

AE Oddo Emerging Income

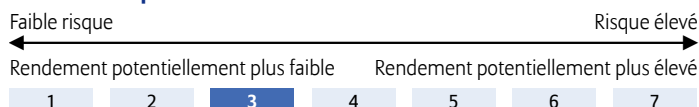
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce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



Durée conseillée

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.

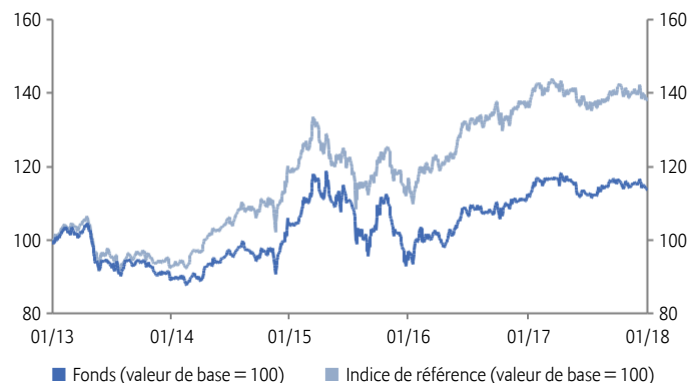
Le fonds présente un niveau de risque élevé dû à l'allocation flexible de ses investissements :

- 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.

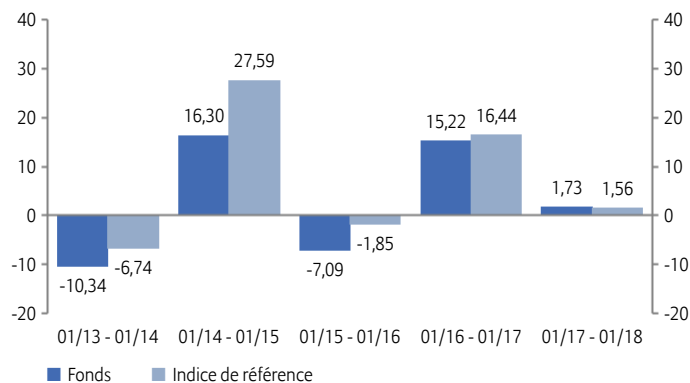
Performance (%)¹

	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	-1,39	-1,39	-2,29	1,17	1,73	8,90	2,88	13,56	2,58	-11,38	7,49	4,95	8,15	4,28	35,35 €
Indice de référence	-1,07	-1,07	-2,68	1,88	1,56	16,07	5,09	38,12	6,67	-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 (%)	-2,21	-4,09
Alpha (%)	-0,24	-0,35
Bêta	1,19	1,06
Coefficient de corrélation	0,89	0,89
Ratio d'information	-0,42	-0,89
Ratio de Sharpe	0,29	0,26
Ratio de Treynor	0,03	0,03
Tracking error (%)	5,29	4,62
Volatilité (%)	10,99	10,22

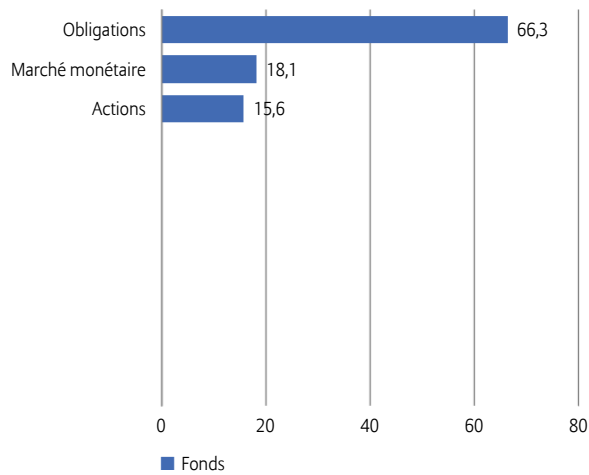
Notation Morningstar™ Oddo Emerging Income



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/12/2017. 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 Mar18	-18,18
Lyx Etf Iboxx Lqd Emerg Svrg	18,07
Put Us 10 Years T-Note (Cbt) Avril18 P120	-11,89
Petercam L- Bds Emk Sustan-F	9,72
Amundi Etf Global Emerging B	8,48
Ing L Renta-Em Mk Db Hc-Ic\$	7,13
Us 10Yr Note (Cbt)Mar18	-7,10
Jpmorgan F-Em Mk Db-Cusd	6,44
Gs Emrg Mkt Debt Pt-Base Usd	6,24
Jpmorgan F-Em Mar Lo C C-A\$A	6,06
Total	24,97

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



Gestionnaire de fonds

Yann Lepape

Commentaire du gestionnaire

En janvier, le flux d'information a continué d'être positif. Mais quelques petites fissures apparaissent aussi. Le FMI (Fonds Monétaire International) a relevé ses anticipations de croissance globale pour 2018 et 2019, à 3,9% pour chacune d'entre elles, ce qui rend l'institution plus optimiste que le consensus, qui attend 3,7% et 3,6% respectivement. Beaucoup dépendra de la Chine, c'est-à-dire de la vitesse à laquelle le Parti souhaitera poursuivre le rééquilibrage en cours de l'économie. De plus, le ralentissement chinois a un impact sur l'ensemble des pays asiatiques, du fait de la forte intégration des chaînes de production au niveau régional. Ainsi, trois pays avaient en janvier un PMI (indice des directeurs d'achat) inférieur à 50 (Corée, Indonésie et Malaisie). A l'inverse, l'Europe n'en finit plus de surprendre à la hausse. Les voyants sont d'autant plus au vert que Mme Merkel semble sortir de l'impasse politique et qu'une véritable volonté de renforcement de l'intégration européenne se met en place. Le FMI l'a souligné : les gouvernements doivent profiter de conjoncture actuelle pour réformer, p.ex. au final stimuler potentiel et gains de productivité. Les derniers chiffres américains – pour le 4ème trimestre 2017 – ne sont d'ailleurs guère encourageants de ce point de vue. Côté positif outre Atlantique, la capacité de M.Trump à s'arrêter avant la catastrophe : en effet, le « shutdown » n'a duré que 3 jours. Mais surtout, à mi-chemin, la saison des résultats aux Etats-Unis surprend encore très largement à la hausse, qu'il s'agisse des résultats ou de « top line ». En zone euro, les performances microéconomiques sont plus dispersées d'un secteur à l'autre, à l'image par exemple des financières et de la santé, qui publient un peu en deçà des attentes.

Au final, les rendements souverains ont nettement accéléré leur hausse en janvier. Du fait du contexte macro- et microéconomique actuel, mais aussi et surtout du fait de signaux de plus en plus récurrents de la part des grandes banques centrales, indiquant que ce contexte ne justifie plus que les mesures exceptionnelles décidées au nom de la stabilité financière globale soient maintenues en l'état. Les instituts d'émissions seront de moins en moins accommodants. Aujourd'hui, le risque majeur pour les actifs risqués provient probablement d'une erreur de timing ou de communication de la banque centrale américaine ou de la Banque centrale européenne (ou de leur homologue chinois).

Un début d'année spectaculaire. Malgré un accès de faiblesse sur la fin du mois, l'indice MSCI World All Countries affiche une hausse de 5,6% (en dollar américain) sur janvier, porté par les pays émergents (+8,3% en dollar américain, mais 4,4% en euros) et les Etats-Unis (+5,7%). La zone euro (+3,2%) a été freinée par la nouvelle hausse de l'euro (+3%) tandis que le Japon progressait à peine (+1,3%). Le mois de janvier a donc été marqué par la nette hausse des rendements des dettes d'Etats, de 27 points de base pour le 10 ans allemand (0,7%) et de 30 points de base pour le 10 ans américain (2,7%). Cette hausse a pesé sur la valorisation des dettes souveraines émergentes, qui ont perdu 3,5% (en euros) sur le mois.

Actuellement, compte tenu des différents risques identifiés et niveaux de valorisation atteints, nous avons tendance à osciller autour de l'indice de référence pour l'une et l'autre des classes d'actifs.

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT

Depuis le 1er 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.oddobhf.com

