



Capital Life

Rapport semestriel de gestion financière 2009

Allianz 

Fonds Capital Life

La gamme Capital Life d'Allianz Belgium se compose de 8 fonds purs et de 3 fonds profilés.

Les fonds purs s'adressent aux personnes ayant une vision précise des investissements à réaliser et désirant se constituer un portefeuille équilibré. Elles décident elles-mêmes de la répartition de leur placement entre les 8 fonds purs actuellement proposés :

- 1 fonds monétaire : Capital Treasury
- 2 fonds obligataires : Capital Security et Capital Bonds Euro
- 5 fonds d'actions : Capital Invest, Capital Invest Euro, Capital Focus, Capital Techno et Capital Growth

Les fonds profilés s'adressent essentiellement aux personnes qui préfèrent déléguer totalement leurs investissements en bourse et bénéficier de conseils professionnels. Elles optent pour un portefeuille équilibré et conforme à leurs attentes en matière de risque et de performance.

Les 3 fonds profilés actuellement proposés sont :

- Capital Secure
- Capital Balanced
- Capital Dynamic

Performance des fonds Capital Life

Les fonds	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	2006	2007	2008	30/06/2009
Fonds purs									
Capital Treasury	158,62	0,16%	0,53%	3,77%	11,78%	2.823.521,44	2.934.813,75	1.249.399,68	1.081.042,58
Capital Security	188,49	1,19%	1,20%	11,64%	12,73%	3.868.872,63	2.398.310,98	2.104.660,12	1.853.059,52
Capital Bonds Euro	138,66	1,42%	4,15%	9,42%	10,57%	12.291.983,59	8.314.738,65	23.837.002,21	24.954.917,33
Capital Invest	271,81	-1,87%	15,06%	-15,70%	-31,51%	7.067.712,00	5.368.535,94	3.004.504,17	3.173.394,00
Capital Invest Euro	68,01	0,77%	13,05%	-30,51%	-36,73%	17.595.967,57	15.218.996,65	9.473.484,63	9.079.642,31
Capital Focus	63,53	1,66%	14,88%	-12,28%	-13,17%	4.003.271,87	3.200.406,10	5.470.940,55	5.484.379,00
Capital Techno	14,70	3,38%	12,04%	-14,14%	-27,34%	995.035,16	1.009.622,00	468.994,00	577.769,00
Capital Growth	47,85	-1,22%	13,96%	-23,34%	-36,84%	20.006.176,00	18.985.272,00	11.320.100,00	12.441.794,00
Fonds profilés									
Capital Secure	109,44	0,73%	4,78%	0,24%	-1,89%	1.170.643,23	1.024.464,53	614.750,66	638.584,44
Capital Balanced	91,27	0,43%	9,02%	-7,84%	-12,68%	3.947.540,07	3.823.630,59	1.848.394,94	1.771.051,49
Capital Dynamic	68,44	0,16%	13,05%	-16,22%	-23,06%	4.003.585,08	4.119.500,35	2.657.214,30	2.509.001,60

Capital Treasury

Situation au: 30/06/2009

Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

Date de création: septembre 1993

Objectif et politique d'investissement

Capital Treasury est principalement composé de dépôts à terme.

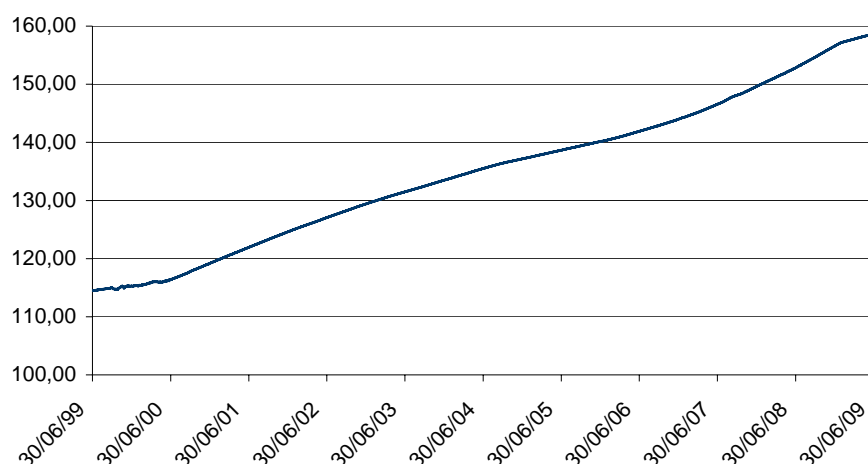
Octroyer un rendement comparable à celui obtenu sur le marché des placements à court terme par un investisseur institutionnel (entreprises ou professionnels de la finance).

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Treasury	158,62	0,16%	0,53%	3,77%	11,78%

Durée conseillée: 2 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
2.823.521,44	2.934.813,75	1.249.399,68	1.081.042,58

Commentaire du gestionnaire

Après avoir atteint un sommet en octobre 2008, les taux d'intérêts à court terme ont diminué dans la zone Euro. Au milieu du mois d'octobre, le taux à un mois valait encore 5,20% pour ensuite baisser jusqu'à 0,65%.

De ce fait, il a été décidé de choisir des investissements papier avec une durée (relativement) longue, le fonds a dès lors pu au cours de la première moitié de l'année profiter de taux (relativement) élevés. Sa performance sur 6 mois a atteint 1,28%.

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★★★★

Capital Security

Situation au: 30/06/2009
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création: septembre 1993

Objectif et politique d'investissement

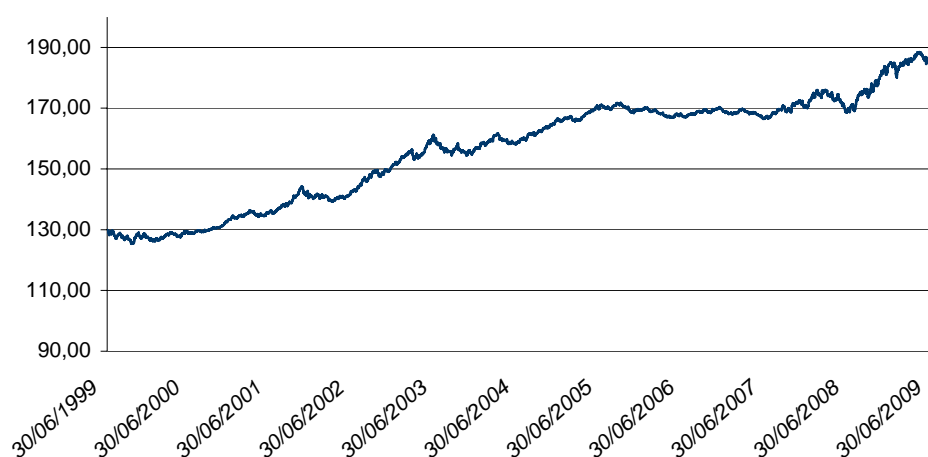
Capital Security est exclusivement investi en obligations d'Etat belge.
 Octroyer un rendement comparable à celui obtenu sur le marché obligataire belge par un investisseur institutionnel (entreprises ou professionnels de la finance).

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Security	188,49	1,19%	1,20%	11,64%	12,73%
Merrill Lynch EMU Broad Market Index	207,45	1,29%	2,11%	9,90%	13,25%

Durée conseillée: 2 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
3.868.872,63	2.398.310,98	2.104.660,12	1.853.059,52

Commentaire du gestionnaire

Lors de la première moitié de l'année 2009, nous avons diminué la durée moyenne des emprunts existants. Elle atteint actuellement 5,8 ans. Le taux de l'OLO 10 ans a augmenté légèrement de 3,78% (fin 2008) à 3,96% fin juin.

La plupart des obligations belges ont réalisé une meilleure performance (2,11%) que celle de nos pays limitrophes (Pays-Bas: 1%, France: 0,27% et Allemagne: -0,22%).

La performance de notre fonds (2,06%) est parfaitement en ligne avec celle de son benchmark.

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★

Capital Bonds Euro

Situation au: 30/06/2009

Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

Date de création: mai 1999

Objectif et politique d'investissement

Nos experts financiers saisissent toutes les opportunités de taux d'intérêt offertes par les emprunts émis sur le marché européen, et réduisent le risque grâce à une diversification et un suivi rigoureux des investissements.

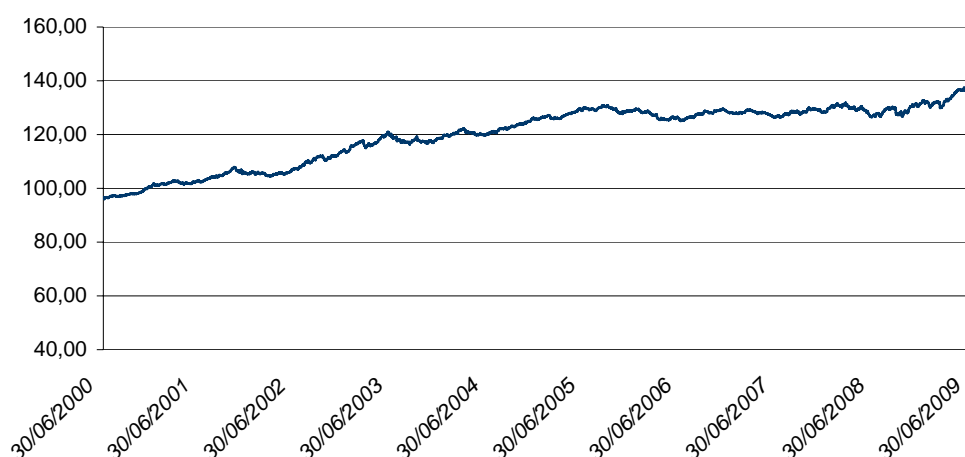
Octroyer un rendement attrayant aux investisseurs.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Bonds Euro	138,66	1,42%	4,15%	9,42%	10,57%
Merrill Lynch EMU Broad Market Index	207,45	1,29%	2,11%	9,90%	13,25%

Durée conseillée: 2 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
12.291.983,59	8.314.738,65	23.837.002,21	24.954.917,33


Commentaire du gestionnaire

L'année 2009 s'annonçait comme l'année des grandes aides gouvernementales et du soutien au secteur bancaire. De ce fait, le volume des obligations d'Etat et des obligations bancaires garanties par l'Etat a augmenté au cours du premier semestre. La pression inflationniste a disparu.

La diversification du portefeuille a été maintenue (50% d'obligations d'Etat, 37% d'obligations d'entreprises, 8% d'obligations « collateralized » (c.à.d. garanties par des crédits hypothécaires) et 5% de cash). Le portefeuille reste de bonne qualité : plus de 73% investi en obligations Aaa ou Aa.

Le premier semestre a été marqué par la très bonne performance des obligations des entreprises privées. De ce fait, le fonds contient plus d'obligations privées que le benchmark, et sa performance fut également meilleure que celle du benchmark avec 4,69% contre 2,75% pour le benchmark.

Notations et récompenses

Morningstar™ 

Capital Invest

Situation au: 30/06/2009

Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

Date de création: septembre 1993

Objectif et politique d'investissement

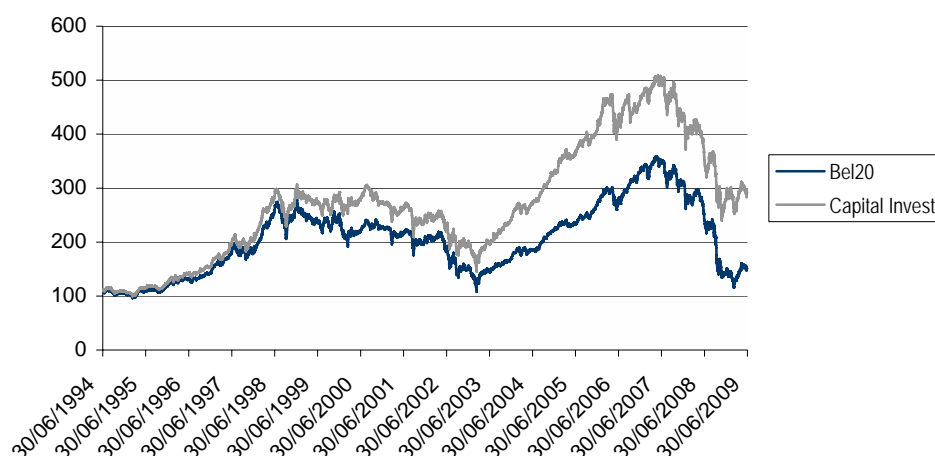
Capital Invest sélectionne de grandes valeurs belges pour leur capitalisation boursière et leur niveau de liquidité. Offrir un rendement comparable à l'indice BEL 20.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Invest	271,81	-1,87%	15,06%	-15,70%	-31,51%
Bel 20	2030,98	-1,95%	16,14%	-35,90%	-45,16%

Durée conseillée: 6 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
7.067.712,00	5.368.535,94	3.004.504,17	3.173.394,00

Commentaire du gestionnaire

Dans un contexte de marchés très volatils, le fonds affiche une performance positive de 5,62% sur le premier semestre contre 6,41% pour son benchmark le Bel20. Il a diminué son exposition immobilière et reste sous-pondéré en valeurs bancaires. Il offre néanmoins un bon mixte entre valeurs de rendement (services publiques) et valeurs de croissance (chimie, techno..).

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★☆☆

Capital Invest Euro

Situation au: 30/06/2009

Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

Date de création: septembre 1993

Objectif et politique d'investissement

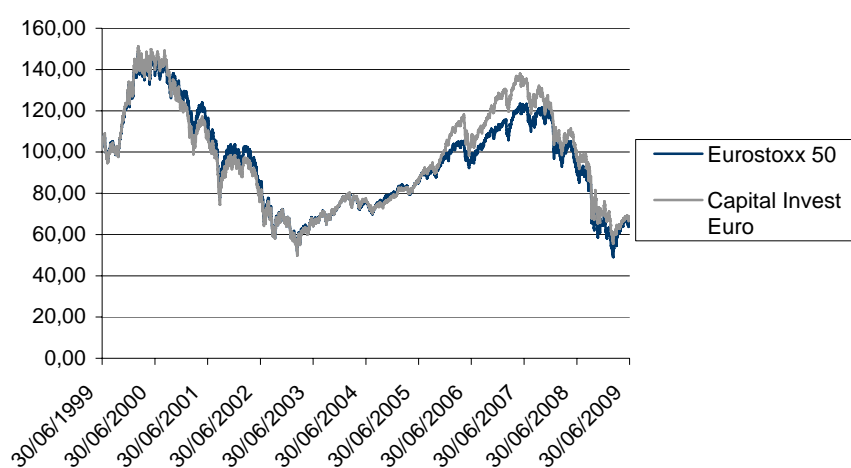
Capital Invest Euro se diversifie sur les plans géographique & sectoriel au sein de l'Union Européenne. Offrir un rendement comparable à l'indice DJ Euro Stoxx 50.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Invest Euro	68,01	0,77%	13,05%	-30,51%	-36,73%
Dow Jones Euro Stoxx 50	2401,69	-2,02%	15,96%	-28,37%	-34,18%

Durée conseillée: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
17.595.967,57	15.218.996,65	9.473.484,63	9.079.642,31

Commentaire du gestionnaire

Sur les 6 premiers mois de l'année, la performance du fonds est de -4,16% contre -1,88% pour son benchmark l'Eurostoxx 50. Ce différentiel de performance provient du positionnement défensif (secteur pétrolier, pharmaceutique et Telecom) du fonds puisque ce sont les secteurs cycliques ou financiers (secteur industriel et bancaire) qui ont tiré les marchés vers le haut.

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★

Les taux indiqués ci-dessus sont à titre indicatif et n'engagent pas la responsabilité d'Allianz.

Capital Focus

Situation au: 30/06/2009
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création: avril 2000

Objectif et politique d'investissement

Capital Focus a une approche sectorielle dynamique: ses pondérations des différents secteurs évoluent en fonction des attentes micro- et macro-économiques.

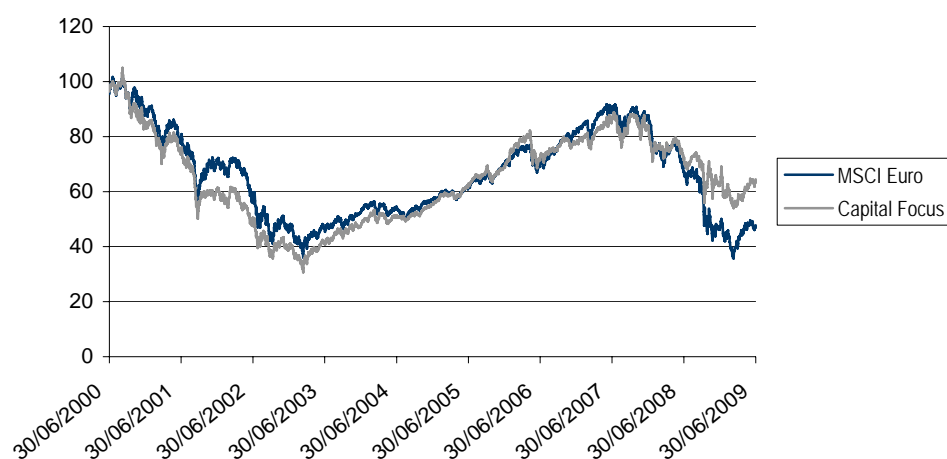
Offrir un rendement supérieur à l'indice MSCI Euro, composé des 200 plus grandes valeurs de l'Union Monétaire Européenne.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Focus	63,53	1,66%	14,88%	-12,28%	-13,17%
MSCI Euro	713,44	-1,60%	16,06%	-30,02%	-34,22%

Durée conseillée: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
4.003.271,87	3.200.406,10	5.470.940,55	5.484.379,00

Commentaire du gestionnaire

Le fonds affiche une performance de 0,25% en ligne avec son benchmark le MSCI Euro (-0,7%). Le fonds s'est progressivement orienté vers des secteurs de reprise (les valeurs minières, les industrielles et les bancaires) comme annoncé en début d'année.

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★★★★

Capital Techno

Situation au: 30/06/2009
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création: avril 2000

Objectif et politique d'investissement

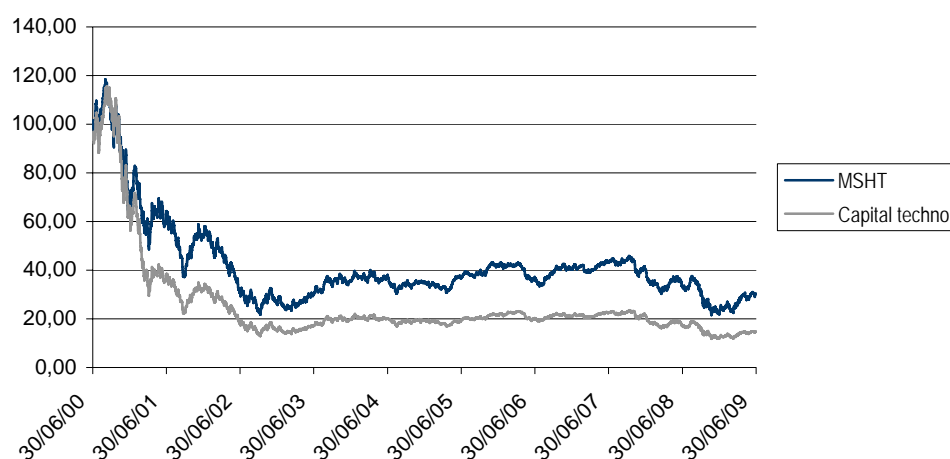
Capital Techno investit dans les grandes valeurs technologiques et dans des valeurs plus spécialisées, encore peu capitalisées. Offrir un rendement comparable à l'indice américain de la technologie: le Morgan Stanley High Tech.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Techno	14,70	3,38%	12,04%	-14,14%	-27,34%
MSHT	321,50	3,39%	17,23%	-8,76%	-34,22%

Durée conseillée: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
995.035,16	1.009.622,00	468.994,00	577.769,00

Commentaire du gestionnaire

Le secteur technologique américain a bien rebondi ce semestre en anticipant la sortie future de la crise économique. Bien que positionné, comme annoncé en début d'année sur des valeurs plus défensives et plus solides, le fonds Capital Techno a progressé positivement de plus ou moins 20%.

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★

Capital Growth

Situation au: 30/06/2009

Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

Date de création: février 2001

Objectif et politique d'investissement

Capital Growth investit majoritairement dans les actions de la zone Euro.

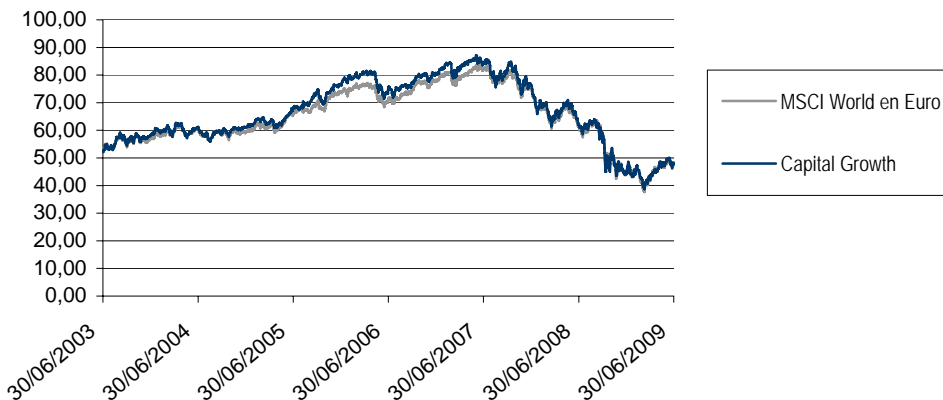
Capital Growth investit essentiellement dans les marchés d'actions les plus dynamiques. Il s'adresse donc aux investisseurs disposant d'un horizon de placement proche de 8 ans ou qui recherchent un rendement élevé moyennant une prise de risque spécifique.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Growth	47,85	-1,22%	13,96%	-23,34%	-36,84%
MSCI world	686,17	-0,12%	12,73%	-22,99%	-33,54%

Durée conseillée: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2006	2007	2008	30/06/2009
20.006.176,00	18.985.272,00	11.320.100,00	12.441.794,00

Commentaire du gestionnaire

Les marchés affichent globalement (Benchmark Worldindex) sur le premier semestre une performance de 4% tandis que le fonds a progressé de 5,35% grâce à son positionnement progressivement plus cyclique sur les valeurs de reprise.

Notations et récompenses

Morningstar™ 

Fonds profilés

Situation au: 30/06/2009

Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz

Date de création: février 2001

Objectif et politique d'investissement

Capital Secure investit de façon équilibrée dans des actifs peu risqués (obligations et trésorerie) et des actions dont une très faible part au Japon.

Capital Secure est proposé à l'investisseur:

- disposant d'un horizon inférieur à 5 ans,
- ou privilégiant la sécurité en optant majoritairement pour des placements relativement stables.

Dans Capital Balanced, la part des actions est plus importante que celle des actifs peu risqués (obligations et trésorerie).

Capital Balanced s'adresse à l'investisseur:

- disposant d'un horizon de placement de 5 à 10 ans,
- ou souhaitant bénéficier de certaines opportunités de la bourse, tout en recherchant un équilibre entre performance et sécurité de son placement.

Capital Dynamic privilégie les actions européennes pour leur potentiel.

Capital Dynamic s'adresse aux investisseurs:

- disposant d'un horizon de placement proche de 10 ans
- ou recherchant un rendement élevé, tout en acceptant une certaine variabilité de la performance à court terme.

Durée conseillée

Capital Secure: 2 ans

Capital Balanced: 4 ans

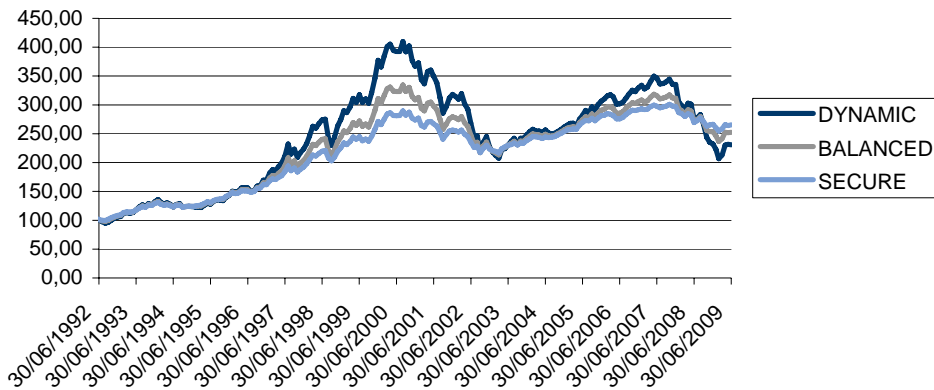
Capital Dynamic: 6 ans

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Secure *	109,44	0,73%	4,78%	0,24%	-1,89%
75% Barclays Cap Euro Agg + 25% FTSE World	na	0,74%	4,38%	0,87%	0,06%
Balanced*	91,27	0,43%	9,02%	-7,84%	-12,68%
50% Barclays Cap Euro Agg + 50% FTSE World	na	0,43%	6,88%	-6,30%	-10,12%
Dynamic*	68,44	0,16%	13,05%	-16,22%	-23,06%
25% Barclays Cap Euro Agg + 75% FTSE World	na	0,05%	10,01%	-15,27%	-22,84%

(*) Le benchmark de ces fonds est composé par nos gestionnaires, nous vous donnons le benchmark Morningstar correspondant à ces fonds.

Evolution de la valeur liquidative (€)



Commentaire du gestionnaire

Au cours du premier semestre 2009 :

- le fonds Capital Secure enregistre une performance de 1,82%, en ligne avec son benchmark (1,76%),
- le fonds Capital Balanced enregistre une performance de 2,53%, supérieure à son benchmark (1,92%),
- le fonds Capital Dynamic enregistre une performance de 2,35%, supérieure à son benchmark (2,12%).

Ces 3 fonds ont été handicapés par une pondération actions supérieure au benchmark en début d'année, ainsi que par une pondération actions USA (45%) supérieure au benchmark (35%).

Toujours au niveau actions, ces fonds ont, par contre, bénéficié d'une allocation dans les pays émergents (3% en début d'année) arbitrée en avril vers la Chine et augmentée à 7% au détriment du Japon (7% en début d'année puis réduit à 3% en avril), alors que le Japon représente 10% du benchmark actions.

Au niveau des obligations, la décision prise en janvier de raccourcir la durée des fonds et celle de l'augmenter prise début juin se sont avérées tout à fait pertinentes. L'investissement dans un tracker corporate a également produit un return supérieur à notre benchmark obligataire (3,43% versus 1,52%).

Evolution de l'encours

	2006	2007	2008	30/06/2009
Secure	1.170.643,23	1.024.464,53	614.750,66	638.584,44
Balanced	3.947.540,07	3.823.630,59	1.848.394,94	1.771.051,49
Dynamic	4.003.585,08	4.119.500,35	2.657.214,30	2.509.001,60

Notations et récompenses

Secure: Morningstar TM ★★

Balanced: Morningstar TM ★★

Dynamic: Morningstar TM ★★

Les taux indiqués ci-dessus sont à titre indicatif et n'engagent pas la responsabilité d'Allianz.

Intéressé par Capital Life?

Contactez-nous !



Capital Life est un contrat d'assurance de la branche 23 (Capital Invest: classe de risque 2, Capital Invest Euro: classe de risque 2, Capital Focus: classe de risque 2, Capital Growth: classe de risque 2, Capital Bonds Euro: classe de risque 0, Capital Treasury: classe de risque 0, Capital Secure: classe de risque 1, Capital Balanced: classe de risque 1, Capital Dynamic: classe de risque 2 sur une échelle croissante de 0 à 6), commercialisé par Allianz. Le preneur d'assurance supporte entièrement le risque financier.

Allianz fait partie des leaders mondiaux de l'assurance et des services financiers. Présent dans plus de 70 pays, Allianz emploie plus de 155.000 collaborateurs au service de 75 millions de clients. En Belgique, Allianz est un des acteurs importants du marché de l'assurance IARD et Vie (Prévoyance et Placements). Par l'intermédiaire des courtiers, Allianz y offre un large éventail de services à une clientèle de particuliers, d'indépendants, de PME et de grandes entreprises.

Allianz Belgium s.a.
Rue de Laeken 35
1000 Bruxelles

www.allianz.be

Entreprise d'assurances agréée sous
le numéro de code 0097 pour pratiquer
les branches «Vie» et «non Vie»
A.R. 04/07/79 - M.B. 14/07/79
A.R. 19/05/95 - M.B. 16/06/95
Branche 26 (CBFA 22/08/06 - M.B. 28/08/06)

Tél. : +32 2 214.61.11
Fax : +32 2 214.62.74

TVA : BE 0403.258.197
RPM Bruxelles
Compte financier n° 310-0140765-07

