

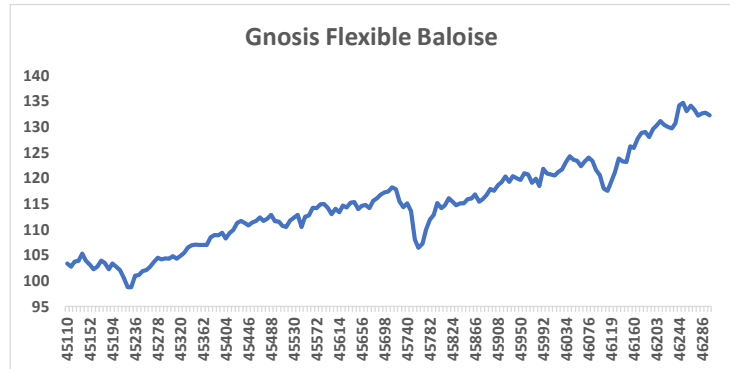
Maandelijks verslag 30 september 2026

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 Flexible
Type intern fonds:	Intern Collectief verzekeringsfonds van type N, zonder rendements- of kapitaalsgarantie
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:	13/03/2025

NIW Prijs (A):

132,27



Vanaf:	
Jaarlijkse volatiliteit:	7,39%
Sharpe Ratio * :	0,82
Maximum Daling:	-9,96%

Rendementen	Flexible
1 Maand	-1,41%
3 Maand	1,52%
6 Maand	12,53%
YTD	9,12%
1 Jaar	11,02%

Risk Measures	Flexible
Percentage of gaining periods	74,4%
Percentage of losing periods	23,3%
Weekly CVar 99%	-3,61%

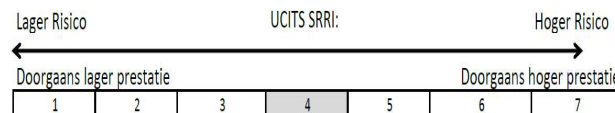
*Sharpe ratio gebaseerd op wekelijkse logrendementen, geannaliseerd met factor 52 (max rolling 3y), volatiliteit berekend als sample stand dev van wekelijkse logrendementen, met de actuele 1-maands Euribor als risicovrije rente.

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%	4,79%	4,62%	1,11%	0,32%	2,64%	-1,41%				9,12%

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.



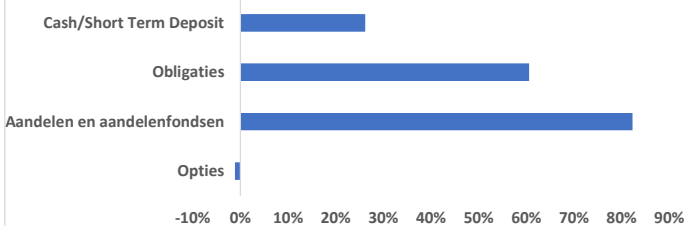
Doelstellingen :

GNOSIS 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.

Activa-allocatie



10 grootste posities

Varenne UC Conviction P Cap	5,30%
Akzo Nobel	5,10%
Aphillion Q² Sicav Eq B Cap	4,90%
Sycamore FD Sust Tech CS Cap	4,70%
Kraft Heinz	4,40%
Novo Nordisk B ADR	4,20%
Wolters Kluwer	4,00%
MAN GLG Jap Core Alpha Eq I Cap	4,00%
Natixis WCM Select Global Growth N Cap	3,10%
Ishares III Core MSCI World etf	2,90%

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 september 2026**Valse noten op de obligatiemarkt**

Het gebeurt wel vaker dat de markten niet het verwachte scenario volgen en september vormde daarop geen uitzondering. Ondanks verdere stress op de Amerikaanse obligatiemarkten kon de Nasdaq Composite 1,86% in waarde toenemen. Dat is op zijn minst opmerkelijk omdat vooral groeiaandelen harder geraakt worden door rentestijgingen. Indices die minder technologie bevatten, zoals de S&P 500 en de Euro Stoxx 50, daalden dan weer wel met respectievelijk 0,45% en 2,35%.

De maand werd nochtans gekleurd door de oproep van de CEO's van Anthropic en OpenAI om het tempo van AI-ontwikkeling te vertragen na een reeks veiligheidsincidenten. Het bezorgde de technologiesector een kortstondige rilling. Nu de strijd om AI is uitgegroeid tot een geopolitieke wedloop om technologische dominantie – vergelijkbaar met de ruimtevaart in de jaren '50 en '60 – staan er te veel belangen op het spel. Het grote verschil met toen is dat de Verenigde Staten nu niet met de Russen, maar met de Chinezen wedijveren. President Trump wou van een pauze niet weten en kreeg daarbij luid bijval van Jensen Huang, CEO van Nvidia en de belangrijkste hoofdrolspeler in het AI-ecosysteem.

Het resultaat is enigszins bijzonder. In plaats van strikte nieuwe regelgeving kiest Washington voor een makkelijke oplossing: de sector mag zich zelf reguleren. Net alsof je een bende pyromanen in een tankstation een doos lucifers geeft en hen vervolgens vraagt er verstandig mee om te springen. Voorlopig volstaat dat om de AI-sector, die op basis van de verwachte winstgroei optisch goedkoop is, van verse brandstof te voorzien en de rally voort te zetten.

Bedrijfsinvesteringen voeden mondiale BBP, maar ook de rentestand.

De nood aan bijkomende financiering van de grote techbedrijven en de hardnekkige inflatie lijken vooral Europa midscheeps te treffen. De Franse rente op 10 jaar nadert de 5%. Die rente wordt gevoed door een cocktail van oplopende inflatie, historisch hoge overheidsschulden en een zwakke reële economische groei. Een rentesneeuwbal maakt de noodzakelijke besparingsoefeningen voor verschillende nationale overheden des te moeilijker en pijnlijker.

Dat het nu al nijpt, blijkt uit de aanhoudende protesten. Het zijn echo's van een brede middenklasse die vreest opnieuw het gelag te moeten betalen. Daarnaast kijkt de markt met toenemende argwaan naar de Franse presidentsverkiezingen van volgend jaar. Indien de peilingen kloppen, nemen de twee uitersten van het politieke spectrum het tegen elkaar op in de tweede ronde. Een toestand die de financiële markten, die zweren bij zekerheid, zenuwachtig maakt.

De spread tussen de Franse en Duitse tienjaarsrente bedraagt intussen ongeveer 130 basispunten. Die spread kan zeker nog verder oplopen, maar in tegenstelling tot wat sommige doemdenkers beweren, staan we daarmee nog niet aan het begin van een nieuwe Europese staatsschuldencrisis. We kunnen momenteel enkel spreken van oplopende spanning. Zelfs wanneer de situatie verder zou verslechteren, zijn de mogelijke gevolgen vandaag beter beheersbaar dan vijftien jaar geleden.

De ECB beschikt over meer instrumenten om in te grijpen, al betekent dit niet dat Frankfurt zomaar een blanco cheque voor Frankrijk zal uitschrijven. De stijgende rentes blijven ook niet zonder gevolg voor de traditionele banken. Enerzijds profiteren zij dankzij hogere rentemarges. Maar anderzijds daalt de waarde van hun gigantische portefeuille overheidsobligaties. Stijgende rentes leiden tot boekhoudkundige verliezen en kunnen bankaandelen onder druk zetten. Dat hoeft echter niet automatisch te wijzen op een solvabiliteitsprobleem. De kapitaalbuffers van de Europese banken zijn anno 2026 aanzienlijk steviger dan tijdens de eurocrisis vijftien jaar geleden.

De obligatiemarkt heeft met andere woorden de muziek wat zachter geplaatst en het valt af te wachten of de aandelenmarkt dit ook hoort. Meer volatiliteit de komende maanden zou dan ook perfect logisch zijn. Maar elke (tussentijdse) daling biedt op middellange termijn mooie beleggingsopportuniteiten. Wanneer de muziek even stopt, ontstaan vaak de beste kansen om nieuwe posities in te nemen.

Commentaar van de beheerder.

Het fonds daalde in september met 1,41%. Er was heel wat beweging door opties die uitgeoefend werden. Een (groot deel) van onze posities in Wolters Kluwer en Microsoft werden hierdoor gereduceerd. Onze posities in RWE, Schneider Electric, Airbnb en Pfizer waren succesvol en werden volledig geleverd.

De cashpositie is gestegen tot 26,2%. De cash zal mondjesmaat ingezet worden, rekening houdend met de volatiliteit van de markten.

We namen overigens twee nieuwe posities in. Enerzijds Ahold Delhaize die stevig gedaald is na de vrees over dalende winstmarges in de VS. De cijfers over het tweede kwartaal toonden nochtans aan dat die vrees vrij overroepen is. Anderzijds kochten we Vinci aan, een globaal bouwbedrijf dat ook actief is als uitbater van autosnelwegen en luchthavens. Het aandeel daalde de laatste maanden door de opstoot van de Franse overheidsrente en noteert zo'n 30% onder zijn intrinsieke waarde. Beide aandelen bevinden zich in het valuesegment.

In het obligatieluik verviel eveneens onze positie in Nederlandse Waterschapsbank in GBP.