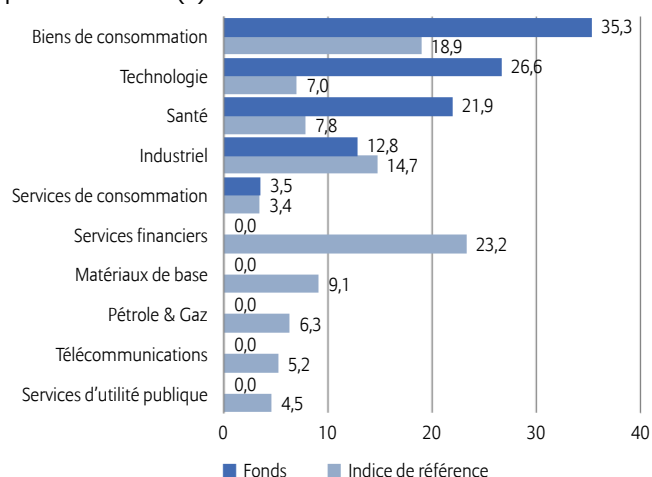


Structure du portefeuille

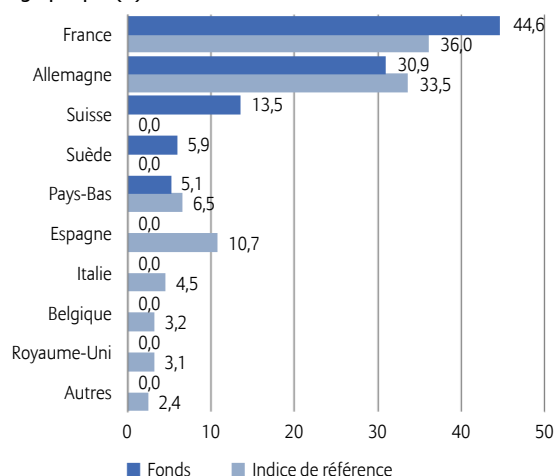
Répartition sectorielle (%)



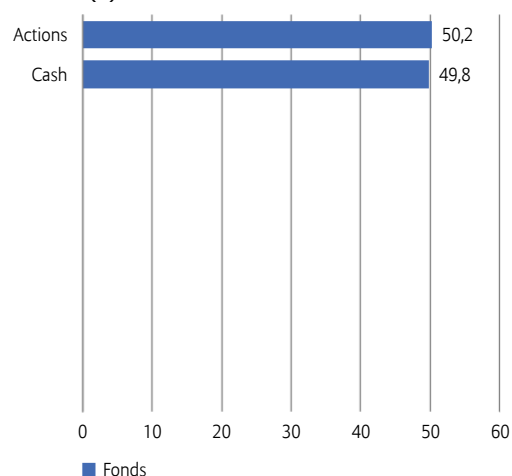
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Michelin (Cgde)	6,27
Sap Se	5,91
Roche Holding Ag-Genusschein	5,42
Danone	5,31
Alstom	5,19
Merck Kgaa	4,11
Ericsson Lm-B Shs	2,94
Continental Ag	2,82
Peugeot Sa	1,96
Ingenico	1,93
Total	41,86

Répartition géographique (%)



Répartition par classe d'actif (%)



Opportunités

- + Un fonds flexible investi en actions européennes et/ou en produits monétaires (0-100%).
- + Profiter en partie des phases de hausse du marché des actions de sociétés européennes sans en supporter toute la volatilité.
- + Performances potentielles dues à la sélection, par l'équipe de gestion, de sociétés européennes d'envergure mondiale et créatrices de valeur.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés actions européens.
- Le fonds ne peut pas saisir l'intégralité des hausses des marchés actions.
- Le succès des analyses ciblées sur les entreprises et de la gestion active et discrétionnaire n'est pas garanti.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	50% Euro Stoxx 50 (Net return) + 50% EONIA TR
Société de gestion	Oddo Meriten Asset Management
Date de création	10/09/2004



Gestionnaires de fonds

Pascal Riégis &
Emmanuel Chapuis

Commentaire du gestionnaire

Le cycle de hausse du marché des actions enclenché au lendemain de l'élection américaine vit son sixième mois consécutif de hausse. Le Stoxx 50 NR s'apprécie de +1,02%, l'Euro Stoxx 50 NR de +1,96% et le MSCI Europe Smid Cap NR de +3,86%. Seuls quatre secteurs affichent une baisse mensuelle : l'énergie et les produits de base, toujours pénalisés par la baisse des prix du pétrole et des métaux, les utilities, qui sont elles aussi dépendantes des cours du pétrole, et les télécoms, toujours écrasés par le joug de la concurrence et de la déflation des tarifs. Trois secteurs inscrivent des hausses mensuelles supérieures à +3% : les services financiers, les industriels, et l'hôtellerie de loisirs, portés par de bonnes publications trimestrielles, ainsi que l'immobilier, qui bénéficie lui de la baisse des taux obligataires. Dans l'ensemble, il faut reconnaître que les publications du premier trimestre 2017 confirment la réalité d'une reprise économique largement répartie sur le plan géographique et sectoriel et qu'elles sont de bon augure pour la croissance des bénéfices en 2017.

Sur le marché des emprunts d'Etat, les rendements ont poursuivi la détente amorcée le mois précédent, particulièrement sur les bons du trésor américains. Les anticipations d'une réforme fiscale inédite et immédiate aux Etats-Unis, comprenant une baisse du taux fédéral d'impôt sur les bénéfices de 35% à 15% et la mise en œuvre d'une taxe à l'importation de 20% et d'une aide aux exportations de 20%, s'évanouissent, et avec eux les risques de surchauffe économique.

L'euro s'est affermi de 2,3% par rapport au dollar, à la fois en raison de la baisse des taux longs américains et de la baisse de la prime de risque en Europe après le résultat du premier tour de l'élection présidentielle en France qui place Emmanuel Macron en position favorable pour le second tour face à Marine Le Pen.

Sur le plan géopolitique, les frappes punitives de l'US Air Force sur des bases militaires syriennes ou les essais de missiles nucléaires de la Corée du Nord n'ont pas eu de retentissement sur les marchés.

Dans Oddo ProActif Europe, les bonnes performances de Michelin, Richemont, Alstom, Fresenius MC ou Kronos ont été minorées par les déceptions du marché sur Ingenico, Ericsson et Gemalto. Le taux d'investissement du fonds est demeuré stable à 50%. Aucun mouvement significatif n'a été initié sur le mois.

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT

Depuis le 1er juin 2015, le fonds ne pourra plus investir dans des obligations convertibles et il est fait référence aux produits du marché monétaire et non plus spécifiquement aux titres de créances.

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

