

I. Informations sur AE Carmignac 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.

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 Patrimoine**.

La politique d'investissement du fonds vise à surperformer, sur un horizon de placement recommandé de 3 ans, son indicateur de référence, l'indicateur composite suivant : pour 50% l'indice mondial MSCI des actions internationales MSCI AC World NR (USD) converti en euros et pour 50% l'indice mondial obligataire Citigroup WGBI All Maturities Eur.

Classe de risque

Faible risque Risque élevé

Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1 2 **3** 4 5 6 7

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.

La valeur des actifs du fonds est soumise aux fluctuations des marchés internationaux d'actions, d'obligations et de devises, et peut varier fortement.

Performance (%)¹

	Depuis 1/1	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	3 ans p.a.	5 ans	5 ans p.a.	2014	2015	2016	2017	2018	VNI
Fonds	-12,20	-1,54	-7,79	-10,53	-12,20	-9,86	-3,40	-	-	-	-0,14	3,18	-0,49	-12,20	24,97 €
Indice de référence	-0,07	-3,13	-3,98	-2,20	-0,07	9,56	3,09	-	-	-	8,35	8,05	1,47	-0,07	

Période de détention recommandée

3 ans

Date de création

17/03/2014

II. Informations sur Carmignac Patrimoine A EUR acc

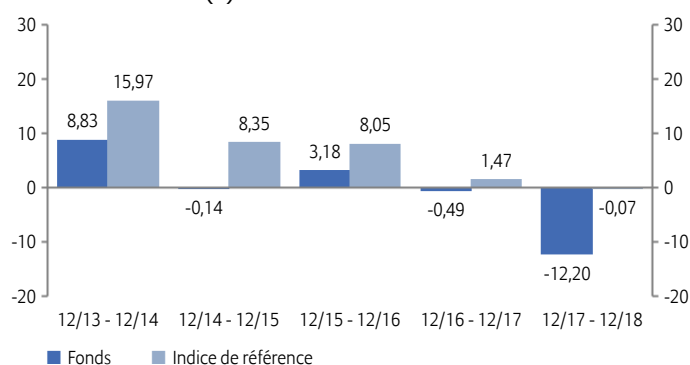
Performance (%)²

	5 ans	5 ans p.a.	2014
Fonds	-2,24	-0,45	8,83
Indice de référence	37,67	6,60	15,97

Evolution VNI sur 5 ans²



Performance annuelle (%)²



Indicateurs de risque/return*

	3 ans	5 ans
Active Return (%)	-6,55	-7,05
Alpha (%)	-0,40	-0,48
Bêta	0,43	0,84
Coefficient de corrélation	0,43	0,77
Ratio d'information	-1,29	-1,50
Ratio de Sharpe	-0,66	-0,03
Ratio de Treynor	-0,07	0,00
Tracking error (%)	5,07	4,69
Volatilité (%)	4,72	7,19

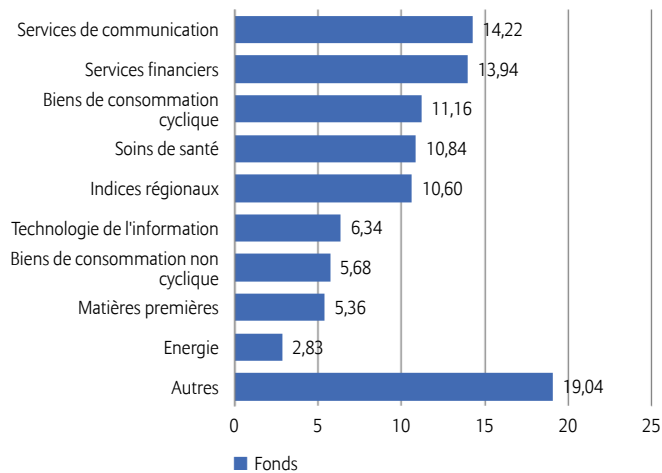
Notation Morningstar™ Carmignac Patrimoine A EUR acc



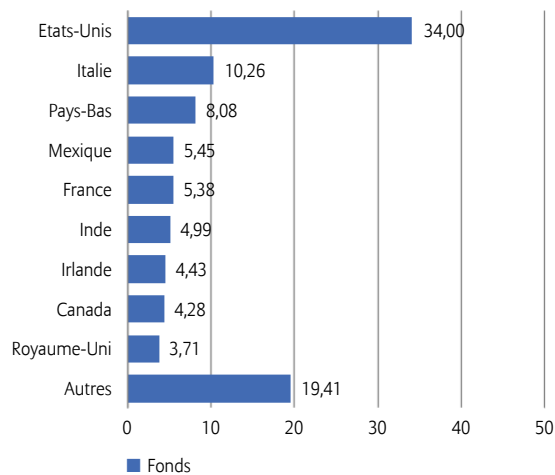
Rating sur une échelle de 1 à 5 au 30/11/2018. Morningstar évalue les fonds d'investissement sur base des performances, moyenne pondérée sur 3, 5 et 10 ans. Les fonds d'investissement sont ensuite classés au sein de leur catégorie Morningstar selon leur rapport risque-rendement. Les 10 pourcent les mieux classés se voient récompensés de 5 étoiles, les 10 pourcent les plus bas du classement reçoivent 1 étoile.

Structure du portefeuille

Répartition sectorielle (%) – Poche actions



Répartition géographique (%)



Opportunités

- + Un fonds de référence, reconnu pour sa réactivité et son historique de performance.
- + Une gestion active et non benchmarkée qui capte les opportunités sur l'ensemble des marchés actions et taux mondiaux.
- + Une équipe reconnue pour son courage et son indépendance avec plus de 25 ans d'expertise tant sur les marchés obligataires que sur les marchés actions.
- + Un historique de performance de plus de 25 ans avec le même gérant, Edouard Carmignac.
- + Une analyse macroéconomique associée aux convictions sur le long terme.

Principaux titres (en % de la valeur de marché)

MEXICO 7.50% 03/06/2027	2,26
HERMES INTERNATIONAL	1,75
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	1,70
FACEBOOK INC	1,37
ALPHABET INC	1,27
JAPAN 0.10% 01/12/2020	1,12
CZECH REP. ZC 17/07/2019	1,10
BECTON DICKINSON AND CO	1,07
CONSTELLATION BRANDS	1,06
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	0,99
Total	13,69

Risques

- 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 crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.
- 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.

Informations clés du fonds sous-jacent

Indice de référence	50% MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rééquilibré trimestriellement.
Société de gestion	Carmignac Gestion
Date de création	07/11/1989



Gestionnaires de fonds

É. Carmignac &
R. Ouahba

Commentaire du gestionnaire

Au cours du mois de décembre, les marchés actions ont nettement reculé, pénalisés par une baisse des anticipations de croissance mondiale, un affaiblissement des indicateurs de croissance et de production domestiques et une érosion de la rentabilité des entreprises, le tout sur fond de tensions commerciales persistantes. Consécutivement, les actifs obligataires refuges ont connu leur meilleure performance mensuelle de l'année, les investisseurs se réfugiant vers les actifs considérés de qualité dans un contexte de renforcement des incertitudes. Ainsi, les taux allemands et américains se sont respectivement détendus d'environ 7 et 30 points de base. Les emprunts d'Etat périphériques se sont également appréciés sur fond d'atténuation des tensions politiques en Italie. En revanche, les marchés crédit ont particulièrement souffert, notamment sur la catégorie à Haut Rendement, dans le sillage du fort déclin des marchés actions. Sur le front des devises, le billet vert a corrigé à la baisse face aux principales devises, affaibli face aux commentaires moins restrictifs qu'attendus de Jerome Powell fin novembre estimant que les taux fédéraux étaient « juste en dessous » du taux neutre.

Dans ce contexte, notre positionnement sur le marché des actions nous a permis de faire preuve de résilience, notamment via notre exposition au secteur des matières premières. Nos dérivés sur actions, initiés afin de diminuer notre exposition aux marchés, ont aussi nettement soutenu la performance mensuelle. Sur la partie obligataire, nos dérivés enregistrent une performance positive. Si nous avons légèrement souffert de nos positions vendeuses sur les taux allemands, notre stratégie visant à bénéficier d'une pentification de la courbe de taux américaine a plus que compensé ces pertes au cours de la seconde partie du mois. Nous avons également tiré parti de notre exposition tactique à la dette souveraine italienne et mexicaine. Toutefois, bien qu'ayant réduit en amont le risque inhérent à notre poche crédit, nous avons globalement souffert de notre composant crédit. Sur la partie devises, le fonds a bénéficié de ses positions dérivées au travers de notre positionnement acheteur sur le yen et nos positions vendeuses sur le dollar contre euro.

Au sein de notre composante actions, nous conservons un positionnement favorable aux valeurs de croissance, avec une attention encore plus rigoureuse quant aux niveaux de valorisations. Ainsi, nous continuons de nous détourner des valeurs « d'hyper-croissance » au profit de valeurs de croissance attrayantes à la fois sous l'angle financier et de la valorisation. De plus, les mouvements de forte correction suggèrent des positions techniquement survendues, permettant d'envisager des rebonds techniques des marchés et nécessitant une gestion agile de l'exposition actions. Sur la partie obligataire, le fonds dispose d'une sensibilité aux taux d'intérêt positive désormais proche de zéro, caractérisée notamment par des positions vendeuses limitées sur les taux allemands et une stratégie de pentification de la courbe des taux américains. Par ailleurs, le fonds conserve son positionnement prudent via des expositions limitées à la dette périphérique, émergente et au marché du crédit. Sur le front des devises, le fonds dispose d'une exposition favorisant la monnaie unique, et dans une moindre mesure le yen, au détriment du billet vert.

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 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 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,
 - Allianz Benelux s.a. par mail à plaintes@allianz.be ou par fax au 02/214.61.71 ou par lettre à Allianz Benelux s.a., 10RSGL, Rue de Laeken 35 à 1000 Bruxelles.

¹ 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.

² 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.

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

