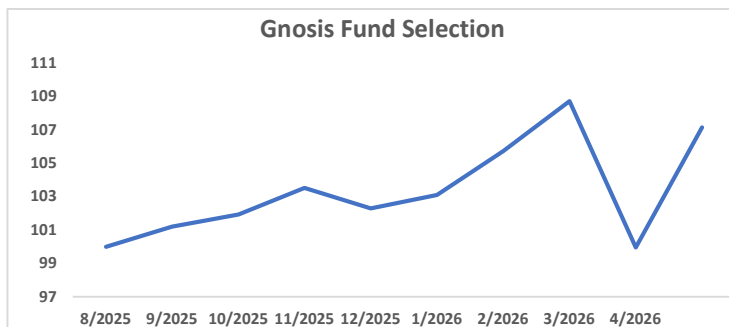


Maandelijks verslag 30 april 2026

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 Luxemburg
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): **107,17**



Vanaf 31/07/2025	
Globale Prestatie:	7,17%
Jaarlijks Rendement:	9,56%
Jaarlijkse volatiliteit:	0%
Sharpe Ratio:	0%
Maximum Daling:	0%

Rendementen	
1 Maand	7,21%
3 Maand	1,36%
6 Maand	3,52%
YTD	3,95%
1 Jaar	0%

Risk Measures		Gnosis FS
Percentage of gaining periods		77,8%
Percentages of losing periods		22,2%
Weekly Value at Risk		Gnosis FS
At 95%		0%
At 99%		0%

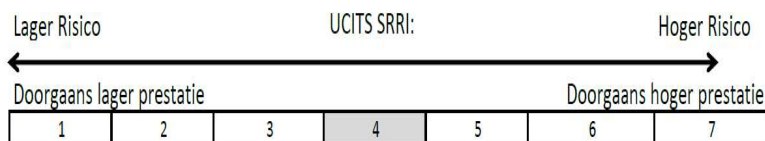
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	-	-	-	-	-	-	-	1,21%	0,73%	1,56%	-1,19%	0,78%	3,10%
2026	2,56%	2,82%	-8,05%	+7,21%	-	-	-						+3,95%

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.

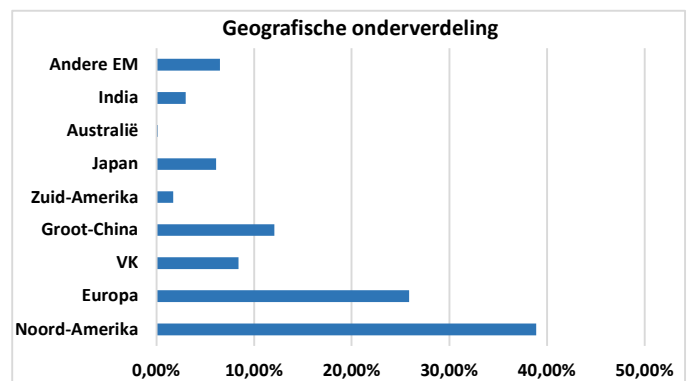
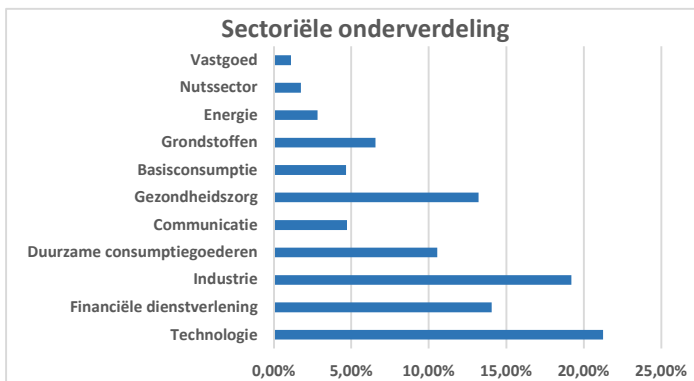
Maandelijks verslag

Samenstelling

Het totaal kan afwijken van 100% door afrondingen

ISIN	Fonds	%	%	ISIN	Fonds	%
	CASH		3,9		SATELLITE	
	CORE					
LU1856131278	Mainfirst Global Equities Unconstrained R Cap		7,6	LU2181906772	Sycomore Sustainable Tech CS	2,7
IE00BVYPNZ31	Guinness Global Equity Income Y EUR Cap		7,4	LU1301026206	Sycomore Happy@work I Cap	2,6
FR0011847409	R-Co Valor P Cap		7,1	LU0827889485	BlackRock Global World Healthscience D2	4,8
LU0329202252	JP Morgan Global Dividend Fund A EUR Cap		7,5	LU0512094193	Morgan Stanley Japan Equity Fund I Cap	2,2
IE00B6ZCS539	Ranmore Global Equity Investor EUR Cap		7,3	LU1797811236	M&G European Strategic Value I Cap	4,8
GB00B5ZX1M70	Artemis GI Income I GBP Cap		7,4	LU2722194516	Varenne UC Conviction P Cap	2,5
LU2169560104	Natixis WCM Glob Grwt N Cap		7,3	LU0346391161	Fidelity Fund Greater China	2,4
				LU0951559441	Robeco QI Emerging Markets Active Equities G Dis	2,4
				LU2145462300	Robeco Cap Gr SA Smart Energy F Cap	2,7
Totaal			51,6	LU0971565493	Robeco Cap Growth Indian Equities F Cap	2,4
				LU1984712593	Janus Henderson Global Smaller Companies Fd H2 Cap	2,4
				LU0953331096	Alken Fd Small Cap Europe EU1 Cap	2,4
				BE6300962360	Aphillion Q ² Sicav Equities B Cap	4,9
				FR0010148981	Carmignac Investissements A	2,7
				LU1100076717	Clartan Valeurs I Cap	2,6
				Totaal		44,5

Sectoriële onderverdeling	GFS	MSCI ACWI	Geografische onderverdeling	GFS	MSCI ACWI
Technologie	21,26%	-7,43%	Noord-Amerika	38,90%	-27,59%
Financiële dienstverlening	14,05%	-2,37%	Europa	25,89%	14,04%
Industrie	19,20%	7,95%	VK	8,40%	5,10%
Duurzame consumptiegoederen	10,54%	1,22%	Groot-China	12,08%	6,03%
Communicatie	4,72%	-4,07%	Zuid-Amerika	1,73%	-0,27%
Gezondheidszorg	13,21%	5,16%	Japan	6,10%	1,09%
Basisconsumptie	4,65%	-0,41%	Australië	0,13%	-1,67%
Grondstoffen	6,56%	2,75%	India	3,00%	1,00%
Energie	2,81%	-1,37%	Andere EM	6,51%	5,01%
Nutssector	1,75%	-0,93%			
Vastgoed	1,11%	-0,63%			



Macro-economisch nieuws april 2026

Beauty is in the Eye of the Beholder.

Na de kaalslag in maart, bracht april een stevig herstel op de financiële markten. Een staakt-het-vuren in het Midden-Oosten zorgde voor de nodige kalmte op de markt, maar fundamenteel is er nog steeds geen oplossing voor de blokkade van de Straat van Hormuz. Van een ontspanning in de olieprijs was dan ook geen sprake. Op maandbasis steeg de prijs voor een vat Brentolie met 6,2% tot 110,4 dollar.

Ondanks de prijsstijging wist de S&P 500 met 10,4% en de Nasdaq Composite met 15,3% op maandbasis te herstellen. In Europa was er een mildere rebound, volledig te wijten aan onze meer afhankelijke positie wat energiebevoorrading betreft. De Euro Stoxx 50 won 'slechts' 5,6%.

April illustreert dat de markten niet zozeer bang zijn voor slecht nieuws, maar wel voor onzekerheden die zich niet laten kneden. Als de prijs voor een vat olie niet verder richting 150 tot 200 dollar stijgt door nieuwe escalaties, lijkt het alsof de markt hiermee kan leven. De onzekerheid is weliswaar niet verdwenen, maar die valt te modelleren. Hogere inflatie? Het lijkt momenteel een niet al te groot probleem, zolang het niet de spuigaten uitloopt. De Europese inflatie steeg op maandbasis van 2,6% naar 3%. De cijfers in de VS zijn op moment van schrijven nog niet gepubliceerd, maar zij bedroegen over maart 3,3%. Resultaten die beter kunnen, maar voor de markt totaal geen ramp. De focus ligt momenteel niet op renteverlagingen.

Natuurlijk leiden hogere inflatiecijfers en dito rentes tot een lagere economische groei, maar beleggers hopen vooral dat individuele bedrijven zich aan dit gegeven aanpassen door verder in de kosten te snijden. Zwakke resultaten of wankele vooruitzichten worden vooral afgestraft als ze op een ongeloofwaardige manier worden gekaderd. Het narratief is belangrijker dan ooit. Een mooi voorbeeld vinden we in de Europese chemiesector waar heel wat bedrijven door de stijgende energieprijzen midscheeps worden geraakt. Zo kon een bedrijf als Lanxess zijn dalende volumes niet als een cyclische zwakte maskeren, terwijl BASF dat wel kon. Ook de cyclische consumentensector had het moeilijker. Een hogere inflatie eet langzaam het consumentenvertrouwen op.

Het dalende consumentenvertrouwen treft de technologiesector minder, maar hier eist de belegger tijdens het resultaatenseizoen genoeg boter bij zijn sole meunière, zeker wanneer we het hebben over de bedrijven binnen de Magnificent Seven. Op het einde van de maand publiceerden zowel Alphabet, Microsoft, Meta en Amazon hun resultaten. Er was één afgetekende winnaar en dat was Alphabet. Enkel een spectaculaire omzet- en winstgroei (liefst eentje met drie cijfers) rechtvaardigde voor beleggers de gigantische kapitaaluitgaven richting artificiële intelligentie. Meta Platforms heeft als enige geen clouddivisie waardoor het moeilijker wordt voor beleggers om het rendement op de miljardeninvesteringen binnen AI te meten. Komt hierbij dat de miljardeninvesteringen die het bedrijf in de Metaverse pompt, voorlopig niet renderen. Gevolg: de nochtans mooie resultaten van het bedrijf zorgden voor een stevige afstraffing, net omwille van de moeilijkheid om de boter bij de vis terug te vinden.

Minstens even belangrijk was het nieuws rond OpenAI. Ook al is het bedrijf niet beursgenoteerd, tegenvallend nieuws zorgt voor de nodige deining in de sector. Alle bedrijven binnen deze technologische subsector vormen één ecosysteem waar het ene bedrijf in het andere investeert. OpenAI haalde zijn eigen omzetdoelstelling niet, wat de nodige wenkbrauwen deed fronsen. Nee, de markt heeft geen probleem met hoge investeringen. Wel met hoge investeringen waarvan niemand nog overtuigend kan uitleggen waar de kasstroom precies vandaan moet komen.

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

De beurzen vlamden over april hoger. Ondanks het staakt-het-vuren, klom ook de olieprijs hoger. Ditmaal lieten beleggers het niet aan hun hart komen, getuige onderstaande winstcijfers over de afgelopen maand:

S&P 500 :	+10,4%
Nasdaq Composite:	+15,3%
Euro Stoxx 50:	+5,6%
Nikkei 225:	+16,1%
Hang Seng:	+3,99%

Gnosis Selection Fund herstelde met +7,21%: onze onderweging in de VS hield een nog groter herstel tegen. Onze cashpositie verminderde van 10,6% naar 3,9% op het einde van de maand. We kochten een nieuwe positie in **Sycomore Happy@Work**. Dit fonds van het Franse Sycomore-huis investeert in Europese bedrijven die uitblinken in werknemerstevredenheid conform de filosofie: 'gelukkige medewerkers zijn een belangrijke motor voor betere prestaties'. Het bedient dus vooral de 5 in ESG en scoort met zijn originele aanpak vier sterren bij Morningstar.

Daarnaast kochten we een positie in **Clartan Valeurs**, een Frans fonds dat vijf sterren ontvangt op Morningstar. Clartans Valeurs is vooral gericht op de Europese markt en spitst zich sinds 1991 toe op value-investing. Men speurt dus vooral naar bedrijven die onder hun intrinsieke waarde noteren. Met een uitstekende neus voor stock picking presteert het fonds een stuk beter dan zijn benchmark.