

AE Oddo Optimal Income

I. Informations sur AE Oddo Optimal Income

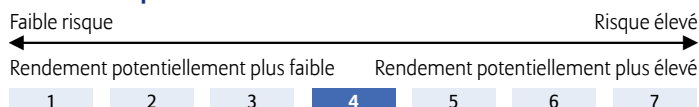
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. La Fiche Info Financière est disponible chez votre courtier en assurances et sur www.allianz.be.

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 BHF Total Return**.

La politique d'investissement du fonds consiste à rechercher une augmentation du capital, sur un horizon de placement supérieur à 3 ans tout en cherchant à limiter la volatilité annuelle du portefeuille à 8% maximum.

Classe de risque



Durée conseillée

3 ans

Date de création

20/04/2015

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 risques modéré en raison de l'allocation défensive de ses investissements :

- 1) exposition à hauteur de 100% maximum de son actif net aux produits de taux d'émetteurs situés dans l'OCDE (Etats ou entreprises publiques ou privées de notation Investment Grade avec 10% maximum de titres « High Yield » ou non notés)
- 2) exposition à hauteur de 40% maximum de son actif net aux marchés actions des pays de l'OCDE.

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	1,55	0,51	1,55	-0,23	-0,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,26	21,58 €

II. Informations sur Oddo BHF Total Return CR-EUR

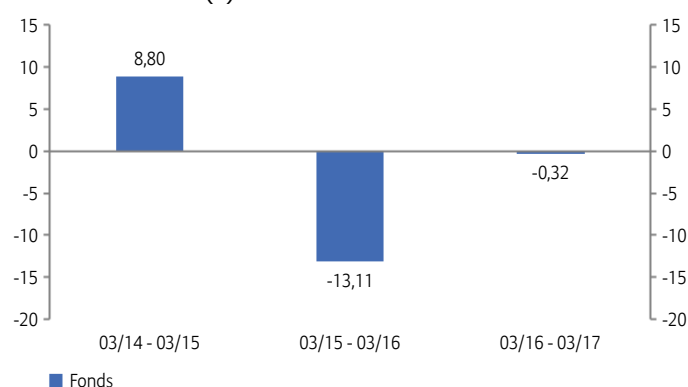
Performance (%)²

	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2012	2013	2014	2015
Fonds	-5,76	-1,96	-	-	-	-	4,73	-3,97

Evolution VNI depuis la date de création²



Performance annuelle (%)²

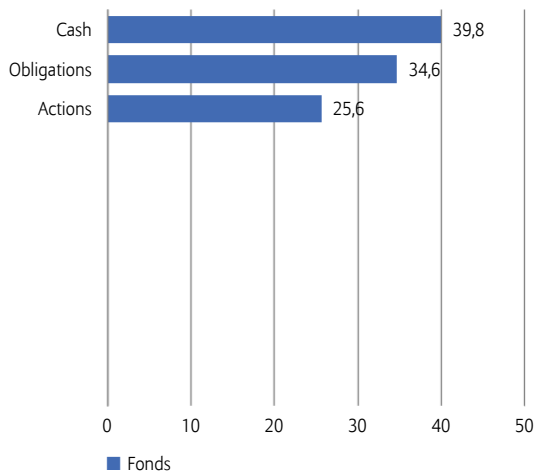


Indicateurs de risque/return

	3 ans
Ratio de Sharpe	-0,28
Volatilité (%)	6,37

Structure du portefeuille

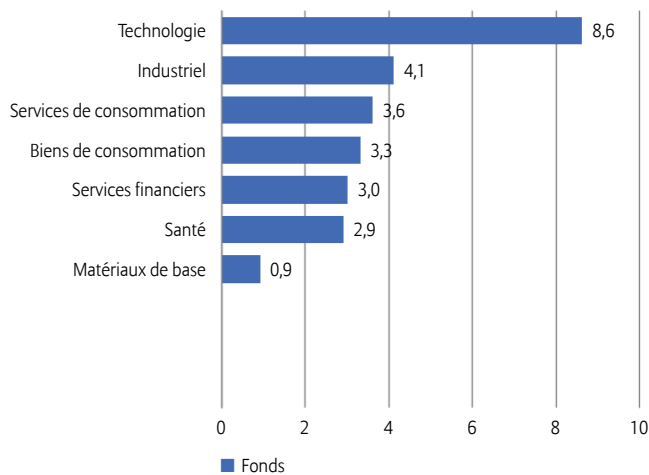
Répartition par classe d'actif (%)



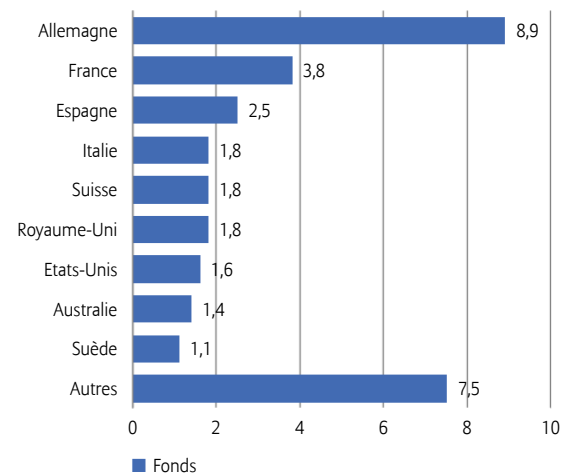
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Euro Fx Curr Fut Jun17	1,90
Oddo Compass Euro High Yield Bond Ci-Eur	1,53
Atos	1,39
Psa Banque France	1,27
Atlas Copco Ab-A Shs	1,21
Put Dax (Eux) Avril17 P12000	-1,18
Nxp Semiconductors Nv	1,17
Roche Holding Ag-Genusschein	1,16
Allianz Se-Reg	1,13
Sampo Oyj-A Shs	1,12
Total	10,70

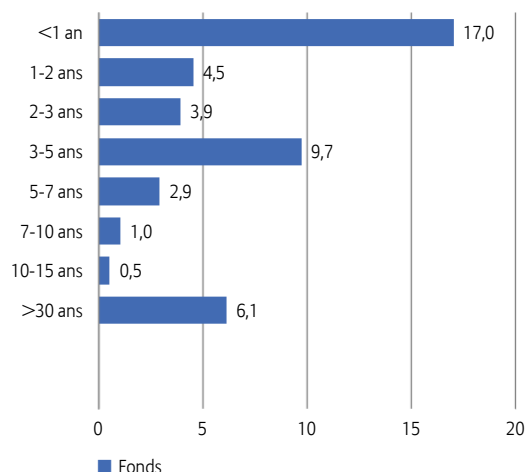
Répartition sectorielle de la poche actions (%)



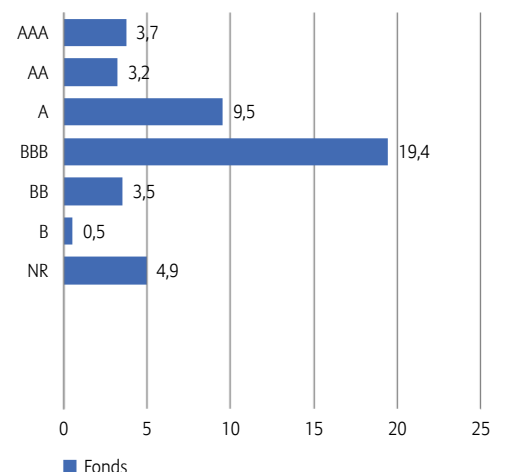
Répartition géographique de la poche taux (%)



Répartition par maturité (%)



Répartition par rating de la poche taux (%)



Opportunités

- + Un fonds capable d'investir dans un large éventail de classes d'actifs et de zones géographiques.
- + Gestion active et flexible de l'allocation et de la sélection de titres. L'allocation d'actifs repose sur des analyses macro-économiques. La sélection de valeurs est basée sur une approche « value » ayant pour but de fournir des performances à long terme.
- + Mise en œuvre de stratégies de couverture visant à protéger le fonds lors des périodes de turbulences importantes.

Risques

- Risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de petites et moyennes capitalisations, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque lié à la concentration du portefeuille, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité des actifs sous-jacents, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation de surexposition, risque lié aux opérations de financement sur titres et à la gestion des garanties, risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs à Haut Rendement, et, à titre accessoire, au risque pays émergents.

Informations clés du fonds sous-jacent

Société de gestion	Oddo Meriten Asset Management
Date de création	16/09/2013



Gestionnaires de fonds

Antoine Byjani & Armel Coville & Arthur Tondoux
(depuis le 05/01/2017)

Commentaire du gestionnaire

Mars aurait pu être extrêmement volatil avec, les élections aux Pays-Bas, le changement de ton de la 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.

La progression des marchés mondiaux s'est poursuivie en mars avec une hausse de 0,8% pour le MSCI World AC en dollar (USD). Les pays émergents affichent encore un mois de hausse (+2,5% en USD, +11,5% YTD), alors que le S&P 500 est resté inchangé ou presque (+0,1%). Les actions de la zone euro ont fortement progressé en mars (+5,7%), tandis que le Japon affichait une baisse de 0,7% et une performance annuelle quasi nulle.

Du côté des taux, le rendement du 10 ans américain achève mars là où il l'a commencé, oscillant depuis 3 mois dans un canal horizontal compris entre 2,3%-2,6%. En revanche, les rendements sur le bund se sont tendus de 12 points de base. Deux forces s'opposent actuellement : d'un côté la Banque centrale européenne signale qu'à l'avenir elle n'assouplira pas plus ses conditions monétaires, et les normalisera donc (mais très progressivement), et de l'autre, un certain nombre d'investisseurs se couvrent contre les risques liés aux élections françaises.

Les écarts de rendements avec les dettes d'entreprises à Haut Rendement ont augmenté aux Etats-Unis (+20 points de base), alors qu'ils sont restés stables en Europe. La dette émergente a prolongé sa trajectoire positive, ajoutant 0,4% en devises fortes (+3,9% YTD) et 1,8% en monnaies locales (+4,8% YTD).

En mars, les stratégies optionnelles mises en place le mois précédent sont arrivées à expiration et n'ont été que partiellement renouvelées. En d'autres termes, le taux d'exposition aux actions est remonté autour de 26%. Ce niveau inclut une nouvelle position sur la valeur américaine Alphabet et une stratégie d'achat optionnelle sur Deutsche Bank sur les niveaux de 15,62 euros (versus un cours de 16,15 euros fin mars). Nous pensons en effet que la perception du marché est trop négative sur cette valeur après les annonces d'augmentation de capital et de cotation séparée de la gestion d'actif.


CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT ET DE L'INDICE DE REFERENCE

Au 5 janvier 2017, Oddo Meriten Asset Management a changé le nom du FCP en Oddo BHF Total Return et a adapté l'objectif de gestion et la politique d'investissement du fonds. Vu le caractère discrétionnaire de la gestion mise en œuvre, plus aucun indice de référence n'est utilisé.

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.

 **Votre Courtier** : sur base des performances réalisées par le fonds sous-jacent, après déduction des frais de gestion imputés au contrat. Ce sont des performances brutes qui
Votre meilleure Assurance : sur base des performances réalisées par le fonds sous-jacent, après déduction des frais de gestion imputés au contrat. Ces performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

estissement interne investit, est géré par Oddo Meriten Asset Management, société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
 à A au capital de 7.500.000 €. R.C.S. (registre de commerce) 340 902 857 - Paris.