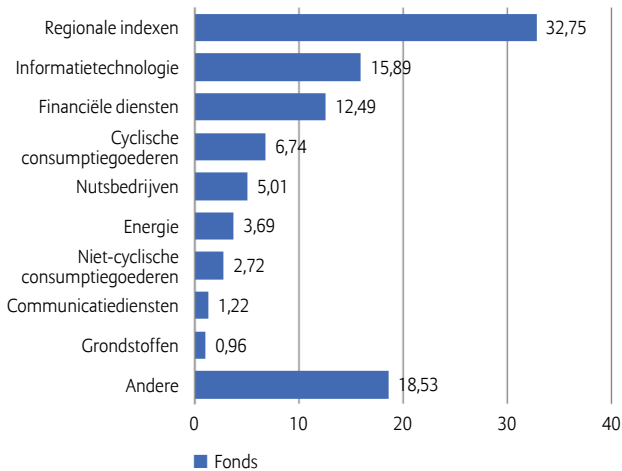


Samenstelling portefeuille

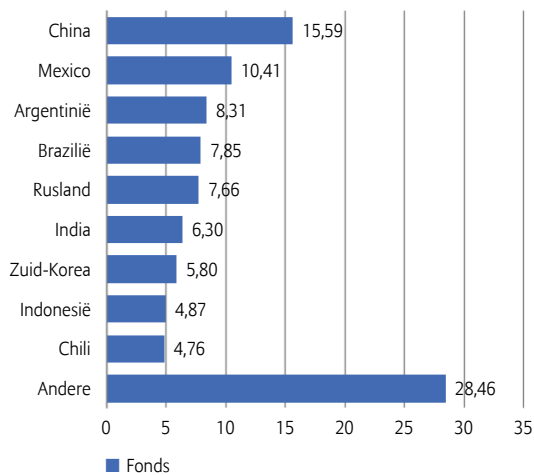
Sectorspreiding (%) – Aandelencomponent



Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	4,63
MEXICO I/L 2.50% 10/12/2020	4,49
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	4,32
GREECE 3.75% 30/01/2028	4,28
BRAZIL I/L 6.00% 15/05/2023	4,19
CHINA 3.17% 19/04/2023	3,77
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	3,55
MEXICO I/L 2.00% 09/06/2022	3,42
TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,24
TENCENT HOLDINGS	2,69
Totaal	38,58

Geografische spreiding (%)



Opportunities

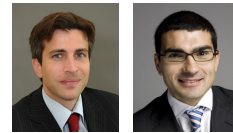
- + Een team dat bekend staat om zijn durf en onafhankelijkheid.
- + Een pionier op de opkomende markten met meer dan 25 jaar ervaring.
- + Macro-economische analyse die is afgestemd op overtuigingen op lange termijn.
- + Actief en opportunistisch beheer in een steeds verder uitdijend beleggingsuniversum.
- + Zoals een eerste belegging in opkomende markten vereist, tracht het fonds kansen te benutten en tegelijkertijd de volatiliteit te beheersen.

Risico's

- Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het fonds beïnvloeden.
- Het renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.
- Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.
- De nettoinventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referte-index	50% MSCI EM (EUR) (herbelegde netto dividenden) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Driemaandelijks geherbalanceerd.
Beheersmaatschappij	Carmignac Gestion
Oprichtingsdatum	31/03/2011



Fondsbeheerders

X. Hovasse & C. Zerah

Commentaar van de beheerder

De meeste activa van opkomende markten zijn in november gestegen, met uitzondering van Mexico. De markten ondervonden vooral steun doordat de Verenigde Staten en China weer met elkaar in gesprek zijn in de hoop tijdens de G20-top in Buenos Aires een handelsakkoord te bereiken. Ook de uitlatingen van de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, Jerome Powell, die mogelijke renteverlagingen in het vooruitzicht stelde, had een positieve impact. De Mexicaanse activa zijn echter gedaald doordat de nieuwe president Manuel Lopes Obrador de plannen voor de aanleg van een nieuwe luchthaven bij de hoofdstad heeft geannuleerd. Dit besluit viel bij de beleggers niet in goede aarde en had tot gevolg dat ratingbureau Fitch de rating van het land verlaagde naar BBB+.

In het aandelengedeelte leverden onze beleggingen een positieve bijdrage aan het rendement, vooral omdat de posities in India en China, waarin we het meest geloven, flink zijn gestegen. Zo kunnen we tevreden zijn over de enorme stijging van Tencent, Vipshop, HDFC Bank en Ambuja Cement, die tot de best presterende posities van het fonds behoorden. We hebben ook geprofiteerd van de sterke prestaties van onze beleggingen in Latijns-Amerika, waaronder onze posities in Argentinië (MercadoLibre) en Brazilië (Isa Cteep). Onze beleggingen in Mexico (Grupo Banorte) en de Emiraten (Emaar Properties) waren echter verlieslatend. Bij de staatsobligaties hadden onze posities een negatieve impact op het rendement als gevolg van onze voorzichtige positionering en onze short-posities in Pools en Zuid-Afrikaans staatspapier. We ondervonden ook nadeel van onze posities in Braziliaanse inflatie-geïndexeerde obligaties. Onze blootstelling aan Chileense en Indonesische staatsobligaties was echter winstgevend.

In een context van economische vertraging en hoge volatiliteit geven we in het aandelengedeelte de voorkeur aan kwaliteits- en groeiaandelen die een hoge kasstroom genereren en in staat zijn om, tot op zekere hoogte onafhankelijk van de economische cyclus, op de lange termijn winst te genereren, waardoor ze zouden moeten profiteren van dit klimaat van zwakke groei. Wat onze allocatie betreft, geven we de voorkeur aan Aziatische landen en handhaven we tegelijkertijd onze thematische overtuigingen voor de lange termijn ten aanzien van de technologiesector en de "nieuwe Chinese economie". In het obligatiegedeelte blijven we ons op korte termijn vrij voorzichtig opstellen. We hebben dan ook een gematigde rentegevoeligheid doordat we als gevolg van de groeivertraging in de belangrijkste opkomende landen gepositioneerd zijn in activa met een lage conjunctuurgevoeligheid en activa met een korte looptijd. We hebben ons gepositioneerd in Russische staatsobligaties in harde valuta en Zuid-Koreaanse, Braziliaanse en Indonesische staatsobligaties in lokale valuta. Wat de valuta's betreft, handhaven we een evenwichtige positionering. Onze blootstelling aan Aziatische (Indonesische roepia, Indische roepie, Zuid-Koreaanse won) en Latijns-Amerikaanse (Mexicaanse en Chileense peso) valuta's wordt namelijk gecompenseerd door een aanzienlijke allocatie aan de euro.

Belangrijke opmerkingen

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

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

² De rendementen werden berekend op basis van de return gerealiseerd door het onderliggende fonds, na aftrek van de rechtstreeks op het contract aangerekende beheerskosten. 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 Carmignac Gestion SA, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 97-08. SA met kapitaal van € 15.000.000. R.C.S. (handelsregister) B 349 501 676 - Parijs. 24, place Vendôme – F-75001 Paris, Frankrijk – Tel.: +33 1 42 86 53 35. www.carmignac.fr

