

AE Oddo Optimal Income

I. Informations sur AE Oddo Optimal Income

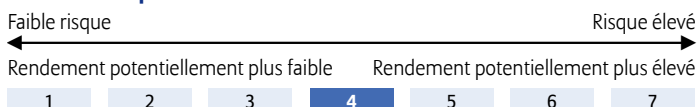
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. La Fiche Info Financière est disponible chez votre courtier en assurances et sur www.allianz.be.

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	2,26	0,70	2,65	1,07	0,46	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,26	21,73 €

II. Informations sur Oddo BHF Total Return CR-EUR

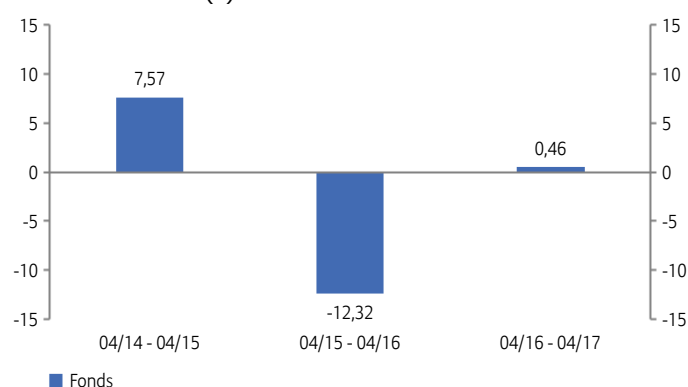
Performance (%)²

	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2012	2013	2014	2015
Fonds	-5,81	-1,98	-	-	-	-	4,73	-3,97

Evolution VNI depuis la date de création²



Performance annuelle (%)²

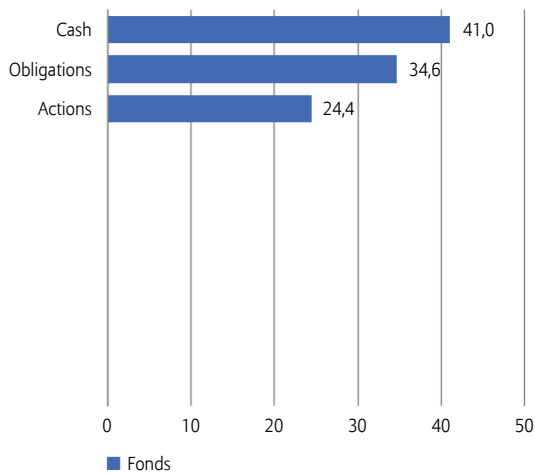


Indicateurs de risque/return

	3 ans
Ratio de Sharpe	-0,28
Volatilité (%)	6,36

Structure du portefeuille

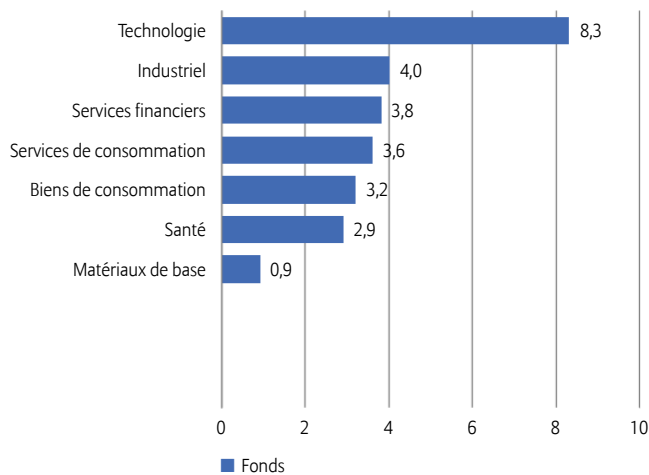
Répartition par classe d'actif (%)



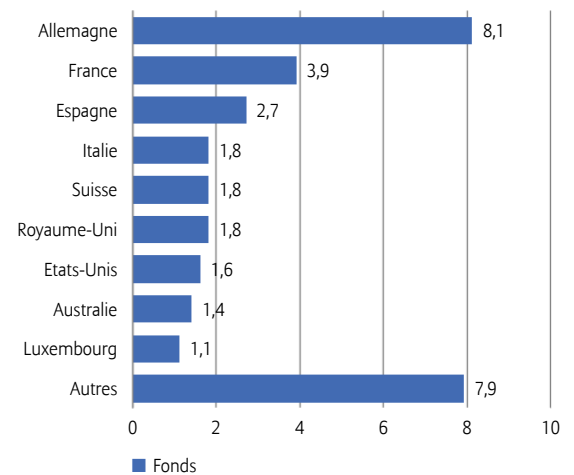
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Call Dax (Eux) Mai17 C12450	-2,58
Euro Fx Curr Fut Jun17	1,95
Oddo Compass Euro High Yield Bond Ci-Eur	1,60
Psa Banque France	1,31
Atos	1,25
Nxp Semiconductors Nv	1,21
Paypal Holdings Inc	1,14
Imperial Brands Plc	1,12
Atlas Copco Ab-A Shs	1,10
Munich Re E3M 06/2049	1,10
Total	9,20

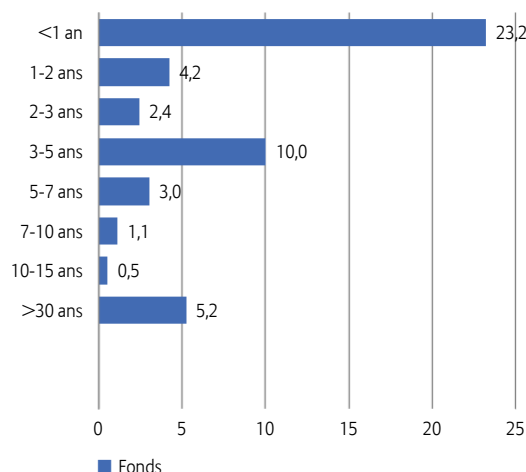
Répartition sectorielle de la poche actions (%)



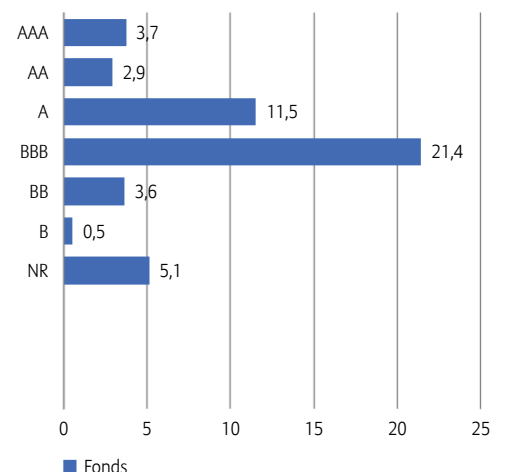
Répartition géographique de la poche taux (%)



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

En avril, tous les investisseurs étaient focalisés sur le 1er tour de l'élection présidentielle française, qui a vu Emmanuel Macron virer en tête et devrait selon toute vraisemblance l'emporter au 2nd. Ensuite, nous avons eu la confirmation que Donald Trump et son équipe savent faire preuve de raison et n'adopteront pas, à court terme du moins, de mesures de nature à faire dérailler l'économie et les marchés. Autrement dit, le mois écoulé a vu les risques politiques se réduire très fortement. Dans un contexte où la macroéconomie poursuit son expansion conformément aux attentes, la volatilité a donc encore baissé. En effet, hors Etats-Unis, les chiffres de croissance ont plutôt réservé de bonnes surprises au premier trimestre – en zone euro, au Japon, en Chine notamment. L'inflation restant en deçà ou, au mieux, sur les cibles des grandes banques centrales, ces dernières ont poursuivi leur chemin vers une normalisation de leurs politiques monétaires. Elles procèdent cependant de manière extrêmement prudente, à l'image de la Banque centrale européenne (BCE) lors de sa dernière réunion.

Le mois écoulé a également vu la plupart des entreprises américaines et européennes publier leurs résultats pour le premier trimestre : ils sont excellents, bien au-delà des attentes, en particulier en Europe, que ce soit en termes de surprises comme de croissance, et ce pour l'ensemble des secteurs ou presque.

Où se situent les risques aujourd'hui ? En Chine d'abord, où le cycle du crédit s'est retourné et les conditions monétaires se resserrent : l'économie devrait ralentir. De ce ralentissement, les investisseurs peuvent craindre une diffusion par le prix des matières premières industrielles, dont les prix restent élevés. Aux Etats-Unis ensuite, où, au-delà des effets temporaires qui ont pesé sur la croissance, le consommateur a fait preuve d'une (trop) forte propension à épargner. Et si l'un et l'autre venaient à se combiner, un trou d'air ne manquerait pas de se matérialiser sur les marchés.

Les marchés actions ont poursuivi leur progression en avril avec une hausse de 1,6% pour le MSCI World All Countries (en dollar américain) portés notamment par la zone euro en fin de mois (+2,4%) et les pays émergents (+2,2%) sachant que les marchés américains et japonais affichent également une hausse (+1% en devise). Le soulagement intervenu après le 1er tour de l'élection française a eu un fort impact sur les valeurs bancaires (+6,3% dans la zone euro) mais aussi sur l'euro (+2,3% par rapport au dollar). Côté taux souverains, le 10 ans allemand est resté quasi-stable sur un mois (0,32%) notamment du fait d'un discours toujours accommodant de Mario Draghi tandis que le taux 10 ans américain baissait même légèrement (2,28% versus 2,39%). En ce qui concerne le crédit, les notations Investment Grade progressent de 0,5% tandis que les obligations à Haut Rendement affichent une hausse de 1,1%. Enfin, la dette émergente progresse de 1,6%.

La stratégie optionnelle mise en place sur Deutsche Bank a permis au fonds de devenir actionnaire de la banque la veille de l'élection française et donc de profiter du rebond du secteur en fin de mois. Nous avons de nouveau vendu des call sur le Dax (strike 12450, échéance mai) qui nous permettent de réduire d'environ 2,5% le taux d'exposition du fonds tout en recevant un peu de prime (8 points de base). Fin avril, le taux d'exposition aux actions se situait autour de 24% tandis que la duration représentait moins d'une année.

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.

² Les rendements ont été calculés 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 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

