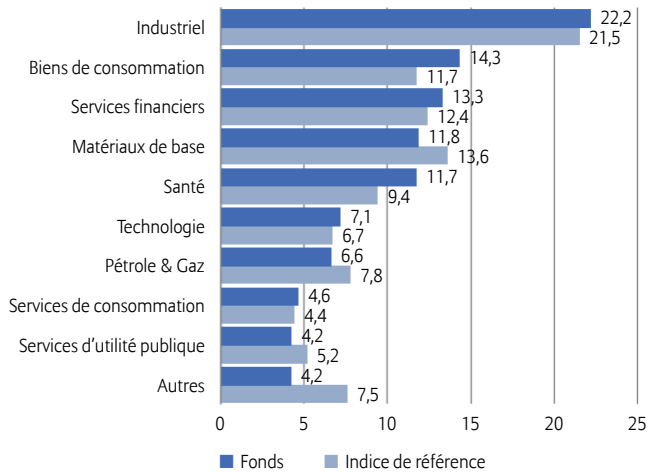


Structure du portefeuille

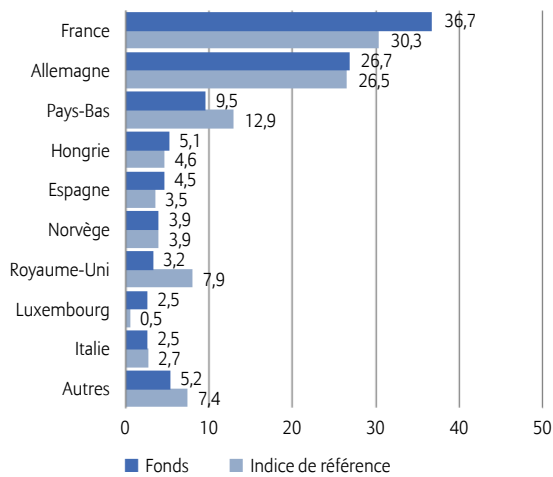
Répartition sectorielle (%)



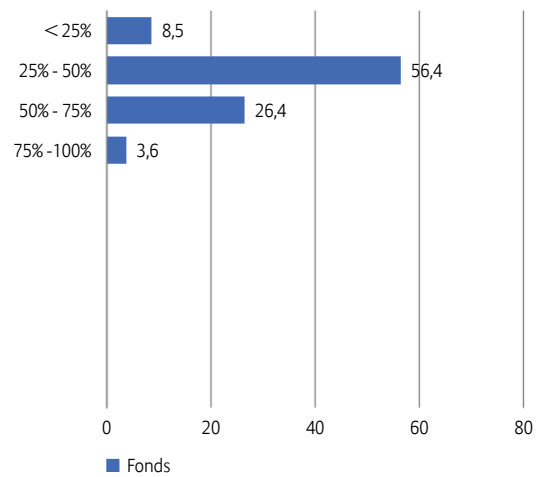
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Steinhoff Finance Hldg 1.25% 10/2023	4,24
Strmicroelectronics Nv 0.25% 07/2024	3,67
Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	3,41
Mnv Zrt 3.38% 04/2019	3,35
Airbus Se 0.00% 06/2021	3,33
Bayer Ag 0.05% 06/2020	3,21
Lvmh Moet Hennessy Louis 0.00% 02/2021	2,74
Telenor East Holding li 0.25% 09/2019	2,50
Prysmian Spa 0.00% 01/2022	2,48
Michelin 0.00% 01/2022	2,37
Total	31,30

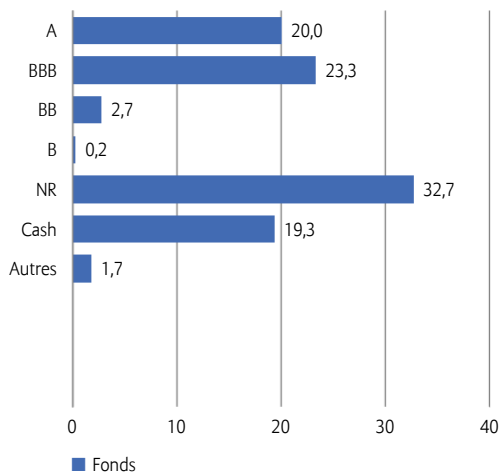
Répartition géographique (%)



Répartition par sensibilité aux actions (%)



Répartition par rating (%)



Opportunités

- + Un profil offensif avec une sensibilité élevée aux marchés actions.
- + Performances potentielles liées à une sélection rigoureuse des émetteurs par l'équipe de gestion.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés obligations convertibles et actions.
- Pertes potentielles dues au défaut de l'un des émetteurs du portefeuille.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index
Société de gestion	Oddo BHF Asset Management
Date de création	12/04/2006

Gestionnaires de fonds

Luc Varenne, Frédéric Hertault & Maxime Dupuis

Commentaire du gestionnaire

Les banques centrales et la politique ont été au premier plan de l'actualité de novembre. Du côté de la banque centrale américaine (FED), le compte rendu de la dernière réunion a indiqué que la prochaine hausse des taux pourrait intervenir en décembre. Il en ressort également des doutes quant à l'inflation aux Etats-Unis. Du côté de la Banque centrale européenne (BCE), Mario Draghi, auditionné au Parlement Européen, confirme la tendance de reprise économique au sein de la zone euro (+0.6% au troisième trimestre / PMI composite (indice des directeurs d'achat) préliminaire de novembre en forte hausse / ISM (indice des directeurs d'achat) au plus haut depuis 17 ans) et engage un discours accommodant avec l'idée que le QE (assouplissement quantitatif) pourrait être prolongé si besoin. Sur le plan politique, la « crise politique » en Allemagne a finalement été sans grand impact sur les marchés, tandis que la première phase des négociations du Brexit apparaît en bonne voie. Enfin, le projet de réforme fiscale aux Etats-Unis semble en passe d'aboutir, ouvrant la voie à des baisses d'impôts massives pour les entreprises et les particuliers. Dans cet environnement, les marchés Actions et Convertibles terminent le mois de novembre en territoire négatif (-2,2% pour le Stoxx 600 / -0,8% pour l'indice Convertibles). Les performances ont été particulièrement négatives sur les secteurs Biens de Consommation Courante, Matières Premières, Pétrole, et Technologie. Les spreads de crédit sont restés relativement stables sur le mois. La volatilité implicite des convertibles a quant à elle enregistré une légère hausse. Sur le marché primaire (5 nouvelles émissions et 1 Tap / prolongation), nous avons participé aux émissions Maisons du Monde, BE Semiconductor, et Corestate (3 souches inférieures à 200 million d'euros). Sur le marché secondaire, nous avons augmenté notre exposition aux secteurs Industrie (Vinci, Prysmian, MTU, Safran) et Immobilier (Deutsche Wohnen, arbitrage Grand City Properties vers Aroundtown). Nous avons allégé les secteurs Consommation Discrétionnaire (Valeo, Peugeot, Steinhoff), Santé (Fresenius SE, Mediclinic), Telecoms (KPN, Inmarsat) et Financières. Nous avons par ailleurs réduit le risque High Yield (Thomas Cook, Rallye, SFR...). Les sensibilités globales actions et taux sont restées contenues à des niveaux inférieurs à l'indice de référence par les positions optionnelles.

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT

Jusqu'au 31 janvier 2014, l'indicateur de référence était le Exane Convertible Index zone euro calculé coupons nets réinvestis.

Depuis le 15 décembre 2015, le fonds peut investir jusqu'à 50% de l'actif net du fonds, au lieu de 20%, dans des titres de créances, des instruments du marché monétaire et obligations convertibles dont la notation est inférieure à BBB- à savoir dans des titres spéculatifs à Haut Rendement. Le nom du fonds sous-jacent a été changé de Oddo Convertibles en Oddo Convertible Europe.

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., 10RSGL, 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 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.oddobhf.com

