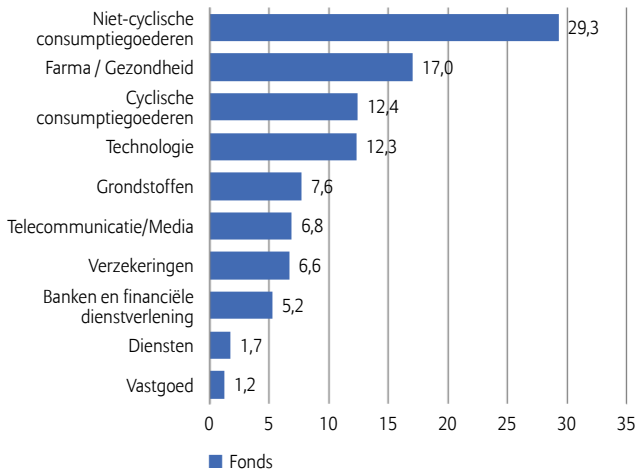


Samenstelling portefeuille

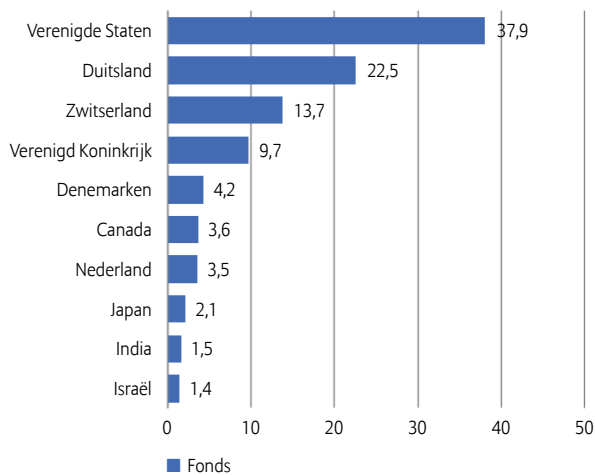
Sectorspreiding (%)



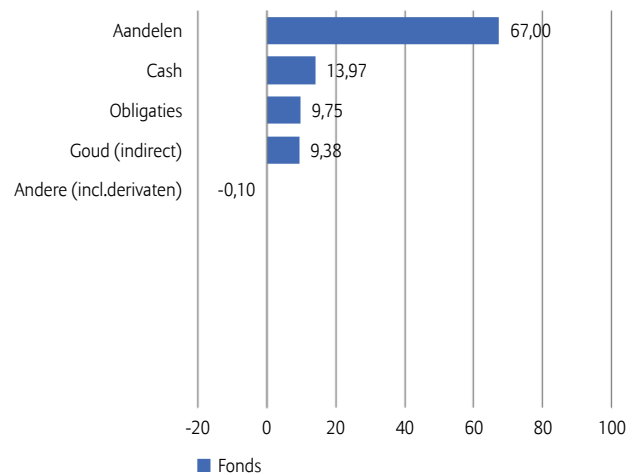
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

NESTLE	5,3
DAIMLER	4,5
PHILIP MORRIS INTERNAT.	4,5
BERKSHIRE HATHAWAY B	4,4
RECKITT BENCKISER GROUP	3,6
ALPHABET - CLASS A	3,1
NOVO NORDISK B	2,8
BMW ST	2,6
UNILEVER	2,3
BARRICK GOLD	2,1
Totaal	35,2

Geografische spreiding (%)



Blootstelling aan activaklassen (%)



Opportunities

- + Flexibel investeringsbeleid, zonder beperking van referte-indexen.
- + Brede risicodiversificatie door beleggingen in verschillende categorieën (aandelen, obligaties, converterbare obligaties, edele metalen [onrechtstreeks], enz.). Gebruik maken van het marktpotentieel door een uitgebreide waaier aan beleggingen.
- + De compartimenten kunnen activa in valuta aankopen. De blootstelling aan buitenlandse valuta kan een positieve impact hebben op het portefeuilerendement in geval van schommelingen in de wisselkoersen.
- + Extra rendementspotentieel dankzij het eventuele gebruik van afgeleide instrumenten.
- + Extra rendementspotentieel dankzij het eventuele gebruik van edele metalen [onrechtstreeks] (bijv. goud).

Risico's

- De aandelenkoersen kunnen sterk schommelen in functie van de marktomstandigheden. Hetzelfde geldt voor de waarde van het compartiment. Risico's die eigen zijn aan de marktprijzen voor obligaties, in het bijzonder in het geval van stijging van de rentevoeten op de kapitaalmarkten. Verliezen zijn mogelijk. De brede spreiding en de uitgebreide waaier aan beleggingen kunnen een beperkte participatie aan een positieve waarde-evolutie van de verschillende beleggingsklassen voor gevolg hebben. Voor illiquide effecten (beperkt aanwezig op de markt) loopt men het risico bij de verkoop van activa geen toegang te hebben tot de markt of ernstige onderwaarderingen van het effect te moeten incasseren.
- De blootstelling aan buitenlandse valuta houdt een wisselkoersrisico in die een negatieve impact kan hebben op de waarde van het compartiment.
- Indien er gebruik wordt gemaakt van derivaten kan de waarde van het fonds in grotere mate negatief worden beïnvloed dan bij de aankoop van effecten waarbij geen gebruik wordt gemaakt van derivaten. Dat kan de risico's en de volatiliteit van het fonds verhogen.
- De prijs van edele metalen kan bijzonder sterk schommelen. Koersverliezen zijn mogelijk.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Beheersmaatschappij	Flossbach von Storch Invest S.A.
Oprichtingsdatum	03/04/2014



Fondsbeheerder

Dr. Bert Flossbach

Commentaar van de beheerder

De Europese Centrale Bank maakte in juni bekend dat Mario Draghi en de andere leden van de Raad van plan waren om het obligatieaankoopprogramma in december stop te zetten. De basis- en depositorentevoeten zouden minstens tot de zomer van 2019, en langer mocht dat nodig blijken, op nul of daaronder moeten blijven. De rentevoeten van als veilig beschouwde staatsobligaties reageerden op deze verklaringen door opnieuw te dalen. Ondertussen lijkt elke tweet uit het Witte Huis de kans op een verscherping van het handelsconflict te vergroten. De gespannen politieke context in Europa en Duitsland is schijnbaar niet relevant voor beleggingen maar zorgt ook niet meteen voor een positieve stemming bij de beleggers. De aandelenmarkten ontwikkelden zich in juni op uiteenlopende manieren. Veel conjunctuurgevoelige bedrijven lieten minder goede resultaten optekenen terwijl vooral aandelen van niet-cyclische consumptiegoederen profiteerden van de lagere rente op staatsobligaties. De posities van het fonds in Reckitt Benckiser en Nestlé ontwikkelden zich goed. Bij bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid verbreedden de risicopremies duidelijk waardoor de koersen daalden. Het bezit van Daimler-aandelen had het grootste negatieve effect in juni. Geruchten over manipulatie en een winstwaarschuwing vanwege o.a. het handelsconflict zetten het aandeel van de autofabrikant onder druk. De verdere daling van de waardering van het aandeel weerspiegelt volgens ons zeer negatieve toekomstverwachtingen van de beleggers. Bovendien stond het fonds ook onder druk door de goudprijs die daalde tot het laagste punt van het jaar. Deze ontwikkeling is natuurlijk slecht nieuws op korte termijn, maar op lange termijn behoudt het goud (niet-fysiek in het fonds) volgens ons zijn afdekkingsfunctie als laatste redmiddel. De relatief hoge cashpositie (14%) biedt ons flexibiliteit, mochten aanhoudende koersdalingen tot kansen leiden.

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 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 rendementberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23) en in De Tijd en l'Echo.
- 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 MeeÛsquare 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 verrekenend 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 Flossbach von Storch AG, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door het Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. HRB (handelsregister) 30 768 - Keulen.
 Ottoplatz 1, D-50679 Keulen, Duitsland – Tel.: +49 221 33 88 290. www.flossbachvonstorch.de

