

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

Durée conseillée

5 ans

Date de création

31/08/2009

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.

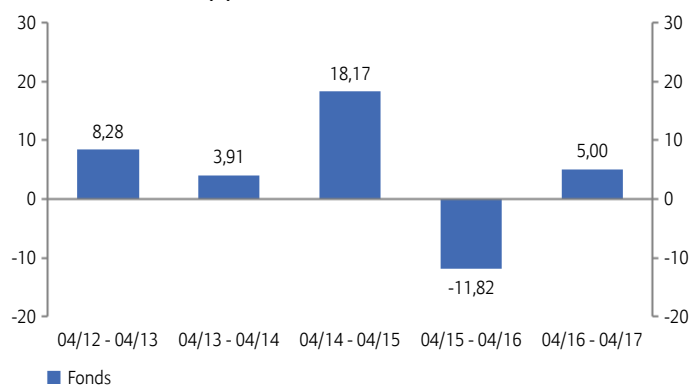
Performance (%)¹

	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	2,33	0,52	2,54	3,35	5,00	9,41	3,04	23,10	4,24	9,22	5,86	8,64	-0,49	0,08	24,99 €

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹

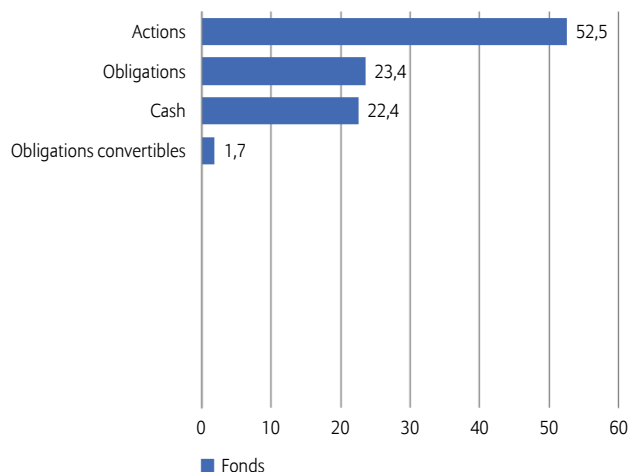


Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,42	0,68
Volatilité (%)	7,63	6,31

Structure du portefeuille

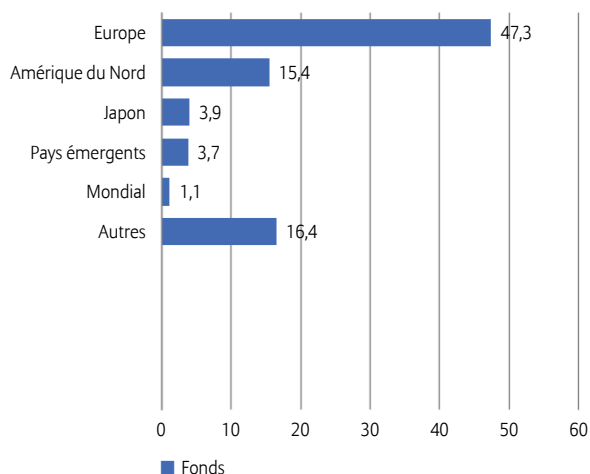
Répartition par classe d'actif (%)



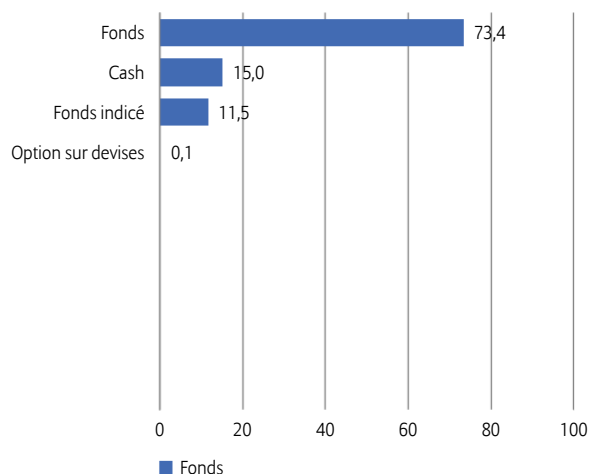
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Oddo Compass Euro Credit Short Duration Ci-Eur	14,71
Oddo Active Smaller Companies Ci-Eur	7,36
Oddo Generation-Ci-Eur	5,30
Oddo Haut Rendt 2021-Ci Eur	5,03
Oddo Us Mid Cap-Cr-Usd	5,03
Oddo Active Equities B (Ex Orsay Developpement)	4,84
Fidelity Special Sits-Y	4,15
Yen Denom Nikkei Jun17	3,90
Euro-Bund Future Jun17	-3,88
Oddo Avenir Europe Ci-Eur	3,23
Total	49,67

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

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%.

Si le taux d'exposition aux actions était de nouveau proche de 50% fin avril, plusieurs changements ont été opérés pendant le mois. D'une part, des protections, généralement optionnelles, avaient été mises en place avant l'élection française. Ensuite, des modifications géographiques ont été faites avec un retour sur les actions japonaises en face d'une réduction du poids du Royaume Uni. Nous avons également utilisé une partie du monétaire pour renforcer la dette émergente (en devises fortes) et en initiant un investissement sur un fonds obligataire de « performance absolue » (Oddo Credit Opportunities). En termes de devises, l'exposition dollar se situait autour de 10% en fin de mois, celle en livre sterling à environ 5%.

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., 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

