

AE Oddo Patrimoine

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 Patrimoine**.

Le gérant du fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire visant à atteindre l'objectif de gestion en s'exposant à différentes classes d'actifs (taux, crédit, actions, change, matières premières) via l'utilisation d'OPC (organismes de placement collectif) non cotés ou cotés ou de titres vifs (titres de créances et instruments du marché monétaire). Des instruments financiers à terme peuvent être largement utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition. L'objectif du fonds est d'offrir une diversification sur les différentes zones géographiques tout en étant opportuniste dans les choix qui seront faits.

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 important dû à l'allocation flexible de ses investissements :

- 1) investissement de 25% à 100% en produits de taux de toutes maturités, d'émetteurs publics ou privés, de la zone euro et/ou internationale
- 2) investissement allant jusqu'à 75% de son actif net via des OPCVM en actions de toutes tailles de capitalisation boursière.

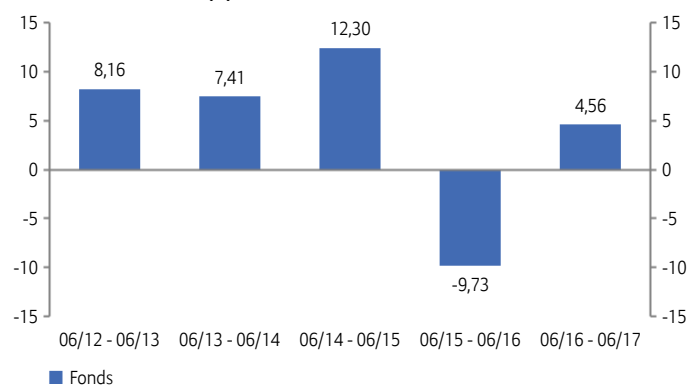
Performance (%)¹

	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	1,31	-1,25	-0,48	1,31	4,56	6,00	1,96	23,15	4,25	9,22	5,86	8,64	-0,49	0,08	24,74 €

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,28	0,69
Volatilité (%)	7,62	6,27

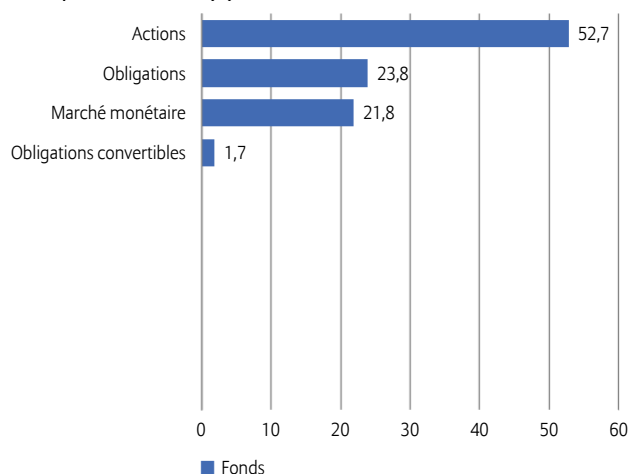
Notation Morningstar™ Oddo Patrimoine



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/05/2017. 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

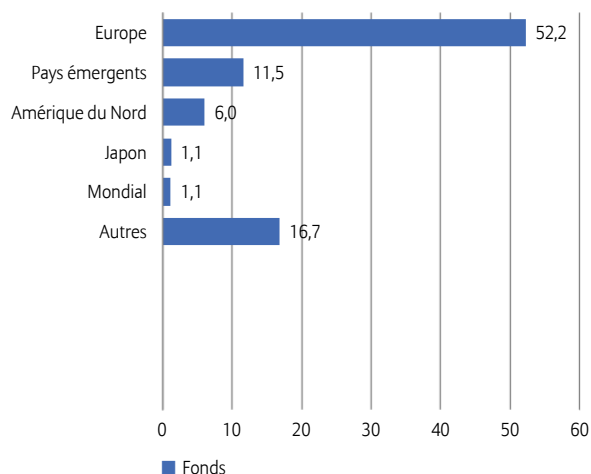
Répartition par classe d'actif (%)



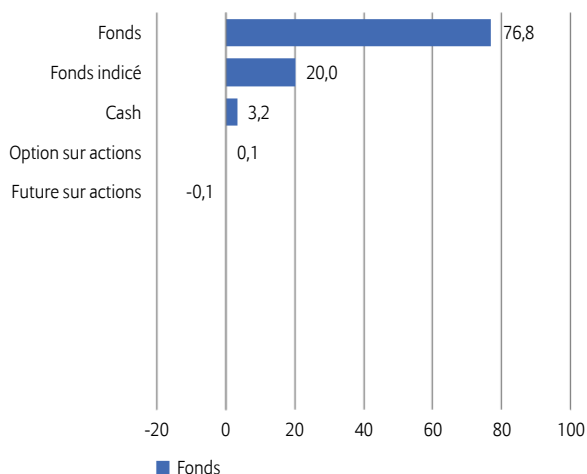
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Oddo Compass Euro Credit Short Duration Ci-Eur	15,02
Oddo Active Smaller Companies Ci-Eur	7,67
Oddo Generation-Ci-Eur	5,37
Oddo Haut Rendt 2021-Ci Eur	5,15
Oddo Us Mid Cap-Cr-Usd	5,05
Euro-Bund Future Sep17	-5,03
Us 10Yr Note (Cbt)Sep17	-5,03
Oddo Active Equities B (Ex Orsay Développement)	4,96
Amundi Etf Msci Emerging Mar	4,94
Fidelity Special Sits-Y	4,11
Total	42,21

Répartition géographique (%)



Répartition par type d'instrument (%)



Opportunités

- + Un fonds patrimonial pouvant investir sur toutes classes d'actifs et zones géographiques.
- + Une gestion active et flexible visant à identifier rapidement les classes d'actifs les plus prometteuses.
- + Mise en œuvre de stratégies de couverture visant à protéger le fonds lors des périodes de turbulences importantes avec un objectif de volatilité annuelle < 12%.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés internationaux.
- Pertes potentielles dues à l'engagement sur des instruments financiers à terme.
- Pertes potentielles liées à l'exposition, jusqu'à 100%, au risque de change.

Informations clés du fonds sous-jacent

Société de gestion	Oddo Meriten Asset Management
Date de création	05/01/2009

Gestionnaires de fonds

Matthieu Barrière,
Antoine Byjani, Armel
Coville & Yann Lepape

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 réduit l'exposition actions en fin de mois sur la partie européenne compte tenu des incertitudes engendrées par certains discours de la BCE. Ce mouvement s'est cependant accompagné d'une augmentation du poids des valeurs bancaires qui devraient profiter de la hausse des taux longs qui semble désormais se concrétiser. L'exposition actions inclut aussi un poids renforcé des pays émergents (5% désormais) et une petite position sur le Japon sous forme optionnelle. Nous avons également légèrement renforcé la thématique de la dette émergente (en devises locales) compte tenu de niveaux de rendement qui nous semblent toujours attractifs. En revanche, nous avons initié des positions vendeuses sur les taux souverains américain et allemand comme protection sur nos positions en obligations à Haut Rendement. Enfin, nous avons racheté du dollar (désormais proche de 15%) dans la mesure où sa forte baisse depuis 2 mois appelle sans doute une pause à court terme.

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

Au 1er avril 2015, Oddo Meriten Asset Management a adapté l'indice de référence de ce fonds à l'Eurozone HICP ex Tobacco (le 'Harmonised Index of Consumer Prices' hors tabac) qui mesure l'inflation de la zone euro. Avant le 01/04/2015, l'indice de référence était composé de 50% JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global + 50% MSCI World (EUR, Net Return). La classe de risque et le profil de risque sont demeurés inchangés. La durée conseillée est passée de 3 à 5 ans.

Au 18 avril 2016, le gestionnaire a décidé de supprimer l'indice de référence.

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., 10RSJG, 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

