

Janvier 2012

Allianz Euro High Yield : les raisons pour investir

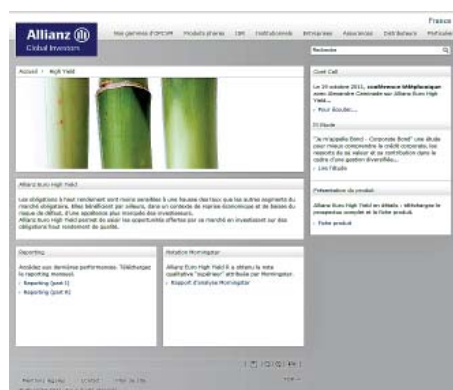
Un véhicule d'investissement incontournable pour exploiter le potentiel des obligations à Haut Rendement

1 Objectif : générer de la performance dans toutes les phases du cycle de crédit.

Afin d'atteindre cet objectif, notre philosophie d'investissement sur le high Yield européen est fondée sur la sélection de titres obligataires et un ajustement tactique de l'exposition globale du portefeuille au marché crédit.

Cette approche est soutenue par :

- une sélection rigoureuse des émissions obligataires d'entreprises bénéficiant d'un rating de qualité supérieure (notations BB et B),
- une gestion de conviction, fondée sur une analyse crédit détaillée et appuyée par nos propres modèles financiers,
- une équipe de gestion expérimentée.



<http://www.allianzgi.fr/allianz-euro-high-yield/>

2 Profiter des opportunités offertes par le marché High Yield aujourd'hui :

- Des niveaux de spreads élevés en ce début d'année,
- Un niveau de rendement constaté élevé,
- Des taux de défaut anticipés par les agences de notation toujours faibles en 2012,
- Des conditions favorables (un retour graduel de la confiance combiné à une baisse de la volatilité des marchés) qui devraient mener à un resserrement des spreads.

3 Un des meilleurs fonds dans sa catégorie

Une Surperformance récurrente contre son indice de référence dans différentes conditions de marchés :

- Prix Lipper 2010, 2011 pour ses performances 3 et 5 ans, Fund Awards Morningstar 2011,
- notation 5 étoiles Morningstar (novembre 2011).



- Toute référence à un classement, une notation ou un prix ne garantit en aucun cas les performances futures. Les classements et notations sont susceptibles d'être modifiées à une fréquence variable.
- Morningstar Rating. © 2010 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées ; sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les « Morningstar Ratings » sont susceptibles d'être modifiées à une fréquence mensuelle.

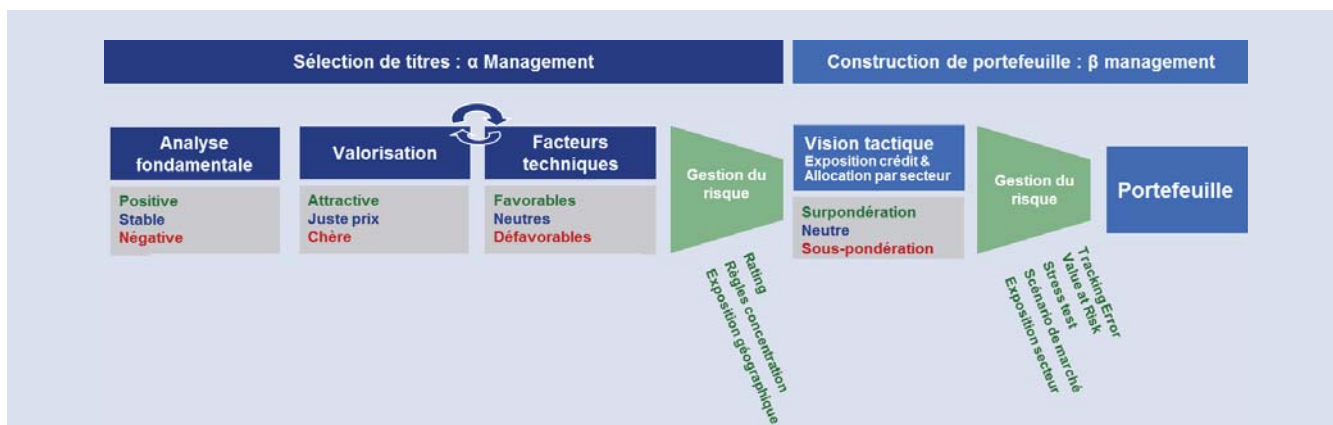
Vue d'ensemble du processus d'investissement

Le marché des obligations à haut rendement repose sur deux dynamiques : la solvabilité intrinsèque de chaque émetteur et le comportement des marchés de crédit.

Afin de tirer parti de ces deux dynamiques, notre équipe de gestion s'appuie sur deux sources de valeur ajoutée :

- l'alpha management : sélection d'obligations selon des critères d'analyse fondamentale, de notation, de rendement et des facteurs de valeur relative des secteurs,

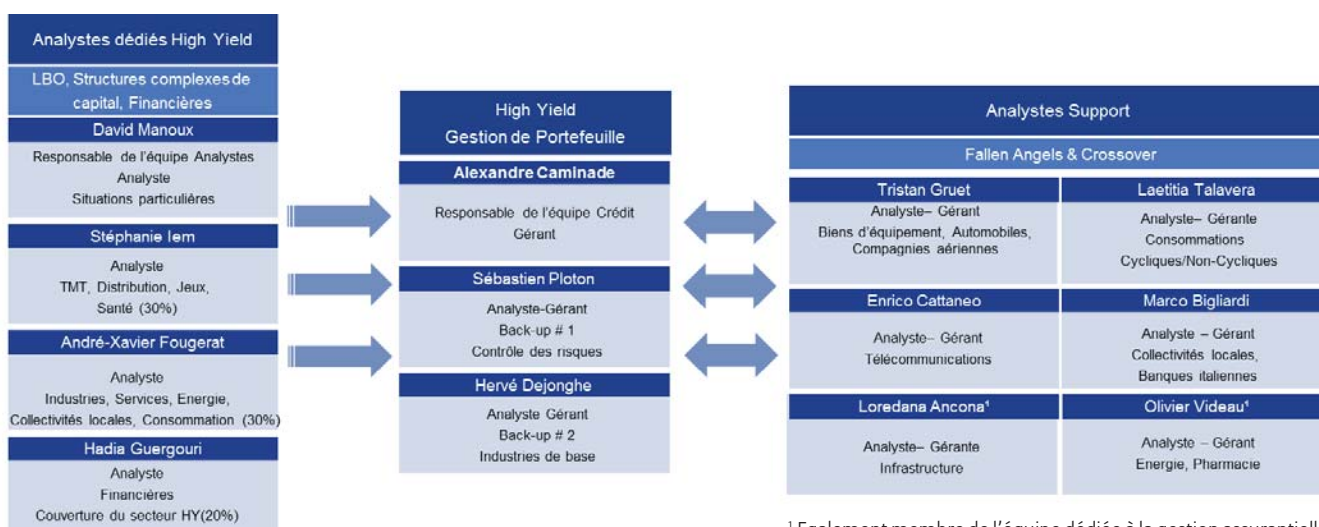
- le beta management : exposition tactique du portefeuille au marché du crédit selon une analyse des spreads, Beta ex-ante, Tracking Error ex-ante, duration et du positionnement du portefeuille sur la courbe.



Une équipe de professionnels expérimentés

L'équipe de gestion, placée sous la responsabilité d'Alexandre Caminade, comprend 4 analystes dédiés au High yield et 8 gérants-analystes spécialisés par secteur.

L'ensemble de l'équipe de gestion est intégrée au processus d'investissement.



¹ Egalement membre de l'équipe dédiée à la gestion assurantielle



Alexandre Caminade

Alexandre Caminade, CFA, est diplômé d'un DESS Banque et Finance de l'université de Paris V. Alexandre a rejoint Allianz Global Investors en 2004 en tant que gérant de portefeuille et analyste crédit. Il est actuellement CIO crédit et gère le fonds Allianz Euro High Yield depuis 2004. Il possède plus de 18 ans d'expérience des marchés financiers.

Caractéristiques

Indice de référence	ML Euro HY BB-B Rated Constrained
Frais de gestion	Part I et ID : 0,50 % ; part RC et RD : 0,96 %
Commission de souscription	Part I et ID : 5 %, Part RC et RD : 2 %,
Commission de rachat	-
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Montant minimum pour 1 ^{ère} souscription	Part I et ID : 150 000 euros, part RC et RD : 1 part
Durée de placement recommandée	3 ans
Date de lancement (fonds)	01/03/2002
Devise de référence	Eur
Nom du fonds	Allianz Euro High Yield
Parts disponibles	I (FR0010371609), ID (FR0010959916), R/C (FR0010032326), R/D (FR0007472691)
Gérant actuel (depuis décembre 2004)	Alexandre Caminade

Performances du fonds au 31/12/2011¹

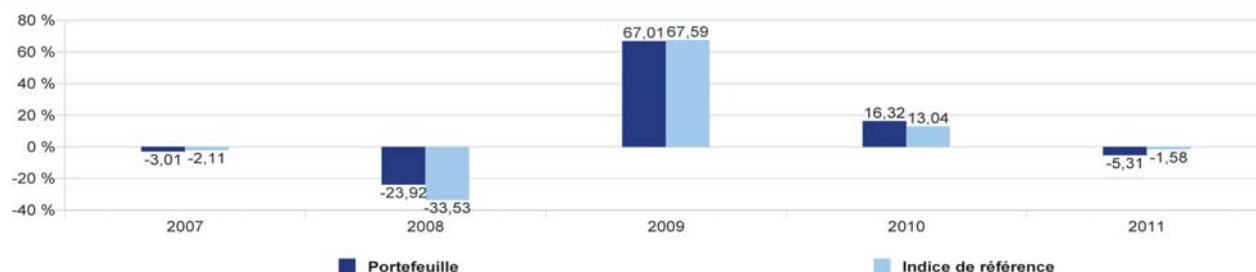
Performance et risque du fonds ALLIANZ EURO HIGH YIELD I

Performances

	YTD	1 mois	3 mois	1 an	3 ans (annualisé)	5 ans (annualisé)	Origine (annualisé)
Portefeuille	-5,31%	3,07%	6,28%	-5,31%	83,95% (22,55%)	35,74% (6,29%)	128,78% (5,15%)
Indice de référence	-1,58%	2,85%	4,16%	-1,58%	86,45% (23,10%)	21,32% (3,94%)	-
Ecart de performance	-3,73%	0,21%	2,13%	-3,73%	-2,51% (-0,55%)	14,42% (2,36%)	-

* 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



¹ Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Indicateurs de risque

Calculés sur la base de 52 semaines

Volatilité du fonds	11,14 %
Volatilité de l'indice de référence	8,86 %
Tracking Error ex post	2,90 %
Ratio d'information	-1,29
Alpha	-0,03
Beta	1,24
Ratio de Sharpe	-0,56
Sensibilité de l'OPCVM	3,55
Sensibilité de l'indice	3,50

Indicateurs de performance

Calculés sur la base de 260 semaines

Gain maximal du fonds	107,21 %
Gain maximal de l'indice de référence	107,97 %
Perte maximale du fonds	-29,61 %
Perte maximale de l'indice de référence	-39,17 %
Délai de recouvrement du fonds	224 j
Délai de recouvrement de l'indice de référence	280 j
Nombre de mois gagnants (par rapport à l'indice)	31
Mois positifs	38
Mois négatifs	22
Meilleur mois / Meilleure performance	avr. 2009 9,97 %
Moins bon mois / Moins bonne performance	oct. 2008 -17,59 %

Le FCP sera principalement exposé aux risques suivants : risque de taux - Risque sectoriel taux - Risque de crédit – Risque lié à l'univers d'investissement « Haut Rendement » - Impact des produits dérivés - Risque de contrepartie.

Allianz Euro High Yield est un fonds commun de placement et agréée par l'autorité de tutelle (l'AMF). Les risques du fonds sont définis de manière détaillée dans le prospectus. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les opinions développées dans ce document reflètent le jugement d'AllianzGI France au jour de sa rédaction et sont donc susceptibles d'être modifiées à tout moment sans préavis. AllianzGI France s'efforce d'utiliser des informations pertinentes, fiables et contrôlées. Toutefois, AllianzGI France ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient.

Ce document est réalisé à titre d'information ne saurait constituer une offre commerciale ou de conseil d'ordre juridique ou fiscal. Le prospectus simplifié ou la notice d'information doit être remis aux porteurs préalablement à la souscription. Il est disponible gratuitement sur simple demande auprès d'Allianz Global Investors France ou sur son site www.allianzgi.fr ou auprès des entités qui commercialisent ce produit. Il ne peut être donné aucune assurance que ce fonds atteindra ses objectifs. Les gains échéants au client peuvent se voir augmentés ou réduits (notamment en fonction des fluctuations de taux de change). Document non contractuel.

Document édité par Allianz Global Investors France – Société Anonyme au capital de 10 159 600 euros – RCS Paris 352 820 252 – Siège Social: 20 rue Le Peletier, 75444 Paris Cedex 09 – Société de Gestion de portefeuille agréée par la Commissions des Opérations de Bourse le 30 juin 1997 sous le numéro GP-97-063.

Avant de souscrire à ce produit, le distributeur vous remet le prospectus simplifié, document réglementaire visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), que vous êtes invité à lire attentivement. Ce document est disponible auprès Allianz Global Investors France, sur le site internet www.allianzgi.fr et auprès des entités qui commercialisent ce produit.

Allianz Global Investors France décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourrait en découler.

Toute reproduction, copie, duplication, transfert, sous quelque forme que ce soit, concernant tout ou partie des informations, données financières et recommandations préconisées par Allianz Global Investors France sont strictement interdites.