

## Objectif de l'OPCVM

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

## Caractéristiques du fonds

Actif net**	( C )	84,70 M€	( D )	4,50 M€	Indice de référence	Merrill Lynch Euro High Yield BB-B Rated Constrained Index
VL	( C )	188,73	( D )	109,29	Fréquence de rebalancement de l'indice	Mensuelle
Nombre de parts	( C )	448 773	( D )	41 144	Changement de l'indice de référence	Oui
Devise de référence					Date du changement de l'indice	09/03/2009
Affectation des résultats					Indice de référence précédent	Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index
					Frais de gestion fixes maximum	0,96% TTC
					Frais de gestion variables	Non
Forme Juridique					Frais de gestion indirects maximum	0,00 %
Classification AMF					Commission de souscription	2,00 %
Classification Morning Star					Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Code Isin					Commission de rachat	0,00 %
Durée de placement recommandée					Dont acquis à l'OPCVM	0,00 %
Date d'agrément AMF					Fréquence de valorisation	Quotidienne
Société de gestion					Nature de la valorisation	Cours clôture
					Limite horaire de souscription rachat	12h30
Banque dépositaire					Cours de souscription rachat	Cours Inconnu

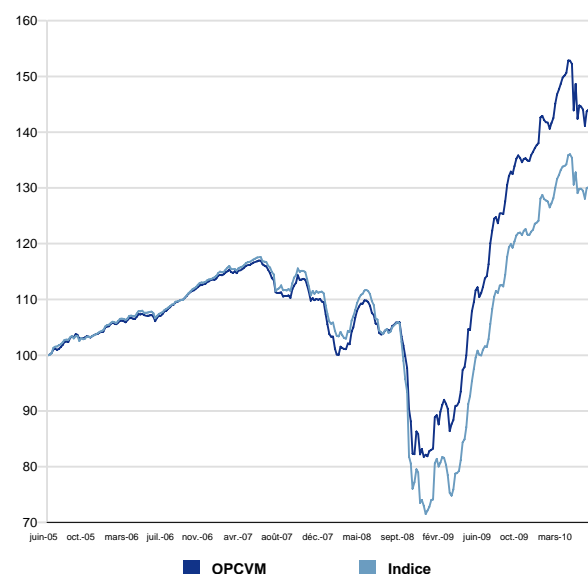
\*\* Actif net total de 290,62 M€(Toutes parts)

## Commentaire du gérant

Juin fut de nouveau un mois volatil marqué au niveau macro économique par des inquiétudes sur la croissance en Europe du fait d'annonces de mesures de politique budgétaire particulièrement restrictives. La volatilité implicite sur le S&P500 a ainsi évolué dans un range 25-35 démontrant la fébrilité des opérateurs. Sur le marché High Yield euro, la performance a été très légèrement négative. Les flux de rachat sur les fonds en mai se sont inversés mais la liquidité sur le marché secondaire est restée pauvre. Elle a tout particulièrement affecté le secteur bancaire (-2,6%) et assurance (-3,1%). Les autres sous performeurs ont été les Telecom (-0,6%) et les Media (-0,5%). En revanche les secteurs cycliques se sont bien comportés avec une performance de +1,8% pour l'industrie de base, +2% pour les biens d'équipement et +1,4% pour le secteur auto. Côté rating, les émetteurs CCC ont de nouveau sous-performé les autres classes de notation. Conséquence de cette volatilité, le marché primaire s'est tari avec seulement cinq émissions pour un montant total de 1,7 Mds€ (Rémy Cointreau, SNF, Hertz, Europcar, HeidelbergCement. Dans ce contexte, Allianz Euro High Yield du fait de son positionnement sectoriel et de sa diversification CCC a sous performé son benchmark sur juin. Néanmoins cette sous performance sur le mois ne remet pas en cause notre choix de structure du portefeuille que nous maintenons pour le moment.

## 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 51 semaines

Volatilité du fonds	11,31 %
Volatilité de l'indice de référence	8,80 %
Tracking Error ex post	3,99 %
Ratio d'information	-0,15
Alpha	-0,07
Beta	1,22
Ratio de Sharpe	2,60
Sensibilité de l'OPCVM	4,15

### Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 257 semaines

Gain maximal du fonds	87,00 %
Gain maximal de l'indice de référence	90,19 %
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 )	28
Mois positifs	42
Mois négatifs	18
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009 9,93 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008 -17,62 %



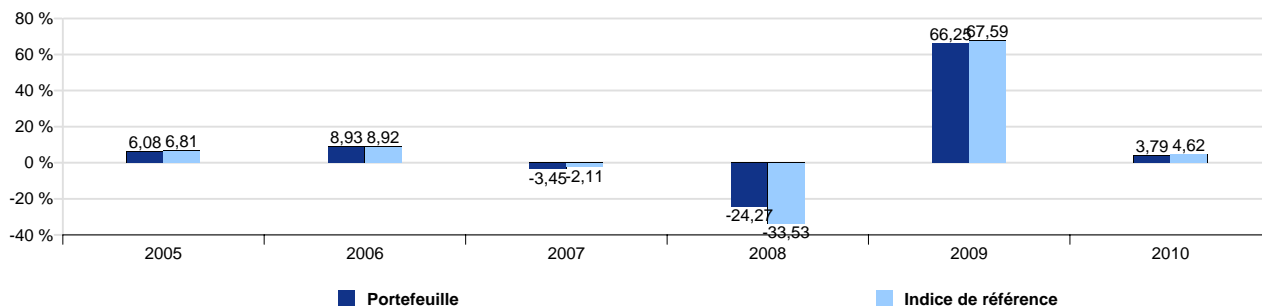
Performances en euro

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	3,79%	-0,93%	-4,36%	27,62%	24,24% (7,49%)	43,25% (7,45%)	110,24% (5,09%)
Indice de référence	4,62%	-0,04%	-3,00%	28,55%	11,88% (3,81%)	29,81% (5,35%)	-
Ecart de performance	-0,83%	-0,89%	-1,37%	-0,92%	12,36% (3,68%)	13,43% (2,09%)	-

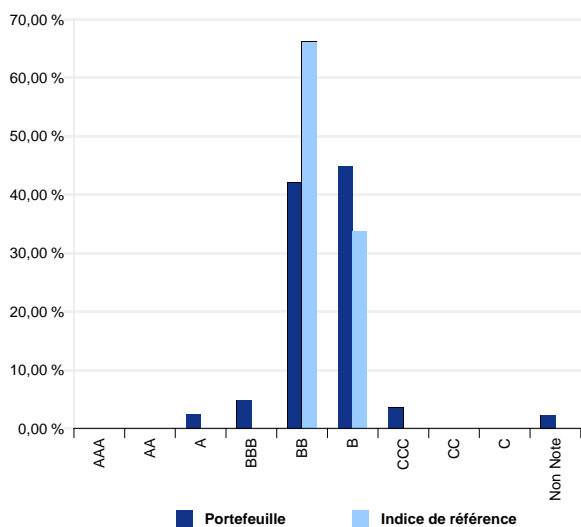
\* La période 1 mois s'entend depuis le 31 mai 2010, 3 mois depuis le 31 mars 2010, YTD depuis le 31 décembre 2009, 1 an depuis le 30 juin 2009, 3 ans depuis le 29 juin 2007, 5 ans depuis le 30 juin 2005, Origine depuis le 13 juillet 1995

Performances annuelles

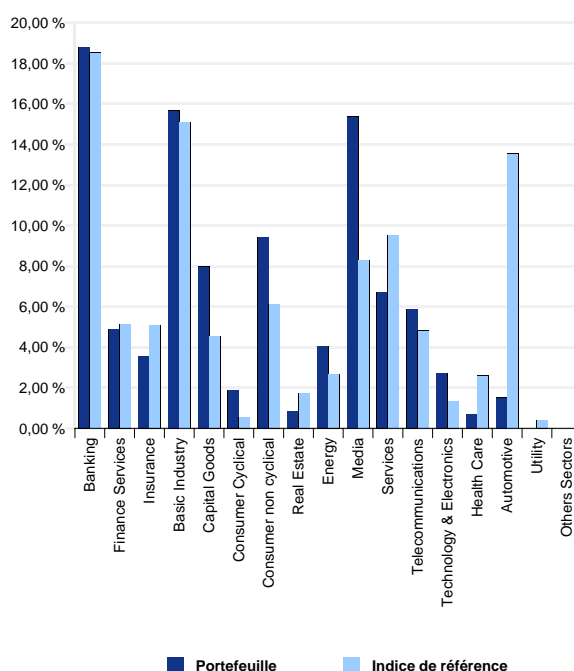


Répartitions des actifs sous gestion

Répartition par rating (en % de l'actif)



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



Principales expositions par émetteur

Valeurs	En % de l'actif
ALLIED IRISH BANKS PLC	2,92 %
UPC HOLDING BV	2,86 %
REXEL SA	2,81 %
BPCE SA	2,76 %
CEMEX FINANCE EUROPE BV	2,72 %
WIND ACQUISITION FIN SA	2,61 %
IMPRESS HOLDINGS BV	2,45 %
TVN FINANCE CORP PLC	2,41 %
NEXANS SA	2,35 %
UPC GERMANY GMBH	2,27 %

Total 29,82 %

Décomposition par classe d'actifs

Type d'actifs	En % de l'actif
Obligations	99,17 %
Liquidités et monétaire	0,83 %
<b>Exposition hors bilan</b>	<b>3,36 %</b>

Total 100,00 %

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.

## Caractéristiques du portefeuille

### Indicateurs de performance

Rendement Actuariel du Portefeuille	10.56%
Rendement Actuariel du Benchmark	8.94%
Rating moyen Portefeuille	BB-
Rating moyen Benchmark	BB-

### Principaux mouvements

#### Principales entrées

Titre	Montant	En % de l'actif
KERLING PL 10.625% 17 REGS*EUR	3 207 652,77	1,11 %
HEIDELBERG 7.5% 31/10/14 *EUR	2 102 700,00	0,73 %
AGROKOR DD 10% 07/12/16 *EUR	1 998 333,33	0,69 %
CODERE FIN 8.25% 15/06/15 *EUR	1 872 750,00	0,65 %
SEAT PAGI 10.5% 01/17 REGS*EUR	1 517 375,00	0,53 %

#### Principales sorties

Titre	Montant	En % de l'actif
ECO BAT FI 10.125% 13 REGS*EUR	-3 416 215,44	-1,18 %
GMAC INTL 7.5% 21/04/15 *EUR	-2 806 438,36	-0,97 %
MOL HUNGAR 3.875% 10/15 *EUR	-2 711 075,34	-0,94 %
ARDAGH G 8.75% 02/20 REGS *EUR	-2 556 423,61	-0,89 %
JARDEN CP 7.50 15/01/20 *EUR	-1 965 833,33	-0,68 %

### Contribution à la performance

#### 5 meilleures contributions

Titre	Poids	Contribution
REXEL 8.25% 15/12/16 *EUR	2,78 %	0,08 %
CDS_20-12-13_Buy_CODERE FINANCE SA	-1,18 %	0,08 %
CAMPO FOOD 8.25% 16 REGS *EUR	2,00 %	0,06 %
VIRG MEDSE 7% 01/18 REGS *GBP	1,12 %	0,05 %
CEMEXFIN 9.625% 14/12/17 *EUR	1,63 %	0,04 %

#### 5 moins bonnes contributions

Titre	Poids	Contribution
RZB FIN4 TF/TV PERP *EUR	1,69 %	-0,10 %
BPCE TF/TV PERP *EUR	1,01 %	-0,10 %
OLD MUTUAL TF/TV PERP *EUR	0,89 %	-0,15 %
BPCE TF/TV PERP *EUR	2,09 %	-0,23 %
ELM BV TF/TV PERP *EUR	1,66 %	-0,24 %