

## I. Informations sur AE Carmignac Euro-Patrimoine

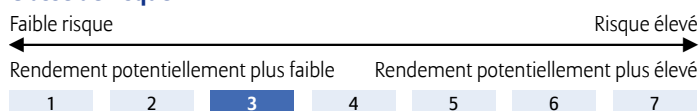
Ce fonds d'investissement interne de la branche 23 est commercialisé par Allianz Benelux s.a. dans les produits Allianz Excellence et Allianz Excellence Plan. Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires et le document d'informations spécifiques de ce fonds sont disponibles gratuitement chez votre courtier en assurances et sur [www.allianz.be](http://www.allianz.be).

### Politique d'investissement

Les avoirs du fonds d'investissement interne sont investis à 100% dans le Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français **Carmignac Long-Short European Equities**.

Ce fonds d'actions européennes, géré activement, a une exposition nette aux actions entre -20% et 50%. Le fonds combine des positions acheteuses et vendeuses, tout en suivant une gestion active et flexible visant à limiter l'impact des marchés baissiers. Le fonds a pour objectif de surperformer sur 3 ans son indicateur de référence composé de 75% (Eonia Capitalisé + 1%) et de 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR).

### Classe de risque



### Période de détention recommandée

3 ans

### Date de création

17/03/2014

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le fonds investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui sont sujets à des variations, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes.

Le fonds est soumis aux fluctuations des marchés des actions et des taux d'intérêt.

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

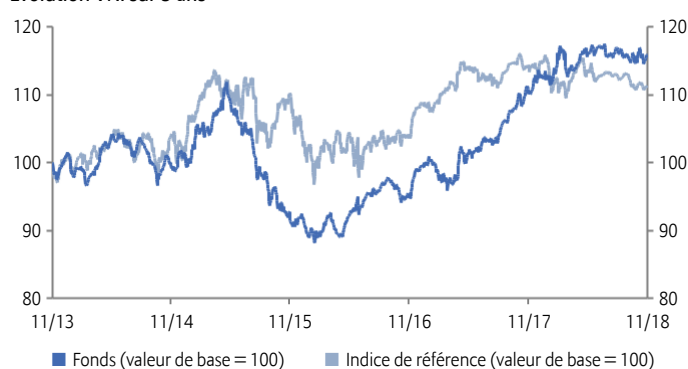
	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	VNI
Fonds	3,31	0,60	-0,85	-0,85	4,99	27,33	8,39	–	–	–	–	-8,88	8,19	13,25	30,28 €
Indice de référence	-1,64	-0,20	-1,42	-1,22	-2,51	0,88	0,29	–	–	–	–	3,66	1,92	4,38	

## II. Informations sur Carmignac Long-Short European Equities EUR

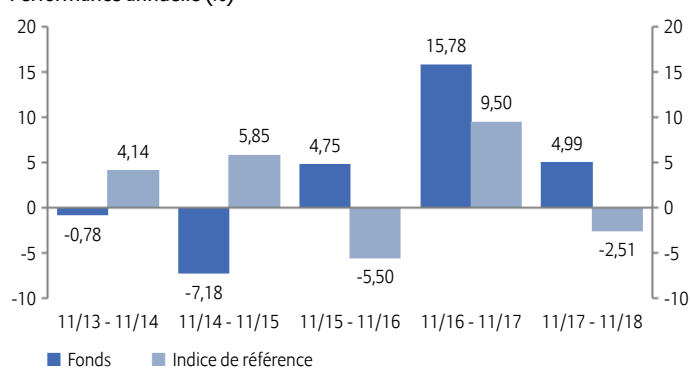
### Performance (%)<sup>2</sup>

	5 ans	5 ans p.a.	2013	2014
Fonds	15,92	3,00	0,49	1,85
Indice de référence	11,20	2,15	10,80	2,06

### Evolution VNI sur 5 ans<sup>2</sup>



### Performance annuelle (%)<sup>2</sup>



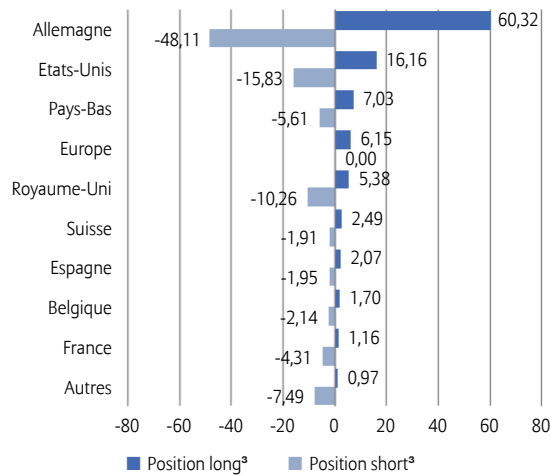
### Indicateurs de risque/return\*

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	7,92	0,85
Alpha (%)	0,67	0,20
Bêta	0,28	0,35
Coefficient de corrélation	0,26	0,30
Ratio d'information	1,05	0,10
Ratio de Sharpe	1,33	0,42
Ratio de Treynor	0,31	0,09
Tracking error (%)	7,56	8,54
Volatilité (%)	6,43	7,68

\* Ces indicateurs et autres termes financiers sont expliqués dans notre glossaire. Les notes de bas de page sont reprises à la troisième page de chaque fiche de fonds.

## Structure du portefeuille

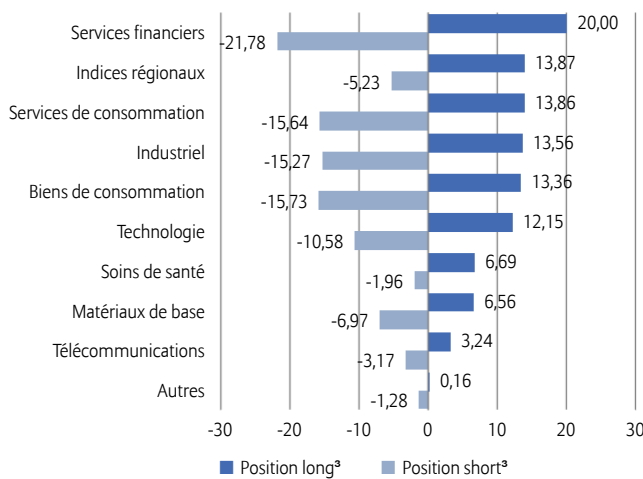
### Répartition géographique (%)



### Principaux titres (en % de la VM) - Position long

PUMA	5,79
SIEMENS AG	5,75
ALLIANZ SE	4,97
SAP AG	4,94
BASF SE	4,85
INFINEON TECHNOLOGIES	4,27
DEUTSCHE BANK AG	3,72
DEUTSCHE BOERSE AG	3,44
KNORR-BREMSE AG	3,44
INFORMA PLC	3,43
<b>Total</b>	<b>44,60</b>

### Répartition sectorielle (%)



## Opportunités

- + L'accès à des idées d'investissement originales et dotées d'un potentiel de croissance substantiel.
- + Une réactivité accrue face aux fluctuations de marché grâce à une gestion active de l'exposition aux marchés actions.
- + Une combinaison dynamique de positions acheteuses (longues) et vendeuses (courtes) afin de maximiser la génération d'alpha (surperformance par rapport à l'indice de référence).
- + Une gestion des risques intégrée au processus d'investissement pour limiter la volatilité et amortir les baisses de marché.

## Risques

- Le fonds pourrait subir des pertes élevées si ses expositions longues et courtes, à des fins d'ajustement de l'exposition nette au marché, évoluaient simultanément en sens contraire et de façon défavorable.
- Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du fonds.
- Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.
- Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du fonds.
- Le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

## Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	75% (Eonia Capitalization + 1%) + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR)
Société de gestion	Carmignac Gestion
Date de création	03/02/1997



## Gestionnaire de fonds

Malte Heiningger

## Commentaire du gestionnaire

En novembre, les marchés européens se sont inscrits en territoire négatif. Après une saison de résultats trimestriels mitigée, avec un taux de surprise positive inférieur à la moyenne sur ces quatre dernières années, de nouvelles craintes sont apparues en Europe dans le sillage d'une crise politique au Royaume-Uni, d'incertitudes autour du budget italien et d'un recul sensible des prix du pétrole. Concernant le Brexit, l'accord sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne négocié par Theresa May a provoqué une crise politique à Londres marquée par la démission de plusieurs ministres. Quant au budget italien, la Commission européenne a rejeté le projet de Rome pour 2019. Toutefois, l'espoir d'une révision à la baisse de ce déficit budgétaire cible ainsi que l'éventuel accord commercial sino-américain à l'issue du G20 ont quelque peu rassuré les investisseurs en fin de mois.

Nous avons fait preuve de résistance sur le mois, bénéficiant de notre sélection valeurs dans le secteur de la santé notamment, où nos groupes de biotechnologies se sont particulièrement distingués. A cet égard, saluons les performances de Morphosys et Affimed, s'inscrivant tous les deux parmi les principaux contributeurs à la performance. Par ailleurs, dans le sillage de la baisse des prix de l'or noir, nous avons bénéficié de l'appréciation de la compagnie aérienne Spirit Airlines ainsi que de notre prudence à l'égard des valeurs pétrolières. Enfin, nos positions vendeuses sur titres comme sur indices ont contribué positivement à la performance. En revanche, nous avons été pénalisés par le repli concédé par Puma. L'équipementier sportif a souffert à la suite de sa décision de relever ses objectifs de chiffre d'affaires sans modifier ses prévisions de bénéfices, principalement pour des raisons de variations défavorables des cours de change. Par ailleurs, du côté des services aux consommateurs, nous avons été pénalisés par les reculs enregistrés par Informa, spécialiste de l'édition scientifique et professionnelle, et Asos, plateforme de vente de vêtements en ligne.

La construction du portefeuille reflète notre vue raisonnablement prudente sur les marchés européens. Nous observons une diminution du nombre de valeurs capables de s'apprécier, et cette tendance se confirme avec des entreprises européennes qui montrent des signes évidents de fragilité. En outre, des incertitudes politiques viennent également peser sur le sentiment des investisseurs. Dans ce contexte, nous distinguons toujours des opportunités de placement intéressantes au cas par cas, avec toutefois toujours plus d'idées pour notre portefeuille vendeur que pour notre portefeuille acheteur. En effet, être capable de constituer des positions acheteuses et vendeuses semble plus que jamais pertinent. Nous avons ainsi abaissé le nombre total de nos positions pour nous recentrer sur les gagnants structurels disposant de leurs propres moteurs de création de valeur à l'instar des valeurs de santé ou de technologies médicales telles que les groupes de biotechnologies. Par ailleurs, l'équipementier sportif Puma qui continue d'accroître son empreinte à l'international demeure une valeur stratégique dans notre portefeuille.

## CHANGEMENTS IMPORTANTS

Le 29 juin 2018, Carmignac a modifié le nom du fonds Carmignac Euro-Patrimoine en Carmignac Long-Short European Equities. L'exposition nette aux marchés actions pourra désormais être négative et varier dans une fourchette de -20% à +50%. L'indice de référence a également été adapté. Avant le 29/06/2018, l'indice de référence était composé de 50% Euro Stoxx 50 NR + 50% Eonia capitalisé.

## Remarques importantes

- Le document d'informations clés, le document d'informations précontractuelles supplémentaires, le document d'informations spécifiques, les conditions générales, le règlement de gestion et le dernier rapport mensuel sont gratuitement disponibles chez votre courtier en assurances et sur [www.allianz.be](http://www.allianz.be) sous Documents. Lisez-les attentivement.
- Aucun montant minimum de versement n'est exigé par fonds. Le versement initial sur le contrat Allianz Excellence doit être au moins égal à 25.000 euros. Vous pouvez effectuer des versements complémentaires à partir de 1.500 euros. Les versements planifiés sur le contrat Allianz Excellence Plan doit être au moins égal à 1.200 euros par an, 600 euros par semestre, 300 euros par trimestre ou 100 euros par mois et vous pouvez effectuer des versements complémentaires à partir de 1.250 euros. La durée est libre avec un minimum de 5 ans. Le contrat peut être sans terme.
- Allianz ne garantit pas le remboursement du capital, ni la valeur et l'évolution des unités. Le risque financier est entièrement supporté par le preneur d'assurance.
- La valeur des unités peut être consultée sur [www.allianz.be](http://www.allianz.be) sous Valeurs d'inventaire et calcul du rendement/Fonds d'investissement (Branche 23) et dans l'Echo et De Tijd.
- Le droit belge est applicable et l'Etat d'origine de la compagnie d'assurances est la Belgique.
- Sans préjudice de la possibilité d'intenter une action en justice, vous pouvez adresser toute plainte au sujet du contrat à :
  - l'Ombudsman des Assurances, Square de Meeûs 35 à 1000 Bruxelles, tél. : 02/547.58.71, fax : 02/547.59.75, [info@ombudsman.as](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux s.a. par mail à [plaintes@allianz.be](mailto:plaintes@allianz.be) ou par fax au 02/214.61.71 ou par lettre à Allianz Benelux s.a., 10RSGJ, Rue de Laeken 35 à 1000 Bruxelles.

<sup>1</sup> Les frais directement imputés au fonds sont inclus dans la valeur nette d'inventaire (VNI) ainsi que dans la performance. Ce sont des performances brutes qui ne tiennent pas compte des frais d'entrée et de sortie, ni de la taxe sur les primes calculée sur le contrat. Ces performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

<sup>2</sup> Les rendements ont été calculés sur base des performances réalisées par le fonds sous-jacent, après déduction des frais de gestion imputés au contrat. Ce sont des performances brutes qui ne tiennent pas compte des frais d'entrée et de sortie, ni de la taxe sur les primes calculée sur le contrat. Ces performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

<sup>3</sup> Une "position long" est un investissement dans une valeur avec un potentiel de hausse.  
Une "position short" est un investissement via produit dérivé permettant d'obtenir du rendement suite à la baisse de la valeur sous-jacente.

Le fonds dans lequel le fonds d'investissement interne investit, est géré par Carmignac Gestion SA, société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 97-08. SA au capital de 15 000 000 €. R.C.S. (registre de commerce) B 349 501 676 - Paris.  
24, place Vendôme – F-75001 Paris, France – Tél. : +33 1 42 86 53 35. [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

