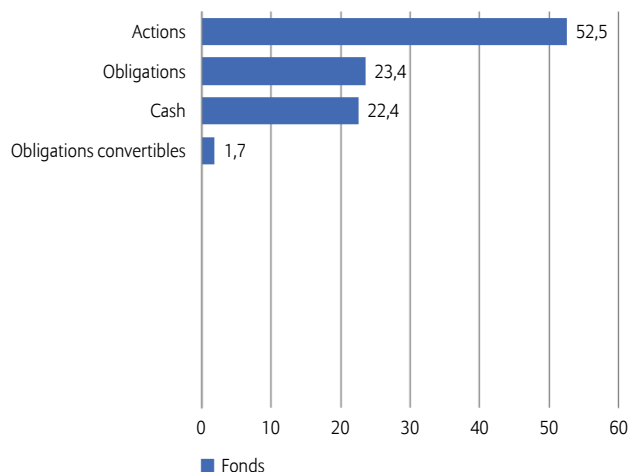




## Structure du portefeuille

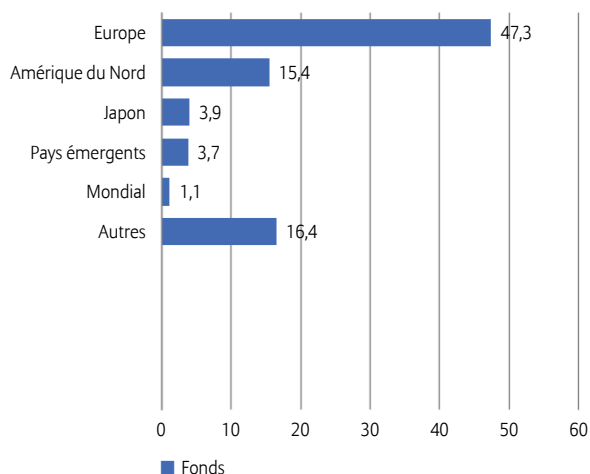
Répartition par classe d'actif (%)



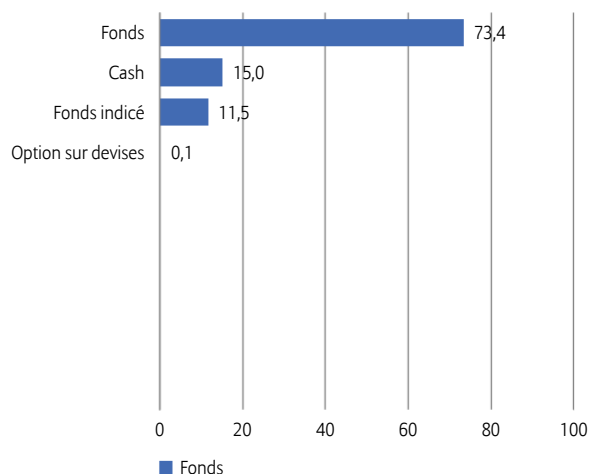
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

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
<b>Total</b>	<b>49,67</b>

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](http://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 doit être au moins égal à 6.200 euros. 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](http://www.allianz.be) sous Valeurs d'inventaire et calcul du rendement/Fonds d'investissement (Branche 23) et dans l'Echo et De Tijd.
- 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](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux s.a. par mail à [plaintes@allianz.be](mailto:plaintes@allianz.be) ou par fax au 02/214.61.71 ou par lettre à Allianz Benelux s.a., 10RSGL, Rue de Laeken 35 à 1000 Bruxelles.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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](http://www.oddomeriten.eu)

