

AE Oddo Convertibles Taux

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux n.v. gecommmercialiseerd in de producten Allianz Excellence en Allianz Excellence Plan. Het essentiële-informatiedocument, het document met bijkomende precontractuele informatie en het specifieke-informatiedocument van dit fonds zijn gratis beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via www.allianz.be.

Beleggingsbeleid

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht **Oddo BHF European Convertibles Moderate**.

Het beleggingsbeleid bestaat erin op een beleggingshorizon van minimum 2 jaar een rendement te behalen dat hoger is dan dat van de Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR). Het fonds past daarvoor een actief en discretionair beheer toe.

Risicoklasse



Aanbevolen periode van bezit
2 jaar

Oprichtingsdatum
01/03/2007

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit fonds ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het fonds wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. Het fonds belegt in financiële markten en gebruikt technieken en instrumenten die aan schommelingen onderhevig zijn, waaruit winsten of verliezen kunnen voortvloeien.

Het fonds heeft een matig risiconiveau als gevolg van de strategie om te beleggen in schuldbewijzen uitgedrukt in euro waaronder vooral converteerbare en in aandelen omwisselbare obligaties. Het fonds wordt zo beheerd dat de gevoeligheid voor aandelen onder 40% blijft.

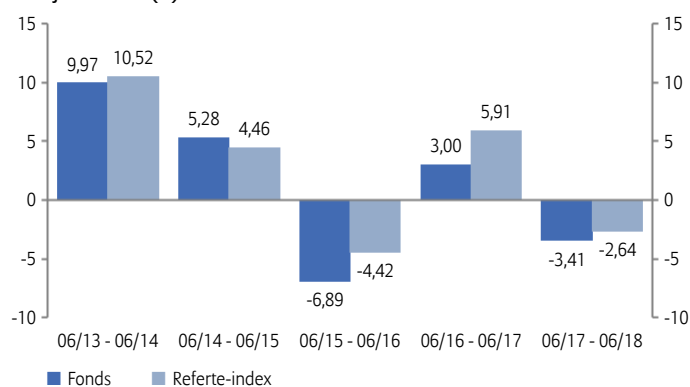
Return (%)¹

	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2013	2014	2015	2016	2017	NIW
Fonds	-1,39	-0,10	0,90	-1,39	-3,41	-7,37	-2,52	7,25	1,41	6,86	3,51	3,99	-2,90	-1,76	€ 29,16
Referte-index	-0,34	0,14	0,78	-0,34	-2,64	-1,44	-0,48	13,79	2,62	9,81	2,36	5,07	-1,12	-0,03	

Evolutie van de NIW over 5 jaar¹



Jaarlijkse return (%)¹



Risk/Return indicatoren*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-2,04	-1,21
Alpha (%)	-0,18	-0,06
Beta	0,87	0,83
Correlatiecoëfficiënt	0,98	0,95
Informatieratio	-1,54	-0,69
Sharpe ratio	-0,43	0,32
Treynor ratio	-0,03	0,02
Tracking error (%)	1,32	1,75
Volatiliteit (%)	5,15	4,90

Rating Morningstar™
Oddo BHF European Convertibles Moderate

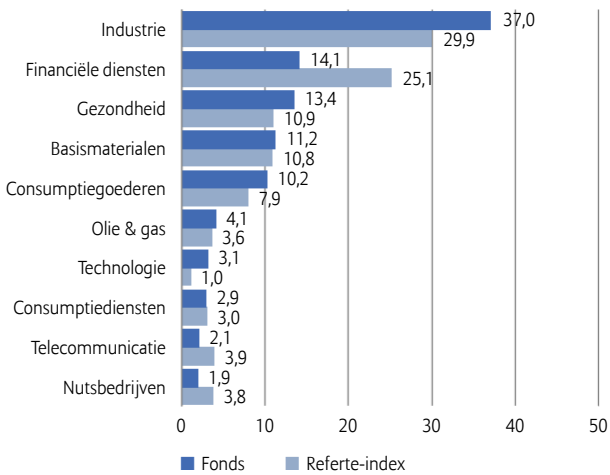


Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/05/2018. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van drie, vijf en tien jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10 procent worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10 procent krijgt 1 ster.

* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van de fondsenfiche.

Samenstelling portefeuille

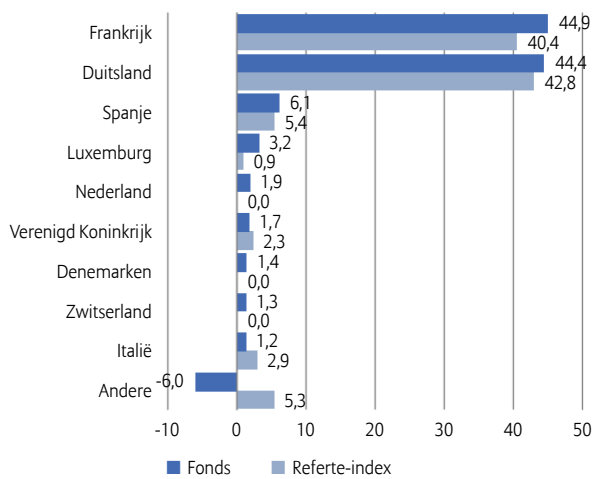
Sectorspreiding (%)



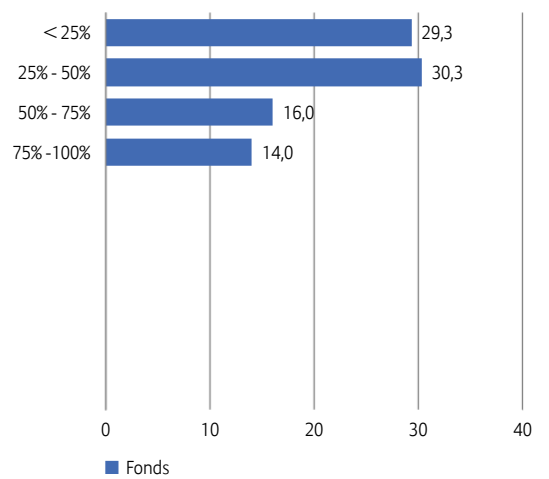
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Telecom Italia Spa 1.13% 03/2022	5,17
Airbus Se 0.00% 06/2021	5,16
Deutsche Wohnen Ag 0.33% 07/2024	4,34
Safran Sa 0.00% 12/2020	3,67
Bayer Ag 0.05% 06/2020	3,32
Safran Sa 0.00% 06/2023	2,97
Put Euro Stoxx 50 (Eux) Sept18 P3300	-2,62
Ubisoft Entertainment 0.00% 09/2021	2,60
Fresenius Se & Co Kгаа 0.00% 09/2019	2,54
Mtu Aero Engines Holding Ag 0.13% 05/2023	2,46
Totaal	29,61

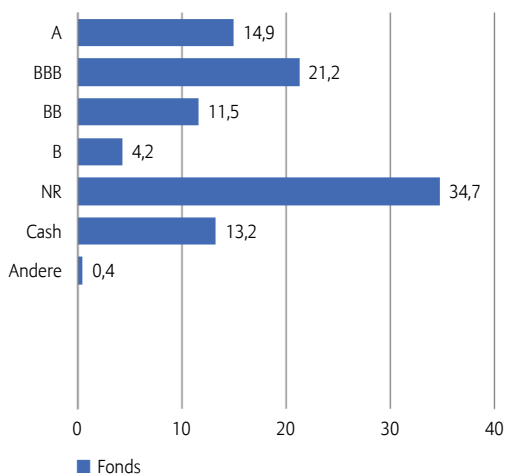
Geografische spreiding (%)



Spreiding per aandelengevoeligheid (%)



Spreiding per rating (%)



Opportunities

+ Een fonds met een aandelenblootstelling van minder dan 40%.

Risico's

- Kapitaalverlies mogelijk als gevolg van renteschommelingen.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referte-index	Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index
Beheersmaatschappij	Oddo BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	14/09/2000

Fondsbeheerders

Olivier Becker, Frédéric Hertault & Maxime Dupuis

Commentaar van de beheerder

Hoewel de stress die veroorzaakt werd door de politieke onzekerheid in Italië in juni is afgezwakt na de vorming van een regeringscoalitie van de Lega en de Vijfsterrenbeweging, zijn de economische vooruitzichten toch verslechterd doordat de handelsoorlog die president Trump aan China en de rest van de wereld heeft verklaard, in hevigheid is toegenomen. Dit heeft nog geen gevolgen gehad voor de economische groei. Deze handhaaft zich in de Verenigde Staten (VS) op een uitstekend niveau en ligt ook in Europa nog op een hoog peil (hoewel zich enkele tekenen van vertraging voordoen). De Chinese economie zal waarschijnlijk het meeste nadeel ondervinden van dit handelsconflict aangezien het risico asymmetrisch is (China exporteert voor 500 miljard dollar naar de VS, terwijl de VS slechts voor 130 miljard dollar naar China exporteren). De olieprijs is in juni met 2,4% gestegen tot 79,44 dollar per vat (Brent-olie), hoewel de OPEC (organisatie van olie-exporterende landen) heeft toegezegd de productie te verhogen met 0,6 miljoen vaten/dag. In deze context presteerden de aandelenindexen deze maand uiteenlopend. Zo daalde de Euro Stoxx 50 met 0,16% en steeg de S&P met 0,62%. De rente is relatief stabiel gebleven. De Amerikaanse tienjaarsrente sloot de maand af op 2,86% en de Duitse op 0,3%. Ondanks de politieke kalmte in Italië blijven de kredietmarkten onder druk staan. De iTraxx Xover is deze maand gestegen van 305 naar 320 basispunten. De markt voor converteerbare obligaties sloot de maand af met een stijging (+0,14% voor de Exane ECI Euro Index). Na de terugval van de activaklasse tijdens de tweede helft van mei, handhaafde de impliciete volatiliteit zich in juni op een redelijk niveau (28,4% aan het eind van de maand tegenover 27,7% eind mei). De spread tussen de impliciete volatiliteit van converteerbare obligaties en van beursgenoteerde opties is verder verkrapt van 10,7 punten in april naar 6,7 punten.

In deze context bleef het fonds achter bij de referte-index, wat vooral is toe te schrijven aan onze onderweging in Deutsche Wohnen (vastgoed) en onze blootstelling aan STM en Econocom (technologie). We namen deel aan twee van de drie emissies van de voorbije maand: Safran en Soitec. Op de emissie van Swiss Re hebben we niet ingeschreven omdat de complexiteit van het instrument (waarin een "CoCo-clausule" is opgenomen) niet aansluit op onze beleggingsfilosofie, die gericht is op enkelvoudige producten. Op de secundaire markt hebben we belegd in converteerbare obligaties van Sika (nieuwe positie) en Deutsche Wohnen (herweging ten opzichte van de referte-index) en in obligaties van Ardagh, Loxam en Faurecia. Wat de verkopen betreft, hebben we onze blootstelling aan LVMH en Ence verlaagd en onze positie in Vinci van de hand gedaan. Het fonds behoudt een voorzichtige positionering. De aandelengevoeligheid (34,7%) is dan ook lager dan die van de referte-index (37,1%).

BELANGRIJKE WIJZIGINGEN

Tot 2 januari 2014 was de referte-index de Exane Convertible Index eurozone met herbelegde coupons.

Sinds 15 december 2015 is de naam van het onderliggend fonds werd gewijzigd van Oddo Convertibles Taux in Oddo Convertible Euro Moderate.

Op 6 april 2018 werd de naam van het onderliggend fonds Oddo Convertible Euro Moderate gewijzigd in Oddo BHF European Convertibles Moderate.

Belangrijke opmerkingen

- Het essentiële-informatiedocument, het document met bijkomende precontractuele informatie, het specifieke-informatiedocument, de algemene voorwaarden, het beheersreglement en het laatste maandelijks rapport zijn kosteloos beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via www.allianz.be onder Documenten. Lees ze aandachtig.
- Er is geen minimumbedrag vereist per fonds. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence bedraagt de eerste storting minimaal 25.000 euro. U kunt bijkomende stortingen doen vanaf 1.500 euro. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence Plan bedragen de geplande stortingen minstens 1.200 euro per jaar, 600 euro per semester, 300 euro per trimester of 100 euro per maand en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.250 euro. De looptijd is vrij met een minimum van 5 jaar. Een contract zonder einddatum is mogelijk.
- Allianz waarborgt de terugbetaling van het kapitaal, de waarde en de evolutie van de eenheden niet. De verzekeringnemer draagt het volledige financiële risico.
- De eenheidswaarden zijn beschikbaar op www.allianz.be onder Inventariswaarden en rendementberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23) en in De Tijd en l'Echo.
- Het Belgisch recht is van toepassing en de staat van herkomst van de verzekeringsmaatschappij is België.
- Onverminderd de mogelijkheid om een rechtsovereenkomst in te stellen, kan u elke klacht over de uitvoering van het contract richten aan:
 - de Ombudsman van de Verzekeringen, de Meeûssquare 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, info@ombudsman.as,
 - Allianz Benelux n.v. per mail naar klachten@allianz.be of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGJ, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

¹ De kosten die rechtstreeks aangerekend worden op het fonds zijn verrekend in de netto inventariswaarde (NIW) en in de return. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Het fonds waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door Oddo BHF Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 99011. SA met kapitaal van € 7.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs.
12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 83 88. www.am.oddo-bhf.com

