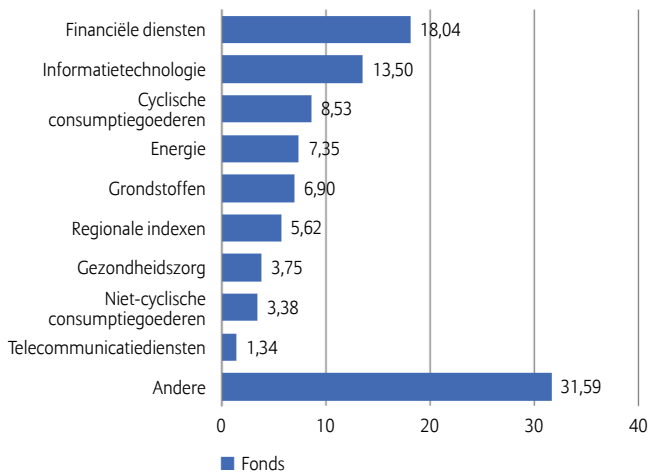


Samenstelling portefeuille

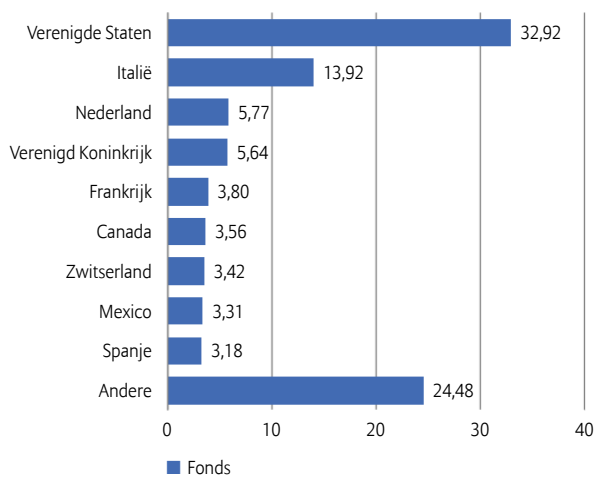
Sectorspreiding (%) – Aandelencomponent



Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

ITALY 2.20% 01/06/2027	4,53
CELGENE CORP	2,54
USA I/L 0.625% 15/01/2026	2,42
USA 2.125% 15/05/2025	2,22
FACEBOOK INC	2,18
ALTICE SA	1,90
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	1,64
HERMES INTERNATIONAL	1,51
RECKITT BENCKISER	1,49
HDFC BANK	1,38
Totaal	21,81

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

Een belangrijke gebeurtenis deze maand was de aankondiging door de Amerikaanse centrale bank dat zij met ingang van oktober haar balans gaat verminderen en dat ze verder gaat met het geleidelijk verhogen van de beleidsrente. Verder heeft de regering Trump meer bijzonderheden over zijn belastinghervormingsvoorstel bekendgemaakt. In deze omstandigheden steeg de rente van Europese kernlanden in het kielzog van de Amerikaanse rente, wat gunstig was voor onze rentederivaten (+0,27%) en met name voor onze short-posities op Duitse en Amerikaanse staatsobligaties. In het valutagedeelte werd het rendement echter gedrukt door onze derivatenposities (-0,67%), vooral door onze short-strategie op het Britse pond tegenover de euro. Het fonds heeft een vrijwel neutrale modified duration voor staatsobligaties, een hoge aandelenblootstelling en een hoge blootstelling aan de euro.

Door de lichte correctie van de euro presteerden de Europese aandelenmarkten in de loop van de maand beter dan de ontwikkelde en opkomende aandelenmarkten. De meest conjunctuurgevoelige effecten deden het goed tijdens de verslagperiode. Onze blootstelling aan de energiesector, die gericht is op Texaanse producenten, leverde dankzij de stabilisering van de oliekoers een positieve bijdrage. Ook onze posities in Amerikaanse financiële waarden hadden een positieve impact op het rendement. Hoewel onze technologie aandelen alfa blijven genereren, hadden we niettemin te lijden van de slechte prestaties van Altice. Onze derivatenstrategieën op aandelen hadden een licht negatief effect (-0,09%), voornamelijk ten gevolge van onze blootstelling aan de gezondheidszorgsector.

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 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.

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

