

Capital Life

Rapport annuel de gestion
financière 2011

Allianz 

Climat économique et boursier 2011

Une année difficile pour les investissements

Le tsunami qui dévaste le nord-est du Japon en début d'année n'est que le prélude au raz-de-marée financier qui allait toucher essentiellement la zone euro. La valse des dégradations de note de crédit par les agences de rating provoque un excès de volatilité tant sur le marché obligataire que sur celui des actions. La volatilité atteint son apogée au mois d'août et celle-ci ne se réduira que progressivement par après.

Les banques centrales aux Etats-Unis et en Grande-Bretagne maintiennent leurs taux directeurs à des niveaux planchers durant l'ensemble de l'année. La BCE toujours sous la présidence de Jean-Claude Trichet relève 2 fois ses taux de 0,25% pour les porter à 1,50%. L'inflation est la raison invoquée pour ces hausses mais le changement de présidence avec Mario Draghi qui reprend les rennes en novembre apporte un souffle nouveau à la politique de la Banque centrale. Il décide rapidement de ramener le taux à 1% et abandonne la lutte contre ce qu'il considère comme une poussée conjoncturelle d'inflation.

En fin d'année, la BCE met en place un système de Long Term Refinancing Operations (LTRO) visant à assurer aux banques un accès illimité à la liquidité pour une durée de 3 ans.

Les Etats-Unis tirent leur épingle du jeu en gardant une note de crédit particulièrement élevée même si elle est revue à la baisse par Standard & Poor's de AAA à AA+ en août. Le marché d'actions américain affiche sur l'année une hausse de 2% en dollars et de 5% en euros alors que le reste du monde, marchés émergents en tête connaît des baisses allant jusque 18%.

Si l'année 2010 fut celle des cadeaux fiscaux pour soutenir la reprise, 2011 met en place les jalons d'une austérité de longue durée, nécessaire pour réduire les déficits colossaux des Etats.

La recherche par les investisseurs du placement sans risque se traduit par une chute du taux à 10 ans allemand à son plus bas niveau historique de 1,82%. Après une flambée à quasi 6% fin novembre, le taux belge clôture l'année (4,09%) à un niveau proche de celui de fin 2010 (3,95%).

Capital Treasury

Situation au : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : septembre 1993

Objectif et politique d'investissement

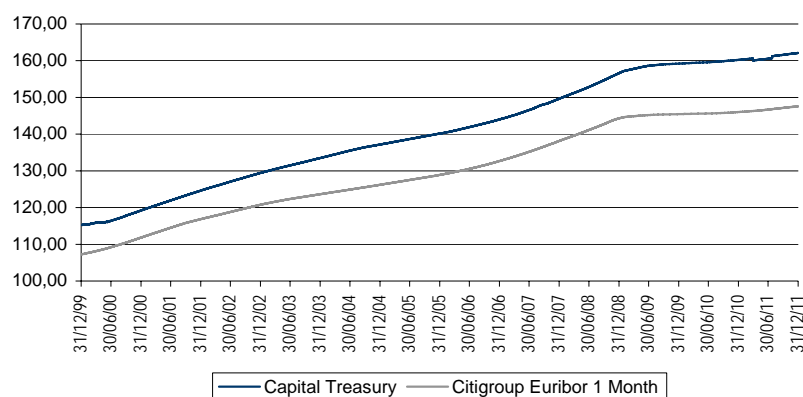
Capital Treasury est principalement composé de dépôts à terme.
 Octroyer un rendement comparable à celui obtenu sur le marché des placements à court terme par un investisseur institutionnel (entreprises ou professionnels de la finance).

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Treasury	162,12	0,10%	0,32%	1,19%	3,52%
Citygroup Euribor 1 Month	147,57	0,09%	0,29%	1,06%	2,56%

Horizon d'investissement: moins d'un an

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
1.249.399,68	1.004.404,24	1.010.802,75	1.379.956,42


Description des risques

Le fonds est investi sur un ou plusieurs marchés d'obligations qui peuvent connaître des variations. Une forte remontée des taux des marchés obligataires ou la dégradation de la signature d'un émetteur peut provoquer une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Commentaire du gestionnaire

Après les augmentations de taux du premier semestre, le nouveau président de la BCE, l'italien Mario Draghi, a décidé de ramener le taux de base à 1% et de donner ainsi la priorité à stimuler la croissance économique antérieure plutôt que de combattre l'inflation. La performance de Capital Treasury en 2011 s'élève à 1,19%.

Notations et récompenses

Morningstar™ 

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

Capital Security

Situation au : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : septembre 1993

Objectif et politique d'investissement

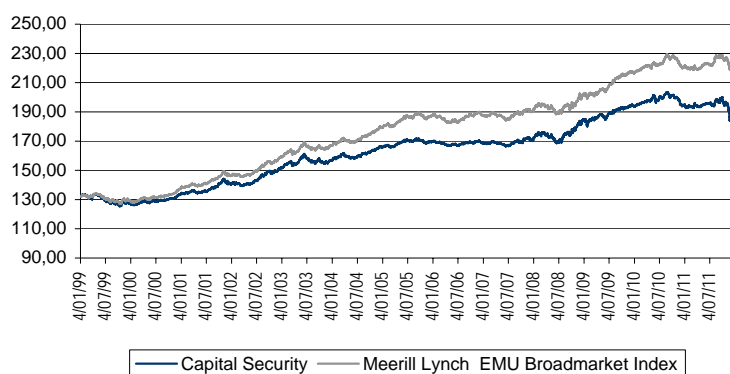
Capital Security est exclusivement investi en obligations d'Etat belge.
 Octroyer un rendement comparable à celui obtenu sur le marché obligataire belge par un investisseur institutionnel (entreprises ou professionnels de la finance).
 Ce fonds n'est plus disponible pour de nouveaux versements.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Security	198,95	3,74%	-0,54%	2,20%	7,72%
Merrill Lynch EMU Broad Market Index	228,09	3,13%	-0,01%	3,27%	12,97%

Horizon d'investissement: 2 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
2.104.660,12	1.902.535,74	1.913.803,10	1.774.961,50

Description des risques

Le fonds est investi sur un ou plusieurs marchés d'obligations qui peuvent connaître des variations. Une forte remontée des taux des marchés obligataires ou la dégradation de la signature d'un émetteur peut provoquer une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Commentaire du gestionnaire

L'année 2011 a été marquée par une volatilité élevée (inconnue jusqu'à présent) sur le marché des obligations d'Etat européennes avec une performance négative sur les obligations de la plupart des pays périphériques et des retours positifs sur celles des pays du kern. La Belgique oscille entre les 2 catégories.
 La performance annuelle du fonds Capital Security s'élève à 2,20%.

Notations et récompenses

Morningstar™ 

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

Capital Bonds Euro

Situation au : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : mai 1999

Objectif et politique d'investissement

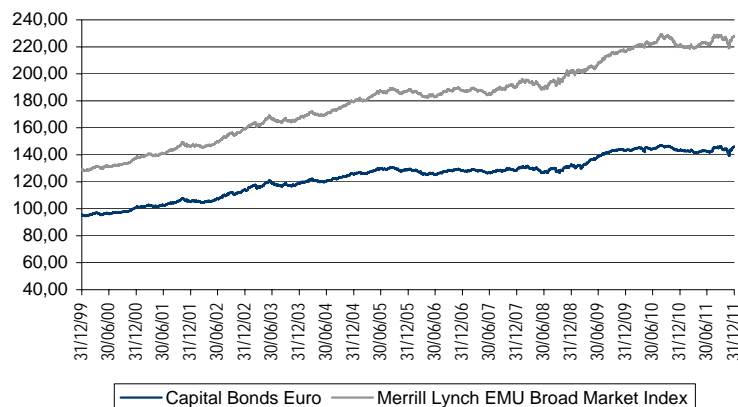
Nos experts financiers saisissent toutes les opportunités de taux d'intérêt offertes par les emprunts émis sur le marché européen et réduisent le risque grâce à une diversification et un suivi rigoureux des investissements. Octroyer un rendement attrayant aux investisseurs.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Bonds Euro	145,92	2,94%	-0,11%	1,67%	10,17%
Merrill Lynch EMU Broad Market Index	228,09	3,13%	-0,01%	3,27%	12,97%

Horizon d'investissement: 2 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
23.837.002,21	25.752.192,84	23.870.633,82	24.209.652,38

Description des risques

Le fonds est investi sur un ou plusieurs marchés d'obligations qui peuvent connaître des variations. Une forte remontée des taux des marchés obligataires ou la dégradation de la signature d'un émetteur peut provoquer une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Commentaire du gestionnaire

Début 2011, les marchés obligataires européens ont été impactés principalement par les problèmes de la Grèce et de l'Irlande, et dans un deuxième temps par ceux du Portugal. Suite à plusieurs 'downgrades' (diminution de valeur concernant la capacité de crédit) par les agences de rating, le taux de ces 3 pays a atteint des niveaux jamais connus.

Pendant l'été, l'Espagne et l'Italie ont également été mises sous pression. De par la 'valorisation' assez basse des obligations d'Etat, certaines banques se sont retrouvées en mauvaise posture, ce qui s'est traduit en 2011 par un return négatif des obligations du secteur bancaire (-0,67%). Des obligations d'entreprises non-financières ont par contre connu un return positif de 3 à 4%.

Grâce à une gestion prudente, la qualité des obligations en portefeuille a augmenté : 87,1% a un rating Aaa ou Aa, contre 83% fin 2010. Pour 2011, la performance du fonds s'élève à 1,67% (contre 3,27% pour l'indice).

Notations et récompenses

Morningstar™

Capital Invest

Situation au : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : septembre 1993

Objectif et politique d'investissement

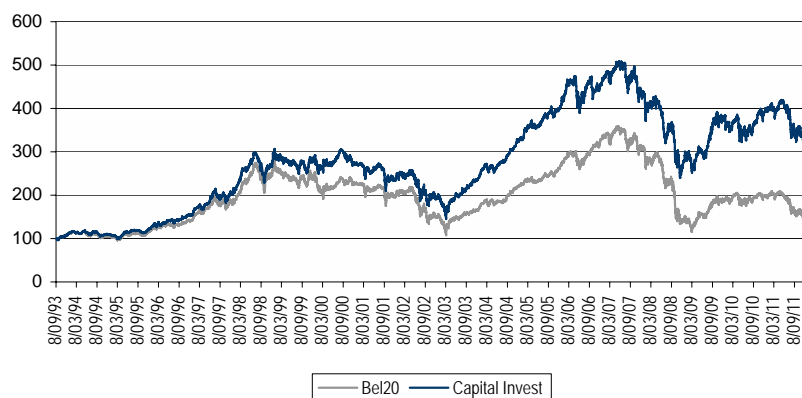
Capital Invest sélectionne de grandes valeurs belges pour leur capitalisation boursière et leur niveau de liquidité. Offrir un rendement comparable à l'indice BEL 20.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Invest	340,95	-0,39%	-2,24%	-13,29%	32,48%
Bel 20	2083,42	0,46%	-2,25%	-19,20%	9,16%

Horizon d'investissement: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
3.004.504,17	4.099.910,58	4.000.753,32	2.997.024,99


Description des risques

Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser. Le fonds est exposé à hauteur de 100% maximum aux marchés actions.

Commentaire du gestionnaire

Le fonds affiche sur l'année une baisse de 13,29%, soit mieux que le Bel 20 (-19,20%). Cette meilleure performance est essentiellement due à l'absence de valeurs bancaires dans le portefeuille et à la sélection de plus petites valeurs belges à fort potentiel comme Lotus Bakeries ou offrant un rendement attractif tout en présentant un caractère défensif comme Befimmo. La stratégie menée en 2011 sera maintenue en 2012 dans la mesure où les perspectives économiques restent pour le moins incertaines.

Notations et récompenses

Morningstar™ 

Capital Invest Euro

Situation au : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : mai 1999

Objectif et politique d'investissement

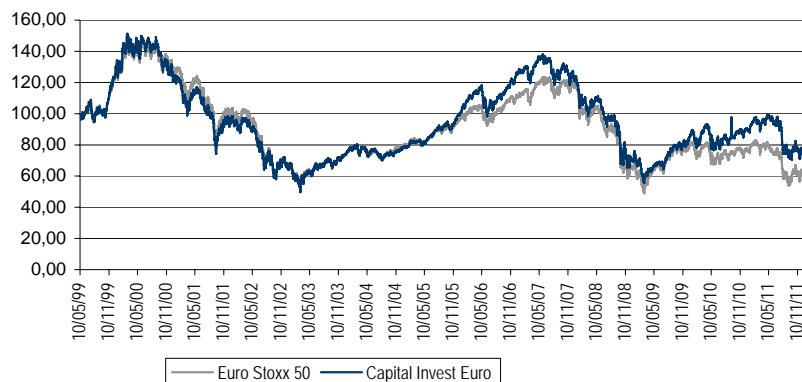
Capital Invest Euro se diversifie sur les plans géographique & sectoriel au sein de l'Union Européenne. Offrir un rendement comparable à l'indice DJ Euro Stoxx 50.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Invest Euro	76,05	-1,93%	2,67%	-14,36%	7,17%
Dow Jones Euro Stoxx 50	2316,55	-0,60%	6,28%	-17,05%	-5,35%

Horizon d'investissement: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
9.473.484,63	11.527.744,79	11.854.661,47	9.037.497,11

Description des risques


Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser. Le fonds est exposé à hauteur de 100% maximum aux marchés actions.

Commentaire du gestionnaire

L'exposition plus défensive du fonds en 2011 a porté ses fruits puisque le Capital Invest Euro a baissé de 14,36% contre une baisse de 17,05% du DJ Euro Stoxx 50.

Ce différentiel de performance positif (2,7%) provient de son positionnement dans les valeurs technologiques et pharmaceutiques ainsi que de sa sous-exposition aux sociétés de services publics (utilities).

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 : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : avril 2000

Objectif et politique d'investissement

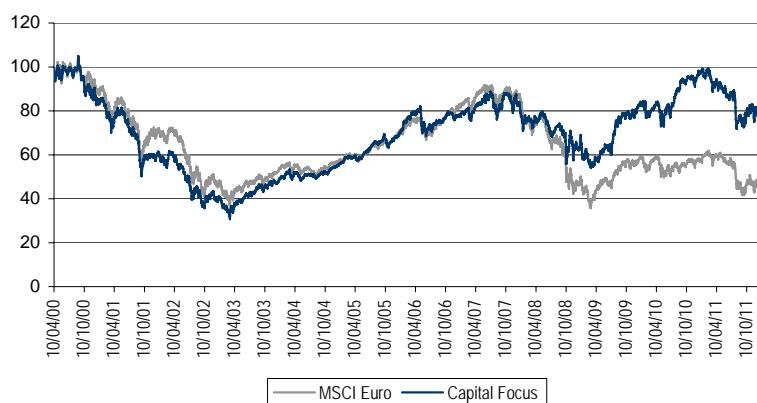
Capital Focus a une approche sectorielle dynamique: ses pondérations des différents secteurs évoluent en fonction des attentes micro- et macro-économiques. Offrir un rendement supérieur à l'indice MSCI Euro, composé des 200 plus grandes valeurs de l'Union Monétaire Européenne.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Focus	79,96	-2,26%	3,09%	-17,43%	26,18%
MSCI Euro	717,28	-0,50%	5,81%	-16,49%	0,00%

Horizon d'investissement: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
5.470.940,55	7.171.797,00	10.433.870,56	9.646.726,29

Description des risques

Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser. Le fonds est exposé à hauteur de 100% maximum aux marchés actions.

Commentaire du gestionnaire

La moins bonne performance du premier semestre a fait l'objet d'un rattrapage au second de sorte que le fonds clôture l'année sur une baisse de 17,43% en ligne avec son benchmark le MSCI Euro (-16,49%). La politique plus défensive au second semestre a porté ses fruits et nous comptons maintenir cette stratégie en 2012 tout en choisissant progressivement des secteurs plus liés à la reprise.

Notations et récompenses

Morningstar™ ★★★★★

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

Capital Techno

Situation au : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : avril 2000

Objectif et politique d'investissement

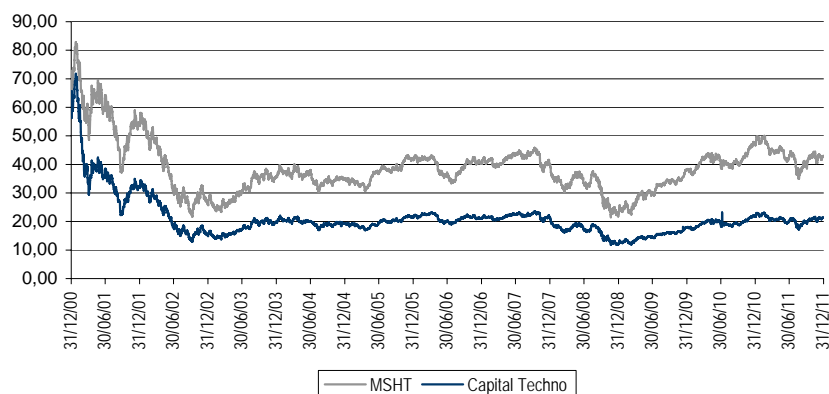
Capital Techno investit dans les grandes valeurs technologiques et dans des valeurs plus spécialisées, encore peu capitalisées. Offrir un rendement comparable à l'indice américain de la technologie: le Morgan Stanley High Tech. Ce fonds n'est plus disponible pour de nouveaux versements.

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Techno	21,34	1,72%	9,94%	-1,34%	74,20%
MSHT	454,38	-0,44%	9,16%	-8,46%	86,25%

Horizon d'investissement: 10 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
468.994,00	704.333,00	637.234,28	634.569,80

Description des risques

Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser. Le fonds est exposé à hauteur de 100% maximum aux marchés actions.

Commentaire du gestionnaire

Le Morgan Stanley Technology index a baissé de 8,46% en euros et 11,34% en USD. La politique plus défensive du fonds Capital Techno a permis de beaucoup mieux résister à la baisse. En effet, le fonds n'a perdu que 1,34% en 2011, soit une surperformance de près de 7% par rapport à son benchmark.

Notations et récompenses

Morningstar™

Capital Growth

Situation au : 31/12/2011
 Fonds d'investissement de la Branche 23 commercialisé par Allianz
 Date de création : février 2001

Objectif et politique d'investissement

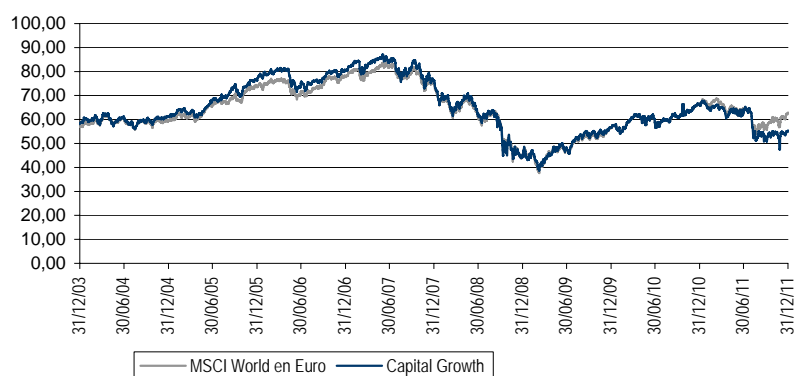
Capital Growth investit majoritairement dans les actions de la zone euro et investit essentiellement dans les marchés d'actions les plus dynamiques. Il s'adresse donc aux investisseurs disposant d'un horizon de placement proche de 8 ans ou qui recherchent un rendement élevé moyennant une prise de risque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

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Capital Growth	55,32	1,73%	6,28%	-15,98%	21,80%
MSCI World	912,50	3,53%	10,64%	-4,61%	38,53%

Horizon d'investissement: 8 ans

Evolution de la valeur liquidative



Evolution de l'encours (€)

2008	2009	2010	2011
11.320.100,00	14.738.550,00	17.117.264,00	16.523.000,00

Description des risques


Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions qui peuvent connaître de fortes variations. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser. Le fonds est exposé à hauteur de 100% maximum aux marchés actions.

Commentaire du gestionnaire

Les incertitudes liées à la crise de la dette européenne sur fonds d'austérité ont lourdement pesé sur la performance du Capital Growth cette année. En effet, l'exposition supérieure du fonds à la zone Euro, à l'Europe et aux pays émergents a été de mauvais choix en 2011. Pour 2012, l'exposition aux Etats-Unis sera donc revue à la hausse.

La performance du MSCI World en dollars est de -7,61% et celle en euro est de -4,61% sur l'année. La performance du Capital Growth est quant à elle de -15,98%.

Notations et récompenses

Morningstar™ 

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

Fonds profilés

Situation au : 31/12/2011
 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). Le solde est investi en actions disposant d'un horizon d'investissement de 3 ans et privilégiant la sécurité en optant majoritairement pour des placements relativement stables.

Capital Balanced investit de façon équilibrée dans des actifs peu risqués (obligations et trésorerie) et en actions disposant d'un horizon d'investissement de 4 ans et souhaitant bénéficier de certaines opportunités de la bourse, tout en recherchant un équilibre entre performance et sécurité de son placement.

Capital Dynamic investit une partie minoritaire dans des produits obligataires et de trésorerie majoritairement en actions disposant d'un horizon d'investissement de 6 ans et recherchant un rendement élevé, tout en acceptant une certaine variabilité de la performance à court terme.

Horizon d'investissement:

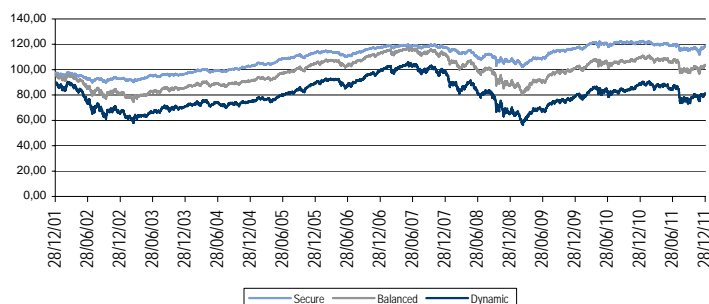
Capital Secure : 3 ans
 Capital Balanced : 4 ans
 Capital Dynamic : 6 ans

Performance

	VNI	1 mois	3 mois	1 an	3 ans
Secure *	118,61	3,14%	2,36%	-2,38%	10,36%
75% Barclays Cap Euro Agg + 25% FTSE World	na	3,51%	2,07%	-1,05%	13,68%
Balanced*	103,74	2,57%	4,99%	-4,86%	16,54%
50% Barclays Cap Euro Agg + 50% FTSE World	na	3,42%	4,32%	-2,50%	18,51%
Dynamic*	81,02	1,82%	7,70%	-7,94%	21,16%
25% Barclays Cap Euro Agg + 75% FTSE World	na	3,31%	7,13%	-4,30%	24,55%

(*) Le benchmark de ces fonds est mondial avec un focus sur l'Europe, nous vous donnons le benchmark Morningstar correspondant à ces fonds.

Evolution des valeurs liquidatives (€)



Description des risques

Le fonds est investi, directement ou indirectement, sur un ou plusieurs marchés d'actions ou d'obligations (souveraines ou d'entreprises) qui peuvent connaître des variations. En période de baisse du marché des actions, de remontée des taux des marchés obligataires ou de la dégradation de la signature d'un émetteur, la valeur liquidative du fonds pourra être amenée à baisser.

Commentaire du gestionnaire

Durant l'année 2011, suite principalement aux craintes sur le ralentissement de la croissance consécutives aux mesures d'austérité prises par les gouvernements des pays européens, les principaux marchés actions ont enregistré une performance négative (-6,11% pour le benchmark equity). Grâce au rally de fin d'année, la dette souveraine a enregistré une performance légèrement positive (+1,11%). En dépit d'une gestion dynamique, les fonds Secure, Balanced et Dynamic présentent des returns négatifs en 2011 :

- le fonds Capital Secure enregistre une performance de -2,38% alors que le benchmark réalisait -1,05%
- le fonds Capital Balanced enregistre une performance de -4,86% alors que le benchmark réalisait -2,50%
- le fonds Capital Dynamic enregistre une performance de -7,94%, alors que le benchmark réalisait -4,30%


Cette sous-performance s'explique principalement par le fait que la pondération actions des 3 fonds profilés est restée supérieure à celle du benchmark au cours du premier semestre de 2011. Les investissements en emerging, Russie et Japon (hedgé) ont aussi handicapé la performance de la partie action des fonds. Par contre, la partie bonds des fonds (de faible duration en 2011) a enregistré une performance supérieure à celle du benchmark obligataire. Devant les incertitudes croissantes sur le marché de la dette souveraine en Europe, la pondération actions a été réduite durant l'été au profit du cash dans un premier temps et des obligations dans un second temps.


Evolution de l'encours

	2008	2009	2010	2011
Secure	614.750,66	827.382,97	2.727.754,17	2.668.768,16
Balanced	1.848.394,94	2.162.628,36	3.820.941,61	3.665.141,54
Dynamic	2.657.214,30	3.500.484,45	4.505.197,65	4.213.811,68

Notations et récompenses

Secure: Morningstar™ 

Balanced: Morningstar™ 

Dynamic: Morningstar™ 

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

Allianz fait partie des leaders mondiaux de l'assurance et des services financiers. Présent dans plus de 70 pays, Allianz emploie plus de 151.000 collaborateurs au service de 76 millions de clients.

En Belgique, Allianz est un acteur important 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.

Capital Life est un contrat d'assurance de la branche 23 commercialisé par Allianz.

Le preneur d'assurance supporte entièrement le risque financier.