

AE Oddo Emerging Income

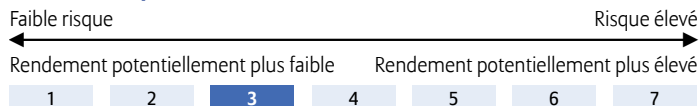
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce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

Le FCP a pour politique d'investissement de réaliser, sur un horizon de placement de 5 ans minimum, une performance supérieure à celle de l'indice de référence composé à 30% de l'indice MSCI Equity Emerging Markets Free en US dollars dividendes nets réinvestis, converti en euros, et 70% de l'indice J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global (EMBIG) en US dollars coupons réinvestis, convertis en euros.

Classe de risque



Période de détention recommandée

5 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. 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 élevé dû à l'allocation flexible de ses investissements :

- 1) de 0% à 100% dans des OPCVM d'obligations de la zone des marchés émergents émis par des entités publiques ou privées,
- 2) de 0% à 100% dans des OPCVM d'actions de la zone des marchés émergents.

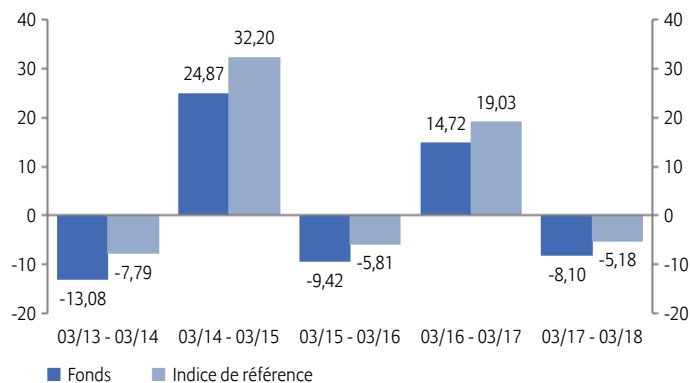
Performance (%)¹

	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	-6,92	-2,99	-6,92	-6,40	-8,10	-4,49	-1,52	3,67	0,72	-11,38	7,49	4,95	8,15	4,28	33,37 €
Indice de référence	-3,20	-1,18	-3,20	-2,27	-5,18	6,31	2,06	29,60	5,32	-9,34	17,71	7,72	14,28	2,66	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-3,58	-4,60
Alpha (%)	-0,31	-0,39
Bêta	1,19	1,08
Coefficient de corrélation	0,88	0,89
Ratio d'information	-0,67	-0,98
Ratio de Sharpe	-0,11	0,08
Ratio de Treynor	-0,01	0,01
Tracking error (%)	5,35	4,68
Volatilité (%)	10,73	10,35

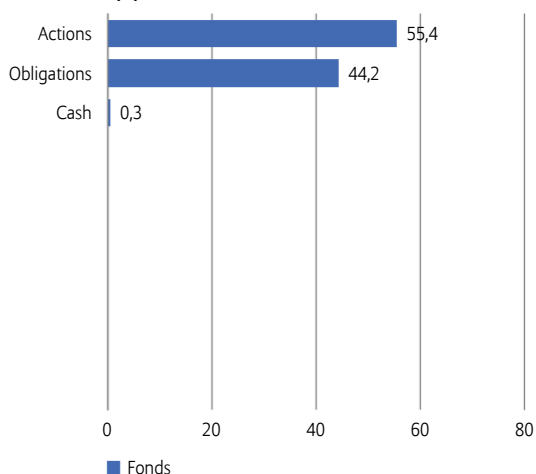
Notation Morningstar™ Oddo Emerging Income



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 28/02/2018. 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 par classe d'actif (%)



Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Euro Fx Curr Fut Jun18	29,41
Us 10Yr Note (Cbt)Jun18	-15,38
Amundi Etf Msci Emerging Mar	14,05
Petercam L- Bds Emk Sustan-F	10,65
Ishares Jpm Em Lcl Gov Bnd	7,86
Ishr Msci Ac Far East X-Jp	7,20
Jpmorgan F-Em Mk Db-Cusd	6,86
Jpmorgan F-Em Mar Lo C C-A\$A	6,56
Gs Emrg Mkt Debt Pt-Base Usd	5,29
Ing L Renta-Em Mk Db Hc-Ic\$	5,26
Total	77,76

Opportunités

- + Allocation flexible entre actions et taux qui vise à saisir le potentiel des zones émergentes à forte croissance.
- + Mise en œuvre de stratégies de couverture visant à protéger le fonds lors des périodes de turbulences importantes.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés émergents.
- Pertes potentielles dues à l'engagement sur des instruments financiers à terme.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	30% MSCI Emerging Markets Free + 70% JP Morgan EMBI Global Composite
Société de gestion	Oddo BHF Asset Management
Date de création	13/09/2010



Gestionnaires de fonds

Yann Lepape & Arthur Tondoux

Commentaire du gestionnaire

En mars, si la première réunion de politique monétaire de M. Powell s'est déroulée sans mauvaise surprise, deux sujets sont venus attiser la nervosité des investisseurs.

D'abord, le ralentissement du cycle manufacturier se confirme. Mais comme nous le notions le mois dernier, le secteur a été exceptionnellement dynamique au 4^{ème} trimestre 2017, et un léger tassement ne constitue pas une anomalie, surtout compte tenu d'un niveau élevé de stocks. D'ailleurs, la croissance attendue pour l'ensemble de l'année n'a guère été révisée à la baisse. Les attentes étaient peut-être devenues trop élevées, et l'hypothèse d'un plateau de croissance synchronisée globalement sur des niveaux élevés apparaît dorénavant comme très probable. Ensuite, l'escalade dans l'affrontement entre les Etats-Unis et la Chine est montée d'un cran. Les premiers accusent la seconde de vol de propriété intellectuelle pour un équivalent de 50 milliards de dollars (USD) par an, et ont annoncé une hausse des tarifs douaniers de 25% sur un ensemble d'importations d'une valeur de 50 milliards USD. M. Trump souhaite à terme une réduction de 100 milliards de dollars du déficit bilatéral – qui s'élève actuellement à près de 450 milliards de dollars. Les chinois devraient annoncer des mesures de rétorsion équivalentes. Nous notons 1) que les montants en jeu restent pour l'instant mesurés (environ 10% des importations américaines de Chine, et 2% du total), 2) qu'une guerre commerciale « totale » constituerait un jeu perdant-perdant, 3) que M. Trump, avec ces dernières mesures, a peut-être, dans la perspective des élections de mi-mandat, maximisé le rapport entre gain politique et perte économique (y compris la baisse provoquée en bourse), 4) la tradition chinoise évite le choc frontal sauf si elle y est acculée.

Aujourd'hui donc, les performances qu'afficheront les entreprises cotées revêtent une importance particulière, et seront – ou pas – le moteur de la poursuite de la hausse des marchés d'actions. La saison des résultats pour le premier trimestre débute mi-avril, et s'annonce plutôt positive, puisque le consensus attend une hausse des profits de 17% aux Etats-Unis et de 8% en Europe – la différence s'expliquant en grande partie par la fiscalité américaine.

La faiblesse des marchés d'action s'est prolongée en mars, avec un MSCI World All Countries qui affiche une baisse de 2,4% (en dollar) sur le mois, tiré vers le bas par le S&P 500 (-2,5% et le Topix (-2,6%), l'Euro Stoxx50 ayant plutôt bien performé d'un point de vue relatif (-1,5% en dollar). En mars, l'euro a gagné 0,9% contre le dollar.

Les rendements des dettes d'Etats se sont stabilisés aux Etats-Unis, autour de 2,8% pour le 10 ans, alors que le Bund a perdu près de 15 points de base (à 0,5% fin mars). Les dettes souveraines émergentes ont regagné un peu de terrain en dollar, mais en perdent en euro.

En effet, la surpondération en actions - 55% contre 30% dans l'indice, indice qui perd 2,9% - n'a pas été compensée par la sous pondération côté taux (-0,7%). La surexposition aux monnaies locales (+0,2% pour l'indice sur le mois) a par contre contribué positivement à la performance. Notre protection contre une baisse du dollar a également eu un effet légèrement positif, l'euro s'étant apprécié de 0,9%.

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT

Depuis le 1^{er} juillet 2016, l'exigence d'exposition minimale à hauteur de 20% sur les marchés d'actions a été supprimé. Dorénavant, le fonds pourra être exposé aux marchés d'actions, de taux et monétaires de 0% jusqu'à 100%.

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

