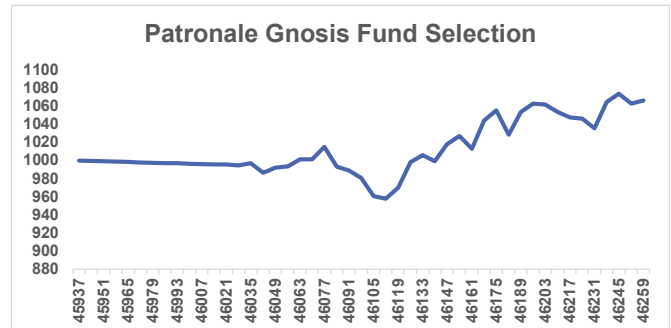


Maandelijks verslag 31 augustus 2026

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:	Patronale - Gnosis Fund Selection
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:	Patronale Life
Vermogensbeheerder:	Intesa Sanpaolo Wealth Management S.A.
Website:	www.patronale-life.be
Telefoon:	+32 (0)2 511 60 06
Regelgever:	Commissariat aux Assurances (Luxembourg)
Document geldig vanaf:	1/10/2025

NIW Prijs (A): 1066,43



Vanaf 31/07/2025	
Globale Prestatie:	6,64%
Jaarlijkse volatiliteit:	-
Maximum Daling:	-5,65%

Rendementen	
1 Maand	2,98%
3 Maand	2,14%
6 Maand	5,06%
YTD	7,10%
1 Jaar	0%

Risk Measures	
Percentage of gaining periods	45,5%
Percentages of losing periods	54,5%

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

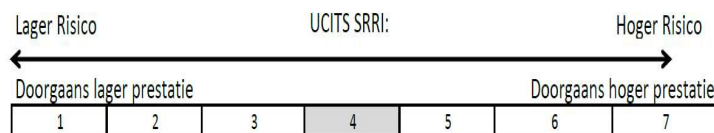
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	YTD
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,13%	-0,17%	-0,15%	-0,45%
2026	-0,37%	2,32%	-5,65%	4,32%	4,50%	1,72%	-2,49%	2,98%	-	-	-	-	7,10%

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 31 augustus 2026

Samenstelling

Het totaal kan afwijken van 100% door afrondingen

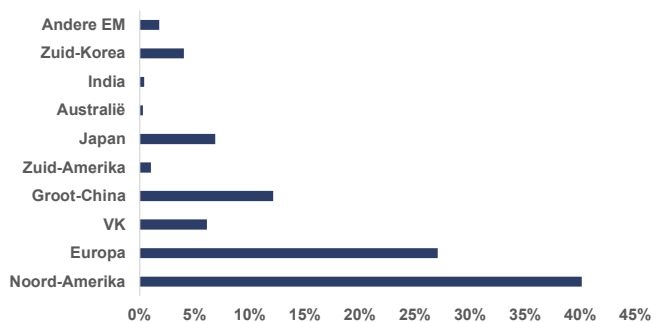
ISIN	Fonds	%	ISIN	Fonds	%
	CASH	2,4		SATELLITE	
	CORE				
LU1856131278	Mainfirst Global Equities Unconstrained R Cap	7,7	LU2181906772	Sycomore Sustainable Tech CS	2,8
IE00BVYPNZ31	Guinness Global Equity Income Y EUR Cap	7,5	LU1301026206	Sycomore Happy@work I Cap	5
FR0011847409	R-Co Valor P Cap	5,3	LU0827889485	BlackRock Global World Heathscience D2	4,9
LU0329202252	JP Morgan Global Dividend Fund A EUR Cap	7,5	LU0512094193	Morgan Stanley Japan Equity Fund I Cap	2,4
IE00B6ZCS539	Ranmore Global Equity Investor EUR Cap	5,1	LU1797811236	M&G European Strategic Value I Cap	5
GB00B5ZX1M70	Artemis GI Income I GBP Cap	7,7	LU2722194516	Varenne UC Conviction P Cap	2,5
LU2169560104	Natixis WCM Glob Grwt N Cap	4,9	LU3298930812	T. Rowe Price China Evolution Eq Fund E Cap	2,5
			LU0951559441	Robeco QI Emerging Markets Active Equities G Dis	2,5
Totaal		45,7	LU2145462300	Robeco Cap Gr SA Smart Energy F Cap	2,5
			LU1984712593	Janus Henderson Global Smaller Companies Fd H2 Cap	5
			LU0953331096	Alken Fd Small Cap Europe EU1 Cap	2,6
			BE6300962360	Aphillion Q2 Sicav Equities B Cap	5
			FR0010148981	Carmignac Investissements A	4,5
			LU1100076717	Clartan Valeurs I Cap	2,3
			NO0010817414	Delphi Global N3 Cap	2,4
			Totaal		51,9

Sectoriële onderverdeling	GFS		MSCI ACWI	Geografische onderverdeling	GFS		MSCI ACWI
Technologie	24,50%	-6,70%	31,20%	Noord-Amerika	40,11%	-26,53%	66,64%
Financiële dienstverlening	15,60%	-1,35%	16,95%	Europa	27,06%	16,03%	11,03%
Industrie	17,69%	7,10%	10,59%	VK	6,10%	2,99%	3,11%
Duurzame consumptiegoederen	9,70%	0,98%	8,72%	Groot-China	12,11%	6,01%	6,10%
Communicatie	4,16%	-3,53%	7,69%	Zuid-Amerika	1,04%	0,14%	0,90%
Gezondheidszorg	12,76%	4,27%	8,49%	Japan	6,87%	1,78%	5,09%
Basisconsumptie	4,13%	-0,52%	4,65%	Australië	0,30%	-1,10%	1,40%
Grondstoffen	5,93%	2,13%	3,80%	India	0,41%	-1,09%	1,50%
Energie	2,77%	-1,24%	4,01%	Zuid-Korea	4,01%	1,68%	2,33%
Nutssector	1,69%	-0,64%	2,33%	Andere EM	1,77%	-0,13%	1,90%
Vastgoed	1,04%	-0,52%	1,56%				

Sectoriële onderverdeling



Geografische onderverdeling



Macro-economisch nieuws augustus 2026

Dansen op een stijgende rentecurve.

Een herleving op de aandelenmarkten in augustus voorkwam dat de zomer van 2026 in mineur eindigde. Waar beleggers in juli even genoeg leken te hebben van alles wat met AI te maken had, zagen we de afgelopen maand een schoorvoetend herstel. Getuige hiervan was de opleving van de Nasdaq Composite met 4%. De Europese beurzen, die traditioneel aan bloedarmoede in de technologiesector lijden, bleven grotendeels buiten schot tijdens de verkoopgolf in juli en wisten in augustus nog een bescheiden procentje winst bij te schrijven.

Spanning op de obligatiemarkt.

Richting het einde van de maand begon het echter te rommelen op de obligatiemarkten en dan vooral in het langlopende segment. Zowel de VS als verschillende Europese overheden kijken aan tegen de hoogste langetermijnrentes in twintig jaar. Dat westerse overheden kampen met hardnekkige begrotingstekorten is een bekend gegeven. Dat de hoofdpijn van onze beleidsmakers enkel toeneemt met stijgende rentes, is dan ook een logisch gevolg. Verschillende overheden zullen pijnlijke besparingen moeten doorvoeren die het consumentenvertrouwen geen deugd zullen doen.

Naast België loopt ook Frankrijk in de kijker. Het land voert onder groot publiek protest socio-economische hervormingen door, maar de obligatiemarkt volgt met argusogen de politieke peilingen voor de presidentsverkiezingen van volgend jaar die dreigen uit te monden op een clash waarbij de flanken van het politieke spectrum de toon lijken te zetten. Financiële markten prefereren rust en voorspelbaarheid, iets wat momenteel niet tot het basisscenario lijkt te behoren.

Waarom de obligatiemarkt zich zorgen maakt.

Ook de toenemende inflatie sinds Covid zet een turbo op de langetermijnrentes. De kortstondige rust van een jaar geleden, werd opnieuw verstoord door de geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten. Maar: de schuldenberg bij overheden is een probleem dat we al 'tig jaren kennen. Inflatie sluimert ook al een tijdje in onze maatschappij rond. Waarom maken obligatiebeleggers zich dan nu extra zorgen?

Het antwoord vinden we in de techsector. De uitbouw van het 'AI-pretpark' kost astronomisch veel geld. Technologiegiganten die voorheen volledig zelfvoorzienend waren en op grote cashposities leunden, kloppen nu bij de markt aan om tientallen tot honderden miljarden dollars te lenen. Geld is plotseling een schaarser goed geworden. Daarnaast leggen de nieuwe datacentra een enorm beslag op de fysieke infrastructuur, door de gigantische hoeveelheden energie en koelwater die zij verbruiken. De techsector vraagt niet alleen om je data, maar nu ook om je energienetwerk.

De gigantische verwachte vraagstijging naar elektriciteit, betekent ook dat de bestaande netwerken verstevigd moeten worden. Om dit te bereiken zullen opnieuw tientallen miljarden nodig zijn. Dit zal mogelijk opnieuw een inflatoir effect op de rekening hebben.

De uitbouw van AI zal de eerste jaren vooral een inflatoir effect hebben, maar verwacht wordt dat dit zal omslaan wanneer de technologie op volle toeren draait en geïntegreerd is in de maatschappij.

We verwachten dan ook niet meteen een rentebom. Centrale banken grijpen in waar nodig, maar het is een feit dat het pijnpunt ligt in de combinatie van het al dan niet slagen van overheidsbesparingen en het effect dat deze besparingen zullen krijgen in de stembus.

Dat een hoge rente meestal minder goed nieuws betekent voor de aandelenmarkt is een bekend feit. Bedrijven moeten hun schulden tegen een duurdere rente herfinancieren en hogere rentes frunken het consumentenvertrouwen. Overheden hopen op extra economische groei om de besparingsfactuur te kunnen milderen, maar dit is een riskante gok.

Een rentebom verwachten we (nog) niet. De komende maanden beloven wel een boeiend schaakspel te worden tussen centrale bankiers, techgiganten en overheden. De AI-honger is nog lang niet gestild, maar de obligatiemarkt lijkt nu al de rekening te presenteren. Beleggers doen er goed aan zich schrap te zetten voor de nodige schommelingen, zonder daarbij het langetermijnplaatje uit het oog te verliezen.

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Na een makke julimaand, kenden de markten een heropleving in augustus. Met een vooruitgang van 2,98% scoorde Baloise Gnosis Fund Selection aan de bovenkant van de marge, o.a. dankzij onze overweging in de gezondheidssector die een heel sterke maand kende.

S&P 500 :	+2,62%
Nasdaq Composite:	+3,93%
Euro Stoxx 50:	+0,98%
Nikkei 225:	+3,03%
Hang Seng:	-1,23%
MSCI ACWI Net Return (euro):	+1,69%

Afgelopen maand voegden we het Delphi Global Fund aan onze selectie. Momenteel zijn wij de eerste aanbieders van het fonds in België. Delphi Global maakt deel uit van het Noorse Storebrand Asset Management. Net als de meeste andere fondsen in onze selectie, is er sprake van een actief beheerd fonds dat met een selectie van 40 tot 60 aandelen stevig afwijkt van zijn benchmark, de MSCI World Net Return. Delphi Global wordt beloond met vier sterren bij Morningstar. Men selecteert aandelen met een positieve koers- en winstevolutie, waarna er verder fundamenteel onderzocht wordt. Het is dus geen zuiver momentumfonds, hoewel momentum een belangrijk onderdeel vormt in het selectieproces.