



Capital Life

# Financieel beheersverslag 2008

Allianz 

# Economische context en beursklimaat in 2008

## Een ongebruikelijke cocktail voor de markten

Extreme volatiliteit, schandalen, faillissementen, nationalisering,.... In deze context ontwikkelde zich op het einde van het jaar een zeer acute risicoaversie, die nog werd aangewakkerd door verwijzingen naar de grote depressie van de jaren 30 en de crisis van de Japanse markt vanaf het einde van de jaren 80.

Het gebeurt inderdaad niet ieder jaar dat de centrale banken en de regeringen moeten optreden als laatste reddingsboei voor het belangrijkste raderwerk van het kapitalisme, de banken.

Het jaar begon met een, toen nog spectaculair, bankverlies van 5 miljard euro (10% van de beurskapitalisatie van de Société Générale) op posities voor een bedrag van 50 miljard die de trader Jérôme Kerviel onterecht had ingenomen. Men besepte op dat moment nog niet dat dit pas het begin was van een veel groter financieel debacle. Na de vereffening van de posities daalde de Europese markt in januari met 15% en de trader werd als zondebok aangewezen.

In dezelfde periode maakte de Amerikaanse centrale bank zich al zorgen over de mogelijke impact op de reële economie van de "credit crunch" die vanaf 2007 de kop opstak. In de maand januari besliste zij haar basisrente in twee keer te verlagen van 4,25% naar 3%.

De nationalisering van Northern Rock (bank gespecialiseerd in hypothecaire kredieten) door de Britse regering in februari, de herhaalde en overlegde inspanningen van de centrale banken om de kredietmarkt wat meer ademruimte te geven en de overname van Bear Stearns door JP Morgan met de zegen van de FED medio maart, gaven de aandelenmarkt wat ademruimte, maar slechts voor 2 luttele maanden.

## Stijging van de grondstoffenprijzen

Terwijl een economische vertraging zich alsmat maar duidelijker aftekende, bleven de

grondstoffenprijzen stijgen. De prijs voor een vat ruwe olie ging vanaf het begin van het jaar in stijgende lijn en stond op 11 juli op bijna 150 dollar, een absoluut record. En uit vrees voor inflatie trok de ECB haar basisrente op met 0,25% tot 4,25%, een beslissing die achteraf onterecht bleek.

De rente op Belgisch overheidspapier met een looptijd van 10 jaar bereikte een maximum van 5,01%, een stijging met 0,55% ten opzichte van begin 2008. De rente op Duits overheidspapier op 10 jaar steeg met 0,38% tot 4,68%. In de Verenigde Staten verlaagde de FED haar basisrente tot 2%.

In september was het hek echt van de dam, met in één week de de facto nationalisering door de FED en de Amerikaanse regering van Freddie Mac, Fannie Mae (Amerikaanse hypotheekmaatschappijen) en van AIG, het faillissement van de zakenbank Lehman Brothers en de overname van Merrill Lynch door Bank of America.

De Amerikaanse overheid kwam onmiddellijk met een reddingsplan van 700 miljard voor de financiële sector (plan Paulson), een aanzienlijk bedrag dat goed is voor meer dan 4% van hun bbp. Vreemd genoeg deelden de markten pas in september in de klappen, maar zij kregen het dan achteraf nog veel harder te verduren.

## In België

Op hetzelfde moment ontspoorde ook de Belgische financiële wereld. Op zondag 28 september leek een akkoord over een gedeeltelijke nationalisering van Fortis zo goed als rond tussen de Belgische, de Luxemburgse en de Nederlandse regering. In de week die daarop volgde was het de beurt aan Dexia, met een herkapitalisatie door Ethias, de onderlinge verzekeringsmaatschappij die enkele weken later zelf door de Staat werd gered. Het volgende weekend werd de Fortiskoek verdeeld. De Nederlanders hielden er een flinke duit aan over (inclusief het gedeelte ABN Amro dat de val van Fortis nog heeft versneld) en de aandeelhouders van Fortis bleven achter met een lege doos. Geen

algemene vergadering, geen raadpleging van de aandeelhouders: die overhaaste beslissing bleek fataal voor onze regering die eind december viel over "Fortisgate".

De Bel-20 maakte in de twee volgende maanden een duik van 30% en sloot het jaar af met de sterkste daling uit zijn geschiedenis: - 54%. Eind 2008 is de Fortis-saga nog verre van beëindigd!

### Op de aandelenmarkt

Van begin oktober tot eind november verloor de S&P (USA) 23%, de Euro Stoxx 50 (eurozone) 20%, de Nikkei (Japan) 24% en de opkomende markten zelfs 33%.

De Amerikaanse markt trok zich vrij goed uit de slag: in euro verloor de S&P "slechts" -36% tegenover -45% voor Europa, -25% voor Japan en -52% voor de opkomende markten.

In Europa zijn de financiële en de cyclische sectoren het zwaarst getroffen: de banken verloren in die periode 36%, de verzekeringen 27%, de basismaterialenindex 34%.

De defensieve sectoren konden de beste performance voorleggen: farma (-19%), voeding (-30%), telecom (-37%), overheidsdiensten (-38,5%). De meest conjunctuurgevoelige sectoren leden de grootste verliezen: basismaterialen (-65%) en vastgoed (-52%).

### Op de deviezenmarkt

De deviezen ontsnapten evenmin, met een uitgesproken zwakke euro in vergelijking met de meeste andere munten, het pond sterling uitgezonderd. De vastgoedcrisis en de financiële crisis sloegen nog harder toe in Groot-Brittannië en zowel de Britse regering als de Bank of England moesten alle zeilen bijzetten om de economie te helpen. Naast een ambitieus relanceplan met een btw-verlaging, liet de Bank of England in december haar basisrente nog eens met 1% zakken tot 2%, onder de 2,50% van de ECB. Daarmee nam het pond sterling op jaarbasis een duik van 23%. De sterkste stijging werd opgetekend door de yen met 29%.

### Op de rentemarkt

De centrale banken verlaagden hun basisrentes in versneld tempo. In de Verenigde Staten verlaagde de Fed de rente tot 0,25%.

Meer risicovolle obligaties werden opnieuw gemeden en er was een sterke vraag naar overheidspapier met als resultaat een daling van de langetermijnrente op staatsobligaties. De rente op Belgisch en Duits overheidspapier met een looptijd van 10 jaar nam een duik en ging van piekwaarden naar een zeer laag peil eind december, om uit te komen op 3,73% en 2,91%. In de Verenigde Staten was de daling nog meer uitgesproken: op het laagste peil van het jaar (op 30/1/2008), bedroeg de rente op tien jaar 2,05%, een daling van 2,21%.



Capital Life : in de handen van de beste fondsenbeheerders heeft uw kapitaal een mooie toekomst.

# Fondsen Capital Life

Het productengamma Capital Life van Allianz telt 8 zuivere en 3 geprofileerde fondsen.

De **zuivere fondsen** richten zich tot beleggers die precies weten wat ze willen bereiken met hun beleggingen en die een evenwichtige portefeuille willen opbouwen. Zij beslissen zelf in welke van de 8 zuivere fondsen zij willen beleggen:

- 1 monetair fonds: Capital Treasury
- 2 obligatiefondsen: Capital Security en Capital Bonds Euro
- 5 aandelenfondsen: Capital Invest, Capital Invest Euro, Capital Focus, Capital Techno en Capital Growth.

De **geprofileerde fondsen** richten zich hoofdzakelijk tot beleggers die hun beursbeleggingen volledig willen toevertrouwen aan professionele adviseurs. Zij opteren voor een evenwichtige portefeuille die voldoet aan hun verwachtingen op het vlak van risico en performance.

De 3 geprofileerde fondsen vandaag zijn:

- Capital Secure
- Capital Balanced
- Capital Dynamic

## Performance van de fondsen Capital Life

Fondsen	Gecreëerd in	Eenheidswaarde op 31/12/2008	Rendement over 12 maanden
<b>Zuivere fondsen</b>			
Capital Treasury	sept-93	€ 156,61	4,64%
Capital Security	sept-93	€ 184,69	8,21%
Capital Bonds Euro	mei-99	€ 132,45	3,07%
Capital Invest	sept-93	€ 257,35	-35,97%
Capital Invest Euro	mei-99	€ 70,96	-42,65%
Capital Focus	apr-00	€ 63,37	-24,52%
Capital Techno	apr-00	€ 12,25	-42,62%
Capital Growth	febr-01	€ 45,42	-40,11%
<b>Geprofileerde fondsen</b>			
Capital Secure	febr-01	€ 107,48	-8,60%
Capital Balanced	febr-01	€ 89,02	-20,79%
Capital Dynamic	febr-01	€ 66,87	-32,20%

# Monetaire fondsen: Capital Treasury

## Doelstelling

Het fonds streeft ernaar de belegger een performance te bieden die vergelijkbaar is met het rendement dat een institutionele belegger (ondernemingen of financieel experts) krijgt op de markt van de kortetermijnbeleggingen. Dit fonds bestaat hoofdzakelijk uit termijndeposito's.

## Beleid en performance in 2008

De financiële crisis brak begin augustus 2007 uit en bleef het volledige jaar 2008 aanslepen. De kortetermijnrente lag zeer hoog en het fonds kon daar voluit de vruchten van plukken. Na de interventie van de centrale banken en de regeringen, stabiliseerde de situatie. Vanaf november zette de kortetermijnrente een sterke daling in, een teken van het herwonnen vertrouwen op de geldmarkten.

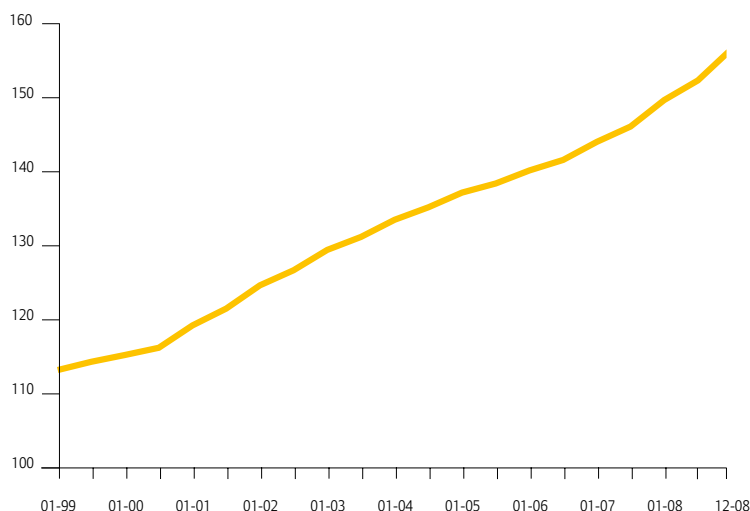
Capital Treasury zette in 2008 een performance neer van 4,64% (tegen 3,94% in 2007).

## Perspectieven voor 2009

Onder druk van de economische crisis zal de ECB haar basisrente nog meer moeten verlagen in 2009. Inflatie is geen directe reden tot bezorgdheid meer.

### Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 2.832.521,44	€ 2.934.813,75	€ 1.249.399,68



# Obligatiefondsen: Capital Security

## Doelstelling

Het fonds streeft ernaar de belegger een opbrengst te bieden die vergelijkbaar is met het rendement dat een institutionele belegger (ondernemingen of financieel experts) krijgt op de Belgische obligatiemarkt.

## Beleid en performance in 2008

Capital Security bestaat volledig uit Belgische overheidsobligaties.

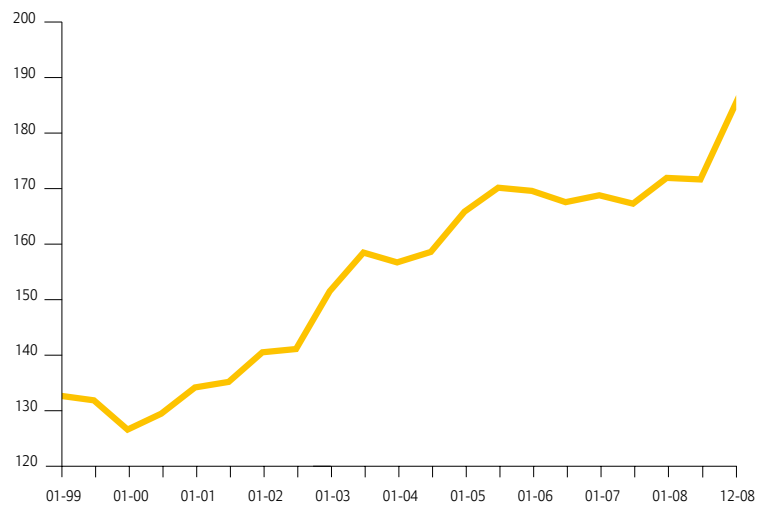
In 2008 zetten vooral de staatsobligaties een sterke prestatie neer. Dit fonds haalde een return van 8,21% (tegen 1,25% in 2007).

## Perspectieven voor 2009

We verkiezen een kortere looptijd dan de markt.

## Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 3.868.872,63	€ 2.398.310,98	€ 2.104.660,12



**Zuivere fondsen:  
voor wie zijn beleggingen  
zelf dynamisch kan beheren.**

# Obligatiefondsen: Capital Bonds Euro

## Doelstelling

Het fonds streeft ernaar de belegger een aantrekkelijk rendement te bieden. Onze financieel experts benutten alle rente-opportunities van leningen op de Europese markt. Ze beperken het risico via spreiding en een rigoureuze opvolging van de investeringen.

## Beleid en performance in 2008

Begin 2008 kregen de markten de schrik te pakken door de stijging van de consumptieprijzen. De Europese inflatie piekte in juni en juli: 4%. Om die te bestrijden trok de ECB begin juni opnieuw haar basisrente op.

En toen ging het snel bergaf op de financiële markten, o.a. door het faillissement van de Amerikaanse bank Lehman Brothers. Begin oktober was er een gecoördineerde interventie van de centrale banken en de regeringen.

De problemen van de financiële instellingen hadden invloed op de markt van de 'corporate' obligaties, die in 2008 slecht presteerden.

De portefeuille Capital Bonds Euro is belegd in kwaliteitspapier en heeft een gemiddelde looptijd van 4 en een half jaar.

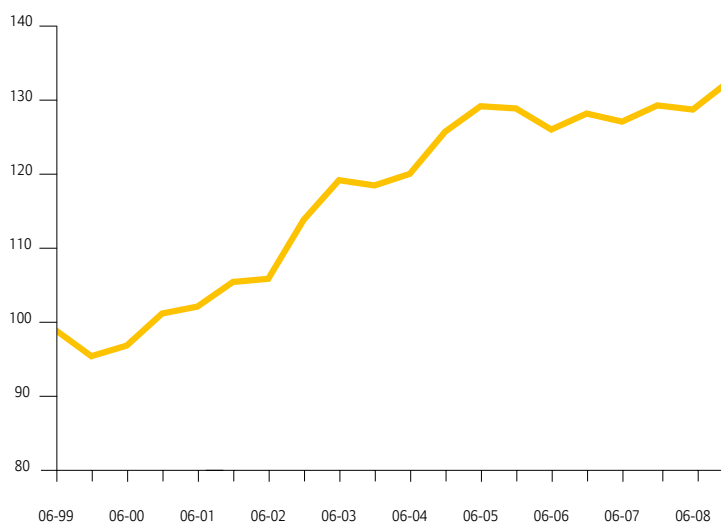
De return bedroeg in 2008 3,07% (tegen 0,37% in 2007).

## Perspectieven voor 2009

De inflatie zal in Europa waarschijnlijk onder controle blijven. Door hun grootschalige steunmaatregelen zullen de Europese regeringen enorm moeten lenen op de markten. In de sector van de 'corporate' obligaties zal het erop aankomen de juiste keuze te maken binnen de verschillende economische sectoren. Momenteel vermijden wij de auto- en de banksector (ondergeschikt) en geven wij de voorkeur aan de sector van de openbare diensten en de energiesector.

### Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 12.291.983,59	€ 8.314.738,65	€ 23.837.002,21



# Aandelenfondsen: Capital Invest

## Doelstelling

Het fonds streeft ernaar de belegger een performance te bieden die deze van de referentie-index Bel-20 benadert.

## Beleid en performance in 2008

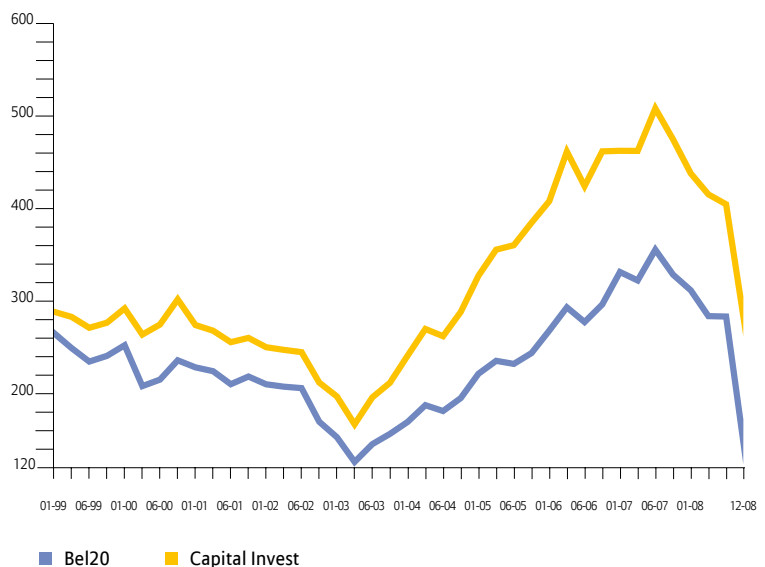
In dit fonds geen financiële waarden, maar wel defensieve en stabiele rendementswaarden. De relatieve performance voor dit fonds is in 2008 een grand cru: zijn beste performance ligt 17,8% hoger dan de benchmark. De Bel-20, waar financiële waarden sterk vertegenwoordigd zijn, verloor 54% in 2008 en het fonds 35,97%. Het fonds sluit het jaar af met 4 sterren in de rating van Morningstar (op een maximum van 5).

## Perspectieven voor 2009

Na de koude douche van 2008 ziet het er naar uit dat ook 2009 niet makkelijk wordt, maar wij hopen op een positieve ommekeer op het einde van het jaar. Wij blijven dus voorzichtig in het eerste halfjaar om in de tweede helft van het jaar de perspectieven te herzien. Deze omschakeling van defensief naar cyclisch zal geleidelijk gebeuren.

## Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 7.067.712,00	€ 5.368.535,94	€ 3.004.504,17



# Aandelenfondsen: Capital Invest Euro

## Doelstelling

Dit fonds streeft ernaar de belegger een performance te bieden die vergelijkbaar is met die van de Dow Jones Euro Stoxx 50.

## Beleid en performance in 2008

Met een daling van 42,65% in 2008 laat Capital Invest Euro een performance optekenen in de lijn van zijn benchmark, de Dow Jones Euro Stoxx 50 (-44,37%). In het eerste semester was de farmasector goed vertegenwoordigd en in het tweede was dat de petroleumsector.

## Perspectieven voor 2009

Hoewel de valorisaties alsmear aantrekkelijker worden, zal er pas een blijvende ommekeer komen wanneer het vertrouwen van de beleggers hersteld is. Wij zullen dus voorrang blijven geven aan meer defensieve sectoren zonder schuldproblemen en het herstel van de economie op de voet blijven volgen. Wanneer de economie weer opveert, zullen wij het fonds meer afstemmen op cyclische waarden die als eersten daarvan de vruchten zullen plukken.

## Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 17.595.967,57	€ 15.218.996,65	€ 9.473.484,63



# Aandelenfondsen: Capital Focus

## Doelstelling

Dit fonds streeft naar een betere performance dan de Morgan Stanley Capital Index voor de eurozone.

## Beleid en performance in 2008

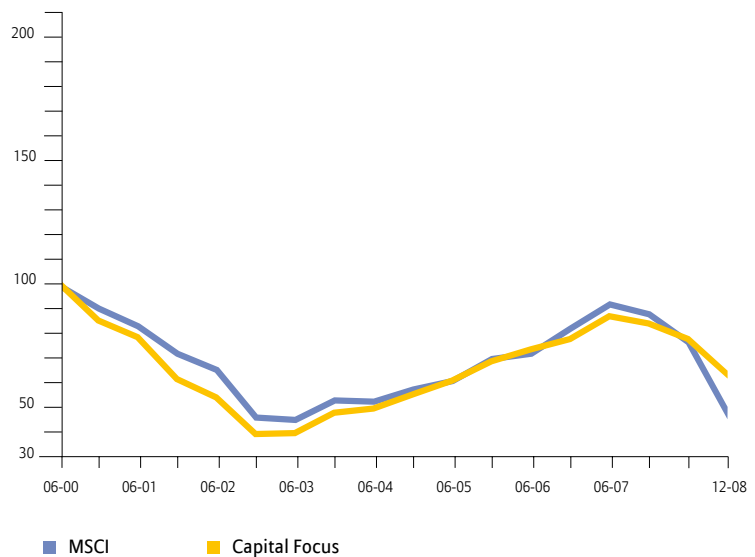
Zonder financiële waarden en met hoofdzakelijk grondstoffen in het eerste semester en farma in het tweede, haalt dit fonds een uitstekende relatieve performance in 2008. Zijn beste performance ligt 21,4% hoger dan de benchmark. De index MSCI Euro heeft immers 45,6% verloren in 2008 en het fonds 24,52%. Capital Focus sluit het jaar af met 5 sterren in de rating van Morningstar, het maximum dus.

## Perspectieven voor 2009

Na de koude douche van 2008 ziet het er naar uit dat ook 2009 niet makkelijk wordt, maar wij hopen op een positieve ommekeer op het einde van het jaar. Wij blijven dus voorzichtig in het eerste halfjaar om in de tweede helft van het jaar de perspectieven te herzien. Deze omschakeling van defensief naar cyclisch zal geleidelijk gebeuren.

## Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 4.003.271,87	€ 3.200.406,10	€ 5.470.940,55



Fondsen voor elk profiel.  
Ook het uwe.

# Aandelenfondsen: Capital Techno

## Doelstelling

Het fonds heeft als doel de belegger een performance te bieden die vergelijkbaar is met de Morgan Stanley High Tech Index.

## Beleid en performance in 2008

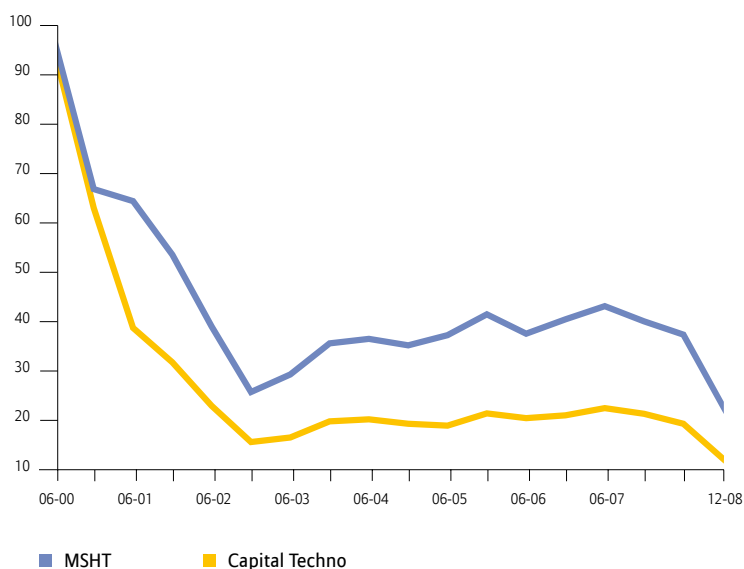
Na een daling van 10,28% in 2006 en 9,55% in 2007, steeg de dollar in 2008 4,32%. De performance van de Amerikaanse technologiemarkt lag lager dan die van de Dow Jones of de S&P 500 aangezien de referentie-index, de Morgan Stanley High Tech, 45,25% in dollar en 42,77% in euro verloor. De performance van Capital Techno (-42,62%) ligt in het verlengde van zijn benchmark (-42,77%).

## Perspectieven voor 2009

Er is nu een veel grotere concentratie onder de technologiebedrijven dan in 2000: sommige actoren werden overgenomen door andere, er is dus schaalvergroting en hun activiteiten zijn meer gediversifieerd. Na verscheidene jaren van matige performance ligt de valorisering van de technologiesector nu iets hoger dan die van de markt. Wij zullen dus voorrang blijven geven aan meer defensieve en meer gediversifieerde sectoren zonder schuldproblemen.

## Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 995.035,16	€ 1.009.622,00	€ 468.994,00



# Aandelenfondsen: Capital Growth

## Doelstelling

Het fonds streeft naar een wereldwijde spreiding die haalbaar is voor alle beleggers en een performance dat vergelijkbaar is met de index MSCI World (bestaat uit de 2000 grootste beurskapitalisaties in de wereld).

## Beleid en performance in 2008

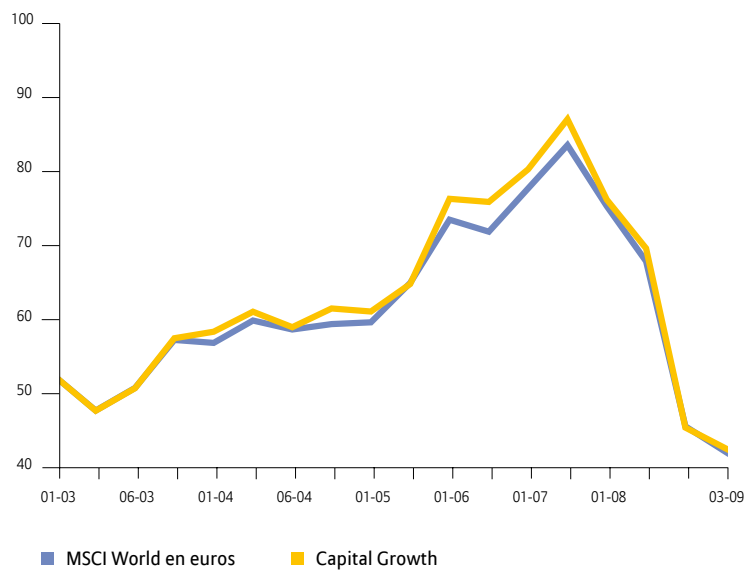
Met een daling van 40,11% in 2008, zet Capital Growth een performance neer die in de lijn ligt van die van de MSCI World in euro (-39,46%). Ondanks een uitstekende Europese sectorkeuze (farma, petroleum, openbare diensten en telecom), hadden de onderweging van Japan ten voordele van Australië in het 2e semester en de overweging van de opkomende zones zoals Latijns-Amerika en de BRIC-landen (Brazilië, Rusland, India en China) een negatieve impact op de performance.

## Perspectieven voor 2009

De Verenigde Staten zijn vóór Europa in recessie gegaan. Hun economie zou dus ook eerder moeten heropleven. Wij blijven evenwel bij een defensieve aanpak, met voorrang voor de Verenigde Staten en China. Onder het presidentschap van Barack Obama hebben de Verenigde Staten alle beschikbare middelen aangegrepen, door de basisrente tot bijna nul te laten dalen en met een aanzienlijk ondersteuningsbeleid voor de financiële sector en de economie. Daar waar de Amerikanen een probleem hebben om die herstelplannen te financieren, is dat niet het geval voor China dat kolossale middelen heeft ingezet om de economie opnieuw aan te zwengelen. Dat kan niet worden gezegd van continentaal Europa.

## Evolutie

	2006	2007	2008
Totale waarde	€ 20.006.176,00	€ 18.985.272,00	€ 11.320.100,00



# Geprofileerde fondsen

## Doelstelling

Zoals hun naam al aangeeft, streven de geprofileerde fondsen ernaar een activa-spreiding (obligaties en aandelen) te bieden die nauw aansluit bij het reële profiel van de belegger. Onze rol is de belegger het profiel te adviseren dat rekening houdt met de mate waarin hij risico's schuwt of bereid is een verlies op korte termijn op te tekenen. Niemand belegt om verlies te lijden, maar de bewegingen op de beursmarkten kunnen de waardering van de beleggingen soms een tijdje negatief beïnvloeden.

Om zijn profiel te bepalen, moet de belegger nagaan welk verlies hij maximaal wil lijden bij een daling van de markten over een welbepaalde periode (meestal 1 jaar).

Allianz combineert renteactiva met een stijgend percentage aandelen en biedt u 3 fondsen met een steeds agressievere profiel:

- Capital Secure belegt gemiddeld 30% in aandelen en biedt voor uw tegoeden een maximale bescherming: de kans op een belangrijk, punctueel verlies is beperkt.
- Capital Balanced belegt evenveel in aandelen als in obligaties: met dit fonds gaan veiligheid en rendement hand in hand.
- Capital Dynamic belegt gemiddeld 75% in aandelen: het ideale fonds voor beleggers met een lange beleggingshorizon die via reële activa het hoogste rendement willen opstrijken over een lange periode. Het fonds belegt 25% in vastrentende waarden om zich in te dekken tegen de volatiliteit van de markten.

## Evolutie

Totale waarde	2006	2007	2008
Capital Secure	€ 1.170.643,23	€ 1.024.464,53	€ 614.750,66
Capital Balanced	€ 3.947.540,07	€ 3.823.630,59	€ 1.848.394,94
Capital Dynamic	€ 4.003.585,08	€ 4.119.500,35	€ 2.657.214,30

## Beleid en performance in 2008

In 2008 hebben de wereldaandelen negatief bijgedragen tot de performance van de geprofileerde fondsen met een Europees gefocuste wereldbenchmark die daalde met 40%. Door de sterke daling van de langetermijnrente zorgde het obligatiegedeelte voor een positieve bijdrage van 9%.

In deze context lieten onze geprofileerde fondsen in 2008 een mindere performance optekenen:

- - 8,60% voor Capital Secure (tegenover -5,69% voor de benchmark),
- - 20,79% voor Capital Balanced (tegenover -15,48% voor de benchmark)
- - 32,20% voor Capital Dynamic (tegenover -27,71% voor de benchmark).



**Geprofileerde fondsen:  
als u uw beleggingen volledig  
aan de specialisten van Allianz  
wil toevertrouwen.**

De verklaring voor deze slechtere performance ligt hoofdzakelijk bij een overweging van het gedeelte aandelen, dat pas in het laatste trimester werd verminderd. De diversifiëring in Oost-Europa en in de opkomende landen heeft evenmin het verwachte resultaat opgeleverd.

Eind 2008 hebben wij in de rating S&P Morningstar 3 sterren voor de 3 geprofileerde fondsen. Capital Dynamic heeft er in het voorbije jaar dus een ster bij gekregen.

### **Perspectieven voor 2009**

De financiële crisis die de toon zette in het derde trimester van 2008 en de afgezwakte winstverwachtingen, stellen voor 2009 nog een moeilijke periode in het verschiet.

De gevolgen van de financiële crisis die nu omslaat in een economische crisis, zullen nog minstens tot de zomer voelbaar blijven in de beursindexen. De daling van de basisrentetarieven die de centrale banken doorvoeren en de grootschalige herstelplannen van de verschillende regeringen zouden ons daarna een langdurige recessie moeten besparen en ervoor zorgen dat de beurzen opfleuren.

Na een historisch jaar in 2008 (return +9% voor soevereine leningen), zou de obligatiemarkt de langetermijnrente opnieuw moeten zien stijgen onder impuls van de aanzienlijke overheidsemissies om de herstelplannen te financieren en de banken te blijven steunen.

## Geïnteresseerd in Capital Life?

Contacteer ons!



Capital Life is een tak 23-verzekeringscontract van Allianz (Capital Invest: risicoklasse 2, Capital Invest Euro: risicoklasse 2, Capital Focus: risicoklasse 2, Capital Growth: risicoklasse 2, Capital Bonds Euro: risicoklasse 0, Capital Treasury: risicoklasse 0, Capital Secure: risicoklasse 1, Capital Balanced: risicoklasse 1, Capital Dynamic: risicoklasse 2 op een stijgende schaal van 0 tot 6). De verzekeringnemer draagt elk financieel risico.

Allianz is een wereldleider in verzekeringen en financiële dienstverlening, met een aanwezigheid in meer dan 70 landen en meer dan 155.000 medewerkers in dienst van 75 miljoen klanten.

In België is Allianz een belangrijke marktspeeler in verzekeringen BOAR en Leven (Voorzorg en Beleggingen). Via de makelaars biedt Allianz er een brede waaier diensten voor particulieren, zelfstandigen, KMO's en grote ondernemingen.

Allianz Belgium n.v.  
Lakensestraat 35  
1000 Brussel

[www.allianz.be](http://www.allianz.be)

Verzekeringsmaatschappij toegelaten  
onder codenummer 0097 om alle takken  
«Leven» en «niet-Leven» te beoefenen  
K.B. 04/07/79 - B.S. 14/07/79  
K.B. 19/05/95 - B.S. 16/06/95  
Tak 26 (CBFA 22/08/06 – B.S. 28/08/06)

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

BTW: BE 0403.258.197  
RPR Brussel

Financiële rekening nr 310-0140765-07