



A retenir

- Baisse quasi généralisée des actifs risqués en 2018
- Un environnement favorable mais plus incertain en 2019
- Diversifier ses investissements et adapter la prise de risque adaptée à son profil d'investisseur

2018, une année difficile pour l'ensemble des actifs financiers risqués.

L'année 2018 a débuté dans un environnement très favorable pour les marchés financiers avec des perspectives d'une croissance économique mondiale vigoureuse dans un contexte de taux bas et d'inflation modérée. Toutefois, dès le mois de février, l'inquiétude a gagné les investisseurs et entraîné un retour de la volatilité sur les marchés.

Par la suite, indicateurs économiques et tensions géopolitiques ont entretenu la nervosité des intervenants. Citons ainsi la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis avec mise en place de tarifs douaniers très élevés ou encore la flambée des cours du pétrole passé de 65 dollars le baril en début d'année à plus de 85 dollars à fin septembre... autant d'éléments faisant craindre un retour de l'inflation qui viendrait à terme ralentir la consommation et peser sur la croissance économique. Dans le même temps, les incertitudes politiques en Europe ont également généré des inquiétudes chez les investisseurs : élection d'un gouvernement populiste en Italie au printemps, difficultés liées au Brexit, mouvements sociaux en France au mois de décembre...

Dans ce contexte, les marchés d'actions et de matières premières ont enregistré des baisses marquées alors que les craintes inflationnistes et la fin annoncée des politiques accommodantes des Banques Centrales ont entraîné des tensions sur les taux d'intérêt.

En 2018, c'est donc l'ensemble des actifs risqués qui termine l'année en recul. La diversification des investissements a seulement permis d'amortir les baisses des marchés les plus pénalisés. Toutefois, la performance associée à la prise de risque d'un investissement doit s'apprécier dans la durée.

2019, un environnement économique globalement favorable.

Les craintes sur la vigueur de la croissance économique américaine sont au cœur des préoccupations des investisseurs. La prudence désormais affichée par les entreprises quant à leurs résultats 2019 contribuent à la fébrilité des marchés financiers, qui réagissent alors de manière parfois violente lorsqu'un indicateur les déçoit ou un événement vient contribuer à leur inquiétude.

Pour autant, si un certain ralentissement économique est anticipé par les intervenants, le scénario central reste celui d'une croissance relativement soutenue en 2019 qui devrait bénéficier aux entreprises et donc aux marchés d'actions. Sur les marchés de taux d'intérêt, les emprunts d'Etat restent encore globalement peu rémunérateurs mais les obligations d'entreprises et celles émises par des pays émergents offrent des rendements attractifs alors même que le risque de défaut paraît très limité.

Dans ce contexte, l'investissement en actifs risqués au travers d'unités de compte reste à privilégier même s'il est synonyme d'une certaine prise de risque. Celle-ci doit être toutefois être mesurée et adaptée à la situation de chacun.

Par ailleurs, la volatilité qui a marqué l'évolution des marchés financiers en 2018 et devrait rester élevée en 2019 nécessite un suivi régulier des investissements en unités de compte. Les options de gestion proposées dans votre contrat vous apportent une solution clé en mains mises en œuvre par des spécialistes des marchés financiers et vous permet d'envisager sereinement un investissement diversifié sur les marchés financiers.

Evolution des principaux indicateurs de référence sur l'année 2018

Indices / Niveaux	2018
CAC 40	- 10,54 %
DJ Eurostoxx 50 (€)	-8,75 %
S&P 500 (€)	+7,85 %
MSCI Emergents (€)	-12,26 %
Taux 10 ans France	0,75 %
Baril WTI (\$)	65,3
Dollar pour 1 €	1,131
Nikkei 225	- 14,85 %

CAC 40 : Indice représentatif des 40 premières valeurs boursières françaises.
DJ Euro Stoxx 50 : Indice représentatif de la performance de 50 valeurs sélectionnées parmi les pays de la zone euro.
S&P 500 : Indice américain qui regroupe une sélection de 500 actions cotées sur le New York Stock Exchange et le NASDAQ.
MSCI Emergents : Indice représentatif des actions des pays émergents.
Nikkei 225 : Indice représentatif des 225 valeurs sélectionnées pour le Japon

L'objectif de l'orientation de gestion est de préserver le capital en maintenant une prise de risque faible

Bilan 2018 :

Après une année 2017 favorable, les marchés financiers ont connu une année 2018 plus contrastée marquée par une baisse des principales classes d'actifs. Dans ce contexte, l'orientation GAIPARE 30 affiche une performance négative de -1,47% sur l'année 2018, reflétant le recul des actifs risqués intégrés dans l'allocation.

Sur la première partie de l'année 2018, les UC « à risque élevé » représentaient 18% de l'orientation, réalisées principalement au travers d'UC d'actions européennes, avec une diversification sur les actions américaines (couvertes du risque de change) à hauteur de 2%. Le poids accordé aux actions a été progressivement diminué pour être ramené à 15% de l'orientation en novembre afin de tenir compte du contexte de hausse de la volatilité des marchés. Ceci s'est en particulier matérialisé par la vente de l'UC d'actions américaines. Les perspectives économiques devraient globalement être favorables aux marchés actions en 2019 même si une certaine volatilité est à anticiper.

Les actifs obligataires, qui constituent l'essentiel de la poche « risque modéré » de l'allocation ont été renforcés de 12% à 15% au cours de l'année. Les UC sélectionnées privilégient la recherche de rendement élevé au travers de dettes d'entreprises privées ou de zones émergentes. Ces investissements ont logiquement souffert des tensions survenues en 2018 sur les taux d'intérêt mais devraient générer un rendement attractif en 2019.

En investissant sur des supports en unités de compte (UC), vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, Allianz Vie, votre assureur, s'engage sur le nombre d'unités de compte (UC), mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Performances de l'orientation de gestion GAIPARE 30 (au 31/12/2018)*

Depuis le 1er janvier 2018	-1,47 %
Année 2017	+4,52 %
Depuis le 03/03/2014	+15,47 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque	Nature des supports	Libellé des supports	Déc-18 en %
Support de risque Faible 66%	Support en euro	Allianz Fonds Euros	66
Supports en UC de risque Modéré 19%	Stratégies non directionnelles	Allianz Stratégies Opportunistes	4
	Stratégies Obligataires directionnelles	Allianz Stratégies Obligataires	15
Supports en UC de risque Élevé 15%	Actions Europe	Rouvier Valeurs C Eur Capital	4
		Allianz Actions Aequitas R	5
		Moneta Multi Caps (C)	4
	Actions Europe Small-Mid	Baring Europe Select Eur Acc	2

(* Les performances sont données à titre indicatif. Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion lesquelles sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion et au montant investi. La performance utilisée pour le support en euros est le taux brut moyen attribué sur le contrat pour l'année écoulée, soit 2,97% brut en 2018. Ce taux ne présume en rien de la performance réelle pour 2018, les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne constitue pas un engagement contractuel de la Compagnie. Le taux brut s'entend brut de tous frais de gestion et de prélèvements sociaux et fiscaux et hors offre de taux promotionnel 2018.

L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital

Bilan 2018 :

Après une année 2017 favorable, les marchés financiers ont connu une année 2018 plus contrastée marquée par une baisse des principales classes d'actifs. Dans ce contexte, l'orientation GAIPARE 45 affiche une performance négative de -3,31 % sur l'année 2018, reflétant le recul des actifs risqués intégrés dans l'allocation.

Sur la première partie de l'année 2018, les UC « à risque élevé » représentaient 29% de l'orientation, réalisées principalement au travers d'UC d'actions européennes, avec une diversification sur les actions américaines (couvertes du risque de change) à hauteur de 6% ainsi que sur une UC d'actions internationales pour 3% de l'orientation. En juillet, une diversification complémentaire en actions émergentes a été initiée par diminution des investissements en actions européennes. Enfin, le poids accordé aux actions a été ramené à 25% de l'orientation en novembre afin de tenir compte du contexte de hausse de la volatilité des marchés. Ceci s'est en particulier matérialisé par diminution des actions américaines. Les perspectives économiques devraient globalement être favorables aux marchés actions en 2019 même si une certaine volatilité est à anticiper.

Les actifs obligataires, qui constituent l'essentiel de la poche « risque modéré » de l'allocation ont été renforcés de 21% à 24% au cours de l'année. Les fonds sélectionnés privilégient la recherche d'un rendement élevé au travers de dettes d'entreprises privées ou de zones émergentes. Ces investissements ont logiquement souffert des tensions survenues en 2018 sur les taux d'intérêt mais devraient générer un rendement attractif en 2019.

En investissant sur des supports en unités de compte (UC), vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, Allianz Vie, votre assureur, s'engage sur le nombre d'unités de compte (UC), mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Performances de l'orientation de gestion GAIPARE 45 (au 31/12/2018)*

Depuis le 1er janvier 2018	-3,31 %
Année 2017	+5,84 %
Depuis le 03/03/2014	+13,55 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque	Nature des supports	Libellé des supports	Déc-18 en %
Support de risque Faible 51%	Support en euro	Allianz Fonds Euros	51
Supports en UC de risque Modéré 24%	Stratégies non directionnelles	Allianz Stratégies Opportunistes	4
	Stratégies Obligataires directionnelles	Allianz Stratégies Obligataires	20
Supports en UC de risque Élevé 25%	Actions Europe	Rouvier Valeurs C Eur Capital	4
		Allianz Actions Aequitas R	5
		Moneta Multi Caps (C)	4
	Actions Europe Small-Mid	Baring Europe Select Eur Acc	3
	Actions US couvert en change	Allianz Best Styles US Equity CT EUR	4
	Actions Chine	Allianz China Equity CT EUR	2
Actions thématiques	Pictet - Global Megatrend Selection - HP EUR	3	

(*) Les performances sont données à titre indicatif. Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion lesquelles sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion et au montant investi. La performance utilisée pour le support en euros est le taux brut moyen attribué sur le contrat pour l'année écoulée, soit 2,97% brut en 2018. Ce taux ne présume en rien de la performance réelle pour 2018, les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne constitue pas un engagement contractuel de la Compagnie. Le taux brut s'entend brut de tous frais de gestion et de prélèvements sociaux et fiscaux et hors offre de taux promotionnel 2018.

L'objectif de l'orientation de gestion est de maintenir un équilibre entre valorisation et préservation du capital. Exposition significative aux fluctuations des marchés actions.

Bilan 2018 :

Après une année 2017 favorable, les marchés financiers ont connu une année 2018 plus contrastée marquée par une baisse des principales classes d'actifs. Dans ce contexte, l'orientation GAIPARE 60 affiche une performance négative de -6,28 % sur l'année 2018, reflétant le recul des actifs risqués intégrés dans l'allocation.

Sur la première partie de l'année 2018, les UC « à risque élevé » représentaient 43% de l'orientation avec une large diversification géographique répartis entre UC d'actions européennes (25%), d'actions américaines (8%), d'actions émergentes (4%) et d'actions internationales toutes zones (6%). En juillet, une diversification complémentaire en actions émergentes a été initiée par diminution des investissements en actions européennes. Enfin, en novembre, une légère diminution des actions américaines a été opérée et la part des UC de risque élevé a été globalement ramenée à 41% du total. Les perspectives économiques devraient globalement être favorables aux marchés actions en 2019 même si une certaine volatilité est à anticiper.

Les actifs obligataires, qui constituent l'essentiel de la poche « risque modéré » de l'allocation ont été renforcés de 21% à 23% au cours de l'année. Les UC sélectionnées privilégient la recherche d'un rendement élevé au travers de dettes d'entreprises privées ou de zones émergentes. Ces investissements ont logiquement souffert des tensions survenues en 2018 sur les taux d'intérêt mais devraient générer un rendement attractif en 2019.

En investissant sur des supports en unités de compte (UC), vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, Allianz Vie, votre assureur, s'engage sur le nombre d'unités de compte (UC), mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Performances de l'orientation de gestion GAIPARE 60 (au 31/12/2018)*

Depuis le 1er janvier 2018	-6,28 %
Année 2017	+6,52 %
Depuis le 21/03/2016	+4,78 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque	Nature des supports	Libellé des supports	Déc-18 en %
Support de risque Faible 36%	Support en euro	Allianz Fonds Euros	36
Supports en UC de risque Modéré 23%	Stratégies non directionnelles	Allianz Stratégies Opportunistes	2
	Stratégies Obligataires directionnelles	Allianz Stratégies Obligataires	21
Supports en UC de risque Élevé 41%	Actions Europe	Rouvier Valeurs C Eur Capital	4
		Allianz Actions Aequitas R	7
		Moneta Multi Caps (C)	5
	Actions Europe Small-Mid	Baring Europe Select Eur Acc	5
	Actions US couvert en change	Allianz Best Styles US Equity CT EUR	8
	Actions zones émergentes	Fidelity Emerging Markets	4
Actions Chine	Allianz China Equity CT EUR	3	
Actions thématiques	Pictet - Global Megatrend Selection - HP EUR	5	

(* Les performances sont données à titre indicatif. Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion lesquelles sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion et au montant investi. La performance utilisée pour le support en euros est le taux brut moyen attribué sur le contrat pour l'année écoulée, soit 2,97% brut en 2018. Ce taux ne présume en rien de la performance réelle pour 2018, les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne constitue pas un engagement contractuel de la Compagnie. Le taux brut s'entend brut de tous frais de gestion et de prélèvements sociaux et fiscaux et hors offre de taux promotionnel 2018.

L'objectif de l'orientation de gestion est d'accompagner la performance des marchés actions internationaux tout en conservant une partie sur le support en euros. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions.

Bilan 2018 :

Après une année 2017 favorable, les marchés financiers ont connu une année 2018 plus contrastée marquée par une baisse des principales classes d'actifs. Dans ce contexte, l'orientation GAIPARE 75 affiche une performance négative de -8,94 % sur l'année 2018, reflétant le recul des actifs risqués intégrés dans l'allocation.

Sur la première partie de l'année 2018, les UC « à risque élevé » représentaient 58% de l'orientation avec une large diversification géographique répartis entre UC d'actions européennes (30%), d'actions américaines (12%), d'actions émergentes (8%) et d'actions internationales toutes zones (8%). En juillet, les actions américaines et émergentes ont été nettement renforcées (+ 4%) au détriment des actions européennes. Enfin, en novembre, une légère diminution des actions américaines et émergentes a permis un investissement en actions chinoises à hauteur de 5% de l'orientation.

Les actifs obligataires, qui constituent l'essentiel de la poche « risque modéré » de l'allocation ont représenté un peu plus de 20% de l'allocation. Les UC sélectionnées privilégient la recherche d'un rendement élevé au travers de dettes d'entreprises privées ou de zones émergentes. Ces investissements ont logiquement souffert des tensions survenues en 2018 sur les taux d'intérêt mais devraient générer un rendement attractif en 2019.

En investissant sur des supports en unités de compte (UC), vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, Allianz Vie, votre assureur, s'engage sur le nombre d'unités de compte (UC), mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Performances de l'orientation de gestion GAIPARE 75 (au 31/12/2018)*

Depuis le 1er janvier 2018	-8,94 %
Année 2017	+7,88 %
Depuis le 03/03/2014	+10,80 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque	Nature des supports	Libellé des supports	Déc 18 en %
Support de risque Faible 21%	Support en euro	Allianz Fonds Euros	21
Supports en UC de risque Modéré 22%	Stratégies Obligataires directionnelles	Allianz Stratégies Obligataires	22
Supports en UC de risque Élevé 57%	Actions Europe	Rouvier Valeurs C Eur Capital	6
		Allianz Actions Aequitas R	8
		Moneta Multi Caps (C)	6
	Actions Europe Small-Mid	Baring Europe Select Eur Acc	6
	Actions US couvert en change	Allianz Best Styles US Equity CT EUR	11
	Actions zones émergentes	Fidelity Emerging Markets	8
	Actions Chine	Allianz China Equity CT EUR	5
Actions thématiques	Pictet - Global Megatrend Selection - HP EUR	7	

(*) Les performances sont données à titre indicatif. Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion lesquelles sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion et au montant investi. La performance utilisée pour le support en euros est le taux brut moyen attribué sur le contrat pour l'année écoulée, soit 2,97% brut en 2018. Ce taux ne présume en rien de la performance réelle pour 2018, les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne constitue pas un engagement contractuel de la Compagnie. Le taux brut s'entend brut de tous frais de gestion et de prélèvements sociaux et fiscaux et hors offre de taux promotionnel 2018.

L'objectif de l'orientation de gestion est de participer significativement à la performance des marchés actions internationaux moyennant une prise de risque élevée. Exposition importante aux fluctuations des marchés actions.

Bilan 2018 :

Après une année 2017 favorable, les marchés financiers ont connu une année 2018 plus contrastée marquée par une baisse des principales classes d'actifs. Dans ce contexte, l'orientation GAIPARE 90 affiche une performance négative de -11,45 % sur l'année 2018, reflétant le recul des actifs risqués intégrés dans l'allocation.

Sur la première partie de l'année 2018, les UC « à risque élevé » représentaient 73% de l'orientation avec une large diversification géographique répartis entre UC d'actions européennes (33%), d'actions américaines (17%), d'actions émergentes (13%) et d'actions internationales toutes zones (11%). En juillet, les actions américaines et émergentes ont été nettement renforcées (+ 6%) au détriment des actions européennes. Enfin, en novembre, une diminution des actions américaines et émergentes a permis un investissement en actions chinoises à hauteur de 7% de l'orientation. Les perspectives économiques devraient globalement être favorables aux marchés actions en 2019 même si une certaine volatilité est à anticiper.

Les actifs obligataires, qui constituent l'essentiel de la poche « risque modéré » de l'allocation ont représenté un peu plus de 20% de l'allocation. Les UC sélectionnées privilégient la recherche d'un rendement élevé au travers de dettes d'entreprises privées ou de zones émergentes. Ces investissements ont logiquement souffert des tensions survenues en 2018 sur les taux d'intérêt mais devraient générer un rendement attractif en 2019.

En investissant sur des supports en unités de compte (UC), vous profitez du potentiel de performances des marchés financiers, mais vous prenez un risque de perte en capital. En effet, Allianz Vie, votre assureur, s'engage sur le nombre d'unités de compte (UC), mais ne garantit pas leur valeur. Celle-ci est soumise à des fluctuations, à la hausse comme à la baisse, en fonction de l'évolution des marchés financiers.

Performances de l'orientation de gestion GAIPARE 90 (au 31/12/2018)*

Depuis le 1er janvier 2018	-11,45 %
Année 2017	+9,45 %
Depuis le 03/03/2014	+9,58 %

Détail de l'orientation de gestion

Niveau de risque	Nature des supports	Libellé des supports	Déc-18 en %
Support de risque Faible 6%	Support en euro	Allianz Fonds Euros	6
Supports en UC de risque Modéré 22%	Stratégies Obligataires directionnelles	Allianz Stratégies Obligataires	22
Supports en UC de risque Élevé 72%	Actions Europe	Rouvier Valeurs C Eur Capital	6
		Allianz Actions Aequitas R	8
		Moneta Multi Caps (C)	7
	Actions Europe Small-Mid	Baring Europe Select Eur Acc	7
	Actions US couvert en change	Allianz Best Styles US Equity CT EUR	15
	Actions zones émergentes	Fidelity Emerging Markets	13
	Actions Chine	Allianz China Equity CT EUR	7
Actions thématiques	Pictet - Global Megatrend Selection - HP EUR	9	

(* Les performances sont données à titre indicatif. Il ne s'agit pas des performances individuelles de votre adhésion lesquelles sont liées à la date de mise en place de l'option/du changement d'orientation de gestion et au montant investi. La performance utilisée pour le support en euros est le taux brut moyen attribué sur le contrat pour l'année écoulée, soit 2,97% brut en 2018. Ce taux ne présume en rien de la performance réelle pour 2018, les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et ne constitue pas un engagement contractuel de la Compagnie. Le taux brut s'entend brut de tous frais de gestion et de prélèvements sociaux et fiscaux et hors offre de taux promotionnel 2018.

Détail des investissements de l'UC Allianz Stratégies Obligataires

Sous-classes d'actif	Libellé des supports	% de l'actif
		Déc 18
Haut rendement US	Allianz US Shrt Dur Hi Inc Bd P2 H2 EUR	10,0
Dettes Subordonnées	PIMCO Capital Securities Fund Euro	17,0
	Edr Signatures Financial Bonds Euro	15,0
	Neuberger Berman Corp Hybrid Bd € A Acc	10,0
Diversifiées	Pimco GIS Income Euro Hedge	8,0
Flexible Dettes zones émergentes	BSF Emerging Mkts Flexi Dyn Bd I4 EUR H	10,0
	JPM Emerging Markets Strategic Bond Euro Hedge	10,0
	Schroder ISF Emerging Markets Debt Abs. A Eur H	10,0
Dettes Emergentes Cour terme	Neuberger B. Short DurationEM Debt	10,0

Détail des investissements de l'UC Allianz Stratégies Opportunistes

Sous-classes d'actifs	Libellé des supports	% de l'actif
		Déc 18
Stratégies d'arbitrage sur volatilité et options	Allianz Volatility Strategy - IT - EUR	5,0
	Allianz Structured Return IT	15,0
Stratégies LongShort Neutre	Pictet PTR-Diversified Alpha-P EUR	15,0
	BSF Americas Divers.Equity AR Euro hedge	5,0
Stratégies d'Arbitrage M&A	BSF Global Event Driven	6,5
	GAMCO Merger Arbitrage	5,0
	Boussard & Gavaudan Absolute	14,5
	Lyxor/Tiedemann Arbitrage Strat Eur	10,0
Stratégies Global Macro	JPM Global Macro	8,0
	Leggmason West Asset	8,0
Stratégies Diversifiés Flexibles	Nordea Multi Asset	8,0



Allianz Vie
Entreprise régie par le Code des assurances.
Société Anonyme au capital de 643.054.425 €
1, cours Michelet CS 30051
92 076 Paris la Défense Cedex
340 234 962 RCS Nanterre

www.allianz.fr

La lettre de la Gestion Profilée GAIPARE est une publication quadrimestrielle.
Directeur de la publication : Etienne Pelcé – Responsable d'édition : Etienne Pelcé.
Reproduction interdite sans autorisation préalable. © 2018 Allianz Vie.

Avertissement : toute utilisation, communication, reproduction, distribution à des tiers est interdite sans autorisation préalable. Les explications mentionnées sont l'expression d'une opinion de bonne foi. Elle est susceptible de changer sans préavis si les paramètres utilisés pour la fonder, dont Allianz Vie n'a pas la maîtrise, venaient à changer. Les informations mentionnées proviennent de différentes sources réputées fiables. Allianz Vie ne peut garantir leur exactitude et leur exhaustivité et ne peut être tenue responsable d'éventuelles erreurs ou omissions liées à ces sources, ni des pertes directes ou indirectes qu'elles pourraient provoquer.

Tout investissement sur des supports en unités de compte présente un risque de perte en capital. L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte. La valeur de ces unités de compte (UC), qui reflètent la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie mais est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers.