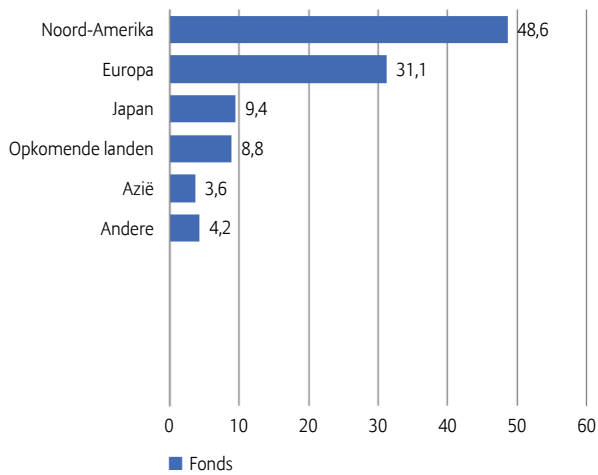




## Samenstelling portefeuille

### Geografische spreiding (%)



### Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Oddo Us Mid Cap-Cr-Usd	7,36
Ishares Msci Emerging Market	6,19
Trowe Price-Us Lg Cp VI-I	5,16
Abn Amro Mm-Aristotle Us-leu	5,01
Yen Denom Nikkei Sep17	4,90
Uni-Global-Equiti Us-Sah Eur	4,18
Call Euro Fx 2Pm (Cme) Aout17 C1.15	4,11
Pioneer Funds-Us Fd Gr-lausd	4,11
Allianz Rcm Us Equity-It\$	3,99
Euro Fx Curr Fut Sep17	-3,67
<b>Totaal</b>	<b>41,34</b>

## Opportunities

- + Voordeel halen uit een potentiële stijging van de internationale aandelenmarkten over de aanbevolen beleggingstermijn.

## Risico's

- Mogelijk kapitaalverlies door de volatiliteit op de aandelenmarkten.

## Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referte-index	MSCI All Countries World Index (Net Return, EUR)
Beheersmaatschappij	Oddo BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	22/09/2000



## Fondsbeheerders

Armel Coville & Yann Lepape

## Commentaar van de beheerder

Wie in augustus op vakantie gaat naar de Verenigde Staten (VS) heeft geluk: de dollar is sterk in waarde gedaald en sloot de maand juli af op 1,184, het laagste niveau sinds januari 2015. Sinds de Franse verkiezingen is de dollar met bijna 10% gedaald tegenover de euro, waarvan 3,6% alleen al in juli. Terwijl de economische kerncijfers voor de eurozone de voorbije weken doorgaans naar boven bijgesteld werden, stelden de groei- en inflatiecijfers in de VS teleur. De Amerikaanse centrale bank gaf op de vergadering van eind juli toe dat de groei onder het streefcijfer lag, wat de kans op een derde renteverhoging voor het eind van het jaar fors deed dalen (de kans wordt nu op minder dan 40% geraamd, tegenover 60% in mei).

Bij de bedrijven is het resultaatenseizoen voor het tweede kwartaal intussen flink gevorderd en de resultaten zijn tot dusver uiterst bevredigend. In Europa heeft ongeveer 60% van de bedrijven hun resultaten al bekendgemaakt en 60% daarvan heeft de verwachtingen van de markt overtroffen (waarvan 75% in cyclische sectoren). In de Verenigde Staten wist ongeveer 80% van de bedrijven uit de S&P500 die hun resultaten al bekendgemaakt hebben de verwachtingen van de markt te overtreffen. Dit is het beste percentage sinds 2010. De grootste positieve verrassingen waren vooral te vinden in de telecommunicatiesector (100%), technologie (94%) maar ook bij de financiële aandelen (86%).

Het was opnieuw een winstgevende maand voor de aandelen, maar met grote verschillen tussen regio's. Zo is de MSCI World All Countries index met 2,8% (in Amerikaanse dollar) gestegen in juli, onder impuls van de opkomende landen (+6%) en de Amerikaanse markt (+2%), die profiteerden van de daling van de dollar. De situatie was minder gunstig voor Japan (+0,3%) en de eurozone (+0,4%), waar de sectorrotatie overigens aanhield (+1% voor waarde-aandelen, -0,3% voor groei-aandelen). Ook de markt voor staatsobligaties vertoonde een gemengd beeld, met een stabiele rente in de VS (+2,3%) maar met een nieuwe stijging in de eurozone (+8 basispunten tot 0,54% voor de tienjaarsrente).

We hebben de afdekking van de in dollar uitgedrukte posities in de vorm van opties verhoogd tot 1,15, hetgeen gunstig uitpakte voor het relatieve rendement van het fonds. De onderwogen dollarpositie in "Pilotage Dynamique" is aangepast tot 20% ten opzichte van de referte-index en bedroeg aan het eind van de maand ongeveer 15%.

## Belangrijke opmerkingen

- De financiële infofiche, de algemene voorwaarden, het beheersreglement en het laatste maandelijks rapport zijn kosteloos beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via [www.allianz.be](http://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](http://www.allianz.be) onder Inventariswaarden en rendementberekening - 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 Meeüsplantsen 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, [info@ombudsman.as](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux n.v. per mail naar [klachten@allianz.be](mailto:klachten@allianz.be) of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGL, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

<sup>1</sup> 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.

Het fonds waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door Oddo BHF Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 99011. SA met kapitaal van € 7.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs.  
12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 83 88. [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com)

