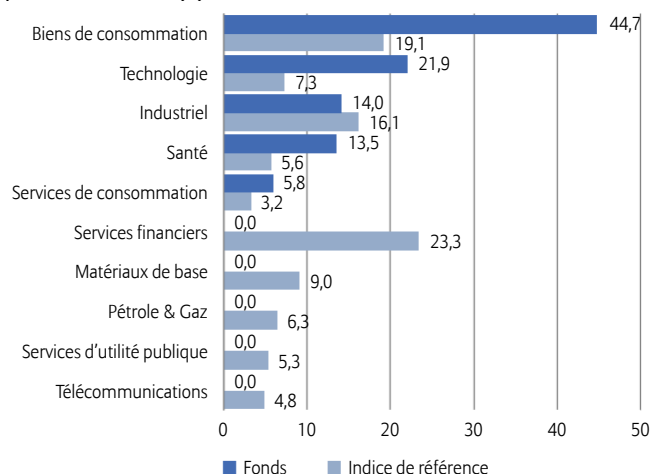


Structure du portefeuille

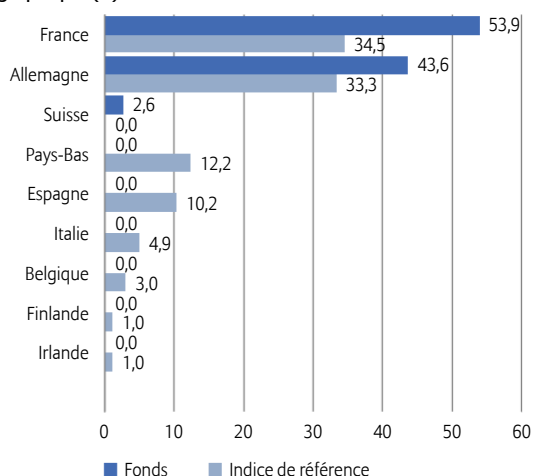
Répartition sectorielle (%)



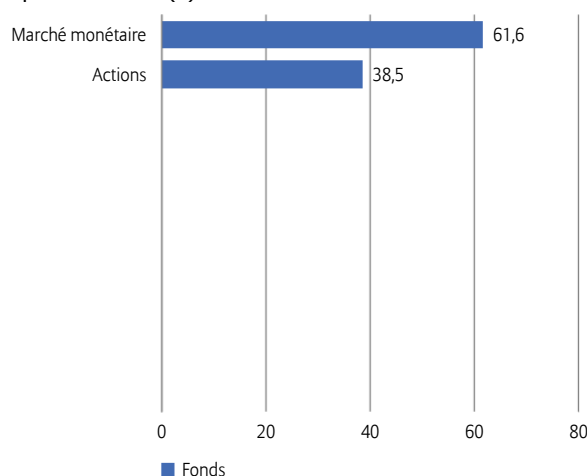
Principaux titres (en % de la valeur de marché)

Sap Se	5,80
Alstom	5,40
Michelin (Cgde)	5,40
Merck Kgaa	4,22
Danone	3,99
Continental Ag	2,90
Daimler Ag-Registered Shares	2,86
Ingenico Group	2,63
Publicis Groupe	2,25
Peugeot Sa	1,05
Total	36,50

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

Le marché des actions européennes subit quelques prises de profits sur le mois de novembre, ce qui est bien compréhensible après des mois de progression. L'indice Stoxx 50 NR perd -1,86%, l'Euro Stoxx 50 NR -2,77% et l'indice MSCI Europe Smid Cap NR -2,25%. Hormis l'automobile et l'immobilier, tous les secteurs s'inscrivent en rouge.

Aux Etats-Unis, la nomination de J. Powell à la présidence de la banque centrale américaine (FED) a été confirmée mais d'autres sièges du Conseil restent à pourvoir, dont celui de Janet Yellen qui démissionnera au terme de son mandat de présidente. La croissance du produit intérieur brut (PIB) américain au rythme soutenu de 3% au troisième trimestre, des créations d'emplois toujours dynamiques et un taux de chômage de 4,1% ont permis au dernier Comité de la FED de conclure qu'un relèvement des taux directeurs de 0,25% en décembre était hautement probable. L'inflation sous-jacente, évaluée à 1,8% en glissement annuel, demeure toujours inférieure à l'objectif affiché de +2% mais semble perdre de son importance dans la prise de décision du Comité fédéral de l'open market (CFOM). Le sujet brûlant de la réforme fiscale est bien sûr resté sur le devant de l'actualité. Alors que la Chambre des Représentants avait déjà adopté un projet, le Sénat s'en rapprochait en fin de mois.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a relevé de 0,25% son taux directeur pour le porter à 0,50%. Contrairement aux pronostics les plus pessimistes, l'économie britannique reste en croissance, de 0,4% sur le troisième trimestre, et son inflation demeure contenue à 3,0% et son inflation sous-jacente à 2,7% en glissement annuel.

Le PIB de la zone Euro est lui ressorti en progression de 0,6% au troisième trimestre, avec une grande homogénéité des grands pays de l'Union. L'inflation s'établit à 1,5% et l'inflation sous-jacente à 0,9% en glissement annuel. Les indices PMI (les indices des directeurs d'achat) et les indicateurs de confiance des ménages indiquent toujours une accélération du rythme de croissance du PIB.

Seule la Chine montre un léger tassement de la croissance économique à +6,2% sur le mois d'octobre, avec un fléchissement de l'investissement industriel de immobilier.

Le taux d'investissement d'Oddo ProActif Europe demeure stable à 38%. Néanmoins, nous ne restons pas inactifs. Nous arbitrons nos positions en Peugeot (automobile, France) et Richemont (luxe, Suisse) en faveur de Daimler et Continental (automobile, Allemagne).

CHANGEMENT IMPORTANT DANS LES CONDITIONS DU PRODUIT

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.

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

