

AE Oddo Emerging Income

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. La Fiche Info Financière est disponible chez votre courtier en assurances et sur www.allianz.be.

Politique d'investissement

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français **Oddo Emerging Income**. Ce FCP est un "fonds de fonds".

Le FCP a pour politique d'investissement de réaliser, sur un horizon de placement de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice de référence composé à 30% de l'indice MSCI Equity Emerging Markets Free en US dollars dividendes nets réinvestis, converti en euros, et 70% de l'indice J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global (EMBIG) en US dollars coupons réinvestis, convertis en euros.

Classe de risque

Faible risque Risque élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 4 **5** 6 7

Cet indicateur représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. Cette donnée est historique et ne constitue pas une indication fiable pour le futur. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes.

Le fonds présente un niveau de risque élevé dû à l'allocation flexible de ses investissements :

- 1) de 0% à 100% dans des OPCVM d'obligations de la zone des marchés émergents émis par des entités publiques ou privées,
- 2) de 0% à 100% dans des OPCVM d'actions de la zone des marchés émergents.

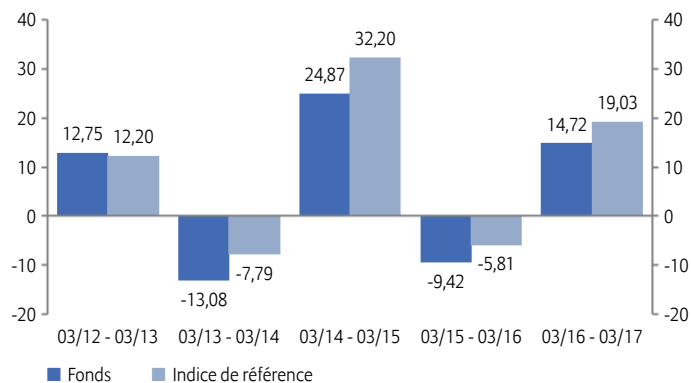
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2012	2013	2014	2015	2016	VNI
Fonds	5,61	0,11	5,61	8,52	14,72	29,77	9,08	27,18	4,93	15,13	-11,38	7,49	4,95	8,15	36,31 €
Indice de référence	4,80	0,27	4,80	7,32	19,03	48,22	14,02	53,36	8,93	16,52	-9,34	17,71	7,72	14,28	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-4,94	-4,00
Alpha (%)	-0,52	-0,33
Bêta	1,15	1,04
Coefficient de corrélation	0,90	0,90
Ratio d'information	-0,93	-0,88
Ratio de Sharpe	0,79	0,48
Ratio de Treynor	0,08	0,05
Tracking error (%)	5,28	4,56
Volatilité (%)	11,69	10,33

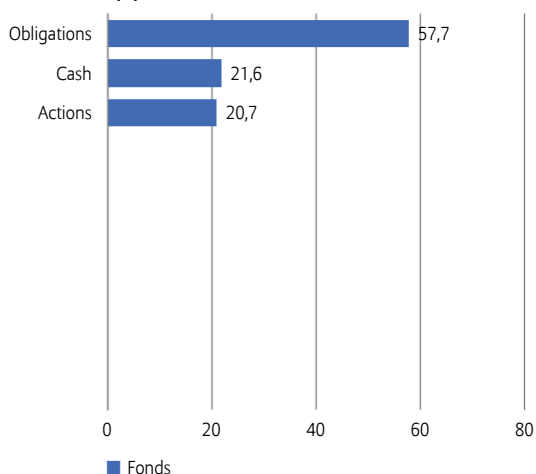
Notation Morningstar™
Oddo Emerging Income



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 28/02/2017. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

Structure du portefeuille

Répartition par classe d'actif (%)



Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Euro Fx Curr Fut Jun17	46,96
Amundi Etf Global Emerging B	10,09
Edr Fund-Emerg Bonds-K Usdh	9,72
Ishares Jpm Emerg Mrkt Bond	8,87
Jpmorgan F-Em Mar Lo C C-A\$A	7,18
Ishares Em Local Gov Bnd	5,96
Ing L Renta-Em Mk Db Hc-Ic\$	5,69
Gs Emrg Mkt Debt Pt-Base Usd	5,32
Lyxor Etf China Enterprise	4,91
Petercam L- Bds Emk Sustan-F	4,83
Total	109,53

Opportunités

- + Allocation flexible entre actions et taux qui vise à saisir le potentiel des zones émergentes à forte croissance.
- + Mise en œuvre de stratégies de couverture visant à protéger le fonds lors des périodes de turbulences importantes.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés émergents.
- Pertes potentielles dues à l'engagement sur des instruments financiers à terme.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	30% MSCI Emerging Markets Free + 70% JP Morgan EMBI Global Composite
Société de gestion	Oddo Meriten Asset Management
Date de création	13/09/2010



Gestionnaires de fonds

Yann Lepape & Antoine Byjani

Commentaire du gestionnaire

Mars aurait pu être extrêmement volatil avec, les élections aux Pays-Bas, le changement de ton de la banque centrale américaine (Fed) opéré dès le début du mois et un G20 à risques avec la première participation de l'équipe Trump. Il est vrai que les résultats néerlandais furent un soulagement pour de nombreux investisseurs. La remontée de M. Macron dans les sondages et la décision définitive de MM. Hamon et Mélenchon de ne pas s'allier ont également rassuré. D'autres événements auraient pu inciter à des prises de profits, comme l'incapacité de l'équipe Trump à réunir une majorité pour réformer le système de santé américain, i.e. « défaire » Obamacare. L'activation de l'Article 50 marquant le début des négociations du Brexit aurait également pu susciter un repli. En avril, les élections françaises focaliseront toute l'attention des investisseurs.

A l'inverse, les données macroéconomiques ont continué d'envoyer des signaux positifs, en particulier et surtout les données d'enquêtes et de sentiment, qui sont actuellement proches ou sur leurs plus hauts pluriannuels, voire pluridécennaux. D'ailleurs, les économistes se posent des questions sur la dissonance entre ces enquêtes et les données réelles. Rappelons par exemple que la consommation (réelle) des ménages américains se contracte depuis deux mois. Certes l'accélération de l'inflation n'y est pas étrangère, et un net rebond est attendu au deuxième trimestre. Le Japon et la zone euro à l'inverse ne déçoivent pas, avec dans le premier une croissance qui commence même à montrer des signes de diffusion au-delà des grandes entreprises manufacturières, vers les PME et les services.

Il faut admettre que les grandes banques centrales pilotent pour l'instant parfaitement les anticipations, et que le début du processus de normalisation des politiques monétaires provoque peu d'excès de volatilité, au contraire.

Dans ce contexte de reflation, on peut se demander pourquoi les rendements souverains n'augmentent pas plus significativement. Au final, avec une volatilité proche ou supérieure à leurs valeurs historiques, les devises semblent être le principal paramètre d'ajustement des portefeuilles.

Rappelons que les risques restent bien présents, mais ils sont les mêmes depuis des mois. Peut-être faut-il aujourd'hui surveiller d'un peu plus près que précédemment la volonté des autorités chinoises de contraindre le crédit, et de restructurer ou de ralentir l'activité d'un certain nombre de secteurs.

En mars, les deux classes d'actifs affichent, en euros, des performances contrastées : les actions gagnent 1,7%, alors que la dette en devises fortes perd 0,5%. Les actions ont été surpondérées par rapport à l'indice de référence, à hauteur de 10%, soit 40% d'exposition en moyenne. Aujourd'hui, nous sommes tactiquement un peu moins investis. En termes de pays, la Chine et l'Inde ont été l'objet de la principale surpondération, notre appréciation de ce dernier pays ayant été revue à la hausse à la suite de la victoire de M. Modi dans l'Uttar Pradesh. Les croissances mexicaine et coréenne pourraient positivement surprendre, et le momentum politique brésilien reste bien orienté. A l'inverse, l'Afrique du Sud a été revue à la baisse, immédiatement, dans la foulée du remaniement ministériel décidé par M. Zuma, ainsi que la Russie.

Du côté de la dette, nous avons en moyenne été investis à hauteur de 60%, soit 10% en deçà de l'indice de référence. La dette libellée en devises locales a représenté près de 15% de l'investissement total. L'ensemble de nos positions du côté dette, valorisées en dollar américain, sont couvertes en euro.

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT

Depuis le 1er juillet 2016, l'exigence d'exposition minimale à hauteur de 20% sur les marchés d'actions a été supprimé. Dorénavant, le fonds pourra être exposé aux marchés d'actions, de taux et monétaires de 0% jusqu'à 100%.

Remarques importantes

- La Fiche Info Financière, les conditions générales, le règlement de gestion et le dernier rapport mensuel sont gratuitement disponibles chez votre courtier en assurances et sur www.allianz.be sous Documents. Lisez-les attentivement. L'information sur les coûts et les frais se trouve dans la Fiche Info Financière.
- Aucun montant minimum de versement n'est exigé par fonds. Le versement initial sur le contrat Allianz Excellence doit être au moins égal à 25.000 euros. Vous pouvez effectuer des versements complémentaires à partir de 1.500 euros. Les versements planifiés sur le contrat Allianz Excellence Plan doit être au moins égal à 1.200 euros par an, 600 euros par semestre, 300 euros par trimestre ou 100 euros par mois et vous pouvez effectuer des versements complémentaires à partir de 1.250 euros. La durée est libre avec un minimum de 5 ans. Le contrat peut être sans terme.
- Allianz ne garantit pas le remboursement du capital, ni la valeur et l'évolution des unités. Le risque financier est entièrement supporté par le preneur d'assurance.
- La valeur des unités peut être consultée sur www.allianz.be sous Valeurs d'inventaire et calcul du rendement/Fonds d'investissement (Branche 23).
- Le droit belge est applicable et l'Etat d'origine de la compagnie d'assurances est la Belgique.
- Sans préjudice de la possibilité d'intenter une action en justice, vous pouvez adresser toute plainte au sujet du contrat à :
 - l'Ombudsman des Assurances, Square de Meeüs 35 à 1000 Bruxelles, tél. : 02/547.58.71, fax : 02/547.59.75, info@ombudsman.as,
 - Allianz Benelux s.a. par mail à plaintes@allianz.be ou par fax au 02/214.61.71 ou par lettre à Allianz Benelux s.a., 10RSGJ, Rue de Laeken 35 à 1000 Bruxelles.

¹ Les frais directement imputés au fonds sont inclus dans la valeur nette d'inventaire (VNI) ainsi que dans la performance. Ce sont des performances brutes qui ne tiennent pas compte des frais d'entrée et de sortie, ni de la taxe sur les primes calculée sur le contrat. Ces performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Oddo Meriten Asset Management, société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011. SA au capital de 7.500.000 €. R.C.S. (registre de commerce) 340 902 857 - Paris. 12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, France – Tél. : +33 1 44 51 83 88. www.oddomeriten.eu

