

AE Oddo Emerging Income

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux n.v. gecommmercialiseerd in het producten Allianz Excellence en Allianz Excellence Plan. De financiële infofiche is beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via www.allianz.be.

Beleggingsbeleid

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht **Oddo Emerging Income**. Dit GBF is een dakfonds.

Het GBF heeft als beleggingsbeleid om over een beleggingshorizon van minimum 5 jaar een performance te realiseren die deze van de referte-index, samengesteld uit 30% MSCI Equity Emerging Markets Free in US dollars met netto herbelegde dividenden en 70% J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global (EMBIG) in US dollars met herbelegde coupons, omgerekend in euro, overtreft.

Risicoklasse



Aanbevolen looptijd

5 jaar

Oprichtingsdatum

01/03/2007

Deze indicator vertegenwoordigt de jaarlijkse volatiliteit van het fonds over een periode van 5 jaar. Hij is berekend op basis van gegevens uit het verleden en vormt geen betrouwbare indicator voor de toekomst. Het fonds belegt in financiële markten en gebruikt technieken en instrumenten die aan schommelingen onderhevig zijn, waaruit winsten of verliezen kunnen voortvloeien.

Het fonds heeft een hoog risiconiveau door een flexibele verdeling van zijn beleggingen:

- 1) tussen 0% en 100% in obligataire ICBE's uit de zone van de opkomende markten en uitgegeven door overheden of privé-emittenten,
- 2) tussen 0% en 100% in aandelen ICBE's van de zone van de opkomende markten.

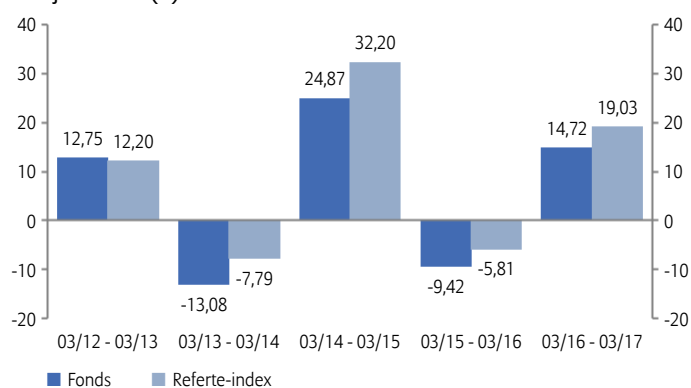
Return (%)¹

	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2012	2013	2014	2015	2016	NIW
Fonds	5,61	0,11	5,61	8,52	14,72	29,77	9,08	27,18	4,93	15,13	-11,38	7,49	4,95	8,15	€ 36,31
Referte-index	4,80	0,27	4,80	7,32	19,03	48,22	14,02	53,36	8,93	16,52	-9,34	17,71	7,72	14,28	

Evolutie van de NIW over 5 jaar¹



Jaarlijkse return (%)¹



Risk/Return indicatoren

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-4,94	-4,00
Alpha (%)	-0,52	-0,33
Beta	1,15	1,04
Correlatiecoëfficiënt	0,90	0,90
Informatieratio	-0,93	-0,88
Sharpe ratio	0,79	0,48
Treynor ratio	0,08	0,05
Tracking error (%)	5,28	4,56
Volatiliteit (%)	11,69	10,33

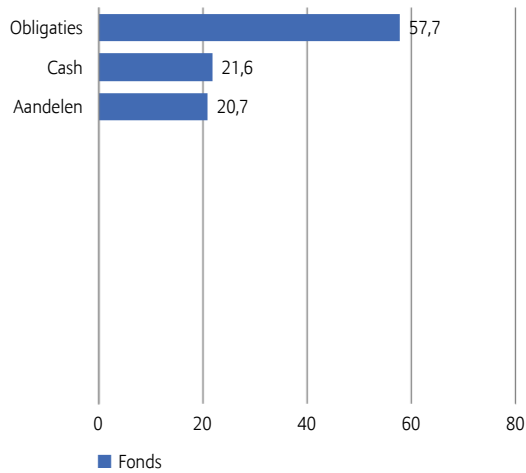
Rating Morningstar™
Oddo Emerging Income



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 28/02/2017. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van drie, vijf en tien jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10 procent worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10 procent krijgt 1 ster.

Samenstelling portefeuille

Spreiding per activaklasse (%)



Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Euro Fx Curr Fut Jun17	46,96
Amundi Etf Global Emerging B	10,09
Edr Fund-Emerg Bonds-K Usdh	9,72
Ishares Jpm Emerg Mrkt Bond	8,87
Jpmorgan F-Em Mar Lo C C-A\$A	7,18
Ishares Em Local Gov Bnd	5,96
Ing L Renta-Em Mk Db Hc-Ic\$	5,69
Gs Emrg Mkt Debt Pt-Base Usd	5,32
Lyxor Etf China Enterprise	4,91
Petercam L- Bds Emk Sustan-F	4,83
Totaal	109,53

Opportunities

- + Flexibele verhouding tussen aandelen en obligaties om het potentieel van sterk groeiende opkomende regio's te benutten.
- + Toepassing van afdekkingsstrategieën (hedging) om het fonds te beschermen in periodes van grote turbulentie op de beurs.

Risico's

- Kapitaalverlies mogelijk door de volatiliteit op de beurzen van de opkomende landen.
- Verlies mogelijk als gevolg van de blootstelling aan financiële termijninstrumenten.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referte-index	30% MSCI Emerging Markets Free + 70% JP Morgan EMBI Global Composite
Beheersmaatschappij	Oddo Meriten Asset Management
Oprichtingsdatum	13/09/2010



Fondsbeheerders

Yann Lepape & Antoine Byjani

Commentaar van de beheerder

Maart had een uiterst volatiele maand kunnen zijn: in Nederland werden verkiezingen gehouden, de Amerikaanse centrale bank (Fed) sloeg al vanaf het begin van de maand een andere toon aan en er waren risico's verbonden aan de vergadering van de G20-landen, waar het team van Trump voor de eerste keer aanwezig was. De verkiezingsuitslag in Nederland was voor veel beleggers duidelijk een opluchting. Ook de stijging in de peilingen van Macron en het definitieve besluit van Hamon en Mélenchon om niet samen te werken, waren geruststellende ontwikkelingen. Andere gebeurtenissen hadden ook aanleiding kunnen geven tot winstnemingen, zoals het onvermogen van het team van Trump om een meerderheid te verkrijgen voor de hervorming van het Amerikaanse zorgstelsel om Obamacare op te doeken. Ook de inwerkingstelling van artikel 50, die het begin van de Brexit-onderhandelingen inluidde, had een terugval kunnen veroorzaken. In april zal alle aandacht van de beleggers uitgaan naar de Franse verkiezingen.

De macro-economische cijfers blijven daarentegen positieve signalen tonen. Dat geldt vooral voor de vertrouwensindexen, die het hoogste niveau sinds jaren – of zelfs decennia – naderen of hebben bereikt. Economen plaatsen overigens vraagtekens bij het contrast tussen deze indexen en de reële cijfers. We moeten bijvoorbeeld niet vergeten dat de (reële) bestedingen van de Amerikaanse huishoudens de voorbije twee maanden zijn gedaald. Uiteraard heeft dat alles te maken de stijgende inflatie en verwacht men voor het tweede kwartaal een fors herstel. Japan en de eurozone stellen daarentegen niet teleur. Eerstgenoemde begint zelfs tekenen te vertonen die erop wijzen dat de groei verder reikt dan de grote producerende bedrijven en nu ook tot de kleine en middelgrote ondernemingen en de dienstensector is doorgedrongen.

We moeten toegeven dat de grote centrale banken er vooralsnog perfect in slagen de verwachtingen aan te sturen en dat het begin van de normalisering van het monetair beleid weinig volatilitateitspieken heeft veroorzaakt, integendeel.

Men kan zich in deze context van reflatie afvragen waarom de rente op staatsobligaties niet sterker stijgt. Tot slot lijkt het erop dat de valuta's, waarvan de volatiliteit een historisch hoogtepunt nadert of al heeft overschreden, het belangrijkste correctiemiddel vormen voor beleggers.

We moeten niet vergeten dat de risico's nog steeds aanwezig zijn, al zijn ze de afgelopen maanden niet veranderd. Misschien moeten we iets meer dan voorheen gaan letten op het voornemen van de Chinese overheid om de kredietverlening te beteugelen en om bepaalde sectoren te herstructureren of de bedrijvigheid ervan af te remmen.

In maart liet het rendement van de beide activaklassen een uiteenlopend beeld zien (in EUR): de aandelen stegen met 1,7%, terwijl obligaties in harde valuta 0,5% moesten inleveren. In vergelijking met de referte-index was het fonds met een weging van 10%, oftewel een gemiddelde blootstelling van 40%, onderwogen in aandelen. Op dit moment hebben we onze beleggingsgraad om tactische redenen iets teruggebracht. Op landenniveau waren we vooral overwogen in China en India. We hebben onze beoordeling van laatstgenoemd land naar boven bijgesteld als gevolg van de verkiezingsoverwinning van Modi in Uttar Pradesh. In Mexico en Zuid-Korea zou de economische groei voor een positieve verrassing kunnen zorgen en het politieke momentum van Brazilië blijft gunstig. Zuid-Afrika is daarentegen onmiddellijk na de kabinetswijzigingen van Zuma naar beneden bijgesteld, evenals Rusland.

Verder bedroeg de gemiddelde weging van obligaties in onze portefeuille 60%, 10% onder het niveau van de referte-index. In lokale valuta's uitgedrukte obligaties vertegenwoordigden bijna 15% van het totale belegde vermogen. Al onze in Amerikaanse dollar luidende obligatieposities zijn afgedekt naar de euro.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN

Sinds 1 juli 2016 vervalt de verplichting van het fonds om minstens 20% op de aandelenmarkten te beleggen. Het fonds mag nu tussen 0% en 100% beleggen op de aandelen-, rente- en monetaire markten.

Belangrijke opmerkingen

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

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



ggingfonds belegt, wordt beheerd door Oddo Meriten Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés met kapitaal van € 7.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs. 75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 83 88. www.oddomeriten.eu