

AE Oddo Convertibles Taux

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 Moderate**.

La politique d'investissement du FCP vise à obtenir une performance supérieure à l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR), sur un horizon de placement minimum de 2 ans. Le fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire.

Classe de risque

Faible risque Risque élevé

← Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé →

1 2 3 4 5 6 7

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Cette donnée est historique et ne constitue pas une indication fiable pour le futur. 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 modéré dû à sa politique d'investissement en titres de créances libellés en euros dont une majorité d'obligations convertibles ou échangeables en actions. Le fonds est géré de manière à avoir une sensibilité aux actions inférieure à 40%.

Période de détention recommandée

2 ans

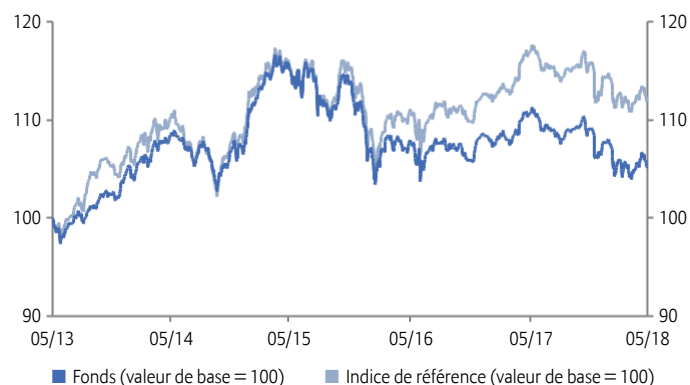
Date de création

01/03/2007

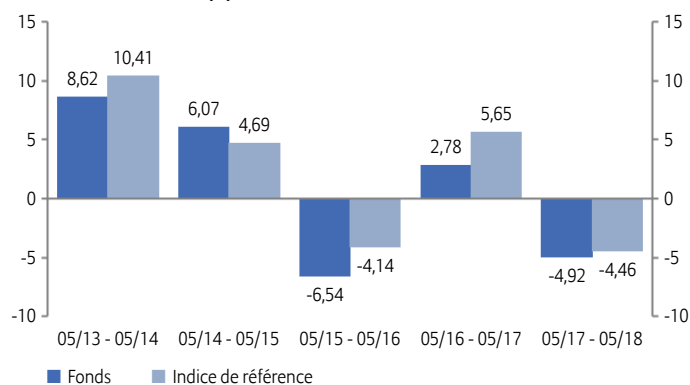
Performance (%)¹

	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	-1,29	-0,31	-0,41	-3,47	-4,92	-8,67	-2,98	5,23	1,02	6,86	3,51	3,99	-2,90	-1,76	29,19 €
Indice de référence	-0,48	-0,70	-0,52	-3,34	-4,46	-3,23	-1,09	11,85	2,26	9,81	2,36	5,07	-1,12	-0,03	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-1,89	-1,24
Alpha (%)	-0,17	-0,07
Bêta	0,86	0,84
Coefficient de corrélation	0,98	0,95
Ratio d'information	-1,41	-0,71
Ratio de Sharpe	-0,51	0,23
Ratio de Treynor	-0,03	0,01
Tracking error (%)	1,33	1,75
Volatilité (%)	5,20	4,99

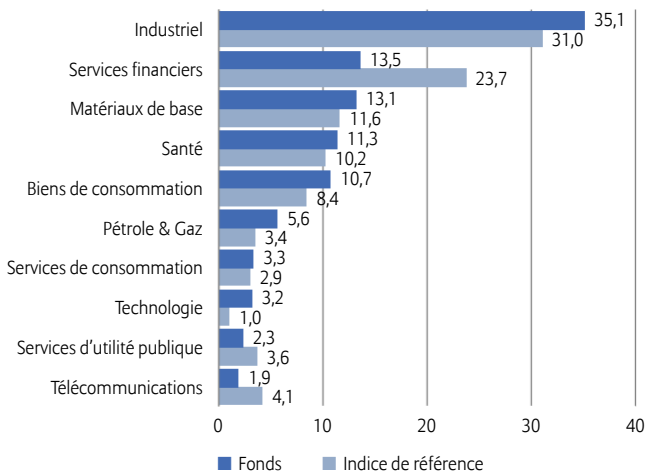
Notation Morningstar™
Oddo Convertibles Taux



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/04/2018. 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.

Structure du portefeuille

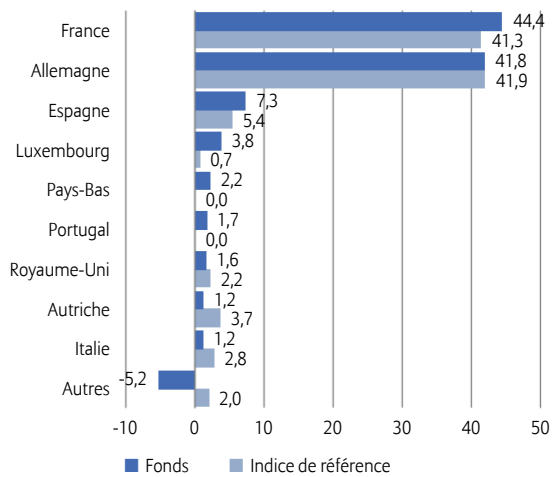
Répartition sectorielle (%)



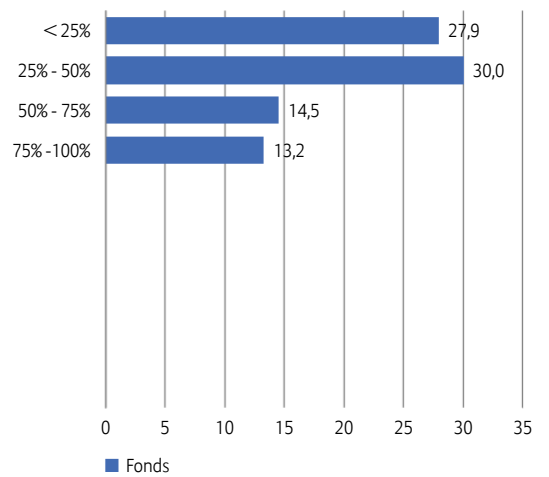
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Airbus Se 0.00% 06/2021	5,32
Telecom Italia Spa 1.13% 03/2022	5,20
Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	3,84
Bayer Ag 0.05% 06/2020	3,50
Safran Sa 0.00% 12/2020	3,33
Amorim Energia Bv 3.38% 06/2018	2,59
Put Euro Stoxx 50 (Eux) Sept18 P3300	-2,53
Ubisoft Entertainment 0.00% 09/2021	2,35
Fresenius Se & Co Kgaa 0.00% 09/2019	2,23
Mtu Aero Engines Holding Ag 0.13% 05/2023	2,21
Total	28,04

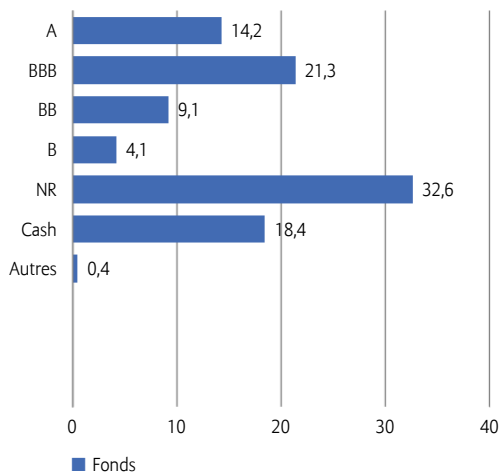
Répartition géographique (%)



Répartition par sensibilité aux actions (%)



Répartition par rating (%)



Opportunités

+ Un fonds avec une sensibilité actions < 40%.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la variation des taux d'intérêt.

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	14/09/2000

Gestionnaires de fonds

Olivier Becker, Frédéric Hertault & Maxime Dupuis

Commentaire du gestionnaire

Le mois de mai a été marqué par le regain de volatilité sur les marchés suite à l'accord de gouvernement conclu en Italie entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue. Le programme envisagé par cette coalition atypique faisant preuve d'une certaine irresponsabilité fiscale, le spectre d'une sortie de l'euro de l'Italie a ressurgi. Ainsi le taux 10 ans Italien qui avait ouvert le mois à 1,78% a franchi un pic à 3,13% pour terminer à 2,75%. L'Espagne a également suscité l'inquiétude des investisseurs suite à la destitution du Premier Ministre Mariano Rajoy. Dans ce contexte, les taux allemands ont joué leur rôle de valeur refuge avec le 10 ans qui a chuté de 0,55% à 0,33% au cours du mois avec un plus bas à 0,25%. Les marchés actions européens ont donc aussi connu un coup de froid (Euro Stoxx 50 : -3,4%) alors que les Etats-Unis ont poursuivi le rebond entamé au mois d'avril (S&P 500 : +1,8% en mai). La monnaie unique a logiquement pâti de la hausse du risque périphérique et a clôturé au plus bas depuis novembre 2017 à 1,16 dollar. Sur le front des données en zone euro, les enquêtes PMI (indices des directeurs d'achat) ont confirmé leur recul en mai (54,1 contre 55,1) notamment en France et en Allemagne, tout en restant sur des niveaux synonymes d'expansion économique. Le marché Convertibles a terminé le mois en territoire négatif (-0,70% pour l'indice Exane ECI-Euro). Jusqu'à la moitié du mois de mai, nous avons assisté à la poursuite du mouvement de renchérissement de la classe d'actif, à l'œuvre depuis fin 2017, dont la volatilité implicite a atteint un point haut à 30,5%. Ce mouvement s'est inversé sur la seconde partie du mois dans un contexte de flux vendeur d'obligations convertibles européennes déclenché par un afflux de nouvelles émissions aux Etats-Unis. La volatilité implicite des convertibles en Europe est ainsi revenue sur un niveau plus raisonnable de 27,7% à la fin du mois de mai.

Le fonds est sous-pondéré aux secteurs Telecom (sous-pondération en Telecom Italia et absence de Telekom Austria) et Financier (Sous-pondération en Eurazeo et absence de GBL). Il a par ailleurs bénéficié de sa légère surpondération au secteur Industrie amplifié par un effet sélection positif (MTU, Dassault Aviation). Nous n'avons pas participé aux 2 émissions du mois sur le marché primaire (Sika et Borr Drilling) ne nourrissant aucune conviction fondamentale forte sur ces deux dossiers. Sur le marché secondaire, nous avons notamment réduit nos positions en Elis, Symrise et Covivio (ex-Foncière des Régions) et liquidé nos positions en NH Hotel, AMS et Glencore. Pas de nouvelles initiations de positions à l'achat ce mois-ci. Parmi les renforcements, nous pouvons mentionner Dassault Aviation.

CHANGEMENTS IMPORTANTS

Jusqu'au 2 janvier 2014, l'indicateur de référence était le Exane Convertible Index zone euro calculé coupons nets réinvestis.

Depuis le 15 décembre 2015, le nom du fonds sous-jacent a été changé de Oddo Convertibles Taux en Oddo Convertible Euro Moderate.

En date du 6 avril 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo Convertible Euro Moderate a été modifié et devient Oddo BHF European Convertibles Moderate.

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.oddobhf.com

