

AE Oddo Optimal Income

I. Informations sur AE Oddo Optimal Income

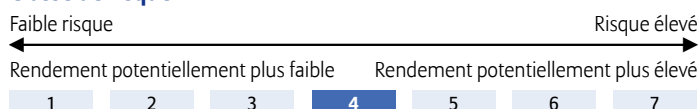
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. La Fiche Info Financière est disponible chez votre courtier en assurances et sur www.allianz.be.

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	-1,04	0,00	1,55	-1,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,26	21,58 €

II. Informations sur Oddo BHF Total Return CR-EUR

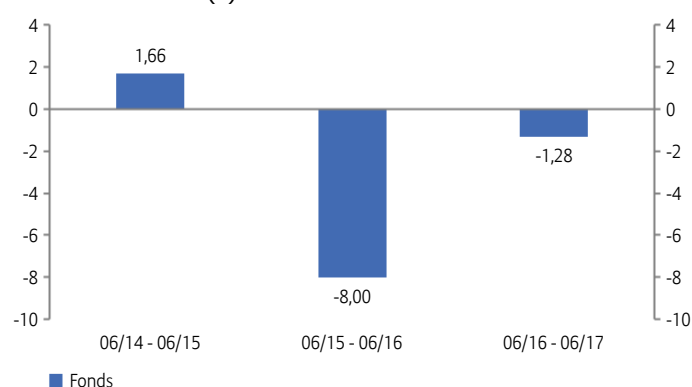
Performance (%)²

	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2012	2013	2014	2015
Fonds	-8,11	-2,78	-	-	-	-	4,73	-3,97

Evolution VNI depuis la date de création²



Performance annuelle (%)²

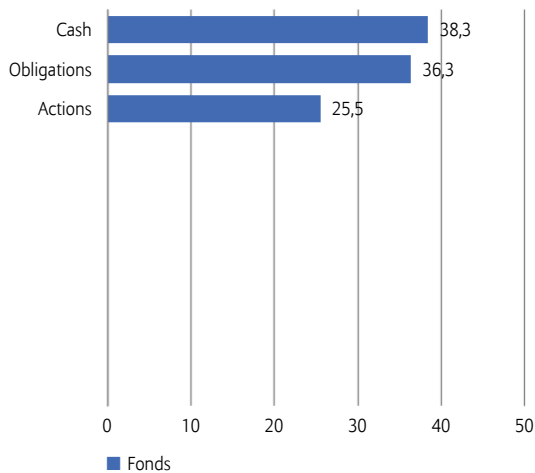


Indicateurs de risque/return

	3 ans
Ratio de Sharpe	-0,41
Volatilité (%)	6,33

Structure du portefeuille

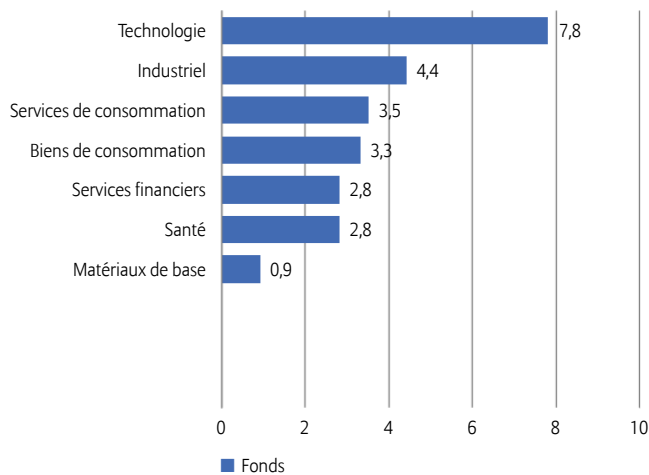
Répartition par classe d'actif (%)



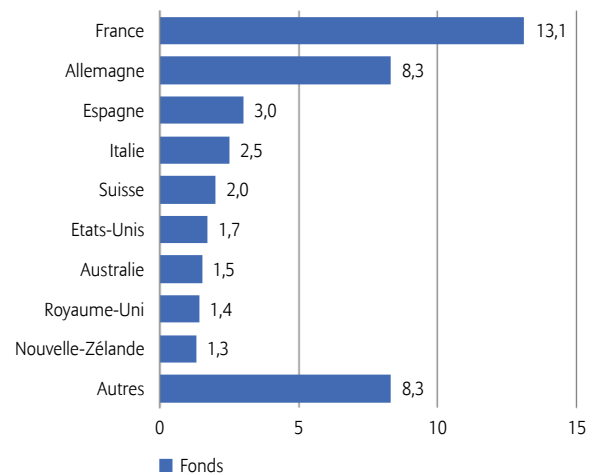
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Euro Fx Curr Fut Sep17	2,08
Oddo Compass Euro High Yield Bond Ci-Eur	1,72
Psa Banque France	1,39
Nxp Semiconductors Nv	1,27
Paypal Holdings Inc	1,19
Atos	1,16
Wells Fargo & Company E3M 04/2021	1,12
Hsh Nordbank Ag 0.50% 02/2018	1,11
Allianz Se-Reg	1,10
Cap Gemini	1,10
Total	13,24

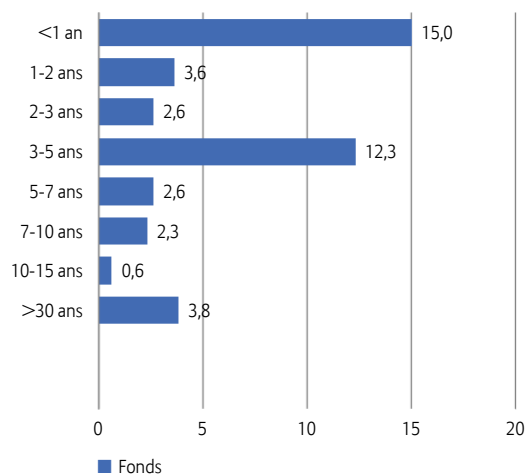
Répartition sectorielle de la poche actions (%)



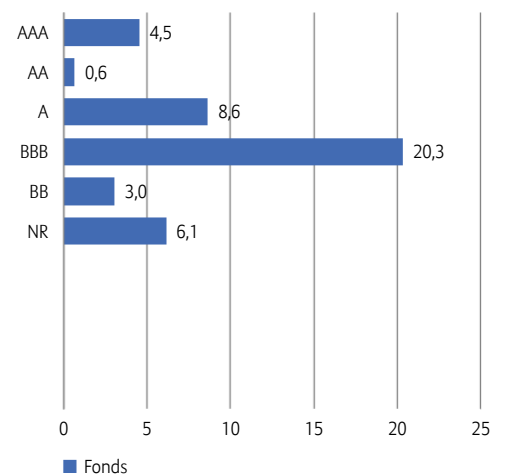
Répartition géographique de la poche taux (%)



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



Gestionnaires de fonds

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

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

Commentaire du gestionnaire

Début juin, nous attendions une Banque centrale européenne (BCE) un peu moins accommodante, actant plus énergiquement tout en restant extrêmement prudente sur le renforcement du rebond macroéconomique en cours, non seulement dans la zone euro, mais aussi globalement. Nous avons eu tort, et il a fallu attendre la fin du mois pour que ce signal soit donné. Le discours de Mario Draghi lors de la conférence annuelle de la BCE nous paraît d'autant plus significatif et potentiellement impactant, que les autres « grands » banquiers centraux sont synchrones. Autrement dit, il est dorénavant certain que les politiques monétaires seront à l'avenir moins accommodantes. Dans la mesure où les anticipations des investisseurs se situent actuellement en deçà des indications données par les instituts d'émission, très explicitement aux Etats-Unis, de l'accélération plus ou moins forte de la reflation dépendra le point où marchés de taux et banques centrales se rejoindront, avec plus ou moins de volatilité en perspective. La rotation géographique de la croissance mondiale s'observe comme attendu : accélération aux Etats-Unis et ralentissement en Chine, mais avec une zone euro qui continue d'accélérer. Côté bonnes nouvelles toujours, on constate un rebond des indicateurs d'offre en Asie émergente dès le mois de mai, ce qui signifierait que le ralentissement chinois serait moins fort qu'attendu. Côté mauvaises nouvelles, la réaction négative du pétrole à l'accord de l'OPEP (l'organisation des pays exportateurs de pétrole), mais surtout la « sous performance » de l'inflation core, constituent deux points à surveiller particulièrement, même si les banquiers centraux considèrent la faiblesse actuelle de la dynamique des prix comme transitoire. Au final, beaucoup dépendra des ménages américains qui, depuis quelques trimestres, épargnent « un peu trop » au regard de leur comportement historique à ce stade du cycle. Mais place dorénavant à la saison des résultats, pour laquelle la grande majorité des analystes est plutôt optimiste. Et espérons donc que les warnings tous récents de Schaeffer et Bayer ne furent que des épiphénomènes.

Malgré une fin de mois un peu plus volatile, les marchés mondiaux ont poursuivi leur progression en juin avec une hausse de 0,45% pour le MSCI World All Countries (en dollar). La meilleure performance revient au Japon qui affiche une hausse de 2,7% (en yen) alors qu'au contraire la zone euro chute de 2,5%. Les pays émergents ont poursuivi leur marche en avant (+1% en dollar) ainsi que les Etats-Unis (+0,6% pour le MSCI USA) mais avec une forte rotation sectorielle (-0,9% pour le Nasdaq). Les marchés de taux ont été très animés avec une forte hausse des taux d'Etats (+16 points de base (pb) pour le Bund à 0,47%, +10pb pour le T-Notes à 2,3%) qui a impacté le crédit Investment Grade (-0,6%) mais pas le Haut Rendement (+0,4%). Enfin, la dette émergente subit un recul assez fort (-1,8% en dollar).

Nous avons complété le portefeuille obligataire par des investissements sur Safran (2021), la société de transport ferroviaire italienne (2025) et la banque BNZ (2024) afin de profiter de rendements que nous jugeons attractifs, notamment comparé au coût de la trésorerie. Nous avons également initié une position optionnelle sur la société américaine Cisco qui nous permet de devenir actionnaire sur le niveau de 30 dollar tout en recevant une petite prime (2 points de base).

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

