

AE Oddo Convertibles

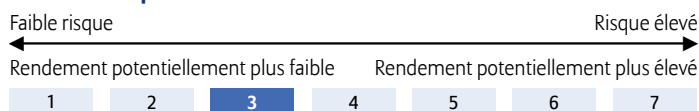
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce 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

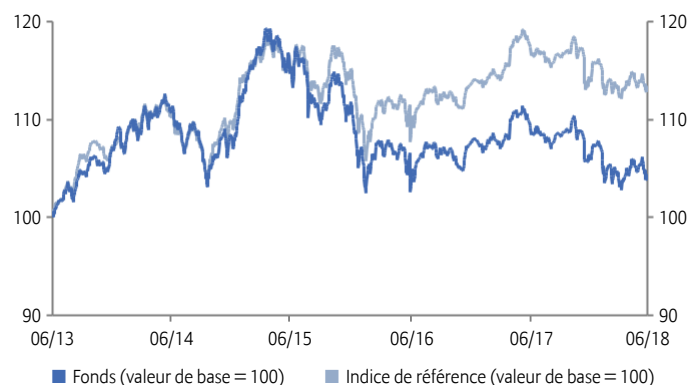
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers 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%.

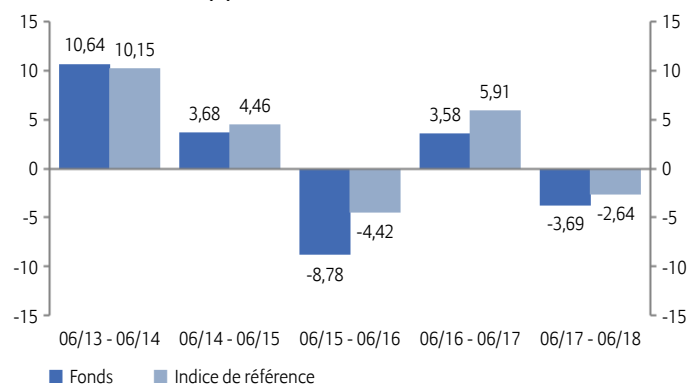
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	-1,65	-0,19	1,23	-1,65	-3,69	-8,99	-3,09	4,40	0,87	6,74	0,99	2,98	-3,22	-1,59	25,61 €
Indice de référence	-0,34	0,14	0,78	-0,34	-2,64	-1,44	-0,48	13,41	2,55	9,81	2,02	5,07	-1,12	-0,03	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return*

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-2,61	-1,68
Alpha (%)	-0,22	-0,13
Bêta	0,97	0,99
Coefficient de corrélation	0,98	0,96
Ratio d'information	-2,02	-0,98
Ratio de Sharpe	-0,48	0,18
Ratio de Treynor	-0,03	0,01
Tracking error (%)	1,29	1,71
Volatilité (%)	5,80	5,83

Notation Morningstar™ Oddo BHF European Convertibles

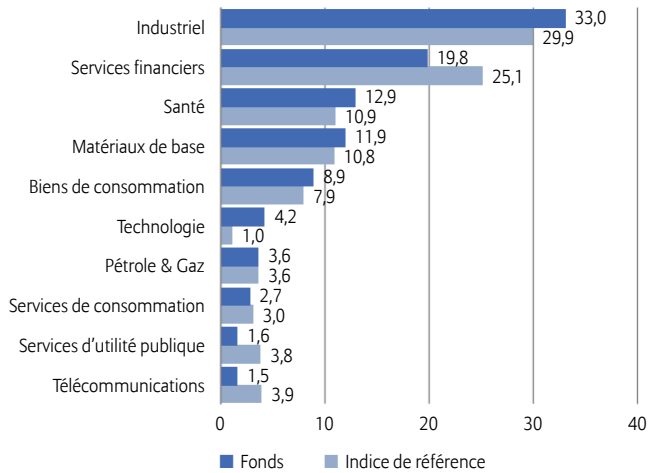


Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/05/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux 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 la fiche fonds.

Structure du portefeuille

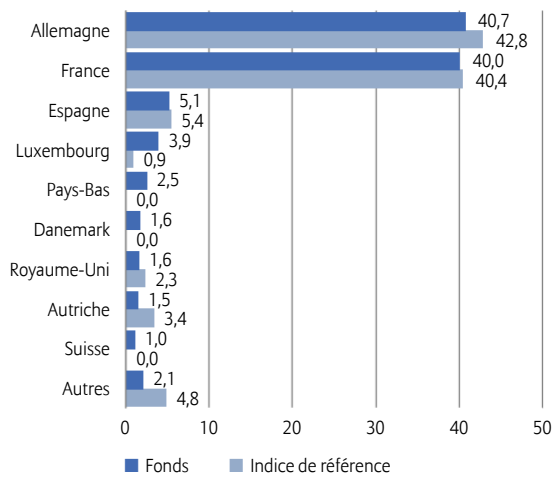
Répartition sectorielle (%)



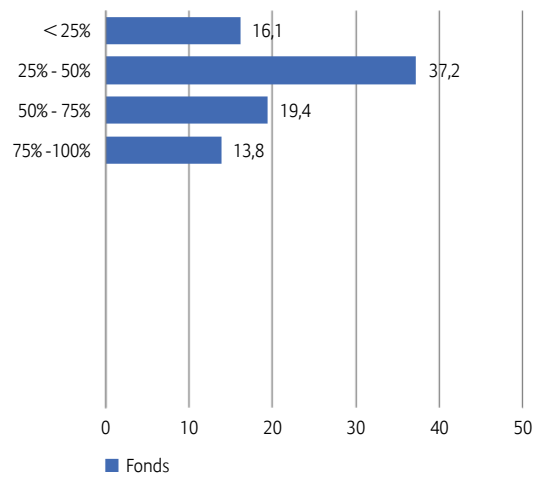
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Airbus Se 0.00% 06/2021	5,06
Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	4,40
Safran Sa 0.00% 12/2020	3,90
Telecom Italia Spa 1.13% 03/2022	3,83
Bayer Ag 0.05% 06/2020	3,34
Safran Sa 0.00% 06/2023	3,04
Ubisoft Entertainment 0.00% 09/2021	2,62
Fresenius Se & Co KgaA 0.00% 09/2019	2,50
Rag Stiftung 0.00% 03/2023	2,33
Cellnex Telecom Sa 1.50% 01/2026	2,20
Total	33,22

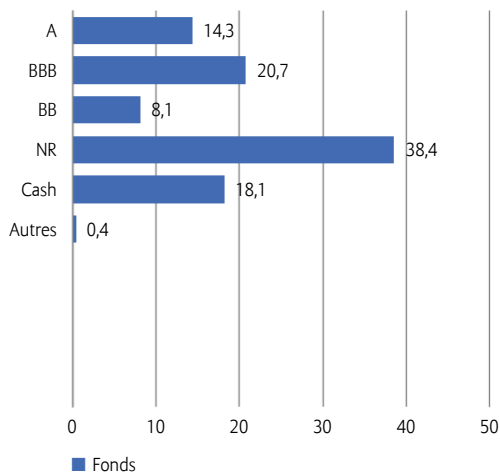
Répartition géographique (%)



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

Si le stress engendré par les incertitudes politiques en Italie s'est éloigné en juin avec la formation d'un gouvernement de coalition entre la Ligue et le Mouvement 5 étoiles (M5S), les perspectives économiques se sont néanmoins assombries suite aux nouvelles surenchères dans la guerre commerciale déclarée par le président Trump à la Chine et au reste du monde. Cela ne pèse pas encore sur la croissance économique qui reste forte aux Etats-Unis et à un niveau élevé en Europe (même si on note quelques signes de décélération). L'économie chinoise pourrait être la plus affectée par ces tensions commerciales, le risque étant asymétrique (la Chine exporte 500 milliards de dollars vers les Etats-Unis, tandis que les Etats-Unis n'exportent que 130 milliards de dollars vers la Chine). Le pétrole a terminé le mois de juin en hausse de 2,4% à 79,44 dollars le baril pour le Brent, malgré l'engagement de l'organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) d'augmenter sa production de 0,6 millions de barils par jour. Dans ce contexte, les indices actions ont terminé le mois en ordre dispersé, avec un Euro Stoxx 50 en baisse de 0,16% et un Standard & Poor's en hausse de 0,62%. De leur côté les taux d'intérêts sont restés relativement stables avec le taux à 10 ans américains terminant le mois à 2,86% et le taux à 10 ans allemand à 0,3%. Les marchés de crédit ont continué de souffrir en dépit de l'accalmie en Italie, l'indice iTraxx Xover qui avait commencé le mois à 305 points de base (pb) a terminé à 320 pb. Le marché des convertibles a terminé le mois en territoire positif (+0,14% pour l'indice Exane ECI-Euro). Après le désenclassement de la classe d'actif sur la deuxième quinzaine de mai, la volatilité implicite est restée à des niveaux raisonnables en juin, terminant le mois à 28,4% (contre 27,7% fin mai). Le spread entre la volatilité implicite des convertibles et celle des options listées a continué de se resserrer à 6,7 points contre 10,7 points en avril.

Dans ce contexte notre fonds a sous-performé son indice de référence, pénalisé notamment dans le secteur immobilier par notre sous-pondération en Deutsche Wohnen et dans le secteur Technologique par nos expositions à STM et Econocom. Nous avons participé à 2 des 3 émissions du mois : Safran et Soitec. Nous n'avons pas participé à l'émission Swiss Re, la complexité de l'instrument (via sa clause « Coco ») ne correspondant pas à notre philosophie d'investissement en produits purs. Sur le marché secondaire nous avons investi dans les convertibles Sika (nouvelle position) et augmenté notre pondération en Deutsche Wohnen (surpondéré). Parmi les ventes, nous avons réduit notre exposition en LVMH, AMS et Covivio et soldé notre position en Axa. Le fonds conserve un positionnement offensif, matérialisé par une sensibilité action (41,9%) supérieure à celle de l'indice de référence (37,1%).

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

