

ALLIANZ EURO HIGH YIELD I C et/ou D

Gamme Taux



Notation au 30/04/2015

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.

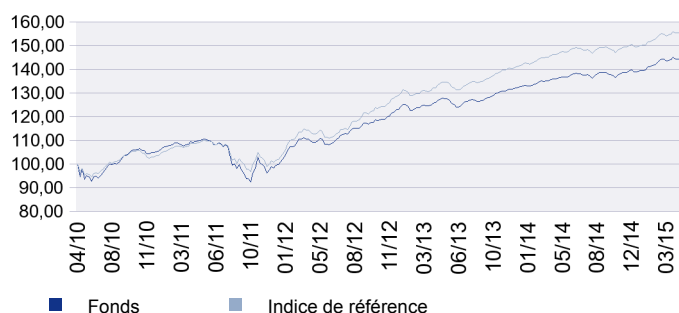
Commentaire de gestion

En Avril, le marché HY européen a connu un mois contrasté en 2 temps. La première quinzaine a été particulièrement positive grâce à une quasi absence de marché primaire. Le rythme des nouvelles émissions s'est alors accéléré, dans un contexte de volatilité accrue liée à l'interminable feuilleton grec, de liquidité toujours difficile, de déception macro-économique et enfin, d'une remontée des taux « Core » inattendue en fin de mois. Dans un marché essentiellement technique porté par les flux (+2.6% des actifs sous gestion sur le mois selon JPM), les émissions notées simple B ont de nouveau légèrement surperformé le reste du marché. Le marché dans son ensemble a enregistré une performance de 0.46%. Dans le détail, les émissions notées BB, B ont généré respectivement 0.40% et 0.61% sur la période. Quant aux différents secteurs, ils ont terminé le mois sur une note positive entre +3.2% pour l'Energie, +1.04% pour les Transports et +0.6% pour les Services contre -0.1% pour les Biens d'équipement. Côté primaire, dans un marché très actif, deux jumbo émissions liées à des acquisitions ont été lancées : ZF et Orange Suisse. Dans le même temps, le marché a perdu un émetteur important, Renault, qui a retrouvé son statut IG perdu en 2009. En secondaire, le fonds a profité des niveaux élevés du marché pour s'alléger sur Almerall et Merlin et accroître son exposition notamment sur Valeant. Sur le mois, le fonds a réalisé une performance positive avec un Beta légèrement supérieur à 1.

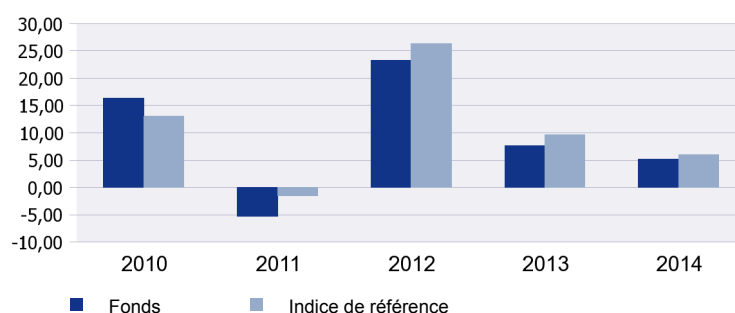
Performances en %

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisées)	5 ans (annualisées)	Origine (annualisées)
Fonds	3,66	0,36	2,33	5,85	31,07 (9,44)	44,22 (7,60)	230,89 (6,23)
Indice de référence	3,70	0,46	2,51	5,87	36,76 (11,01)	55,23 (9,19)	-
Ecart	-0,04	-0,10	-0,18	-0,02	-5,69 (-1,57)	-11,01 (-1,59)	-

Evolution de la performance



Performances annuelles (%)



Indicateurs de risques

(calculés sur la base de 52 semaines)

	Fonds	Indice de référence
Volatilité	2,87	2,77
Tracking Error Ex-post	0,56	-
Ratio d'Information	0,06	-
Beta	1,02	-
Alpha	-0,08	-
Ratio de Sharpe	2,08	-
Sensibilité	3,02	4,06

Indicateurs de performance

(calculés sur la base de 260 semaines)

	Fonds	Indice de référence
Gain maximal	56,68	64,65
Perte maximal	-16,34	-11,97
Délai de recouvrement	161 j	119 j
Nb de mois gagnants (par rapport à l'indicateur de référence a post.)	21	-
Mois positifs	42	-
Mois négatifs	18	-
Meilleur mois Meilleure perf.	10/2011 8,52 %	-
Moins bon mois Moins bonne perf.	08/2011 -7,31 %	-

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

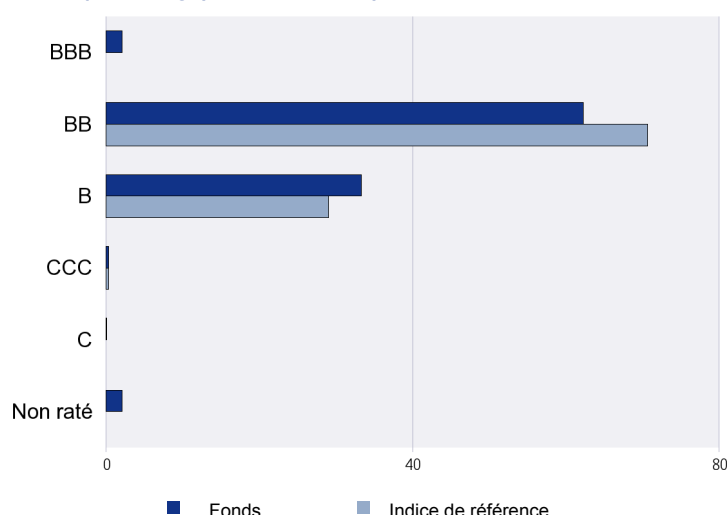
Avril 2015

ALLIANZ EURO HIGH YIELD I C et/ou D

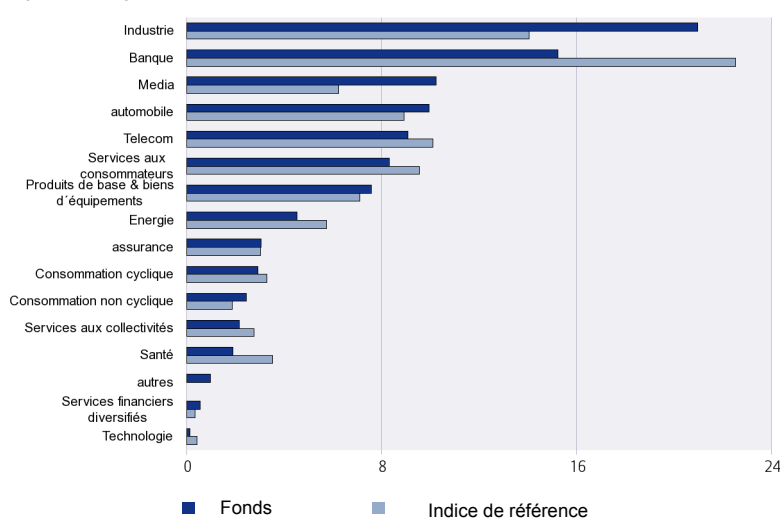
Gamme Taux



Répartition par rating (Hors Monétaire)



Répartition par secteurs en % de l'actif total



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

	Fonds
Corporate Bond	90,49
Liquidités et monétaire	9,51
Exposition hors bilan	0,44

Les 10 Principaux emetteurs

	% de l'actif
Telecom Italia SpA	3,14
ThyssenKrupp AG	2,66
Intesa Sanpaolo SpA	2,52
Fiat Chrysler Finance Europe	2,19
ArcelorMittal	2,15
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG, Unitymedia NRW G	2,13
Telefonica Europe BV	1,84
UniCredit SpA	1,80
Wind Acquisition Finance SA	1,76
Petrobras Global Finance BV	1,70
Total	21,89

Caractéristiques du fonds

Actif net	662,32 M EUR
Actif net total (toutes parts)	1271,27 M EUR
VL	2014,35 EUR
Nombre de parts	328 801,12
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
Changement 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 souscription rachat	12h30
Cours de souscription 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 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 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, 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 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). La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite.

Avril 2015

ALLIANZ EURO HIGH YIELD I C et/ou D

Gamme Taux



Caractéristiques du portefeuille

Indicateurs de performance

Rendement actuariel du portefeuille	3,06%
Rendement actuariel du Benchmark	3,35%
Maturité moyenne du portefeuille	4,79
Rating moyen portefeuille	BB-
Rating moyen Benchmark	BB
Nombre de lignes	282
Nombre d'émetteurs	183

* 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.

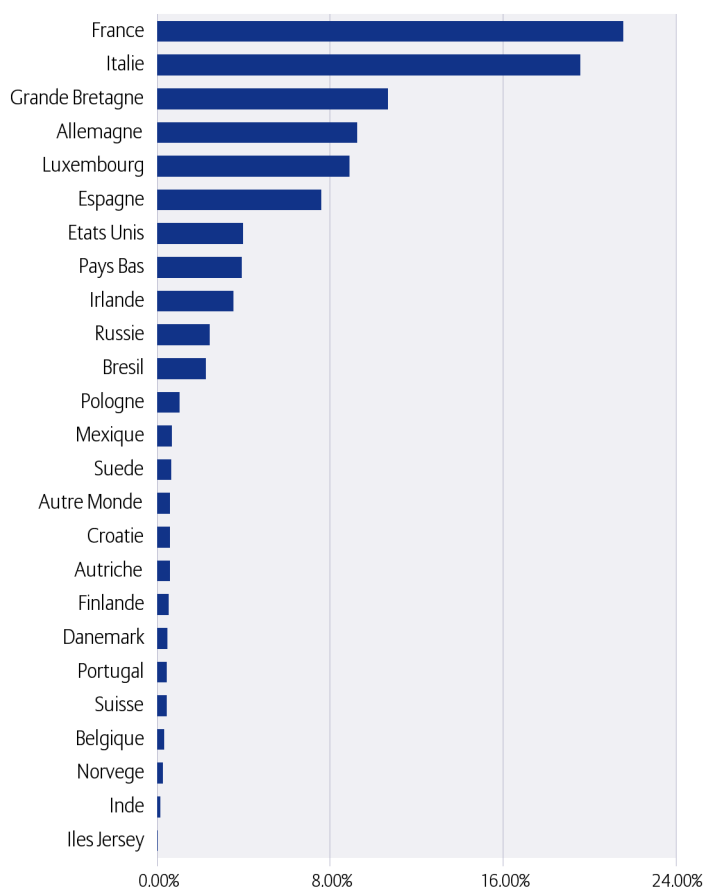
Contribution à la performance par rating (en exposition)

Fonds		
Rating	Poids	Contribution
AA	0,00%	0,00%
A	0,00%	0,00%
BBB	1,12%	0,00%
BB	60,08%	0,12%
B	31,15%	0,17%
CCC	0,30%	0,00%
CC	0,00%	0,00%
C	0,02%	0,00%
Non rate	0,93%	0,03%

Contribution à la performance

5 meilleures contributions		
Instrument	Poids	Contribution
PETROBRAS GLOBAL FINANCE EMTN FIX 6.250% 14.12.21	1,06%	0,09%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE FIX 6.625% 16.01.2034	0,34%	0,03%
OBRASCON HUARTE LAIN SA FIX 4.750% 15.03.2022	0,88%	0,02%
/ITRX 500 06/20/20 3QZ COSP3A3I14	0,13%	0,02%
PAPREC HOLDING REGS FIX 7.375% 01.04.2023	0,66%	0,02%

Répartition par pays émetteurs



5 moins bonnes contributions		
Instrument	Poids	Contribution
INTESA SANPAOLO SPA EMTN FIX 3.928% 15.09.2026	1,05%	-0,03%
CREDIT AGRICOLE SA REGS PERP FIX TO FLOAT 8.375%	0,47%	-0,02%
BPCE SA REGS PERP FIX TO FLOAT 12.500% 31.03.2198	0,42%	-0,01%
TESCO CORP TREASURY SERV EMTN FIX 2.500% 01.07.2	0,66%	-0,01%
UNITYMEDIA HESSEN / NRW REGS FIX 4.000% 15.01.20	0,95%	-0,01%