

AI Emergents

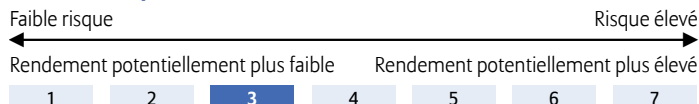
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Invest et Plan for Life +. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce fonds sont disponibles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

01/09/2012

"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."

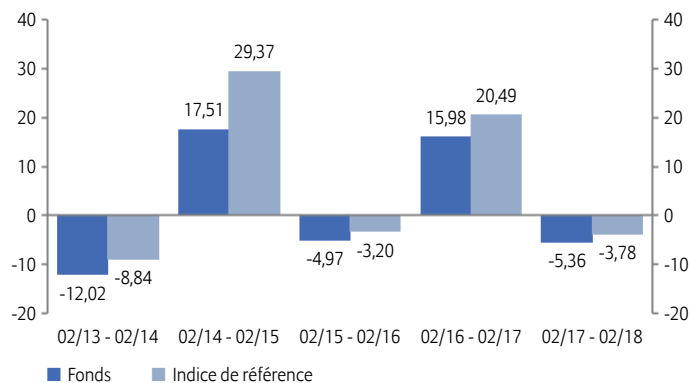
Performance (%)¹

	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	-4,05	-2,71	-3,30	-2,88	-5,36	4,31	1,42	7,85	1,52	-11,15	7,10	4,79	8,17	4,32	11,13 €
Indice de référence	-2,04	-0,98	-1,39	-0,42	-3,78	12,22	3,92	32,34	5,76	-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 (%)	-2,50	-4,24
Alpha (%)	-0,24	-0,35
Bêta	1,18	1,04
Coefficient de corrélation	0,89	0,90
Ratio d'information	-0,48	-0,97
Ratio de Sharpe	0,16	0,17
Ratio de Treynor	0,01	0,02
Tracking error (%)	5,22	4,39
Volatilité (%)	10,86	9,91

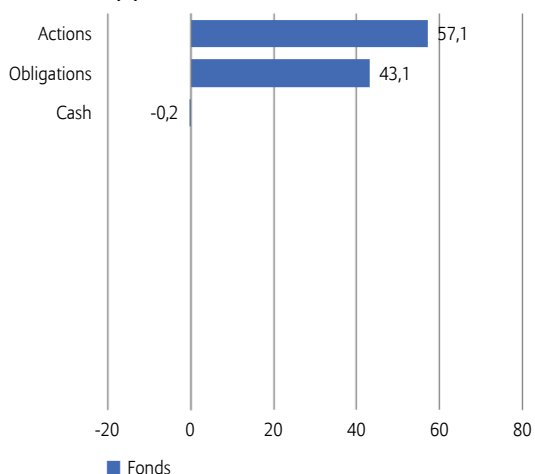
Notation Morningstar™ Oddo Emerging Income



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 31/01/2018. 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 Mar18	18,95
Amundi Etf Msci Emerging Mar	15,35
Petercam L- Bds Emk Sustan-F	10,27
Ishares Jpm Em Lcl Gov Bnd	7,62
Ishr Msci Ac Far East X-Jp	7,08
Jpmorgan F-Em Mk Db-Cusd	6,71
Jpmorgan F-Em Mar Lo C C-A\$A	6,37
Lyxor Etf Brazil Ibovespa	5,26
Gs Emrg Mkt Debt Pt-Base Usd	5,16
Ing L Renta-Em Mk Db Hc-Ic\$	5,14
Total	87,91

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



Gestionnaires de fonds

Yann Lepape & Arthur Tondoux

Commentaire du gestionnaire

En février, quelques petites fissures sont effectivement apparues. La nervosité des investisseurs tourne actuellement autour de quatre problématiques.

La croissance d'abord, avec des signes de ralentissement dans le secteur manufacturier, alors que les services affichent plutôt une stabilité, l'un et l'autre sur des niveaux élevés. Ici, il faut noter que le secteur a été exceptionnellement dynamique au quatrième trimestre, et qu'un léger tassement ne constitue pas une anomalie. Plus inquiétante pourrait devenir la contraction de la consommation en Etats-Unis si elle se poursuivait. Ensuite, les investisseurs s'inquiètent d'une augmentation des prix. L'inflation devrait en effet accélérer d'ici au milieu de cette année. Elle restera cependant très raisonnable, et probablement en deçà des cibles des banques centrales. Troisièmement, les auditions de M. Powell au Congrès ont suscité des craintes d'une Fed (la banque centrale américaine) plus restrictive. S'il paraît dorénavant quasi certain que quatre hausses des Fed Funds Rate (taux interbancaire américain) auront lieu en 2018, rien n'indique que la hausse se poursuivra sur le même rythme en 2019. Et les anticipations sont dorénavant approximativement alignées sur le scénario central de la Fed. Enfin, les risques d'une politique commerciale agressive de la part des Etats-Unis surgissent à nouveau. Mais pour l'instant, les produits incriminés ne concernent qu'une partie marginale de l'économie américaine et du commerce mondial. Si nous n'excluons pas des mesures de rétorsion symboliques, nous ne pensons pas qu'une guerre commerciale d'envergure ait lieu dans les mois à venir.

Si nous suivons avec la plus grande attention le fil des événements sur ces sujets, nous n'oublions pas non plus que les résultats des entreprises ont largement dépassé les attentes. Dans un contexte de croissance globale qui reste au-dessus de son potentiel et de conditions monétaires (et de crédit) encore extrêmement souples, nous n'envisageons pas de mauvaises surprises globalement sur la microéconomie, même si, en zone euro, la hausse de la monnaie unique a légèrement perturbé les « guidances » des entreprises.

Un début d'année 2018 spectaculaire. La faiblesse de la fin janvier s'est prolongée en février, avec un MSCI World All Countries qui affiche une baisse de 4,1% (en dollar américain) sur le mois, tiré vers le bas par l'Euro Stoxx 50 (-6% en dollar américain). Les émergents affichent une performance en ligne avec l'indice mondial (-4,1%), les Etats-Unis (-3,6%) et le Japon (-2,9%) affichant une baisse un peu moins importante. En février, l'euro a perdu 1,8% contre le dollar.

La hausse des rendements des dettes d'Etats s'est poursuivie aux Etats-Unis, de 16 points de base pour le 10 ans (à 2,86%), alors que le « Bund allemand » a perdu près de 5 points de base (à 0,65% fin février). Les dettes souveraines émergentes ont continué de perdre du terrain sur le mois.

En effet, avec la baisse de l'euro en février, la poche de dette (70% de l'indice) a particulièrement bien résisté. A la fin du mois précédent, au regard des risques que nous évoquions, nous avons sous pondéré le portefeuille en risque (16% d'actions), afin de racheter à des niveaux de valorisation plus attractifs. Nous avons racheté un peu trop tôt compte tenu de la volatilité des marchés d'actions, mais à des prix néanmoins attractifs sur le moyen terme.

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 Invest doit être au moins égal à 6.200 euros. Vous pouvez effectuer des versements complémentaires à partir de 1.250 euros. Les versements planifiés sur le contrat Plan for Life + doit être au moins égal à 600 euros par an, 300 euros par semestre, 150 euros par trimestre ou 50 euros par mois. 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., 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.oddo-bhf.com

