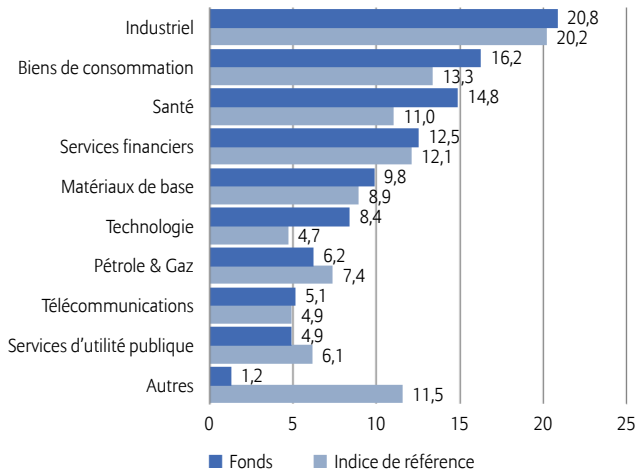


Structure du portefeuille

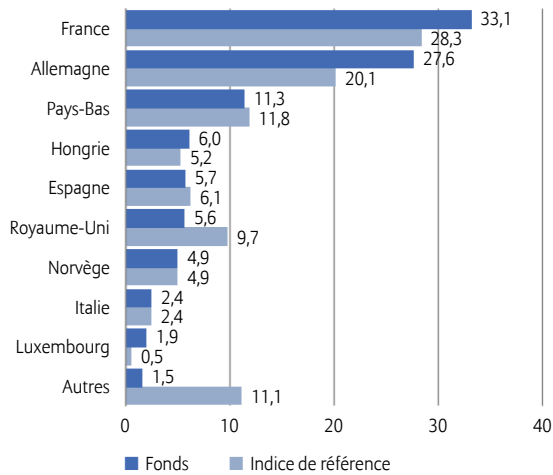
Répartition sectorielle (%)



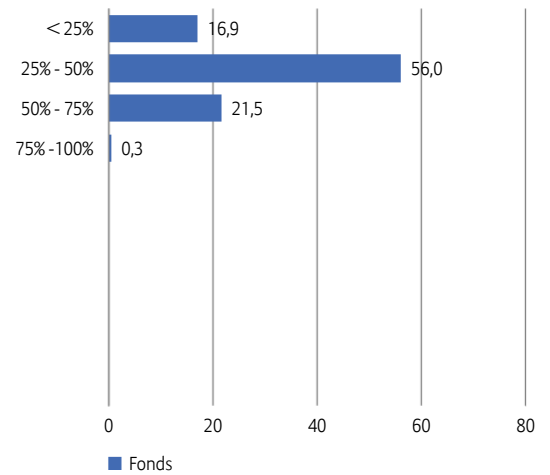
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

| | |
|--|--------------|
| Steinhoff Finance Hldg 1.25% 10/2023 | 5,70 |
| Airbus Se 0.00% 06/2021 | 3,60 |
| Stmicroelectronics Nv 0.25% 07/2024 | 3,40 |
| Mnv Zrt 3.38% 04/2019 | 3,20 |
| Bayer Ag 0.05% 06/2020 | 3,00 |
| Amorim Energia Bv 3.38% 06/2018 | 2,90 |
| Lvmh Moet Hennessy Louis 0.00% 02/2021 | 2,40 |
| Prysmian Spa 0.00% 01/2022 | 2,40 |
| Telenor East Holding li 0.25% 09/2019 | 2,40 |
| Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024 | 2,30 |
| Total | 31,30 |

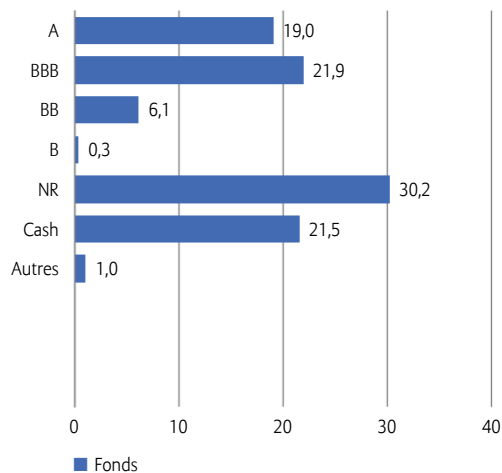
Répartition géographique (%)



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

Le raffermissement de la conjoncture en zone Euro était confirmé par deux bons indices pour août : celui d'activité PMI (indice des directeurs d'achat) global - qui reste proche de ses plus hauts historiques de 2007 et 2011 - et celui de Sentiment de la Commission Européenne - qui est au plus haut depuis dix ans. Malgré des indicateurs américains également positifs pour la croissance (création d'emploi en août et nette révision en hausse du produit intérieur brut du deuxième trimestre), la hausse de l'euro par rapport au dollar pouvait donc se poursuivre. Déjà secoués par l'escalade Nord-Coréenne, les marchés actions et crédit Européens s'en retrouvaient un peu plus pénalisés. Cette conjoncture pesait également sur le rendement des emprunts d'Etat moyen et long-terme. La valorisation absolue des obligations convertibles (volatilité implicite) a poursuivi le mouvement de détente amorcée début juillet et sa prime sur celle des options sur action s'est un peu réduite.

Le marché primaire Européen a rouvert en fin de mois avec deux émissions dans le secteur immobilier allemand, TAG Immobilien et Leg Immobilien, le fonds a souscrit à cette dernière et ainsi accru son exposition au secteur. Le secteur de la santé était également renforcé, notamment Fresenius Medical. Au sein de la chimie, la position de Bayer échangeable en Covestro était accrue au détriment de RAG échangeable en Evonik et de la convertible Brenntag. Par ailleurs, le secteur Industrie était allégé par réduction de l'exposition à Siemens.

Les sensibilités actions et taux globales du fonds ont été juste maintenues en ligne avec l'indice de référence.

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., 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 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

