

# 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 infocfiche is beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via [www.allianz.be](http://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

Lager risico → Hoger risico

Potentieel lagere opbrengst Potentieel hogere opbrengst

1 2 3 4 **5** 6 7

## 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.

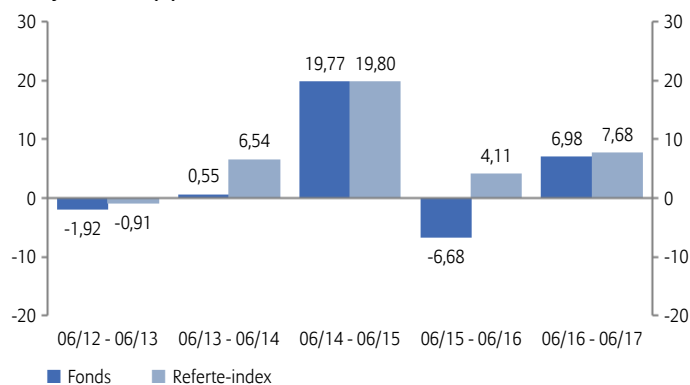
## Return (%)<sup>1</sup>

	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
<b>Fonds</b>	1,69	-3,28	-3,72	1,69	6,98	19,56	6,14	17,91	3,35	15,13	-11,38	7,49	4,95	8,15	€ 34,96
<b>Referte-index</b>	1,07	-1,47	-3,57	1,07	7,68	34,30	10,33	41,79	7,23	16,52	-9,34	17,71	7,72	14,28	

## Evolutie van de NIW over 5 jaar<sup>1</sup>



## Jaarlijkse return (%)<sup>1</sup>



## Risk/Return indicatoren

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-4,19	-3,88
Alpha (%)	-0,43	-0,32
Beta	1,15	1,04
Correlatiecoëfficiënt	0,89	0,90
Informatieratio	-0,77	-0,84
Sharpe ratio	0,54	0,33
Treynor ratio	0,06	0,03
Tracking error (%)	5,44	4,64
Volatiliteit (%)	11,71	10,44

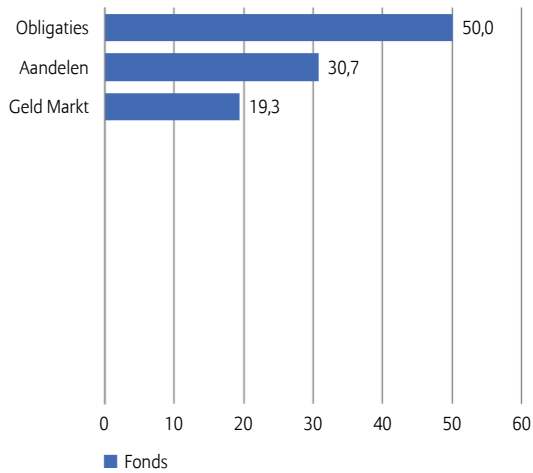
Rating Morningstar™  
Oddo Emerging Income



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/05/2017. 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 Sep17	-20,82
Ishares Jpm Emerg Mrkt Bond	17,95
Us 10Yr Note (Cbt)Sep17	-12,16
Edr Fund-Emerg Bonds-K Usdh	9,06
Ishares Msci Ac Far East Xjp	8,97
Dbx Csi 300	7,51
Jpmorgan F-Em Mar Lo C C-A\$A	7,19
Ing L Renta-Em Mk Db Hc-Ic\$	5,64
Gs Emrg Mkt Debt Pt-Base Usd	5,28
Petercam L- Bds Emk Sustan-F	4,91
<b>Totaal</b>	<b>33,53</b>

## 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

Begin juni verwachtten we dat de Europese Centrale Bank (ECB) minder inschikkelijk zou zijn, een optimistischere toon zou aanslaan en tegelijkertijd bijzonder voorzichtig zou blijven over de voortgang van het macro-economische herstel, niet alleen in de eurozone maar in de hele wereld. We zaten er naast. Later bleek dat dit signaal pas aan het eind van de maand zou worden uitgestuurd.

Aangezien de andere "grote" centrale banken zich in dezelfde fase bevinden, denken we dat de uitspraken van Mario Draghi op de jaarlijkse conferentie van de ECB erg belangrijk zijn en mogelijk veel impact zullen hebben. Met andere woorden, het is nu zeker dat het monetair beleid minder verruimend zal worden. Obligatiebeleggers zijn momenteel minder optimistisch dan de centrale banken, vooral in de Verenigde Staten (VS). Het dichten van die kloof en de volatiliteit zullen afhangen van de mate waarin de deflatie aan kracht wint.

De geografische rotatie van de wereldwijde groei verloopt zoals verwacht: de groei trekt aan in de Verenigde Staten, vertraagt in China en blijft versnellen in de eurozone. Nog meer goed nieuws is dat er sinds mei een opvering heeft plaatsgevonden van de aanbodindicatoren in de Aziatische opkomende landen, wat erop zou moeten wijzen dat de vertraging in China minder sterk is dan verwacht. Er was ook slecht nieuws: de olieprijs daalde na het akkoord van de OPEC (organisatie van olie-exporterende landen) en, wat belangrijker is, de kerninflatie kwam lager uit dan verwacht. Die twee factoren moeten goed worden opgevolgd, ook al menen de centrale bankiers dat de lagere inflatie slechts tijdelijk is. Uiteindelijk zal alles in ruime mate afhangen van de Amerikaanse consument die in deze fase van de cyclus al enkele kwartalen lang iets meer spaart dan gemiddeld.

Maar nu komt eerst het resultaatseizoen waarover de meeste analisten vrij optimistisch zijn. Laten we dus hopen dat de recente winstwaarschuwingen van Schaeffer en Bayer slechts een uitzondering vormen.

In juni behaalden de twee activaklassen een negatief rendement (in euro): -0,6% voor aandelen en -1,8% voor obligaties in harde valuta's.

Twee inschattingfouten lagen aan de basis van de underperformance van het fonds. Ten eerste dachten we eind mei aan het begin te staan van een aanzienlijke marktcorrectie en hadden we daarom een sterk onderwogen aandelenpositie. Daarnaast hadden we een sterk overwogen positie in de euro omdat we dachten dat de ECB zich begin juni strakker zou opstellen dan in werkelijkheid het geval was. Deze posities zijn op het verkeerde moment opgeheven, zoals wel vaker gebeurt met posities die tegen de markttrend ingaan.

Onze aandelenblootstelling ligt nu ongeveer op het niveau van de referte-index. We zijn onderwogen in obligaties uit vrees voor een te snelle stijging van de rente op staatsobligaties van ontwikkelde landen.

## 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 maandelijkse rapport zijn kosteloos beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via [www.allianz.be](http://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 verzekeringscontract Allianz Excellence bedraagt de eerste storting minimaal 25.000 euro. U kunt bijkomende stortingen doen vanaf 1.500 euro. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence Plan bedragen de geplande stortingen minstens 1.200 euro per jaar, 600 euro per semester, 300 euro per trimester of 100 euro per maand en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.250 euro. De looptijd is vrij met een minimum van 5 jaar. Een contract zonder einddatum is mogelijk.
- Allianz waarborgt de terugbetaling van het kapitaal, de waarde en de evolutie van de eenheden niet. De verzekeringnemer draagt het volledige financiële risico.
- De eenheidswaarden zijn beschikbaar op [www.allianz.be](http://www.allianz.be) onder Inventariswaarden en rendementberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23).
- Het Belgisch recht is van toepassing en de staat van herkomst van de verzekeringsmaatschappij 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](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux n.v. per mail naar [klachten@allianz.be](mailto:klachten@allianz.be) of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGJ, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

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

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

