

ALLIANZ ACTIONS EMERGENTES

29.12.2023

RAPPORT ANNUEL

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT
FRANÇAIS

Sommaire

| | |
|--|----|
| Informations concernant les placements et la gestion | 5 |
| Rapport d'activité | 11 |
| Rapport du commissaire aux comptes | 20 |
| Bilan actif | 25 |
| Bilan passif | 26 |
| Hors-bilan | 27 |
| Compte de résultat | 28 |
| Règles et méthodes comptables | 29 |
| Evolution de l'actif net | 32 |
| Compléments d'information | 33 |
| Inventaire au 29.12.2023..... | 41 |

Société de gestion de portefeuille

| | |
|------------------|--|
| Dénomination: | Allianz Global Investors GmbH |
| Forme juridique: | Société à responsabilité limitée de droit allemand |
| Siège social: | Bockenheimer Landstrasse 42-44, D-60323 Francfort-sur-le-Main, Allemagne |
| Activité: | Société de gestion de portefeuille agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Francfort-sur-le-Main, Allemagne |

Dépositaire et conservateurs

| | |
|------------------|---|
| Dénomination: | State Street Bank International GmbH – Paris Branch |
| Forme juridique: | Succursale française d'une société à responsabilité limitée de droit allemand |
| Siège social: | Brienner Strasse 59, D-80333 Munich, Allemagne |
| Activité: | Succursale française d'un établissement de crédit qui a été autorisé en juin 1994 par le prédécesseur de l'Autorité fédérale allemande de supervision financière (BaFin) sous le numéro d'identification 108514, et qui est supervisé directement par la Banque centrale européenne (BCE) |

Le dépositaire assure les fonctions de dépositaire, de conservateur des actifs en portefeuille ainsi que de la tenue des registres des parts de l'OPC.

Le dépositaire assure les missions qui lui incombent en application des lois et règlements en vigueur ainsi que celles qui lui ont été contractuellement confiées par la société de gestion. Il assure les fonctions de dépositaire, de conservateurs des actifs en portefeuilles et est en charge, par délégation de l'OPC représenté par la Société de gestion, de la centralisation des ordres de souscriptions et de rachat ainsi que de la tenue de registres des parts de l'OPC ; Il s'assure de la régularité des décisions de la société de gestion. Il doit, le cas échéant, prendre toutes mesures conservatoires qu'il juge utiles. En cas de litige avec la société de gestion, il en informe l'Autorité des marchés financiers.

Gestionnaire administratif et comptable par délégation

| | |
|------------------|---|
| Dénomination: | State Street Bank International GmbH – Paris Branch |
| Forme juridique: | Succursale française d'une société à responsabilité limitée de droit allemand |
| Siège social: | Brienner Strasse 59, D-80333 Munich, Allemagne |

Commissaire aux comptes

| | |
|---------------|---|
| Dénomination: | PricewaterhouseCoopers Audit (PwC) |
| Siège social: | 63 rue de Villiers, 92200 Neuilly sur Seine |
| Signataire: | Monsieur Amaury COUPLEZ |

Commercialisateur

Allianz Global Investors France et/ou les sociétés du groupe Allianz

Centralisateur par délégation de l'OPC représenté par la Société de gestion

| | |
|------------------|---|
| Dénomination: | State Street Bank International GmbH – Paris Branch |
| Forme juridique: | Succursale française d'une société à responsabilité limitée de droit allemand |

Siège social: Brienner Strasse 59, D-80333 Munich, Allemagne

State Street Bank International GmbH – Paris Branch est en charge de la tenue du passif notamment de la réception des ordres de souscription et rachat.

Informations concernant les placements et la gestion

Classification

Actions internationales

Affectation des sommes distribuables

Capitalisation

Objectif de gestion

L'objectif de l'OPC est de réaliser une performance supérieure ou égale à celle de l'indice MSCI Emerging Markets (Morgan Stanley Capital International) sur la durée de placement recommandée.

Indicateur de référence

La performance de l'OPC est à comparer à l'indice de marché : MSCI Emerging Markets Total Return (Net).

Nous suivons une approche de gestion active, ainsi la composition de l'OPC peut s'écarter de manière importante de la répartition de l'indicateur.

En règle générale, la majorité des titres inclus dans le fonds sont également inclus dans l'indice de référence. Le gérant du fonds a la possibilité d'investir également dans des titres qui ne sont pas inclus dans l'indice de référence.

L'indice MSCI Emerging Markets est représentatif de l'ensemble des actions de sociétés cotées sur les marchés émergents. Libellé en Euro, le MSCI Emerging Markets est calculé par Morgan Stanley Capital Index, tous les jours sur la base des cours de clôture, dividendes nets réinvestis.

La Société de gestion conserve des plans écrits définissant les mesures à prendre si un indice ou indice de référence change de manière significative ou cesse d'être fourni. Ces plans écrits peuvent être obtenus, gratuitement, sur demande auprès du siège social de la Société, ou de la Société de gestion.

Stratégie d'investissement

La politique d'investissement vise à accroître le capital à long terme en investissant dans les actions des Marchés émergents. L'OPC investit principalement en Actions (titres de participation) de sociétés qui ont leur siège social ou qui réalisent une part prépondérante de leur chiffre d'affaires et/ou de leurs bénéfices dans un Pays émergent qui doit être représenté dans l'indice MSCI Emerging Market (TR Net), ainsi qu'en ADR (certificats représentatifs de titres étrangers cotés sur le marché des Etats-Unis), ou GDR correspondants.

L'équipe de gestion utilise un processus quantitatif dynamique combiné à un processus de sélection des titres (gestion active) basé sur une analyse fondamentale pour prendre les décisions de sélection en matière de titres individuels, de secteurs et de pays.

Ainsi en amont, un modèle interne multi-factoriel est utilisé afin d'analyser les titres qui constituent l'univers d'investissement. Cette approche quantitative prend en compte un certain nombre de critères tels que: changements positifs, potentiel de valorisation et de croissance, prévisions des cash-flows, qualité des rendements, ou capacité à dégager des bénéfices.

Dans un second temps, l'équipe de gestion effectue une analyse qualitative rigoureuse des titres afin de valider chacune des recommandations déterminées par le modèle en s'appuyant sur l'apport de la recherche interne.

Enfin, le processus de construction du portefeuille intègre un modèle d'optimisation permettant de maximiser la rentabilité attendue tout en pilotant l'exposition aux différents risques.

En appliquant sa stratégie d'investissement, la société de gestion prend en compte, dans le cadre de son processus d'audit, tous les risques financiers pertinents, en incluant tous les risques pertinents liés aux thèmes de durabilité qui pourraient avoir un

impact négatif important sur le rendement d'un investissement, dans sa décision d'investissement et les évalue de façon continue.

En complément, la société de gestion prend en considération les indicateurs PAI relatifs à la durabilité de la même manière que décrite ci-dessous dans le cadre de leur processus d'investissement. D'avantage de précisions figurent dans la déclaration des principales incidences négatives sur la durabilité de la société de gestion disponible sur le site internet www.allianzglobalinvestors.com.

Les indicateurs PAI sont divers indicateurs destinés à montrer l'impact significatif ou susceptible d'être significatif des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité. Les indicateurs PAI comprennent, sans s'y limiter, les émissions de gaz à effet de serre, la biodiversité, l'eau, les déchets et les questions sociales et de travail pour les émetteurs privés et, le cas échéant, un indicateur pour les investissements dans des titres d'émetteurs gouvernementaux. Les indicateurs PAI sont utilisés pour mesurer l'impact négatif des émetteurs sur les facteurs de durabilité.

Le fonds ne considère pas les indicateurs PAI « principales incidences négatives », car il n'intègre pas dans ses décisions d'investissement les critères minimum d'exclusion durable.

Le fonds est soumis à un risque en matière de durabilité au sens du règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure ») tel que défini dans le profil de risques du prospectus.

L'OPC applique la politique d'exclusion globale d'Allianz Global Investors dans des domaines tels que les armes controversées, le charbon . Le détail des critères d'exclusion appliqués est disponible sur notre site : https://regulatory.allianzgi.com/ESG/Exclusion_Policy

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Profil de risque

« Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas du marché. »

L'OPC n'offrant pas de garantie, il suit des fluctuations de marché pouvant l'amener à ne pas restituer le capital investi.

L'ampleur de ces fluctuations peut être mesurée par un indicateur simple: la volatilité.

La volatilité est un indicateur permettant de quantifier l'amplitude moyenne des performances d'un OPC, à travers l'observation de ses performances passées. Ainsi, et à titre d'exemple, la volatilité d'un portefeuille Monétaire est inférieure à celle d'un portefeuille Obligataire, qui présente lui-même une volatilité inférieure à celle d'un portefeuille Actions.

Cette notion de volatilité reflète le potentiel de performance de l'OPC tant à la hausse qu'à la baisse. Ainsi, plus sa volatilité est importante, plus sa capacité à générer de la performance est élevée, au prix d'un risque de perte également plus élevé.

Cette volatilité peut être décomposée par facteurs de risque. Ces facteurs sont également des sources de valeur ajoutée, sur lesquelles le portefeuille investit dans le but de générer de la performance. Parmi l'ensemble des facteurs de risque/valeur ajoutée qui sont à leur disposition, nos équipes de gestion s'attachent à gérer à tout instant leur budget de risque en privilégiant les sources faisant l'objet de convictions fortes. Les principaux facteurs de risque sur lesquels peut s'exposer le présent OPC sont listés ci-dessous.

Risque lié au marché actions

L'OPC pouvant être investi directement ou indirectement en actions, l'évolution de sa valeur est liée aux évolutions de la valorisation de l'univers d'investissement Actions. Par exemple, si le cours des actions qui entrent dans la composition du portefeuille baisse, la valeur liquidative de la part de l'OPC s'en trouve diminuée.

L'OPC sera exposé de 70 % à 100 % au Risque lié au marché actions.

Risque lié aux pays émergents

L'OPC peut investir dans des titres émis par des pays ou des sociétés de pays émergents. La volatilité des performances de l'OPC peut être augmentée tant par des facteurs économiques que par d'autres types de perturbations (comme l'évolution de la fiscalité, de la stabilité politique, etc)

Risque de change

L'évolution des taux de change, sur des titres émis en devise étrangère génèrent des variations de valorisation indépendantes des fluctuations propres à chaque titre dans leur devise. Ainsi, un titre dont la valorisation dans sa devise ne changerait pas, serait néanmoins affecté par les variations de cette devise face à l'Euro. Cette notion intervient dans le choix des titres, et lorsque les anticipations sur une devise sont défavorables, elle peut être couverte grâce, entre autres, à des instruments à terme de devise.

L'OPC pourra être exposé à un risque de change sur la totalité du portefeuille.

Impact des produits dérivés

La possibilité pour le portefeuille d'investir dans des produits dérivés (futures, options, swaps, etc...) l'expose à des sources de risques et donc de valeur ajoutée que des titres en direct ne permettent pas d'atteindre. Ainsi, le portefeuille peut s'exposer à des variations de volatilité du marché ou de certains segments du marché. Le portefeuille peut également s'investir sur certains segments de marché ou sur le marché dans sa globalité plus que l'actif ne le permet. Dans le cas d'une surexposition et d'une évolution défavorable du marché, la baisse de la valeur liquidative du fonds serait d'autant plus importante et plus rapide. L'utilisation de produits dérivés permet, sans modifier la composition du portefeuille de titres, de s'exposer de façon accrue sur différents facteurs de risque, selon les anticipations de nos équipes de gestion, et d'accentuer (ou de diminuer) les fluctuations de valorisation.

Risque de contrepartie

ce risque est lié à la conclusion de contrats sur instruments financiers à terme et de cessions et/ou acquisitions temporaires de titres, dans l'hypothèse où une contrepartie avec laquelle un contrat a été conclu, ne tiendrait pas ses engagements (par exemple : paiement, remboursement), ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de modèle

le processus de gestion de l'OPC repose sur l'élaboration d'un modèle quantitatif permettant d'identifier des signaux sur la base de résultats statistiques passés. Il existe un risque que le modèle ne soit pas efficace, rien ne garantissant que les situations de marché passées se reproduisent à l'avenir.

Risque de perte en capital

Compte tenu de l'évolution des marchés et de la stratégie de gestion, l'investisseur peut subir des pertes en capital

Risque lié aux taux d'intérêts négatifs

Les liquidités de l'OPC déposées auprès du Dépositaire ou d'autres banques pourraient se voir appliquer, par le dépositaire ou autres banques, des taux d'intérêt négatifs en fonction du développement du marché et notamment de l'évolution de la

politique d'intérêt de la Banque Centrale Européenne. Ces taux d'intérêt négatifs pourront alors avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative de l'OPC.

A titre accessoire, l'OPC est également exposé au(x) risque(s):

Risque lié au choix des actions individuelles

Outre l'exposition au marché Actions, et le risque sectoriel, des paris sont effectués au sein d'un même secteur sur des titres en particulier. Ce choix de titre traduit la confiance du gérant sur certaines valeurs ou, au contraire, sa réserve. Le choix de sur-pondérer ou sous-pondérer certains titres génère de la volatilité dans le portefeuille, fonction de la volatilité de chacun des titres.

Risque sectoriel/géographique

Les marchés Actions constituent un univers très large de valeurs. Au sein de cet univers, le portefeuille peut se concentrer plus ou moins sur un segment particulier du marché, soit en lien avec son univers/indice de référence, le cas échéant, soit en fonction des anticipations de nos équipes de gestion. Ces segments peuvent être liés aux secteurs économiques, aux pays/zones géographiques, à la taille des entreprises, à l'orientation rendement/croissance, etc. Certains segments sont plus volatils que d'autres et génèrent par conséquent plus de volatilité dans les performances du portefeuille, d'autres sont plus défensifs.

Risque relatif

Sur les différents facteurs de risque énumérés précédemment, le portefeuille peut prendre des paris par rapport à son univers/indice de référence, le cas échéant. Ces paris, qui permettent de dégager une sur-performance, introduisent également un risque de sous-performance par rapport à cet univers/indice de référence, le cas échéant. Nos équipes de gestion s'attachent à gérer à tout instant leur budget de risque en privilégiant les facteurs faisant l'objet d'anticipations fortes pour optimiser le rapport entre l'espérance de sur-performance et le risque de sous-performance.

Risque de durabilité

Certains indices de recherche systématique montrent que les risques de durabilité peuvent se matérialiser comme des risques de pertes extrêmes spécifiques à l'émetteur.

Il s'agit d'un évènement ou d'une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact financier élevé et entraîner des pertes financières importantes pour le fonds.

Garantie ou protection

Néant

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type

L'OPC s'adresse à: Tout souscripteur

Le profil de risque de l'OPC le destine à être souscrit par des porteurs souhaitant s'exposer au(x):

- Risque lié au marché actions

Le fonds s'adresse aux investisseurs qui suivent un objectif de constitution de capital/de valorisation du capital et pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient d'investir dans le fonds sur une période courte.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir par chaque investisseur dans cet OPCVM dépend de sa situation personnelle. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine personnel, de ses besoins actuels et de la durée de placement recommandée, mais également de son souhait de prendre des risques ou au contraire, de privilégier un investissement prudent.

Il lui est également recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de cet OPCVM.

La durée minimale de placement recommandée est de 5 ans.

La souscription des Parts du Fonds est permise uniquement aux investisseurs n'ayant pas la qualité de « U.S. Person » telle que cette expression est définie dans la réglementation financière fédérale américaine.

Les Parts n'ont pas été, ni ne seront, enregistrées en vertu du U.S. Securities Act de 1933 (ci-après, « l'Act de 1933 »), ou en vertu de quelque loi applicable dans un Etat américain, et les Parts ne pourront pas être directement ou indirectement cédées, offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique (y compris ses territoires et possessions), au bénéfice de tout ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (ci-après « U.S. Person », tel que ce terme est défini par la réglementation américaine « Regulation S » dans le cadre de l'Act de 1933 adoptée par l'Autorité américaine de régulation des marchés (« Securities and Exchange Commission » ou « SEC »), sauf si (i) un enregistrement des Parts était effectué ou (ii) une exemption était applicable (avec le consentement préalable de la société de gestion du FCP).

Le FCP n'est pas, et ne sera pas, enregistré(e) en vertu de l'U.S. Investment Company Act de 1940. Toute revente ou cession de Parts aux Etats-Unis d'Amérique ou à une « U.S. Person » peut constituer une violation de la loi américaine et requiert le consentement écrit préalable de la société de gestion du FCP). Les personnes désirant acquérir ou souscrire des Parts auront à certifier par écrit qu'elles ne sont pas des « U.S. Persons ».

La société de gestion du FCP a le pouvoir d'imposer des restrictions (i) à la détention de Parts par une « U.S. Person » et ainsi opérer le rachat forcé des Parts détenues, ou (ii) au transfert de Parts à une « U.S. Person ». Ce pouvoir s'étend également à toute personne (a) qui apparaît directement ou indirectement en infraction avec les lois et règlements de tout pays ou toute autorité gouvernementale, ou (b) qui pourrait, de l'avis de la société de gestion du FCP, faire subir un dommage au FCP qu'elle n'aurait autrement ni enduré ni subi.

L'offre de Parts n'a pas été autorisée ou rejetée par la SEC, la commission spécialisée d'un Etat américain ou toute autre autorité régulatrice américaine, pas davantage que lesdites autorités ne se sont prononcées ou n'ont sanctionné les mérites de cette offre, ni l'exactitude ou le caractère adéquat des documents relatifs à cette offre. Toute affirmation en ce sens est contraire à la loi.

Tout Porteur de parts doit informer immédiatement le FCP dans l'hypothèse où il deviendrait une « U.S. Person ». Tout Porteur de parts devenant U.S. Person ne sera plus autorisé à acquérir de nouvelles Parts et il pourra lui être demandé d'aliéner ses Parts à tout moment au profit de personnes n'ayant pas la qualité de « U.S. Person ». La société de gestion du FCP se réserve le droit de procéder au rachat forcé de toute Part détenue directement ou indirectement, par une « U.S. Person », ou si la détention de Parts par quelque personne que ce soit est contraire à la loi ou aux intérêts du FCP.

La définition des « US Person(s) » telle que définie par la Regulation S de la SEC (Part 230 - 17 CFR 230.903) est disponible à l'adresse suivante : <http://www.sec.gov/about/laws/secrulesregs.htm>

Indications sur le régime fiscal si pertinent

L'OPC n'est pas assujéti à l'impôt sur les sociétés cependant les plus ou moins values seront imposables entre les mains de ses porteurs.

Le régime fiscal applicable à ces plus ou moins values latentes ou réalisées dépendra des dispositions fiscales applicables à la situation financière de l'investisseur et/ou de la juridiction d'investissement de l'OPC ; si celui-ci n'est pas sûr de sa situation fiscale, il doit s'adresser à un conseiller ou un professionnel.

Pour plus de détails, le prospectus est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

- *La valeur liquidative ainsi que d'autres informations relatives à l'OPC sont disponibles auprès d'Allianz Global Investors GmbH, Bockenheimer Landstrasse 42-44, D-60323 Francfort sur le Main - Allemagne ou à Allianz Global Investors, Succursale Française, 3 Boulevard des Italiens, 75002 Paris ou sur le site internet www.allianzgi.fr.*
- *Date d'agrément par l'AMF : 25 juin 1995.*
- *Date de création de l'OPC : 25 juin 1995.*

Rapport d'activité

Analyse du marché (toutes les références aux rendements sont en devise locale, sauf indication contraire)

L'**indice MSCI Emerging Markets** a clôturé une année mouvementée avec de solides gains. L'année 2023 a commencé avec une forte reprise en janvier, le marché étant positif à l'égard de la politique monétaire américaine et du rebond de la Chine suite à la fin des mesures de confinement. Toutefois, les actions ont ensuite dégringolé, le rebond économique de la Chine n'ayant pas été à la hauteur des attentes. Le marché espérant que le ralentissement de l'inflation signifie que les taux avaient atteint ou approché leur plus haut niveau, il y a eu un mouvement haussier au printemps et au début de l'été avant que les actions ne s'effondrent à nouveau, les banques centrales ayant insisté sur la nécessité de maintenir des taux élevés plus longtemps. L'année s'est terminée sur une note très positive, avec un revirement conciliant de la Réserve fédérale qui a nourri les espoirs d'une baisse des taux en 2024 et une économie américaine qui semble se diriger vers un atterrissage en douceur.

Les **actions chinoises** ont chuté en 2023, l'indice MSCI China clôturant l'année au plus bas après une baisse depuis près de 13 mois. Les actions ont d'abord grimpé en flèche, dopées par les espoirs d'un rebond rapide après la suspension par Pékin de toutes les restrictions liées à la pandémie fin 2022. Cependant, la reprise s'est vite essoufflée, les données économiques ayant déçu et la Chine ayant rebasculé dans la déflation. Les autorités chinoises ont mis en œuvre des mesures pour stimuler l'activité économique, la Banque populaire de Chine ayant notamment réduit les coûts d'emprunt, mais globalement, ces mesures ont été décevantes. Le secteur immobilier est également resté une source de préoccupation. En outre, les tensions entre Pékin et Washington se sont intensifiées, les deux parties limitant les exportations de technologies clés entre elles.

Les résultats des **marchés de l'ASEAN** ont été mitigés, mais l'Inde a affiché une performance remarquable, l'indice BSE atteignant des sommets historiques en décembre, dopé par la victoire du BJP lors des élections d'État. L'économie indienne est restée solide, aidant les investisseurs à passer outre les répercussions liées aux accusations de fraude comptable touchant le Groupe Adani début 2023. Après avoir diminué dans un premier temps, l'inflation indienne a augmenté au cours de l'été, atteignant 7,44 % en juillet, son plus haut niveau depuis avril 2022, en raison de la hausse du prix des denrées alimentaires. Alors que l'inflation a de nouveau reculé, la Banque centrale indienne a maintenu son référentiel à 6,5 %, mais mis en garde contre des pressions inflationnistes incertaines, invoquant la volatilité du prix des produits alimentaires et des conditions météorologiques imprévisibles.

Parmi les **marchés de la zone EMEA**, les actions turques ont grimpé en devise locale, atteignant des sommets records début octobre, bien qu'une forte chute de la livre ait pesé sur les rendements pour les investisseurs étrangers. Le président Recep Tayyip Erdogan a été réélu pour un nouveau mandat de cinq ans, mais a encouragé un virage vers une politique monétaire plus conventionnelle. Tentant d'enrayer une inflation galopante, la Banque centrale turque a par la suite relevé ses taux de 8,5 % à 42,5 %. Les actions polonaises ont également figuré parmi les plus performantes, soutenues par l'espoir de baisses des taux d'intérêt dans la zone euro en 2024 et par la nomination de Donald Tusk, ancien président du Conseil européen, en tant que Premier ministre. M. Tusk s'est engagé à annuler les réformes judiciaires controversées qui ont poussé Bruxelles à suspendre des financements en raison de préoccupations concernant le respect de l'État de droit. Les actions sud-africaines ont fortement progressé, mais sont restées à la traîne en comparaison à d'autres marchés de la zone EMEA. L'indice JSE All Share a tout d'abord atteint son sommet en janvier, puis a perdu du terrain, sous l'effet de la baisse des prévisions de croissance intérieure dans un contexte de crise de l'électricité induite par Eskom.

Les **marchés d'Amérique latine** ont enregistré de solides gains au cours de l'année. Au Brésil, les actions au premier trimestre ont souffert de déclarations du président Luiz Inacio Lula da Silva, autour d'une proposition d'augmentation des dépenses publiques et de critiques concernant l'indépendance de la banque centrale. Mais les actions se sont ensuite redressées, le ralentissement de l'inflation ayant permis à la banque centrale de réduire les coûts d'emprunt, en baissant quatre fois les taux de 50 points de base pour atteindre 11,25 %. Les actions brésiliennes ont clôturé l'année à des niveaux quasi records, tout comme les actions mexicaines, soutenues par une croissance solide du PIB et de solides résultats d'entreprises.

Analyse des performances

Le fonds a dégagé un rendement de 12,9 % sur la période d'évaluation, avant frais, en EUR, sur la base de l'évaluation du cours de clôture, tandis que son indice de référence, l'indice MSCI Emerging Markets Total Return (Net), a dégagé un rendement de 6,1 %. Ainsi, le portefeuille a devancé son indice de référence de 6,8 %.

La stratégie « Best Styles Emerging Markets Equity » met en œuvre une combinaison bien diversifiée de cinq styles d'investissement à long terme, à savoir : « Value », « Momentum », « Revisions », « Growth » et « Quality ».

Par conséquent, la performance relative de la stratégie est principalement attribuable à la performance de ces styles d'investissement clé.

Analyse des performances

L'année 2023 a été favorable pour nos styles d'investissement sur les marchés émergents.

Notre style d'investissement principal, **Value**, a affiché des résultats légèrement positifs au T1 et au T2, a fortement surperformé au T3 et a affiché une performance presque neutre au T4. Dans l'ensemble, « Value » a largement contribué à la performance relative en 2023.

En revanche, les styles d'investissement suivant les tendances **Growth**, **Revisions** et **Momentum** ont affiché des résultats mitigés. Les styles Growth et Revisions ont surperformé au cours de l'année, Revisions affichant de meilleures performances, tandis que Momentum a traversé une période difficile.

Le style d'investissement plus défensif **Quality** a contribué de manière neutre à positive à la performance au cours des trois premiers trimestres de 2023, mais a sous-performé au T4. En bref, Quality a soutenu la performance relative au cours des douze derniers mois.

Par conséquent, les gains des styles Value, Quality, Revisions et Growth ont compensé la faiblesse de Momentum, ce qui a conduit à la surperformance.

Analyse de la performance du point de vue plus traditionnel des secteurs

Nous appliquons une approche neutre sectorielle et régionale. Notre processus de construction de portefeuille fait intervenir des pondérations sectorielles actives limitées à +/-4 % par rapport à l'indice de référence et des pondérations actives des titres individuels limitées à +/-2 %. Tout cela permet de garantir que le fonds est géré de manière neutre par secteur et par région.

L'impact de l'allocation sectorielle globale a été positif en 2023.

La surpondération dans les technologies de l'information et la sous-pondération dans le secteur des matériaux ont principalement contribué à la performance relative, tandis que la surpondération dans le secteur des services de communication a le plus nui à la performance.

La sélection des titres a été positive en 2023.

La sélection des titres a été plus fructueuse dans les secteurs de l'énergie, de la finance et de la consommation discrétionnaire.

Principaux achats et ventes au cours de l'exercice

Les portefeuilles Best Styles sont rééquilibrés tous les trimestres environ. Si l'attrait d'un titre au regard de l'un des cinq styles d'investissement se détériore considérablement, la conséquence probable est sa sortie des portefeuilles par une vente, en particulier si notre IA exclusive génère des signaux d'alerte par exemple en termes de risques de faillite. En outre, de nouveaux titres présentant des caractéristiques de style d'investissement attrayantes peuvent être inclus dans les portefeuilles.

Perspectives

Les principales banques centrales sont à la fin de leurs cycles de hausse des taux ou s'en approchent. Cela signifie que les marchés financiers avancent sur des bases plus solides début 2024. Les perspectives de l'économie mondiale restent toutefois mitigées. Contrairement au consensus du marché, nous pensons que les États-Unis pourraient connaître une (légère) récession au premier semestre 2024. L'économie chinoise est encore en difficulté, mais pourrait se trouver à un tournant décisif. La Chine doit de toute urgence résoudre les problèmes du secteur immobilier, qui représentent environ 20 % du produit intérieur brut (PIB) du pays. En parallèle, l'Europe est confrontée à des risques de récession et à une inflation toujours élevée. Nous pensons que les marchés pourraient sous-estimer la détermination des banques centrales à maintenir des taux directeurs élevés dans ce contexte. C'est pourquoi nous pensons que les attentes en matière de croissance vont probablement être revues à la baisse. Entre les incertitudes concernant la croissance future, la politique monétaire et le contexte géopolitique, l'environnement des marchés d'actions est complexe, mais peut également présenter des opportunités. À mesure que les entreprises, les secteurs et les économies entament des chemins de croissance de plus en plus divergents, la diversification, la flexibilité et la liquidité deviendront de plus en plus importantes pour la réussite de stratégies d'investissement actives.

Le fonds conservera son allocation stratégique largement diversifiée à des facteurs rémunérateurs à long terme, notamment « Value », « Momentum », « Revisions », « Growth » et « Quality ».

La performance du fonds ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instrument financiers dérivés

- a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés : Néant
- b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés : Néant
- c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie : Néant

Exercice des droits de vote

Allianz Global Investors GmbH (pour le compte du fonds ou de la SICAV) exerce les droits de vote afférents aux titres des principales sociétés européennes détenus par le FIA dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts, conformément à l'article L 533-22 du Code monétaire et financier.

Il peut recevoir à cet effet l'assistance d'Allianz Global Investors GmbH qui utilise le consultant spécialisé ISS pour l'analyse et l'exercice des votes aux assemblées générales des sociétés. La politique de vote dédiée d'Allianz Global Investors est formulée chaque année par le Comité de gouvernement d'entreprise d'Allianz Global Investors et son équipe d'analystes ESG. Elle permet à ISS d'examiner les textes des résolutions et de déterminer la position de la société de gestion. Ces recommandations de vote sont ensuite revues par les équipes ESG d'Allianz Global Investors GmbH avant que le vote ne soit effectivement exécuté.

Le document Principe de droits de vote ainsi que le Rapport d'exercice des droits de vote, rendant compte des conditions dans lesquelles elle a exercé les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPC qu'elle gère et l'information relative au vote sur chaque résolution peuvent, conformément aux dispositions du Règlement Général de l'AMF, être consultés soit sur le site internet <https://fr.allianzgi.com> soit à son siège social, au 3 boulevard des Italiens, dans le 2e arrondissement de Paris.

Clé répartition de la commission de mouvement

Pour chaque transaction effectuée sur les actions, obligations, TCN et OPC une commission forfaitaire, établie en fonction du type d'opération, est prélevée par le dépositaire. Elle couvre, le cas échéant, les frais de courtage des intermédiaires.

Sélection et évaluation des intermédiaires et contreparties

Afin d'obtenir les meilleurs résultats possibles pour ses clients, Allianz Global Investors GmbH se conforme à la réglementation applicable en matière de sélection des intermédiaires (obligation de meilleure sélection) et d'exécution des ordres (obligation de meilleure exécution).

Allianz Global Investors GmbH applique une politique de sélection des intermédiaires, qui définit les critères retenus lors du choix des intermédiaires. Cette politique est disponible sur le site internet d'Allianz Global Investors GmbH <https://fr.allianzgi.com> ou peut être fournie sur simple demande adressée à son siège social, au 3 boulevard des Italiens, dans le 2e arrondissement de Paris. Allianz Global Investors GmbH sélectionne les intermédiaires qui sont susceptibles d'offrir les meilleurs résultats dans l'exécution des transactions, en fonction du prix et des coûts d'exécution de la transaction; la rapidité de la transaction; la probabilité de l'exécution et du règlement; la taille et la nature de l'ordre ou tout autre critère pertinent. Le Comité de Sélection des Intermédiaires évalue la performance de chaque intermédiaire à une fréquence semestrielle et adapte la liste des intermédiaires sélectionnés en conséquence.

Commission partagée

Conformément au Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers et dans le cadre des transactions sur actions effectuées au cours de l'exercice, Allianz Global Investors GmbH a eu recours à des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres notamment au travers de travaux d'analyse financière.

Allianz Global Investors GmbH a conclu des accords conformes à cette réglementation avec différents intermédiaires. Le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation est disponible sur le site internet <https://fr.allianzgi.com>.

Actifs éligibles au Plan d'épargne en actions (PEA)

Néant.

Utilisation d'instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée

Un tableau précisant les instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve au point « Autres Informations » dans l'annexe des comptes annuels de l'OPC.

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

L'OPC ne prend pas simultanément en compte des critères sociaux, environnementaux, et de qualité de gouvernance. Pour plus d'informations concernant les critères ESG, veuillez consulter le site <https://fr.allianzgi.com/fr-fr/notre-groupe/notre-approche-isr-et-esg>.

Reglement europeen sur la taxonomie en lien avec le Reglement sur la publication d'informations en matiere de durabilite: Les investissements sous-jacents ace produit financier ne prennent pas en compte les criteres de l'Union europeenne en matiere d'activites economiques durables sur le plan environnemental.

Rémunération

Chez Allianz Global Investors, nous estimons que des salaires compétitifs, un engagement fort envers les employés et des possibilités de carrières à la fois stimulantes et gratifiantes sont essentiels pour attirer, motiver et fidéliser les collaborateurs les plus talentueux qui s'intéressent au succès à long terme de nos clients et de notre société. Nous nous attachons à les récompenser afin de réaliser notre ambition de devenir un partenaire d'investissement de confiance pour nos clients. Nous reconnaissons l'importance d'une rémunération attractive, qu'il s'agisse du salaire ou d'autres avantages, et récompensons nos employés sur la base de directives claires régulièrement revues en fonction des pratiques du marché et des réglementations locales.

La rémunération financière est principalement composée du salaire de base, qui tient généralement compte des compétences, des responsabilités et de l'expérience propres à chaque fonction, ainsi que d'une rémunération variable annuelle. Cette dernière comprend en général une prime en espèces versée au terme de l'année d'évaluation du collaborateur, ainsi qu'une composante différée pour tous les membres du personnel dont la rémunération variable dépasse un certain seuil. La rémunération est réellement variable, dans le sens où le montant de la rémunération peut être supérieur ou inférieur au montant versé l'année précédente selon les performances réalisées par le collaborateur, l'équipe et la société.

Le niveau de la rémunération versée dépend d'indicateurs de performance quantitatifs et qualitatifs. Les indicateurs quantitatifs sont alignés sur des objectifs mesurables, tandis que les indicateurs qualitatifs prennent en compte les actions reflétant nos valeurs fondamentales, à savoir l'excellence, la passion, l'intégrité et le respect. Font partie de ces critères qualitatifs pour tous les employés une évaluation à 360 degrés.

Pour les professionnels de l'investissement, dont les décisions sont clés dans l'obtention de résultats concrets pour nos clients, les indicateurs quantitatifs tiennent compte du rendement des investissements sur le long terme. Pour les gestionnaires de portefeuille en particulier, l'élément quantitatif intègre l'indice de référence des portefeuilles clients qu'ils gèrent ou l'objectif déclaré des clients en matière de rendement des investissements mesuré sur des périodes d'un an et de trois ans.

Pour les professionnels en contact avec les clients, les objectifs comprennent la satisfaction des clients, mesurée de manière indépendante.

Un autre moyen d'associer les performances individuelles à la création de valeur à long terme pour nos clients et nos actionnaires consiste à différer pendant une période de trois ans une part importante de la rémunération variable annuelle des employés remplissant les conditions requises. Les taux de report augmentent en fonction du montant de la rémunération variable. La moitié du report est liée aux performances de la société et l'autre moitié est investie dans les fonds que nous gérons. En ce qui concerne les professionnels de l'investissement, ils devraient investir dans des fonds qu'ils gèrent et soutiennent, en continuant à aligner leurs intérêts sur ceux de nos clients.

Informations relatives à la rémunération des collaborateurs

Le tableau suivant montre le montant total des rémunérations effectivement versées au cours de l'exercice écoulé aux collaborateurs d'Allianz Global Investors GmbH, subdivisé en parts fixes et variables et réparti en fonction des dirigeants, preneurs de risques, employés exerçant des fonctions de contrôle et collaborateurs qui perçoivent une rémunération totale en vertu de laquelle ils se trouvent au même niveau de rémunération que les dirigeants et preneurs de risques.

Éléments chiffrés de la rémunération sur l'exercice 2023

Toutes les valeurs sont exprimées en EUR

Rémunération effectivement versée (cash-flow 2023)

Nombre de collaborateurs 1.503

| | | dont Risk Taker | dont Directeurs | dont autre Risk Taker | dont investis d'une fonction de contrôle | dont dotés de revenus identiques |
|-----------------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------------|--|----------------------------------|
| Rémunération fixe | 170.425.230 | 5.479.329 | 1.052.327 | 2.230.184 | 383.313 | 1.813.505 |
| Rémunération variable | 106.522.863 | 13.791.926 | 1.192.217 | 5.567.262 | 353.388 | 6.679.060 |
| Rémunération globale | 276.948.093 | 19.271.255 | 2.244.544 | 7.797.446 | 736.701 | 8.492.565 |

Les informations relatives à la rémunération des collaborateurs ne comprennent aucune rémunération versée par des gestionnaires externes à leurs collaborateurs. La société de gestion de capitaux ne verse aucune rémunération directe à partir du fonds aux collaborateurs des sociétés d'externalisation.

Fixation de la rémunération

AllianzGI est soumise aux prescriptions du droit de la surveillance qui s'appliquent aux sociétés de gestion de capitaux en ce qui concerne la structure du système de rémunération. La direction générale de la société est régulièrement compétente pour fixer la rémunération des collaborateurs. La rémunération de la direction générale elle-même est fixée par l'associé.

La société a instauré un Comité de rémunération qui assume les tâches prescrites par la loi. Ce Comité de rémunération se compose de deux membres du Conseil de surveillance de la société, qui sont nommés par le Conseil de surveillance et un de ces membres doit être un représentant du personnel.

Le département du personnel a élaboré la politique de rémunération de la société en étroite collaboration avec le département de gestion du risque et celui des affaires juridiques et de la conformité ainsi qu'avec des conseillers externes et en impliquant la direction générale, conformément aux exigences de la Directive sur les OPCVM et de la Directive AIFM. Cette politique de rémunération vaut à la fois pour la société ayant son siège en Allemagne et ses succursales.

Structure de rémunération

Les principales composantes de la rémunération monétaire sont le salaire de base, qui reflète généralement les attributions, les responsabilités et l'expérience requises pour une fonction donnée, et une part variable annuelle.

Le montant de la rémunération variable à payer à l'échelle de la société dépend de la performance de l'entreprise et de la situation de risque de l'entreprise et fluctue donc d'une année sur l'autre. Dans ce cadre, l'attribution de montants spécifiques à certains collaborateurs dépend de leur performance et de celle de leur département pendant la période considérée.

La rémunération variable comprend le versement d'une prime annuelle en numéraire après la clôture de l'exercice. Une partie significative de la rémunération variable annuelle des employés pour lesquels cette dernière dépasse une certaine valeur est différée de trois ans.

La part différée augmente parallèlement au montant de la part variable. La moitié du montant différé est liée à la performance de l'entreprise, l'autre moitié est investie dans des fonds gérés par AllianzGI. Les montants finalement versés dépendent du succès de l'activité de l'entreprise ou de la performance des parts de certains fonds d'investissement sur une période de plusieurs années.

En outre, les éléments de rémunération différés peuvent expirer conformément aux conditions du plan.

Évaluation de la performance

Le niveau de rémunération à payer aux collaborateurs est lié à des indicateurs de performance tant quantitatifs que qualitatifs. Pour les gestionnaires de fonds dont les décisions ont un effet significatif sur la réalisation des objectifs d'investissement de nos clients, les indicateurs quantitatifs cherchent à mesurer la durabilité de la performance d'investissement. Notamment dans le cas des gestionnaires de portefeuille, l'élément quantitatif se fonde sur l'indice de référence du portefeuille du client ou le rendement escompté spécifié par le client, mesuré sur une période d'un an et de trois ans.

La satisfaction client, mesurée de manière indépendante, fait également partie des objectifs des collaborateurs en contact direct avec les clients.

La rémunération des collaborateurs exerçant des fonctions de contrôle n'est pas directement liée au succès de l'activité des différents départements sur lesquels les fonctions de contrôle s'exercent.

Preneurs de risques

Les groupes de collaborateurs suivants ont été qualifiés de preneurs de risques : les membres de la direction, preneurs de risques et collaborateurs exerçant des fonctions de contrôle (qui ont été identifiés sur la base des diagrammes d'organisation et profils de poste actuels et ont été évalués sur la base d'une estimation de leur influence sur le profil de risque) ainsi que tous les collaborateurs qui perçoivent une rémunération totale en vertu de laquelle ils se situent au même niveau de rémunération que les membres de la direction et les preneurs de risques, et dont l'activité a un effet significatif sur les profils de risque de la société et des fonds d'investissement que celle-ci gère.

Prévention des risques

AllianzGI dispose d'un reporting exhaustif des risques, qui tient compte tant des risques actuels que des risques futurs dans le cadre de notre activité. Les risques qui dépassent l'appétit pour le risque de l'organisation sont présentés à notre Comité global de rémunération, qui décide le cas échéant d'une adaptation du pool de rémunération global.

Les rémunérations variables individuelles peuvent également être réduites ou complètement annulées en cas de violations de nos directives de conformité ou si des risques trop élevés sont pris pour l'entreprise.

Vérification annuelle et modifications essentielles du système de rémunération

Le Comité de rémunération n'a pas constaté d'irrégularités à l'occasion de sa vérification annuelle du système de rémunération, y compris la vérification des structures de rémunération existantes et la mise en œuvre et le respect des exigences réglementaires. Cette vérification centrale et indépendante a permis en outre de constater que la politique de rémunération a été mise en œuvre selon les prescriptions de rémunération fixées par le Conseil de surveillance. Il n'y a eu en outre aucune modification essentielle de la politique de rémunération au cours de l'exercice écoulé.

Calcul de l'engagement de l'OPC sur les instruments financiers à terme

La méthode de calcul du risque global est celle de la méthode de calcul de l'engagement telle que définie par le règlement général de l'AMF.

Part éligible à l'abattement des 40%

Néant.

SFTR

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

Incidence de l'exposition au conflit Russie / Ukraine

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.
- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille de l'OPC, la société de gestion a décidé de les valoriser à zéro depuis le 07.03.22.

Ces titres représentent 0,00% de l'actif net du fonds le 29 décembre 2023 et 3,36% pour le prix de revient de ces derniers.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrement à venir.

Rapport du commissaire aux comptes



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 29 décembre 2023**

ALLIANZ ACTIONS EMERGENTES
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH, succursale Française
3, boulevard des italiens
Case courrier P220 CS70264
75118 PARIS Cedex

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement ALLIANZ ACTIONS EMERGENTES relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31/12/2022 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



ALLIANZ ACTIONS EMERGENTES

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note des règles et méthodes comptables décrivant les modalités de valorisation des instruments financiers exposés à la Russie. Le prix de revient de ces titres représentent 3,36 % de l'actif net du fonds le 29 décembre 2023.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



ALLIANZ ACTIONS EMERGENTES

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



ALLIANZ ACTIONS EMERGENTES

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Amaury Couplez

Bilan actif

| | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations nettes | - | - |
| Dépôts | - | - |
| Instruments financiers | 9 820 987,65 | 10 563 692,71 |
| Actions et valeurs assimilées | 9 820 628,70 | 10 563 334,40 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 9 820 628,70 | 10 563 334,40 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Obligations et valeurs assimilées | 358,95 | 358,31 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 358,95 | 358,31 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Titres de créances | - | - |
| Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Titres de créances négociables | - | - |
| Autres titres de créances | - | - |
| Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Organismes de placement collectif | - | - |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | - | - |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne | - | - |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés | - | - |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés | - | - |
| Opérations temporaires sur titres | - | - |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | - | - |
| Créances représentatives de titres prêtés | - | - |
| Titres financiers empruntés | - | - |
| Titres financiers donnés en pension | - | - |
| Autres opérations temporaires | - | - |
| Contrats financiers | - | - |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Autres opérations | - | - |
| Autres instruments financiers | - | - |
| Créances | 12 528,17 | 17 373,26 |
| Opérations de change à terme de devises | - | - |
| Autres | 12 528,17 | 17 373,26 |
| Comptes financiers | 199 709,50 | 104 132,68 |
| Liquidités | 199 709,50 | 104 132,68 |
| Total de l'actif | 10 033 225,32 | 10 685 198,65 |

Bilan passif

| | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|---|----------------------|----------------------|
| Capitaux propres | | |
| Capital | 10 078 650,25 | 9 682 758,48 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | - | - |
| Report à nouveau (a) | - | - |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b) | -326 709,72 | 682 987,88 |
| Résultat de l'exercice (a, b) | 254 929,43 | 228 844,63 |
| Total des capitaux propres | 10 006 869,96 | 10 594 590,99 |
| (= Montant représentatif de l'actif net) | | |
| Instruments financiers | - | - |
| Opérations de cession sur instruments financiers | - | - |
| Opérations temporaires sur titres financiers | - | - |
| Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension | - | - |
| Dettes représentatives de financiers titres empruntés | - | - |
| Autres opérations temporaires | - | - |
| Contrats financiers | - | - |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | - | - |
| Autres opérations | - | - |
| Dettes | 26 355,36 | 36 314,18 |
| Opérations de change à terme de devises | - | - |
| Autres | 26 355,36 | 36 314,18 |
| Comptes financiers | - | 54 293,48 |
| Concours bancaires courants | - | 54 293,48 |
| Emprunts | - | - |
| Total du passif | 10 033 225,32 | 10 685 198,65 |

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

Hors-bilan

| | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|--|------------|------------|
| Operations de couverture | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | - | - |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | - | - |
| Autres opérations | | |
| Total Autres opérations | - | - |
| Total Operations de couverture | - | - |
| Autres operations | | |
| Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés | - | - |
| Engagements de gré à gré | | |
| Total Engagements de gré à gré | - | - |
| Autres opérations | | |
| Total Autres opérations | - | - |
| Total Autres operations | - | - |

Compte de résultat

| | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 1 616,44 | 221,32 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 482 086,73 | 493 928,43 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 2 534,48 | 4 178,29 |
| Produits sur titres de créances | - | - |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | - | - |
| Produits sur contrats financiers | - | - |
| Autres produits financiers | - | - |
| TOTAL (I) | 486 237,65 | 498 328,04 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers | - | - |
| Charges sur contrats financiers | - | - |
| Charges sur dettes financières | 4,562,21 | 1,660,10 |
| Autres charges financières | - | - |
| TOTAL (II) | 4,562,21 | 1,660,10 |
| Résultat sur opérations financières (I - II) | 481 675,44 | 496 667,94 |
| Autres produits (III) | - | - |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV) | 209,422,08 | 253,928,06 |
| Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV) | 272 253,36 | 242 739,88 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (V) | -17 323,93 | -13 895,25 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI) | - | - |
| Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI) | 254 929,43 | 228 844,63 |

Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

REGLES D'EVALUATION DE L'ACTIF

Méthodes d'évaluation

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, frais exclus et les sorties à leur prix de revient, frais inclus. Les frais de négociation sur achats et ventes de titres sont comptabilisés dans un compte 1071 «Frais de négociation».

Pour les besoins de calcul de la valeur liquidative, les actifs sont valorisés de la manière suivante:

- les titres cotés français et étrangers au cours de clôture,
- les OPC à la valeur de rachat,
- les engagements sur les marchés à terme et conditionnels sont valorisés au cours de compensation,
- les titres de créance négociables sont évalués selon les méthodes suivantes:
 - les bons du trésor (BTAN et BTF) sont évalués actuariellement sur la base des taux publiés quotidiennement par la Banque de France.
 - les autres T.C.N. sont évalués à leur prix de marché.
 - en l'absence de transactions significatives, les T.C.N. sont valorisés selon une méthode actuarielle, le taux de référence étant majoré d'une marge représentative des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur.
 - pour les T.C.N. d'une durée de vie égale ou inférieure à trois mois, les méthodes d'évaluation pourront être simplifiées dans le respect des règles fixées par l'Autorité des Marchés Financiers.

La plus ou moins-value latente des titres en portefeuille, incluant l'effet du taux de change, est comptabilisée en compte 37 «Différence d'estimation du portefeuille» et 105 «Variation des différences d'estimation du portefeuille».

Les actifs en devises sont réactualisés sur la base du cours des devises à Paris au jour de l'évaluation.

Depuis le 10 septembre 1998, une méthodologie de réévaluation du Ringitt malaisien a été mis en oeuvre de manière à pallier la suspension de cotation de cette devise sur les marchés internationaux, suite aux difficultés économiques rencontrées par ce pays.

La comptabilisation des intérêts sur valeurs à revenu fixe se fait selon la méthode des intérêts encaissés. Enfin, conformément à l'article 9 du règlement, l'OPC capitalise l'intégralité de ses résultats.

Méthodes d'évaluation des engagements hors-bilan

Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur d'engagement.

La valeur d'engagement pour les contrats à terme fermes est égale au cours (en devise de l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le nominal.

La valeur d'engagement pour les opérations conditionnelles est égale au cours du titre sous-jacent (en devise de l'OPC) multiplié par le nombre de contrats multiplié par le delta multiplié par le nominal du sous-jacent.

La valeur d'engagement pour les contrats d'échange est égale au montant nominal du contrat (en devise de l'OPC).

La comptabilisation des intérêts sur valeurs à revenu fixe se fait selon la méthode des intérêts encaissés.

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition, frais exclus et les sorties à leur prix de revient, frais inclus.

Frais facturés à l'OPC:

A l'exception des frais d'intermédiations, les frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPC :

- les frais de gestion financière propres à la société de gestion,

- les frais administratifs externes à la société de gestion,
- les frais indirects maximum (commissions et frais de gestion).

A ces frais, peuvent s'ajouter :

- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPC a dépassé son objectif de performance,
- des commissions de mouvement,
- des frais liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

Pour plus de précisions sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au DICI (le cas échéant) ou au rapport annuel.

| Frais facturés à l'OPC : | Assiette | Taux barème |
|--|------------------------------------|--|
| Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion | Actif net | 2,05 % TTC taux maximum |
| Frais indirects maximum (commission et frais de gestion) | Actif net | Non significatif* |
| Commissions de mouvement perçues par le dépositaire | Prélèvement sur chaque Transaction | 100 euros TTC maximum Voir barème ci-dessous |
| Commission de surperformance | Actif net | Néant |

*OPC investissant à moins de 20 % dans d'autres OPC

Méthode de calcul des rétrocessions de frais de gestion

Pour chaque OPC externe détenu, les dotations sur rétrocessions de frais de gestion sont calculées par application à l'encours dudit OPC, du taux conventionnel négocié avec la société de gestion externe. Elles sont enregistrées en diminution des charges à chaque valeur liquidative. Les montants ainsi provisionnés font, le cas échéant, l'objet d'un ajustement en fonction des rétrocessions réellement perçues.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

Changement intervenu :

Néant

Changement à intervenir :

Néant

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs

(Non certifiés par le commissaire aux comptes)

Changement intervenu :

Néant

Changement à intervenir :

Néant

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de part

Les revenus sont capitalisés chaque année, ainsi que les plus-values nettes.

Incidence de l'exposition au conflit Russie / Ukraine

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.
- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille de l'OPC, la société de gestion a décidé de les valoriser à zéro depuis le 07.03.22.

Ces titres représentent 0,00% de l'actif net du fonds le 29 décembre 2023 et 3,36% pour le prix de revient de ces derniers.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrement à venir.

Evolution de l'actif net

| | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|--|----------------------|---------------|
| Actif net en début d'exercice | 10 594 590,99 | 14 837 526,82 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM) | 220 452,07 | 409 709,80 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM) | -1 889 285,71 | -2 285 993,07 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 756 364,77 | 1 821 591,97 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -742 826,86 | -1 474 208,15 |
| Plus-values réalisées sur contrats financiers | - | - |
| Moins-values réalisées sur contrats financiers | - | - |
| Frais de transaction | -29 378,23 | -57 713,83 |
| Différences de change | -360 500,01 | 208 518,04 |
| Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 1 185 199,58 | -3 107 580,47 |
| Différence d'estimation exercice N : | 500 421,00 | -684 778,58 |
| Différence d'estimation exercice N-1 : | -684 778,58 | 2 422 801,89 |
| Variation de la différence d'estimation des contrats financiers | - | - |
| Différence d'estimation exercice N : | - | - |
| Différence d'estimation exercice N-1 : | - | - |
| Distribution d'avoirs | - | - |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | - | - |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | - | - |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 272 253,36 | 242 739,88 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | - | - |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | - | - |
| Autres éléments * | - | - |
| Actif net en fin d'exercice | 10 006 869,96 | 10 594 590,99 |

* Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPC (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

Compléments d'information

1. Instruments financiers : ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

| | Montant | % |
|---|---------------|----------|
| ACTIF | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | |
| Obligations a taux variable revisable négo. sur un ma rche regl. ou assimilé | 358,95 | - |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | 358,95 | - |
| Titres de créances | | |
| TOTAL Titres de créances | - | - |
| Autres instruments financiers | | |
| TOTAL Autres instruments financiers | - | - |
| TOTAL ACTIF | 358,95 | - |
| PASSIF | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | |
| TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers | - | - |
| TOTAL PASSIF | - | - |
| Hors Bilan | | |
| Opérations de couverture | | |
| TOTAL Opérations de couverture | - | - |
| Autres opérations | | |
| TOTAL Autres opérations | - | - |
| TOTAL Hors Bilan | - | - |

2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|--|-----------|---|---------------|---|----------------|---|------------|------|
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | 358,95 | - | | |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | 199 709,50 | 2,00 |
| Passif | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

| | < 3 mois | % | [3 mois - 1 an] | % | [1 - 3 ans] | % | [3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|--|------------|------|-----------------|---|-------------|---|-------------|---|---------|---|
| Actif | | | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | | | 358,95 | - |
| Titres de créances | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | 199 709,50 | 2,00 | | | | | | | | |
| Passif | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | | | |
| Hors-bilan | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | | | |

4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors-bilan

Cette ventilation est donnée pour les principales devises de cotation ou d'évaluation, à l'exception de la devise de tenue de la comptabilité.

| | Devise 1 | % | Devise 2 | % | Devise 3 | % | Devise N | % |
|--|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|
| Actif | | | | | | | | |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Actions et valeurs assimilées | 2 122 176,67 | 21,21 | 1 468 655,43 | 14,68 | 1 452 807,74 | 14,52 | 4 616 216,91 | 46,13 |
| Obligations et valeurs assimilées | | | | | | | 358,95 | - |
| Titres de créances | | | | | | | | |
| OPC | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | | | | |
| Créances | | | | | | | 12 528,17 | 0,13 |
| Comptes financiers | 16 018,76 | 0,16 | 4 684,17 | 0,05 | 4 006,29 | 0,04 | 153 244,57 | 1,53 |
| Passif | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres financiers | | | | | | | | |
| Dettes | | | | | | | | |
| Comptes financiers | | | | | | | | |
| Hors-bilan | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | | | | | | | | |
| Autres opérations | | | | | | | | |

5. Créances et Dettes : ventilation par nature

Détail des éléments constitutifs des postes "autres créances" et "autres dettes", notamment ventilation des opérations de change à terme par nature d'opération (achat/vente).

| | 29.12.2023 |
|---------------------------------|-------------------|
| Créances | |
| Coupons à recevoir | 12 528,17 |
| Total des créances | 12 528,17 |
| Dettes | |
| Achats à règlement différé | -9 138,52 |
| Frais de gestion | -16 094,16 |
| Autres Dettes | -1 122,68 |
| Total des dettes | -26 355,36 |
| Total dettes et créances | -13 827,19 |

6. Capitaux propres

| | En parts | En montant |
|--|------------|---------------|
| C1 | | |
| Actions ou parts émises durant l'exercice | 311,714 | 220 452,07 |
| Actions ou parts rachetées durant l'exercice | -2 685,593 | -1 889 285,71 |

| | En montant |
|--|------------|
| C1 | |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues | - |
| Montant des commissions de souscription perçues | - |
| Montant des commissions de rachat perçues | - |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées à des tiers | - |
| Montant des commissions de souscription rétrocédées à des tiers | - |
| Montant des commissions de rachat rétrocédées à des tiers | - |
| Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises à l'OPC | - |
| Montant des commissions de souscription acquises à l'OPC | - |
| Montant des commissions de rachat acquises à l'OPC | - |

7. Frais de gestion

| | 29.12.2023 |
|---|------------|
| C1 | |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 2,04 |
| Frais de gestion fixes | 209 422,08 |
| Pourcentage de frais de gestion variables | - |
| Frais de gestion variables | - |
| Rétrocessions des frais de gestion | - |

8. Engagements reçus et donnés

- 8.1. description des garanties reçues par l'OPC avec mention des garanties de capital néant
- 8.2. description des autres engagements reçus et/ou donnés néant

9. Autres informations**9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire**

| | 29.12.2023 |
|-------------------------------|------------|
| Titres acquis à réméré | - |
| Titres pris en pension livrée | - |
| Titres empruntés | - |

9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

| | 29.12.2023 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | - |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | - |

9.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion (fonds) ou aux gestionnaires financiers (SICAV) et OPC gérés par ces entités

| | 29.12.2023 |
|--------------------------------|------------|
| Actions | - |
| Obligations | - |
| TCN | - |
| OPC | - |
| Instruments financiers à terme | - |
| Total des titres du groupe | - |

10. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes versés au titre de l'exercice

| | Date | Part | Montant total | Montant unitaire | Crédits d'impôt totaux | Crédit d'impôt unitaire |
|----------------|------|------|---------------|------------------|------------------------|-------------------------|
| Total acomptes | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | | | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|---|--|--|-------------------|-------------------|
| Sommes restant à affecter | | | | |
| Report à nouveau | | | - | - |
| Résultat | | | 254 929,43 | 228 844,63 |
| Total | | | 254 929,43 | 228 844,63 |

| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat | | | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|---|--|--|-------------------|-------------------|
| C1 | | | | |
| Affectation | | | | |
| Distribution | | | - | - |
| Report à nouveau de l'exercice | | | - | - |
| Capitalisation | | | 254 929,43 | 228 844,63 |
| Total | | | 254 929,43 | 228 844,63 |

| Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | | | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|--|--|--|------------|------------|
| Nombre d'actions ou parts | | | 0,00 | 0,00 |
| Distribution unitaire | | | - | - |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat | | | - | - |

11. Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes

(En devise de comptabilité de l'OPC)

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice

| | Date | Part | Montant total | Montant Unitaire |
|----------------|------|------|---------------|------------------|
| Total acomptes | | | 0,00 | 0,00 |

| | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|--|--------------------|-------------------|
| Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes (6) | | |
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | - | - |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | -326 709,72 | 682 987,88 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | - | - |
| Total | -326 709,72 | 682 987,88 |

(6) A compléter quelle que soit la politique de distribution de l'OPC

| | 29.12.2023 | 30.12.2022 |
|---|--------------------|-------------------|
| C1 | | |
| Affectation | | |
| Distribution | - | - |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | - | - |
| Capitalisation | -326 709,72 | 682 987,88 |
| Total | -326 709,72 | 682 987,88 |
| Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre d'actions ou parts | 0,00 | 0,00 |
| Distribution unitaire | - | - |

12. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

Date de création du Fonds: 25.06.1995

| Date | Part | Actif net | Nombre d'actions ou parts | Valeur liquidative unitaire € | Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) € | Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) € | Crédit d'impôt unitaire € | Capitalisation unitaire € |
|------------|------|---------------|---------------------------|----------------------------------|---|--|------------------------------|------------------------------|
| 31.12.2019 | C1 | 17 558 822,83 | 26 277,927 | 668,19 | | | | 8,44 |
| 31.12.2020 | C1 | 17 491 063,59 | 23 472,119 | 745,18 | | | | 11,53 |
| 31.12.2021 | C1 | 14 837 526,82 | 18 374,706 | 807,49 | | | | 171,28 |
| 30.12.2022 | C1 | 10 594 590,99 | 15 827,970 | 669,35 | | | | 57,60 |
| 29.12.2023 | C1 | 10 006 869,96 | 13 454,091 | 743,77 | | | | -5,34 |

A compter de l'exercice clos le 31/12/12, la capitalisation unitaire sur sommes distribuables est composée de la capitalisation unitaire sur résultat et de capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes réalisées.

Inventaire au 29.12.2023

| Titres | Devise | Quantité au Nominal | Valeur actuelle (EUR) | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| Actions & valeurs assimilées | | | | |
| Actions & valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé | | | | |
| EMIRATS ARABES UN | | | | |
| AIR ARABIA PJSC COMMON STOCK AED1.0 | AED | 60 538 | 42 078,62 | 0,42 |
| EMAAR DEVELOPMENT PJSC COMMON STOCK AED1.0 | AED | 13 235 | 23 324,60 | 0,23 |
| EMAAR PROPERTIES PJSC COMMON STOCK AED1.0 | AED | 60 636 | 118 369,55 | 1,19 |
| EMIRATES NBD PJSC COMMON STOCK AED1.0 | AED | 22 119 | 94 318,28 | 0,94 |
| | | | 278 091,05 | 2,78 |
| BELGIQUE | | | | |
| TITAN CEMENT INTERNATIONAL T COMMON STOCK | EUR | 845,00 | 18 125,25 | 0,18 |
| | | | 18 125,25 | 0,18 |
| BERMUDES | | | | |
| DIGITAL CHINA HOLDINGS LTD COMMON STOCK HKD.1 | HKD | 44 000 | 11 834,33 | 0,12 |
| KUNLUN ENERGY CO LTD COMMON STOCK HKD.01 | HKD | 44 000 | 35 911,08 | 0,36 |
| OOREDOO QPSC COMMON STOCK QAR1.0 | QAR | 19 713 | 53 424,09 | 0,53 |
| | | | 101 169,50 | 1,01 |
| BRESIL | | | | |
| BANCO DO BRASIL S.A. COMMON STOCK | BRL | 7 600 | 78 450,97 | 0,78 |
| CIELO SA COMMON STOCK | BRL | 18 800 | 16 431,76 | 0,16 |
| CPFL ENERGIA SA COMMON STOCK | BRL | 5 000 | 35 883,67 | 0,36 |
| DIRECIONAL ENGENHARIA SA COMMON STOCK | BRL | 3 700 | 15 438,65 | 0,15 |
| ECORODOVIAS INFRA E LOG SA COMMON STOCK | BRL | 8 200 | 14 395,21 | 0,14 |
| GERDAU SA PREF PREFERENCE | BRL | 11 940 | 52 869,37 | 0,53 |
| MAHLE METAL LEVE SA COMMON STOCK | BRL | 1 700 | 11 196,15 | 0,11 |
| ODONTOPREV S.A. COMMON STOCK | BRL | 6 400 | 13 859,24 | 0,14 |
| PETROBRAS PETROLEO BRAS PR PREFERENCE | BRL | 10 400 | 72 176,59 | 0,72 |
| PETROBRAS PETROLEO BRAS COMMON STOCK | BRL | 18 100 | 131 484,27 | 1,33 |
| SLC AGRICOLA SA COMMON STOCK | BRL | 10 100 | 35 423,74 | 0,35 |
| | | | 477 609,62 | 4,77 |
| CHILI | | | | |
| QUINENCO S.A. COMMON STOCK | CLP | 9 032 | 26 824,26 | 0,27 |
| | | | 26 824,26 | 0,27 |
| CHINE | | | | |
| ANHUI YINGJIA DISTILLERY C A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 1 100 | 9 307,54 | 0,09 |
| BANK OF HANGZHOU CO LTD A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 21 900 | 27 981,59 | 0,28 |
| BANK OF JIANGSU CO LTD A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 25 859 | 22 081,68 | 0,22 |
| CHINA MERCHANTS EXPRESSWAY A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 64 200 | 80 061,52 | 0,79 |
| FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 24 270 | 46 839,89 | 0,47 |
| GREE ELECTRIC APPLIANCES I A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 5 300 | 21 763,12 | 0,22 |
| JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 4 400 | 11 636,88 | 0,12 |
| JIANGXI COPPER CO LTD A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 14 900 | 33 967,37 | 0,34 |
| LENS TECHNOLOGY CO LTD A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 13 400 | 22 577,35 | 0,23 |
| SHANDONG PUBLISHING MEDI A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 32 900 | 39 390,64 | 0,39 |

| Titres | Devise | Quantité au Nominal | Valeur actuelle (EUR) | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| SICHUAN KELUN PHARMACEUTIC A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 4 200 | 15 573,62 | 0,16 |
| SICHUAN ROAD BRIDGE GROUP A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 11 000 | 10 516,44 | 0,11 |
| TRINA SOLAR CO LTD A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 3 396 | 12 366,98 | 0,12 |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 151 000 | 52 692,23 | 0,53 |
| ANHUI EXPRESSWAY CO LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 24 000 | 21 424,22 | 0,21 |
| AVICHINA INDUSTRY TECH H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 38 000 | 14 758,14 | 0,15 |
| BANK OF CHINA LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 140 000 | 48 366,81 | 0,48 |
| BANK OF COMMUNICATIONS CO H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 46 000 | 25 971,07 | 0,26 |
| BYD CO LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 2 000 | 49 711,62 | 0,50 |
| BYD ELECTRONIC INTL CO LTD COMMON STOCK | HKD | 9 500 | 40 309,54 | 0,40 |
| CHINA CITIC BANK CORP LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 45 000 | 19 198,33 | 0,19 |
| CHINA CONSTRUCTION BANK H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 278 000 | 149 865,23 | 1,50 |
| CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING COMMON STOCK USD.005 | HKD | 36 000 | 57 761,93 | 0,58 |
| CHINA MERCHANTS BANK H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 4 500 | 14 190,07 | 0,14 |
| CMOC GROUP LTD H COMMON STOCK CNY.2 | HKD | 60 000 | 29 701,77 | 0,30 |
| CHINA NEW HIGHER EDUCATION G COMMON STOCK USD.0001 | HKD | 81 000 | 20 001,74 | 0,20 |
| CHINA PETROLEUM CHEMICAL H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 90 000 | 42 674,55 | 0,43 |
| CHINA RAILWAY GROUP LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 73 000 | 29 451,35 | 0,29 |
| CHINA SHINEWAY PHARMACEUTICA COMMON STOCK HKD.1 | HKD | 33 000 | 27 813,23 | 0,28 |
| COSCO SHIPPING HOLDINGS CO H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 13 000 | 11 830,86 | 0,12 |
| GREAT WALL MOTOR CO LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 10 500 | 12 343,27 | 0,12 |
| HAIER SMART HOME CO LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 6 800 | 17 382,84 | 0,17 |
| HISENSE HOME APPLIANCES GR H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 13 000 | 25 409,96 | 0,25 |
| JIANGXI COPPER CO LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 15 000 | 19 198,33 | 0,19 |
| MEITUAN CLASS B COMMON STOCK USD.00001 | HKD | 3 840 | 36 460,13 | 0,36 |
| PEOPLE S INSURANCE CO GROU H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 49 000 | 13 633,60 | 0,14 |
| PETROCHINA CO LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 194 000 | 116 052,52 | 1,16 |
| SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL H COMMON STOCK CNY.1 | HKD | 34 800 | 30 702,03 | 0,31 |
| SHUI ON LAND LTD COMMON STOCK USD.0025 | HKD | 143 000 | 11 936,35 | 0,12 |
| SINOPHARM GROUP CO H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 8 400 | 19 914,79 | 0,20 |
| TSINGTAO BREWERY CO LTD H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 2 000 | 12 149,67 | 0,12 |
| ZIJIN MINING GROUP CO LTD H COMMON STOCK CNY.1 | HKD | 30 000 | 44 239,63 | 0,44 |
| ZTE CORP H COMMON STOCK CNY1.0 | HKD | 12 600 | 25 475,35 | 0,25 |
| ATOUR LIFESTYLE HOLDINGS ADR ADR USD.0001 | USD | 624,00 | 9 806,40 | 0,10 |
| MINISO GROUP HOLDING LTD ADR ADR USD.00001 | USD | 816,00 | 15 069,39 | 0,15 |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD ADR ADR USD.0001 | USD | 1 037 | 16 672,36 | 0,17 |
| | | | 1 436 233,93 | 14,35 |
| COLOMBIE | | | | |
| BANCOLOMBIA SA PREF PREFERENCE | COP | 4 850 | 33 909,31 | 0,34 |
| | | | 33 909,31 | 0,34 |
| ILES CAMAINES | | | | |
| 3SBIO INC COMMON STOCK USD.00001 | HKD | 24 000 | 20 923,40 | 0,21 |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD COMMON STOCK USD.000003125 | HKD | 25 400 | 222 617,16 | 2,22 |

| Titres | Devise | Quantité au Nominal | Valeur actuelle (EUR) | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| BAIDU INC CLASS A COMMON STOCK USD.00000625 | HKD | 5 150 | 69 317,45 | 0,69 |
| FUFENG GROUP LTD COMMON STOCK HKD.1 | HKD | 65 000 | 32 629,05 | 0,33 |
| JD.COM INC CLASS A COMMON STOCK USD.00002 | HKD | 2 823 | 36 818,54 | 0,37 |
| NETEASE INC COMMON STOCK USD.0001 | HKD | 5 400 | 88 020,17 | 0,88 |
| TENCENT HOLDINGS LTD COMMON STOCK HKD.00002 | HKD | 8 600 | 292 723,53 | 2,92 |
| THE UNITED LABORATORIES INTE COMMON STOCK HKD.01 | HKD | 34 000 | 27 631,22 | 0,28 |
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD COMMON STOCK USD.00001 | HKD | 8 000 | 12 724,69 | 0,13 |
| DAQO NEW ENERGY CORP ADR ADR | USD | 662,00 | 15 940,98 | 0,16 |
| IQIYI INC ADR ADR USD.00007 | USD | 3 499 | 15 457,49 | 0,15 |
| JINKOSOLAR HOLDING CO ADR ADR USD.00002 | USD | 567,00 | 18 960,74 | 0,19 |
| PDD HOLDINGS INC ADR USD.00002 | USD | 1 308 | 173 243,54 | 1,73 |
| TENCENT MUSIC ENTERTAINM ADR ADR USD.000083 | USD | 6 982 | 56 948,19 | 0,57 |
| | | | 1 083 956,15 | 10,83 |
| EGYPTE | | | | |
| TELECOM EGYPT COMMON STOCK EGP10.0 | EGP | 34 875 | 37 436,06 | 0,37 |
| | | | 37 436,06 | 0,37 |
| GRECE | | | | |
| MOTOR OIL (HELLAS) SA COMMON STOCK EUR.75 | EUR | 1 313 | 31 196,88 | 0,31 |
| MYTILINEOS S.A. COMMON STOCK EUR.97 | EUR | 1 025 | 37 617,50 | 0,38 |
| NATIONAL BANK OF GREECE COMMON STOCK EUR1.0 | EUR | 2 975 | 18 712,75 | 0,19 |
| OPAP SA COMMON STOCK EUR.3 | EUR | 2 113 | 32 476,81 | 0,32 |
| SARANTIS SA COMMON STOCK EUR.78 | EUR | 2 702 | 22 642,76 | 0,23 |
| | | | 142 646,70 | 1,43 |
| HONG KONG | | | | |
| SINOTRANS LIMITED A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 32 400 | 21 670,58 | 0,22 |
| CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN COMMON STOCK HKD.00001 | HKD | 24 000 | 13 633,60 | 0,14 |
| CHINA RESOURCES PHARMACEUTIC COMMON STOCK | HKD | 39 500 | 23 491,87 | 0,23 |
| GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD COMMON STOCK HKD.1 | HKD | 66 000 | 9 487,87 | 0,09 |
| HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD COMMON STOCK | HKD | 19 000 | 41 587,11 | 0,42 |
| LENOVO GROUP LTD COMMON STOCK | HKD | 66 000 | 83 554,47 | 0,83 |
| SHOUGANG FUSHAN RESOURCES GR COMMON STOCK | HKD | 60 000 | 20 033,04 | 0,20 |
| SINOTRUK HONG KONG LTD COMMON STOCK | HKD | 12 500 | 22 200,97 | 0,22 |
| | | | 235 659,51 | 2,35 |
| HONGRIE | | | | |
| OTP BANK PLC COMMON STOCK HUF100.0 | HUF | 1 320 | 54 566,15 | 0,55 |
| | | | 54 566,15 | 0,55 |
| INDONESIE | | | | |
| ASTRA INTERNATIONAL TBK PT COMMON STOCK IDR50.0 | IDR | 48 300 | 16 044,82 | 0,16 |
| BANK MANDIRI PERSERO TBK PT COMMON STOCK IDR125.0 | IDR | 234 000 | 83 235,85 | 0,83 |
| BANK RAKYAT INDONESIA PERSER COMMON STOCK IDR50.0 | IDR | 121 000 | 40 728,65 | 0,41 |
| INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T COMMON STOCK IDR50.0 | IDR | 27 600 | 17 160,45 | 0,17 |
| INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P COMMON STOCK IDR100.0 | IDR | 83 200 | 31 551,66 | 0,32 |
| MITRA ADIPERKASA TBK PT COMMON STOCK IDR50.0 | IDR | 278 500 | 29 310,11 | 0,29 |

| Titres | Devise | Quantité au Nominal | Valeur actuelle (EUR) | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| | | | 218 031,54 | 2,18 |
| INDE | | | | |
| AUROBINDO PHARMA LTD COMMON STOCK INR1.0 | INR | 1 668 | 19 670,06 | 0,20 |
| AXIS BANK LTD COMMON STOCK INR2.0 | INR | 4 383 | 52 559,54 | 0,53 |
| BANK OF BARODA COMMON STOCK INR2.0 | INR | 40 801 | 102 577,25 | 1,03 |
| BANK OF MAHARASHTRA COMMON STOCK INR10.0 | INR | 45 540 | 22 368,20 | 0,22 |
| BHARTI AIRTEL LTD COMMON STOCK INR5.0 | INR | 2 308 | 25 916,72 | 0,26 |
| CIGNITI TECHNOLOGIES LTD COMMON STOCK INR10.0 | INR | 1 203 | 13 964,02 | 0,14 |
| DR. REDDY S LABORATORIES COMMON STOCK INR5.0 | INR | 1 140 | 71 904,47 | 0,72 |
| GENERAL INS CORP OF INDIA COMMON STOCK INR5.0 | INR | 6 308 | 21 139,43 | 0,21 |
| HCL TECHNOLOGIES LTD COMMON STOCK INR2.0 | INR | 2 838 | 45 264,35 | 0,45 |
| ICICI BANK LTD COMMON STOCK INR2.0 | INR | 6 286 | 68 151,52 | 0,68 |
| INDIAN OIL CORP LTD COMMON STOCK INR10.0 | INR | 11 879 | 16 780,39 | 0,17 |
| INFOSYS LTD COMMON STOCK INR5.0 | INR | 4 272 | 71 704,98 | 0,72 |
| ITC LTD COMMON STOCK INR1.0 | INR | 22 769 | 114 461,71 | 1,15 |
| JINDAL SAW LTD COMMON STOCK INR2.0 | INR | 7 574 | 33 951,23 | 0,34 |
| JINDAL STEEL POWER LTD COMMON STOCK INR1.0 | INR | 9 336 | 75 980,26 | 0,76 |
| MAHINDRA MAHINDRA LTD COMMON STOCK INR5.0 | INR | 3 986 | 74 991,67 | 0,75 |
| MAHINDRA CIE AUTOMOTIVE LTD COMMON STOCK INR10.0 | INR | 3 010 | 15 413,14 | 0,15 |
| MARUTI SUZUKI INDIA LTD COMMON STOCK INR5.0 | INR | 183,00 | 20 510,10 | 0,20 |
| NATCO PHARMA LTD COMMON STOCK INR2.0 | INR | 1 190 | 10 503,54 | 0,10 |
| POWER FINANCE CORPORATION COMMON STOCK INR10.0 | INR | 15 455 | 64 327,14 | 0,64 |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD COMMON STOCK INR10.0 | INR | 22 970 | 59 272,87 | 0,59 |
| PUNJAB NATIONAL BANK FOREIGN COMMON STOCK INR2.0 | INR | 36 007 | 37 506,46 | 0,37 |
| REDINGTON LTD COMMON STOCK INR2.0 | INR | 11 325 | 21 782,15 | 0,22 |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD COMMON STOCK INR10.0 | INR | 1 178 | 33 126,67 | 0,33 |
| REC LTD COMMON STOCK INR10.0 | INR | 14 711 | 66 071,59 | 0,66 |
| SHYAM METALICS ENERGY LTD COMMON STOCK INR10.0 | INR | 4 675 | 31 928,85 | 0,32 |
| SONATA SOFTWARE LTD COMMON STOCK INR1.0 | INR | 2 812 | 22 721,57 | 0,23 |
| STATE BANK OF INDIA COMMON STOCK INR1.0 | INR | 13 943 | 97 387,98 | 0,97 |
| SUN PHARMACEUTICAL INDUS COMMON STOCK INR1.0 | INR | 1 355 | 18 565,24 | 0,19 |
| TATA CONSULTANCY SVCS LTD COMMON STOCK INR1.0 | INR | 1 847 | 76 221,21 | 0,76 |
| UNION BANK OF INDIA COMMON STOCK INR10.0 | INR | 17 236 | 22 332,05 | 0,22 |
| ZENSAR TECHNOLOGIES LTD COMMON STOCK INR2.0 | INR | 1 952 | 12 967,39 | 0,13 |
| ZYDUS LIFESCIENCES LTD COMMON STOCK INR1.0 | INR | 3 552 | 26 631,68 | 0,27 |
| | | | 1 468 655,43 | 14,68 |
| JERSEY | | | | |
| CENTAMIN PLC COMMON STOCK | GBP | 16 186 | 18 622,63 | 0,19 |
| | | | 18 622,63 | 0,19 |
| COREE DU SUD | | | | |
| DENTIUM CO LTD COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 255,00 | 23 480,35 | 0,23 |
| DB INSURANCE CO LTD COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 464,00 | 27 298,36 | 0,27 |
| DOOSAN BOBCAT INC COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 516,00 | 18 279,88 | 0,18 |

| Titres | Devise | Quantité au Nominal | Valeur actuelle (EUR) | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| HANA FINANCIAL GROUP COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 3 791 | 115 647,61 | 1,16 |
| HANKOOK TIRE TECHNOLOGY CO COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 1 122 | 35 804,85 | 0,36 |
| HANWHA CORPORATION COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 1 958 | 35 439,13 | 0,35 |
| HYUNDAI MARINE FIRE INS CO COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 1 123 | 24 470,03 | 0,24 |
| HYUNDAI MOBIS CO LTD COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 284,00 | 47 310,75 | 0,47 |
| HYUNDAI MOTOR CO COMMON STOCK KRW5000. | KRW | 815,00 | 116 577,61 | 1,16 |
| INDUSTRIAL BANK OF KOREA COMMON STOCK KRW5000. | KRW | 2 088 | 17 406,37 | 0,17 |
| KB FINANCIAL GROUP INC COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 880,00 | 33 463,63 | 0,33 |
| KIA CORP COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 1 402 | 98 546,49 | 0,98 |
| KOREAN AIR LINES CO LTD COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 1 360 | 22 847,04 | 0,23 |
| KT CORP COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 2 607 | 63 036,58 | 0,63 |
| MERITZ FINANCIAL GROUP INC COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 962,00 | 39 962,78 | 0,40 |
| OCI HOLDINGS CO LTD COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 261,00 | 19 483,10 | 0,19 |
| ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 550,00 | 44 883,64 | 0,45 |
| POSCO HOLDINGS INC COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 168,00 | 58 984,50 | 0,59 |
| SAMSUNG C T CORP COMMON STOCK KRW100.0 | KRW | 1 273 | 115 875,42 | 1,16 |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD COMMON STOCK KRW100.0 | KRW | 6 232 | 343 866,80 | 3,46 |
| SAMSUNG ELECTRONICS PEF PREFERENCE | KRW | 565,00 | 24 741,71 | 0,25 |
| SAMSUNG FIRE MARINE INS COMMON STOCK KRW500.0 | KRW | 539,00 | 99 640,90 | 1,00 |
| SK HYNIX INC COMMON STOCK KRW5000.0 | KRW | 259,00 | 25 760,21 | 0,26 |
| | | | 1 452 807,74 | 14,52 |
| MEXIQUE | | | | |
| ALTOS HORNOS DE MEXICO SER COMMON STOCK | MXN | 10 000 | 0,01 | - |
| AMERICA MOVIL SAB DE CV COMMON STOCK | MXN | 17 100 | 14 388,11 | 0,14 |
| ARCA CONTINENTAL SAB DE CV COMMON STOCK | MXN | 8 800 | 87 220,51 | 0,88 |
| BANCO DEL BAJIO SA COMMON STOCK | MXN | 5 400 | 16 396,26 | 0,16 |
| GPO FIN SERFIN COM NPV CLASS B | MXN | 36 000 | 0,02 | - |
| | | | 118 004,91 | 1,18 |
| MALAISIE | | | | |
| ALLIANCE BANK MALAYSIA BHD COMMON STOCK | MYR | 30 200 | 20 169,43 | 0,20 |
| CIMB GROUP HOLDINGS BHD COMMON STOCK | MYR | 38 600 | 44 486,69 | 0,44 |
| GENTING BHD COMMON STOCK | MYR | 14 700 | 13 379,70 | 0,13 |
| MISC BHD COMMON STOCK | MYR | 38 000 | 54 575,54 | 0,55 |
| SIME DARBY BERHAD COMMON STOCK | MYR | 25 400 | 11 759,49 | 0,12 |
| YTL POWER INTERNATIONAL BHD COMMON STOCK | MYR | 107 600 | 53 843,46 | 0,54 |
| | | | 198 214,31 | 1,98 |
| PAYS-BAS | | | | |
| SUZHOU DONGSHAN PRECISION A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 9 100 | 21 116,87 | 0,21 |
| NEPI ROCKCASTLE N.V. COMMON STOCK | ZAR | 11 843 | 74 090,20 | 0,74 |
| | | | 95 207,07 | 0,95 |
| PHILIPPINES | | | | |
| METROPOLITAN BANK TRUST COMMON STOCK PHP20.0 | PHP | 15 510 | 13 007,41 | 0,13 |
| UNIVERSAL ROBINA CORP COMMON STOCK PHP1.0 | PHP | 15 060 | 29 100,74 | 0,29 |

| Titres | Devise | Quantité au Nominal | Valeur actuelle (EUR) | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | | | 42 108,15 | 0,42 |
| POLOGNE | | | | |
| BANK PEKAO SA COMMON STOCK PLN1.0 | PLN | 1 028 | 35 984,44 | 0,36 |
| SANTANDER BANK POLSKA SA COMMON STOCK PLN10.0 | PLN | 425,00 | 47 922,88 | 0,48 |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE COMMON STOCK PLN.1 | PLN | 6 632 | 72 171,43 | 0,72 |
| | | | 156 078,75 | 1,56 |
| RUSSIE | | | | |
| GAZPROM PJSC COMMON STOCK RUB5.0 | USD | 71 650 | 0,65 | - |
| LUKOIL PJSC SPON ADR ADR USD.025 | USD | 3 124 | 0,03 | - |
| | | | 0,68 | - |
| ARABIE SAOUDITE | | | | |
| ARABIAN INTERNET COMMUNICA COMMON STOCK | SAR | 346,00 | 28 916,51 | 0,29 |
| ELM CO COMMON STOCK SAR10.0 | SAR | 225,00 | 44 267,28 | 0,44 |
| ETIHAD ETISALAT CO COMMON STOCK SAR10.0 | SAR | 5 921 | 70 609,76 | 0,70 |
| MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO COMMON STOCK SAR10.0 | SAR | 4 847 | 16 521,54 | 0,17 |
| SAUDI AWWAL BANK COMMON STOCK SAR10.0 | SAR | 5 369 | 48 733,09 | 0,49 |
| SAUDI TELECOM CO COMMON STOCK SAR10.0 | SAR | 3 222 | 31 462,03 | 0,31 |
| | | | 240 510,21 | 2,40 |
| THAILANDE | | | | |
| BANGKOK BANK PUBLIC CO NVDR NVDR THB10.0 | THB | 4 100 | 17 017,86 | 0,17 |
| BERLI JUCKER PUBLIC CO NVDR NVDR THB1.0 | THB | 10 000 | 6 630,51 | 0,07 |
| KRUNG THAI BANK NVDR NVDR THB5.15 | THB | 100 600 | 49 093,34 | 0,49 |
| SCB X PCL NVDR NVDR THB10.0 | THB | 14 000 | 39 358,70 | 0,39 |
| SUPALAI PCL NVDR NVDR THB1.0 | THB | 20 500 | 10 112,85 | 0,10 |
| TIPCO ASPHALT PUB CO L NVDR NVDR THB1.0 | THB | 28 100 | 12 222,41 | 0,12 |
| | | | 134 435,67 | 1,34 |
| TURQUIE | | | | |
| COCA COLA ICECEK AS COMMON STOCK TRY1.0 | TRY | 1 541 | 24 821,51 | 0,25 |
| HACI OMER SABANCI HOLDING COMMON STOCK TRY1.0 | TRY | 10 095 | 18 704,90 | 0,19 |
| KOC HOLDING AS COMMON STOCK TRY1.0 | TRY | 8 227 | 35 757,78 | 0,36 |
| TURK SISE VE CAM FABRIKALARI COMMON STOCK TRY1.0 | TRY | 6 981 | 9 804,50 | 0,10 |
| TURK HAVA YOLLARI AO COMMON STOCK TRY1.0 | TRY | 2 602 | 18 232,08 | 0,18 |
| TURKCELL ILETISIM HIZMET AS COMMON STOCK TRY1.0 | TRY | 7 843 | 13 486,46 | 0,13 |
| TURKIYE IS BANKASI C COMMON STOCK TRY1.0 | TRY | 54 069 | 38 714,53 | 0,38 |
| | | | 159 521,76 | 1,59 |
| TAIWAN | | | | |
| CHONGQING CHANGAN AUTOMOB A COMMON STOCK CNY1.0 | CNY | 9 600 | 20 622,89 | 0,21 |
| FIT HON TENG LTD COMMON STOCK USD.01953125 | HKD | 120 000 | 16 415,96 | 0,16 |
| CATCHER TECHNOLOGY CO LTD COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 10 000 | 57 223,34 | 0,57 |
| FARGLORY FTZ INVESTMENT HOLD COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 11 000 | 18 689,03 | 0,19 |
| GLOBAL BRANDS MANUFACTURE COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 22 000 | 41 855,63 | 0,42 |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 11 000 | 33 906,30 | 0,34 |
| INTERNATIONAL GAMES SYSTEM C COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 1 000 | 21 355,51 | 0,21 |

| Titres | Devise | Quantité au Nominal | Valeur actuelle (EUR) | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| KING YUAN ELECTRONICS CO LTD COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 12 000 | 30 051,10 | 0,30 |
| LITE ON TECHNOLOGY CORP COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 6 000 | 20 706,59 | 0,21 |
| NOVATEK MICROELECTRONICS COR COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 6 000 | 91 498,35 | 0,91 |
| RADIANT OPTO ELECTRONICS COR COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 12 000 | 47 076,52 | 0,47 |
| SERCOMM CORP COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 6 000 | 23 803,73 | 0,24 |
| SINON CORP COMMON STOCK TWD10. | TWD | 10 000 | 11 341,43 | 0,11 |
| SITRONIX TECHNOLOGY CORP COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 4 000 | 32 800,18 | 0,33 |
| SYNMOSA BIOPHARMA CORP COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 10 000 | 11 400,42 | 0,11 |
| TAIWAN HON CHUAN ENTERPRISE COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 8 000 | 29 496,57 | 0,29 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 33 614 | 587 958,09 | 5,88 |
| TONG YANG INDUSTRY COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 9 000 | 20 175,65 | 0,20 |
| UNITED INTEGRATED SERVICES COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 11 000 | 85 820,26 | 0,86 |
| UNITED MICROELECTRONICS CORP COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 62 000 | 96 194,21 | 0,96 |
| WALSIN LIHWA CORP COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 18 000 | 20 520,76 | 0,21 |
| WISTRON CORP COMMON STOCK TWD10.0 | TWD | 29 000 | 84 342,48 | 0,84 |
| | | | 1 403 255,00 | 14,02 |
| ETATS UNIS | | | | |
| HELLO GROUP INC SPN ADR ADR USD.0001 | USD | 4 652 | 29 268,46 | 0,29 |
| MERCADOLIBRE INC COMMON STOCK USD.001 | USD | 61,00 | 86 782,18 | 0,87 |
| | | | 116 050,64 | 1,16 |
| AFRIQUE DU SUD | | | | |
| GOLD FIELDS LTD COMMON STOCK ZAR.5 | ZAR | 2 302 | 31 653,88 | 0,31 |
| HARMONY GOLD MINING CO LTD COMMON STOCK ZAR.5 | ZAR | 4 822 | 28 545,84 | 0,29 |
| NASPERS COMMON STOCK | ZAR | 82,00 | 12 697,00 | 0,13 |
| | | | 72 896,72 | 0,73 |
| Obligations & Valeurs assimilées | | | | |
| Obligations & valeurs assimilées nego. sur un marché regl. ou assimilé | | | | |
| BRESIL | | | | |
| VALE SA SUBORDINATED 31/12/2049 | BRL | 5 384 | 358,95 | - |
| | | | 358,95 | - |

Allianz Global Investors GmbH, Succursale française
3, Boulevard des Italiens
75002 Paris, France

Téléphone: +33 (0) 1 73 05 73 05
<https://fr.allianzgi.com>