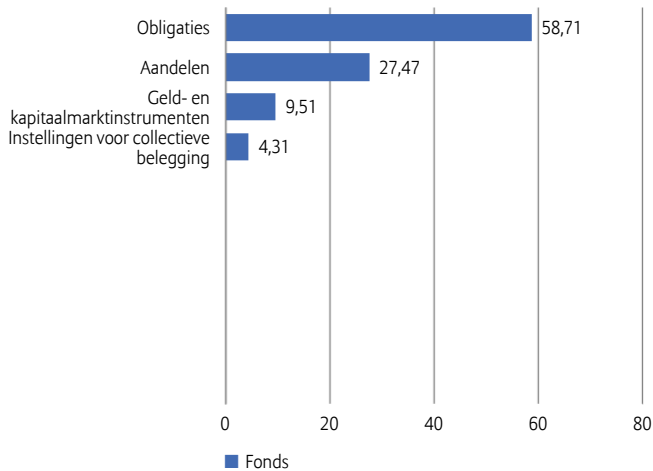


Samenstelling portefeuille

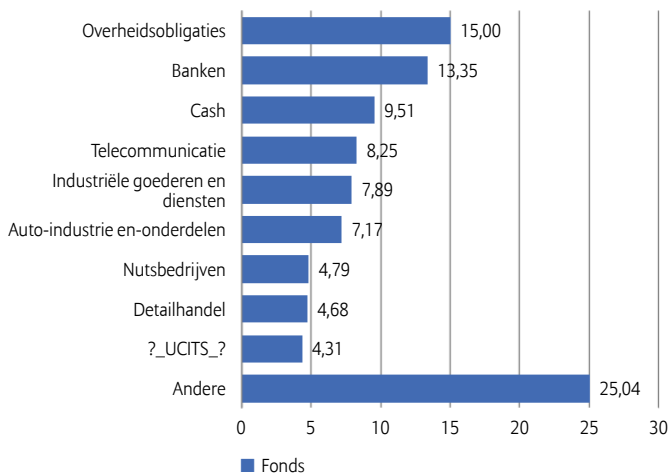
Spreiding per activaklasse (%)



Top 10 posities aandelen en obligaties

ITALY BTPL I-L 2.35% 14-15-09-2024	2,78
SPGBei 1.8 113024	2,31
ORANGE	2,15
ITALY BTPL I-L 1.65 14-23-04-2020	2,14
SANOFI-AVENTIS	2,10
TOTAL	2,09
THALES	1,77
STMICROELECTRONICS	1,66
BTPei 2.6 0923	1,64
VINCI	1,48
Totaal	20,12

Sectorspreiding (%)



Opportunities

- + Een gemengd fonds dat ernaar streeft om de winstgevendheid van een patrimoniale belegging te verbeteren door een actief beheer van vier vermogensklassen in de eurozone.
- + Voor de belegger die zijn spaargelden wenst te diversifiëren en te dynamiseren op een patrimoniale manier.
- + Een alternatief voor beleggingen in obligaties en converteerbare obligaties (rechtstreeks of via fondsen) en voor fondsen in euro die een kapitaalgarantie bieden (Tak 21).

Risico's

- De kans bestaat dat het fonds niet op elk moment belegd is in de waarden of de fondsen die het best presteren. De performance van het fonds kan bijgevolg lager zijn dan de beheerdoelstelling.
- Aan het fonds is een rente-, krediet-, liquiditeits- en tegenpartijrisico verbonden.
- Geen diversificatie buiten de eurozone.
- Geen mogelijkheid tot afdekking op de termijnmarkten.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Referentie-index	80% FTSE MTS Global + 20% EURO STOXX 50 Net Return
Beheersmaatschappij	DNCA FINANCE Luxembourg
Oprichtingsdatum	21/06/2007

Fondsbeheerders

Jean-Charles Mériaux,
Philippe Champigneulle,
Damien Lanterrier,
Romain Grandis & Adrien
Le Clainche

Commentaar van de beheerder

Na een laatste kwartaal 2018 waarin de wereldwijde en Europese risicohoudende markten volledig kopje onder gingen, met aandelenindexen die meer dan 10% inleverden en de High Yield-kredietindexen die 3,7% lager gingen, kwam er tijdens het eerste kwartaal van dit jaar een radicale ommekeer. We zagen een combinatie van een aantal gunstige elementen: afgenomen vrees voor een recessie, een klaarblijkelijke rust in de politiek-economische thema's, geruststellende bedrijfsresultaten en vooral een koerswijziging bij de centrale banken, te beginnen met de Amerikaanse centrale bank. Bijgevolg gingen de rentevoeten van overheidsobligaties opnieuw omlaag en de Duitse 10-jaarsrente zakte aan het eind van het kwartaal onder nul.

Het zijn wel degelijk de activaklassen (aandelen, obligaties) en de individuele waarden die vorig jaar de zwaarste klappen kregen, die nu het sterkst opveren en zeer weinig beleggingen dragen negatief bij tot de performance.

De positionering van het fonds werd niet gewijzigd. Aandelen blijven de belangrijkste activaklasse met iets minder dan 30% van de blootstelling, na betaling van de Gemalto-aandelen in cash door Thales begin deze maand. Er werd een positie ingenomen op TUI. Na de neerwaartse bijstelling van de resultaatverwachtingen, leidde de koersdaling tot een zwakke waardering in verhouding tot de kwaliteit van de activa van deze Europese koploper in de toeristische sector.

Als gevolg van de forse stijging van de obligatiemarkt daalt het gemiddelde rendement van het obligatiegedeelte van het fonds tot 1,4% voor een nog steeds geringe gevoeligheid in de buurt van 1,7. Het aandeel van de op de inflatie geïndexeerde leningen blijft behouden op een relatief hoog niveau in de orde van 13% van de uitstaande bedragen. Het door deze leningen geanticipeerde inflatieniveau in de eurozone, ongeveer 1,1% op middellange looptijden, lijkt zwak in verhouding tot de consensus van de economen.

Internationale beleggers keren Europa nu al meer dan een jaar de rug toe. Alleen obligatiefondsen, vooral krediet, noteren een zekere instroom naar aanleiding van de commentaren van de Europese Centrale Bank. Het herwaarderingspotentieel blijft behoorlijk voor aandelen van het type "value", vooral als de ontknoping van de Brexit zou zorgen voor een terugkeer van de beleggingsstromen naar Europese aandelen en het begin van een normalisering van de renteniveaus in de eurozone.

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 verzekeringcontract Allianz Invest bedraagt de eerste storting minimaal 6.200 euro en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.250 euro. Op niveau van het verzekeringcontract Allianz Excellence bedraagt de eerste storting minimaal 25.000 euro en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.500 euro. Op niveau van het verzekeringcontract 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. Op niveau van het verzekeringcontract Plan for Life + bedragen de geplande stortingen minstens 600 euro per jaar, 300 euro per semester, 150 euro per trimester of 50 euro per maand. 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 verzekeringmaatschappij 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 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 brutorendementen 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 DNCA Finance (beheerder) bij volmacht van DNCA Finance Luxembourg (Beheersmaatschappij). DNCA Finance is een vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr.GP 00030. SCS met eigen vermogen van € 1.508.488,04. Handelsregister 432 518 041 - Parijs.

19, Place Vendôme – F-75001 Parijs, Frankrijk – Tel.: +33 1 58 62 55 00. www.dnca-investments.com

