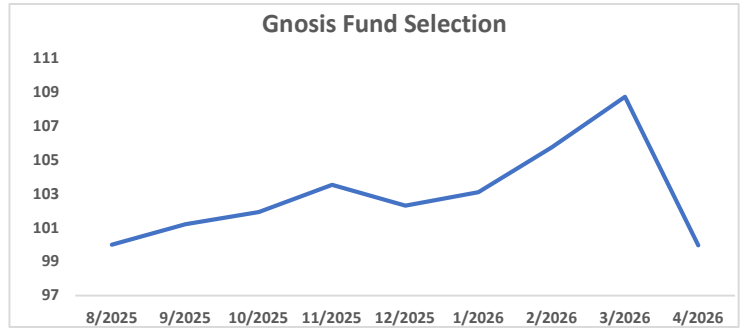


Maandelijks verslag 31 maart 2026

In dit document wordt u essentiële informatie gegeven over dit product. Het is geen marketingmateriaal. Deze informatie is wettelijk voorgeschreven om u te helpen de aard, de risico's, de kosten, de mogelijke winsten en verliezen van dit product te begrijpen en u te helpen het met andere producten te vergelijken.

PRODUCT:	Baloise - Gnosis Fund Selection
Type intern fonds:	Intern Collectief verzekeringsfonds van type N, zonder rendements- of kapitaalgarantie
Beleggingshorizon:	5 jaar en meer
Munt:	Euro
Frequentie:	Wekelijks
Soort deelbewijzen:	Kapitalisatie
Verzekeringsmaatschappij:	Baloise Vie Luxembourg
Vermogensbeheerder:	Intesa Sanpaolo Wealth Management S.A.
Website:	www.baloise-life.com/lux
Telefoon:	352 4567301
Regelgever:	Commissariat aux Assurances (Luxembourg)
Document geldig vanaf:	11/12/2025

NIW Prijs (A): **99,97**



Vanaf:	
Globale Prestatie:	0,00%
Jaarlijks Rendement:	0%
Jaarlijkse volatiliteit:	0%
Sharpe Ratio:	0%
Maximum Daling:	0%

Rendementen	Gnosis FS
1 Maand	-8,05%
3 Maand	-3,04%
6 Maand	-1,94%
YTD	-3,04%
1 Jaar	0%

Risk Measures	Gnosis FS
Percentage of gaining periods	75,0%
Percentages of losing periods	25,0%

Weekly Value at Risk	Gnosis FS
At 95%	0%
At 99%	0%

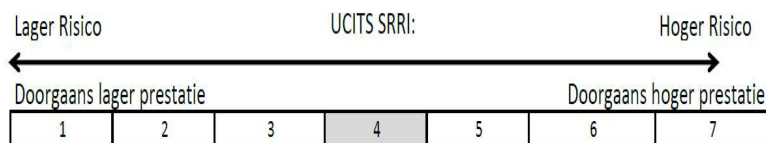
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	-	-	-	-	-	-	-	1,21%	0,73%	1,56%	-1,19%	0,78%	3,10%
2026	2,56%	2,82%	-8,05%	-	-	-	-						-3,04%

U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is.

Risico-indicator:

De samenvattende risico-indicator is een leidraad voor het risiconiveau van dit product in vergelijking met andere producten. Het laat zien hoe waarschijnlijk het is dat het product geld verliest vanwege bewegingen op de markten of omdat we u niet kunnen betalen. We hebben dit product ingedeeld als 4 uit 7, dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot niveau, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij niet in staat zijn de verschuldigde bedragen te betalen, kunt u uw gehele investering verliezen.



Doelstellingen :

Gnosis Fund Selection is een intern aandelenfonds dat actief beheerd wordt. Het fonds heeft een offensief profiel waarbij de beheerders tot 100% van het beheerd vermogen kunnen investeren in aandelenfondsen maar ook cash of cash gerelateerde instrumenten mogen aanhouden. Het gebruik van derivaten is enkel en alleen toegestaan wanneer ze tot doel hebben het risico van de portefeuille te verlagen. De selectie van de fondsen gebeurt op basis van een strikte analyse waarbij de kwaliteiten en visie van de beheerders en hun prestaties uit het verleden doorslaggevende parameters zijn.

Retailbeleggersdoelgroep

Gnosis Fund Selection richt zich tot dynamische beleggers. De aanbevolen looptijd is 8 jaar, het fonds is uitgedrukt in euro.

Disclaimer: Alle informatie over de fondsen werd geput uit betrouwbare bronnen. Wij herinneren u eraan dat rendementen uit het verleden geen waarborg vormen voor de toekomst en dat de waarde van de belegging positief of negatief kan variëren naargelang de evolutie van de financiële markt en de wisselkoersen.

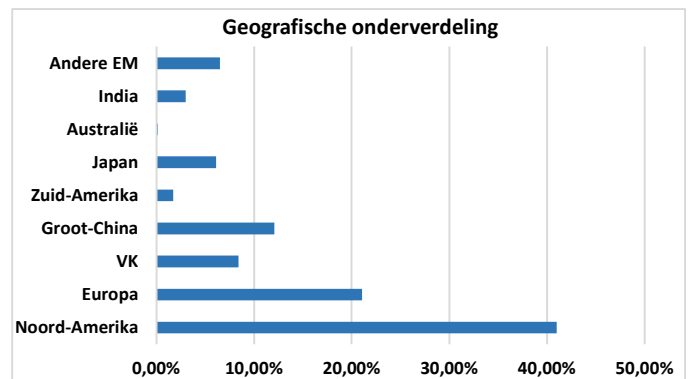
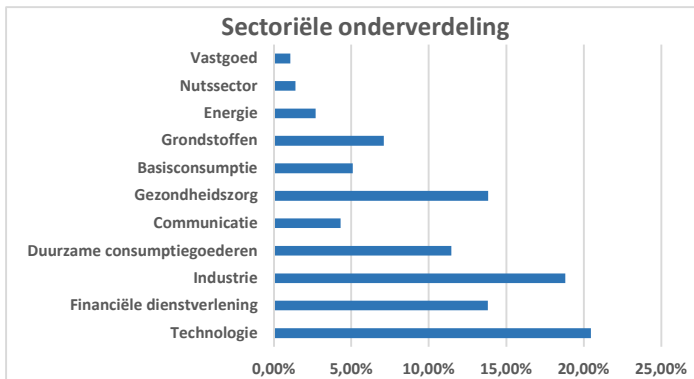
Maandelijks verslag

Samenstelling

Het totaal kan afwijken van 100% door afrondingen

ISIN	Fonds	%	%	ISIN	Fonds	%
	CASH		10,6		SATELLITE	
	CORE			LU2181906772	Sycomore Sustainable Tech CS	2,4
LU1856131278	Mainfirst Global Equities Unconstrained R Cap	7,3		LU0827889485	BlackRock Global World Healthscience D2	5
IE00BVYPN231	Guinness Global Equity Income Y EUR Cap	7,3		LU0512094193	Morgan Stanley Japan Equity Fund I Cap	2,3
FR0011847409	R-Co Valor P. Cap	7,3		LU1797811236	M&G European Strategic Value I Cap	4,8
LU0329202252	JP Morgan Global Dividend Fund A EUR Cap	7,4		LU2722194516	Varenne UC Conviction P Cap	2,3
IE00B6ZCS539	Ranmore Global Equity Investor EUR Cap	7,4		LU0346391161	Fidelity Fund Greater China	2,4
GB00B5ZX1M70	Artemis GI Income I GBP Cap	7,4		LU0951559441	Robeco QI Emerging Markets Active Equities G Dis	2,5
LU2169560104	Natixis WCM Glob Grwt N Cap	6,7		LU2145462300	Robeco Cap Gr SA Smart Energy F Cap	2,4
				LU0971565493	Robeco Cap Growth Indian Equities F Cap	2,3
Totaal			50,8	LU1984712593	Janus Henderson Global Smaller Companies Fd H2 Cap	2,4
				LU0953331096	Alken Fd Small Cap Europe EU1 Cap	2,3
				BE6300962360	Aphillion Q ² Sicav Equities B Cap	4,8
				FR0010148981	Carmignac Investissements A	2,7
				Totaal		38,6

Sectoriële onderverdeling	GFS	MSCI ACWI	Geografische onderverdeling	GFS	MSCI ACWI		
Technologie	20,46%	-5,95%	26,41%	Noord-Amerika	41,00%	-25,34%	66,34%
Financiële dienstverlening	13,81%	-3,07%	16,88%	Europa	21,05%	9,60%	11,45%
Industrie	18,80%	7,52%	11,28%	VK	8,40%	5,00%	3,40%
Duurzame consumptiegoederen	11,45%	2,06%	9,39%	Groot-China	12,08%	6,03%	6,05%
Communicatie	4,30%	-4,14%	8,44%	Zuid-Amerika	1,73%	0,69%	1,04%
Gezondheidszorg	13,83%	5,03%	8,80%	Japan	6,10%	1,05%	5,05%
Basisconsumptie	5,10%	-0,32%	5,42%	Australië	0,13%	-1,45%	1,58%
Grondstoffen	7,10%	3,07%	4,03%	India	3,00%	0,80%	2,20%
Energie	2,69%	-1,96%	4,65%	Andere EM	6,51%	3,46%	3,05%
Nutssector	1,40%	-1,45%	2,85%				
Vastgoed	1,06%	-0,71%	1,77%				



Macro-economisch nieuws maart 2026

Veel lawaai, weinig paniek.

'The first casualty, when war comes, is truth.'

Bovenstaand citaat werd in 1919 uitgesproken door de Republikeinse senator Hiram Johnson. De man stierf overigens op 6 augustus 1945, de dag waarop de VS hun eerste atoombom op Hiroshima dropte en de wereld het tijdperk van de Koude Oorlog werd ingesleurd.

Afgelopen maand zagen we hoe zowel de VS en Israël als Iran hun eigen narratief naar voren schoven, waarbij de waarheid vooral als schaamlapje diende. De blokkering van de Straat van Hormuz en het beschieten van energie-infrastructuur in de Golfstaten hebben hun doel niet gemist. De prijs voor een vat Brent-olie steeg in maart met 42% tot 104 dollar. Synchron met de uitlatingen van de verschillende partijen in het conflict bewoog de prijs stevig op en neer. Het gebeurt zelden, maar tijdelijk was WTI (de Amerikaanse West Texas Intermediate-olie) zelfs duurder dan Brent, dat in de Noordzee wordt opgepompt. Waarnemers wijzen erop dat de vraag naar Amerikaanse olie momenteel groot is, omdat die minder afhankelijk is van de verstoorde vaarroutes in het MiddenOosten. Olie uit deze contreien volgt vooral de Brent-index.

Een tweede opvallende evolutie is dat de goudprijs, na een stevige rally, in maart met 10% daalde. Eigenaardig, want in tijden van geopolitiek stormweer geldt goud traditioneel als een veilige haven. De goudprijs wordt echter door meerdere factoren gestuurd. Na een stijging van 130% in de afgelopen twee jaar volgde afgelopen maand een klassiek "sell the news"-moment. Een aanval op Iran zat al grotendeels in de verwachtingen verrekend. Daarnaast hebben beleggers in periodes van verhoogde volatiliteit vaak nood aan extra liquiditeit, bijvoorbeeld om margin calls in de futureshandel op te vangen. In dat geval wordt net een sterk gestegen actief psychologisch makkelijker verkocht. Tegelijk verstevigde de dollar en steeg de lange rente — twee factoren die traditioneel slecht samengaan met goud. Op middellange termijn blijft de positieve these rond goud echter overeind. Zelfs wanneer de crisis rond Iran zich op korte termijn oplost, blijven er wereldwijd voldoende plaatsen waar de geopolitieke context koortsig blijft en de temperatuur dreigt op te lopen.

Wat verder opvalt, is dat — in tegenstelling tot wat de media doen vermoeden — van echte paniek op de markten geen sprake is. Toegegeven, bepaalde indices overschreden het correctieniveau, maar elke positieve interpretatie wordt door beleggers aangegrepen om opnieuw in te stappen. Dat zorgt voor de nodige bokkensprongen.

Ondanks een stijging van de olieprijs met bijna de helft daalden de Euro Stoxx 50 en de S&P 500 met respectievelijk -9,26% en -5,1%. Dat is stevig, maar staat in schril contrast met de rampspeed die het nieuws vaak suggereert. Beleggers reageren al bij al vrij stoïcijns op de pikante gerechten die hen worden voorgeschoteld.

Velen rekenen erop dat de nakende verkiezingen in november een mogelijke levensverzekering vormt voor het spoedig afwikkelen van deze oorlog. Het grote vraagteken blijft echter hoe koel de hoofden zullen blijven. Hoe groter de schade aan energie-installaties in de regio, hoe langer de aanbodschock kan aanhouden en hoe hoger de olieprijs structureel blijven. Dat werkt door in de lange rente — een factor waarvan ook Donald Trump zich bewust is. We hopen dan ook dat hij zich niet te ver het moeras laat inzuigen.

Maar zoals altijd bij correcties ontstaan ook kansen. De markt heeft al voor hetere vuren gestaan: 2008, 2011, 2020 en 2022 waren geen uitzonderingen, maar leerscholen.

Beleggers die hun hoofd koel houden, nemen betere beslissingen. Wie dat doet, hoeft achteraf minder te blussen.

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

De beurzen corrigeerden stevig tijdens de maand maart. Geopolitieke zorgen stuurden de energieprijzen fors hoger. De S&P 500 en Nasdaq Composite daalden met gemiddeld 5%, terwijl de Euro Stoxx 50 door zijn energieafhankelijkheid maar liefst 9% kwijt speelde. Japan kende sinds nieuwjaar een mooie rally, maar over de afgelopen maand werd er 13% van de winst afgeschaafd. De laatste dag van de maand bracht een opluchttingsrally dankzij de aankondiging van een staakt-het-vuren tussen de VS en Iran, maar dit werd in het fonds nog niet volledig weerspiegeld. Sommige deelnemende fondsen publiceren niet op dagelijkse basis hun koersen. Dit vertekende dan ook enigszins het resultaat (-8,05%) in negatieve zin.

S&P 500 :	-5,10%
Nasdaq Composite:	-4,75%
Euro Stoxx 50:	-9,26%
Nikkei 225:	-13,23%
Hang Seng:	-7,92%

In maart steeg onze cashpositie van 1% richting 10,6%. We namen afscheid van Morgan Stanley Global Investment Opportunities dat opvallend zwak presteerde en ruilden dit gedeeltelijk in voor een positie in **Carmignac Investissements**. Onder leiding van een nieuw beheersteam heeft dit aandelenfonds zijn tweede adem hervonden. Hun missie: op zoek gaan naar 'Growth at a Reasonable Price' met de nadruk op 'reasonable price'. Dat laatste leidt tot extra aandacht voor de 'goedkopere' groeilanden. Daarnaast nam het team afscheid van het heel actieve valutabeheer uit het verleden wat we enkel maar kunnen aanmoedigen. De betere resultaten werden intussen door Morningstar beloond met een score van vier sterren.

Daarnaast namen we afscheid van de IShares Information Technology-tracker ten voordele van het Franse fonds **Sycomore Sustainable Technology**. Sycomore is een vrij bekend fondsenhuis in Frankrijk dat zijn eerste stappen op de Belgische markt zet. Het fonds onder beheer van David Rainville scoort opvallend sterke resultaten en richt zijn focus op meer dan enkel de VS alleen. Het fonds heeft een rating van drie sterren bij Morningstar, maar op basis van de huidige resultaten vermoeden we dat een vierde ster binnen handbereik is.

We verkochten eveneens Comgest Growth Europe omwille van de fors negatieve afwijking ten opzichte van zijn peers.