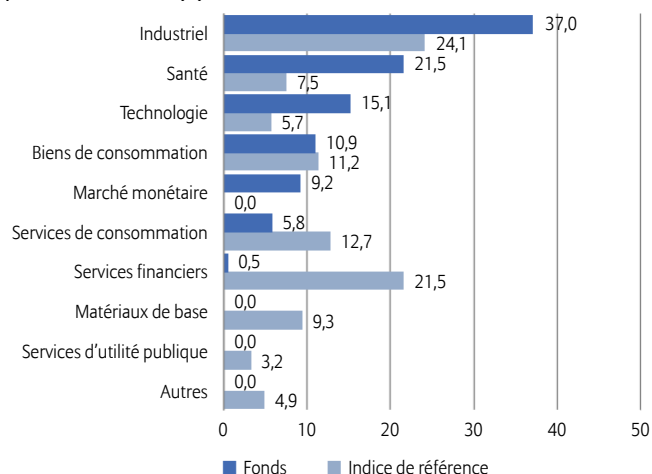


Structure du portefeuille

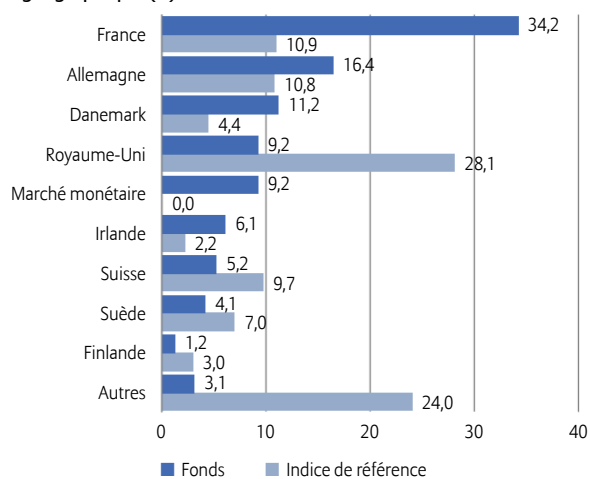
Répartition sectorielle (%)



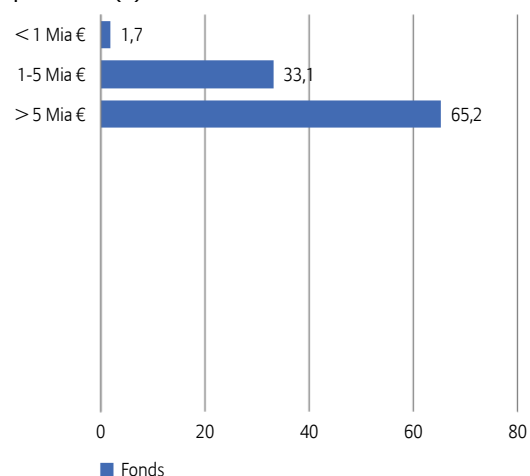
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Michelin (Cgde)	5,63
Safran Sa	5,62
Icon Plc	5,59
Mtu Aero Engines Ag	4,43
Gn Store Nord A/S	4,32
Osram Licht Ag	4,30
Ingenico	3,74
Alstom	3,73
Faurecia	3,57
Sodexo	3,54
Total	44,47

Répartition géographique (%)



Répartition par capitalisation (%)



Opportunités

- + Profiter du dynamisme des actions européennes de petites et moyennes capitalisations sur la durée d'investissement recommandée.
- + Une sélection rigoureuse et pérenne de titres par les équipes de gestion s'appuyant sur une connaissance approfondie des sociétés.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés actions et aux variations des cours des PME, plus marquées à la hausse comme à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	MSCI Europe Smid EUR NR
Société de gestion	Oddo BHF Asset Management
Date de création	25/05/1999

Gestionnaires de fonds

Pascal Riégis, Grégory Deschamps, Frédéric Doussard & Sébastien Maillard

Commentaire du gestionnaire

Les indices des actions européennes se sont marginalement érodés en août, de -0,88% pour le Stoxx 50 NR, -0,72% pour l'Euro Stoxx 50 NR et -0,41% pour l'indice MSCI Europe Smid Cap NR.

Les indicateurs économiques, que ce soient le rapport sur l'emploi aux Etats-Unis, qui fait apparaître des créations d'emplois toujours dynamiques et un taux de chômage de 4,4% seulement, les indicateurs avancés en Europe ou encore la publication d'une croissance de +6.4% en juillet en Chine, confirment bien le dynamisme de l'économie mondiale. Malgré cela, la faiblesse persistante de l'inflation mondiale a conduit les Gouverneurs des grandes Banques Centrales occidentales, réunis à Jackson Hole, à tenir des propos laissant entendre le report de la normalisation de leur bilan. Les taux des emprunts d'Etat se sont donc logiquement affaiblis de près de 0.20% de part et d'autre de l'Atlantique. L'horizon d'investissement demeure favorable : croissance, pas d'inflation et faibles taux d'intérêt. Seuls les éléments d'ordre plus politique comme le besoin d'une nouvelle autorisation de relèvement du plafond de la dette fédérale américaine, les prochaines négociations sur l'ALENA (l'accord de libre-échange nord-américain), qui ont pesé sur le dollar à court terme, ou encore les provocations de la Corée du Nord semblent de nature de troubler ponctuellement l'optimisme ambiant, et peser sur ratios de valorisation généreux.

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LA COMPOSITION DE L'INDICE DE REFERENCE

Au 2 janvier 2014, Oddo Meriten Asset Management a adapté l'indice de référence de ce fonds. Jusqu'au 02/01/2014 l'indicateur de référence était HSBC Smaller Europe (+UK) Net TR EUR.

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 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 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,
 - 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 BHF 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.am.oddo-bhf.com

