

AE Oddo ProActif Europe

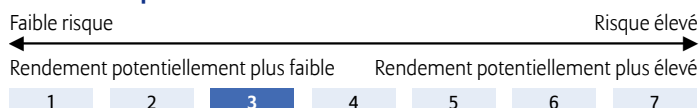
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce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

La politique d'investissement du FCP consiste à surperformer l'indice de référence, composé à 50% EONIA (Capitalisé) et 50% Euro Stoxx 50 (Net Return) calculé dividendes réinvestis, par une répartition flexible entre le marché d'actions et les produits du marché monétaire sur un horizon de placement minimal de 3 ans.

Classe de risque



Période de détention recommandée

3 ans

Date de création

01/03/2007

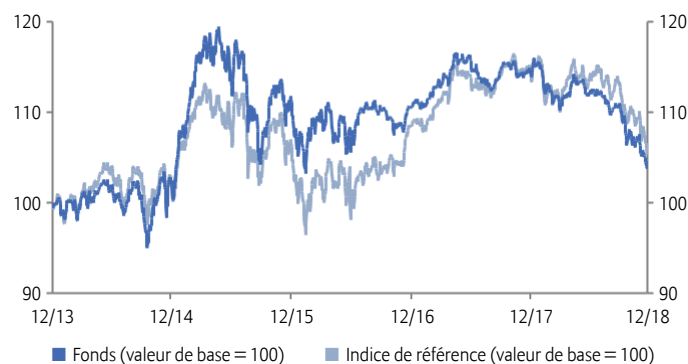
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers 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 élevé dû à sa politique d'investissement permettant d'exposer le fonds sur les marchés actions de l'Espace Economique Européen et / ou de l'OCDE jusqu'à 100% de son actif net. Toutefois, selon les anticipations du gérant, l'exposition actions pourra être fortement réduite au profit d'un investissement en produits monétaires, ce qui pourra contribuer à atténuer le niveau de risque du fonds.

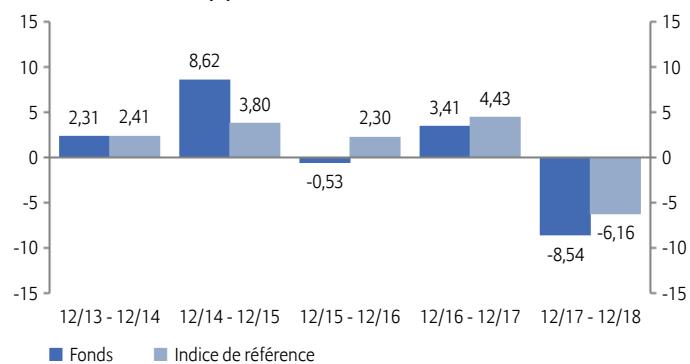
Performance (%)¹

	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	-8,54	-2,34	-5,33	-6,46	-8,54	-5,92	-2,01	4,56	0,89	2,31	8,62	-0,53	3,41	-8,54	32,13 €
Indice de référence	-6,16	-2,65	-5,88	-5,72	-6,16	0,24	0,08	6,56	1,28	2,41	3,80	2,30	4,43	-6,16	

Evolution VNI sur 5 ans¹



Performance annuelle (%)¹



Indicateurs de risque/return*

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-2,09	-0,39
Alpha (%)	-0,17	-0,02
Bêta	0,67	0,90
Coefficient de corrélation	0,83	0,88
Ratio d'information	-0,62	-0,11
Ratio de Sharpe	-0,33	0,16
Ratio de Treynor	-0,02	0,01
Tracking error (%)	3,40	3,47
Volatilité (%)	4,98	7,11

Notation Morningstar™ Oddo BHF ProActif Europe

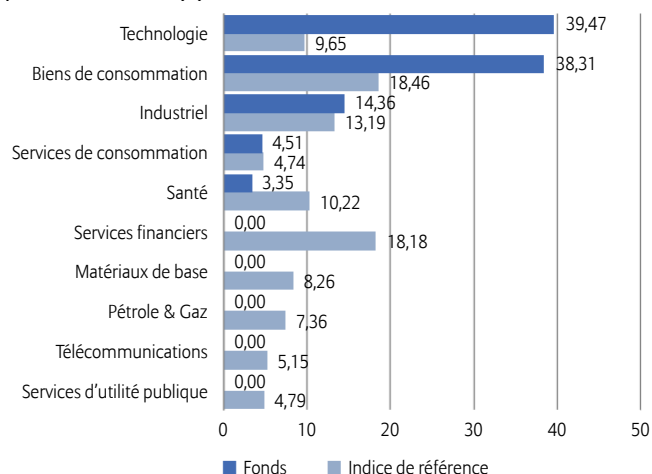


Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/11/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

* Ces indicateurs et autres termes financiers sont expliqués dans notre glossaire. Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

Structure du portefeuille

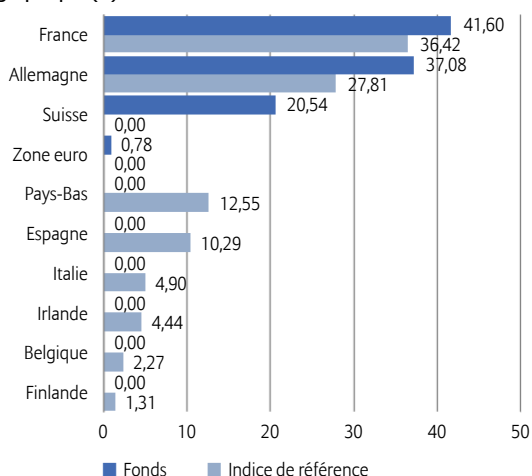
Répartition sectorielle (%)



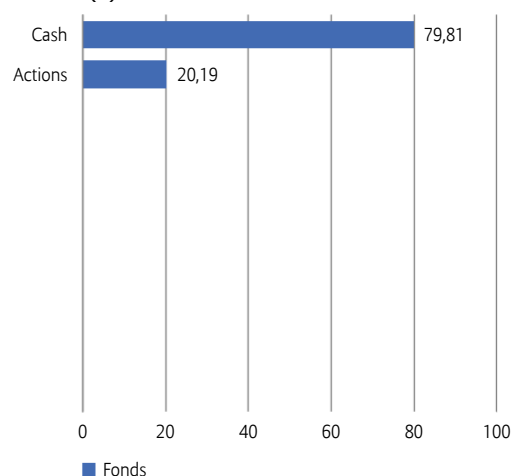
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Sap Se	5,72
Michelin (Cgde)	5,68
Stmicroelectronics Nv	5,57
Alstom	4,91
Daimler Ag-Registered Shares	2,87
Ingenico Group	2,20
Knorr-Bremse Ag	1,97
Publicis Groupe	1,54
Cie Financiere Richemont-Reg	1,50
Fresenius Medical Care Ag &	1,12
Total	33,08

Répartition géographique (%)



Répartition par classe d'actif (%)



Opportunités

- + Un fonds flexible investi en actions européennes et/ou en produits monétaires (0-100%).
- + Profiter en partie des phases de hausse du marché des actions de sociétés européennes sans en supporter toute la volatilité.
- + Performances potentielles dues à la sélection, par l'équipe de gestion, de sociétés européennes d'envergure mondiale et créatrices de valeur.

Risques

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés actions européens.
- Le fonds ne peut pas saisir l'intégralité des hausses des marchés actions.
- Le succès des analyses ciblées sur les entreprises et de la gestion active et discrétionnaire n'est pas garanti.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	50% Euro Stoxx 50 (Net return) + 50% EONIA TR
Société de gestion	Oddo BHF Asset Management
Date de création	10/09/2004



Gestionnaires de fonds

Pascal Riégis &
Emmanuel Chapuis

Commentaire du gestionnaire

Dans la lignée des derniers mois, les marchés poursuivent leur baisse en décembre, affichant de niveaux plus bas sur les indices européens à l'instar de l'Euro Stoxx50 en repli de -5,3%. Aucun secteur n'est épargné même si l'opposition entre secteurs défensifs et cycliques est un peu moins prononcée qu'au cours des mois précédents. Pas de surprises majeures sur le plan économique : confirmation de la fin de l'assouplissement monétaire en Europe et 4ème remontée des taux par la banque centrale américaine (Fed), qui n'empêche pas pour autant les rendements long-terme de baisser de nouveau. Les politiques des banques centrales, la guerre commerciale sino-américaine encore et toujours, le Brexit, l'Italie, le pétrole et des chiffres économiques décevants dans l'ensemble sont parmi les sujets de préoccupations désormais récurrents. Malgré un accord de l'organisation des pays exportateurs de pétrole pour réduire la production, les cours du baril continuent de baisser.

Au final, sur 2018, tous les principaux indices actions s'inscrivent en baisse, tous les secteurs du Stoxx également, sans exception, avec deux grands perdants cette année : l'indice de Shanghai (-25%) et le secteur automobile (-28%). Dans ce contexte de décélération macroéconomique globale (Chine et Europe notamment), les sociétés cycliques ont logiquement sous performé les sociétés défensives, mais sans que ces dernières soient totalement sauvées du marasme (services publics - 2,1%, santé -2,7%). Les indices larges, moins cycliques, ont surperformé les indices small et mid : l'Euro Stoxx50 NR finit en baisse de -12%, contre -14,3% pour l'indice MSCI Europe SMID NR.

Les prochains mois demeurent incertains. La politique commerciale américaine, plus agressive, crée des incertitudes. Les Etats-Unis n'ont pas de budget à ce stade, et le gouvernement américain tourne au ralenti. Les conditions définitives du Brexit ne sont pas connues. Les derniers indices économiques parus en Chine et en Europe sont encore en baisse tendancielle.

Face à ce contexte, nous demeurons fidèles à notre philosophie d'investissement et poursuivons invariablement notre quête d'entreprises performantes et créatrices de valeurs quelles que soient les conditions économiques, à des prix attractifs. Notre taux d'investissement brut, pour l'instant de 34%, pourra évoluer au gré de nos convictions. Compte tenu de notre exposition significative au secteur de l'automobile et de la technologie (23% du portefeuille), où nous trouvons des sociétés avec des valorisations très attrayantes selon nous, nous maintenons une couverture par la vente de contrats futurs Euro Stoxx50 pour ramener notre exposition nette à 20% et nous prémunir quelque peu des sursauts de volatilité et écueils encore possibles à court terme.

CHANGEMENTS IMPORTANTS

Depuis le 1er juin 2015, le fonds ne pourra plus investir dans des obligations convertibles et il est fait référence aux produits du marché monétaire et non plus spécifiquement aux titres de créances.

En date du 1er juin 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo ProActif Europe a été modifié et devient Oddo BHF ProActif Europe.

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

