

AE Oddo Convertibles

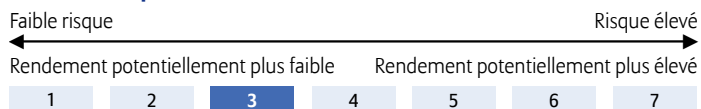
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce fonds sont disponibles gratuitement chez votre courtier en assurances et sur www.allianz.be.

Politique d'investissement

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français **Oddo BHF European Convertibles**.

La politique d'investissement du FCP vise à obtenir une performance supérieure à l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index, sur un horizon de placement minimum de 3 ans.

Classe de risque



Période de détention recommandée

3 ans

Date de création

01/03/2007

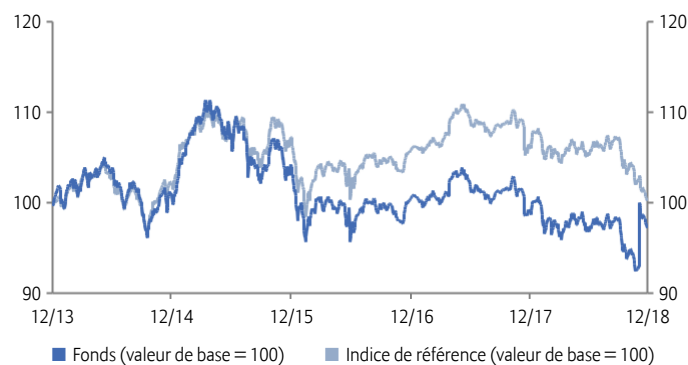
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes.

Le fonds présente un niveau de risque moyen dû à sa politique d'investissement en titres de créances dont une majorité d'obligations convertibles ou échangeables en actions. Le fonds est géré de manière à conserver une sensibilité aux actions inférieure à 75%.

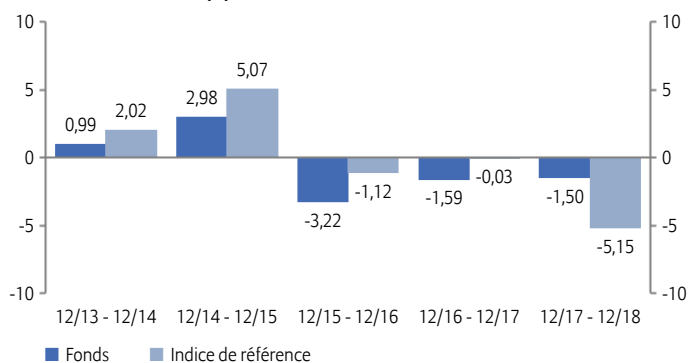
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2014	2015	2016	2017	2018	VNI
Fonds	-1,50	4,95	-0,43	0,16	-1,50	-6,18	-2,10	-2,43	-0,49	0,99	2,98	-3,22	-1,59	-1,50	25,65 €
Indice de référence	-5,15	-2,13	-5,97	-4,83	-5,15	-6,25	-2,13	0,50	0,10	2,02	5,07	-1,12	-0,03	-5,15	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return*

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	0,03	-0,59
Alpha (%)	-0,02	-0,04
Bêta	0,82	0,92
Coefficient de corrélation	0,71	0,82
Ratio d'information	0,01	-0,16
Ratio de Sharpe	-0,29	-0,05
Ratio de Treynor	-0,02	0,00
Tracking error (%)	4,37	3,60
Volatilité (%)	6,02	6,25

Notation Morningstar™ Oddo BHF European Convertibles

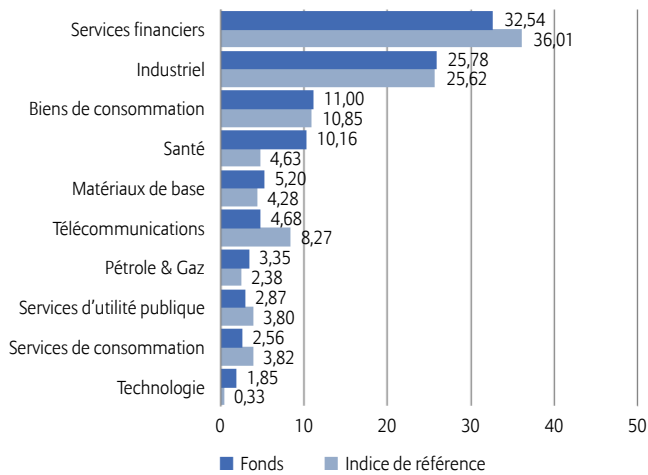


Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/11/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

* Ces indicateurs et autres termes financiers sont expliqués dans notre glossaire. Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

Structure du portefeuille

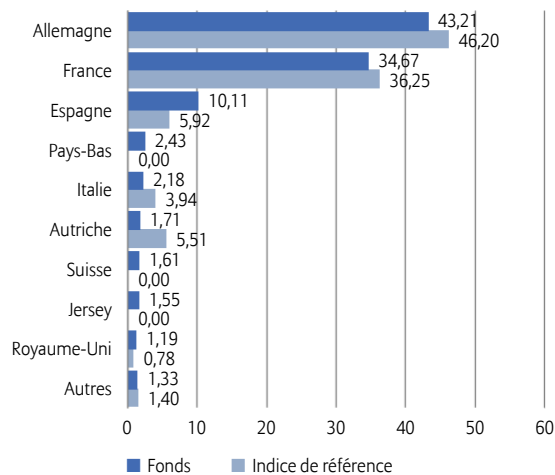
Répartition sectorielle (%)



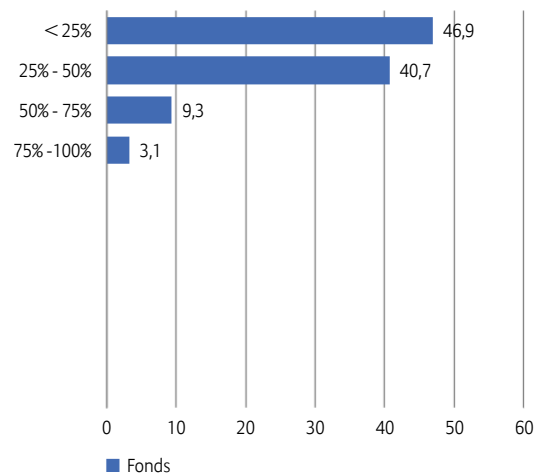
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	4,72
Telecom Italia Spa 1.13% 03/2022	4,14
Safran Sa 0.00% 06/2023	3,39
Airbus Se 0.00% 06/2021	3,25
Bayer Ag 0.05% 06/2020	3,19
Fresenius Se & Co KgaA 0.00% 01/2024	2,99
Mtu Aero Engines Holding Ag 0.13% 05/2023	2,93
Leg Immobilien Ag 0.88% 09/2025	2,90
Cellnex Telecom Sa 1.50% 01/2026	2,82
Iberdrola Intl Bv 0.00% 11/2022	2,70
Total	33,03

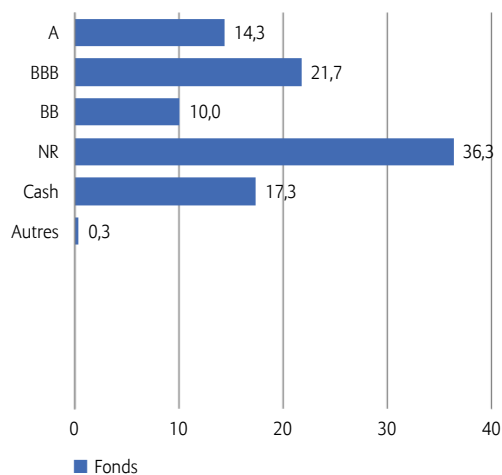
Répartition géographique (%)



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 inquiétudes sur la croissance économique mondiale ont continué d'augmenter en décembre avec la publication d'indicateurs mitigés dans plusieurs zones. En Allemagne, l'indice IFO (confiance des entreprises) sur la situation présente est ainsi tombé à 101, soit son plus bas niveau depuis 2 ans. En France, l'indice PMI manufacturier (indice des directeurs d'achat) est passé sous la barre des 50 pour la première fois depuis 2016, dans un contexte social perturbé par le mouvement des gilets jaunes qui pénalisera la croissance sur la fin d'année. Enfin, la croissance chinoise continue de ralentir comme le montre l'indice Caixin (indice des directeurs d'achat) qui, à un niveau de 49,7, retrouve son niveau le plus bas depuis 18 mois. Pour autant, les banques centrales n'ont pas dévié de leur trajectoire. En dépit d'une légère révision des perspectives de croissance et d'inflation pour 2019 à la baisse, la banque centrale américaine a relevé ses taux pour la 4ème fois cette année pour les porter à 2,25/2,5%. Dans la zone euro, la banque centrale européenne a confirmé l'arrêt des achats d'obligation à la fin de l'année 2018, le niveau actuel des taux d'intérêt devrait néanmoins rester inchangé au moins jusqu'à l'été 2019. Dans ce contexte, les marchés actions ont fortement chuté des deux côtés de l'Atlantique en décembre, avec un recul de 9,2% pour le S&P 500 et de 5,5% pour le STOXX 600. A l'inverse, les taux souverains ont profité de ce contexte anxieux avec une baisse de 30 points de base du taux 10 ans américain (2,68%) et de 7 points de base pour le taux 10 ans allemand (0,24%). L'iTraxx Main s'est écarté de 7 points de base à 87 points de base et le X-Over de 25 points de base à 352 points de base. Le mois de décembre a enfin été marqué par la poursuite de la baisse du pétrole (-8% après -22% en novembre pour le Brent). Le fonds a pâti de son exposition aux secteurs de la santé (Fresenius SE, Genfit) et de la technologie (STM) et de sa sous-pondération à Telecom Italia. Il a en revanche bénéficié de sa surpondération à Iberdrola et de sa sous-pondération à Deutsche Post et Dassault Aviation notamment. La sous-pondération au secteur de la chimie (Symrise, Evonik) a également contribué positivement à la performance mensuelle. Sur le marché primaire, le mois se sera achevé avec 1 seule émission (Almirall pour 250 millions d'euros), à laquelle nous avons participé. Sur le marché secondaire, nous avons renforcé notre exposition à Cellnex, Glencore et Ubisoft, réduit notre exposition à Airbus, LVMH, Eurazeo et STM et liquidé notre position en Symrise. Notre fonds conserve un positionnement prudent, matérialisé par une sensibilité actions en ligne avec celle du benchmark. Nous noterons le léger désenrichissement de la classe d'actifs avec une volatilité implicite à 30,2% (-0,6 points de base depuis fin novembre) et un spread entre la volatilité implicite des convertibles et celle des options listées en forte baisse à 3,4 points de b (-3 points de base depuis fin novembre).

CHANGEMENTS IMPORTANTS

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.

En date du 3 avril 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo Avenir Europe a été modifié et devient Oddo BHF Avenir Europe.

Remarques importantes

- Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires, le document d'informations spécifiques, 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.
- 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) 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 Meeûs 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.oddo-bhf.com

