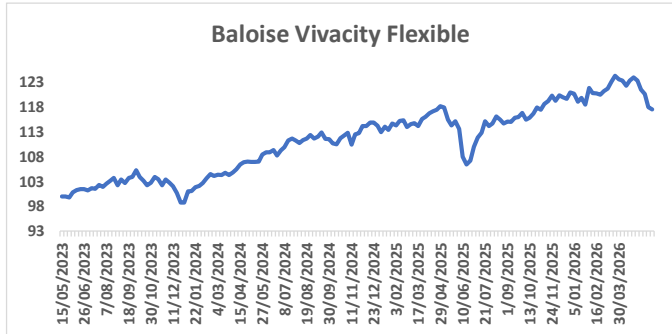


Maandelijks verslag 31 maart 2026

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 - Vivacity Flexible
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:	<a href="http://www.baloise-life.com/lux">www.baloise-life.com/lux</a>
Telefoon:	352 4567301
Regelgever:	Commissariat aux Assurances (Luxembourg)
Document geldig vanaf:	13/03/2025

NIW Prijs (A): **117,54**



Vanaf:	
Jaarlijkse volatiliteit:	7,02%
Sharpe Ratio:	0,72
Maximum Daling:	-9,96%

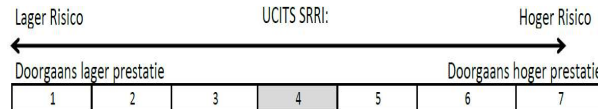
Rendementen	Flexibele
1 Maand	-4,71%
3 Maand	-3,03%
6 Maand	-1,35%
YTD	-3,03%
1 Jaar	3,47%

Risk Measures	Flexibele
Percentage of gaining periods	73,0%
Percentage of losing periods	24,3%
Weekly CVar 99%	-3,49%

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

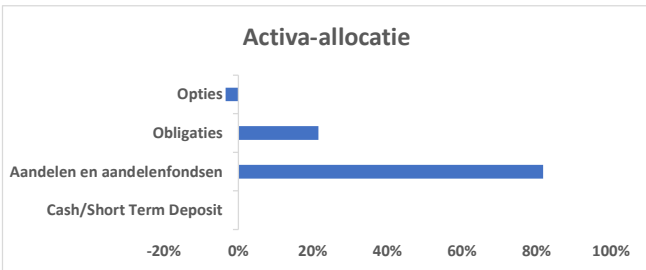
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	Jaar
2023	0,00%	0,00%	0,43%	0,82%	0,17%	1,94%	0,52%	-0,13%	-0,99%	-3,30%	2,65%	2,30%	4,37%
2024	1,53%	0,54%	2,24%	0,19%	1,51%	0,83%	0,78%	0,30%	1,20%	-1,07%	1,15%	0,00%	9,53%
2025	2,17%	0,95%	-3,63%	-2,62%	4,07%	-0,03%	0,32%	1,76%	1,41%	1,09%	0,47%	0,17%	6,06%
2026	1,79%	-0,03%	-4,71%										-3,03%

**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 :**  
VIVACITY FLEXIBLE is een intern gemengd fonds met een dynamische actieve allocatie. Het fonds heeft een evenwichtig-dynamisch profiel. Binnen dit profiel mag er belegd worden in individuele aandelen, individuele obligaties, liquiditeiten, andere beleggingsfondsen met een aantoonbare meerwaarde omwille van niches, themafondsen, specifieke landen- en/of regionale allocaties, kwantitatieve fondsen, en specifieke beleggingsthema's. Er mag tevens in afgeleide producten worden geïnvesteerd mits deze risicoverlagend of inkomstenverhogend zijn. Valuta mogen gehedged of ingedekt worden via termijncontracten. Er mag tevens belegd worden in termijnrekeningen met een maximale looptijd van 1 jaar, converteerbare obligaties en gestructureerde producten. De samenstelling van het fonds zal voortdurend worden aangepast aan de marktvoorwaarden en de economische conjunctuur.

**Retailbeleggersdoelgroep**  
Het fonds richt zich tot de evenwichtige/dynamische belegger die een lange termijn groei nastreeft. Het fonds is uitgedrukt in Euro en heeft een aanbevolen minimale houdperiode van 5 jaar.



10 grootste posities	
Varenne UC Conviction P Cap	5,50%
Kraft Heinz	5,50%
Aphillon Q <sup>2</sup> Sicav Eq B Cap	5,30%
Novo Nordisk ADR	5,10%
BASF	5,00%
Wolters Kluwer	5,00%
Fidelity FD Greater China	4,80%
Shell	4,70%
Akzo Nobel	4,40%
MAN GLG Japan CoreAlpha	4,20%

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

### Macro-economisch verslag 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. Synchroon 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 Midden-Oosten. 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 respectievelijk met 'slechts' -9,26% en -5,1%. Dat is stevig, maar staat in schril contrast met de ramspoed 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.

Ook Vivacity Flexible kon niet ontsnappen aan de marktdaling. Als verkoper van callopties zorgt stijgende volatiliteit langs onze zijde tijdelijk voor verliezen, tot het moment waarop de opties worden uitgeoefend of waardeloos aflopen voor onze tegenpartij. Het is dan ook logisch dat de koers in maart met -4,71% daalde, wat aanzienlijk minder is dan de bredere markt.

Het voordeel is dat we bij stijgende volatiliteit nieuwe posities kunnen indekken tegen bijzonder aantrekkelijke premies. We kochten actief posities bij op koerszwakte in verschillende aandelen en ontvingen stevige premies voor de calls die we schreven. Zo ontvingen we rendementen tot 10% en meer op zes maanden tijd door het schrijven van opties op nieuwe posities in Fugro, Schneider Electric en Wolters Kluwer. Dit creëert een gunstige uitgangspositie voor ons koersverloop later dit jaar, wanneer de opties worden uitgeoefend of waardeloos aflopen voor onze tegenpartij.

We namen afgelopen maand winst op twee derde van onze positie in de tracker op Europese banken. Dit deden we uit voorzichtigheid, gezien het verhoogde risico rond private credit.

Daarnaast namen we een initiële positie in de nutsmaatschappij RWE. Hogere energieprijzen spelen deze producent in de kaart. Door het wegvallen van Russisch gas is er in Europa een duidelijke trend richting meer lokale productie en hernieuwbare energie. RWE kondigt tegen 2031 voor 35 miljard euro aan bijkomende investeringen aan. Als producent in Europa en de VS is het bedrijf minder afhankelijk van risicovolle aanvoerketens. Ook hier konden we een aantrekkelijke optiepremie van 6,8% op zes maanden realiseren.

We verwisselden onze positie in het technologiefonds van Franklin Templeton voor die van de Franse vermogensbeheerder Sycomore. Sinds kort actief op de Belgische markt, is hun Sustainable Technology-fonds een eigenzinnige speler die niet uitsluitend op de VS focust, maar ook sterk inzet op groei landen — met mooie resultaten tot gevolg.