

AE Oddo Emerging Income

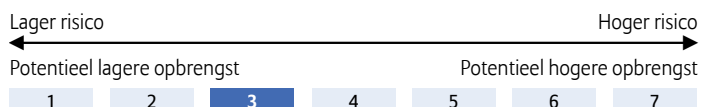
Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux n.v. gecommmercialiseerd in de producten Allianz Excellence en Allianz Excellence Plan. Het essentiële-informatiedocument, het document met bijkomende precontractuele informatie en het specifieke-informatiedocument van dit fonds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

Beleggingsbeleid

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht **Oddo 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 periode van bezit
5 jaar

Oprichtingsdatum
01/03/2007

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

Het fonds heeft een 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."

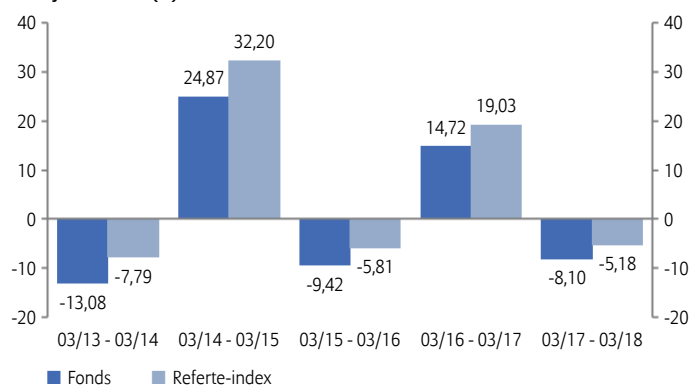
Return (%)¹

	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2013	2014	2015	2016	2017	NIW
Fonds	-6,92	-2,99	-6,92	-6,40	-8,10	-4,49	-1,52	3,67	0,72	-11,38	7,49	4,95	8,15	4,28	€ 33,37
Referte-index	-3,20	-1,18	-3,20	-2,27	-5,18	6,31	2,06	29,60	5,32	-9,34	17,71	7,72	14,28	2,66	

Evolutie van de NIW over 5 jaar¹



Jaarlijkse return (%)¹



Risk/Return indicatoren

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,58	-4,60
Alpha (%)	-0,31	-0,39
Beta	1,19	1,08
Correlatiecoëfficiënt	0,88	0,89
Informatieratio	-0,67	-0,98
Sharpe ratio	-0,11	0,08
Treynor ratio	-0,01	0,01
Tracking error (%)	5,35	4,68
Volatiliteit (%)	10,73	10,35

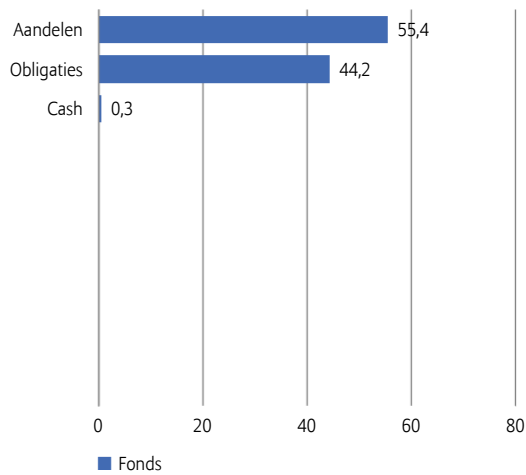
Rating Morningstar™
Oddo Emerging Income



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 28/02/2018. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van drie, vijf en tien jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10 procent worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10 procent krijgt 1 ster.

Samenstelling portefeuille

Spreiding per activaklasse (%)



Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Euro Fx Curr Fut Jun18	29,41
Us 10Yr Note (Cbt)Jun18	-15,38
Amundi Etf Msci Emerging Mar	14,05
Petercam L- Bds Emk Sustan-F	10,65
Ishares Jpm Em Lcl Gov Bnd	7,86
Ishr Msci Ac Far East X-Jp	7,20
Jpmorgan F-Em Mk Db-Cusd	6,86
Jpmorgan F-Em Mar Lo C C-A\$A	6,56
Gs Emrg Mkt Debt Pt-Base Usd	5,29
Ing L Renta-Em Mk Db Hc-Ic\$	5,26
Totaal	77,76

Opportunities

- + Flexibele verhouding tussen aandelen en obligaties om het potentieel van sterk groeiende opkomende regio's te benutten.
- + Toepassing van afdekingsstrategieën (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 BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	13/09/2010

**Fondsbeheerders**

Yann Lepape & Arthur Tondoux

Commentaar van de beheerder

In maart leverde de eerste monetaire beleidsvergadering van Jerome Powell geen negatieve verrassingen op. De nervositeit op de markt werd echter aangewakkerd door twee andere zaken.

Ten eerste houdt de vertraging van de industriële cyclus aan. Maar zoals we vorige maand al aangaven, was deze sector in het vierde kwartaal van 2017 uitzonderlijk dynamisch en is het niet abnormaal dat er een lichte terugval optreedt, vooral gezien de hoge voorraden. De verwachte groei voor het hele jaar is overigens nauwelijks naar beneden bijgesteld. De verwachtingen waren misschien te hoog gespannen en de hypothese van een sterke, gestage en wereldwijd synchrone groei lijkt inmiddels zeer waarschijnlijk. Daarnaast is de spanning in het handelsconflict tussen de Verenigde Staten (VS) en China hoger opgelopen. De VS beschuldigen China van diefstal van intellectueel eigendom voor een bedrag van 50 miljard dollar (USD) per jaar en kondigden een verhoging van de douanetarieven van 25% aan, die van toepassing zal zijn op een importvolume ter waarde van 50 miljard USD. Donald Trump hoopt op termijn het handelstekort van de VS met China, dat momenteel bijna 450 miljard dollar bedraagt, met 100 miljard dollar terug te dringen. De Chinezen zullen naar verwachting gelijkwaardige tegenmaatregelen aankondigen. We wijzen erop dat 1) het voornamelijk om vrij beperkte bedragen gaat (ongeveer 10% van de Amerikaanse import uit China en 2% van de totale import), 2) een 'totale handelsoorlog' alleen maar verliezers kent, 3) Donald Trump met deze recente maatregelen misschien het evenwicht tussen politieke winst en economische verlies (inclusief de terugval op de beurs die daar het gevolg van was) heeft willen optimaliseren met het oog op de komende tussentijdse verkiezingen, 4) China traditiegetrouw directe confrontaties vermijdt, tenzij er geen andere uitweg is.

Veel hangt nu dus af van de winstcijfers van de beursgenoteerde bedrijven. Deze zullen bepalen of de stijging op de aandelenmarkten zal aanhouden of niet. Midden april gaat het resultaatseizoen van het eerste kwartaal van start en de vooruitzichten zijn vrij positief. De consensus verwacht een winststijging van 17% in de Verenigde Staten en 8% in Europa, waarbij het verschil grotendeels wordt verklaard door het Amerikaanse belastingstelsel.

De zwakke prestaties van de aandelenmarkten werden in maart voortgezet. De MSCI World All Countries daalde de voorbije maand met 2,4% (in USD) doordat de S&P 500 en de Topix met respectievelijk 2,5% en 2,6% terugvielen. De Euro Stoxx 50 presteerde relatief gezien vrij goed (-1,5% in USD). De euro steeg in maart 0,9% ten opzichte van de dollar.

In de Verenigde Staten bleef de rente op 10-jaarsstaatsobligaties stabiel rond 2,8%, terwijl de bund bijna 15 basispunten daalde tot 0,5% eind maart. Staatsobligaties van opkomende landen stegen opnieuw licht in Amerikaanse dollar, maar verloren terrein in euro.

Doordat de overweging in aandelen van 55%, tegen 30% voor de index – die 2,9% achteruitging – niet kon worden gecompenseerd door de onderweging in obligaties (-0,7%). De overweging in lokale valuta's (+0,2% voor de index de voorbije maand) leverde echter een positieve bijdrage aan het rendement. Ook onze afdekking tegen een daling van de dollar had een licht positief effect, omdat de euro met 0,9% steeg.

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

- 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 rendementsberekening - 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 Meeûssquare 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, info@ombudsman.as,
 - Allianz Benelux n.v. per mail naar klachten@allianz.be of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGJ, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

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

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

