

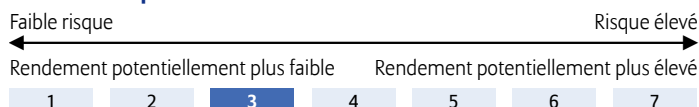
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce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

Le gérant du fonds met en œuvre une gestion active et discrétionnaire visant à atteindre l'objectif de gestion en s'exposant à différentes classes d'actifs (taux, crédit, actions, change, matières premières) via l'utilisation d'OPC (organismes de placement collectif) non cotés ou cotés ou de titres vifs (titres de créances et instruments du marché monétaire). Des instruments financiers à terme peuvent être largement utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition. L'objectif du fonds est d'offrir une diversification sur les différentes zones géographiques tout en étant opportuniste dans les choix qui seront faits.

Classe de risque



Période de détention recommandée

5 ans

Date de création

31/08/2009

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 important dû à l'allocation flexible de ses investissements :

- 1) investissement de 25% à 100% en produits de taux de toutes maturités, d'émetteurs publics ou privés, de la zone euro et/ou internationale
- 2) investissement allant jusqu'à 75% de son actif net via des OPCVM en actions de toutes tailles de capitalisation boursière.

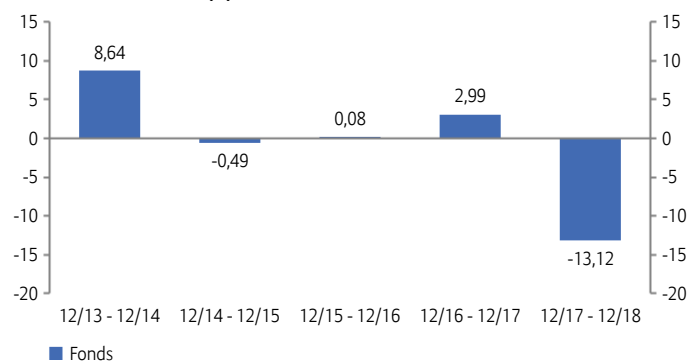
Performance (%)¹

	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	-13,12	-4,04	-11,50	-11,50	-13,12	-10,45	-3,61	-3,19	-0,65	8,64	-0,49	0,08	2,99	-13,12	21,85 €

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return*

	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	-0,50	-0,06
Volatilité (%)	6,45	7,36

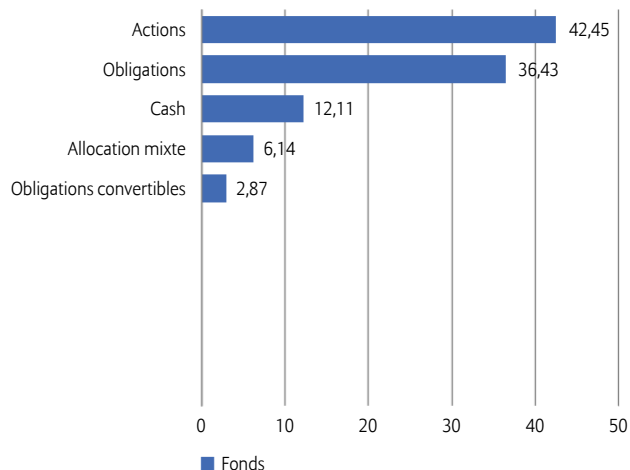
Notation Morningstar™ Oddo Patrimoine



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.

Structure du portefeuille

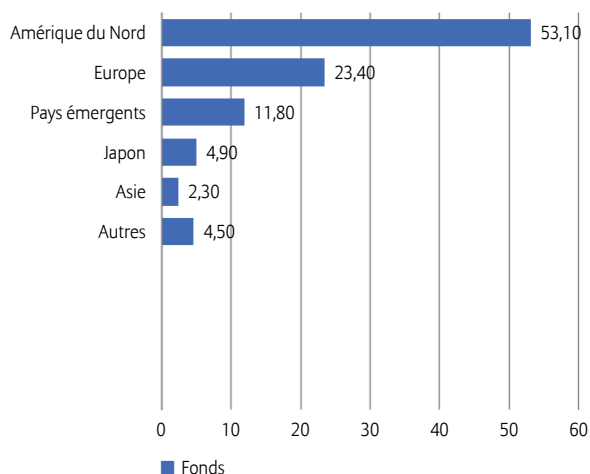
Répartition par classe d'actif (%)



Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Euro Fx Curr Fut Mar19	35,81
Lyx Usd 10Y Infl Expectation	14,51
Oddo Bhf Euro Credit Short Duration Cp-Eur	13,52
Us 10Yr Note (Cbt)Mar19	-10,53
Nasdaq 100 E-Mini Mar19	6,28
Oddo Bhf Global Credit Short Duration Cf-Eur	4,77
Oddo Bhf Avenir Europe Ci-Eur	4,49
Oddo Convertible Euro Moderate Ci-Eur	2,87
Bsf-Amer Dvf Eq Abs Rt-I2Usd	2,73
Lyxor Etf Brazil Ibovespa	2,63
Total	77,08

Répartition géographique (%)



Opportunités

- + Un fonds patrimonial pouvant investir sur toutes classes d'actifs et zones géographiques.
- + Une gestion active et flexible visant à identifier rapidement les classes d'actifs les plus prometteuses.
- + Mise en œuvre de stratégies de couverture visant à protéger le fonds lors des périodes de turbulences importantes avec un objectif de volatilité annuelle < 12%.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés internationaux.
- Pertes potentielles dues à l'engagement sur des instruments financiers à terme.
- Pertes potentielles liées à l'exposition, jusqu'à 100%, au risque de change.

Informations clés du fonds sous-jacent

Société de gestion	Oddo BHF Asset Management
Date de création	05/01/2009



Gestionnaires de fonds

Armel Coville & Arthur Tondoux

Commentaire du gestionnaire

Les inquiétudes sur la croissance économique mondiale ne se sont pas calmées le mois dernier avec des indicateurs assez mitigés dans plusieurs zones. En Allemagne, l'indice IFO (confiance des entreprises) sur la situation présente est ainsi tombé à 101, soit le 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, et probablement plus significatif, la croissance chinoise semble également poursuivre son ralentissement comme le montre l'indice Caixin (indice des directeurs d'achat) qui à un niveau de 49,7 retrouve son plus bas niveau depuis 18 mois sans que cela suscite à ce stade de nouvelles mesures de soutien de la part des autorités.

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 (Fed) a relevé ses taux pour la 4ème fois cette année pour les porter à 2,25/2,5%. En 2019, elle ne devrait relever ses taux qu'à deux reprises au lieu de 3, et une seule fois en 2020, hypothèses cependant beaucoup plus « optimistes » que les attentes du marché qui estime que la Fed rebaissera ses taux dès 2020. Dans la zone euro, la banque centrale européenne a confirmé l'arrêt des achats d'obligations à la fin de l'année 2018 mais le bilan ne baissera pas dans l'immédiat compte tenu des réinvestissements opérés lors des tombées obligataires. De plus, le niveau actuel des taux d'intérêt devrait rester inchangé au moins jusqu'à l'été 2019. En d'autres termes, les liquidités vont rester abondantes et bon marché dans la zone euro sur une large partie de 2019.

Les marchés ont fortement chuté en décembre avec un recul de 7% pour le MSCI World All Countries (en dollar) marqué notamment par la forte correction des bourses américaine (-9% pour le MSCI USA) et japonaise (-9,8% pour le MSCI Japon). L'Europe affiche un moindre recul (-5,5%) tandis que les pays émergents affichent de nouveau la meilleure résistance (-2,8% en dollar) dans un contexte de baisse du dollar (-1,3% à 1.1469). A l'inverse, les taux souverains ont profité de ce contexte anxiogène avec une baisse de 30 points de base du taux 10 ans américain (2,68%) et de 7 points de base pour le 10 ans allemand (0,24%). Côté crédit, on notera une performance positive pour l'Investment Grade (+0,2%) mais négative pour le High Yield (-0,4%) pénalisé par la hausse des spreads.

L'espoir d'une trêve sino-américaine sur les contentieux commerciaux nous a convaincus de remonter le poids actions le mois dernier, sous forme optionnelle pour l'Europe et en dur sur les marchés américain et émergent. L'exposition aux actions se situait donc fin décembre autour de 37% dont 14% sur les Etats-Unis et 11% sur l'Europe et les pays émergents. La poche obligataire est majoritairement constituée d'obligations américaines indexées sur l'inflation (avec couverture du risque de durée). Enfin, Oddo Patrimoine est couvert sur le risque de change lié au dollar.

CHANGEMENTS IMPORTANTS

Au 1er avril 2015, Oddo Meriten Asset Management a adapté l'indice de référence de ce fonds à l'Eurozone HICP ex Tobacco (le 'Harmonised Index of Consumer Prices' hors tabac) qui mesure l'inflation de la zone euro. Avant le 01/04/2015, l'indice de référence était composé de 50% JP Morgan Hedged ECU Unit GBI Global + 50% MSCI World (EUR, Net Return). La classe de risque et le profil de risque sont demeurés inchangés. La durée conseillée est passée de 3 à 5 ans.

Au 18 avril 2016, le gestionnaire a décidé de supprimer l'indice de référence.

En date du 24 septembre 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo Patrimoine a été modifié et devient Oddo BHF Patrimoine.

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

