

INVESTIR AUX CÔTÉS D'ALLIANZ SUR LES MARCHÉS PRIVÉS

Allianz Core Private Markets Fund

Rapport trimestriel – catégorie de parts PT8 (EUR)

31 mars 2025

Réservé aux investisseurs professionnels, strictement privé et
confidentiel, réservé uniquement pour le destinataire.

Table des matières

3	En bref
4	Aperçu du fonds
4	Éléments clés
5	Commentaire
6	Performance
7	Aperçu des classes d'actifs
7	Private equity
8	Dette privée d'entreprise
9	Capital d'infrastructure
10	Dette d'infrastructure
11	Performance historique des classes d'actifs

Information importante

Allianz Core Private Markets Fund est un véhicule d'investissement offrant une exposition efficace à un portefeuille unique d'actifs non cotés via un swap.

La valeur liquidative du fonds au 31 mars 2025 reflète la performance du panier des marchés privés au 31 décembre 2024 en raison du décalage de valorisation des marchés privés. Ce rapport au 31 mars 2025 fournit des détails sur le panier des marchés privés au 31 décembre 2024.

Allianz Core Private Markets Fund

- Allianz Core Private Markets Fund vise à donner accès à **un portefeuille de marchés privés largement diversifié**, composé actuellement de private equity, de dette privée d'entreprise, de capital d'infrastructure et de dette d'infrastructure.
- Chaque classe d'actifs **reflète étroitement les investissements d'Allianz Leben**.
- Grâce à une structure dérivée efficace, les clients peuvent accéder aux investissements sur les marchés privés **sans effet de courbe en J** qui diminue le rendement.
- Le fonds permet **des souscriptions et des rachats trimestriels** sous réserve des délais de préavis et des règles de plafonnement des rachats.

Prochaines dates limites de réception des ordres



26 juin 2025, 11h00 CET

pour souscrire sur la base de la VL à fin septembre 2025;
publication de la VL le 1^{er} octobre 2025

26 septembre 2025, 11h00 CET

pour souscrire sur la base de la VL à fin décembre 2025;
publication de la VL le 2 janvier 2026

23 décembre 2025, 11h00 CET

pour souscrire sur la base de la VL à fin mars 2026;
publication de la VL le 1 avril 2026

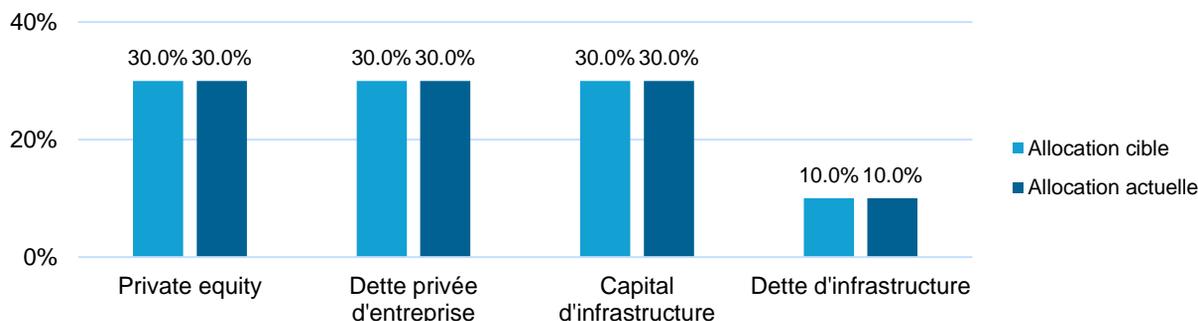
Éléments clés

Aperçu	
Catégorie de parts	PT8 EUR
ISIN	LU2715275439
VL par action	EUR 110.51
Actifs sous gestion	EUR 273.3 M ¹
Date de création (Fonds)	30 juin 2023
Date de création (Catégorie de parts)	29 mars 2024
Performance (net) ²	
Dernier trimestre	4.86%
Depuis la création de la catégorie de parts	10.43%
Depuis la création du panier des marchés privés p.a. ³	8.77%

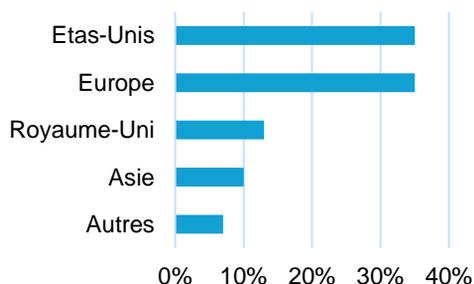
Allianz Private Markets Solutions Fund S.A. SICAV-RAIF (le "Fonds") - Allianz Core Private Markets Fund (le "Compartment"), PT8 (EUR) (les "Actions").

Le Fonds est un fonds géré activement. Le Compartiment vise à générer un rendement ajusté du risque attractif pour les investisseurs en investissant dans un portefeuille diversifié d'actifs des marchés privés tels que la dette privée d'entreprise, le private equity, le capital d'infrastructure et la dette d'infrastructure et potentiellement, à un stade ultérieur, dans les énergies renouvelables et l'immobilier. L'investissement dans un tel portefeuille d'actifs des marchés privés se fait indirectement, c.-à-d. le Compartiment conclura un swap de performance en référant et transportant le résultat économique d'un portefeuille d'investissements dans des actifs des marchés privés réalisés par les contreparties du Compartiment. En outre, le Compartiment investit dans des obligations cotées négociées sur un marché réglementé, qui répondent à certaines spécifications telles que définies dans le document d'émission.

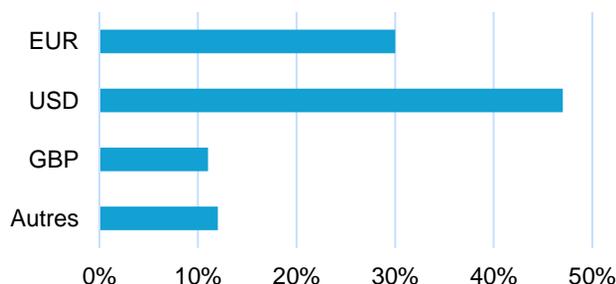
Allocation du panier des marchés privés (au 31 décembre 2024)



Répartition géographique



Répartition des devises⁴



¹ En tenant compte de nouveaux engagements, le volume du fonds s'élève à environ 420 millions d'euros (sous réserve d'autres paramètres tels que, la performance et les frais). ² La performance des marchés privés est décalée d'un trimestre (par exemple, le rapport du T1 2025 représente la performance des marchés privés au T4 2024). Performance du portefeuille liquide sans décalage. Les chiffres de performance prennent comme référence les frais de la catégorie de parts PT8. ³ Le panier de référence a été lancé à la fin du T4 2019. Les chiffres de performance incluent tous les frais d'investissement pertinents des gestionnaires de marchés privés sous-jacents et une prime de liquidité de 30 p.b. par an. Les chiffres de performance sont brut de frais au niveau du fonds. ⁴ L'allocation des devises se base en principe sur l'exposition économique en devises des actifs sous-jacents, et dans des cas exceptionnels, sur la devise du fonds investi.

Commentaire

L'inflation continue d'osciller sous la barre des 3 % dans la zone euro. En raison de la baisse de l'inflation, la BCE reste fidèle à sa politique de réduction des taux d'intérêt. La Fed n'a pas procédé à une nouvelle baisse des taux après celle de la mi-décembre 2024.

Les rendements des obligations d'État ont augmenté au quatrième trimestre.

Les indices boursiers mondiaux ont continué d'accroître leurs gains et ont réalisé une performance très positive pour 2024.

Au 4e trimestre 2024, le dollar américain s'est apprécié d'environ 7% par rapport à l'euro.

Dans ce contexte, le fonds Allianz Core Private Markets a réalisé une performance positive de 4,86%.

Toutes les classes d'actifs sous-jacentes des marchés privés ont contribué positivement à la performance. La

dette privée d'entreprise (7,47%) a été la plus rentable au quatrième trimestre, suivie par le private equity (6,51%) et le capital d'infrastructure (3,77%). Les investissements de la dette d'infrastructure, principalement à taux fixe, ont également réalisé une performance positive au quatrième trimestre (0,33%).

La performance opérationnelle des entreprises sous-jacentes de private equity est stable et conforme aux attentes.

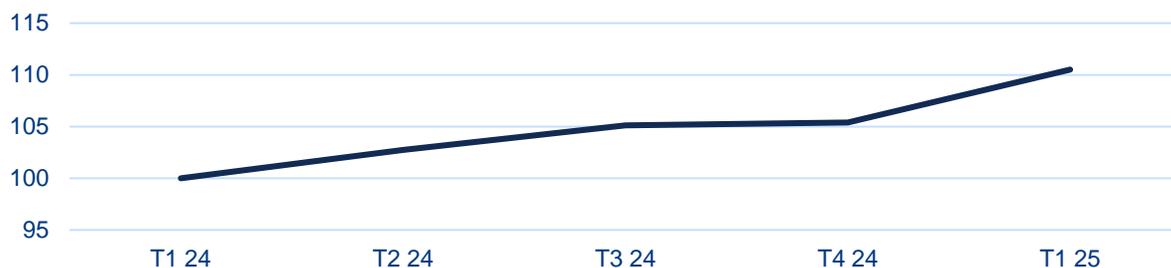
La performance opérationnelle des investissements en infrastructure est également stable et conforme aux attentes.

La qualité du crédit dans le segment de la dette privée d'entreprise reste globalement stable.

De plus amples détails sur la performance et l'évolution dans les différentes classes d'actifs sont disponibles dans les pages suivantes.

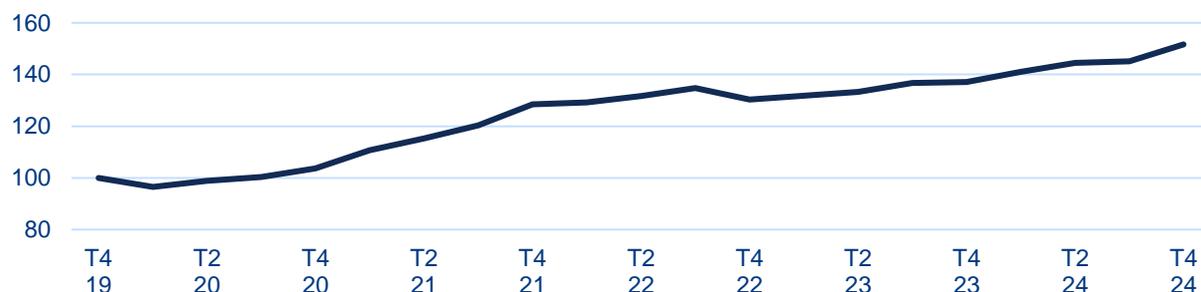
Performance

Performance d'Allianz Core Private Markets Fund (PT8 EUR, net)¹



Performance (net) ¹	T1	T2	T3	T4	Année
2024	-	2.73%	2.34%	0.25%	5.39%
2025	4.86%				4.86%

Performance du panier des marchés privés p.a. – rebasé²

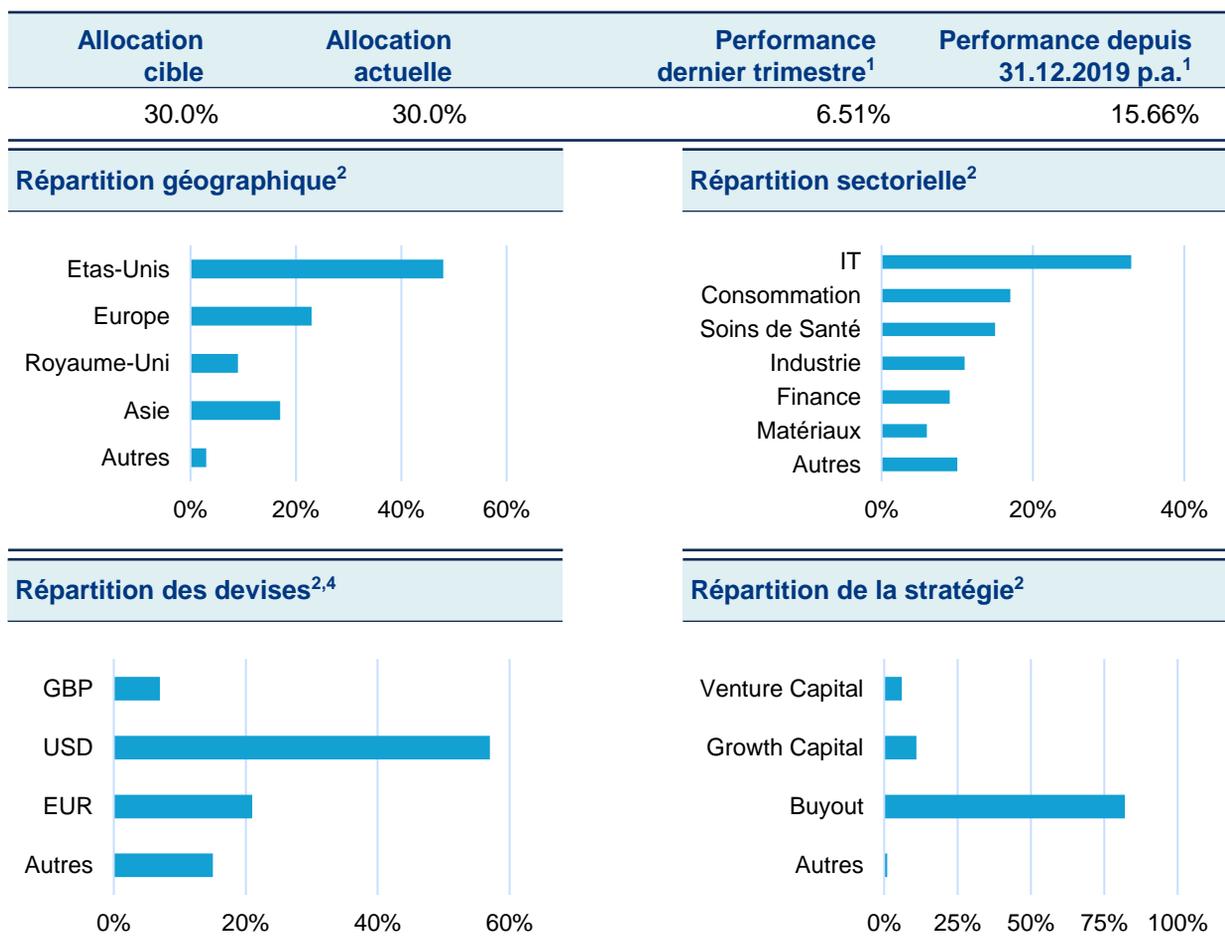


Performance (net) ²	T1	T2	T3	T4	Année
2020	-3.49%	2.49%	1.43%	3.30%	3.64%
2021	6.78%	4.19%	4.39%	6.70%	23.92%
2022	0.61%	1.95%	2.34%	-3.34%	1.47%
2023	1.18%	1.11%	2.61%	0.25%	5.23%
2024	2.90%	2.45%	0.40%	4.93%	11.05%

¹ La performance des marchés privés est décalée d'un trimestre (par exemple, le rapport du T1 2025 représente la performance des marchés privés au T4 2024). Performance du portefeuille liquide sans décalage. Les chiffres de performance prennent comme référence les frais de la catégorie de parts PT8. Comprend tous les frais des marchés privés, les frais au niveau des catégories de parts, les coûts de transaction et l'alpha du portefeuille obligataire. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. ² Le panier de référence a été lancé à la fin T4 2019. L'historique présenté reflète l'allocation cible d'ACPMF (30 % private equity, 20 % dette privée d'entreprise, 35 % capital d'infrastructure et 15 % dette d'infrastructure jusqu'à 30 Juni 2023) sur la base de l'historique de performances réelles de la police en unités de compte « Allianz Private Finance Policy » d'Allianz Leben, une police d'assurance allemande présentant des caractéristiques comparables, qui exploite également le portefeuille d'actifs non cotés d'Allianz Leben au travers d'une structure dérivée. Depuis T3 2023, le track record présenté est basé sur l'allocation mise en place au sein d'ACPMF. Le panier de référence sous-jacent utilise l'allocation cible aux marchés privés des sous-indices relatifs au private equity, au capital d'infrastructure, à la dette privée d'entreprise et à la dette d'infrastructure, ainsi que le fera le nouveau fonds Allianz Core Private Markets Fund. Les chiffres de performance incluent tous les frais d'investissement pertinents des gestionnaires de marchés privés sous-jacents et une prime de liquidité de 30 p.b. par an.

Private equity

Le portefeuille de private equity est largement diversifié géographiquement et selon les secteurs. Le portefeuille a été constitué de manière continue tout au long du cycle économique, de sorte que les investissements sont également diversifiés selon les millésimes. Les stratégies de buyout jouent un rôle majeur, complétées par les stratégies de growth capital et de venture capital.



Commentaire³

Les signaux positifs sur le marché continuent de se renforcer, soutenus par la poursuite de la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis et dans la zone euro. Les performances des entreprises en portefeuille sont restées stables et conformes aux attentes. Bien que les sociétés en portefeuille soient détenues plus longtemps que d'habitude, la légère tendance à la hausse des distributions de dividendes par rapport aux années précédentes s'est poursuivie. L'évolution positive des valorisations des sociétés de portefeuille - en particulier pour les buyout deals - a également été soutenue par l'appréciation du dollar américain. Le quatrième trimestre est le plus performant de l'année 2024. Les perspectives à long terme du private equity restent positives.

¹ Performance des marchés privés au T4 2024. Les chiffres de performance incluent tous les frais d'investissement pertinents des gestionnaires de marchés privés sous-jacents. Les performances avant T2 2023 sont basées sur les antécédents en direct de la police en unités de compte « Allianz Private Finance Policy » d'Allianz Leben, une police d'assurance allemande présentant des caractéristiques comparables, qui exploite également le portefeuille d'actifs non cotés d'Allianz Leben au travers d'une structure dérivée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

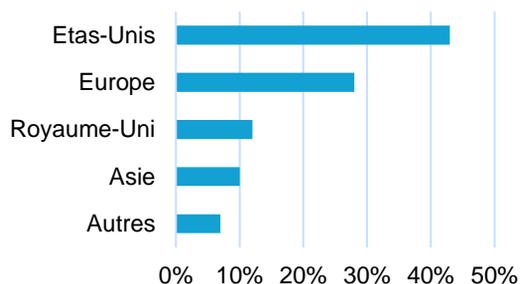
² Les présentes données sont fournies à titre informatif uniquement et ne sauraient constituer des indications quant à l'allocation future. ³ Les déclarations contenues aux présentes sont susceptibles de comprendre des références à des prévisions futures et autres déclarations prévisionnelles fondées sur des vues et suppositions actuelles de la direction et présentent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes susceptibles de rendre les résultats, les performances ou les événements effectifs relativement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne sommes pas tenus d'actualiser toute déclaration prévisionnelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. ⁴ L'allocation des devises se base en principe sur l'exposition économique en devises des actifs sous-jacents, et dans des cas exceptionnels, sur la devise du fonds investi.

Dettes privées d'entreprise

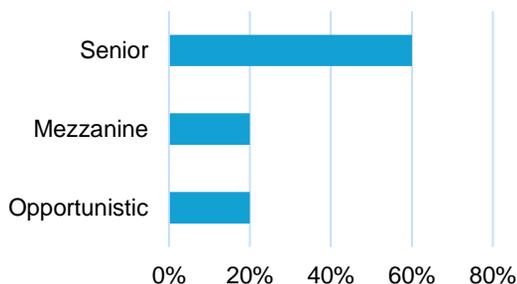
Le portefeuille de dette privée d'entreprise est largement diversifié selon les régions et les sous-stratégies. La plupart des investissements sont à taux variable. Le portefeuille a été constitué de manière continue tout au long du cycle économique, de sorte que les investissements sont également diversifiés selon les millésimes. Les stratégies senior jouent un rôle majeur, complétées par les stratégies mezzanine et opportunistes.

Allocation cible	Allocation actuelle	Performance dernier trimestre ¹	Performance depuis 31.12.2019 p.a. ¹
30.0%	30.0%	7.47%	10.40%

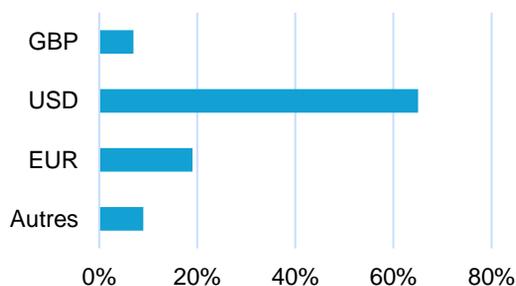
Répartition géographique²



Répartition de la stratégie²



Répartition des devises^{2,4}



Commentaire³

La baisse des taux d'intérêt initiée par les banques centrales à la mi-2024 a entraîné une reprise des marchés du crédit, ce qui a détendu le marché des transactions et augmenté les volumes de fusions et acquisitions au T4. En Europe, l'activité de fusions-acquisitions a dépassé celle de l'Amérique du Nord, les investisseurs étant attirés par des valorisations plus faibles. La qualité du crédit du portefeuille reste stable et la plupart des entreprises continuent d'afficher des revenus et des bénéfices en hausse. La baisse des taux d'intérêt à court terme contribue à stabiliser les liquidités des entreprises. Le rendement dans le segment du financement des PME reste stable et élevé, en même temps fortement influencé positivement par l'augmentation de la valeur du dollar américain. Les incertitudes géopolitiques et les stratégies du gouvernement américain pourraient influencer l'environnement de crédit.

¹ Performance des marchés privés au T4 2024. Les chiffres de performance incluent tous les frais d'investissement pertinents des gestionnaires de marchés privés sous-jacents. Les performances avant T2 2023 sont basées sur les antécédents en direct de la police en unités de compte « Allianz Private Finance Policy » d'Allianz Leben, une police d'assurance allemande présentant des caractéristiques comparables, qui exploite également le portefeuille d'actifs non cotés d'Allianz Leben au travers d'une structure dérivée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

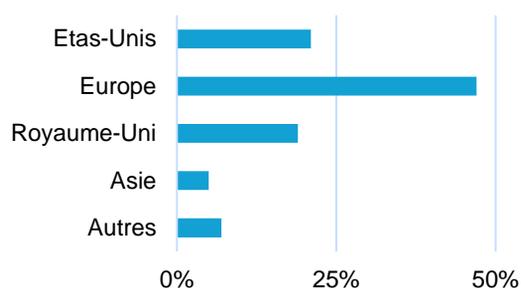
² Les présentes données sont fournies à titre informatif uniquement et ne sauraient constituer des indications quant à l'allocation future. ³ Les déclarations contenues aux présentes sont susceptibles de comprendre des références à des prévisions futures et autres déclarations prévisionnelles fondées sur des vues et suppositions actuelles de la direction et présentent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes susceptibles de rendre les résultats, les performances ou les événements effectifs relativement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne sommes pas tenus d'actualiser toute déclaration prévisionnelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. ⁴ L'allocation des devises se base en principe sur l'exposition économique en devises des actifs sous-jacents, et dans des cas exceptionnels, sur la devise du fonds investi.

Capital d'infrastructure

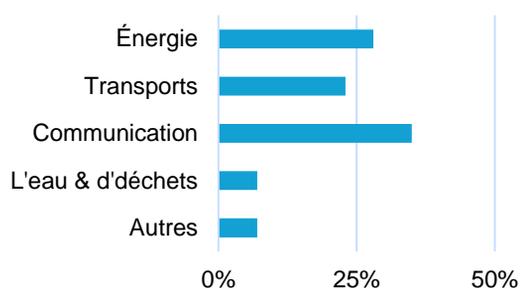
Le portefeuille de capital d'infrastructures est largement diversifié sur le plan sectoriel et géographique, l'Europe représentant la plus grande allocation. Le portefeuille a été constitué de manière continue tout au long du cycle économique, de sorte que les investissements sont également diversifiés selon les millésimes. Les secteurs de la communication, de l'énergie et des transports jouent un rôle majeur, complétés par la gestion de l'eau et des déchets ainsi que d'autres secteurs.

Allocation cible	Allocation actuelle	Performance dernier trimestre ¹	Performance depuis 31.12.2019 p.a. ¹
30.0%	30.0%	3.77%	5.54%

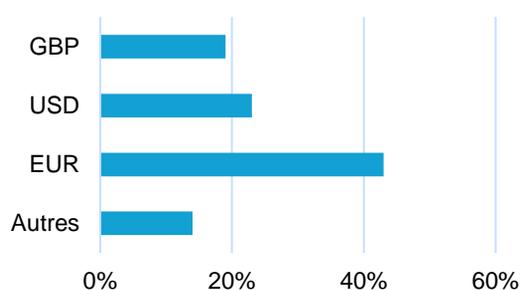
Répartition géographique²



Répartition sectorielle²



Répartition des devises^{2,4}



Commentaire³

La baisse des taux d'intérêt initiée par les banques centrales à la mi-2024 a entraîné une reprise des marchés du crédit, ce qui a détendu le marché des transactions et augmenté les volumes de fusions et acquisitions au T4. En Europe, l'activité de fusions-acquisitions a dépassé celle de l'Amérique du Nord, les investisseurs étant attirés par des valorisations plus faibles. La qualité du crédit du portefeuille reste stable et la plupart des entreprises continuent d'afficher des revenus et des bénéfices en hausse. La baisse des taux d'intérêt à court terme contribue à stabiliser les liquidités des entreprises. Le rendement dans le segment du financement des PME reste stable et élevé, en même temps fortement influencé positivement par l'augmentation de la valeur du dollar américain. Les incertitudes géopolitiques et les stratégies du gouvernement américain pourraient influencer l'environnement de crédit.

¹ Performance des marchés privés au T4 2024. Les chiffres de performance incluent tous les frais d'investissement pertinents des gestionnaires de marchés privés sous-jacents. Les performances avant T2 2023 sont basées sur les antécédents en direct de la police en unités de compte « Allianz Private Finance Policy » d'Allianz Leben, une police d'assurance allemande présentant des caractéristiques comparables, qui exploite également le portefeuille d'actifs non cotés d'Allianz Leben au travers d'une structure dérivée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

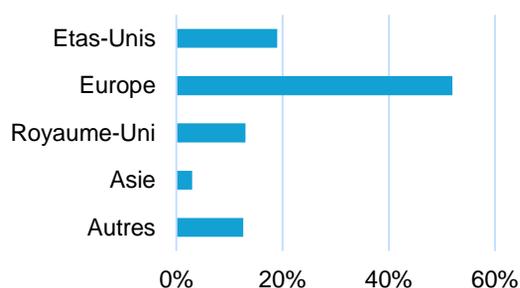
² Les présentes données sont fournies à titre informatif uniquement et ne sauraient constituer des indications quant à l'allocation future. ³ Les déclarations contenues aux présentes sont susceptibles de comprendre des références à des prévisions futures et autres déclarations prévisionnelles fondées sur des vues et suppositions actuelles de la direction et présentent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes susceptibles de rendre les résultats, les performances ou les événements effectifs relativement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne sommes pas tenus d'actualiser toute déclaration prévisionnelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. ⁴ L'allocation des devises se base en principe sur l'exposition économique en devises des actifs sous-jacents, et dans des cas exceptionnels, sur la devise du fonds investi.

Dette d'infrastructure

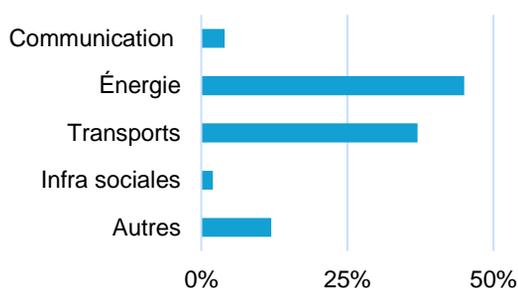
Le portefeuille de dette d'infrastructure est largement diversifié entre secteurs et régions, l'Europe représentant la plus grande allocation. La plupart des investissements sont à taux fixe et ont une durée de vie moyenne pondérée supérieure à 10 ans. Le portefeuille a été constitué de manière continue tout au long du cycle économique, de sorte que les investissements sont également diversifiés selon les millésimes. Les investissements de qualité Investment Grade jouent un rôle majeur, complétés par des investissements à haut rendement.

Allocation cible	Allocation actuelle	Performance dernier trimestre ¹	Performance depuis 31.12.2019 p.a. ¹
10.0%	10.0%	0.33%	0.43%

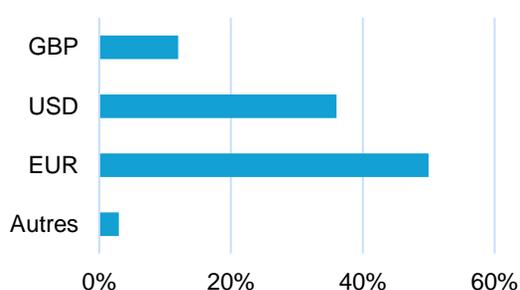
Répartition géographique²



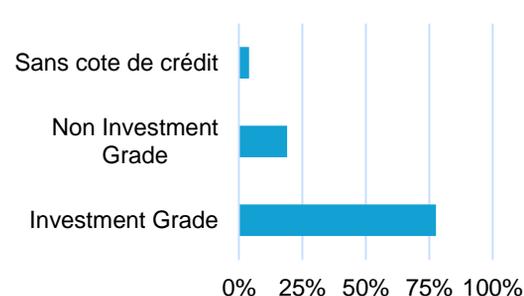
Répartition sectorielle²



Répartition des devises^{2,4}



Répartition par notation²



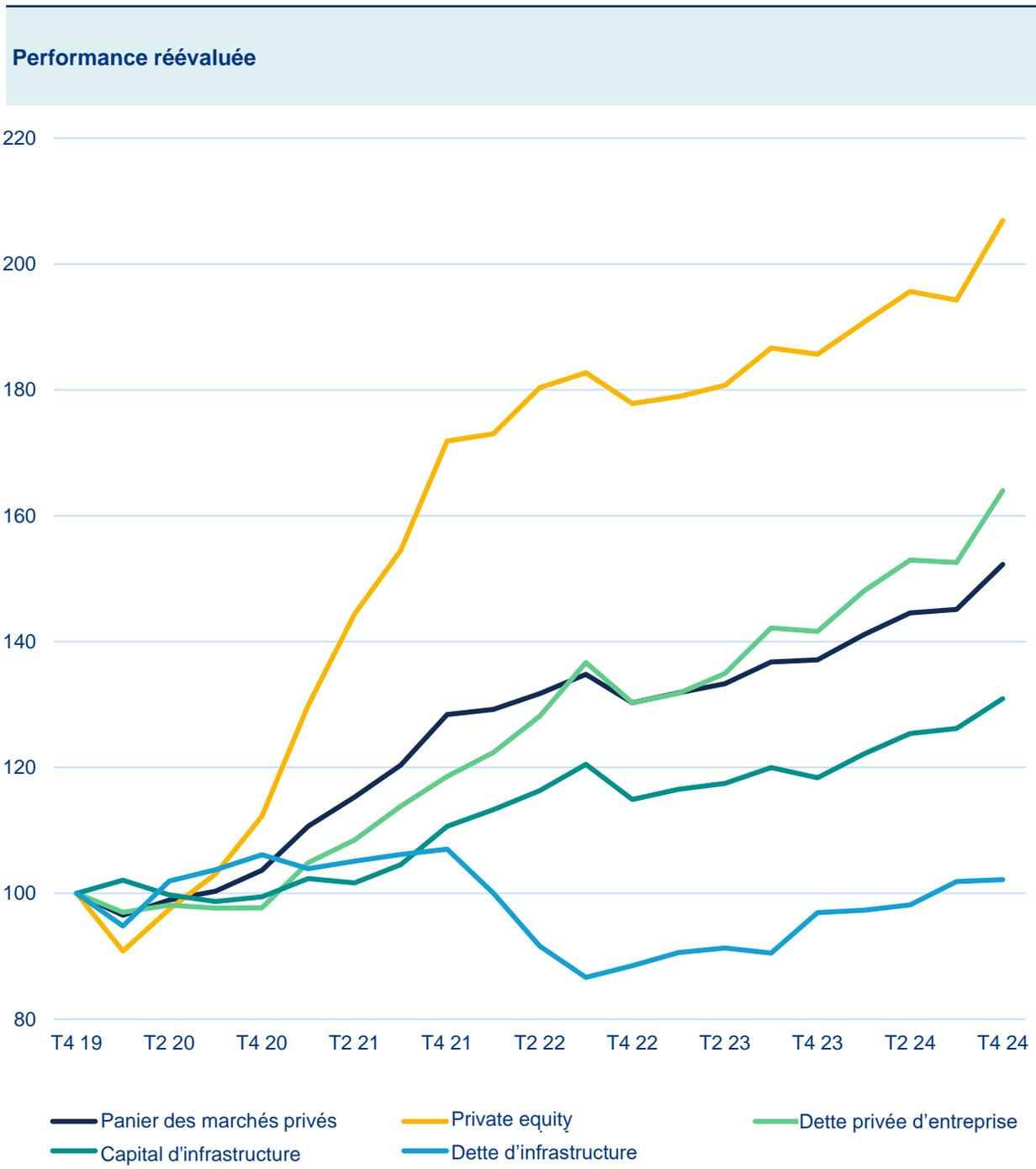
Commentaire³

Au cours du dernier trimestre, la dynamique est restée forte, en particulier dans les domaines de la transition énergétique et des infrastructures digitales. Avec le retour de la confiance dans le marché des fusions-acquisitions, les liquidités devraient augmenter et les levées de fonds dans le secteur des infrastructures devraient se redresser. Le portefeuille se compose de crédits à taux fixe à long terme et à faible risque ainsi que de crédits à rendement plus élevé qui soutiennent la transition énergétique. Au quatrième trimestre, la performance du portefeuille d'infrastructures est restée positive, soutenue par une large diversification géographique.

¹ Performance des marchés privés au T4 2024. Les chiffres de performance incluent tous les frais d'investissement pertinents des gestionnaires de marchés privés sous-jacents. Les performances avant T2 2023 sont basées sur les antécédents en direct de la police en unités de compte « Allianz Private Finance Policy » d'Allianz Leben, une police d'assurance allemande présentant des caractéristiques comparables, qui exploite également le portefeuille d'actifs non cotés d'Allianz Leben au travers d'une structure dérivée. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

² Les présentes données sont fournies à titre informatif uniquement et ne sauraient constituer des indications quant à l'allocation future. ³ Les déclarations contenues aux présentes sont susceptibles de comprendre des références à des prévisions futures et autres déclarations prévisionnelles fondées sur des vues et suppositions actuelles de la direction et présentent des risques connus et inconnus ainsi que des incertitudes susceptibles de rendre les résultats, les performances ou les événements effectifs relativement différents de ceux exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Nous ne sommes pas tenus d'actualiser toute déclaration prévisionnelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. ⁴ L'allocation des devises se base en principe sur l'exposition économique en devises des actifs sous-jacents, et dans des cas exceptionnels, sur la devise du fonds investi.

Performance historique des classes d'actifs



Le panier de référence a été lancé à la fin T4 2019. L'historique présenté reflète l'allocation cible d'ACPMF (30 % private equity, 20 % dette privée d'entreprise, 35 % capital d'infrastructure et 15 % dette d'infrastructure jusqu'à 30 Juni 2023) sur la base de l'historique de performances réelles de la police en unités de compte « Allianz Private Finance Policy » d'Allianz Leben, une police d'assurance allemande présentant des caractéristiques comparables, qui exploite également le portefeuille d'actifs non cotés d'Allianz Leben au travers d'une structure dérivée. Depuis T3 2023, le track record présenté est basé sur l'allocation mise en place au sein d'ACPMF. Le panier de référence sous-jacent utilise l'allocation cible aux marchés privés des sous-indices relatifs au private equity, au capital d'infrastructure, à la dette privée d'entreprise et à la dette d'infrastructure, ainsi que le fera le nouveau fonds Allianz Core Private Markets Fund. Les chiffres de performance incluent tous les frais d'investissement pertinents des gestionnaires de marchés privés sous-jacents et une prime de liquidité de 30 p.b. par an. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Allianz Core Private Markets Fund – Facteurs de risque

- Les investissements du Fonds peuvent s'avérer illiquides et rien ne dit que le Fonds sera en mesure de les vendre rapidement. Par conséquent, le calendrier des distributions en espèces aux Commanditaires est incertain et imprévisible. Ces investissements peuvent s'avérer difficiles à évaluer et leur cession peut prendre un certain temps.
- Rien ne dit que les objectifs d'investissement du Fonds ou la performance souhaitée par l'investisseur seront atteints. La valeur des actions du Fonds peut fluctuer, parfois même chuter, et les investisseurs courent le risque de récupérer un montant inférieur à celui initialement investi ou de perdre la totalité de leur investissement.
- Un investissement dans le Fonds revêt un caractère spéculatif et nécessite un engagement à long terme dont la performance n'est pas garantie. Il n'existe pas de marché public pour les actions du Fonds et cela ne devrait pas changer à l'avenir.
- Le Fonds présente des risques en lien avec :

- | | | |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - la nécessité pour l'investisseur d'examiner lui-même le bien-fondé d'un investissement dans les Compartiments ; - les risques associés à la structure du Fonds, liés notamment à la supervision indirecte du Fonds, à la responsabilité des Compartiments ou à l'absence de mécanisme de garantie des dépôts ; - les risques politiques, tels que ceux liés au Sars-CoV-2 et aux conflits politiques, notamment aux actions militaires ou aux crises financières et économiques internationales ; - les risques liés à l'engagement de capitaux, à la compensation en cas de défaut et au rappel de distributions ; - les difficultés à identifier des opportunités d'investissement attrayantes ; - les risques liés aux investissements à plusieurs niveaux ; - le fait que les investissements cibles ne soient pas encore connus (« blind pool ») ; - les risques de contrepartie ; - la dépendance vis-à-vis de l'AIFM et du Conseiller en investissement/Gestionnaire ; - les informations privilégiées ; - les conflits d'intérêts ; - l'absence d'historique opérationnel ; - la situation économique | <ul style="list-style-type: none"> générale et les conditions de marché ; - les risques de durabilité au sens du règlement SFDR ; - les investissements à court terme ; - les valorisations/le mécanisme de swing pricing ; - la non-fongibilité des parts et l'impossibilité d'obtenir leur rachat ; - le risque de rachat forcé ; - les risques fiscaux, tels que les risques liés à la fiscalité en général, à la loi allemande relative à l'impôt étranger ou au projet BEPS de l'OCDE et aux initiatives de la Commission européenne ; - les risques liés aux valeurs mobilières, aux instruments du marché monétaire ou aux parts de fonds ; - les risques de change ; - le risque d'éviction par la majorité ; - le risque de sortie anticipée ; - les risques liés aux déclarations et informations émanant de tiers ; - l'interdiction d'investir faite aux ressortissants américains ou aux autres personnes non autorisées ; - les risques opérationnels ; - les failles de cybersécurité et le vol d'identité ; - la dépendance à l'égard des conseils en gestion et en investissement ; | <ul style="list-style-type: none"> - la révocation de l'AIFM et la défaillance d'autres parties ; - le risque de garde ; - les modifications législatives et les risques juridiques/réglementaires concernant le Fonds ; - le risque lié au RGPD ; - le risque général d'insolvabilité ; - le risque de crédit ; - le financement par emprunt ; - les risques liés aux actifs numériques ; - d'autres risques spécifiques ; - les risques généraux liés à la souscription de parts du Compartiment I, tels que les risques associés aux catégories de parts couvertes et à l'existence de différents prix d'émission pour les différentes catégories de parts ; - les risques généraux liés au fait que le Compartiment I investisse dans un swap de rendement total, tels que les risques associés aux swaps de rendement total, le risque de contrepartie spécifique au swap de rendement total utilisé ou les risques liés aux garanties ; ou - les risques liés au portefeuille de référence constitué par Allianz Leben, tels que les risques associés aux investissements dans le private equity, dans la dette privée d'entreprise ou dans le capital et la dette d'infrastructure. |
|---|--|--|

Disclaimer

Réservé aux investisseurs professionnels, strictement privé et confidentiel uniquement pour le destinataire.

Les investissements Private Markets sont très peu liquides et conçus uniquement pour des investisseurs professionnels poursuivant une stratégie d'investissement à long terme.

Ce rapport est strictement privé et confidentiel, il est destiné uniquement au destinataire et n'a pas de portée générale au-delà de ce cas particulier.

Investir comporte des risques. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant investi.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Si la devise dans laquelle les performances passées sont affichées diffère de la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir qu'en raison des fluctuations des taux de change, les performances affichées peuvent être supérieures ou inférieures si elles sont converties dans la devise locale de l'investisseur.

Les prévisions ne préjugent pas des rendements futurs. Les performances futures sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut changer à l'avenir.

Les déclarations contenues dans le présent document peuvent inclure des déclarations d'attentes futures et d'autres déclarations prospectives qui sont basées sur les opinions et les hypothèses actuelles de la direction et impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, les performances ou les événements réels diffèrent matériellement de ceux exprimés ou sous-entendus dans de telles déclarations.

Nous n'assumons aucune obligation de mise à jour des déclarations prévisionnelles.

Les points de vue et opinions exprimés dans le présent document, qui peuvent être modifiés sans préavis, sont ceux des sociétés émettrices au moment de la publication.

Les données utilisées proviennent de diverses sources et sont supposées correctes et fiables, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante ; leur exactitude ou leur exhaustivité n'est pas garantie et aucune responsabilité n'est assumée pour les pertes directes ou indirectes résultant de leur utilisation, sauf en cas de négligence grave ou d'inconduite délibérée.

Ce rapport ne contient aucune déclaration sur l'adéquation des investissements décrits ici à la situation individuelle d'un destinataire.

Les informations contenues dans ce rapport sont de nature générale et ne tiennent pas compte de la situation juridique et/ou fiscale des personnes physiques ou morales. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque contribuable et peut être modifié à l'avenir. Les informations contenues dans le présent document ne peuvent et ne doivent pas remplacer une évaluation approfondie et une consultation professionnelle par un conseiller juridique et/ou fiscal personnel comme base d'une décision ou d'une action.

Les termes et conditions de toutes les offres ou contrats sous-jacents qui ont été ou seront faits ou conclus prévalent.

Pour obtenir un exemplaire gratuit de la note d'information, des documents de souscription et du dernier rapport annuel du fonds, veuillez contacter l'émetteur par voie électronique ou par courrier à l'adresse indiquée. Pour obtenir un exemplaire gratuit du prospectus de vente, des documents de constitution, des prix quotidiens des fonds, du document d'informations clés, des derniers rapports financiers annuels et semestriels en anglais, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH ou l'émetteur à l'adresse indiquée ci-dessous ou à l'adresse regulatory.allianzgi.com.

Veuillez lire attentivement ces documents avant d'investir.

Le présent document est un rapport client publié par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, société d'investissement à responsabilité limitée de droit allemand, dont le siège social est situé Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Frankfurt/M, enregistrée auprès du tribunal local de Frankfurt/M sous le numéro HRB 9340, agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a établi des succursales en France, en Italie, en Espagne, au Luxembourg, en Suède, en Belgique et aux Pays-Bas. Les coordonnées et les informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info).

Le résumé des droits de l'investisseur est disponible en anglais, français, allemand, italien et espagnol à l'adresse suivante : <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. [À supprimer si le rapport est publié par AllianzGI UK Limited]

Les principes applicables à l'exécution des ordres portant sur des instruments financiers pour le compte des fonds et des mandats discrétionnaires, pour lesquels des entités définies d'Allianz Global Investors agissent en tant que gestionnaire d'investissement désigné, sont définis à l'adresse <https://regulatory.allianzgi.com/-/media/allianzgi/shared/best-executionpolicy/global-order-execution-policy-external-version-english.pdf>.

Dans la mesure du possible, les prix indiqués dans le présent rapport sont fournis par des fournisseurs de données indépendants. Allianz Global Investors peut, conformément à sa politique de tarification interne, fournir un prix si aucun prix de fournisseur n'est disponible ou remplacer un prix fourni par un prix déterminé par Allianz Global Investors si elle estime que ce prix de substitution reflète mieux la juste valeur de l'actif concerné.

Rien ne garantit que la stratégie ou l'objectif d'investissement sera atteint ou que les investisseurs recevront un rendement sur le montant investi.

Le calcul de la performance est effectué selon une méthode basée sur le temps, [net de frais/brut de frais - biffer la mention inutile].

Cette clause de non-responsabilité doit être considérée comme faisant partie intégrante du présent rapport. Dans la mesure où des parties ou des formulations ne correspondent pas, plus ou pas complètement à la situation juridique en vigueur, les parties résiduelles du contenu et la validité du document n'en sont pas affectées.

Les chiffres figurant dans le présent rapport ont été arrondis le cas échéant.