

AE Carmignac Patrimoine

I. Informatie over AE Carmignac 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 Patrimoine**.

Het beleggingsbeleid van het fonds bestaat erin om over een aanbevolen minimale beleggingstermijn van 3 jaar betere prestaties neer te zetten dan de referentie-index die is samengesteld uit 50% MSCI AC WORLD NR (USD) omgerekend in euro, de wereldwijde MSCI-index voor internationale aandelen, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index.

Risicoklasse

Lager risico Hoger risico

Potentieel lagere opbrengst Potentieel hogere opbrengst



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.

De waarde van de activa van het fonds is onderhevig aan schommelingen op de internationale aandelen-, obligatie- en valutamarkten en kan sterk schommelen.

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	-12,20	-1,54	-7,79	-10,53	-12,20	-9,86	-3,40	–	–	–	-0,14	3,18	-0,49	-12,20	€ 24,97
Referentie-index	-0,07	-3,13	-3,98	-2,20	-0,07	9,56	3,09	–	–	–	8,35	8,05	1,47	-0,07	

Aanbevolen periode van bezit

3 jaar

Oprichtingsdatum

17/03/2014

II. Informatie over Carmignac Patrimoine A EUR acc

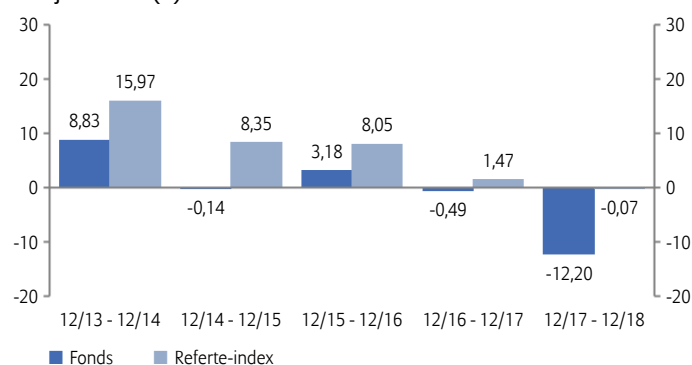
Return (%)²

	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2014
Fonds	-2,24	-0,45	8,83
Referentie-index	37,67	6,60	15,97

Evolutie van de NIW over 5 jaar²



Jaarlijkse return (%)²



Risk/Return indicatoren*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-6,55	-7,05
Alpha (%)	-0,40	-0,48
Beta	0,43	0,84
Correlatiecoëfficiënt	0,43	0,77
Informatieratio	-1,29	-1,50
Sharpe ratio	-0,66	-0,03
Treynor ratio	-0,07	0,00
Tracking error (%)	5,07	4,69
Volatiliteit (%)	4,72	7,19

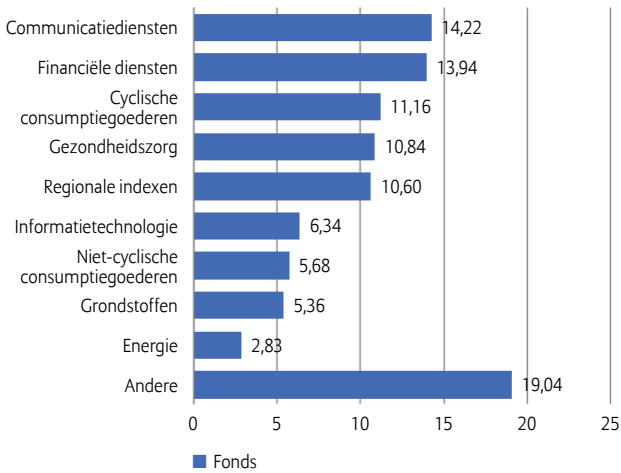
Rating Morningstar™ Carmignac Patrimoine A EUR acc



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 30/11/2018. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van drie, vijf en tien jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10 procent worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10 procent krijgt 1 ster.

Samenstelling portefeuille

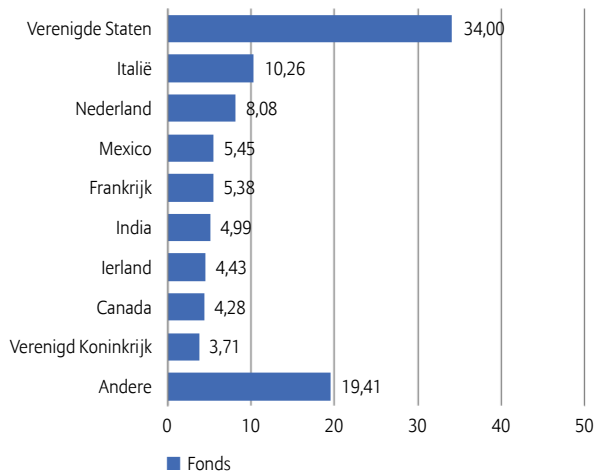
Sectorspreiding (%) – Aandelencomponent



Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

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
Totaal	13,69

Geografische spreiding (%)



Opportunities

- + Een toonaangevend fonds, erkend om zijn reactievermogen en staat van dienst.
- + Een actief en niet aan een referentie-index gebonden beheer dat wereldwijd op alle aandelen en obligatiemarkten kansen benut.
- + Een team dat bekend staat om zijn durf en onafhankelijkheid met meer dan 25 jaar ervaring, zowel op de obligatie als op de aandelenmarkten.
- + Een historisch rendement van ruim 25 jaar. Fonds steeds beheerd door Edouard Carmignac.
- + Macro-economische analyse die is afgestemd op onze overtuigingen op lange termijn.

Risico's

- 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.
- Het renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert.
- Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt.
- 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.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referte-index	50% MSCI ACWI (EUR) (herbelegde netto dividenden) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Driemaandelijks geherbalanceerd.
Beheersmaatschappij	Carmignac Gestion
Oprichtingsdatum	07/11/1989



Fondsbeheerders

É. Carmignac &
R. Ouahba

Commentaar van de beheerder

De aandelenmarkten zijn in de loop van december fors teruggevallen doordat de wereldwijde groeiverwachtingen dalen, de indicatoren voor de groei en de binnenlandse productie terugvallen en de winstgevendheid van de bedrijven afneemt. En al deze factoren treden op in een klimaat van aanhoudende spanningen op handelsvlak. Op de obligatiemarkt lieten de veilige havens dan ook hun beste maandprestatie van het jaar optekenen. Als gevolg van de toenemende onzekerheid zochten beleggers namelijk hun toevlucht tot activa die als hoogwaardig worden beschouwd. De Duitse en Amerikaanse rente is dan ook gedaald met respectievelijk ongeveer 7 en 30 basispunten. Overheidsobligaties van perifere landen zijn ook gestegen nu de spanningen rond de politieke situatie in Italië zijn afgenomen. De bedrijfsobligatiemarkt had het echter bijzonder moeilijk. Dat geldt vooral voor High Yield obligaties, die omlaag werden getrokken door de sterke daling op de aandelenmarkten. Wat de valuta's betreft, daalde de dollar ten opzichte van de belangrijkste valuta's als gevolg van de uitspraken van Jerome Powell eind november, waarin hij een minder strakke toon aansloeg dan verwacht en aangaf dat de 'federal funds rate' naar zijn mening "vlak onder" het neutrale niveau ligt.

Dankzij onze positionering op de aandelenmarkt kon het fonds in deze context goed standhouden, vooral via onze blootstelling aan de grondstoffensector. Ook onze posities in aandelenderivaten, die we hadden ingenomen om onze marktblootstelling te verlagen, leverden een aanzienlijke bijdrage aan het maandrendement. In het obligatiegedeelte hadden onze derivaten een positieve impact op het rendement. Hoewel we enigszins benadeeld werden door onze short-posities op Duitse overheidsobligaties, werd dit verlies in de loop van de tweede helft van de maand ruimschoots gecompenseerd door onze strategie die gericht is op een steiler wordende Amerikaanse rentecurve. We haalden ook voordeel uit onze tactische blootstelling aan Italiaanse en Mexicaanse overheidsobligaties. Hoewel we het aan het obligatiegedeelte verbonden risico al eerder hadden verlaagd, was dit per saldo nadelig. In het valutagedeelte leverden de derivaten van het fonds een positieve bijdrage dankzij long-posities op de yen en short-posities op de dollar tegenover de euro.

Ten aanzien van de positionering van de aandelenportefeuille handhaven we onze voorkeur voor groeiwaarden en houden we de waarderingen nog meer dan voorheen scherp in het oog. Daarom houden we ons nog steeds afzijdig van waarden met een zeer hoge groei en richten we ons op groeiwaarden die aantrekkelijk zijn uit financieel oogpunt en vanwege de waardering. Bovendien wijzen de forse marktcorrecties erop dat bepaalde posities in technische zin oververkocht zijn. We kunnen dan ook technische opveringen van de markt verwachten wat hoge eisen stelt aan het beheer van de aandelenblootstelling. De positieve rentegevoeligheid van het obligatiegedeelte van het fonds is inmiddels teruggebracht tot bijna nul en wordt vooral gekenmerkt door een beperkt aantal short-posities in Duitse overheidsobligaties en een strategie die gericht is op een versteiling van de Amerikaanse rentecurve. Daarnaast behoudt het fonds een voorzichtige positionering via een beperkte blootstelling aan schuld papier van perifere en opkomende landen en aan de obligatiemarkt. Wat de valuta's betreft is het fonds voornamelijk blootgesteld aan de euro en – in mindere mate – aan de yen, ten koste van de Amerikaanse dollar.

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 rendementberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23) en in De Tijd en l'Echo.
- Het Belgisch recht is van toepassing en de staat van herkomst van de verzekeringsmaatschappij is België.
- Onverminderd de mogelijkheid om een rechtsvordering in te stellen, kan u elke klacht over de uitvoering van het contract richten aan:
 - de Ombudsman van de Verzekeringen, de Meeûssquare 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, info@ombudsman.as,
 - Allianz Benelux n.v. per mail naar klachten@allianz.be of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGJ, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

¹ De kosten die rechtstreeks aangerekend worden op het fonds zijn verrekenend 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.

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

