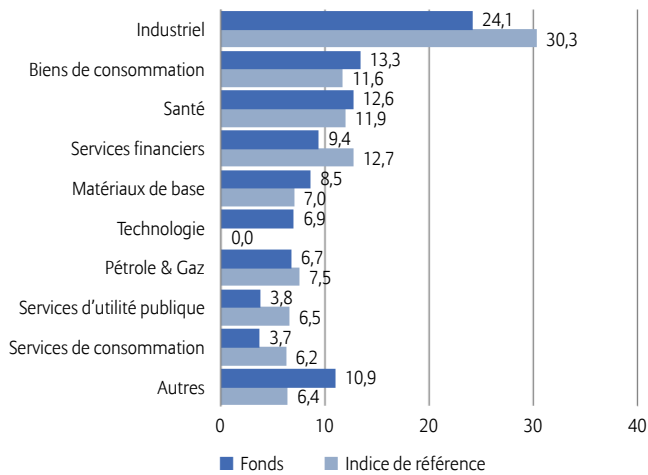


Structure du portefeuille

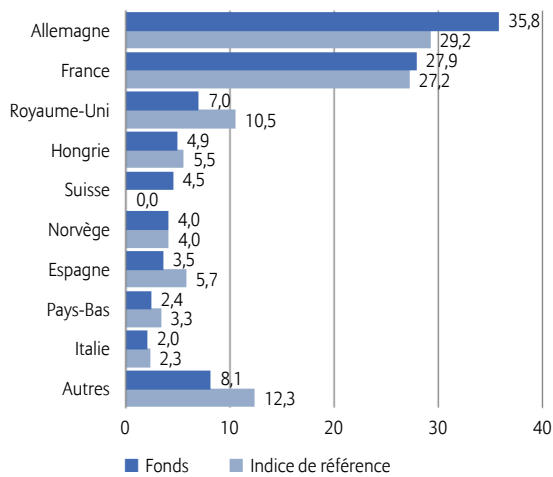
Répartition sectorielle (%)



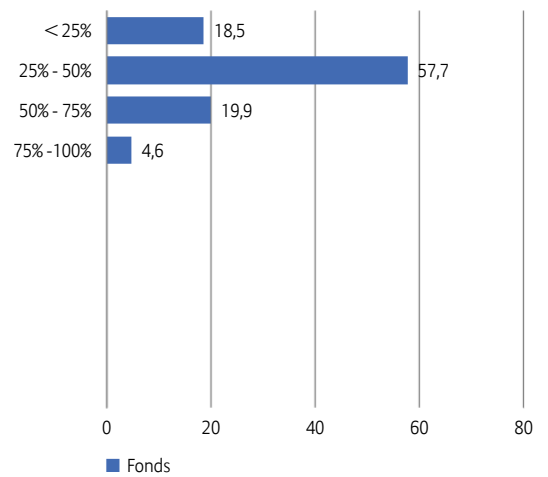
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Steinhoff Finance Hldg 1.25% 10/2023	5,22
Airbus Se 0.00% 06/2021	3,30
Siemens Financieringsmat 1.05% 08/2017	3,24
Amorim Energia Bv 3.38% 06/2018	2,90
Stmicroelectronics Nv 0.25% 07/2024	2,87
Mnv Zrt 3.38% 04/2019	2,83
Telenor East Holding li 0.25% 09/2019	2,57
Inmarsat Plc 3.88% 09/2023	2,49
Prismian Spa 0.00% 01/2022	2,29
Rag Stiftung 0.00% 02/2021	2,23
Total	29,94

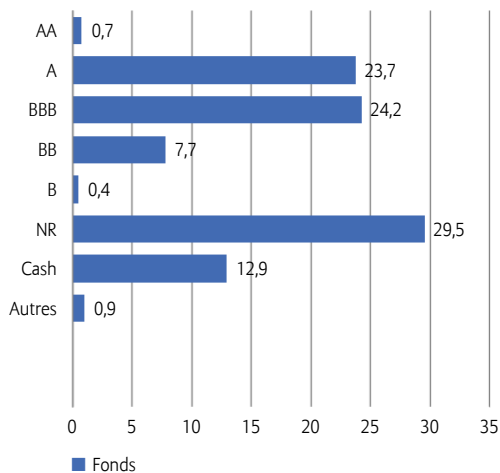
Répartition géographique (%)



Répartition par sensibilité aux actions (%)



Répartition par rating (%)



Opportunités

- + Un profil offensif avec une sensibilité élevée aux marchés actions.
- + Performances potentielles liées à une sélection rigoureuse des émetteurs par l'équipe de gestion.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés obligations convertibles et actions.
- Pertes potentielles dues au défaut de l'un des émetteurs du portefeuille.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index
Société de gestion	Oddo Meriten Asset Management
Date de création	12/04/2006

Gestionnaires de fonds

Luc Varenne, Frédéric Hertault & Maxime Dupuis

Commentaire du gestionnaire

Longtemps complaisants, les marchés ont commencé à s'inquiéter du biais moins accommodant des banques centrales (la banque centrale américaine (Fed), Banque centrale européenne (BCE), Banque d'Angleterre) et ce, malgré un reflux des anticipations d'inflation à l'échelle mondiale. En Europe, le discours moins accommodant qu'anticipé de Mario Draghi lors de son discours du 27 juin a servi de catalyseur, et provoqué une hausse de l'euro et des tensions sur les taux. Parallèlement, un des événements phares de juin a été la chute des prix du pétrole, la montée des stocks américains faisant ressurgir les craintes d'une offre excédentaire. Les marchés actions européens ont connu des performances en dents de scie avec un indice Stoxx Europe 600 en baisse de 2,5%. En termes sectoriels, à part les financières, la plupart des indices sectoriels ont enregistré une forte baisse, en particulier les secteurs Telecoms, Distribution, Pétrole et Utilities. Les différents segments du crédit ont quant à eux affiché des resserrements sur le mois. Dans ce contexte, les obligations convertibles européennes ont enregistré une performance négative (-1,7% pour l'indice). Le marché primaire a été particulièrement actif avec 10 émissions (4,5 milliards d'euro).

Nous avons participé aux émissions STM, Carrefour, Bayer/Covestro, et Symrise, augmentant notre exposition aux secteurs IT et Chimie. Sur le marché secondaire, nous avons notamment allégé les secteurs Energie (ENI, Amorim/Galp), Immobilier (British Land, Unibail) et Telecoms (KPN, Telefonica). Nous avons augmenté notre exposition au secteur Industrie (Saint-Gobain, Dassault Aviation). La sensibilité actions totale est de 40% (versus 35% pour l'indice). La sensibilité taux 2,7 (versus 2,6).

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT

Jusqu'au 31 janvier 2014, l'indicateur de référence était le Exane Convertible Index zone euro calculé coupons nets réinvestis.

Depuis le 15 décembre 2015, le fonds peut investir jusqu'à 50% de l'actif net du fonds, au lieu de 20%, dans des titres de créances, des instruments du marché monétaire et obligations convertibles dont la notation est inférieure à BBB- à savoir dans des titres spéculatifs à Haut Rendement. Le nom du fonds sous-jacent a été changé de Oddo Convertibles en Oddo Convertible Europe.

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

