – Les obligations d'entreprises Investment Grade de qualité disposant d'actifs corporels et générant de solides flux de trésorerie (les pipelines, par exemple) recèlent selon nous des opportunités de valeur relative à long terme.
- Marchés émergents – Nous privilégions la prudence à l'égard des marchés émergents compte tenu de la possibilité de politiques commerciales plus restrictives et nous continuons de privilégier les pays solvables et affichant de solides fondamentaux.

Remarques importantes

- Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires, le document d'informations spécifiques, 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.
- 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) et dans l'Echo et De Tijd.
- 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 Meeûs 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., 10RSOJ, 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 30/06/2018, 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. 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin, D02 HD32, Irlande. – Tél. : +353 1 603 6200. www.pimco.com

