

AE Carmignac Euro-Patrimoine

I. Informatie over AE Carmignac Euro-Patrimoine

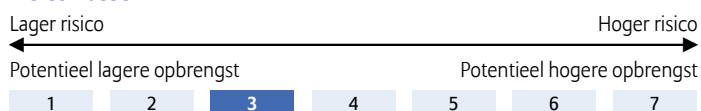
Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux n.v. gecommmercialiseerd in de producten Allianz Excellence en Allianz Excellence Plan. Het essentiële-informatiedocument, het document met bijkomende precontractuele informatie en het specifieke-informatiedocument van dit fonds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

Beleggingsbeleid

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht **Carmignac Long-Short European Equities**.

Dit Europees aandelenfonds heeft een actief beheerde netto aandelenblootstelling tussen de -20% en +50%. Het fonds combineert long- en short-posities en past een actief en flexibel beheer toe om de impact van marktdalingen te beperken. Het fonds heeft tot doel om op een looptijd van 3 jaar beter te presteren dan de referentie-index, die is samengesteld uit 75% (Eonia gekapitaliseerd + 1%) en 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR).

Risicoklasse



Aanbevolen periode van bezit
3 jaar

Oprichtingsdatum
17/03/2014

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

Return (%)¹

	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2014	2015	2016	2017	2018	NIW
Fonds	3,99	0,66	0,73	0,03	3,99	27,42	8,41	–	–	–	-8,88	8,19	13,25	3,99	€ 30,48
Referentie-index	-2,87	-1,25	-2,77	-2,34	-2,87	3,32	1,10	–	–	–	3,66	1,92	4,38	-2,87	

II. Informatie over Carmignac Long-Short European Equities EUR

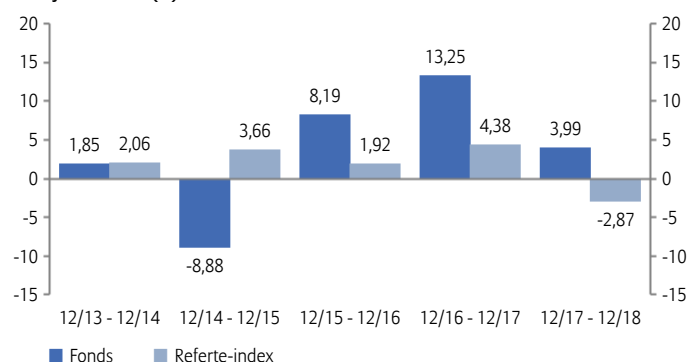
Return (%)²

	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2014
Fonds	16,70	3,14	1,85
Referentie-index	9,31	1,80	2,06

Evolutie van de NIW over 5 jaar²



Jaarlijkse return (%)²



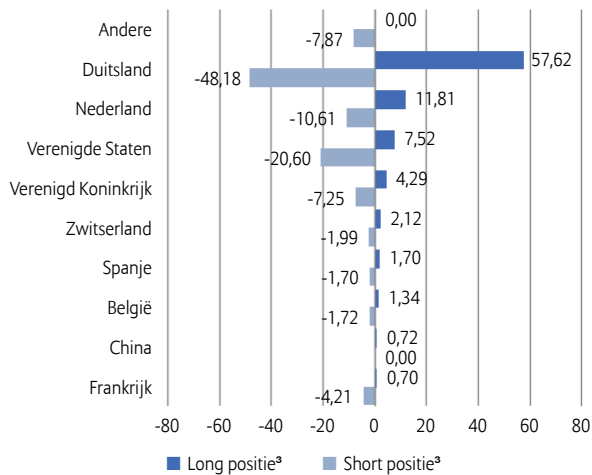
Risk/Return indicatoren*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	7,13	1,34
Alpha (%)	0,65	0,23
Beta	0,31	0,34
Correlatiecoëfficiënt	0,28	0,30
Informatieratio	0,98	0,16
Sharpe ratio	1,34	0,44
Treynor ratio	0,27	0,10
Tracking error (%)	7,31	8,57
Volatiliteit (%)	6,43	7,68

* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

Samenstelling portefeuille

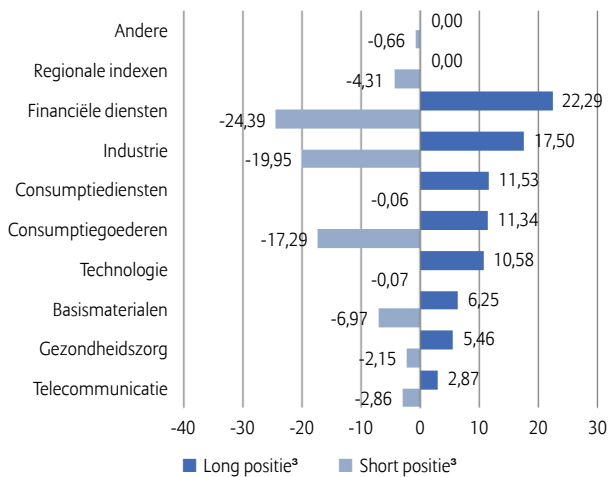
Geografische spreiding (%)



Belangrijkste posities (% van de MV) - long

ING GROEP NV	8,13
DEUTSCHE POST	5,76
SIEMENS AG	5,16
PUMA	4,70
SAP AG	4,46
ALLIANZ SE	4,40
BASF SE	4,30
INFINEON TECHNOLOGIES	3,78
DEUTSCHE BANK AG	3,03
DEUTSCHE BOERSE AG	3,02
Totaal	46,74

Sectorspreiding (%)



Opportunities

- + Toegang tot originele beleggingsideeën met een substantieel groeipotentieel.
- + Snellere reactie op de marktschommelingen dankzij een actief beheer van de blootstelling aan de aandelenmarkten.
- + Een dynamische combinatie van long- en shortposities (koop- en verkoopposities) om maximale alpha (outperformance tegenover de referentie-index) te genereren.
- + Een risicobeheer dat in het beleggingsproces geïntegreerd is om de volatiliteit te beperken en de marktdalingen op te vangen.

Risico's

- Het fonds kan aanzienlijke verliezen lijden als de long- en short-posities, die worden ingenomen om de netto blootstelling aan de markt bij te sturen, zich gelijktijdig in een tegengestelde en ongunstige richting ontwikkelen.
- Aandelenkoersschommelingen, waarvan de omvang afhangt van externe factoren, het kapitalisatieniveau van de markt en het volume van de verhandelde aandelen, kunnen het rendement van het fonds beïnvloeden.
- Een renterisico, waardoor de netto inventariswaarde daalt door veranderingen in de rentestanden.
- Het wisselkoersrisico hangt samen met de blootstelling, via directe beleggingen of het gebruik van valutatermijncontracten, aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds.
- Het fonds kan verlies lijden als een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referte-index	75% (Eonia Capitalization + 1%) + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR)
Beheersmaatschappij	Carmignac Gestion
Oprichtingsdatum	03/02/1997

**Fondsbeheerder**

Malte Heininger

Commentaar van de beheerder

De Europese aandelenmarkten zijn in december fors gedaald als gevolg van de economische vertraging in de regio, die zich steeds duidelijker aftekent, de opnieuw oplopende politieke spanningen, vooral in Frankrijk, en de sluimerende onzekerheid over zaken als de Brexitonderhandelingen en de Italiaanse begroting. Deze daling sluit aan op de algemene terugval van de wereldwijde markten gedurende deze maand, die negatief beïnvloed werden door de onverwacht strakke toon van de uitspraken van Jerome Powell en de toenemende bezorgdheid over de staat van de wereldeconomie, zoals de vertragende groei in China en de hervatting van de handelsbesprekingen.

We ondervonden nadeel van de daling van onze aandelen in de sector consumentendiensten, zoals de Britse internetretailer ASOS. De koers van deze specialist in onlineverkoop van kleding en accessoires viel terug na een winstwaarschuwing, maar we denken dat het bedrijf nog steeds in staat is om hogere marges te genereren, zijn omzet te verhogen en zijn marktpositie op lange termijn te verbeteren, zowel in Europa als de Verenigde Staten. Onze beleggingsvisie blijft zo intact. Voorts waren onze aandelen in de gezondheidszorgsector verlieslatend. In dat verband vermelden we de daling van onze biotechnologiebedrijven, zoals het Duitse Morphosys. In de context van dalende markten waren onze shortposities op aandelen echter zeer winstgevend, vooral in de meest conjunctuurgevoelige sectoren. Ook onze short-posities op indexen droegen bij aan het rendement van het fonds.

De portefeuilleopbouw vormt een afspiegeling van onze vrij terughoudende benadering van de Europese markten. We zien dat er steeds minder activa met stijgingscapaciteit zijn en dat deze trend wordt versterkt doordat Europese bedrijven duidelijk tekenen van kwetsbaarheid vertonen. Bovendien wordt het beleggerssentiment gedrukt door de politieke onzekerheid. In deze context zien we nog altijd hier en daar interessante beleggingskansen, al hebben we wel altijd meer short-ideeën dan aankoopideeën. We denken namelijk dat het belangrijker dan ooit is om zowel long- als short-posities te kunnen innemen. We hebben dus ons totale aantal posities verlaagd om ons vooral te richten op de structurele winnaars die over specifieke rendementsbronnen beschikken. Voorbeelden daarvan zijn de sectoren gezondheidszorg en medische technologie, zoals biotechnologische bedrijven.

BELANGRIJKE WIJZIGINGEN

Carmignac heeft op 29 juni 2018 de naam van het fonds Carmignac Euro-Patrimoine gewijzigd in Carmignac Long-Short European Equities. De netto blootstelling aan de aandelenmarkten kan vanaf die datum negatief zijn en schommelen binnen de bandbreedte -20% en +50%. Ook de referte-index werd aangepast. Voor 29/06/2018 was de referte-index samengesteld uit 50% Euro Stoxx 50 NR + 50% Eonia gekapitaliseerd.

Belangrijke opmerkingen

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

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

² De rendementen werden berekend op basis van de return gerealiseerd door het onderliggende fonds, na aftrek van de rechtstreeks op het contract aangerekende beheerskosten. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

³ Een "long positie" is een investering in een waarde met stijgingspotentieel.
Een "short positie" is een investering via een afgeleid product waarbij rendement behaald wordt bij een daling van de onderliggende waarde.

Het fonds waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door Carmignac Gestion SA, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 97-08. SA met kapitaal van € 15.000.000. R.C.S. (handelsregister) B 349 501 676 - Parijs.
24, place Vendôme – F-75001 Paris, Frankrijk – Tel.: +33 1 42 86 53 35. www.carmignac.fr

