

Allianz US Short Duration High Income Bond

Einkommensstrategie
mit Fokus auf
Kapitalerhalt

Investment & More Roadshow
November 2017



Nur für Vertriebspartner und
professionelle Investoren

Allianz 
Global Investors

Verstehen. Handeln.

Was sollte die Erwartung an Rentenpapiere im Portfolio sein?



Kapitalerhalt

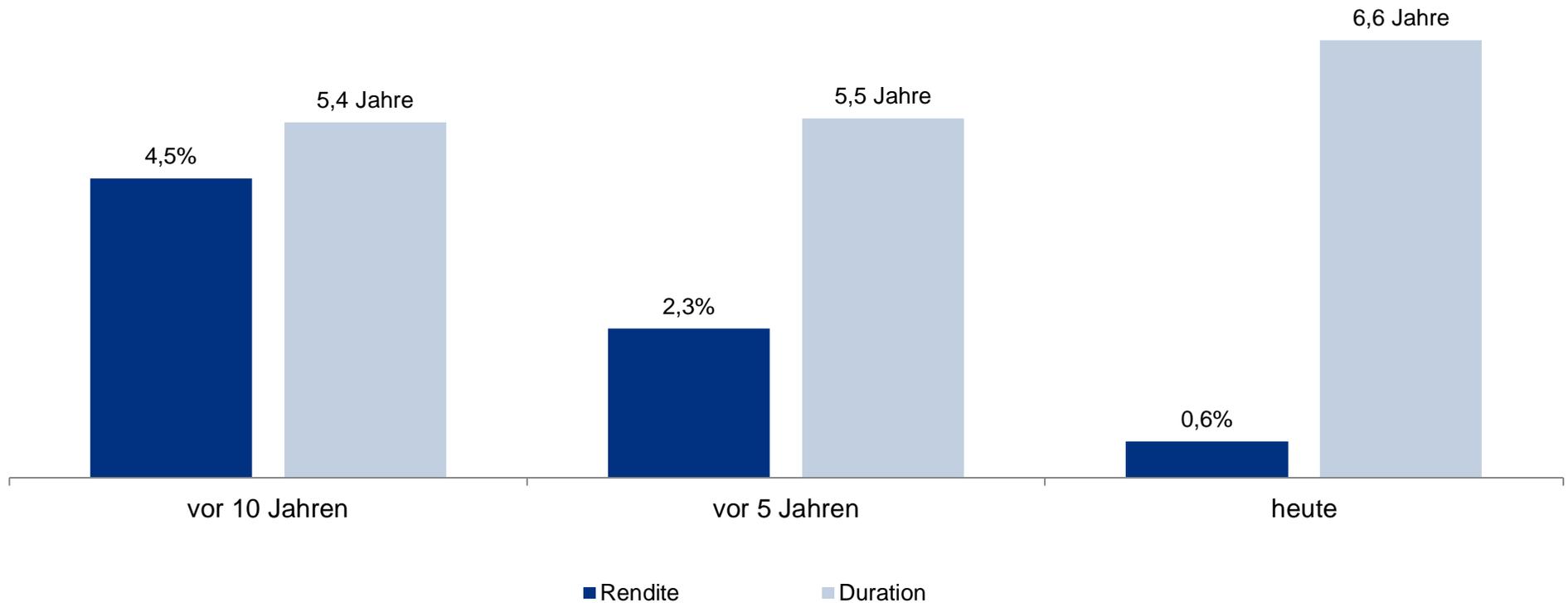


Kapitalzuwachs



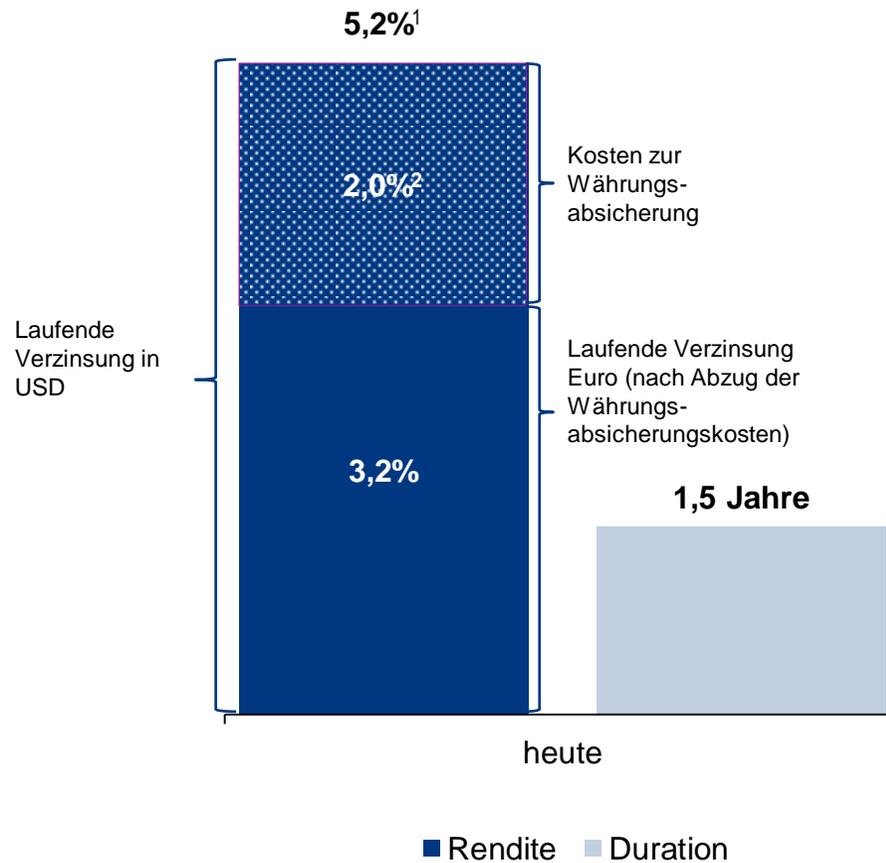
Stabilität

Traditionelle Rentenpapiere erfüllen diese Anforderung derzeit nur unzureichend



Allianz US Short Duration High Income Bond kann helfen

Rendite und Duration des Fonds per 30.09.2017



¹Laufende Verzinsung Allianz US Short Duration High Income auf-USD Basis.

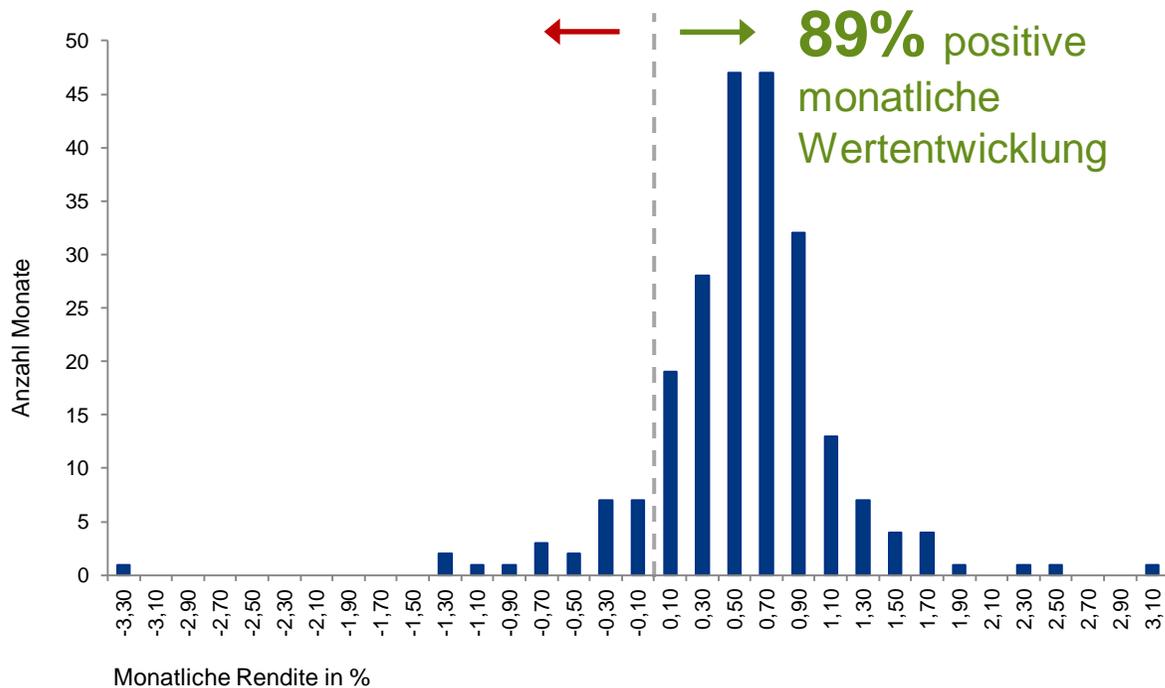
² Aktuelle 12-Monats-Währungsabsicherungskosten von 2%.

Die Rendite entspricht der laufenden Verzinsung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Quelle: Allianz Global Investors; Stand: 30.09.2017.

Generierung laufender Erträge: Bisherige Wertentwicklung des Composite¹ (US-Vehikel) seit Auflage

Verteilung monatlicher Bruttorenditen²




Durchschnittliche
Monatliche Rendite:
0,46%

Wertentwicklung p.a.:
> 5,5%² in USD seit
Auflage des
Composite

¹ AllianzGI US Short Duration High Income Composite; Der Luxemburger Fonds ist Bestandteil des Composites. Das Composite unterscheidet sich insofern vom Luxemburg-Vehikel, als es Anlagen in Kredite zulässt, das Luxemburg-Vehikel jedoch nicht.

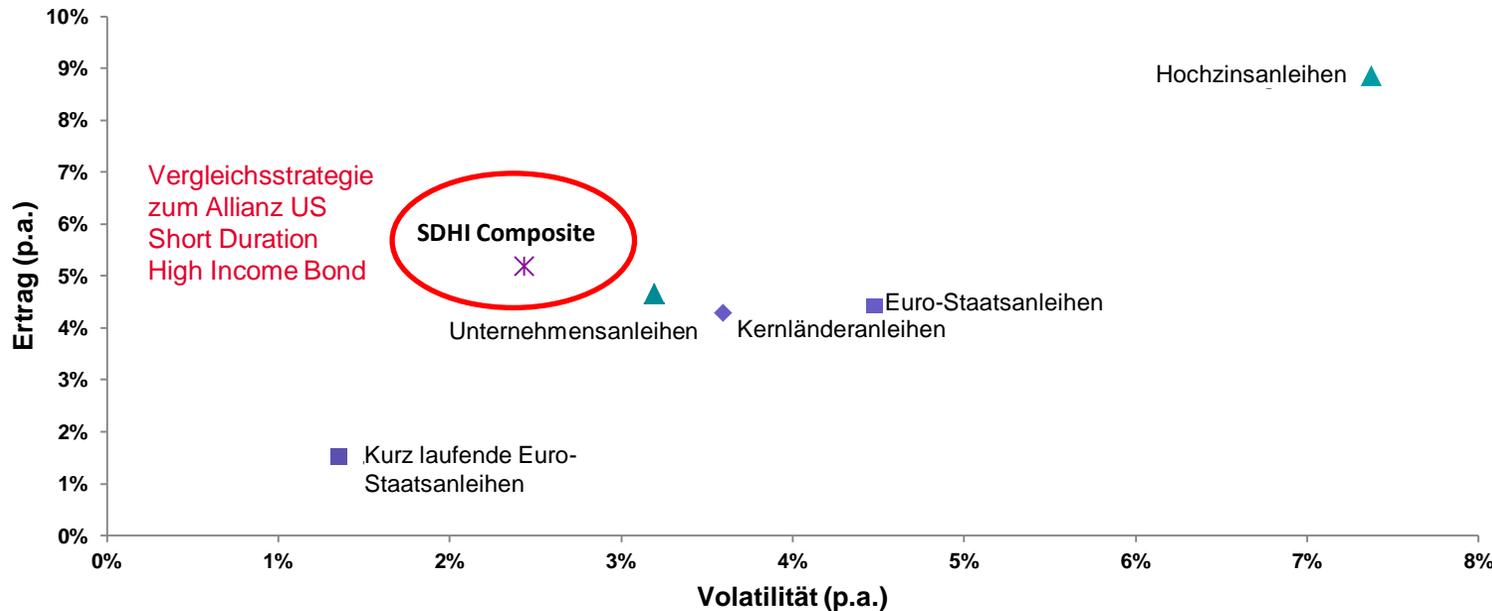
² Zeithorizont der Performance-Daten: 1. Mai 1996 (Auflegung des Composite) bis 30. Juni 2007 und 1. November 2009 bis 30. September 2017. Zwischen dem 1. Juli 2007 und dem 31. Oktober 2009 waren im Composite keine Portfolios im Rahmen von Vermögensverwaltungsmandaten enthalten. Ab 1. November 2009 umfasste der Composite wieder mindestens ein Portfolio.

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung des Composite ist Teil der Zusatzinformationen und ergänzt die im Anhang enthaltene GPS-konforme Darstellung des Composite. Siehe ergänzende Hinweise am Ende der Präsentation. Bruttoangaben; berechnet nach der BVI-Methode auf der Basis des Anteilwerts, unter der Annahme, dass Ausschüttungen wieder angelegt werden und ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen. Individuelle Kosten, wie z. B. Vergütungen, Provisionen und andere Gebühren wurden nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Quellen: Barclays Capital, BofA Merrill Lynch, Credit Suisse.

Eine Chance, den Risiken im derzeitigen Marktumfeld effektiv gegenüber zu treten

Risiko-Rendite-Profil der wichtigsten Rentenmarktsegmente (Nov 2009-Sep 2017) sowie des Composites¹



Attraktives Risiko-Rendite-Profil

- US-Hochzinsanleihen mit kurzen Laufzeiten: gute Chancen auf bessere Renditen (höhere Renditeaufschläge) bei begrenzter Anfälligkeit für Zinsänderungen (kurze Duration).
- Composite des Allianz US Short Duration High Income Bond: höhere Rendite im Vergleich zum Risiko (seit Auflage, im Vergleich mit anderen Rentenstrategien).

¹ Quelle: AllianzGI, Morningstar, Stand: 30.09.2017. Die hierin ausgewiesenen Daten stützen sich auf den Composite (AllianzGI US Short Duration High Income Composite) für das US-Vehikel. Dieses unterscheidet sich insofern vom Luxemburg-Vehikel, als es Anlagen in Kredite zulässt, das Luxemburg-Vehikel jedoch nicht. Der Composite wurde am 1. Mai 1996 aufgelegt. Vom 1. Juli 2007 bis zum 31. Oktober 2009 enthielt der Composite keine Mitgliedsportfolios. Ab dem 1. November 2009 enthielt der Composite wieder eines oder mehrere Mitgliedsportfolios. Bei der oben ausgewiesenen Wertentwicklung handelt es sich um die Brutto-Wertentwicklung vor Abzug von Anlageberatungsgebühren. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Bei diesen Angaben handelt es sich um ergänzende Informationen zur US Short Duration High Income GIPS compliant composite-Präsentation im Anhang. Der USSDHI entspricht den Bruttorenditen des US Short Duration High Income composite. Hochzinsanleihen vertreten durch den BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index. Unternehmensanleihen vertreten durch den BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index. Kernländeranleihen vertreten durch den Barclays Capital Euro Aggregate Index. Euro-Staatsanleihen vertreten durch den J.P. Morgan EMU Investment Grade Index. Kurz laufenden Euro-Staatsanleihen vertreten durch den J.P. Morgan EMU Investment Grade 1-3 years.

Der Allianz US Short Duration High Income Bond strebt Kapitalerhalt und die Generierung hoher laufender Erträge an

Investmentstrategie

Kurze Laufzeiten

- Das Fondsmanagement investiert in ein konzentriertes Portfolio mit einer angestrebten Duration von 1,5 bis 2 Jahren.
- Durch die kurze Duration sollen Risiken reduziert werden, die durch steigende Marktzinsen und „extreme“ Kreditereignisse, wie z.B. die Bonitätsverschlechterung eines Schuldners entstehen können.

Fokus auf Unternehmen mit stabilem Geschäftsmodell

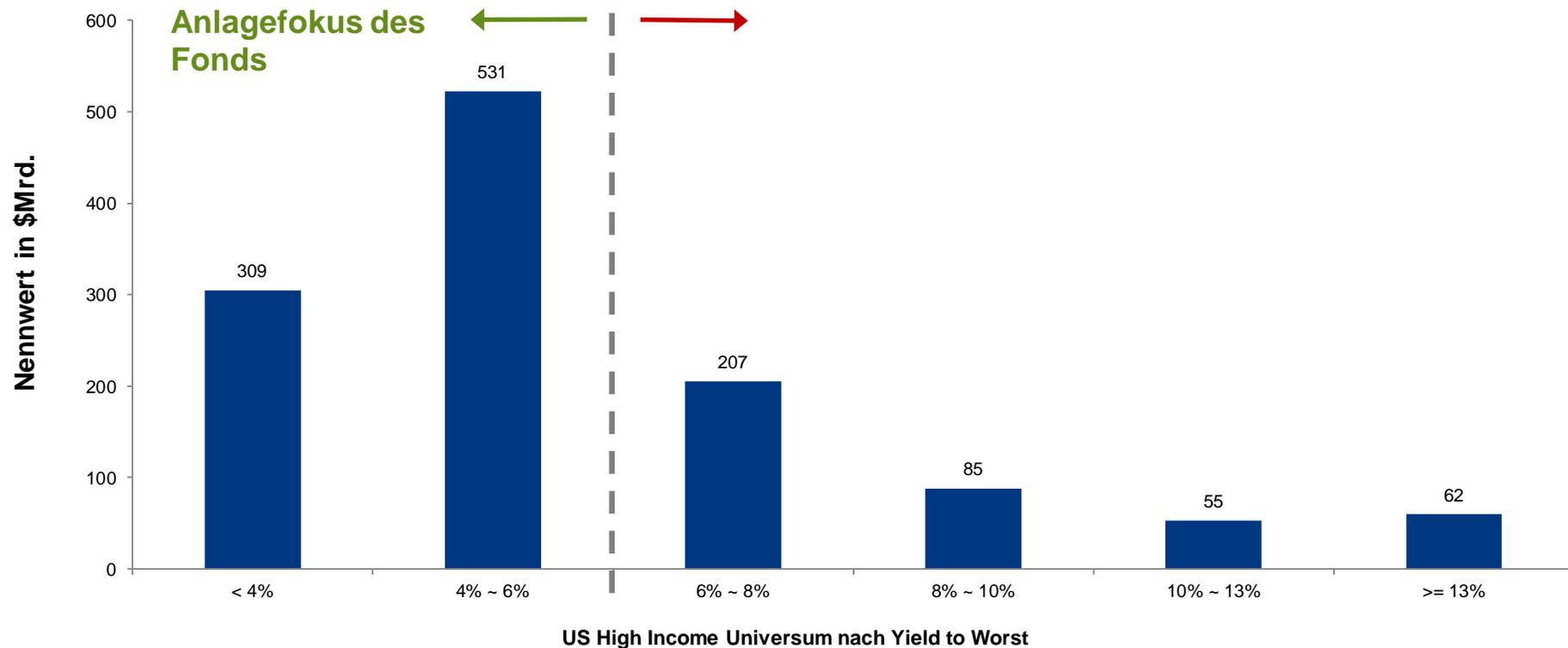
- Das Portfolio umfasst derzeit Anleihen von ca. 60-80 Emittenten.
- Die Auswahl wird durch einen strikten Kreditanalyse-Prozess begleitet, der Anleihen mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit identifizieren soll.
- Der Schwerpunkt liegt auf zyklusunabhängigen Engagements.



Hohe Qualität bevorzugt

- Markt für US Hochzinsanleihen teilt sich in “hohe Qualität” und “niedrige Qualität” Emittenten
- Aktives Management und Kreditanalyse sind entscheidend um einen attraktiven risiko-adjustierten Ertrag zu erzielen

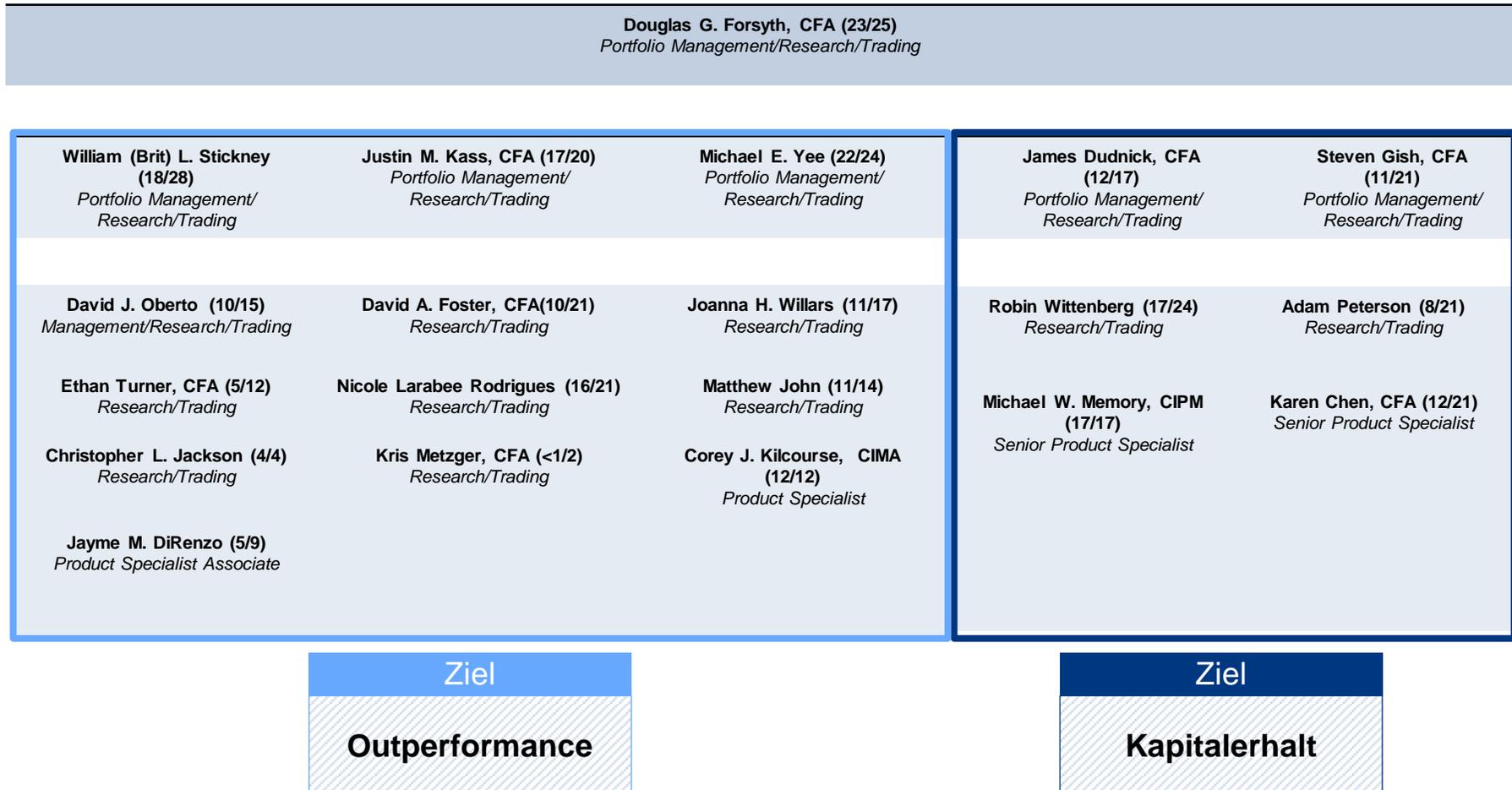
Aufteilung des US Hochzinsanleihenmarktes nach Rendite (Yield to Worst)



Quelle: JP Morgan; Stand: 30.09.2017

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Erfahrenes Investment Management Team im Hochzinsbereich mit unterschiedlichen Zielen



Expertenteam

Team mit mehr als 15 Jahren Erfahrung im Management von High Yield-Assets mit kurzer Duration¹



James Dudnick, CFA (12/17)
*Portfolio Management/
Research/Trading*



Steven Gish, CFA (11/21)
*Portfolio Management/
Research/Trading*

Robin Wittenberg (18/24)
Research/Trading

Corey J. Kilcourse, CIMA (12/12)
Product Specialist

Adam Peterson (8/21)
Research/Trading

Michael W. Memory, CIPM (17/17)
Senior Product Specialist

Das Team betreut
derzeit High Yield-
Assets mit kurzer
Duration im
Anlagevolumen von

4,2 Mrd. USD²



Das Investmentteam verfügt über durchschnittlich mehr als 19 Jahre Investmenterfahrung

Quelle: Allianz Global Investors; Stand: März 2016. Die Zahlen in Klammern entsprechen den Jahren der Zugehörigkeit zum Unternehmen und den Jahren Branchenerfahrung.

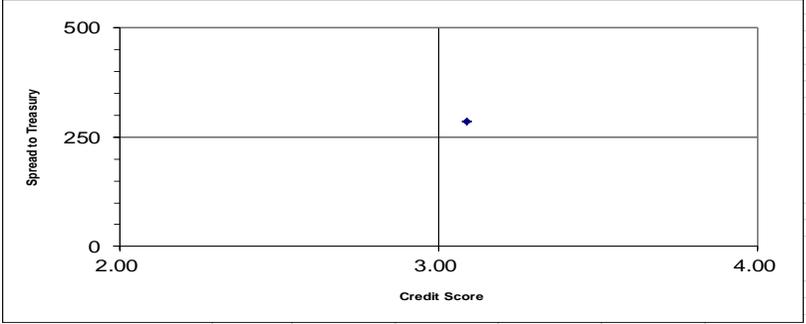
¹ Über die Vorgängergesellschaft Caywood-Scholl Capital Management LLC, die am 1. April 2013 mit Allianz Global Investors U.S. LLC fusionierte.

² Stand: 30.09.2017

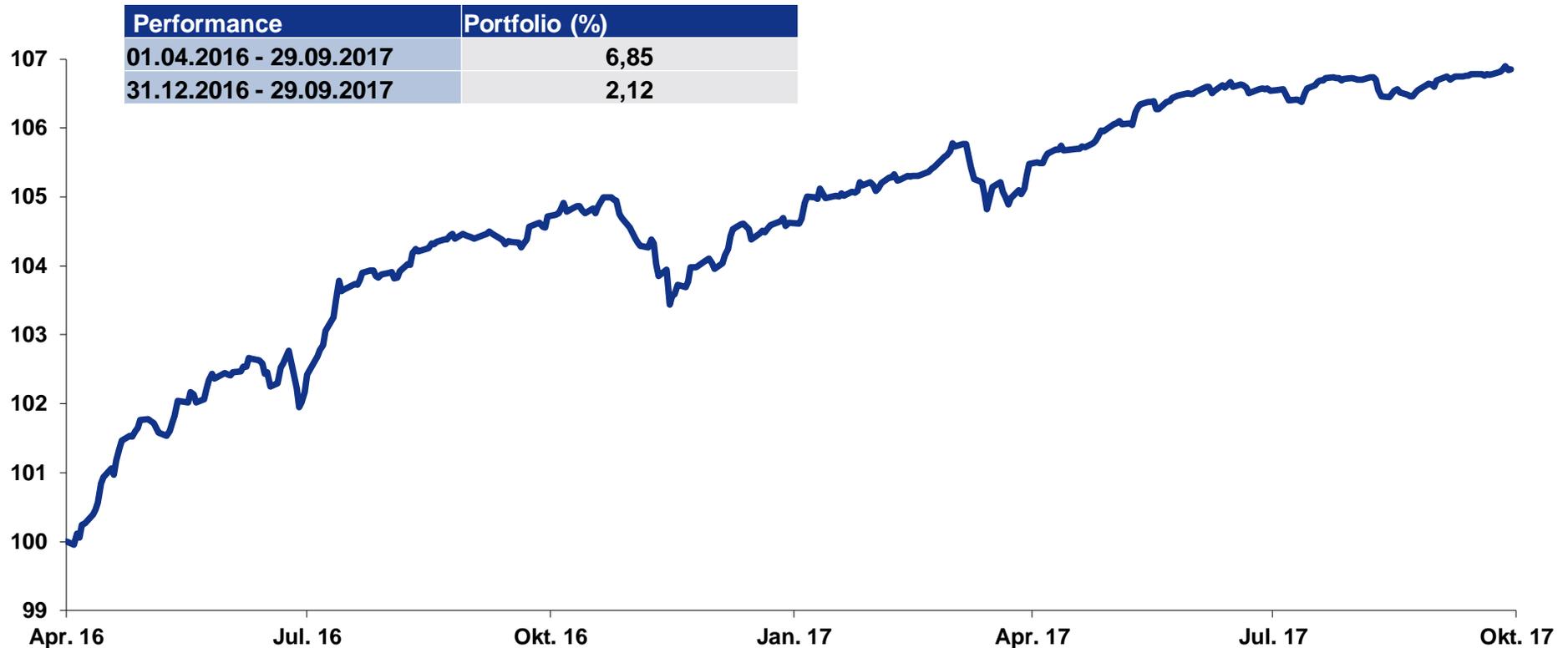
Credit Scoring System: Einzigartiges Emittentenanalyse-Tool zur Einschätzung des Zieles „Kapitalerhalt“

Qualitative Analyse des Emittenten

Quantitative Kreditanalyse

Company Issues	XYZ Senior Notes	Industry Ticker	A XYZ
COMPANY/INDUSTRY		BALANCE SHEET	
Industry outlook	4.0 Maturing industry, but predictable	Asset quality/liquidity	4.0 Wireless network, valuable spectrum
Company visibility	3.0 Wireless visible but churn and net adds difficult to predict	Off-balance sheet obligations	3.0 None
Cyclicality	4.0 Competitive but not cyclical	Other non-debt obligations	3.0
Industry structure	3.0 Consolidating industry	Other	N/A
Corporate structure	3.0		3.33
Corporate strategy	2.0 Price leader	LIQUIDITY	
Operating risk	3.0 Execution risk in turnaround, but so far executing	Unrestricted cash	3.0
Event/Legal/regulatory risk	3.0	Credit lines/borrowing base	2.0 \$500MM revolver
Disclosure/Transparency	3.0	Refi schedule	4.0 Very little near term maturities
Stock chart	4.0 Bottomed in July-2012 and rebounding	Capex flexibility	2.0 LTE buildout plus high maintenance capex
Ratings outlook	4.0 Under Review for Upgrade at Moody's	Other	N/A
Other	N/A		2.75
	3.27	FINANCIAL METRICS	
MGMT/CORP GOV		EBITDA/Interest expense	4.0 4.2x
Management track record	2.0 Average team	Total debt/EBITDA	3.0 3.9x
Management attitude to credit	2.0 3x-4x gross leverage target; target coverage > 2x	Debt to cap	2.0 64.4%
Management ownership	3.0 CEO owns \$2MM of stock, CFO owns \$1MM of stock	FCF/total debt	1.0 -14.5%
Management compensation	3.0	EBITDA Margin	3.0 20.7%
Risk management	3.0	% Debt senior to Issue	5.0 2.6%
Board of directors	3.0	Other	N/A
Conflict of interest/re.l parties	3.0		3.00
Sponsorship	4.0 Sponsor owns 76%	Credit Score	
Other	4.0 Cap. str. focus will be unsecured debt, no current intention of acq.	COMPANY/INDUSTRY	25.0% 3.27
	3.00	MGMT/CORP GOV	15.0% 3.00
COVENANT/ISSUE		COVENANT/ISSUE	15.0% 3.13
Coverage	N/A	BALANCE SHEET	5.0% 3.33
Leverage	N/A 6.0x incurrence on bonds, 4.0x incurrence on revolver	LIQUIDITY	5.0% 2.75
Debt incurrence/carve out	3.0	FINANCIAL METRICS	35.0% 3.00
Restricted payments test	3.0		100.0% 3.09
Restricted payment basket	3.0	Spread to Treasury	
Change of control	3.0 IOI.0	286	
Security/Guarantees	4.0 Solid coverage on secured notes		
Priority	3.0 Sr. Unsecured		
Registered/Reg rights	3.0 Registrarion rights		
Call provisions	3.0 NC 4		
Other	N/A		
	3.13		
CREDIT OPINION			
Large wireless carrier in the USA and enhanced its scale by acquiring ABC Corp. Issuer is executing an operational turnaround which consists of improvements in its network, introduction of new devices, handset financing, and value plans, which have enabled significantly improved performance and a return to growth in postpaid net adds, which had previously been in decline. Moreover, issuer is accelerating its prepaid business by launching the in new markets. Issuer should delever through EBITDA growth as revenue growth resumes and margins expand.			
VALUE OPINION			
Maintain the position. Notes offer good risk adjusted value.			
ANALYST SIGNATURE			

Allianz US Short Duration High Income Bond - A (H2-EUR) - EUR Wertentwicklung¹

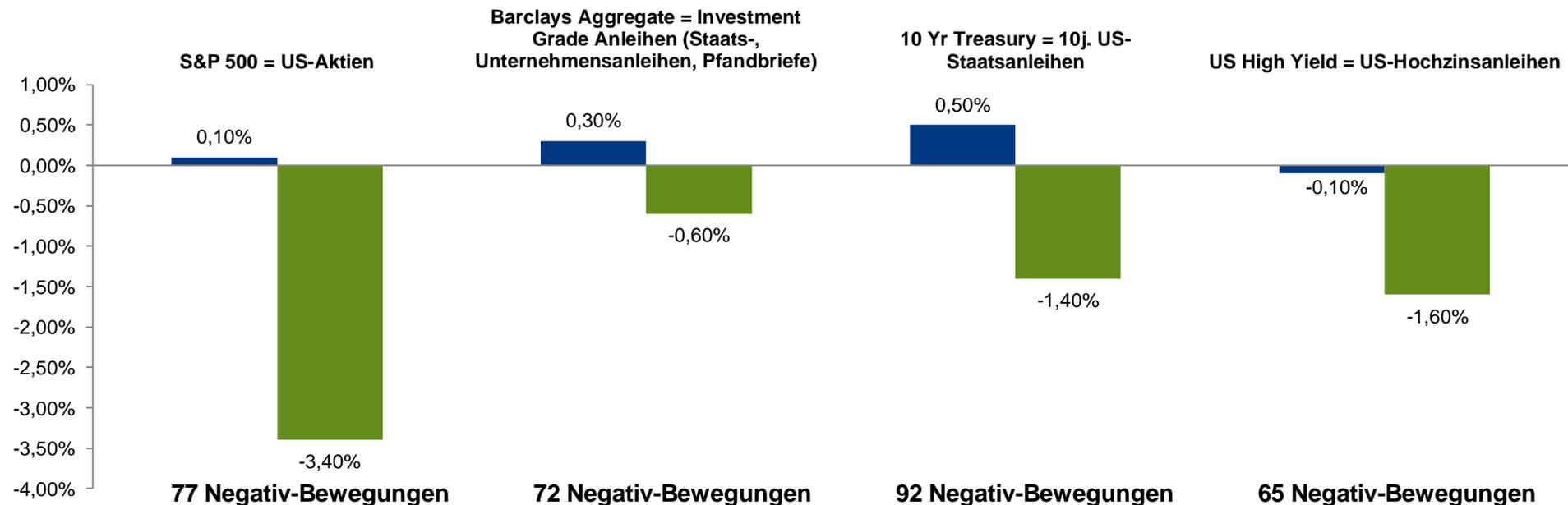


¹ Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach BVI-Methode. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. **Anfallende Ausgabeaufschläge (bei diesem Fonds derzeit 3,00 %) reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung.**

Allianz US Short Duration High Income Bond: Eine Allwetterstrategie in negativen Märkten

Wertentwicklung Composite vs. verschiedene Indizes

- Vergleichsstrategie des Allianz US Short Duration High Income Bond anhand des Composites
- Verschiedene Indizes (vgl. Beschriftung)



Sorgfältige Emittentenauswahl ist der Schlüssel zum Erfolg

Stand: 30.09.2017. Composite vom 01.05.1996 (Auflegung der Wertentwicklung) bis 30.06.2007 und ab 01.11.2009. Vom 01.07.2007 bis 31.10.2009, enthielt das Composite keine Portfolios. Ab 01.11.2009 enthielt das Composite wiederum keine Portfolios Die dargestellte Wertentwicklung ist brutto und beinhaltet nicht den Abzug der Beratungsgebühr. Vergangene Wertentwicklung gibt keine Indikation auf zukünftige Erträge. Marktpartizipation basiert auf dem Durchschnitt der monatlichen Erträge in positiven und negativen Marktphasen wie im entsprechenden Index definiert. Die Marktpartizipation des Composites ist eine Zusatzinformation und ergänzt die Darstellung des US Short Duration High Income GIPS Composites im Anhang. Bitte beachten Sie die ergänzenden Hinweise am Ende der Präsentation. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden.

Ein attraktives Anleiheprofil im derzeitigen Niedrigzinsumfeld: Allianz US Short Duration High Income Bond

Anlageziele



Kapitalerhalt

Anlage in Unternehmen mit stabilem Geschäftsmodell



Attraktive Rendite



Geringes Zinsrisiko

Angestrebte Portfolioduration 1,5-2 Jahre

Allianz US Short Duration High Income Bond

Anteilklassenübersicht

Benchmark	-
Verwaltungsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH, Frankfurt
Anlagemanager	Allianz Global Investors U.S. LLC, San Diego
Risiko- und Ertragsindikator	3 : konservativ
Fondsmanager	Doug Forsyth & Jim Dudnick & Steven Gish
Geschäftsjahresende	30.9.
Fondsvermögen	1.267,51 Mio. EUR

Anteilklasse	A (H2-EUR) - EUR	A - USD	P (H2-EUR) - EUR	P - USD	R (H2-EUR) - EUR	IT (H2-EUR) - EUR	IT - USD
ISIN	LU1282651808	LU1508476642	LU1282651717	LU1322973550	LU1377965386	LU1574760846	LU1282651634
WKN	A14ZMT	A2ATZ8	A14ZMS	A14331	A2AFQE	A2DMMP	A14ZMR
Vertriebszulassung in	MC, FR, DE, SK, GR, HK, IE, LU, NL, SG, CH, GB, AT, LI, CZ	MC, FR, DE, SK, GR, HK, IE, LU, NL, SG, CH, GB, AT, LI, CZ	MC, FR, HU, DE, SK, GR, HK, IE, LU, NL, SG, CH, GB, AT, LI, CZ	MC, FR, HU, DE, GR, HK, IE, LU, NL, SG, CH, GB, AT	FR, DE, GR, CH, IE, GB, AT, LU, NL	MC, FR, DE, GR, HK, IE, IT, LU, NL, SG, CH, GB, AT	MC, FR, DE, GR, HK, IE, IT, LU, NL, SG, ES, CH, GB, AT
Fondswährung	EUR	USD	EUR	USD	EUR	EUR	USD
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlagensumme (VP)	-	-	100.000 EUR	100.000 USD	-	-	1.000.000 USD
Auflegungsdatum	01.04.2016	08.11.2016	05.04.2017	10.12.2015	11.04.2016	20.03.2017	08.03.2016
Vermögen der Anteilklasse	128,26 Mio. EUR	8,02 Mio. USD	9,23 Mio. EUR	37,70 Mio. USD	25,58 Mio. EUR	25,20 Mio. EUR	111,46 Mio. USD
Ausgabeaufschlag in % ¹	zzt. 3,00 (max. 5,00)	zzt. 3,00 (max. 5,00)	zzt. 0,00 (max. 2,00)	zzt. 0,00 (max. 2,00)	-	zzt. 0,00 (max. 2,00)	zzt. 0,00 (max. 2,00)
Pauschalvergütung in % p.a. ²	1,29	1,29	zzt. 0,70 (max. 1,45)	zzt. 0,70 (max. 1,45)	zzt. 0,74 (max. 1,70)	0,70	0,70
TER in % ³	1,34 ⁴			0,82 ⁵	1,0		0,70 ⁶

¹ Sofern beim Erwerb der Fondsanteile ein Ausgabeaufschlag anfällt, kann dieser bis zu 100 % vom Vertriebspartner vereinnahmt werden; die genaue Höhe des Betrages wird durch den Vertriebspartner im Rahmen der Anlageberatung mitgeteilt. Dies gilt auch für die eventuelle Zahlung einer laufenden Vertriebsprovision aus der Pauschalvergütung von der Verwaltungsgesellschaft an den Vertriebspartner. ² Die Pauschalvergütung umfasst die bisher als Verwaltungs-, Administrations- und Vertriebsgebühr bezeichneten Kosten. ³ TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden. ⁴ Die ausgewiesene TER in Höhe von 1,34 % p.a. bezieht sich auf ein verkürztes Geschäftsjahr. Diese wird annualisiert dargestellt und kann daher von der tatsächlich erwarteten Kostenbelastung in Höhe von 1,34 % p.a. abweichen. ⁵ Die ausgewiesene TER in Höhe von 0,82 % p.a. bezieht sich auf ein verkürztes Geschäftsjahr. Diese wird annualisiert dargestellt und kann daher von der tatsächlich erwarteten Kostenbelastung in Höhe von 0,75 % p.a. abweichen. ⁶ Die ausgewiesene TER in Höhe von 0,7 % p.a. bezieht sich auf ein verkürztes Geschäftsjahr. Diese wird annualisiert dargestellt und kann daher von der tatsächlich erwarteten Kostenbelastung in Höhe von 0,71 % p.a. abweichen.

Quelle: Allianz Global Investors, Stand: 30.09.2017

Vielen Dank



Allianz 
Global Investors

Verstehen. Handeln.



Anhang

Erzielung einer höheren risikoadjustierten Rendite Wertentwicklung des Composite (US-Vehikel)

Der US Short Duration High Income hat herausragende risikoadjustierte Renditen erzielt, was an der Sharpe Ratio und der konsistenten Standardabweichung ersichtlich wird

Mai 1996 – Juni 2007 ¹	Annualisierte Rendite	Annualisierte Standardabweichung	Sharpe Ratio
US Short Duration High Income (vor Kosten)	5,66 %	1,77 %	0,94
Barclays 9-12 Month Treasury Index	4,30 %	0,78 %	0,39
ML 1-3 Year BB Index	6,47 %	4,81 %	0,51
ML High Yield Master Index	7,26 %	6,42 %	0,51
Credit Suisse Lev Loan Index	5,81 %	2,03 %	0,89
Barclays U.S. Aggregate	6,22 %	3,55 %	0,63

November 2009 – September 2017 ¹	Annualisierte Rendite	Annualisierte Standardabweichung	Sharpe Ratio
US Short Duration High Income (gross)	5,71 %	2,45 %	2,25
US Short Duration High Income Linked Index ²	0,55 %	0,50 %	0,71
Barclays 9-12 Month Treasury Index	0,43 %	0,19 %	1,21
ML 1-3 Year BB Index	6,24 %	2,84 %	2,13
ML High Yield Master Index	8,50 %	6,06 %	1,37
Credit Suisse Lev Loan Index	5,62 %	3,24 %	1,67
Barclays U.S. Aggregate	3,56 %	2,85 %	1,18

¹ Zeithorizont der Performance-Daten: 1. Mai 1996 (Auflegung des Composite) bis 30. Juni 2007 und 1. November 2009 bis 01. Juli 2017. Zwischen dem 1. Juli 2007 und dem 31. Oktober 2009 waren im Composite keine Portfolios im Rahmen von Vermögensverwaltungsmandaten enthalten. Ab 1. November 2009 umfasste der Composite wieder mindestens ein Portfolio.

² Der AllianzGI US Short Duration High Income Linked Index beinhaltet den Barclays 9-12 Month Treasury Index vom Auflegungsdatum bis zum 31. Dezember 2013, danach den BofA Merrill Lynch 1-3 Year US Treasury Index.

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung des Composite ist Teil der Zusatzinformationen und ergänzt die im Anhang enthaltene GIPS-konforme Darstellung des Composite. Siehe ergänzende Hinweise am Ende der Präsentation. Quellen: Barclays Capital, BofA Merrill Lynch, Credit Suisse

Allianz US Short Duration High Income Bond: Merkmale

Stand: 30. Juni 2017

Merkmale	US Short Duration High Income
Durchschnittskupon	5,46%
Durchschnittskurs in USD	\$103,82
Yield To Worst	3,19%
Laufende Verzinsung	5,24%
Mittlere Restlaufzeit	3,7
Mittlere Duration	1,5
Anzahl Emittenten	105
Anzahl Branchen	34
Durchschnittliche Bonität	Ba3/BB
Verteilung der Bonitätsklassen (%)	
BB und höher	64,35%
B	33,29%
CCC und niedriger	0,55%
Kein Rating	0,00%

- Unternehmen mit Fokus auf US amerikanischen Markt
- Breit diversifiziertes Portfolio in Bezug auf Branchen, Emittenten und Rating
- Keine Derivate
- Keine Schwellenlandanleihen

AllianzGI US Short Duration High Income Composite: Maximaler monatlicher Verlust seit Auflage des Composites

Stand: 30. September 2017

Monatlicher Verlust seit Auflage

Periode	Composite	Monate bis zur Erholung
Juni 2015 - Januar 2016	-3,81%	3
August 1998	-3,32%	2
Mai - Juni 2013	-1,46%	1
Aug - Sept 2011	-1,13%	1
Sept 2014	-0,88%	1
Juni - Juli 2002	-0,86%	1
Juli 2014	-0,60%	1
Mai 2010	-0,40%	1
Nov - Dec 2014	-0,38%	1
Mai 2012	-0,36%	1
Oktober 1997	-0,35%	1
März 2005	-0,20%	2
April - Mai 2004	-0,19%	1
Februar 2002	-0,19%	1
März 1997	-0,11%	1
Juni 2011	-0,06%	1

Stand der Daten: 1. Mai 1996 (Auflegung des Composite) bis 30. Juni 2007 bzw. 1. November 2009 bis 30. September 2017. Vom 1. Juli 2007 bis zum 31. Oktober 2009 enthielt der Composite keine Mitgliedsportfolios. Ab dem 1. November 2009 enthielt der Composite wieder eines oder mehrere Mitgliedsportfolios. Bei der oben ausgewiesenen Wertentwicklung handelt es sich um die Bruttoentwicklung ohne Abzug von Anlageberatungsgebühren. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Bei den obigen Angaben handelt es sich um ergänzende Informationen zur GIPS-Präsentation des US Short Duration High Income Composite im Anhang. Wir verweisen auf die weiteren Offenlegungen am Ende dieser Präsentation. Quellen: Barclays Capital, BofA Merrill Lynch, Credit Suisse.

Allianz US Short Duration High Income Bond: Branchenverteilung

Top 10 Industrien:

Name	Portfolio Weights (%)
BUILDING & CONSTRUCTION	9,81%
TELECOM - WIRELESS	8,86%
SUPPORT-SERVICES	6,02%
GAS DISTRIBUTION	5,86%
SPECIALTY RETAIL	5,63%
MACHINERY	4,79%
PHARMACEUTICALS	3,86%
CABLE & SATELLITE TV	3,23%
MEDIA CONTENT	3,23%
PACKAGING	2,78%
TOTAL	54,07%

Yield-to-Worst (YTW) stellt häufig keine aussagekräftige Indikation für die zu erwartende Rendite dar

Fiktives Beispiel:

6,625% T-Mobile USA 15.11.2010, Kurs: 102,35%

Stand: Nov 2006

Kündigungstermine	Rückzahlkurs bei Kündigung	Rendite am jeweiligen Kündigungstermin (YTW)
18.11.2006	102,21%	0,22%
15.11.2007	101,10%	5,29%
15.11.2008	100%	5,38%
15.11.2009	100%	5,76%
15.11.2010	100%	5,96%

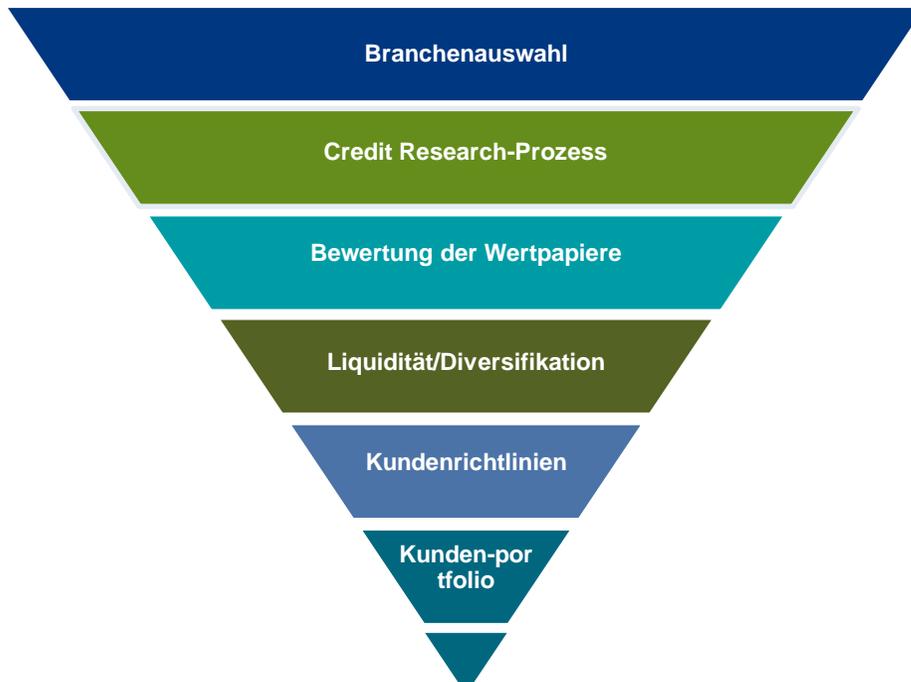
- Aktuelle Refinanzierungskosten für T-Mobile USA: ca. 6-6,5%

Bewährter Investmentprozess

Fokus auf High Yield-Anleihen hoher Qualität

Unser erfolgreiches Management von High Yield-Assets mit kurzer Duration gründet sich auf einen Investmentprozess, bei dem das strikte Credit Research unseres Investmentteams im Mittelpunkt steht

High Yield-Universum



Branchenauswahl

- Branchenrotation
- **Schwerpunkt auf zyklusunabhängige Engagements**

Credit Research-Prozess

- Research-Berichte
 - Qualitativ
 - Quantitativ
- Credit Scoring-System
- Umfangreiche Ressourcen

Bewertung der Wertpapiere

- Spread
- Sicherheitsmerkmale
- Kapitalisierung
- Relativer Wert

Die Auswahlkriterien können in jeder Phase des Investmentprozesses von den genannten Angaben abweichen. Die obigen Aussagen beziehen sich auf den typischen Investmentprozess für diese Strategie. Es können jederzeit auch andere Kriterien Auswirkungen auf den Investmentprozess haben. Siehe ergänzende Hinweise am Ende der Präsentation. Weitere Einzelheiten zu dem Prozess finden Sie auf Seite 23.

Investmentprozess im Detail

Wirtschaftsumfeld/Branchenauswahl

- Zu Beginn unseres Investmentprozesses analysieren wir das Wirtschaftsumfeld und die Zinsentwicklung, um Branchen mit günstigen Voraussetzungen zu identifizieren. Wir favorisieren Unternehmen, die von einer Verbesserung des Branchenausblicks profitieren können, während wir Unternehmen meiden, die ungünstigen Branchen-trends ausgesetzt sind. Der Schwerpunkt der Investments liegt auf zyklus-unabhängigen Branchen.

Credit Research-Prozess

- Nach der Branchenauswahl nehmen Analysten ein umfassendes Credit Research vor.
 - Qualitative Aspekte wie die Stärke des Managements, der Geschäftswert, die Wettbewerbsposition und Kreditauflagen (Covenants) werden intensiv durchleuchtet. Hinzu kommt eine detaillierte Analyse quantitativer Faktoren wie die Asset-Bewertung und die Liquidität, im Vordergrund stehen jedoch präzise Prognosen des freien Cashflows (zur Bestimmung der Fähigkeit eines Unternehmens, seinen schuldrechtlichen Verpflichtungen nachzukommen und seinen Investitionsbedarf zu decken).
 - Unser hauseigenes Credit Scoring-System zieht bis zu 48 verschiedene Kredit-kennzahlen heran, aufgeteilt in jeweils drei qualitative und quantitative Kategorien. Dieses System ermöglicht Portfoliomanagern die rasche Identifizierung von potenziellen Risikofaktoren sowie von Stärken und Schwächen eines Unternehmens. Die breite Abdeckung macht das Credit Scoring-System zu einem äußerst wertvollen Tool für die Beurteilung der Gesamtbonität.
 - Im Rahmen des zukunftsgerichteten Charakters der Aktienanalyse verfolgen wir Aktienkurse und relative Stärke-Trends, die wir als Frühindikatoren für die künftige finanzielle Performance des zugrunde liegenden Unternehmens einsetzen.

Bewertung der Wertpapiere

- Nach Ermittlung des Risikoprofils eines Emittenten folgt die Analyse der Gesamt-renditemerkmale der Schuldverschreibungen eines Unternehmens (einschließlich Spread gegenüber Staatsanleihen, Sicherheitsmerkmale und Rangfolge der Forderungen aus den Schuldverschreibungen), um ein risikoadäquates Gesamt-renditepotenzial des Investments sicherzustellen. Mithilfe von Tools zur täglichen und historischen Kursbewertung wird der „relative Wert“ eines Wertpapiers ermittelt.

Liquidität/Diversifikation

- Zur Sicherstellung von Liquidität konzentrieren wir uns auf Emissionen mit einem Mindestvolumen von 200 Mio. USD, wobei Unternehmen mit im freien Umlauf befindlichen Wertpapieren bevorzugt werden. Wir verwenden interne Richtlinien zur Diversifizierung von Positionen nach Emittenten und Branchen.

Kauf-/Verkaufdisziplin

- Im Rahmen unserer Kaufdisziplin vergleichen wir die Bonitätsbeurteilung mit den Gesamtrenditechancen und wählen die Wertpapiere mit dem besten „relativen Wert“ aus. Wir verkaufen Titel in der Regel dann, wenn 1) sich die finanziellen oder konjunkturellen Aussichten einer Branche verschlechtern, 2) die Finanzergebnisse eines Unternehmens erheblich hinter unseren Cashflow-Prognosen zurückbleiben, 3) es einen unerklärlichen oder fundamentalen Grund für einen extremen Kurs-rückgang der Stammaktien eines Unternehmens gibt oder 4) ein Wertpapier im Zuge von Kurssteigerungen gegenüber anderen Emissionen (mit besseren Chancen) unattraktiv wird.

Allianz US Short Duration High Income Bond

Chancen und Risiken

Chancen

- Besonderes Renditepotenzial hochverzinslicher Anleihen, Kurschancen bei Zinsrückgang
- Schwerpunktmäßige Ausrichtung auf den US-Markt
- Breite Streuung über zahlreiche Einzeltitel
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management
- Wechselkursgewinne bei nicht-abgesicherten Anteilklassen gegenüber Anlegerwährung möglich

Risiken

- Zinsniveau schwankt, Kursverluste von Anleihen bei Zinsanstieg
- Überdurchschnittliche Schwankungs-, Liquiditäts- und Verlustrisiken hochverzinslicher Anleihen. Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein.
- Unterdurchschnittliche Entwicklung des US-Markts möglich
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Wechselkursverluste bei nicht-abgesicherten Anteilklassen gegenüber Anlegerwährung möglich

Allianz US Short Duration High Income Bond GIPS disclosure

US Short Duration High Income

Minimum Separate Account
\$50 M

0.50% on first \$50M
0.45% on next \$50M
Negotiable thereafter

The Firm: For purposes of compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) the "firm" is defined as Allianz Global Investors. The Firm claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Allianz Global Investors, and/or its predecessor firm, has been independently verified for the periods 1 January 2007 to 31 December 2013. The verification reports are available upon request. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation. Allianz Global Investors is a global asset management business, operating under the marketing name Allianz Global Investors through affiliated entities worldwide. For purposes of the Global Investment Performance Standards (GIPS®), the "Firm" is defined as the group of firms that coordinate their research, investment and/or trading activities (the "Global Investment Platform"), which currently includes Allianz Global Investors Europe GmbH, Allianz Global Investors GmbH UK Branch, Allianz Global Investors U.S. LLC (including NFJ Investment Group LLC), Allianz Global Investors Asia Pacific, Allianz Global Investors Singapore Limited, Allianz Global Investors GmbH Milan Branch and Allianz Global Investors GmbH French Branch. In the case of certain firms, such coordination may be limited to common supervision by the Firm's Global Chief Investment Officer. As of December 31, 2014, the Firm had approximately US\$429 billion in assets under management. Also operating under the marketing name Allianz Global Investors, there are certain investment advisory firms that are not part of the Global Investment Platform that have approximately US\$64 billion in assets under management. While these firms are affiliates of the Firm they are excluded from the definition of the Firm for purposes of GIPS and their assets under management are therefore excluded from Total Firm Assets. For periods ending before December 31, 2012, the Firm was defined as a global investment advisory organization, consisting of separate affiliated firms, which operated under the brand name RCM ("RCM Global"), and the Global Investment Platform consisted only of those entities included within the RCM Global GIPS Firm definition. In 2012, through a global restructuring of the Allianz Global Investors business, the Global Investment Platform was expanded to include additional investment advisory firms. Total Firm Assets prior to 2012 reflect only those assets of RCM Global. Additional information regarding the firm's policies and procedures for calculating and reporting performance results is available upon request. To obtain a list and description of all of Allianz Global Investors' composites, or for a complete list of the firms that comprise Allianz Global Investors

and their periods of verification, please call 619-687-8000 or write to Allianz Global Investors U.S. LLC, 600 West Broadway, San Diego, California 92101.

Compliance Statement: The Firm claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS Standards. AllianzGI US and/or, as applicable, its predecessor firm has been independently verified for the periods from January 1, 1994 through December 31, 2014. The verification report is available upon request.

Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the Firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

The Composite: The US Short Duration High Income Composite (the "Composite") includes those portfolios with investment guidelines mandating weighted average portfolio durations of 3 years or less. Portfolio holdings will be centered on highly liquid bonds rated from B3, B- through Baa1, BBB+. Emphasis is placed on bonds with a high likelihood of being called or maturing within 2 years. Issuer concentration typically ranges between 1% to 3%, but may be as high as 10%. Portfolios may include, without restriction, convertible bonds, zero coupons and Yankees. These portfolios are generally opportunistic and may hold large cash or treasury positions. All Short Duration High Income portfolios are managed for total return and measured against a client specific benchmark, generally referencing the one year treasury. The Composite was created on February 1, 1997.

Effective January 1, 2015 the minimum account size for inclusion in the composite has been removed. Prior to this there was a minimum account size of \$5 million for inclusion in the Composite.

The Composite includes all actual fee paying discretionary institutional and mutual fund accounts (including sub-advisory relationships) with comparable investment objectives and risks, managed by AllianzGI US for at least one full month. All earnings are reinvested. In the event of a significant cash flow to an account which is defined by AllianzGI US's policies and procedures as 25% or more of the beginning market value, the account will be removed from composite for one full month. Additional information regarding the treatment of significant cash flows is available upon request.

The Composite includes one mutual fund for which AllianzGI US is the sub advisor. The gross and net returns for the mutual fund assume reinvestment of distributions. Returns are calculated based in the change in net asset value of the Institutional share class. Gross return is arrived at by adding back the annual expense ratio of the Institutional Class to the change in NAV calculation. Net return is arrived at by deducting the management fee paid to AllianzGI US as a sub advisor and is gross of administrative fees. From time to time, when observable inputs and prices are not available or appropriate for a security in a portfolio, the Firm will make a fair market value determination for such security based on the best information available under the circumstances.

Prior to March 31, 2014, the composite was known as Short Duration High Yield.

Portfolio Returns: Returns are calculated on a total return basis, including all dividends and interest, accrued income, realized and unrealized gains or losses, and are net of all brokerage commissions, execution costs and without provision for federal or state income taxes. Performance results are expressed in U.S. dollars.

Fees: Performance results stated to be "gross" do not reflect the

deduction of investment advisory fees. Gross performance results earned on behalf of AllianzGI US's clients will be reduced by AllianzGI US's advisory fees. Net performance results, which are calculated by reducing the composite gross return by the weighted average management fee charged to the portfolios in the composite, are also displayed. AllianzGI US investment advisory fees are usually accrued monthly based on the market value of the assets in a portfolio, including cash or its equivalent, held for investment, at the end of each month. AllianzGI US's standard advisory fees, as

reported in Form ADV Part 2A Brochure for the investment style described herein, are 0.50% annually on the first \$50M, 0.45% on the next \$50M; and negotiable thereafter.

Index: The BofA Merrill Lynch 1-3 US Year Treasury Index is an unmanaged index that tracks the performance of the direct sovereign debt of the U.S. Government having a maturity of at least one year and less than three years. The Barclays 9-12 Month U.S. Treasury Index includes public obligations of the U.S. Treasury with a remaining maturity of 9-12 months. The unmanaged market index is provided to represent the investment environment existing during the time periods shown. For comparison purposes, the index is a fully invested index (i.e. includes reinvestments of income) and does not include any transaction costs, management fees, or other costs. From February 1, 1997 through December 31, 2014 Barclays 9-12 Month U.S. Treasury Index was the benchmark. Beginning January 1, 2014, the BofA Merrill Lynch 1-3 US Year Treasury Index became the benchmark reported for comparison purposes. The benchmark was changed to more accurately reflect the composite strategy. Investors may not make direct investments into any index. All returns presented are calculated using U.S. dollars.

Internal Dispersion: The internal dispersion is an asset weighted dispersion measure that explains the deviation of gross annual account returns from the Composite annual account return. Assuming "normal" distribution of returns, plus or minus one standard deviation from the mean return encompasses 68% of all possible outcomes. The internal dispersion may not be meaningful for composites consisting of five or fewer portfolios or for periods of less than one full year.

Past performance is not indicative of future results. Gross returns do not give effect to investment advisory fees, which would reduce such returns. Investment advisory fees are described further in Form ADV Part 2A Brochure of the investment adviser. Advisory fees deducted periodically from accounts can have an impact on performance. As an example, the effect of investment advisory fees on the total value of a portfolio assuming (1) \$1,000,000 investment, (2) portfolio return of 5% per year, and (3) 1.00% annual investment advisory fee would be \$10,268.81 in the first year, \$56,741.68 over five years, and \$129,160.05 over ten years. Actual fees charged may vary by portfolio due to various conditions, including account size. The net-of fee results for individual accounts and for different time periods may vary.

Unless otherwise noted, equity index performance is calculated with gross dividends reinvested and estimated tax withheld, and bond index performance includes all payments to bondholders, if any. Indexes are referred to for comparative purposes only and are not intended to parallel the risk or investment style of the portfolios in the Composite. Indexes do not utilize leverage. Index calculations do not reflect fees, brokerage commissions or other expenses of investing. Investors may not make direct investments into any index. Index data contained herein (and all trademarks related thereto) are owned by the indicated index provider, and may not be redistributed. The information herein has not been approved by the index provider.

Allianz US Short Duration High Income Bond

Hinweis

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere können für Investoren verschiedene Risiken beinhalten, einschließlich – jedoch nicht ausschließlich – Kreditwürdigkeits-, Zins- und Liquiditätsrisiken sowie das Risiko eingeschränkter Flexibilität. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Short-Positionen in Bezug auf festverzinsliche Wertpapiere) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise bei Kontoauszahlungen oder -rückzahlungen zu Verzögerungen oder zur Verhinderung dieser führen. Allianz US Short Duration High Income Bond ist ein Teilfonds der Allianz Global Investors Fund SICAV, einer nach luxemburgischem Recht gegründeten offenen Anlagegesellschaft mit variablem Kapital. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. Sie können hierzu auch die Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds) kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Diese Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.