

### Objectif de l'OPCVM

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.

### Caractéristiques du fonds

Actif net**	( C )	208,16 M€	( D )	7,14 M€	Indice de référence	Merrill Lynch Euro High Yield BB-B Rated Constrained Index
VL	( C )	198,47	( D )	105,89	Fréquence de rebalancement de l'indice	Mensuelle
Nombre de parts	( C )	1 048 810	( D )	67 415	Changement de l'indice de référence	Oui
Devise de référence				EUR	Date du changement de l'indice	09/03/2009
Affectation des résultats		Capitalisation et Distribution			Indice de référence précédent	Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index
		<i>Dernier coupon (10,04) détaché le 18 mai 2011</i>			Frais de gestion fixes maximum	0,96% TTC
Forme Juridique				FCP	Frais de gestion variables	Non
Classification AMF		Obligations et autres titres de créances internationaux			Frais de gestion indirects maximum	0,00 %
Classification Morning Star				Oblig Europe Ht Rdt	Commission de souscription	2,00 %
Code Isin		FR0010032326 - FR0007472691			Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Durée de placement recommandée				3 ans	Commission de rachat	0,00 %
Date d'agrément AMF				09 mars 1993	Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Société de gestion		Allianz Global Investors France			Fréquence de valorisation	Quotidienne
					Nature de la valorisation	Cours clôture
Banque dépositaire		Société Générale			Limite horaire de soucription rachat	12h30
					Cours de soucription rachat	Cours Inconnu

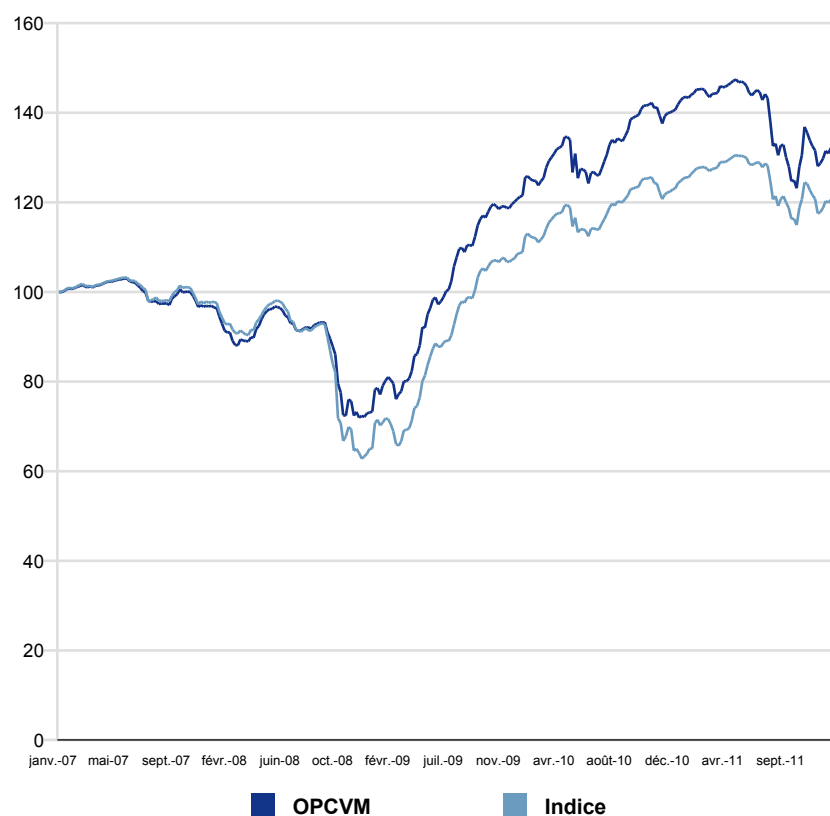
\*\* Actif net total de 444,45 M€ (Toutes parts)

### Commentaire du gérant

Après une courte période de fébrilité suite au sommet européen du 8 décembre, la mise en place par la BCE du LTRO trois ans a permis aux banques d'améliorer leurs conditions de liquidité et d'apaiser les tensions à court terme. Les marchés ont donc terminé l'année sur une note positive malgré les incertitudes persistantes sur l'évolution de la crise souveraine. Sur le High Yield, les tensions se sont principalement matérialisées sur l'iTraxx Xover mi-décembre, le marché obligataire étant resté particulièrement solide avec peu de volume. Ce dernier a bénéficié d'un fort soutien technique venant des positions cash conséquentes détenues par les fonds européens, de la stabilité des encours et d'une offre d'obligations quasi inexistante sur le marché secondaire. Il n'y a pas eu d'émission sur le marché primaire pendant le mois. L'indice de référence du fonds s'est resserré de 22 bp sur le mois et l'iTraxx Xover de 3 bp. Par secteur, l'assurance, les banques et la consommation non cyclique ont surperformé l'indice Merrill Lynch global avec des performances respectives de +10.88%, +3.89% et +3.59%. A l'inverse, la santé, la consommation cyclique et l'énergie affichent respectivement une performance de +0.59%, +1.17% et +1.82%. Par notation, les CCC affichent une performance de +4.34%, les B de +2.44% et les BB de +3.06%. Malgré la position cash conséquente détenue par le fonds, la performance contre indice a été légèrement positive sur le mois, bénéficiant du rebond de certains émetteurs périphériques (Cirs, Codere...) et de l'effet sélection sur les secteurs bancaire (SNS, Commerzbank...) et automobile (Fiat, Continental...). Le fonds a redéployé une petite partie de sa position cash en début de mois en investissant sur des noms solides tels que Ziggo, SPCM, Rexel ou Nexans.

### Performance et risque du fonds ALLIANZ EURO HIGH YIELD R

#### Evolution de la performance



Le fonds a changé de gérant le 1 janvier 2005

#### Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	11,15 %
Volatilité de l'indice de référence	8,86 %
Tracking Error ex post	2,90 %
Ratio d'information	-1,44
Alpha	-0,04
Beta	1,24
Ratio de Sharpe	-0,60
Sensibilité de l'OPCVM	2,33
Sensibilité de l'indice	3,28

#### Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 259 semaines

Gain maximal du fonds	104,88 %	
Gain maximal de l'indice de référence	107,97 %	
Perte maximale du fonds	-30,10 %	
Perte maximale de l'indice de référence	-39,17 %	
Délai de recouvrement du fonds	231 j	
Délai de recouvrement de l'indice de référence	280 j	
Nombre de mois gagnants ( par rapport à l'indice )	27	
Mois positifs	38	
Mois négatifs	22	
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009	9,93 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008	-17,62 %



(Notation au 30/11/2011)

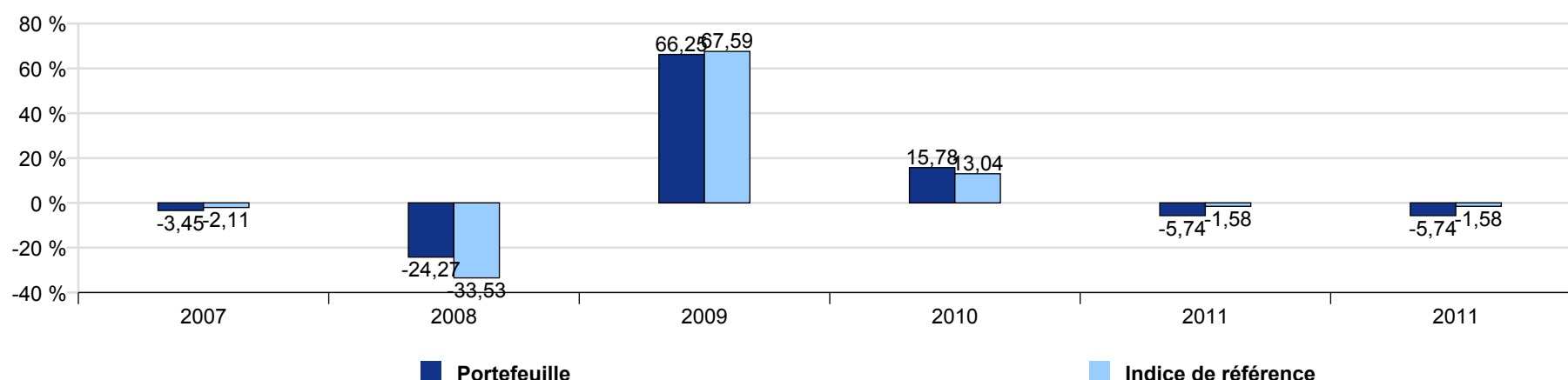
## Performances en euro

## Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-5,74%	3,03%	6,17%	-5,74%	81,45% (21,99%)	32,67% (5,81%)	121,08% (4,93%)
Indice de référence	-1,58%	2,85%	4,16%	-1,58%	86,45% (23,10%)	21,32% (3,94%)	-
Ecart de performance	-4,16%	0,17%	2,01%	-4,16%	-5,01% (-1,11%)	11,35% (1,87%)	-

\* La période 1 mois s'entend depuis le 30 novembre 2011, 3 mois depuis le 30 septembre 2011, YTD depuis le 31 décembre 2010, 1 an depuis le 31 décembre 2010, 3 ans depuis le 31 décembre 2008, 5 ans depuis le 29 décembre 2006, Origine depuis le 13 juillet 1995

## Performances annuelles



## Répartitions des actifs sous gestion

## Répartition par rating (en % de l'actif)

## Répartition par secteur Merrill Lynch (en % de l'actif)

■ Portefeuille ■ Indice de référence

## Principales expositions par émetteur

Valeurs	En % de l'actif
WIND ACQUISITION FIN SA	4,35 %
CONTI GUMMI FINANCE BV	4,15 %
LAFARGE SA	3,89 %
FIAT FINANCE AND TRADE LTD	3,57 %
	3,43 %
WENDEL	3,30 %
FIAT INDUSTRIAL FIN EUROPE	3,11 %
HEIDELBERGER CEMENT FINANCE BV	2,79 %
SUNRISE COMM HODDLING	2,38 %
CIRSA FUNDING LUXEMBOURG	2,33 %
<b>Total</b>	<b>33,29 %</b>

■ Portefeuille ■ Indice de référence

## Décomposition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Fixed Income	89,84 %
Money Market	9,99 %
Others	0,17 %
<b>Exposition hors bilan</b>	<b>10,89 %</b>
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

Ce document est produit à titre d'information uniquement et ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou de souscription. Il ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit.

Avant de souscrire à ce produit, vous devrez vous procurer et lire attentivement la notice d'information, agréée par l'AMF, disponible auprès de Allianz Global Investors France SA et des entités qui commercialisent les fonds. AllianzGI France et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas de pertes directes ou indirectes, causées par l'utilisation des informations fournies dans ce document.

Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que ce produit atteindra son objectif. La valeur des actions / parts d'OPCVM peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les résultats sont indiqués bruts de frais éventuels de souscription-rachat-conversion et de taxes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.