

ALLIANZ EURO HIGH YIELD Part I (TD)

Gamme Taux



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.

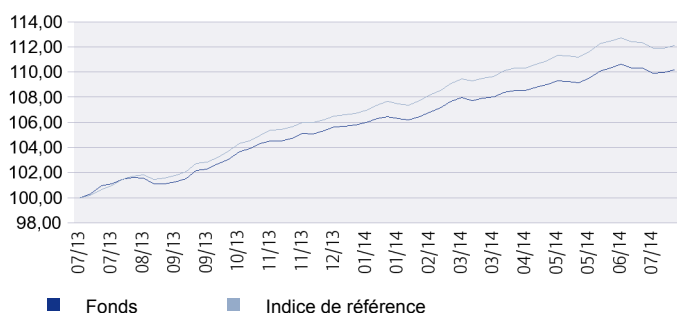
Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par le retour de la volatilité principalement alimentée par les tensions géopolitiques et le retour d'une croissance plus forte qu'attendue aux Etats Unis qui laisse entrevoir un soutien moins fort de la FED. Les fonds High Yield US ont été particulièrement affectés par des retraits massifs de plus de \$10Mrd sur le mois. En Europe le retour du risque spécifique a dominé l'actualité bancaire avec la restructuration du Groupe Espirito Santo. Notre stratégie qui vise à nous positionner uniquement sur la partie senior des dettes des banques plus fragiles a été validée par l'effondrement du prix des obligations subordonnées ESF et BES. Malgré ce contexte difficile, le marché primaire a été très actif avec près de €10Mrd d'émissions portant le volume depuis le début d'année à 61,3Mrd contre 47,2Mrd sur les 7 premiers mois de 2013. Le fonds a participé de façon très sélective à certaines d'entre elles comme Jarden, Igloo, IMO, Dufry, CMC Ravena, Thom, Adler Pelzer et DomusVi. Sur le marché secondaire, le fonds a un peu réduit son beta en cédant des titres hybride corporate comme Solvay et Telefonica et a également réduit son exposition spécifiquement à Boparan et Moypark suite aux enquêtes sur les producteurs de poulets en Angleterre. Sur le mois, les spreads de l'iTraxx Xover et de l'indice de référence du fonds se sont respectivement écartés de 20bps et 26bps. Les secteurs Banques et Consommation Cyclique ont le plus souffert avec une performance de -1,23% et -0,82%. Par notation, les B affichent la plus mauvaise performance à -0,99%, contre -0,01% pour les BB et -0,64% pour les CCC. Le mois d'août devrait être dominé par une absence de marché primaire et une forte baisse des volumes sur le marché secondaire.

Performances en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisés)	5 ans (annualisés)	Origine (annualisés)
Fonds	3,94	-0,17	0,95	8,57	-	-	9,95 (9,39)
Indice de référence	4,85	-0,33	0,99	10,55	-	-	11,87 (11,19)
Ecart	-0,91	0,16	-0,04	-1,98	-	-	-1,92 (-1,80)

Evolution de la performance



Indicateurs de risques

(calculés sur la base de 52 semaines)

	Fonds	Indice de référence
Volatilité	1,61	1,67
Tracking Error Ex-post	0,42	-
Ratio d'Information	-4,92	-
Beta	0,93	-
Alpha	-1,37	-
Ratio de Sharpe	5,37	-
Sensibilité	2,53	3,77

Indicateurs de performance

(calculés sur la base de 260 semaines)

	Fonds	Indice de référence
Gain maximal	10,28	12,47
Perte maximal	-0,62	-0,71
Délai de recouvrement	14 j	7 j
Nb de mois gagnants (par rapport à l'indicateur de référence a post.)	2	-
Mois positifs	10	-
Mois négatifs	2	-
Meilleur mois Meilleure perf.	10/2013 2,07 %	-
Moins bon mois Moins bonne perf.	07/2014 -0,17 %	-

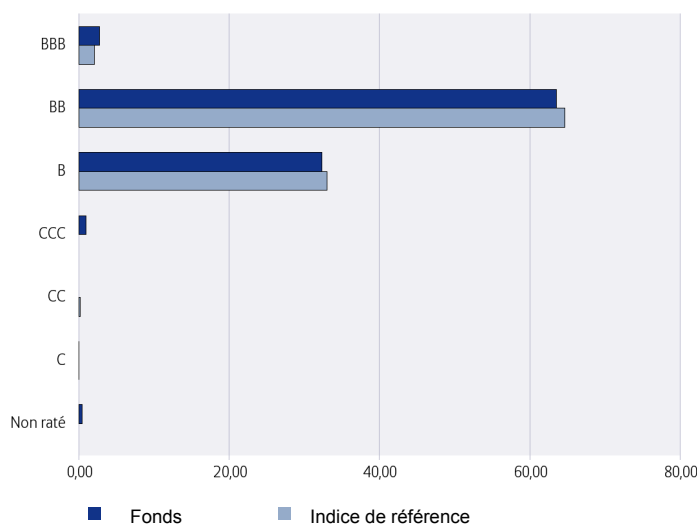
Méthodologies disponibles sur le site internet: <http://www.allianzgi.fr>

ALLIANZ EURO HIGH YIELD Part I (TD)

Gamme Taux



Répartition par rating (Hors Monétaire)



Les 10 Principaux emetteurs

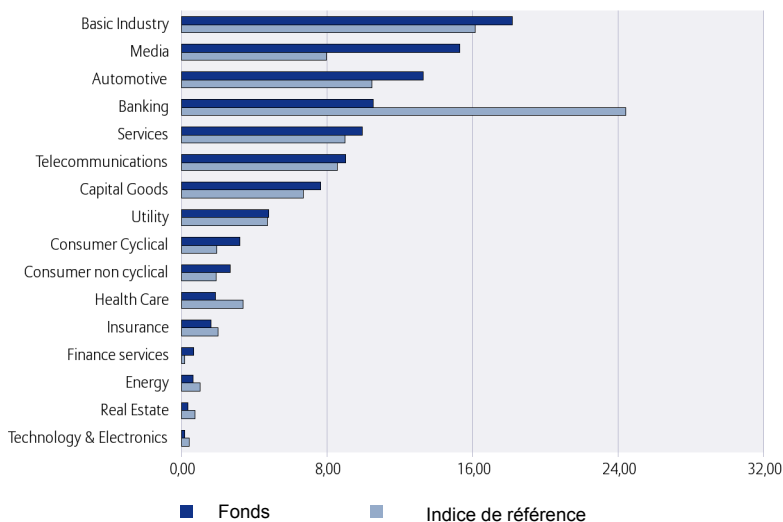
% de l'actif

EDP Finance BV	3,05
Fiat Finance & Trade SA	2,83
Telecom Italia SpA	2,71
ThyssenKrupp AG	2,55
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG, Unitymedia NRW G	2,51
Schaeffler Finance BV	2,44
Lafarqa SA	2,39
CNH Industrial Finance Europe SA	2,22
Obrascon Huarte Lain SA	1,78
Smurfit Kappa Acquisitions	1,71
Total	24,19

Caractéristiques du fonds

Actif net	22,54 M EUR
Actif net total (toutes parts)	861,02 M EUR
VL	1064,68 EUR
Nombre de parts	21 168,00
Devise 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
Changement de l'indice de référence	Oui
Indice de référence précédent	Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index
Date du dernier coupon	
Montant du dernier coupon	
Affectation des résultats	Distribution
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Classification Morning Star	Obligations Europe Haut rendement
Code Isin	FR0011530096
Durée de placement recommandée	3 ans
Date d'agrément AMF	
Société de gestion	Global Investors Europe GmbH - Fra
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 souscription rachat	12h30
Cours de souscription rachat	Cours Inconnu

Répartition par secteurs en % de l'actif total



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

Type d'Asset	Fonds (%)
Corporate Bond	93,91
Liquidités et monétaire	6,09
Exposition hors bilan	0,67

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 garantis. 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 Europe 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 Europe 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 Europe GmbH, 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). Allianz Global Investors Europe GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors Europe GmbH, succursale France, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite.

ALLIANZ EURO HIGH YIELD Part I (TD)

Gamme Taux



Caractéristiques du portefeuille

Indicateurs de performance

Rendement actuariel du portefeuille	3,44%
Rendement actuariel du Benchmark	3,65%
Maturité moyenne du portefeuille	4,05
Rating moyen portefeuille	BB-
Rating moyen Benchmark	BB
Nombre de lignes	231
Nombre d'émetteurs	182

* 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.

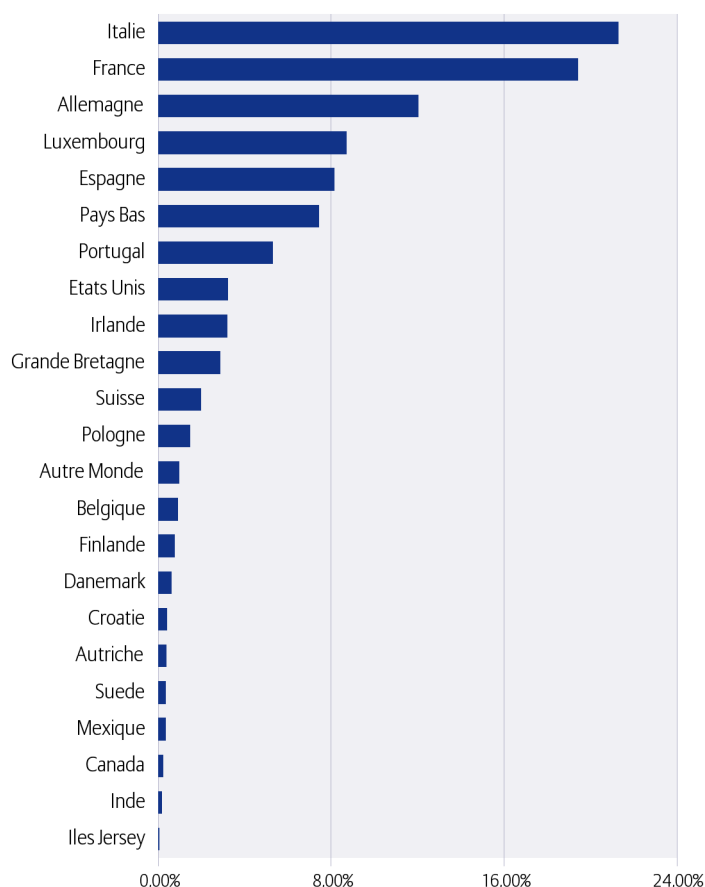
Contribution à la performance par rating (en exposition)

Fonds		
Rating	Poids	Contribution
A	0,00%	0,00%
BBB	2,58%	-0,01%
BB	60,97%	0,01%
B	30,43%	-0,10%
CCC	0,87%	0,00%
CC	0,00%	0,00%
C	0,04%	0,00%
D	0,02%	0,00%
Non rate	0,39%	0,00%

Contribution à la performance

5 meilleures contributions		
Instrument	Poids	Contribution
WENDEL SA FIX 5.875% 17.09.2019	1,29%	0,03%
FIAT FINANCE NORTH AMERI EMTN FIX 5.625% 12.06.20	1,35%	0,02%
FIAT FINANCE & TRADE GMTN FIX 6.750% 14.10.2019	0,90%	0,02%
DUFYR FINANCE SCA REGS FIX 4.500% 15.07.2022	0,34%	0,02%
FIAT FINANCE & TRADE GMTN FIX 6.625% 15.03.2018	0,84%	0,01%

Répartition par pays émetteurs



5 moins bonnes contributions		
Instrument	Poids	Contribution
BANCO ESPIRITO SANTO SA EMTN FIX 4.000% 21.01.20	0,50%	-0,04%
BANCO ESPIRITO SANTO SA EMTN FIX 5.875% 09.11.20	0,84%	-0,04%
CGG SA REGS FIX 5.875% 15.05.2020	0,46%	-0,03%
PORTUGAL TELECOM INT FIN EMTN FIX 5.875% 17.04.2	0,31%	-0,02%
FINANCIERE GAILLON 8 SAS REGS FIX 7.000% 30.09.201	0,33%	-0,02%