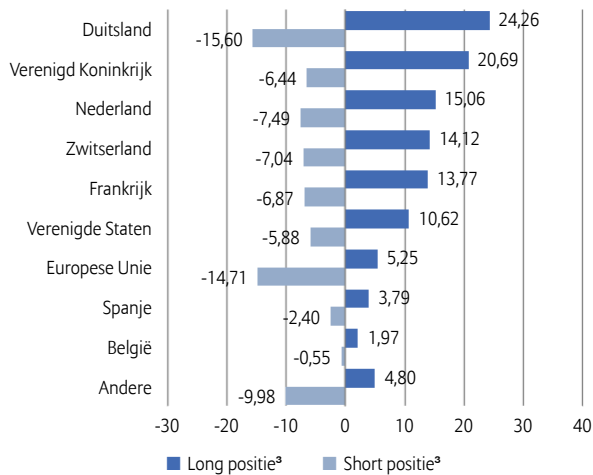


Samenstelling portefeuille

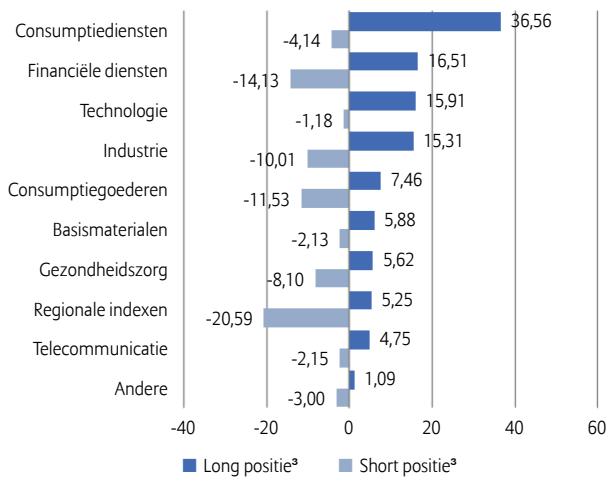
Geografische spreiding (%)



Belangrijkste posities (% van de MV) - long

MICRO FOCUS INTER.	7,22
DEUTSCHE BOERSE AG	6,49
TRIPADVISOR INC	5,49
INFORMA PLC	5,10
SOLOCAL GROUP	4,31
HEINEKEN NV	3,97
GRUBHUB INC	3,79
ASR NEDERLAND	3,76
SFR GROUP SA	3,61
ALTICE SA	3,60
Totaal	47,34

Sectorspreiding (%)



Opportunities

- + Een team dat erkenning geniet door zijn gedurfde, onafhankelijke aanpak.
- + Expertise in aandelenanalyse om de beste long- en short-posities op te sporen.
- + Macro-economische analyse gecombineerd met langetermijnovertuigingen.
- + Lagere volatiliteit dan die van een portefeuille volledig samengesteld uit aandelen.

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 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.
- Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referte-index	50% Euro Stoxx 50 (herbelegde netto dividenden) + 50% Eonia gekapitaliseerd. Driemaandelijks geherbalanceerd.
Beheersmaatschappij	Carmignac Gestion
Oprichtingsdatum	01/01/2003



Fondsbeheerders

M. Yesilhark &
M. Heininger

Commentaar van de beheerder

Het fonds had vooral te lijden van zijn positie in Galenica. Het Zwitserse farmaceutische bedrijf maakte de beursgang van Galenica Santé officieel. De businessunit zal in het tweede kwartaal van 2017 naar de beurs gebracht worden. Ons rendement werd ook gedrukt door een daling van de Britse verzekeraar JRP Group, de specialist in wetenschappelijke en vakpublicaties Informa en de zee-rederij Hapag-Lloyd. We haalden echter voordeel uit een flinke stijging van Amec Foster Wheeler en maakten van de gelegenheid gebruik om de positie in deze aanbieder van diensten aan oliemaatschappijen te verkopen. We profiteerden ook van onze positie in Akzo Nobel dat opveerde door gesprekken over een mogelijke overname door het Amerikaanse PPG. Na de stijging werd het bedrijf uit de portefeuille verwijderd. Ten slotte kunnen we ook tevreden zijn over de behoorlijke prestatie van de IT-dienstverlener Cancom. De aandelenblootstelling van het fonds werd licht verlaagd en lag aan het eind van de maand op een relatief voorzichtig niveau.

Belangrijke opmerkingen

- De financiële infofiche, 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. De informatie over de kosten en lasten vindt u in de financiële infofiche.
- 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).
- 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 Meeüsplantsoen 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

