

# ALLIANZ EURO HIGH YIELD I C et/ou D

Gamme Taux



Notation au 31/05/2017

## Objectif de gestion

L'OPCVM a pour objectif de sur-performer l'indice Merrill Lynch Euro High Yield BB-B Rated Constrained Index, sur l'horizon de placement recommandé.

## 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.

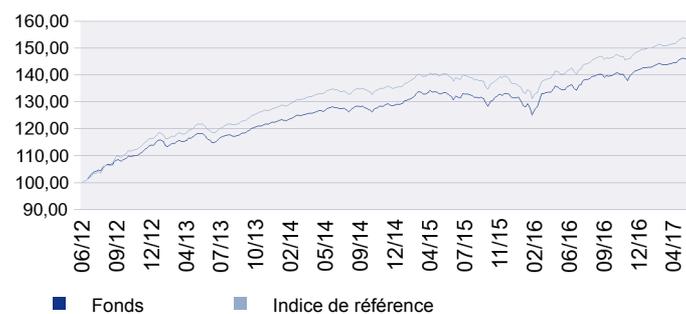
Les fonds ouverts positionnés sur la classe d'actifs ont affiché des flux de collecte d'environ 0,4% des encours totaux selon JP Morgan au 29 mai 2017. Le volume des émissions sur le marché primaire a été relativement faible ce mois-ci. Sur ce marché primaire, nous avons notamment participé aux émissions 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.

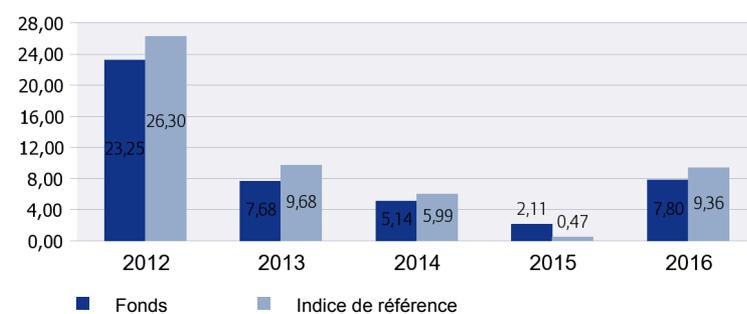
## Performances en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisés)	5 ans (annualisés)	Origine (annualisés)
Fonds	3,22	0,75	1,68	7,99	15,42 (4,90)	46,01 (7,86)	262,71 (6,06)
Indice de référence	3,63	0,90	1,92	8,91	15,37 (4,88)	53,61 (8,96)	-
Ecart	-0,40	-0,15	-0,24	-0,92	0,05 (0,02)	-7,60 (-1,10)	-

## Evolution de la performance



## Performances annuelles (%)



## Indicateurs de risques

(calculés sur la base de 52 semaines)

	Fonds	Indice de référence
Volatilité	3,09	2,87
Tracking Error Ex-post	1,48	-
Ratio d'Information	-0,62	-
Beta	0,93	-
Alpha	-0,23	-
Ratio de Sharpe	2,69	-
Sensibilité	2,72	4,11

## Indicateurs de performance

(calculés sur la base de 260 semaines)

	Fonds	Indice de référence
Gain maximal	46,33	53,88
Perte maximal	-6,81	-6,82
Délai de recouvrement	63 j	70 j
Nb de mois gagnants ( par rapport à l'indicateur de référence a post.)	22	-
Mois positifs	44	-
Mois négatifs	16	-
Meilleur mois   Meilleure perf.	03/2016   3,75 %	-
Moins bon mois   Moins bonne perf.	09/2015   -2,81 %	-

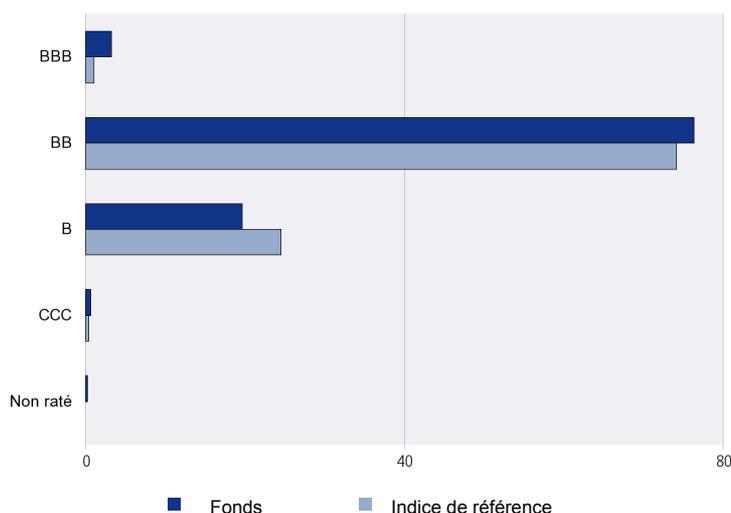
Méthodologies disponibles sur le site internet: <http://www.allianzgi.fr>

# ALLIANZ EURO HIGH YIELD I C et/ou D

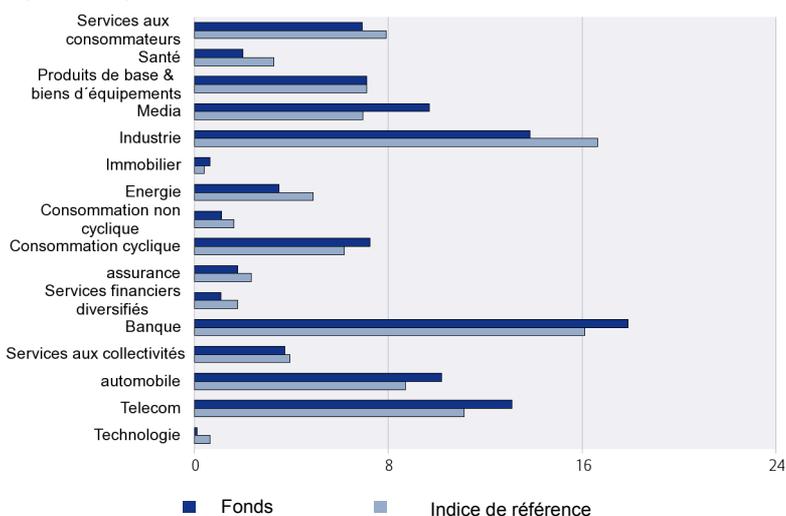
Gamme Taux



## Répartition par rating (Hors Monétaire)



## Répartition par secteurs en % de l'actif total



## Répartition par type d'Asset en % de l'actif total

Type d'Asset	Fonds (%)
Corporate Bond	97,59
Liquidités et monétaire	2,41
Exposition hors bilan	0,00

## Les 10 Principaux emetteurs

Emetteur	% de l'actif
Intesa Sanpaolo SpA	4,55
Telecom Italia SpA, Milano	4,40
Casino Guichard Perrachon SA	2,96
Telefonica Europe BV	2,96
Banco BPM SpA	2,77
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG, Unitymedia NRW G	2,67
UniCredit SpA	2,64
Fiat Chrysler Finance Europe	1,91
Wind Acquisition Finance SA	1,81
ArcelorMittal	1,73
<b>Total</b>	<b>28,40</b>

## Caractéristiques du fonds

Actif net	557,64 M EUR
Actif net total (toutes parts)	1031,33 M EUR
VL	2208,03 EUR
Nombre de parts	252 551,64
Devises de référence	EUR
Indice de référence	MERRILL LYNCH EURO HIGH YIELD BB-B RATED CONSTRAINED INDEX (HEC4) UNHEDGED IN EUR
Fréquence de rebalancement	Mensuelle
Dividendes nets réinvestis	Non
Chanqement de l'indice de référence	Oui
Indice de référence précédent	Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index
Date du dernier coupon	30/10/13
Montant du dernier coupon	12,06
Affectation des résultats	Capitalisation ou Distribution
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Morning Star	Obligations Europe Haut rendement
Code Isin	FR0010371609
Durée de placement recommandée	3 ans
Date d'agrément AMF	29/08/2006
Société de gestion	Allianz Global Investors GmbH
Gest. fin. par délégation	
Banque dépositaire	Société Générale
Frais de gestion fixes maximum	0,50% TTC
Frais de gestion variables	Non
Frais de gestion indirects maximum	
Commission de souscription	5,00%
Dont acquis à l'OPCVM	
Commission de rachat	
Dont acquis à l'OPCVM	
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Nature de la valorisation	Cours clôture
Limite horaire de soucription rachat	12h30
Cours de soucription rachat	Cours Inconnu

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 (DICI) 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.

# ALLIANZ EURO HIGH YIELD I C et/ou D

Gamme Taux



## Caractéristiques du portefeuille

### Indicateurs de performance

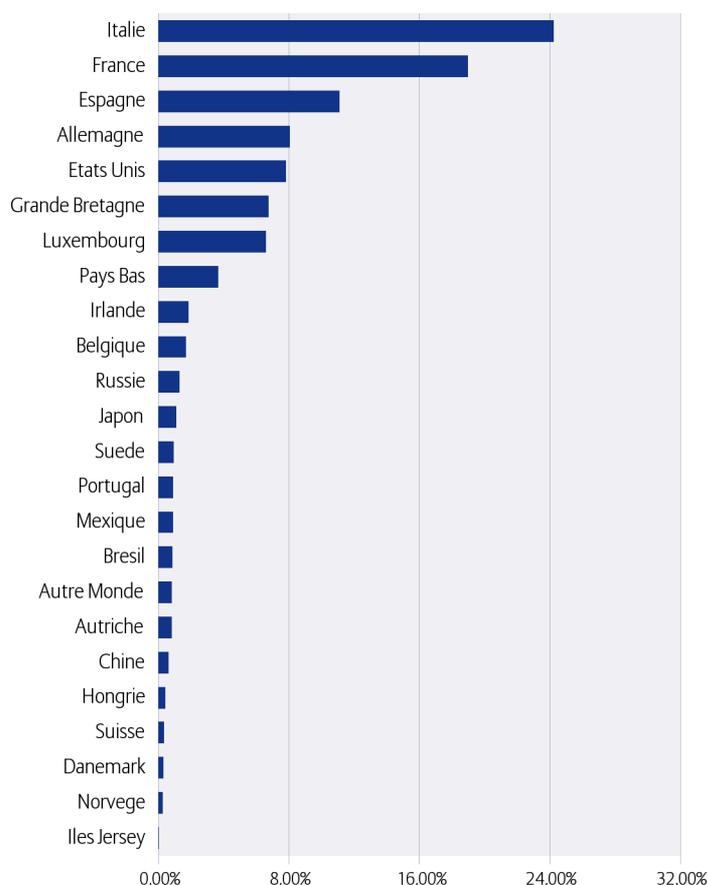
Rendement actuariel du portefeuille	1,94%
Rendement actuariel du Benchmark	2,25%
Maturité moyenne du portefeuille	5,06
Rating moyen portefeuille	BB
Rating moyen Benchmark	BB
Nombre de lignes	244
Nombre d'émetteurs	169

\* Le rendement actuariel du portefeuille est calculé sur la méthode du benchmark, et les dérivés sont inclus dans ce calcul, sauf pour les instruments pour lesquels le prix de marché est très éloigné du prix du prochain call qui a moins de 60 jours. Pour ces instruments, le rendement est calculé avec yield to worst.

## Contribution à la performance par rating (en exposition)

Fonds		
Rating	Poids	Contribution
AA	0,00%	0,00%
A	0,00%	0,00%
BBB	2,68%	0,05%
BB	76,21%	0,48%
B	19,16%	0,22%
CCC	0,75%	0,01%
CC	0,00%	0,00%
C	0,00%	0,00%
D	0,00%	0,00%
Non rate	0,17%	-0,01%

## Répartition par pays émetteurs



## Contribution à la performance

### 5 meilleures contributions

Instrument	Poids	Contribution
GROUPAMA SA PERP FIX TO FLOAT 6.375% 28.05.2198	0,69%	0,04%
TELECOM ITALIA SPA EMTN FIX 3.250% 16.01.2023	1,79%	0,03%
UNICREDIT SPA CONV FIX TO FLOAT 9.375% 21.07.2198	0,97%	0,02%
SALINI IMPREGILO SPA FIX 3.750% 24.06.2021	0,76%	0,02%
LA FINAC ATALIAN SA REGS FIX 4.000% 15.05.2024	0,37%	0,02%

### 5 moins bonnes contributions

Instrument	Poids	Contribution
CREDIT AGRICOLE SA REGS PERP FIX TO FLOAT 8.375%	0,49%	-0,01%
FIAT CHRYSLER FINANCE EU GMTN FIX 6.750% 14.10.20	1,54%	-0,01%
BPCE SA REGS PERP FIX TO FLOAT 12.500% 31.03.2198	0,43%	-0,01%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE FIX 7.875% 15.03.2019	0,19%	-0,01%
REXEL SA 144A FIX 5.250% 15.06.2020	0,12%	0,00%