

# ALLIANZ EURO HIGH YIELD - RD - EUR

31/05/2017

Taux

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de sur-performer l'indice Merrill Lynch Euro High Yield BB-B Rated Constrained Index.

## Gérant

Alexandre Caminade  
(depuis 01/01/2005)

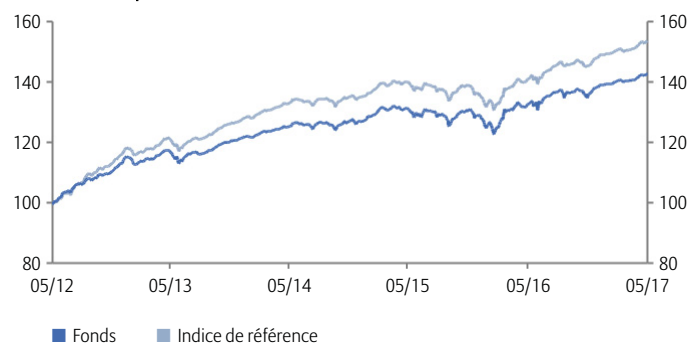


## Commentaire de gestion

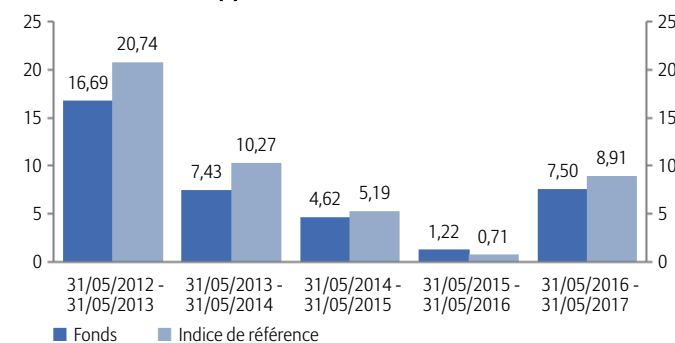
Le marché Euro High Yield a délivré une performance de +0,8% au mois de mai. Par catégorie de notation, les B (+1,1%) ont surperformé les BB (+0,8%) et les CCC et inf. (+0,7%). Par secteur, l'Assurance (+3,4%), la Technologie (+1,2%) et les Biens de Consommation (+1,2%) ont réalisé les meilleures performances. A l'inverse, les Transports (+0,6%), l'Energie (+0,5%) et l'Automobile (+0,4%) ont sous performé le reste du marché. Le rendement de l'indice de référence a chuté de 2,4% à 2,2% au cours du mois, et le spread de l'iTraxx Xover a continué à se resserrer en passant de 266 bps à 253 bps. Les faits notables de ce mois-ci sont la résurgence des rumeurs d'échanges d'information entre Trump et la Russie ainsi que la corruption au Brésil impliquant le président Temer, qui a déclenché une correction du marché en milieu de mois. En termes de fondamentaux, les prévisions de taux de défaut sur 12 mois glissants sur le High Yield Européen ont poursuivi leur tendance baissière pour atteindre 1,8%, très en-dessous de la moyenne historique de 3,8% d'après Moody's. Les fonds ouverts positionnés sur la classe d'actifs ont affiché des flux de collecte d'environ 0,4% des encours totaux selon JP Morgan au 29 mai 2017. Le volume des émissions sur le marché primaire a été relativement faible ce mois-ci. Sur ce marché primaire, nous avons notamment participé aux émissions de Casino et Norican. En secondaire, le fonds a renforcé son exposition sur des noms comme Bankinter, NH Hotel ou CaixaBank et allégé sa position sur Fiat, Anglo American ou Petrobras. Nous n'avons pas participé aux nouvelles émissions de Peugeot et de CNH pour des raisons de valorisation avec des prix élevés et/ou des primes relativement faibles. En termes de performance le fonds a légèrement sous performé son indice de référence principalement en raison de sa sous-exposition à Areva et Groupama et de sa position acheteuse de protection sur l'iTraxx Xover. Les principaux contributeurs positifs ont été la surexposition à Unicredit et ArcelorMittal ainsi que l'absence d'exposition à Veneto Banca.

## Performances<sup>1</sup>

### Evolution de la performance sur 5 années<sup>1</sup>



### Performances annuelles (%)<sup>1</sup>



### Performances (%)<sup>1</sup>

	YTD	1M	3M	6M	1A	3A	3A p.a.	5A	5A p.a.	Orig.	Orig. p.a.	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Fonds</b>	3,02	0,71	1,57	4,82	7,50	13,85	4,42	42,73	7,37	241,95	5,78	22,69	7,19	4,65	1,66	7,31
<b>Indice de réf.</b>	3,63	0,90	1,92	5,56	8,91	15,37	4,88	53,61	8,96	-	-	26,30	9,68	5,99	0,47	9,36

La période 1 mois s'entend depuis le 28 avril 2017, 3 mois depuis le 28 février 2017, 6 mois depuis le 30 novembre 2016, YTD depuis le 30 décembre 2016, 1 an depuis le 31 mai 2016, 3 ans depuis le 30 mai 2014, 5 ans depuis le 31 mai 2012, Origine depuis le 13 juillet 1995.

## Caractéristiques du fonds

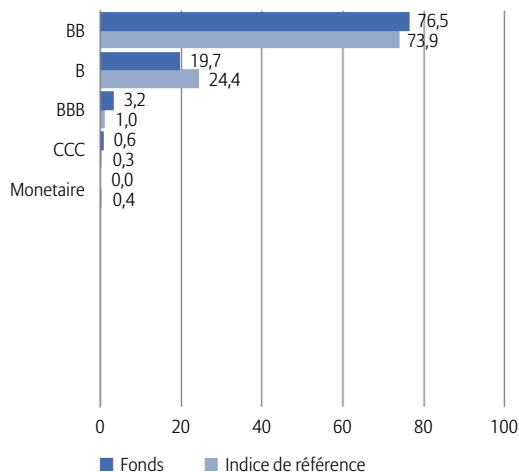
Code ISIN	FR0007472691
Indice de référence	ML Euro High Yield BB-B Rated Constrained (HEC4)
Société de gestion	Allianz Global Investors GmbH - Francfort
Gestionnaire de fonds	Allianz Global Investors GmbH, Succursale Française - Paris
Banque dépositaire	Société Générale
Date de lancement	02/04/1993
Actif net total (toutes parts)	1.031,33 M. EUR
Actif net	32,41 M. EUR
Clôture de l'exercice	31/12/
Distribution des revenus au 29/04/2016	5,05 EUR
Autorisation de commercialisation	FR

## Indicateurs de risque<sup>1</sup>

	52 Semaines
Alpha Jensen (%)	-0,73
Beta	0,93
Coefficient de corrélation	0,88
Ratio d'information	-0,95
Ratio de Sharpe	2,53
Tracking Error ex post (%)	1,48
Volatilité du fonds (%)	3,09
Volatilité de l'indice de référence (%)	2,87

## Structure des fonds

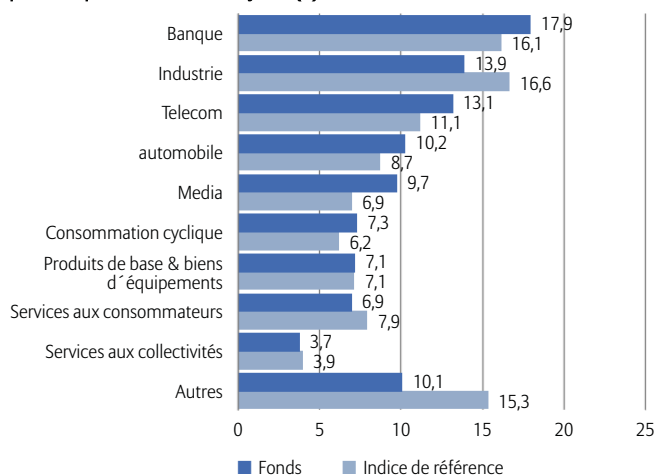
### Répartition par rating (%)



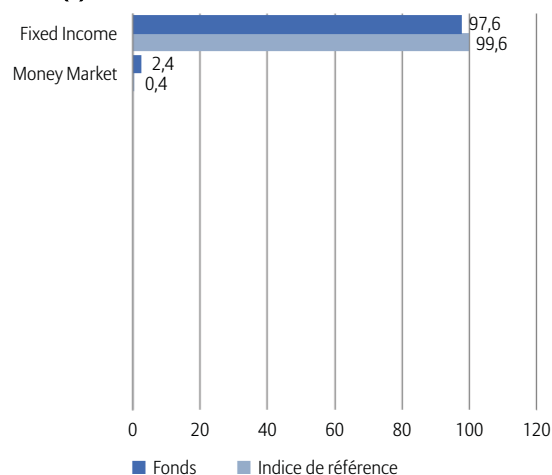
### Top 10 émetteurs (%)

Intesa Sanpaolo SpA	4,56
Telecom Italia SpA, Milano	4,41
Casino Guichard Perrachon SA	2,97
Telefonica Europe BV	2,97
Banco BPM SpA	2,77
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG , Unitymedia NRW GmbH	2,68
UniCredit SpA	2,65
Fiat Chrysler Finance Europe	1,91
Wind Acquisition Finance SA	1,82
ArcelorMittal	1,73
<b>Total</b>	<b>28,47</b>

### Répartition par secteur Merrill Lynch (%)



### Répartition des actifs (%)



## Chiffres-clé du portefeuille

Sensibilité du fonds	2,72
Sensibilité de l'indice de référence	4,14

## Structure des coûts

Frais d'entrée (%)	2,00
Frais de gestion directs (% p.a.)	0,9568
TFE (%)	0,95

## Informations complémentaires relatives au fonds

Classification AMF	obligations et autres titres de créances internationaux
Fréquence de distribution	annuellement
Affectation des résultats	distribution
Fréquence de valorisation	quotidienne

## Opportunités

- + Potentiel de rendement particulier des obligations d'entreprises à haut rendement
- + Opportunités de plus-values de capital sur rendements lorsque les marchés se replient
- + Large diversification parmi de nombreux titres
- + Possibilité de rendements additionnels via l'analyse de titres individuels et la gestion active

## Risques

- Les obligations d'entreprises à haut rendement comportent des risques de volatilité et de perte de capital supérieurs à la moyenne. La valeur par part du compartiment peut connaître une volatilité nettement accrue
- Les obligations subissent des replis de cours lorsque les taux d'intérêt augmentent
- Participation limitée au potentiel de rendement des titres individuels
- Succès de l'analyse de titres individuels et de la gestion active non garanti

<sup>1</sup> Le fonds a changé de gérant le 1er janvier 2005

Données au 31/05/2017, Source: Allianz Global Investors

## Disclaimer

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer son capital investi. La valeur des parts peut être soumise à une volatilité fortement accrue. Cette dernière peut varier selon les différentes catégories de parts présentes dans le fonds. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en

compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou de règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DIC) en Français, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH, succursale France au pays de domicile du fonds en France ou par email au <http://www.allianzgi.fr/tous-nos-produits/> ou par voie

postale à l'adresse suivante : Allianz Global Investors Succursale française 3, bd des Italiens, 75113 Paris Cedex 02

Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), une société à responsabilité limitée incorporée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors GmbH, succursale France, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite.

Méthodologies disponibles sur le site internet: [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr)