



RAPPORT SEMESTRIEL DE GESTION FINANCIÈRE

# Capital Life

janvier – juin 2023

## Contenu

Commentaire de marché semestriel (Janvier 2023 - Juin 2023).....	3
Informations clés en un coup d’œil.....	4
Remarques importantes.....	5
Capital-Balanced.....	6
Capital-Bonds-Euro.....	9
Capital-Dynamic.....	12
Capital-Focus.....	15
Capital-Growth.....	18
Capital-Invest-Euro.....	21
Capital-Invest.....	24
Capital-Secure.....	27
Capital-Security.....	30
Capital-Techno.....	33
Capital-Treasury.....	36

# Commentaire de marché semestriel (Janvier 2023 - Juin 2023)

## Actions

Les actions internationales ont signé un vif rebond au premier semestre 2023, les premiers signes d'une accalmie de l'inflation et la rapidité avec laquelle des mesures ont été adoptées pour éviter une crise bancaire généralisée ayant aidé les investisseurs à surmonter les inquiétudes concernant l'essoufflement de la dynamique économique. Les actions japonaises ont figuré parmi les plus performantes, les principaux indices atteignant leurs plus hauts niveaux depuis 33 ans. Les indices américains ont également brillé, sous l'impulsion d'une poignée de valeurs technologiques. Les actions chinoises ont en revanche perdu du terrain face à la crainte d'un essoufflement de la reprise consécutive à la pandémie. Au niveau sectoriel, les actions des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ont fortement progressé, soutenues par l'intérêt croissant pour l'intelligence artificielle et ses applications, tandis que les secteurs défensifs et axés sur les ressources sont restés à la traîne.

## Obligations

Si dans l'ensemble, les obligations internationales ont pris de la hauteur, les rendements ont oscillé au gré des données économiques et des déclarations des banques centrales, que les investisseurs ont scrutées en quête d'indices quant à une fin prochaine du cycle de relèvement des taux actuel. La crise bancaire du mois de mars a provoqué une fuite vers la qualité, entraînant un net rebond des emprunts d'État, mais les rendements se sont ensuite redressés, les banques centrales continuant d'insister sur le fait que la lutte contre l'inflation était loin d'être terminée. Les courbes de taux ont continué à s'inverser, ce qui laisse présager une forte récession. Aux États-Unis, l'inversion (échéances 2 à 10 ans) a atteint son niveau le plus élevé en 41 ans, tandis que la courbe des taux allemande (échéances 2 à 10 ans) a fait l'objet de l'inversion la plus importante depuis 1992.

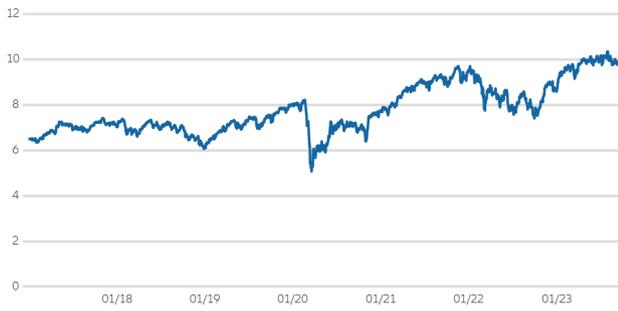
## Actualité économique

Les banques centrales occidentales ont poursuivi leur resserrement monétaire. Les taux d'inflation globale ont baissé, mais dans la mesure où l'inflation sous-jacente s'est avérée beaucoup plus difficile à maîtriser dans de nombreuses économies, les responsables politiques ont indiqué que le pic des taux n'avait pas encore été atteint. En revanche, la Banque du Japon a maintenu sa position accommodante, tandis que la Banque populaire de Chine a abaissé ses taux pour la première fois depuis près d'un an en juin, alors que la reprise économique chinoise s'essouffle.

Les prix du pétrole ont perdu du terrain, le baril de Brent chutant d'environ 10 USD pour atteindre 75 USD, sur fond d'inquiétudes quant à l'impact du ralentissement de la croissance économique sur la demande. Les prix du gaz naturel en Europe ont également baissé, atteignant des niveaux inédits depuis l'été 2021, grâce à l'abondance de l'offre de GNL et à l'augmentation de la production d'énergie renouvelable. L'or s'est redressé lorsque la crise bancaire a stimulé la demande de valeurs refuge, atteignant un niveau record au début du mois de mai.

# Informations clés en un coup d'œil

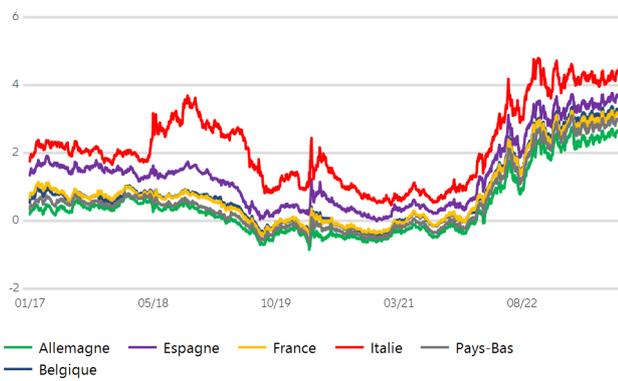
Evolution Euro Stoxx 50 : Indice d'actions européennes\*



Evolution MSCI World : Indice d'actions mondiales\*\*



Evolution des taux européens à 10 ans



\* Source : STOXX Limited - STOXX n'a aucunement été impliqué dans la création de l'information rapportée, ne donne aucune garantie et exclut toute responsabilité quelle qu'elle soit (que ce soit par négligence ou autre) - sans limitation pour la précision, l'adéquation, l'exactitude, l'exhaustivité, la rapidité et l'aptitude à toute fin - en ce qui concerne toute information rapportée ou en relation avec des erreurs, des commissions ou des interruptions dans l'indice MSCI World ou ses données. Toute diffusion ultérieure de ces informations relatives à STOXX est interdite.

\*\* Source : MSCI - Des informations historiques, des données ou des analyses ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de performance, d'analyse, de prévision ou de prédiction future. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

## Remarques importantes

- Les documents d'informations clés, d'informations spécifiques et précontractuelles complémentaires, 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](http://www.allianz.be) sous Documents. Lisez-les attentivement.
- 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](http://www.allianz.be) > liens directs > valeur d'inventaire des fonds d'investissement (Branche 23) et dans de tijd et l'Echo.
- Le droit belge est applicable et l'Etat d'origine de la compagnie d'assurances est la Belgique.
- Vous pouvez adresser toute plainte au sujet du contrat au service Gestion des plaintes d'Allianz Benelux, Boulevard du Roi Albert II 32, 1000 Bruxelles, tél. 02/214.77.36, fax 02/214.61.71, [plaintes@allianz.be](mailto:plaintes@allianz.be), [www.allianz.be](http://www.allianz.be).

Si vous n'êtes pas satisfait suite à la réponse de notre service Gestion des plaintes, vous pouvez prendre contact avec l'Ombudsman des Assurances, Square de Meeûs 35, 1000 Bruxelles, tél. 02/547.58.71, fax 02/547.59.75, [info@ombudsman-insurance.be](mailto:info@ombudsman-insurance.be), [www.ombudsman-insurance.be](http://www.ombudsman-insurance.be).

Allianz Benelux, en sa qualité d'assureur, est tenue de participer à une procédure de règlement extrajudiciaire des litiges de consommation.

Le Service de l'Ombudsman des Assurances est une entité qualifiée pour rechercher une solution à un litige extrajudiciaire de consommation.

- Les informations relatives aux matières telles que le conflit d'intérêt, le signalement d'une infraction ou en matière de protection du consommateur sont disponibles gratuitement sur [www.allianz.be](http://www.allianz.be) > qui sommes-nous > Règlementation et conformité

# Capital Balanced

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le compartiment **Allianz Strategy 50** de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois **Allianz European Pension Investments**.

Le compartiment investit à des degrés variables sur le marché des actions internationales ainsi que sur le marché des euro-obligations. Dans le cadre d'une approche quantitative, les gestionnaires réduisent l'exposition aux actions lorsque le marché subit de fortes fluctuations (volatilité élevée) et la relèvent en période de faible volatilité. Globalement, le compartiment vise une performance comparable au rendement d'un portefeuille mixte composé à 50% d'actions internationales et à 50% d'euro-obligations à échéance moyenne.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque

Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé

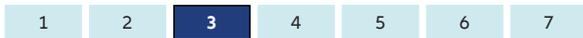
Rendement potentiellement plus élevé

## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

3 ans

## DATE DE CREATION

28/02/2001



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 compartiment 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.

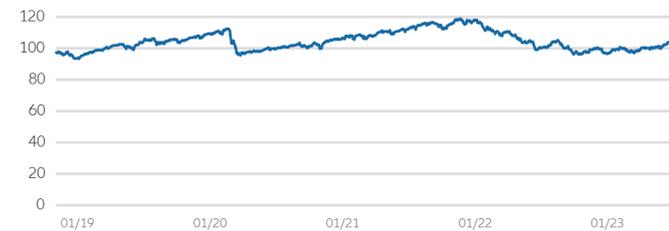
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	7,08 %	2,11 %	4,33 %	7,03 %	3,40 %	3,89 %	1,28 %	3,58 %	0,71 %	-8,30 %	16,88 %	-2,62 %	11,01 %	-18,01 %	166,57

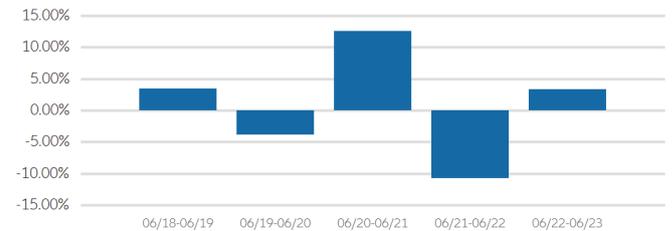
\*valeur nette d'inventaire par unité

### EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

### PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

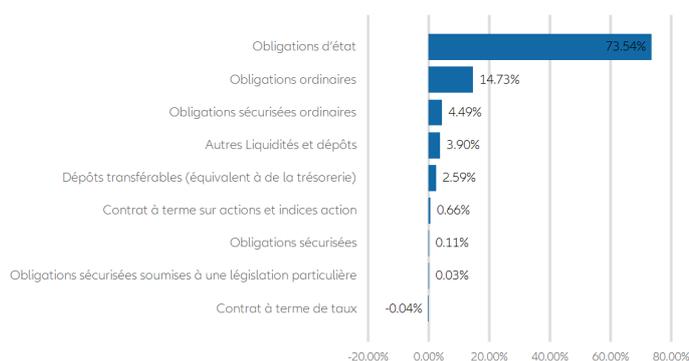
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

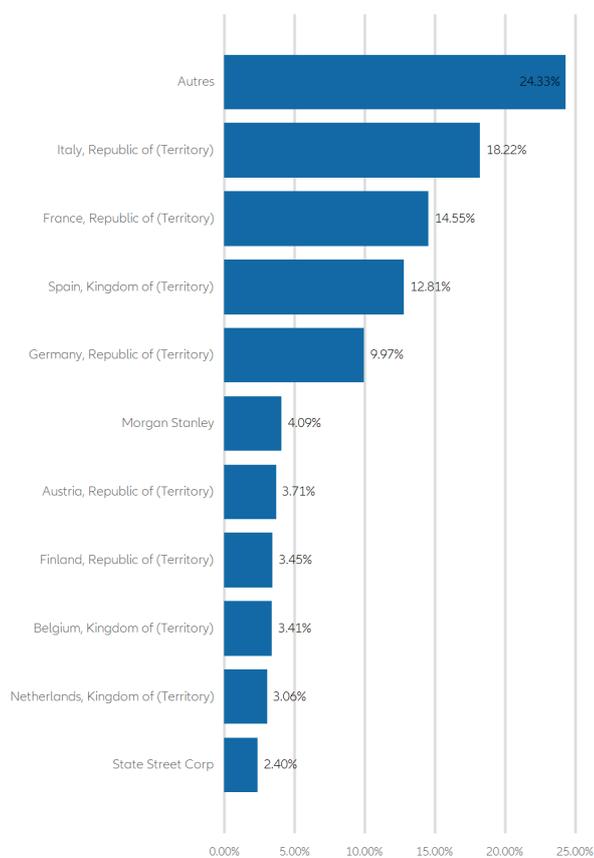
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	59,65	1.683,26	1.628,55	-54,71
Actions	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	39,84	921,00	1.087,89	166,89
Produits dérivés	0,62	-22,87	16,85	39,72
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	-0,11	-2,90	-2,94	-0,04
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

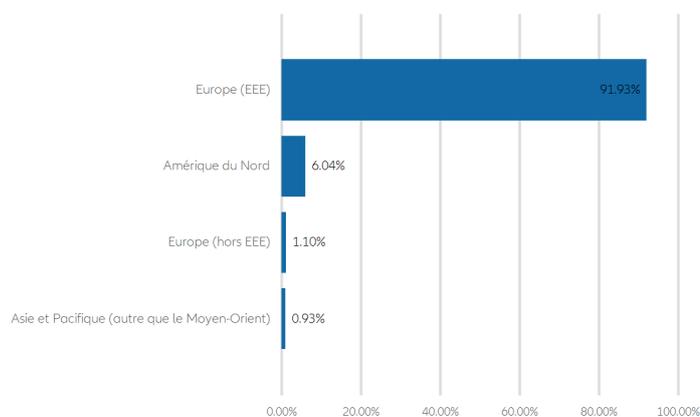
### Type de placement



### Participations principales



### Allocation par pays



## ATOUTS

- + Large diversification parmi de nombreux titres individuels.
- + Potentiel de performance important à long terme sur les actions.
- + Revenus des taux stables sur les obligations, opportunités de plus-values en cas de baisse des taux d'intérêt.

## RISQUES

- Possibilité de pertes en cas de volatilité élevée des actions. La valeur d'inventaire du compartiment peut être très volatile.
- Les taux d'intérêt sont susceptibles de varier, la valeur des obligations diminue lorsque les taux augmentent.
- Potentiel limité du rendement de titres individuels.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion Allianz Global Investors

DATE DE CREATION 15/12/2014

### COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les actions internationales ont signé un vif rebond au premier semestre 2023, les premiers signes d'une accalmie de l'inflation et la rapidité avec laquelle des mesures ont été adoptées pour éviter une crise bancaire généralisée ayant aidé les investisseurs à surmonter les inquiétudes concernant l'essoufflement de la dynamique économique. Les obligations de la zone euro ont également enregistré des performances positives sur les six premiers mois de 2023. Dans ce contexte, le fonds affichait un positionnement relativement plus défensif en début d'année, mais compte tenu de la chute des prix de l'énergie et de l'abandon de la politique zéro-Covid en Chine, nous sommes devenus plus confiants au cours du premier semestre et avons renforcé nos positions en actions et notre niveau d'investissement général.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions et obligations, avec un minimum de 40 % et un maximum de 60 % en actions. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée d'actifs mobiliers équilibrée entre actions et obligations. Ensuite, Capital Balanced est investi totalement dans le fonds Allianz Strategy 50 géré par Allianz Global Investors.

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
2.483.624	2.457.742	1.750.463	1.785.899	35.436

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS D'EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
3.922,89	3.963,86	2.578,49	2.730,35	151,86

Le compartiment dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main. 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxembourg – Tél. : +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

# Capital Bonds Euro

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le compartiment **Allianz Strategy 15** de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois **Allianz European Pension Investments**.

Le compartiment investit à des degrés variables sur le marché des actions internationales ainsi que sur le marché des euro-obligations. Dans le cadre d'une approche quantitative, les gestionnaires réduisent l'exposition aux actions lorsque le marché subit de fortes fluctuations (volatilité élevée) et la relèvent en période de faible volatilité. Globalement, le compartiment vise une performance comparable au rendement d'un portefeuille mixte composé à 15% d'actions internationales et à 85% d'euro-obligations à échéance moyenne.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque

Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé

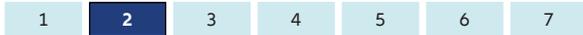
Rendement potentiellement plus élevé

## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

3 ans

## DATE DE CREATION

03/05/1999



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 compartiment 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.

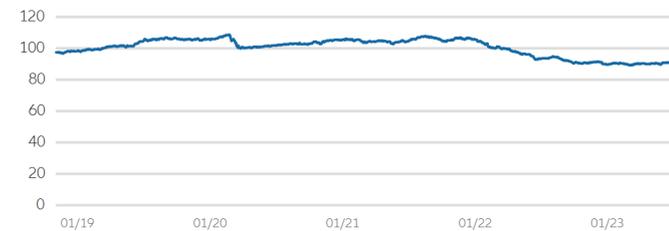
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	1,43 %	0,11 %	1,01 %	1,42 %	-2,66 %	-10,67 %	-3,69 %	-9,01 %	-1,87 %	-3,24 %	7,73 %	-0,25 %	0,29 %	-15,13 %	160,35

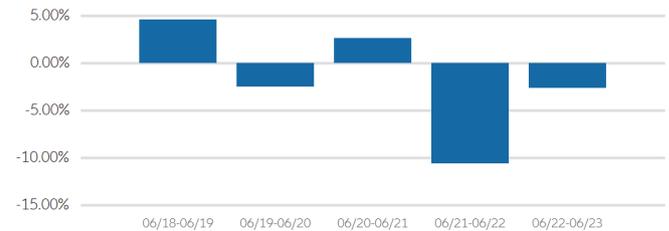
\*valeur nette d'inventaire par unité

### EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

### PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

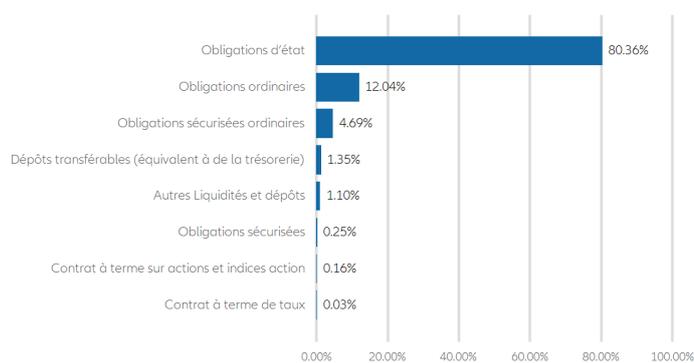
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

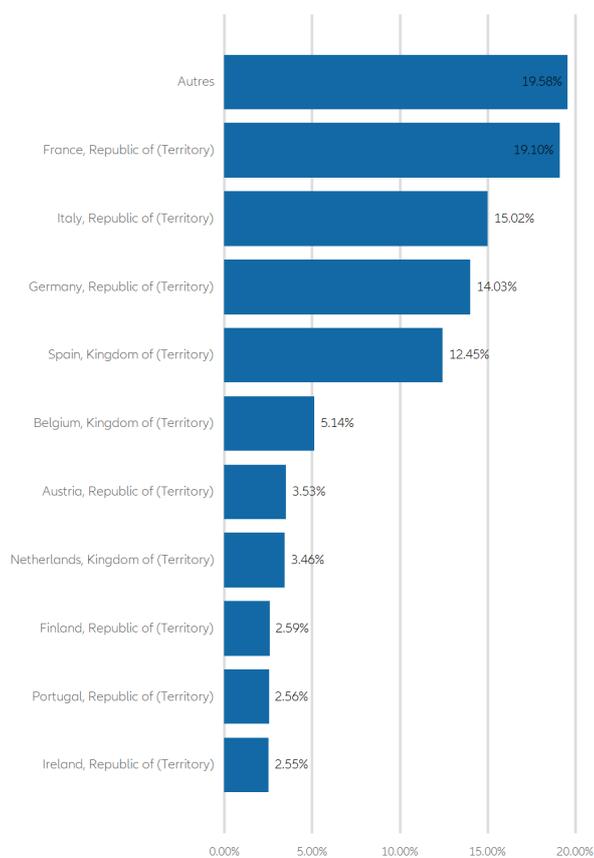
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	88,39	366,50	350,56	-15,94
Actions	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	11,52	35,99	45,68	9,69
Produits dérivés	0,20	6,94	0,77	-6,17
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	-0,10	-0,41	-0,40	0,01
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

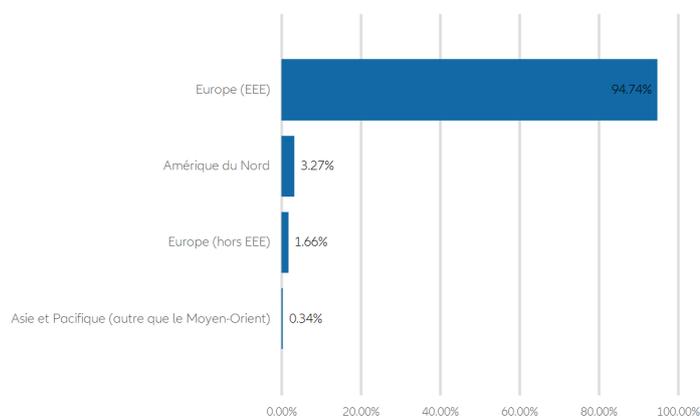
### Type de placement



### Participations principales



### Allocation par pays



## ATOUTS

- + Large diversification parmi de nombreux titres individuels.
- + Potentiel de performance important à long terme sur les actions.
- + Revenus des taux stables sur les obligations, opportunités de plus-values en cas de baisse des taux d'intérêt.

## RISQUES

- Les taux d'intérêt sont susceptibles de varier, la valeur des obligations diminue lorsque les taux augmentent.
- Possibilité de pertes en cas de volatilité (fluctuation de la valeur) élevée des actions.
- Potentiel limité du rendement de titres individuel.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

**INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT**

Société de gestion Allianz Global Investors

DATE DE CREATION 15/12/2014

**COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE**

Les actions internationales ont signé un vif rebond au premier semestre 2023, les premiers signes d'une accalmie de l'inflation et la rapidité avec laquelle des mesures ont été adoptées pour éviter une crise bancaire généralisée ayant aidé les investisseurs à surmonter les inquiétudes concernant l'essoufflement de la dynamique économique. Les obligations de la zone euro ont également enregistré des performances positives sur les six premiers mois de 2023. Dans ce contexte, le fonds affichait un positionnement relativement plus défensif en début d'année, mais compte tenu de la chute des prix de l'énergie et de l'abandon de la politique zéro-Covid en Chine, nous sommes devenus plus confiants au cours du premier semestre et avons renforcé nos positions en actions et notre niveau d'investissement général.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en valeurs telles qu'obligations d'Etat, de pouvoirs régionaux ou locaux, d'institutions paraétatiques, supranationales ou de sociétés privées. L'objectif était d'offrir le rendement d'une gestion obligataire européenne diversifiée, tant au niveau des émetteurs que des secteurs économiques, dans une optique de performance à moyen terme tout en maintenant une sensibilité aux taux d'intérêt proche de celle du marché. Ensuite, Capital Bonds Euro est investi totalement dans le fonds Allianz Strategy 15 géré par Allianz Global Investors.

**EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)**

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
2.432.692	2.073.161	1.591.971	1.515.927	-76.044

**EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)**

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
776,26	814,15	409,01	396,61	-12,39

Le compartiment dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main. 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxembourg – Tél. : +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

# Capital Dynamic

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le compartiment **Allianz Strategy 75** de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois **Allianz European Pension Investments**.

Le compartiment investit à des degrés variables sur le marché des actions internationales ainsi que sur le marché des euro-obligations. Dans le cadre d'une approche quantitative, les gestionnaires du compartiment réduisent l'exposition aux actions lorsque le marché subit de fortes fluctuations (volatilité élevée) et la relèvent en période de faible volatilité. Globalement, le compartiment vise une performance comparable au rendement d'un portefeuille mixte composé à 75% d'actions internationales et à 25% d'euro-obligations à échéance moyenne.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque

Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé

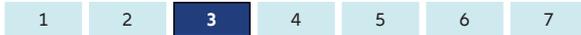
Rendement potentiellement plus élevé

## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

5 ans

## DATE DE CREATION

28/02/2001



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 compartiment 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.

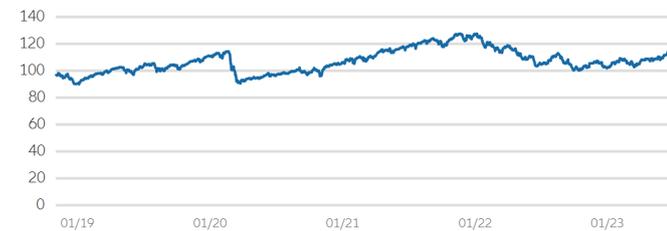
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	10,87 %	3,51 %	6,48 %	10,75 %	8,31 %	17,66 %	5,57 %	13,65 %	2,59 %	-11,49 %	22,98 %	-4,38 %	20,04 %	-19,35 %	163,26

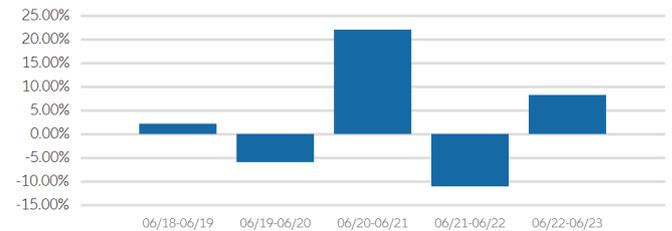
\*valeur nette d'inventaire par unité

EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

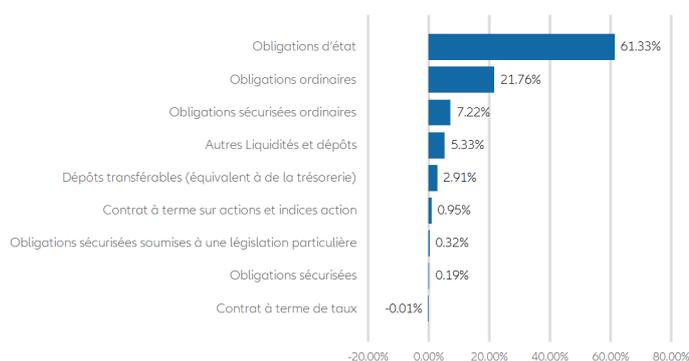
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

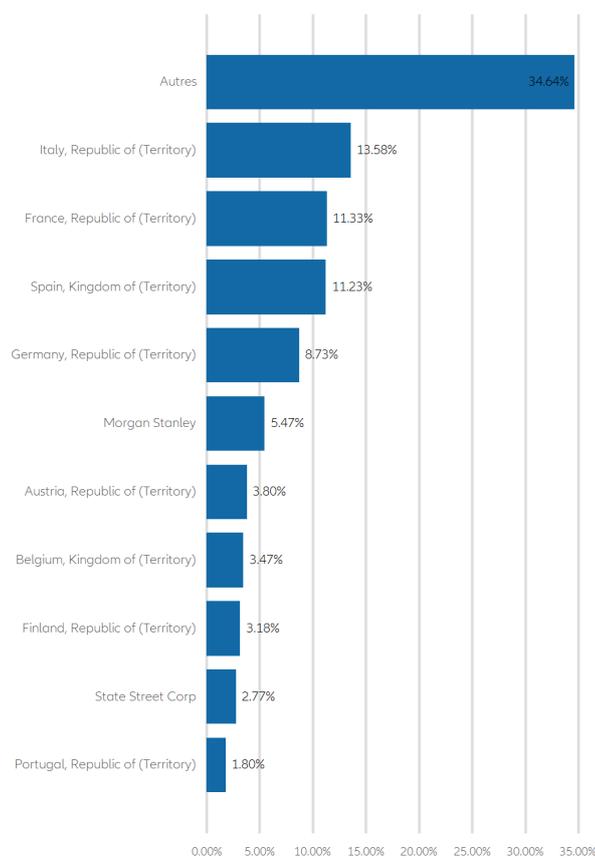
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	50,83	266,22	267,75	1,53
Actions	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	48,34	193,77	254,63	60,86
Produits dérivés	0,95	-9,68	4,98	14,66
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	-0,11	-0,53	-0,60	-0,07
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

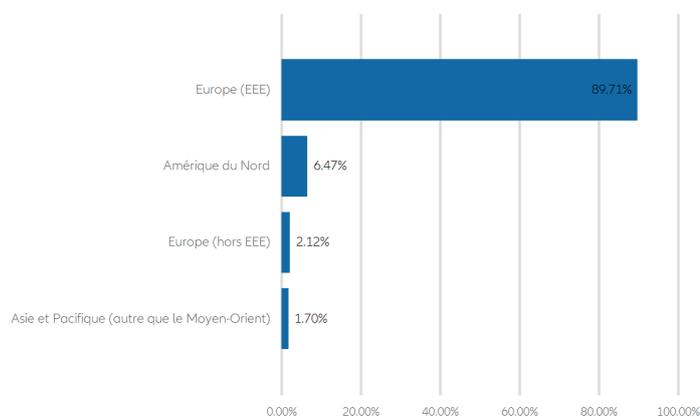
### Type de placement



### Participations principales



### Allocation par pays



## ATOUTS

- + Large diversification parmi de nombreux titres individuels.
- + Potentiel de performance important à long terme sur les actions.
- + Revenus des taux stables sur les obligations, opportunités de plus-values en cas de baisse des taux d'intérêt.

## RISQUES

- Possibilité de pertes en cas de volatilité élevée des actions. La valeur d'inventaire du compartiment peut être très volatile.
- Les taux d'intérêt sont susceptibles de varier, la valeur des obligations diminue lorsque les taux augmentent.
- Potentiel limité du rendement de titres individuels.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	Allianz Global Investors
DATE DE CREATION	15/12/2014

### COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les actions internationales ont signé un vif rebond au premier semestre 2023, les premiers signes d'une accalmie de l'inflation et la rapidité avec laquelle des mesures ont été adoptées pour éviter une crise bancaire généralisée ayant aidé les investisseurs à surmonter les inquiétudes concernant l'essoufflement de la dynamique économique. Les obligations de la zone euro ont également enregistré des performances positives sur les six premiers mois de 2023. Dans ce contexte, le fonds affichait un positionnement relativement plus défensif en début d'année, mais compte tenu de la chute des prix de l'énergie et de l'abandon de la politique zéro-Covid en Chine, nous sommes devenus plus confiants au cours du premier semestre et avons renforcé nos positions en actions et notre niveau d'investissement général.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions et obligations, avec un minimum de 60 % et un maximum de 90 % en actions. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée d'actifs mobiliers donnant la préférence aux actions. Ensuite, Capital Dynamic est investi totalement dans le fonds Allianz Strategy 75 géré par Allianz Global Investors.

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
3.084.489	3.231.366	2.557.392	2.698.774	141.382

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS D'EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
518,11	664,34	449,78	526,75	76,97

Le compartiment dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main. 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxembourg – Tél. : +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

# Capital Focus

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

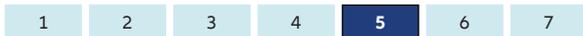
## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français ODDO BHF Avenir Europe.

Le FCP investit dans des actions européennes de sociétés à moyennes et petites capitalisations ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays européen appartenant à l'OCDE. Il a vocation à être investi en permanence en actions et vise une appréciation du capital dans la durée. Il sélectionne en priorité des sociétés parmi les plus performantes en Europe, cycliques ou non cycliques, qui ont souvent un rayonnement international, à un prix jugé attractif eu égard à leurs perspectives à long terme. Le fonds intègre des critères ESG stricts dans son processus d'investissement, basés sur le modèle d'analyse propriétaire de ODDO BHF AM.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque Risque élevé  
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé



## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

5 ans

## DATE DE CREATION

10/04/2000

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 compartiment 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.

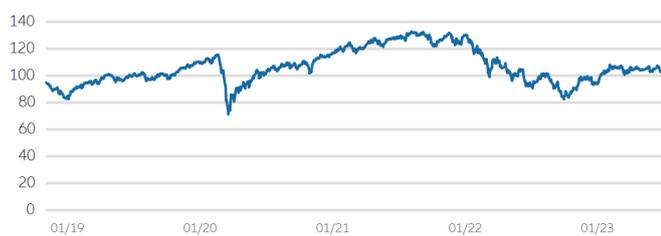
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	11,29 %	2,63 %	-0,72 %	12,54 %	14,44 %	3,64 %	1,20 %	5,63 %	1,10 %	-14,44 %	28,68 %	6,32 %	11,59 %	-27,72 %	142,29

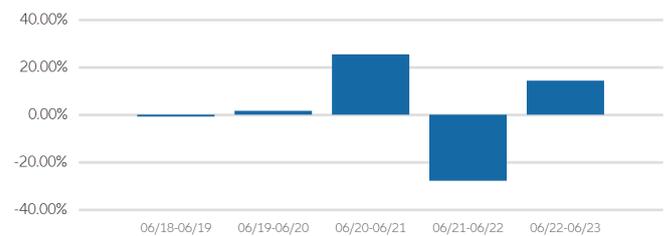
\*valeur nette d'inventaire par unité

EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

## MORNINGSTAR RATING™

Capital Focus



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/06/2023. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base d'une moyenne pondérée des performances 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% des mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10% du bas du classement reçoivent 1 étoile. Lisez également la note de bas de page « © 2023 Morningstar, Inc. » au bas de la dernière page de ce rapport.

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

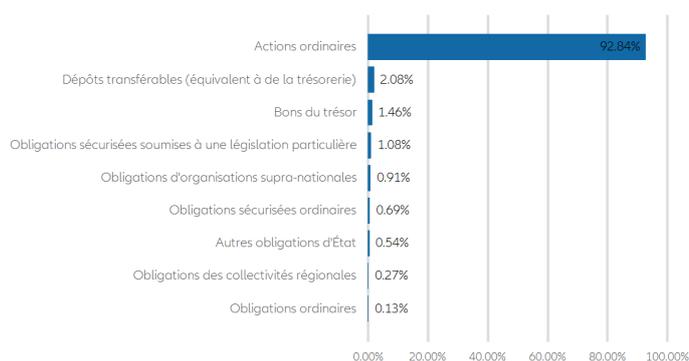
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

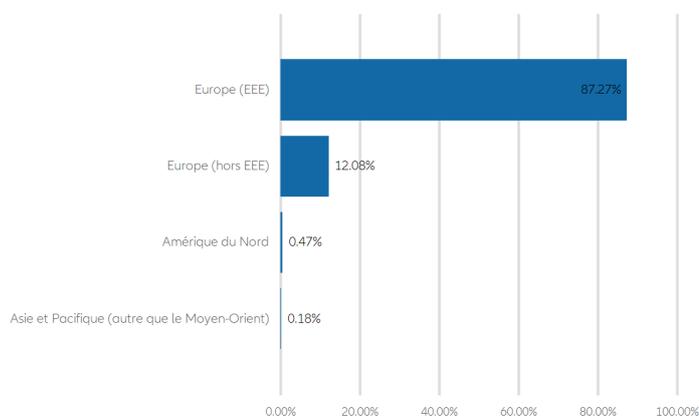
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions	92,38	1.314,76	1.427,19	112,43
Organismes de placement collectif	3,35	59,60	51,82	-7,78
Instruments du marché monétaire et de capitaux	4,27	49,31	65,92	16,61
Produits dérivés	0,00	0,00	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

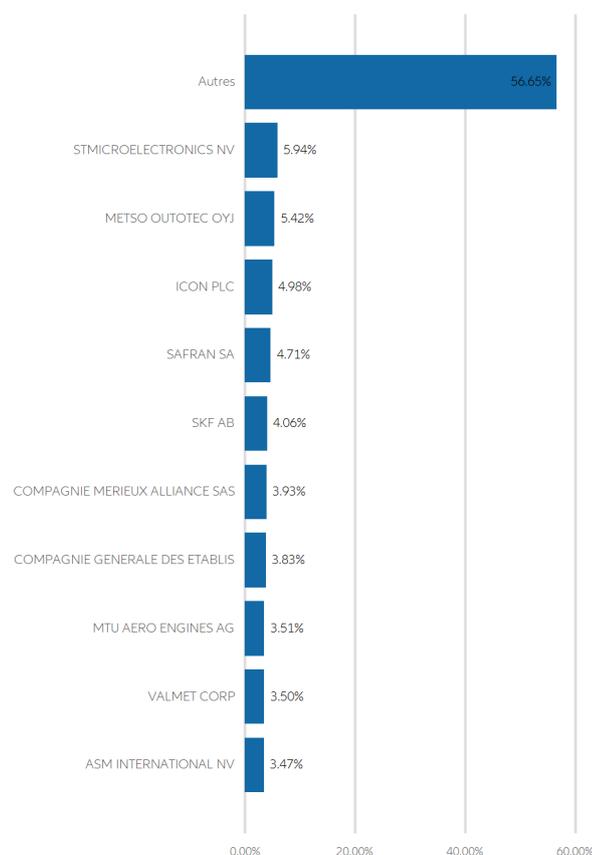
### Type de placement



### Allocation par pays



### Participations principales



## ATOUTS

- + Profiter du dynamisme des actions européennes de petites et moyennes capitalisations sur la durée d'investissement recommandée.
- + Une sélection rigoureuse et pérenne de titres par les équipes de gestion s'appuyant sur une connaissance approfondie des sociétés.

## RISQUES

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés actions et aux variations des cours des PME, plus marquées à la hausse comme à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	ODDO BHF
DATE DE CREATION	15/12/2014

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le premier semestre 2023 aura été globalement satisfaisant pour le marché des actions, avec par exemple une hausse de 11.8% du Stoxx 50. Cette bonne performance peut surprendre, dans un contexte économique qui peut paraître morose à la vue des derniers indices PMI. Elle s'explique par trois raisons principales :

- 1 – un contexte inflationniste qui se détend : on peut l'illustrer par une baisse de 9% du prix du pétrole, de 7% du prix de l'acier, ou de 50% du prix du gaz en Europe sur la période. Certes, l'inflation reste élevée à fin juin compte tenu des contre coups de la pression inflationniste passée qui s'est répercutée avec retard sur le prix des services et les salaires. Mais la tendance a perdu son côté préoccupant, ce que reflète une certaine stabilité des taux longs sur la période.
- 2 – La détente de la crise logistique : la forte reprise économique à partir de novembre 2020, faisant suite à la sortie de la crise du Covid, avait engendré une crise de l'offre inattendue, propulsant à la hausse le prix des matières premières et du fret, et créant une pénurie généralisée de composants, en premier lieu de composants électroniques. Cette crise avait généré une baisse significative des marges de nombreuses sociétés industrielles, même les plus performantes. Le déboucement progressif de cette crise nous aura été particulièrement favorable compte tenu de notre exposition significative aux industrielles.
- 3- La mise en lumière de l'intelligence artificielle : le thème est apparu sur le dernier trimestre, faisant suite au succès commercial et médiatique de ChatGPT, et des modèles d'intelligence artificielle générative en général. Beaucoup sont prêts à comparer l'importance de ces techniques avec l'éclosion d'internet à la fin des années 1990. Ce thème aura amplifié la progression du secteur technologique, qui signe la meilleure progression de l'année.

Dans ce contexte favorable, le fonds Oddo Avenir Europe progresse de 12.9% contre une progression de 6.6% pour son indice de référence. Cette bonne performance s'explique par une bonne dynamique sectorielle déjà mentionnée, notamment au niveau des sociétés industrielles et technologiques, mais aussi par l'absence de grave accident dans le portefeuille.

Au niveau des mouvements significatifs, on peut mentionner,

- A l'achat, 1/ la construction d'une ligne significative en Sodexo (Services, France): le groupe de service retrouve sa compétitivité après une réorganisation au plus proche des clients. 2/ le renforcement en Andritz (Industrielle, Autriche), dont les ratios actuels reflètent mal la croissance régulière du CA et des marges, 3/ l'entrée en portefeuille de Kronos (Industrielle, Allemagne), pour refléter la progression attendue des marges de cette société depuis longtemps leader technologique et commerciale.
- A la vente, 1/ à l'allègement dans Michelin (Industrielle, France), dont la progression des volumes nous a déçu, et 2/ à l'allègement dans Aalberts (Industrielle, Pays Bas), que nous trouvons trop exposé à un secteur de la construction à risque après la forte hausse des taux.

Les prochains mois demeurent incertains, l'économie se ralentissant, tout comme l'inflation, dans un contexte géopolitique tendu. Dans ces conditions, nous gardons inchangée notre politique d'investissement, tournée vers des entreprises mondiales, créatrices de valeur quel que soit le cycle, avec un management de qualité.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions de sociétés européennes cotées ou dont la cotation était ou serait demandée à brève échéance. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée d'actions européennes dans une optique de long terme dont la performance serait comparable à l'indice MSCI Euro. Ensuite, Capital Focus est investi totalement dans le fonds Oddo Avenir Europe géré par Oddo Meriten Asset Management.

En date du 3 mai 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo Avenir Europe a été modifié et devient Oddo BHF Avenir Europe.

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
3.005.279	3.136.748	2.185.140	2.295.555	110.415

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
2.535,68	3.178,88	1.423,67	1.544,92	121,25

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations, (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées et (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Le FCP 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. SAS au capital de 9.500.000 €. 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 85 00. www.am.oddo-bhf.com

# Capital Growth

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le compartiment **Allianz Strategy 75** de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois **Allianz European Pension Investments**.

Le compartiment investit à des degrés variables sur le marché des actions internationales ainsi que sur le marché des euro-obligations. Dans le cadre d'une approche quantitative, les gestionnaires du compartiment réduisent l'exposition aux actions lorsque le marché subit de fortes fluctuations (volatilité élevée) et la relèvent en période de faible volatilité. Globalement, le compartiment vise une performance comparable au rendement d'un portefeuille mixte composé à 75% d'actions internationales et à 25% d'euro-obligations à échéance moyenne.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque

Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé

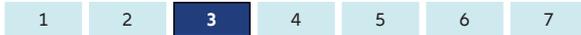
Rendement potentiellement plus élevé

## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

5 ans

## DATE DE CREATION

28/02/2001



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 compartiment 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.

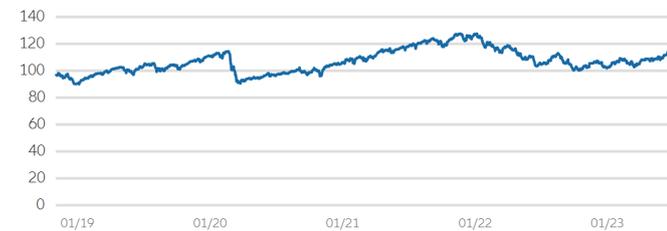
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	10,86 %	3,51 %	6,48 %	10,75 %	8,31 %	17,66 %	5,57 %	13,66 %	2,59 %	-11,49 %	22,98 %	-4,38 %	20,03 %	-19,34 %	103,54

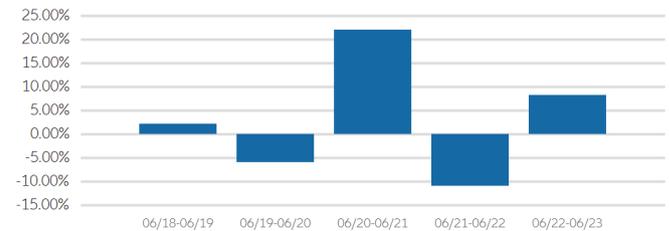
\*valeur nette d'inventaire par unité

### EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

### PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

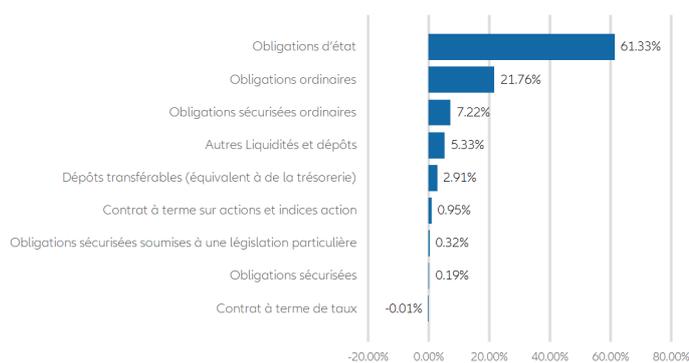
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

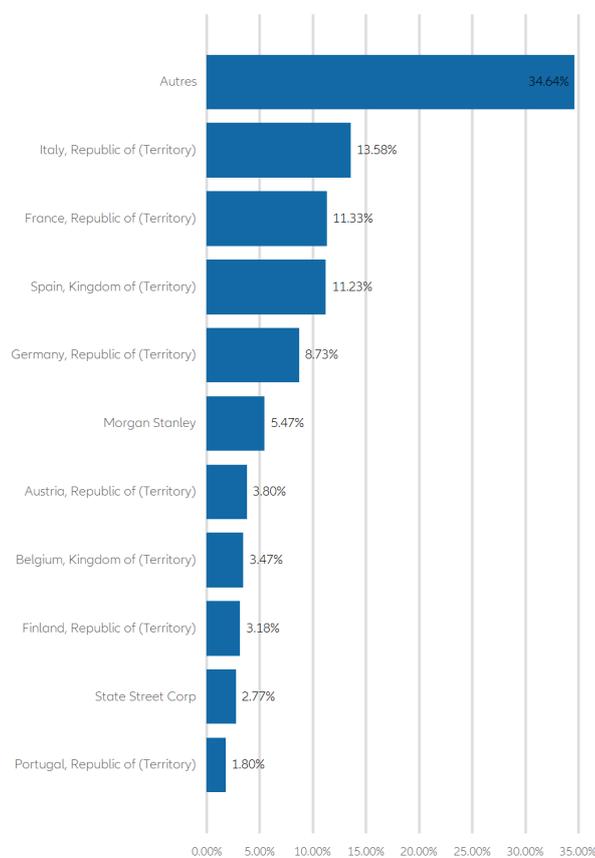
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	50,83	266,22	267,75	1,53
Actions	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	48,34	193,77	254,63	60,86
Produits dérivés	0,95	-9,68	4,98	14,66
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	-0,11	-0,53	-0,60	-0,07
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

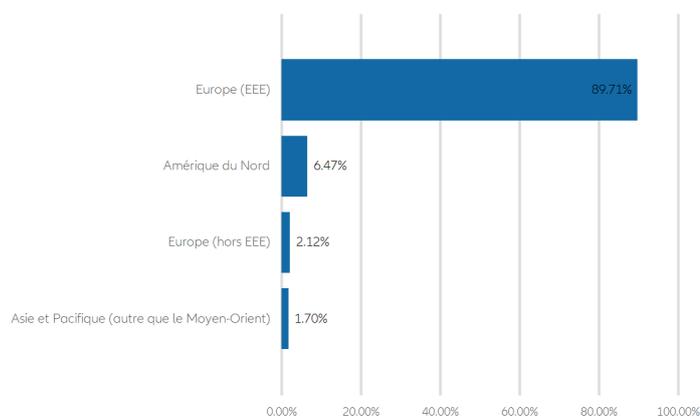
### Type de placement



### Participations principales



### Allocation par pays



## ATOUTS

- + Large diversification parmi de nombreux titres individuels.
- + Potentiel de performance important à long terme sur les actions.
- + Revenus des taux stables sur les obligations, opportunités de plus-values en cas de baisse des taux d'intérêt.

## RISQUES

- Possibilité de pertes en cas de volatilité élevée des actions. La valeur d'inventaire du compartiment peut être très volatile.
- Les taux d'intérêt sont susceptibles de varier, la valeur des obligations diminue lorsque les taux augmentent.
- Potentiel limité du rendement de titres individuels.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	Allianz Global Investors
DATE DE CREATION	15/12/2014

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les actions internationales ont signé un vif rebond au premier semestre 2023, les premiers signes d'une accalmie de l'inflation et la rapidité avec laquelle des mesures ont été adoptées pour éviter une crise bancaire généralisée ayant aidé les investisseurs à surmonter les inquiétudes concernant l'essoufflement de la dynamique économique. Les obligations de la zone euro ont également enregistré des performances positives sur les six premiers mois de 2023. Dans ce contexte, le fonds affichait un positionnement relativement plus défensif en début d'année, mais compte tenu de la chute des prix de l'énergie et de l'abandon de la politique zéro-Covid en Chine, nous sommes devenus plus confiants au cours du premier semestre et avons renforcé nos positions en actions et notre niveau d'investissement général.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions dans différentes zones géographiques et dans différents secteurs. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée d'actifs mobiliers en actions. Ensuite, Capital Growth est investi totalement dans le fonds Allianz Strategy 75 géré par Allianz Global Investors.

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
8.662.293	9.123.785	6.938.240	7.449.600	511.360

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
518,11	664,34	449,78	526,75	76,97

Le compartiment dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main. 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxembourg – Tél. : +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

# Capital Invest Euro

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

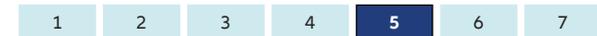
## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français ODDO BHF Avenir Europe.

Le FCP investit dans des actions européennes de sociétés à moyennes et petites capitalisations ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays européen appartenant à l'OCDE. Il a vocation à être investi en permanence en actions et vise une appréciation du capital dans la durée. Il sélectionne en priorité des sociétés parmi les plus performantes en Europe, cycliques ou non cycliques, qui ont souvent un rayonnement international, à un prix jugé attractif eu égard à leurs perspectives à long terme. Le fonds intègre des critères ESG stricts dans son processus d'investissement, basés sur le modèle d'analyse propriétaire de ODDO BHF AM.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque Risque élevé  
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé



## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

5 ans

## DATE DE CREATION

03/05/1999

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 compartiment 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.

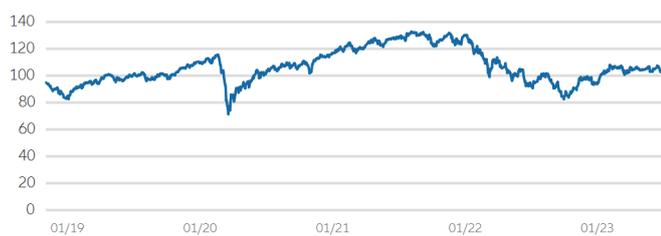
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	11,30 %	2,63 %	-0,72 %	12,53 %	14,44 %	3,64 %	1,20 %	5,63 %	1,10 %	-14,43 %	28,67 %	6,32 %	11,59 %	-27,71 %	171,85

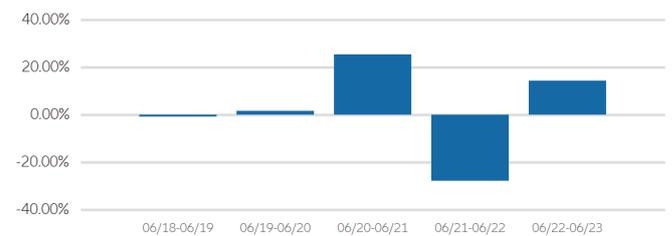
\*valeur nette d'inventaire par unité

### EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

### PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

## MORNINGSTAR RATING™

Capital Invest Euro



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/06/2023. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base d'une moyenne pondérée des performances 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% des mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10% du bas du classement reçoivent 1 étoile. Lisez également la note de bas de page « © 2023 Morningstar, Inc. » au bas de la dernière page de ce rapport.

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

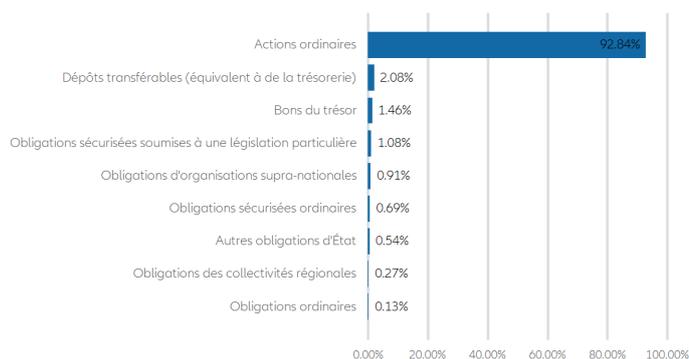
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

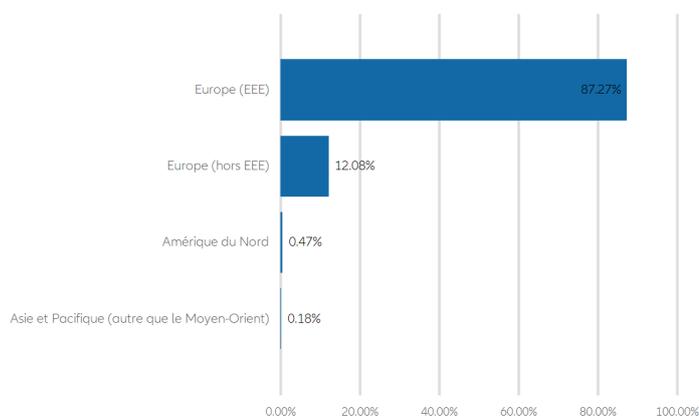
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions	92,38	1.314,76	1.427,19	112,43
Organismes de placement collectif	3,35	59,60	51,82	-7,78
Instruments du marché monétaire et de capitaux	4,27	49,31	65,92	16,61
Produits dérivés	0,00	0,00	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

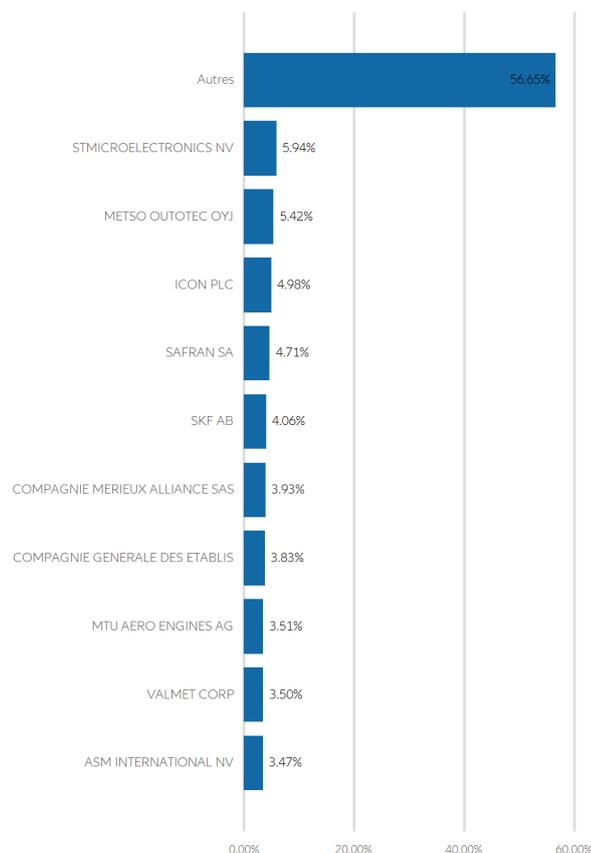
### Type de placement



### Allocation par pays



### Participations principales



## ATOUTS

- + Profiter du dynamisme des actions européennes de petites et moyennes capitalisations sur la durée d'investissement recommandée.
- + Une sélection rigoureuse et pérenne de titres par les équipes de gestion s'appuyant sur une connaissance approfondie des sociétés.

## RISQUES

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés actions et aux variations des cours des PME, plus marquées à la hausse comme à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	ODDO BHF
DATE DE CREATION	15/12/2014

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le premier semestre 2023 aura été globalement satisfaisant pour le marché des actions, avec par exemple une hausse de 11.8% du Stoxx 50. Cette bonne performance peut surprendre, dans un contexte économique qui peut paraître morose à la vue des derniers indices PMI. Elle s'explique par trois raisons principales :

- 1 – un contexte inflationniste qui se détend : on peut l'illustrer par une baisse de 9% du prix du pétrole, de 7% du prix de l'acier, ou de 50% du prix du gaz en Europe sur la période. Certes, l'inflation reste élevée à fin juin compte tenu des contre coups de la pression inflationniste passée qui s'est répercutée avec retard sur le prix des services et les salaires. Mais la tendance a perdu son côté préoccupant, ce que reflète une certaine stabilité des taux longs sur la période.
- 2 – La détente de la crise logistique : la forte reprise économique à partir de novembre 2020, faisant suite à la sortie de la crise du Covid, avait engendré une crise de l'offre inattendue, propulsant à la hausse le prix des matières premières et du fret, et créant une pénurie généralisée de composants, en premier lieu de composants électroniques. Cette crise avait généré une baisse significative des marges de nombreuses sociétés industrielles, même les plus performantes. Le débouclage progressif de cette crise nous aura été particulièrement favorable compte tenu de notre exposition significative aux industrielles.
- 3- La mise en lumière de l'intelligence artificielle : le thème est apparu sur le dernier trimestre, faisant suite au succès commercial et médiatique de ChatGPT, et des modèles d'intelligence artificielle générative en général. Beaucoup sont prêts à comparer l'importance de ces techniques avec l'éclosion d'internet à la fin des années 1990. Ce thème aura amplifié la progression du secteur technologique, qui signe la meilleure progression de l'année.

Dans ce contexte favorable, le fonds Oddo Avenir Europe progresse de 12.9% contre une progression de 6.6% pour son indice de référence. Cette bonne performance s'explique par une bonne dynamique sectorielle déjà mentionnée, notamment au niveau des sociétés industrielles et technologiques, mais aussi par l'absence de grave accident dans le portefeuille.

Au niveau des mouvements significatifs, on peut mentionner,

- A l'achat, 1/ la construction d'une ligne significative en Sodexo (Services, France): le groupe de service retrouve sa compétitivité après une réorganisation au plus proche des clients. 2/ le renforcement en Andritz (Industrielle, Autriche), dont les ratios actuels reflètent mal la croissance régulière du CA et des marges, 3/ l'entrée en portefeuille de Kronos (Industrielle, Allemagne), pour refléter la progression attendue des marges de cette société depuis longtemps leader technologique et commerciale.
- A la vente, 1/ à l'allègement dans Michelin (Industrielle, France), dont la progression des volumes nous a déçu, et 2/ à l'allègement dans Aalberts (Industrielle, Pays Bas), que nous trouvons trop exposé à un secteur de la construction à risque après la forte hausse des taux.

Les prochains mois demeurent incertains, l'économie se ralentissant, tout comme l'inflation, dans un contexte géopolitique tendu. Dans ces conditions, nous gardons inchangée notre politique d'investissement, tournée vers des entreprises mondiales, créatrices de valeur quel que soit le cycle, avec un management de qualité.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions de sociétés européennes cotées ou dont la cotation était ou serait demandée à brève échéance. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée d'actions européennes dans une optique de long terme dont la performance serait comparable à l'indice Euro Stoxx 50. Ensuite, Capital Invest Euro est investi totalement dans le fonds Oddo Avenir Europe géré par Oddo Meriten Asset Management.

En date du 3 mai 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo Avenir Europe a été modifié et devient Oddo BHF Avenir Europe.

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
5.530.506	5.317.473	3.567.671	3.680.857	113.186

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
2.535,68	3.178,88	1.423,67	1.544,92	121,25

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations, (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées et (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Le FCP 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. SAS au capital de 9.500.000 €. 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 85 00. www.am.oddo-bhf.com

# Capital Invest

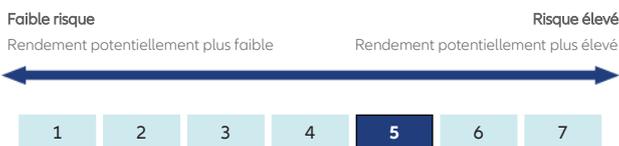
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## 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 Avenir Europe.

Le FCP investit dans des actions européennes de sociétés à moyennes et petites capitalisations ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays européen appartenant à l'OCDE. Il a vocation à être investi en permanence en actions et vise une appréciation du capital dans la durée. Il sélectionne en priorité des sociétés parmi les plus performantes en Europe, cycliques ou non cycliques, qui ont souvent un rayonnement international, à un prix jugé attractif eu égard à leurs perspectives à long terme. Le fonds intègre des critères ESG stricts dans son processus d'investissement, basés sur le modèle d'analyse propriétaire de ODDO BHF AM.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)



## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

5 ans

## DATE DE CREATION

08/09/1993

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 compartiment 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.

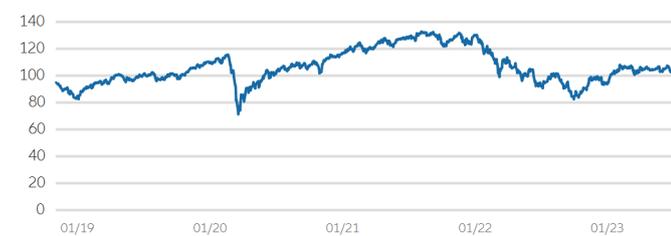
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	11,30 %	2,63 %	-0,72 %	12,53 %	14,44 %	3,65 %	1,20 %	5,63 %	1,10 %	-14,43 %	28,68 %	6,32 %	11,59 %	-27,72 %	861,41

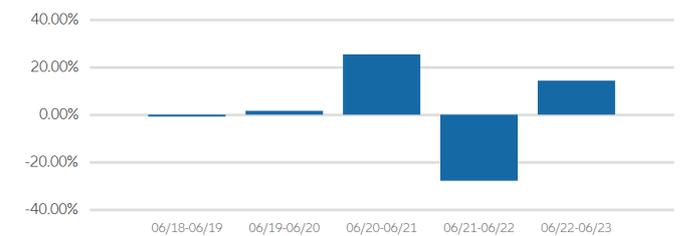
\*valeur nette d'inventaire par unité

EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

## MORNINGSTAR RATING™

Capital Invest



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/06/2023. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base d'une moyenne pondérée des performances 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% des mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10% du bas du classement reçoivent 1 étoile. Lisez également la note de bas de page « © 2023 Morningstar, Inc. » au bas de la dernière page de ce rapport.

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

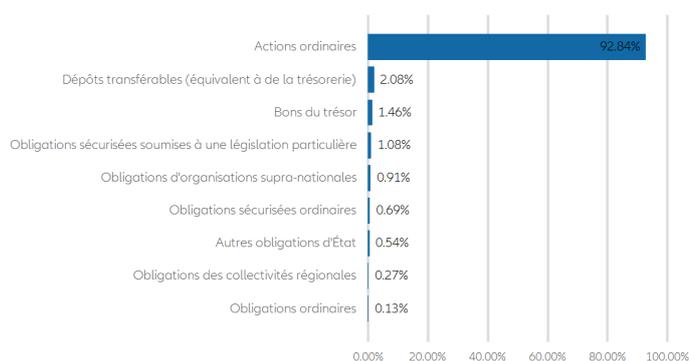
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

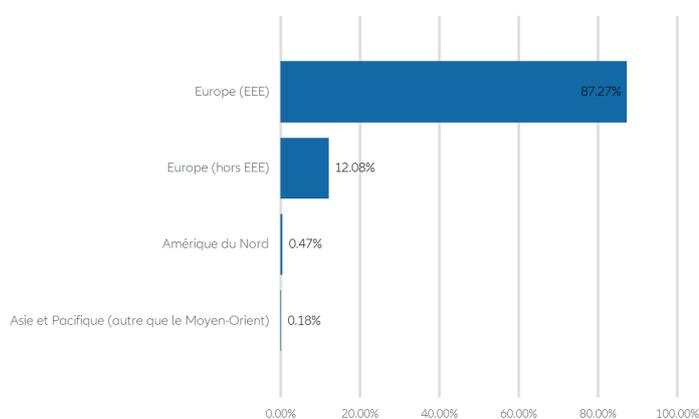
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions	92,38	1.314,76	1.427,19	112,43
Organismes de placement collectif	3,35	59,60	51,82	-7,78
Instruments du marché monétaire et de capitaux	4,27	49,31	65,92	16,61
Produits dérivés	0,00	0,00	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

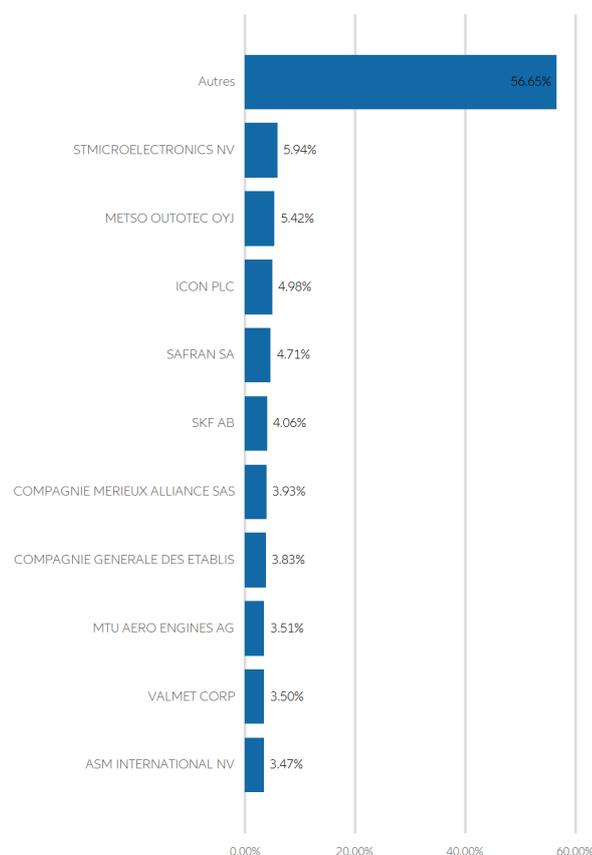
### Type de placement



### Allocation par pays



### Participations principales



## ATOUTS

- + Profiter du dynamisme des actions européennes de petites et moyennes capitalisations sur la durée d'investissement recommandée.
- + Une sélection rigoureuse et pérenne de titres par les équipes de gestion s'appuyant sur une connaissance approfondie des sociétés.

## RISQUES

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés actions et aux variations des cours des PME, plus marquées à la hausse comme à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	ODDO BHF
DATE DE CREATION	15/12/2014

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le premier semestre 2023 aura été globalement satisfaisant pour le marché des actions, avec par exemple une hausse de 11.8% du Stoxx 50. Cette bonne performance peut surprendre, dans un contexte économique qui peut paraître morose à la vue des derniers indices PMI. Elle s'explique par trois raisons principales :

1 – un contexte inflationniste qui se détend : on peut l'illustrer par une baisse de 9% du prix du pétrole, de 7% du prix de l'acier, ou de 50% du prix du gaz en Europe sur la période. Certes, l'inflation reste élevée à fin juin compte tenu des contre coups de la pression inflationniste passée qui s'est répercutée avec retard sur le prix des services et les salaires. Mais la tendance a perdu son côté préoccupant, ce que reflète une certaine stabilité des taux longs sur la période.

2 – La détente de la crise logistique : la forte reprise économique à partir de novembre 2020, faisant suite à la sortie de la crise du Covid, avait engendré une crise de l'offre inattendue, propulsant à la hausse le prix des matières premières et du fret, et créant une pénurie généralisée de composants, en premier lieu de composants électroniques. Cette crise avait généré une baisse significative des marges de nombreuses sociétés industrielles, même les plus performantes. Le débouclage progressif de cette crise nous aura été particulièrement favorable compte tenu de notre exposition significative aux industrielles.

3- La mise en lumière de l'intelligence artificielle : le thème est apparu sur le dernier trimestre, faisant suite au succès commercial et médiatique de ChatGPT, et des modèles d'intelligence artificielle générative en général. Beaucoup sont prêts à comparer l'importance de ces techniques avec l'éclosion d'internet à la fin des années 1990. Ce thème aura amplifié la progression du secteur technologique, qui signe la meilleure progression de l'année.

Dans ce contexte favorable, le fonds Oddo Avenir Europe progresse de 12.9% contre une progression de 6.6% pour son indice de référence. Cette bonne performance s'explique par une bonne dynamique sectorielle déjà mentionnée, notamment au niveau des sociétés industrielles et technologiques, mais aussi par l'absence de grave accident dans le portefeuille.

Au niveau des mouvements significatifs, on peut mentionner,

- A l'achat, 1/ la construction d'une ligne significative en Sodexo (Services, France): le groupe de service retrouve sa compétitivité après une réorganisation au plus proche des clients. 2/ le renforcement en Andritz (Industrielle, Autriche), dont les ratios actuels reflètent mal la croissance régulière du CA et des marges, 3/ l'entrée en portefeuille de Kronos (Industrielle, Allemagne), pour refléter la progression attendue des marges de cette société depuis longtemps leader technologique et commerciale.

- A la vente, 1/ à l'allègement dans Michelin (Industrielle, France), dont la progression des volumes nous a déçu, et 2/ à l'allègement dans Aalberts (Industrielle, Pays Bas), que nous trouvons trop exposé à un secteur de la construction à risque après la forte hausse des taux.

Les prochains mois demeurent incertains, l'économie se ralentissant, tout comme l'inflation, dans un contexte géopolitique tendu. Dans ces conditions, nous gardons inchangée notre politique d'investissement, tournée vers des entreprises mondiales, créatrices de valeur quel que soit le cycle, avec un management de qualité.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions de sociétés belges cotées ou dont la cotation était ou serait demandée à brève échéance. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée d'actions belges dans une optique de long terme dont la performance serait comparable à l'indice BEL 20. Ensuite, Capital Invest est investi totalement dans le fonds Oddo Avenir Europe géré par Oddo Meriten Asset Management.

En date du 3 mai 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo Avenir Europe a été modifié et devient Oddo BHF Avenir Europe.

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
3.620.567	3.740.039	2.655.907	2.770.144	114.237

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
2.535,68	3.178,88	1.423,67	1.544,92	121,25

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations, (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées et (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Le FCP 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. SAS au capital de 9.500.000 €. 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 85 00. www.am.oddo-bhf.com

# Capital Secure

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le compartiment **Allianz Strategy 15** de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois **Allianz European Pension Investments**.

Le compartiment investit à des degrés variables sur le marché des actions internationales ainsi que sur le marché des euro-obligations. Dans le cadre d'une approche quantitative, les gestionnaires réduisent l'exposition aux actions lorsque le marché subit de fortes fluctuations (volatilité élevée) et la relèvent en période de faible volatilité. Globalement, le compartiment vise une performance comparable au rendement d'un portefeuille mixte composé à 15% d'actions internationales et à 85% d'euro-obligations à échéance moyenne.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque

Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé

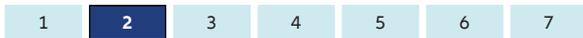
Rendement potentiellement plus élevé

## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

3 ans

## DATE DE CREATION

28/02/2001



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 compartiment 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.

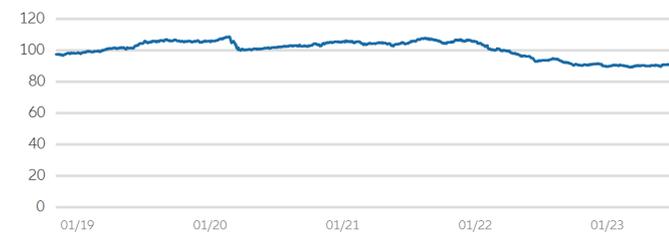
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	1,43 %	0,10 %	1,00 %	1,42 %	-2,67 %	-10,68 %	-3,69 %	-9,01 %	-1,87 %	-3,24 %	7,73 %	-0,25 %	0,29 %	-15,13 %	138,76

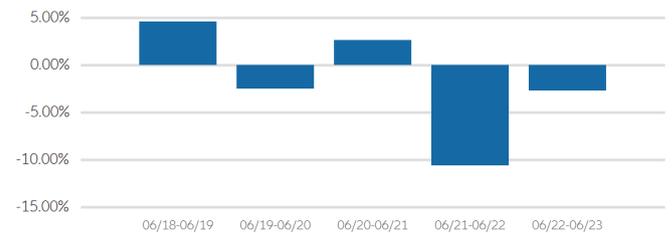
\*valeur nette d'inventaire par unité

### EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

### PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

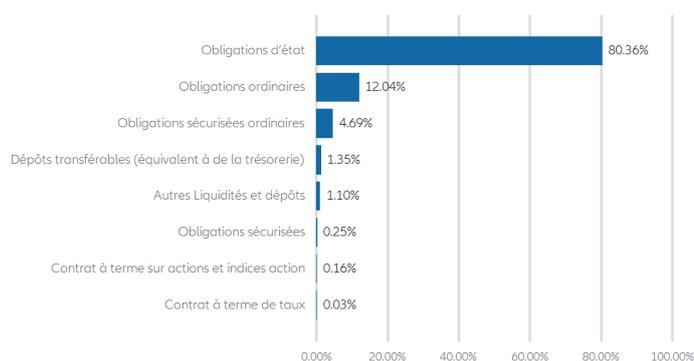
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

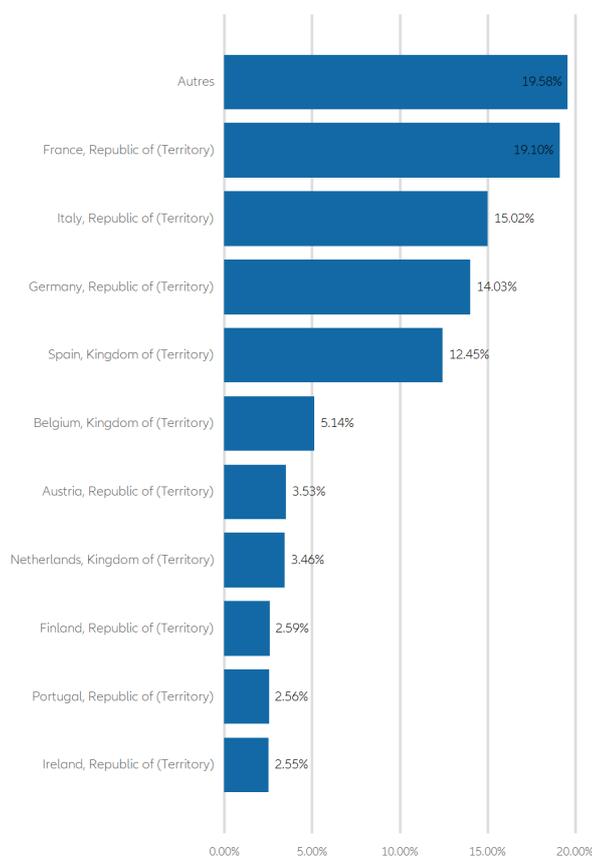
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	88,39	366,50	350,56	-15,94
Actions	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	11,52	35,99	45,68	9,69
Produits dérivés	0,20	6,94	0,77	-6,17
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	-0,10	-0,41	-0,40	0,01
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

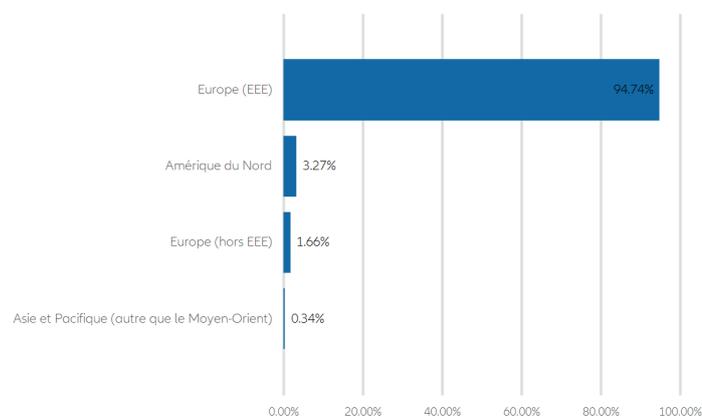
### Type de placement



### Participations principales



### Allocation par pays



## ATOUTS

- + Large diversification parmi de nombreux titres individuels.
- + Potentiel de performance important à long terme sur les actions.
- + Revenus des taux stables sur les obligations, opportunités de plus-values en cas de baisse des taux d'intérêt.

## RISQUES

- Les taux d'intérêt sont susceptibles de varier, la valeur des obligations diminue lorsque les taux augmentent.
- Possibilité de pertes en cas de volatilité (fluctuation de la valeur) élevée des actions.
- Potentiel limité du rendement de titres individuel.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	Allianz Global Investors
DATE DE CREATION	15/12/2014

### COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les actions internationales ont signé un vif rebond au premier semestre 2023, les premiers signes d'une accalmie de l'inflation et la rapidité avec laquelle des mesures ont été adoptées pour éviter une crise bancaire généralisée ayant aidé les investisseurs à surmonter les inquiétudes concernant l'essoufflement de la dynamique économique. Les obligations de la zone euro ont également enregistré des performances positives sur les six premiers mois de 2023. Dans ce contexte, le fonds affichait un positionnement relativement plus défensif en début d'année, mais compte tenu de la chute des prix de l'énergie et de l'abandon de la politique zéro-Covid en Chine, nous sommes devenus plus confiants au cours du premier semestre et avons renforcé nos positions en actions et notre niveau d'investissement général.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions et obligations, avec un minimum de 25 % et un maximum de 35 % en actions. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée d'actifs mobiliers donnant la priorité aux obligations. Ensuite, Capital Secure est investi totalement dans le fonds Allianz Strategy 15 géré par Allianz Global Investors.

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
777.758	588.236	485.669	496.587	10.918

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
776,26	814,15	409,01	396,61	-12,39

Le compartiment dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main. 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxembourg – Tél. : +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

# Capital Security

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le compartiment **Allianz Strategy 15** de la Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois **Allianz European Pension Investments**.

Le compartiment investit à des degrés variables sur le marché des actions internationales ainsi que sur le marché des euro-obligations. Dans le cadre d'une approche quantitative, les gestionnaires réduisent l'exposition aux actions lorsque le marché subit de fortes fluctuations (volatilité élevée) et la relèvent en période de faible volatilité. Globalement, le compartiment vise une performance comparable au rendement d'un portefeuille mixte composé à 15% d'actions internationales et à 85% d'euro-obligations à échéance moyenne.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque

Rendement potentiellement plus faible

Risque élevé

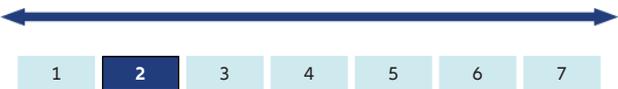
Rendement potentiellement plus élevé

## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

3 ans

## DATE DE CREATION

08/09/1993



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 compartiment 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.

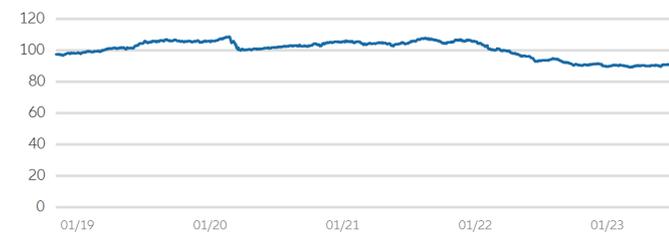
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	1,43 %	0,10 %	1,00 %	1,42 %	-2,67 %	-10,68 %	-3,69 %	-9,01 %	-1,87 %	-3,24 %	7,72 %	-0,25 %	0,29 %	-15,13 %	205,28

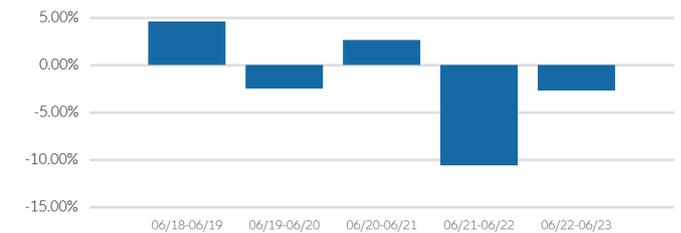
\*valeur nette d'inventaire par unité

### EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

### PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

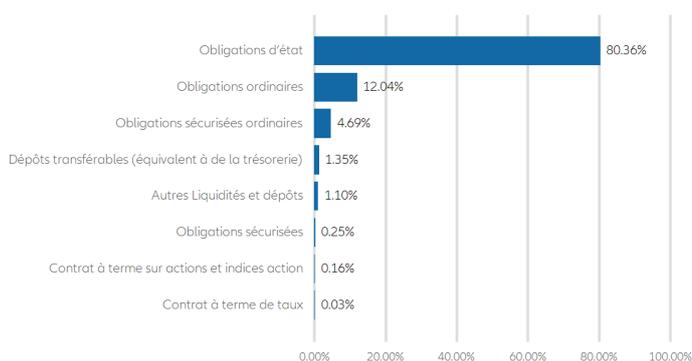
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

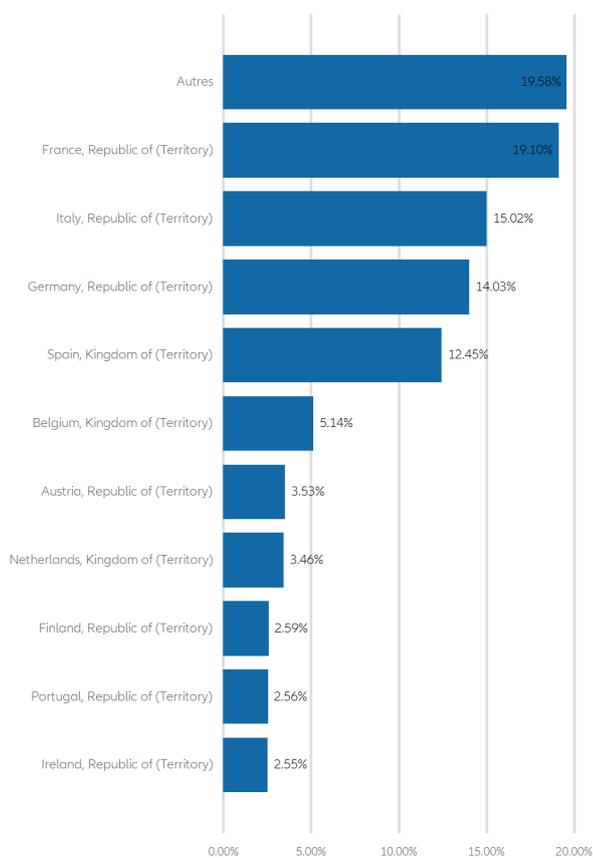
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	88,39	366,50	350,56	-15,94
Actions	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	11,52	35,99	45,68	9,69
Produits dérivés	0,20	6,94	0,77	-6,17
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	-0,10	-0,41	-0,40	0,01
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

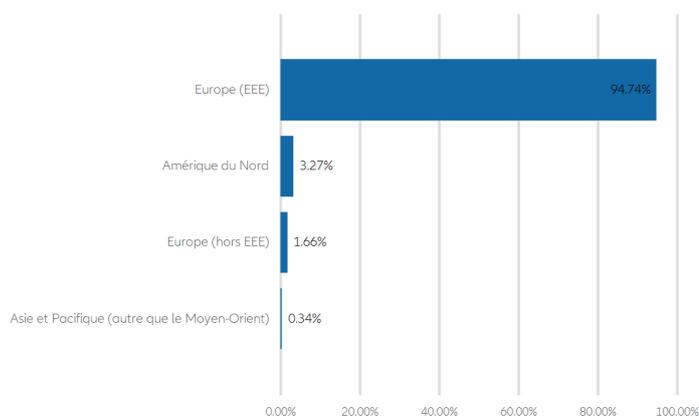
### Type de placement



### Participations principales



### Allocation par pays



## ATOUTS

- + Large diversification parmi de nombreux titres individuels.
- + Potentiel de performance important à long terme sur les actions.
- + Revenus des taux stables sur les obligations, opportunités de plus-values en cas de baisse des taux d'intérêt.

## RISQUES

- Les taux d'intérêt sont susceptibles de varier, la valeur des obligations diminue lorsque les taux augmentent.
- Possibilité de pertes en cas de volatilité (fluctuation de la valeur) élevée des actions.
- Potentiel limité du rendement de titres individuel.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	Allianz Global Investors
DATE DE CREATION	15/12/2014

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Les actions internationales ont signé un vif rebond au premier semestre 2023, les premiers signes d'une accalmie de l'inflation et la rapidité avec laquelle des mesures ont été adoptées pour éviter une crise bancaire généralisée ayant aidé les investisseurs à surmonter les inquiétudes concernant l'essoufflement de la dynamique économique. Les obligations de la zone euro ont également enregistré des performances positives sur les six premiers mois de 2023. Dans ce contexte, le fonds affichait un positionnement relativement plus défensif en début d'année, mais compte tenu de la chute des prix de l'énergie et de l'abandon de la politique zéro-Covid en Chine, nous sommes devenus plus confiants au cours du premier semestre et avons renforcé nos positions en actions et notre niveau d'investissement général.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en obligations liquides émises par l'Etat Belge ou les entités qui y sont directement liées (régions, agences gouvernementales). L'objectif était d'offrir un rendement d'une gestion obligataire institutionnelle d'un portefeuille de titres émis par le gouvernement belge, dans une optique de performance à moyen terme. Ensuite, Capital Security est investi totalement dans le fonds Allianz Strategy 15 géré par Allianz Global Investors.

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
668.915	645.630	556.692	511.690	-45.002

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
776,26	814,15	409,01	396,61	-12,39

Le compartiment dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main. 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxembourg – Tél. : +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

# Capital Techno

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

## 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 Avenir Europe**.

Le FCP investit dans des actions européennes de sociétés à moyennes et petites capitalisations ayant leur siège social au sein de l'Union Européenne ou d'un pays européen appartenant à l'OCDE. Il a vocation à être investi en permanence en actions et vise une appréciation du capital dans la durée. Il sélectionne en priorité des sociétés parmi les plus performantes en Europe, cycliques ou non cycliques, qui ont souvent un rayonnement international, à un prix jugé attractif eu égard à leurs perspectives à long terme. Le fonds intègre des critères ESG stricts dans son processus d'investissement, basés sur le modèle d'analyse propriétaire de ODDO BHF AM.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque Risque élevé  
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

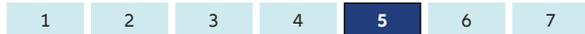


## PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE

5 ans

## DATE DE CREATION

10/04/2000



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 compartiment 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.

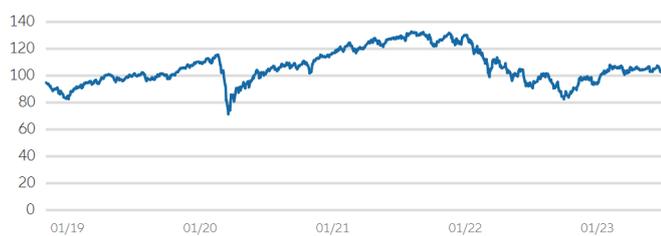
La composante actions du compartiment implique des moins-values potentielles. La fluctuation des taux d'intérêt peut également générer des moins-values sur les obligations en cas d'augmentation des taux.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	11,31 %	2,64 %	-0,71 %	12,54 %	14,45 %	3,65 %	1,20 %	5,64 %	1,10 %	-14,44 %	28,68 %	6,33 %	11,58 %	-27,71 %	63,27

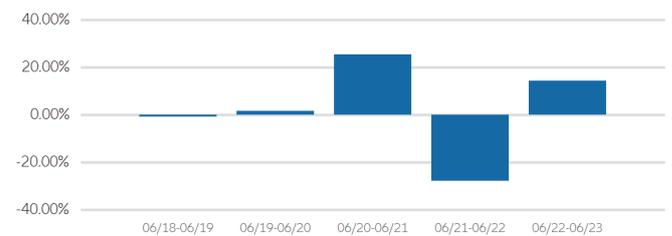
\*valeur nette d'inventaire par unité

### EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

### PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

## MORNINGSTAR RATING™

Capital Techno



Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/06/2023. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base d'une moyenne pondérée des performances 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% des mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10% du bas du classement reçoivent 1 étoile. Lisez également la note de bas de page « © 2023 Morningstar, Inc. » au bas de la dernière page de ce rapport.

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

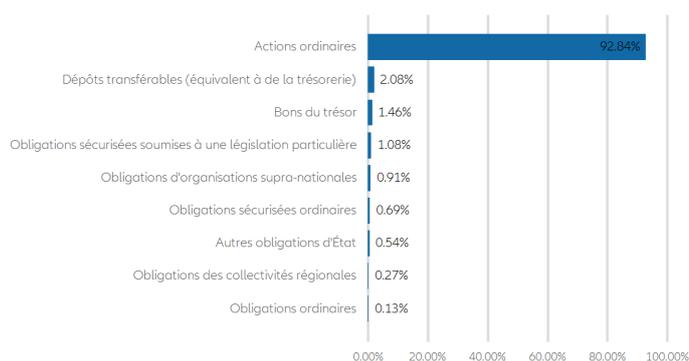
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

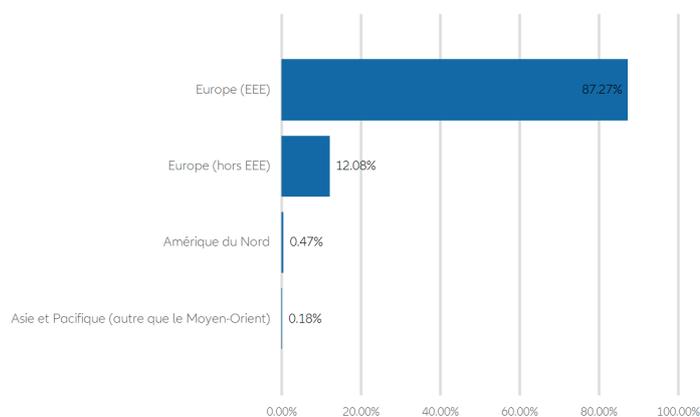
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions	92,38	1.314,76	1.427,19	112,43
Organismes de placement collectif	3,35	59,60	51,82	-7,78
Instruments du marché monétaire et de capitaux	4,27	49,31	65,92	16,61
Produits dérivés	0,00	0,00	0,00	0,00
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

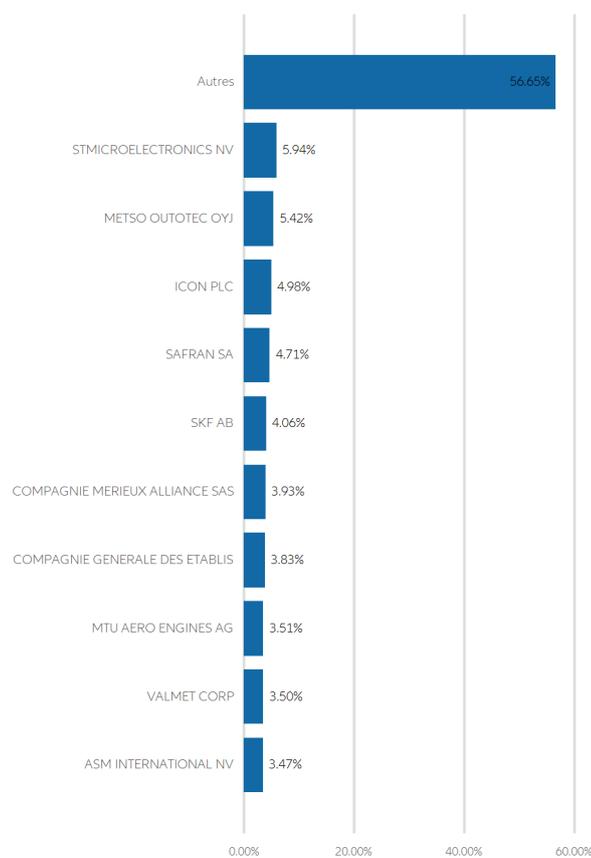
### Type de placement



### Allocation par pays



### Participations principales



## ATOUTS

- + Profiter du dynamisme des actions européennes de petites et moyennes capitalisations sur la durée d'investissement recommandée.
- + Une sélection rigoureuse et pérenne de titres par les équipes de gestion s'appuyant sur une connaissance approfondie des sociétés.

## RISQUES

- Pertes en capital potentielles dues à la volatilité des marchés actions et aux variations des cours des PME, plus marquées à la hausse comme à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion	ODDO BHF
DATE DE CREATION	15/12/2014

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le premier semestre 2023 aura été globalement satisfaisant pour le marché des actions, avec par exemple une hausse de 11.8% du Stoxx 50. Cette bonne performance peut surprendre, dans un contexte économique qui peut paraître morose à la vue des derniers indices PMI. Elle s'explique par trois raisons principales :

1 – un contexte inflationniste qui se détend : on peut l'illustrer par une baisse de 9% du prix du pétrole, de 7% du prix de l'acier, ou de 50% du prix du gaz en Europe sur la période. Certes, l'inflation reste élevée à fin juin compte tenu des contre coups de la pression inflationniste passée qui s'est répercutée avec retard sur le prix des services et les salaires. Mais la tendance a perdu son côté préoccupant, ce que reflète une certaine stabilité des taux longs sur la période.

2 – La détente de la crise logistique : la forte reprise économique à partir de novembre 2020, faisant suite à la sortie de la crise du Covid, avait engendré une crise de l'offre inattendue, propulsant à la hausse le prix des matières premières et du fret, et créant une pénurie généralisée de composants, en premier lieu de composants électroniques. Cette crise avait généré une baisse significative des marges de nombreuses sociétés industrielles, même les plus performantes. Le débouclage progressif de cette crise nous aura été particulièrement favorable compte tenu de notre exposition significative aux industrielles.

3- La mise en lumière de l'intelligence artificielle : le thème est apparu sur le dernier trimestre, faisant suite au succès commercial et médiatique de ChatGPT, et des modèles d'intelligence artificielle générative en général. Beaucoup sont prêts à comparer l'importance de ces techniques avec l'éclosion d'internet à la fin des années 1990. Ce thème aura amplifié la progression du secteur technologique, qui signe la meilleure progression de l'année.

Dans ce contexte favorable, le fonds Oddo Avenir Europe progresse de 12.9% contre une progression de 6.6% pour son indice de référence. Cette bonne performance s'explique par une bonne dynamique sectorielle déjà mentionnée, notamment au niveau des sociétés industrielles et technologiques, mais aussi par l'absence de grave accident dans le portefeuille.

Au niveau des mouvements significatifs, on peut mentionner,

- A l'achat, 1/ la construction d'une ligne significative en Sodexo (Services, France): le groupe de service retrouve sa compétitivité après une réorganisation au plus proche des clients. 2/ le renforcement en Andritz (Industrielle, Autriche), dont les ratios actuels reflètent mal la croissance régulière du CA et des marges, 3/ l'entrée en portefeuille de Kronos (Industrielle, Allemagne), pour refléter la progression attendue des marges de cette société depuis longtemps leader technologique et commerciale.

- A la vente, 1/ à l'allègement dans Michelin (Industrielle, France), dont la progression des volumes nous a déçu, et 2/ à l'allègement dans Aalberts (Industrielle, Pays Bas), que nous trouvons trop exposé à un secteur de la construction à risque après la forte hausse des taux.

Les prochains mois demeurent incertains, l'économie se ralentissant, tout comme l'inflation, dans un contexte géopolitique tendu. Dans ces conditions, nous gardons inchangée notre politique d'investissement, tournée vers des entreprises mondiales, créatrices de valeur quel que soit le cycle, avec un management de qualité.

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en actions de sociétés technologiques cotées ou dont la cotation était ou serait demandée à brève échéance. L'objectif était d'offrir une gestion diversifiée de valeurs technologiques mondiales dans une optique de long terme dont la performance serait comparable à l'indice Morgan Stanley High Tech. Ensuite, Capital Techno est investi totalement dans le fonds Oddo Avenir Europe géré par Oddo Meriten Asset Management.

En date du 3 mai 2018, le nom du fonds sous-jacent Oddo Avenir Europe a été modifié et devient Oddo BHF Avenir Europe.

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
892.423	928.774	545.395	597.411	52.016

## EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS DEUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
2.535,68	3.178,88	1.423,67	1.544,92	121,25

© 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations, (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées et (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

Le FCP 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. SAS au capital de 9.500.000 €. 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 85 00. www.am.oddo-bhf.com

# Capital Treasury

Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux SA dans le produit Capital Life. Vos versements sont convertis en unités du fonds et sont affectées au contrat.

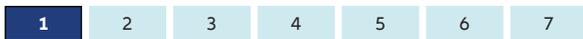
## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français **Allianz Securicash SRI**.

La politique d'investissement du FCP vise à offrir une performance proche de l'indice EONIA. En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par le FCP pourrait ne pas suffire à couvrir les frais de gestion financière et le FCP verrait sa valeur baisser de manière structurelle.

## INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE (ISR)

Faible risque
Risque élevé  
Rendement potentiellement plus faible
Rendement potentiellement plus élevé



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 FCP 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.

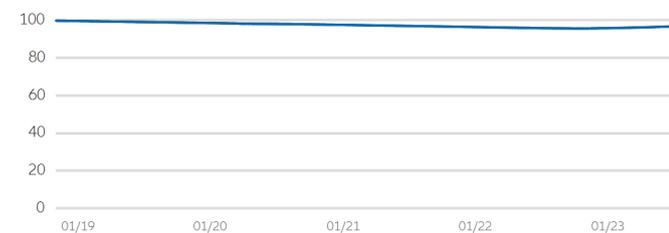
Le FCP présente un niveau de risque faible dû à ses investissements composés, en majorité, d'instruments du marché monétaire de l'Union Européenne, libellés en euros, de durée de vie inférieure à 3 mois et de haute qualité.

## PERFORMANCE

30/06/2023	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2018	2019	2020	2021	2022	VNI
Fonds	0,97 %	0,20 %	0,58 %	0,97 %	0,99 %	-1,33 %	-0,44 %	-3,37 %	-0,68 %	-1,10 %	-1,05 %	-1,01 %	-1,19 %	-0,60 %	153,08

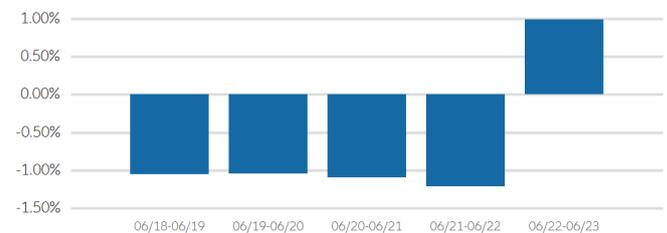
\*valeur nette d'inventaire par unité

EVOLUTION VNI SUR 5 ANS<sup>1</sup>



— Fonds valeur de base 100

PERFORMANCE ANNUELLE(%)<sup>1</sup>



■ Fonds

<sup>1</sup> 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.

\* 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.

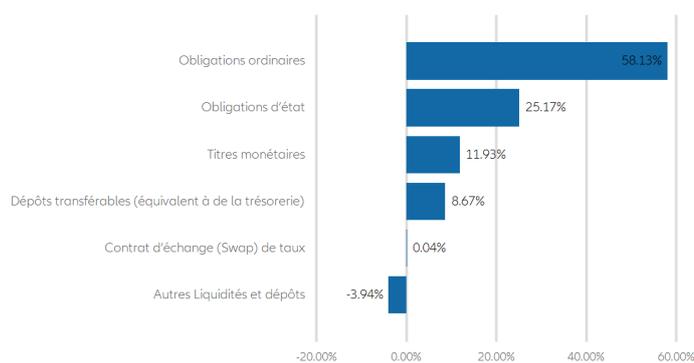
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS INTERNE

100% dans des 'Organismes de placement collectif'

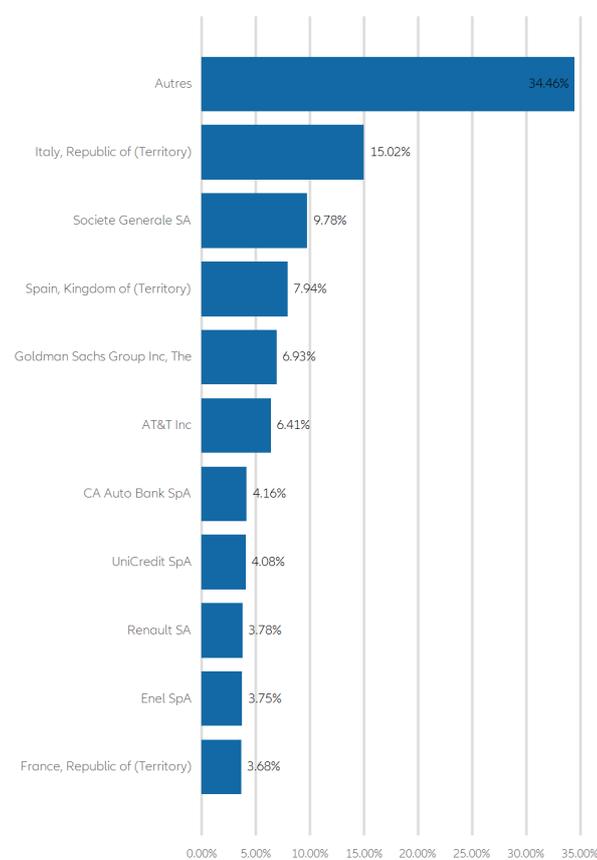
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE DU FONDS SOUS-JACENT

classe d'actif	en %	millions d'euros		
	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
Obligations	58,13	1.899,13	1.574,05	-325,08
Actions	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00	0,00	0,00
Instruments du marché monétaire et de capitaux	45,78	2.113,33	1.239,64	-873,69
Produits dérivés	0,04	2,97	0,96	-2,01
Biens immobiliers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes à vue ou à terme	-3,95	0,82	-106,91	-107,73
Autres	0,00	0,00	0,00	0,00

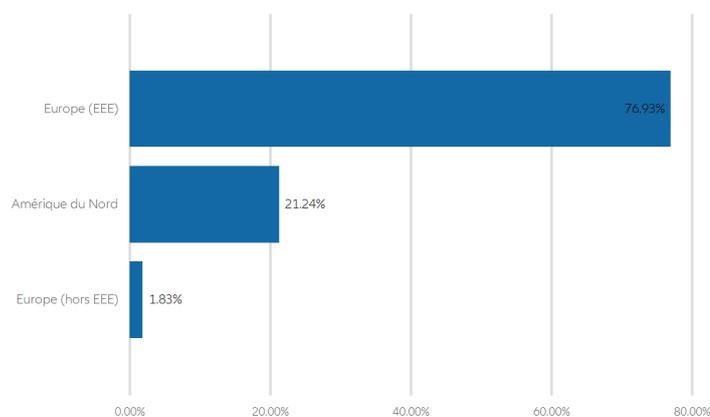
### Type de placement



### Participations principales



### Allocation par pays



## ATOUTS

- + La sélection de titres du marché monétaire en euros repose sur la prise en compte de critères financiers et de critères d'investissements socialement responsables.
- + La stratégie de gestion a pour but de limiter l'exposition du FCP au risque de taux et au risque de crédit.
- + Un placement court terme peu risqué qui présente historiquement une faible volatilité et un univers d'investissement de notation minimum A-2 de la Communauté européenne.

## RISQUES

- Risque de crédit : si l'émetteur fait défaut, le coupon et/ou le nominal des actifs risque de ne pas être intégralement payé, leur valeur baissant, celle du FCP s'en trouve diminuée.
- Risque sectoriel de taux : l'univers de taux étant très large, certains segments sont plus volatils que d'autres.
- En cas de très faible niveau des taux d'intérêt du marché monétaire, le rendement dégagé par le FCP ne suffirait pas à couvrir les frais de gestion et celui-ci verrait sa valeur liquidative baisser de manière structurelle.

Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## INFORMATIONS CLÉS DU FONDS SOUS-JACENT

Société de gestion Allianz Global Investors

DATE DE CREATION 15/12/2014

### COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Après avoir relevé ses taux de 50 points de base (pb) en février et mars, la Banque centrale européenne (BCE) a ensuite ralenti le rythme en procédant à des hausses de 25 pb en mai et juin, portant ses taux à 3,5%, leur plus haut niveau en 22 ans. Cependant, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a averti que la BCE avait encore du chemin à parcourir et qu'un nouveau relèvement des taux en juillet était probable. Dans cet environnement, le fonds a enregistré une performance positive. Le fonds est resté essentiellement investi en titres d'entreprises à très court terme. Au niveau géographique, nous avons ciblé les émetteurs italiens et français. La notation moyenne des titres s'est située dans la fourchette de haute qualité, à A- (selon l'agence de notation Standard & Poor's).

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

Avant le 15/12/2014, le fonds était investi en valeurs telles que certificats de trésorerie, papiers commerciaux, obligations d'une durée résiduelle n'excédant pas 3 ans ainsi que dépôts à terme en banques et en toutes formes de placement à court terme présentant des garanties suffisantes. L'objectif était d'offrir un rendement de court terme le plus élevé possible en euros tout en privilégiant la sécurité du capital investi. Ensuite, Capital Treasury est investi totalement dans le fonds Allianz Securicash SRI géré par Allianz Global Investors.

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS (EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
251.108	218.893	216.966	215.427	-1.539

### EVOLUTION DE L'ENCOURS TOTAL DU FONDS SOUS-JACENT (MILLIONS D'EUROS)

31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023	Depuis 31/12/2022
3.299,24	3.580,52	4.016,24	2.707,73	-1.308,51

Le compartiment dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, société de Gestion de Portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH aux capitaux propres de 49.900.700 €. HRB (registre de commerce) 9340 - Frankfurt am Main, 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxembourg – Tél. : +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

# Glossaire

Ce glossaire vous est communiqué à titre informatif afin de vous permettre de comprendre certains termes techniques pouvant être utilisés dans nos communications publicitaires ainsi que dans nos documents (pré-)contractuels.

## A

**ABS - Asset-Backed Securities** : Des titres représentatifs de dettes couverts par des actifs.

**Action de croissance (Growth)** : Une action d'une société avec des perspectives de croissance importantes et pour laquelle le marché a des attentes élevées sur les ventes futures et les profits. Généralement l'action verse peu de dividende parce que la société préfère conserver le bénéfice à réinvestir.

**Action de valeur (Value)** : Une action qui se négocie à un prix inférieur à sa valeur fondamentale et qui est considéré comme sous-évalué. Ces actions ont généralement un taux de dividende élevé.

**Active Return** : Indicateur qui mesure le différentiel de performance par rapport à l'indice de référence.

**Allocation d'actifs** : Diversification sur plusieurs classes d'actifs (actions, obligations,...).

**Alpha** : Indicateur qui indique la contribution du gestionnaire par rapport à l'indice de référence en tenant compte du bêta.

**API** (en anglais "Additional Precontractual Information") : Informations Précontractuelles Supplémentaires fournies par Allianz en annexe du KID pour les IBIPs (voir définition)

## B

**BCE** : La banque centrale européenne.

**Bêta** : Indicateur qui indique comment le fonds évolue par rapport à l'indice de référence. Un bêta > 1 signifie une meilleure performance quand les marchés montent mais une moins bonne performance quand ils baissent et inversement.

**BNB** : Banque Nationale de Belgique

**Branche 21** : Un produit d'épargne via une assurance-vie par laquelle en plus d'une garantie de capital, un rendement garanti peut être octroyé (Appelé aussi assurance-épargne).

**Branche 23** : Une assurance-vie liée à des fonds d'investissement. Le rendement dépend des prestations des fonds sous-jacents (Appelée aussi assurance-investissement).

## C

**Carry-trade** : Une opération d'investissement basée sur un écart de rendement

entre différents types d'actifs (taux d'intérêt versus devise).

**CDS - Credit Default Swap** : Accord transférant le risque de crédit d'un tiers.

**Coefficient de corrélation** : Indicateur qui mesure le sens du mouvement du fonds par rapport à l'indice de référence. (valeurs de -1 à +1).

**Compartiment** : Une entité distincte au sein d'un instrument d'investissement avec sa propre politique.

**Coupon** : Versement périodique d'un intérêt au détenteur du produit.

**Covered Bonds** : Une obligation sécurisée émise par une institution financière ayant recours à un portefeuille d'actifs qui garantissent le remboursement en cas d'insolvabilité.

## D

**DDA** (Directive Distribution d'assurance ; en anglais "IDD") : Il s'agit d'une directive européenne imposant des obligations tant à l'assureur qu'à l'intermédiaire d'assurance lors de la distribution d'un produit d'assurance.

**Delta** : Mesure de la sensibilité d'une option pour un changement de prix de l'actif sous-jacent.

**Dérivés** : Technique financière ayant pour objectif de couvrir ou de réduire le risque d'un actif financier (actions, obligations, ...), ou d'atteindre un objectif spécifique de volatilité.

**Des actifs corrélés** : Des actifs évoluant dans la même direction.

**Dividende** : Partie du bénéfice d'une entreprise qui est versée aux actionnaires.

**Duration** : La moyenne pondérée des échéances des flux (coupons + remboursement) d'une obligation ou d'un portefeuille d'obligations.

## E

**EMTN (Euro Medium Term Note)** : Un programme-cadre pour émettre des titres de créance.

**EONIA** : Euro OverNight Index Average : Taux d'intérêt interbancaire pour la zone euro avec une échéance de 1 jour.

**ESG - Environment Social Governance** : Environmental, social et gouvernance.

**Exchangeable** : Une obligation émise par une société et remboursable en actions d'une autre entreprise qu'elle détient en portefeuille.

**Exchange Traded Funds** : 'Panier d'actions' traité en bourse et qui doit suivre un indice de marché spécifique.

## F

**Facteurs de durabilité** : Il s'agit de facteurs liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, le respect des droits de l'homme et la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

**FCP** : Fonds Commun de Placement.

**Fed - Federal Reserve** : La banque centrale américaine.

**FIA** : Un fonds d'investissement alternatif.

**FIF** (Fiche Info Financière) : Fiche d'information financière standardisée fournie pour les produits d'assurance décès pures (ex: assurance solde restant dû), les produits d'assurance du 2ème pilier de pension (ex: assurance groupe et PLCI) et les produits d'assurance du 3ème pilier de pension (ex: épargne pension).

**Fonds cantonné** : Fonds dont les actifs sont gérés séparément et qui sont séparés des autres investissements du portefeuille.

**Fonds de fonds** : Un fonds qui investit dans plusieurs fonds.

**Fonds profilé** : Fonds destiné aux clients avec un profil d'investissement spécifique.

**Forward** : Contrat à terme. Engagement ferme d'acheter, à un certain moment dans le futur et à un prix fixé, une quantité déterminée d'actifs.

**FSMA** : Autorité des services et marchés financiers

**Futures** : Un engagement ferme, traité en bourse, d'acheter ou de vendre un indice spécifique à une date future au prix convenu.

## G

**Gestion discrétionnaire** : Gestion d'un investissement qui est confiée à un gestionnaire de patrimoine qui dans un cadre d'investissement défini (prospectus avec actifs d'investissement et stratégie) va définir indépendamment sa stratégie sans permission a priori de l'investisseur.

**Gestionnaire d'actifs** : Personne morale qui gère et/ou commercialise un fonds d'investissement sous-jacent dans lequel Allianz investit.

## H

**High Yield :** Obligations à haut rendement qui reçoivent une appréciation d'une société de notation financière inférieure à BBB- (Standard & Poor's) ou équivalent. Le risque est plus élevé.

**Horizon de placement :** Terme prévu pour votre investissement.

## I

**IBIP** (produit d'investissement fondé sur l'assurance, en anglais "*Investment-based insurance product*") : Au sens de la DDA, il s'agit d'un produit d'assurance comportant une durée de vie ou une valeur de rachat qui est totalement ou partiellement exposée, de manière directe ou indirecte, aux fluctuations du marché. Ne constituent pas des IBIPs au sens de la DDA les assurances décès (ex: assurance solde restant dû), les assurances pension du 2ème pilier (ex: assurance groupe et PLCI) ainsi que les assurances pension du 3ème pilier (ex: épargne-pension avec avantage fiscal)

**Indicateur de risque / Classe de risque :** Une échelle de risques allant de 1 à 7 pour les fonds.

**Indice de référence :** L'indice auquel est comparé le rendement d'un fonds.

**Indice IFO :** Indice qui évalue la confiance des entrepreneurs.

**Inflation :** Une large augmentation des prix des biens et services.

**Investissement durable :** Investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

**Investment Grade :** Obligations qui reçoivent une appréciation d'une société de notation financière supérieure ou égale à BBB- (Standard & Poor's) ou équivalent.

**IPO - Initial Public Offering :** Introduction d'une entreprise en bourse.

**ISR :** L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque d'un fonds par rapport à d'autres.

## K

**KID** (en anglais "*Key Information Document*") : Document d'Informations Clés requis dans le cadre de PRIIPs et fourni pour les IBIPs.

**KYC** (en anglais "*Know your customer*") : Processus visant à recueillir suffisamment d'informations pour identifier et vérifier l'identité d'un client personne physique ou personne morale.

## L

**Large Cap :** Une action de grande capitalisation (par ex. Allianz).

## M

**MBS - Mortgage-Backed Securities :**

Des titres représentatifs de dettes couvertes par des prêts hypothécaires.

**Mid Cap :** Une action de moyenne capitalisation.

**Modèles quantitatifs :** Méthodes de calcul permettant d'identifier des tendances du marché sur base des données de marchés disponibles.

**Modified duration :** Une mesure de la sensibilité d'un instrument financier à taux fixe à une variation des taux d'intérêt.

**Moody's :** Société de notation financière américaine, qui sur demande d'une entreprise, donne une indication sur sa solvabilité.

**MOP** (en anglais "*Multi-Option Product*") : Produit d'assurance présentant une ou plusieurs options d'investissement sous-jacentes. C'est le cas par exemple du produit Allianz Excellence.

**Morningstar :** Agence de notation qui évalue les fonds de placement par rapport à des fonds similaires.

**Multi-asset :** Un investissement dans plusieurs classes d'actifs.

## N

**Nominal :** Le capital de départ emprunté par l'émetteur divisé par le nombre de titres émis.

## O

**Obligation convertible :** Une obligation qui donne à son détenteur, pendant la période de conversion, la possibilité de l'échanger contre une position en actions de la société émettrice ou d'une société déterminée.

**OCDE :** Organisation de coopération et de développement économiques.

**OPCVM :** Organisme de placements collectifs en valeurs mobilières.

**Option :** Acheter une option donne le droit d'acheter ou vendre une certaine quantité d'actifs durant une période déterminée ou au terme à un prix prédéfini.

## P

**Pays émergents :** Pays dont on s'attend à ce qu'ils résorbent leur retard de développement économique.

**PCD** (en anglais "*Precontractual document*") : Document précontractuel requis dans le cadre de SFDR et fourni uniquement pour les fonds d'investissements classifiés article 8 ou 9 SFDR.

**PD** (en anglais "*Periodical Document*") : Rapport périodique requis dans le cadre de SFDR pour les fonds classifiés article 8 ou 9 SFDR et contenant des informations en matière de durabilité génériques sur les fonds.

**Performance :** Indique comment la valeur d'un investissement a augmenté (ou diminué) sur une période déterminée (y compris les dividendes/intérêts distribués).

**Période de détention recommandée** (en anglais "*Recommended Holding Period*" ou "*RHP*") : Période pendant laquelle il est conseillé au client de garder son investissement pour obtenir un rendement potentiel tout en minimisant le risque de perte.

**Piliers de pension :**

– **Pension du 2ème pilier :** Pension complémentaire à la pension légale constituée dans le cadre d'une activité professionnelle, que ce soit en tant qu'employé ou indépendant (ex: assurance groupe, pension libre complémentaire pour indépendants (PLCI), etc).

– **Pension du 3ème pilier :** Pension individuelle donnant droit à un avantage fiscal. Elle est constituée de l'épargne-pension et de l'épargne à long terme.

– **Pension du 4ème pilier :** Pension individuelle ne donnant pas droit à un avantage fiscal. Elle est composée d'assurances vie avec une composante d'épargne ou d'investissement.

**PIN** (en anglais, "*Principal Adverse Impact*" ou "*PAI*") : Principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

**Préférences en matière de durabilité :** Cela vise les types de préférences suivants :

- Préférence pour des investissements durables sur le plan environnemental au sens de la taxonomie européenne
- Préférence pour des investissements durables au sens du SFDR
- Souhait de tenir compte des principales incidences négatives (PIN)

**PRIIPs :** Il s'agit d'un règlement européen imposant certaines obligations de transparence aux initiateurs d'IBIPs, dont la publication du KID et du SID (voir définitions).

**Produit Article 6 SFDR :** Produit ne faisant pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et ne poursuivant aucun objectif d'investissement durable.

**Produit Article 8 SFDR :** Produit qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales même si ce n'est pas son point central, ni le point central du processus d'investissement

**Produit Article 9 SFDR :** Produit qui poursuit un objectif d'investissement durable. L'investissement durable est clairement défini et est le point central dans le processus d'investissement.

**Produit intérieur brut :** Valeur totale de tous les biens et services produits dans un pays.

**Produit monétaire :** Investissement qui investit principalement en espèces et en produits à court terme.

## Profils :

- Profil (d'investisseur) défensif : caractérise l'investisseur qui souhaite une grande sécurité, privilégiant les produits à taux d'intérêt garanti, les obligations, les fonds obligataires ou les fonds avec une faible exposition aux actions. Le rendement potentiel sera moins élevé en raison d'une prise de risque limitée.
- Profil (d'investisseur) équilibré : caractérise l'investisseur à la recherche d'un équilibre entre sécurité et risque, prêt à tolérer un niveau de risque moyen afin d'obtenir un rendement potentiel plus élevé qui le dirigera vers un mélange équilibré entre obligations et actions.
- Profil (d'investisseur) dynamique : caractérise l'investisseur acceptant un niveau de risque élevé au profit d'un rendement potentiel élevé si les marchés financiers se portent bien, avec une proportion élevée d'actions, de fonds d'actions ou de produits financiers risqués.

## Q

**Quantitative Easing** : Une politique monétaire d'assouplissement qui consiste à racheter de la dette par les banques centrales afin de maintenir les taux d'intérêt bas.

**Quartile** : Une des 4 parties égales d'une série, à laquelle on rattache une caractéristique particulière.

## R

**Rating** : Appréciation de la solvabilité d'un pays ou d'une entreprise.

**Ratio d'endettement** : Rapport du capital d'emprunt (les dettes) d'une entreprise et son capital total.

**Ratio d'information** : Indicateur qui mesure le rapport risk/return du portefeuille comparé à l'indice de référence. Il est négatif si le fonds sous-performe l'indice.

**Ratio de Sharpe** : Indicateur qui mesure le rendement additionnel délivré par le fonds par rapport au taux sans risque et à la volatilité du taux sans risque.

**Ratio de solvabilité** : Rapport entre les différentes composantes du bilan de l'entreprise. Le but est d'avoir une vue sur la capacité de la société à respecter ses obligations financières.

**Ratio de Treynor** : Indicateur qui mesure le rendement additionnel en sus du taux sans risque par unité de risque de marché (Bêta = risque de marché).

**Rééquilibrage** : Remettre le poids d'un investissement en ligne avec sa pondération cible.

**REIT - Real Estate Investment Trust** : Société Immobilière Réglementée (SIR).

**Return** : Indique comment la valeur d'un investissement a augmenté (ou diminué) sur une période déterminée (y compris les dividendes/intérêts distribués).

**RGPD** (Règlement Général sur la Protection des Données) : Il s'agit d'un règlement européen permettant au client de vérifier les données à caractère personnel le concernant à disposition d'Allianz et/ou de l'intermédiaire d'assurance, et d'en contrôler le traitement.

**Risque de crédit** : Possibilité que l'assureur ne puisse pas rembourser/faire face à ses engagements.

**Risque de défaut** : Le risque qu'une entreprise ou un Etat ne parvienne plus à rembourser ses dettes y compris les intérêts.

**Risque de marché** : Baisse de la valeur des investissements du marché sur lequel le produit est investi.

**Risque en matière de durabilité** : Tout événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

## S

**SFDR - Sustainable Finance Disclosure**

**Regulation** : Il s'agit d'un règlement européen imposant certaines obligations aux organismes financiers (exemple classification des produits/fonds d'investissement durable en catégorie art 6,8,9 SFDR, reporting,...). Vous retrouvez les informations relatives à la classification SFDR du fonds dans le document SFDR disclosure précontractuel.

**SID** (en anglais, "Specific Information Document") : Document d'Information Spécifique requis dans le cadre de PRIIPs et fourni pour les IBIPs (voir définition).

**SIR** : Société immobilière réglementée.

**Small Cap** : Une action de faible capitalisation. Il n'existe pas d'indication standard concernant la capitalisation maximum en dessous de laquelle une action est considérée comme small cap ou mid-cap mais un milliard d'euros est souvent la référence.

**Spread** : L'écart entre deux variables telles que les intérêts, les performances, etc. Cela indique parfois la rémunération du risque pris.

**Surperformance** : La différence positive entre le rendement obtenu et le rendement de l'indice de référence.

**Standard & Poor's** : Société de notation financière américaine, qui sur demande d'une entreprise, donne une indication sur sa solvabilité.

**Swap** : Un contrat d'échange.

## T

**Taxonomie de l'UE** : Il s'agit d'un outil de classification issu d'un règlement européen dressant une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne comprend pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

**Tracking error** : Indicateur qui mesure la performance du fonds par rapport à l'indice de référence. Plus importante la tracking error, plus importante la différence entre la performance et l'indice de référence.

**Treasuries** : Obligation d'Etat.

## U

**Upper Tier obligation** : Une obligation avec un certain degré de subordination.

## V

**Valeur Nette d'Inventaire** (VNI ; en anglais "Net Asset Value" ou "NAV") : Prix auquel se négocie une part d'un fonds d'investissement, sans tenir compte des frais et/ou de taxes.

**Volatilité** : Le degré de fluctuation du cours du fonds. Plus élevée est la volatilité, plus élevé est le risque.

## W

**Warrant** : Un instrument financier qui donne le droit d'acheter ou de vendre généralement une action à un prix prédéterminé durant une certaine période ou à une certaine date.

**Website disclosure** (SFDR) : Informations relatives à la durabilité à publier sur le site internet de pour les fonds classifiés article 8 ou 9 SFDR, et ce conformément à SFDR.

Allianz est un leader mondial de l'assurance et des services financiers avec 126 millions\* de clients dans plus de 70 pays et plus de 155.000 employés. Allianz est la marque d'assurance numéro un dans le classement mondial des marques Interbrand Global Brands Ranking 2022 et est reconnue comme assureur durable par le Dow Jones Sustainability Index 2022. Au Benelux, Allianz offre, par l'intermédiaire des courtiers en assurances, un large éventail de produits et services à une clientèle de particuliers, d'indépendants, de PME et de grandes entreprises. De l'investissement à l'épargne retraite, de l'assurance auto à l'assurance incendie et de la cyberassurance à l'assurance collective.

En Belgique et au Luxembourg, Allianz compte plus de 900.000 clients, plus de 900 employés et un chiffre d'affaires de plus de 1,9 milliard d'euros. Aux Pays-Bas, Allianz sert plus de 1,2 million de clients par le canal du courtage. Allianz occupe aux Pays-Bas près de 1.050 employés et son chiffre d'affaires s'élève à 1,9 milliard d'euros.

Souhaitez-vous plus d'informations ? Consultez dès lors [www.allianz.be](http://www.allianz.be)

Capital Life est un contrat d'assurance de la branche 23 qui investit dans les fonds mentionnés dans cette brochure. Le preneur d'assurance supporte entièrement le risque financier.

Vous pouvez adresser toute plainte au sujet du contrat au service Gestion des plaintes d'Allianz Benelux, Boulevard du Roi Albert II 32, 1000 Bruxelles, tél. 02/214.77.36, fax 02/214.61.71, [plaintes@allianz.be](mailto:plaintes@allianz.be), [www.allianz.be](http://www.allianz.be).

Si vous n'êtes pas satisfait suite à la réponse de notre service Gestion des plaintes, vous pouvez prendre contact avec l'Ombudsman des Assurances, Square de Meeûs 35, 1000 Bruxelles, tél. 02/547.58.71, fax 02/547.59.75, [info@ombudsman-insurance.be](mailto:info@ombudsman-insurance.be), [www.ombudsman-insurance.be](http://www.ombudsman-insurance.be).

\*Y compris les entités non consolidées avec les clients d'Allianz.

### **Allianz Benelux SA**

Blvd du Roi Albert II 32 – 1000 Bruxelles

Tél.: +32 2 214.61.11

[www.allianz.be](http://www.allianz.be)

BE 0403.258.197 – RPM Bruxelles

IBAN : BE74 3100 1407 6507 – BIC : BBRUBEBB