

AE Oddo Patrimoine

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. La Fiche Info Financière est disponible 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 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

Faible risque Risque élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1 2 3 **4** 5 6 7

Cet indicateur représente la volatilité annuelle du fonds sur une période de 5 ans. 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 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.

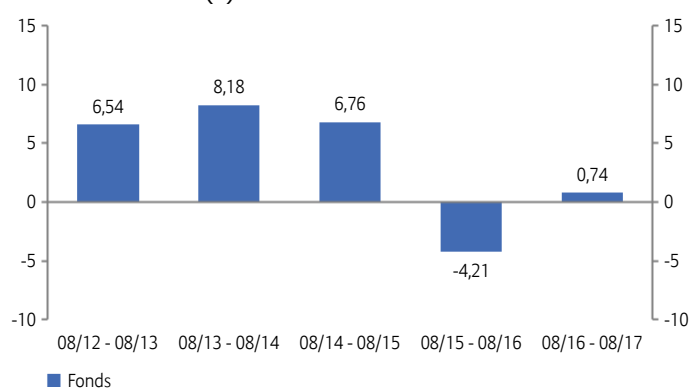
Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2012	2013	2014	2015	2016	VNI
Fonds	0,41	-0,73	-2,13	-1,21	0,74	3,03	1,00	18,74	3,50	9,22	5,86	8,64	-0,49	0,08	24,52 €

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return

	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,16	0,57
Volatilité (%)	7,59	6,25

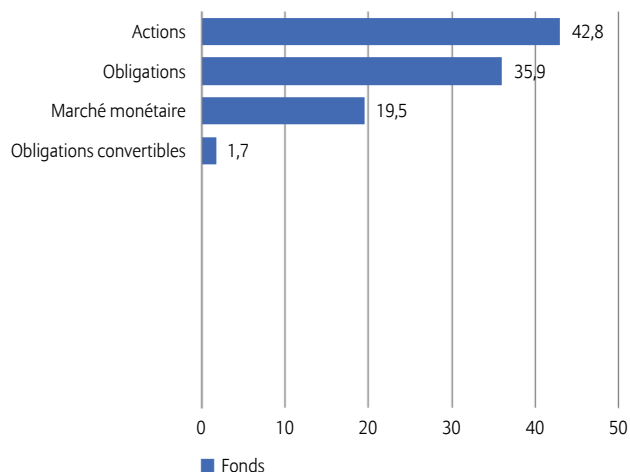
Notation Morningstar™ Oddo Patrimoine



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/07/2017. 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

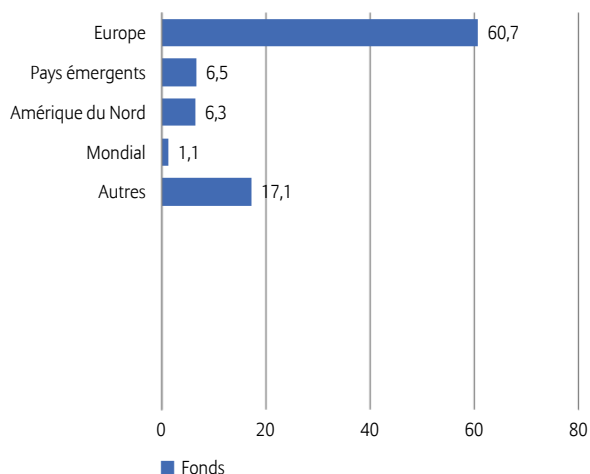
Répartition par classe d'actif (%)



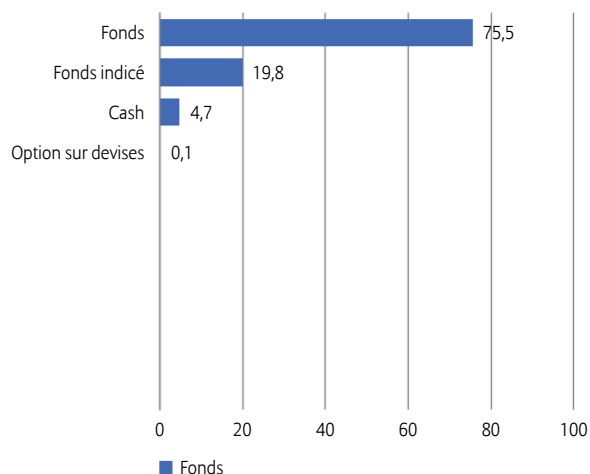
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Oddo Compass Euro Credit Short Duration Ci-Eur	15,32
Oddo Active Smaller Companies Ci-Eur	7,75
Ishares Euro Inf Lnkd Gv Bnd	6,18
Call Euro Fx 2Pm (Cme) Sept17 C1.19	5,72
Oddo Generation-Ci-Eur	5,36
Oddo Haut Rendt 2021-Ci Eur	5,28
Oddo Active Equities B (Ex Orsay Developpement)	5,01
Oddo Us Mid Cap-Cr-Usd	4,96
Fidelity Special Sits-Y	3,99
Ishares Em Local Gov Bnd	2,63
Total	62,20

Répartition géographique (%)



Répartition par type d'instrument (%)



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

Matthieu Barrière, Armel Coville & Yann Lepape

Commentaire du gestionnaire

Au mois d'août, les banques centrales et la conférence de Jackson Hole ont une fois de plus fait l'objet de toutes les discussions, en particulier la banque centrale américaine (Fed) et européenne (BCE), avec l'évolution de la parité EUR/USD en arrière-plan. Au final, les discours de Janet Yellen et de Mario Draghi ont évité toute référence directe à la politique monétaire ; si ce n'est que, insistant sur le fait que le système financier mondial se trouve renforcé et la croissance mondiale en accélération, il paraît difficile d'attendre autre chose qu'une poursuite de leurs politiques de normalisation monétaire. De même, faut-il continuer de s'attendre à une extrême progressivité dans le mouvement ?

En effet, sur le front de la croissance, les bonnes nouvelles se sont accumulées, et la croissance globale au 2ème trimestre devrait toucher le niveau le plus haut depuis 2010, au-dessus de 3,5%. Par ailleurs, la plupart des grandes économies sont bien orientées, avec une zone Euro qui n'en finit pas de surprendre. Il est également important de constater que la dynamique du crédit se retourne dans les pays émergents (hors Chine) depuis deux trimestres, après près de 5 années de ralentissement. Parallèlement à ce dynamisme, les prix des métaux industriels ont significativement augmenté, et le pétrole continue d'osciller entre 40 et 50 dollar le baril de WTI.

La volatilité est venue de la sphère politique : la menace nord-coréenne d'une part, et les difficultés de Donald Trump à gouverner d'autre part. L'une comme l'autre peuvent se dégrader. Sur le front économique, les risques les plus immédiats – mais faibles – nous viennent surtout des Etats-Unis : une accélération soudaine des salaires combinée à un ralentissement d'une croissance en fin de cycle.

Grâce à un redressement en fin de mois, les marchés affichent de nouveau une hausse en août avec +0,4% pour MSCI World All Countries (en dollar), portés par une nouvelle dynamique des pays émergents (+2,3%) et une légère progression du marché US (+0,4%) qui a bénéficié de la baisse du dollar (-0,6%). A l'inverse, la zone Euro et le Japon affichent des baisses de 0,4%. Côté taux, la détente a été spectaculaire avec -18 points de base tant pour le 10 ans allemand (0,36%) qu'américain (2,12%) dans un contexte de déception sur les niveaux d'inflation malgré les bonnes surprises sur la croissance.

L'exposition action a de nouveau baissé sur le mois d'août, à la fois par la montée en puissance des protections optionnelles sur le marché américain ainsi que par une réduction de l'exposition sur la zone Euro. Côté taux, nous avons pris quelques profits sur les obligations indexées inflation européennes ainsi que sur Oddo Credit Opportunities sachant que le fonds n'avait pas de couvertures sur les taux souverains en fin de mois. Enfin, nous avons de nouveau fait le choix de couvrir de manière optionnelle une partie de l'exposition dollar du portefeuille avant la réunion de Jackson Hole fin août, réunion qui a entraîné une nouvelle forte baisse du billet vert. En fin de mois, le poids net du dollar était d'environ 9% pour Oddo Patrimoine.

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT ET DANS LA COMPOSITION DE L'INDICE DE REFERENCE

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.

Remarques importantes

- La Fiche Info Financière, 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. L'information sur les coûts et les frais se trouve dans la Fiche Info Financière.
- 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).
- 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 Meeüs 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., 10RSGL, 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

