



Capital Life

# Halfjaarlijks financieel beheersverslag 2009

**Allianz** 

## 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

De fondsen	NWI	1 maand	3 maanden	1 jaar	3 jaar	2006	2007	2008	30/06/2009
<b>Zuivere fondsen</b>									
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
<b>Geprofileerde fondsen</b>									
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

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: september 1993

### Doelstelling en beleggingspolitiek

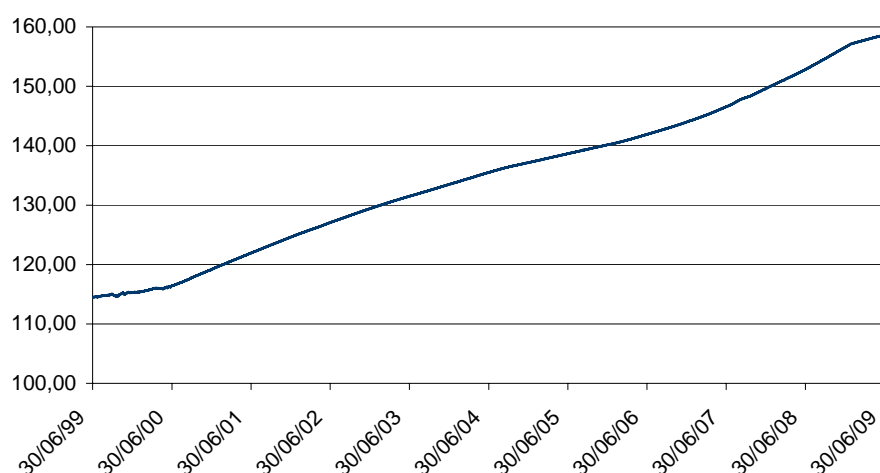
Capital Treasury bestaat in hoofdzaak uit termijndeposito's. Het fonds biedt een rendement dat vergelijkbaar is met wat institutionele beleggers, zoals bedrijven of professionele actoren in de financiële wereld, verkrijgen op de markt van de kortetermijnbeleggingen.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Treasury	158,62	0,16%	0,53%	3,77%	11,78%

**Aanbevolen looptijd 2 jaar**

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

Na een piek gekend te hebben in oktober 2008, daalde de kortetermijnrente in de eurozone zonder ophoud. Half oktober bedroeg de rente op één maand nog 5,20%; thans is die teruggelopen tot 0,65%.

Aangezien toen werd geopteerd voor beleggingen in papier met een (relatief) lange looptijd, heeft het fonds in de eerste helft van dit jaar kunnen profiteren van (relatief) hoge rentevoeten. De performance op 6 maanden bedraagt 1,28%.

### Ratings

Morningstar™ ★★★★★

## Capital Security

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: september 1993

### Doelstelling en beleggingspolitiek

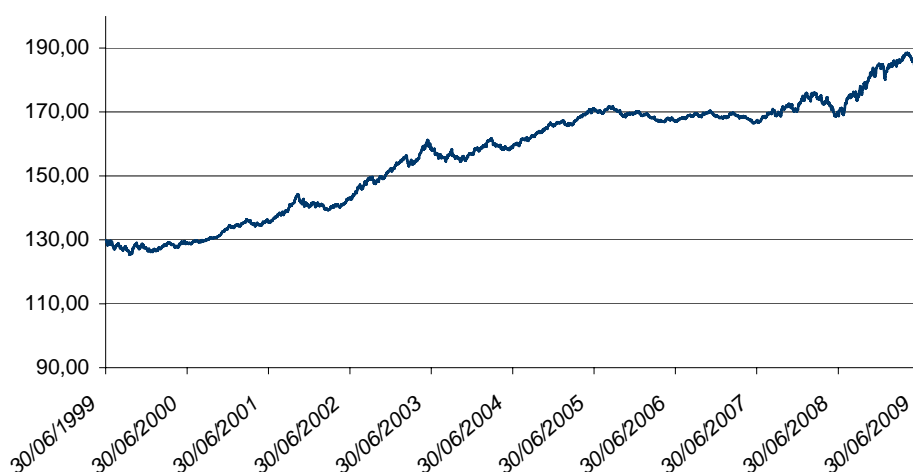
Capital Security belegt uitsluitend in Belgische staatsobligaties.  
 Het rendement van dit fonds is vergelijkbaar met wat institutionele beleggers, zoals bedrijven of professionele actoren in de financiële wereld, verkrijgen op de Belgische obligatiemarkt.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

**Aanbevolen looptijd 2 jaar**

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

In de eerste helft van dit jaar hebben we de gemiddelde looptijd van de uitstaande leningen verder verminderd. Die bedraagt thans 5,80 jaar.

De rente op de OLO op 10 jaar steeg lichtjes van 3,78% (eind 2008) tot 3,96% eind juni.

Globaal kenden Belgische staatsobligaties een betere performance (2,11%) dan die uit de ons omringende landen (Nederland 1%, Frankrijk 0,27% en Duitsland -0,22%).

De performance van ons fonds (2,06%) ligt volledig in lijn met die van zijn index.

### Ratings

Morningstar™ ★★

## Capital Bonds Euro

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: mei 1999

### Doelstelling en beleggingspolitiek

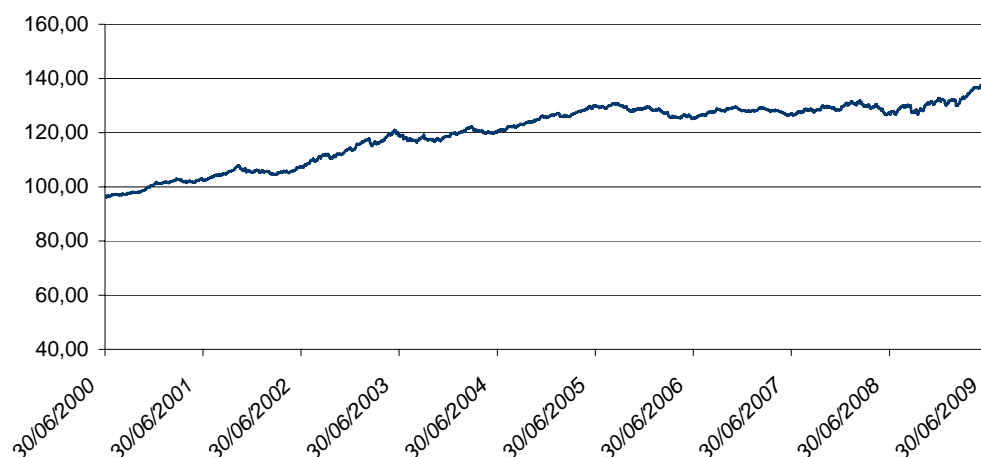
Dit fonds heeft als doel de belegger te voorzien van een aantrekkelijk rendement door in te spelen op alle renteopportuniteiten van leningen die op de Europese markt uitgegeven worden, met een verlaagd risico dankzij diversificatie en strikte opvolging van de beleggingen.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

**Aanbevolen looptijd 2 jaar**

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

Het jaar 2009 kondigde zich aan als een jaar van hoge overheidstekorten en verdere steun aan de banksector. Daardoor steeg in de loop van het eerste semester het volume aan overheidsobligaties en door de overheid gegarandeerde bankobligaties aanzienlijk. Inflatedruk verdween. In de portefeuille is de diversificatie behouden (50% overheidspapier, 37% bedrijfsobligaties, 8% 'collateralized' papier (d.i. gegarandeerd door hypothecaire kredieten) en 5% cash). De portefeuille blijft van goede kwaliteit: meer dan 73% is belegd in Aaa of Aa papier.

Het eerste semester werd gekenmerkt door een zeer goede performance van de bedrijfsobligaties. Aangezien het fonds meer bedrijfsobligaties bezit dan de index, was zijn performance in de eerste helft van het jaar ook beter dan die van de index (nl. 4,69% vs. 2,75% voor de index).

### Ratings

Morningstar™ 

Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

## Capital Invest

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: september 1993

### Doelstelling en beleggingspolitiek

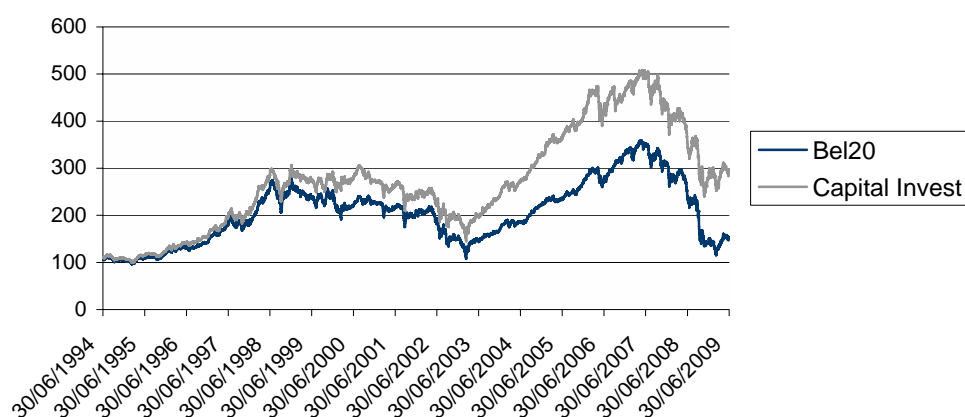
Capital Invest selecteert de grote Belgische waarden op basis van hun beurskapitalisatie en hun liquiditeitsniveau. Capital Invest mikt op een rendement gelijk aan dat van de BEL 20.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Invest	271,81	-1,87%	15,06%	-15,70%	-31,51%
Bel 20	2030,98	-1,95%	16,14%	-35,90%	-45,16%

Aanbevolen looptijd 6 jaar

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

In een context van zeer volatiele markten afficheert het fonds een positieve performance van 5,62% over het eerste semester, tegenover 6,41% voor zijn benchmark, de Bel20. De blootstelling aan de immobiëlesector werd verlaagd en de onderweging ten opzichte van bankwaarden werd behouden. Niettemin biedt het fonds een goede mix van rendementswaarden (openbare diensten) en groeiwaarden (chemie, technologie, ...).

### Ratings

Morningstar™ ★★★★★

## Capital Invest Euro

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: september 1993

### Doelstelling en beleggingspolitiek

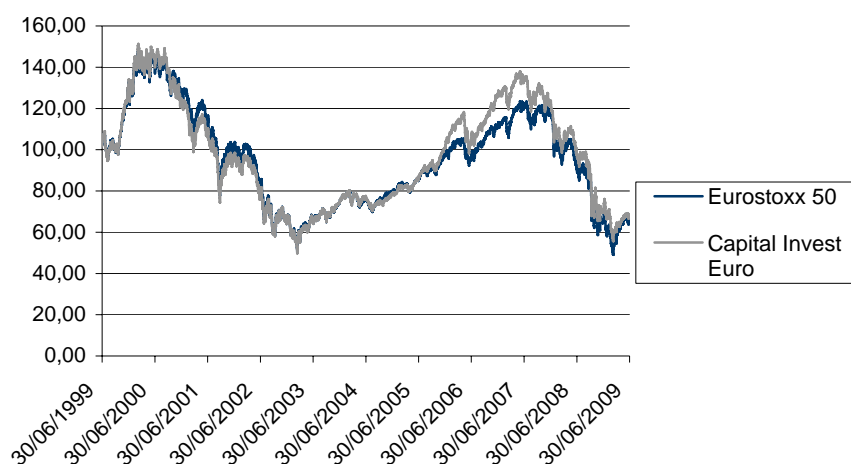
Capital Invest Euro streeft een geografische en sectorale spreiding na binnen de Europese Unie.  
 Capital Invest Euro mikt op een rendement gelijk aan dat van de DJ Euro Stoxx 50.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

Aanbevolen looptijd 8 jaar

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

Tijdens de eerste 6 maand van het jaar bedroeg de performance van het fonds -4,16% tegen -1,88% voor zijn benchmark de Euro Stoxx 50. Dat verschil is te wijten aan de defensieve positionering van het fonds (petroleum-, farma- en telecomsector) aangezien vooral de cyclische of financiële sectoren (industrie- en bankensector) de markt hebben opgetild.

### Ratings

Morningstar™ ★★

## Capital Focus

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: april 2000

### Doelstelling en beleggingspolitiek

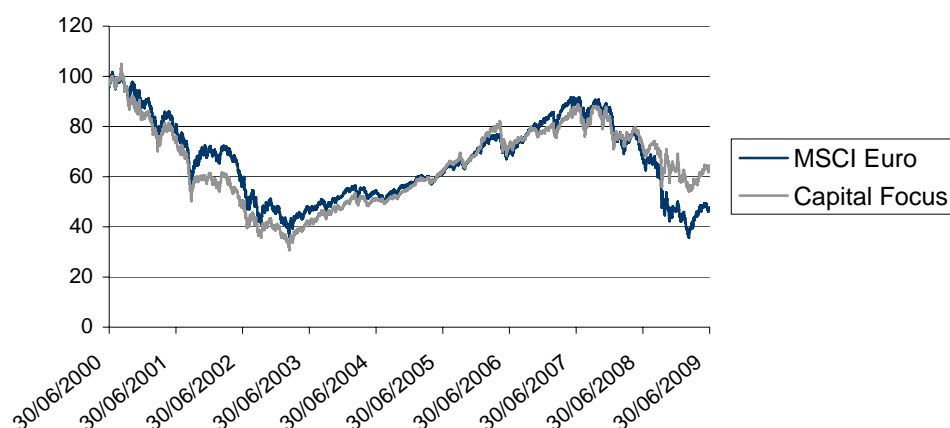
Capital Focus steunt op een dynamische, sectorale benadering op basis van micro- en macro-economische gegevens. Capital Focus mikt op een hoger rendement dan de index MSCI Euro, die samengesteld is uit de 200 grootste waarden van de Europese Monetaire Unie.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Focus	63,53	1,66%	14,88%	-12,28%	-13,17%
MSCI Euro	713,44	-1,60%	16,06%	-30,02%	-34,22%

Aanbevolen looptijd 8 jaar

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

Het fonds afficheert een performance van 0,25%, d.i. in lijn met zijn benchmark de MSCI Euro (-0,7%). Zoals aan het begin van het jaar werd aangekondigd, richtte het fonds zich gaandeweg meer op herstelsectoren, d.w.z. de mijn-, industrie- en banksectoren.

### Ratings

Morningstar™ ★★★★★

## Capital Techno

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: april 2000

### Doelstelling en beleggingspolitiek

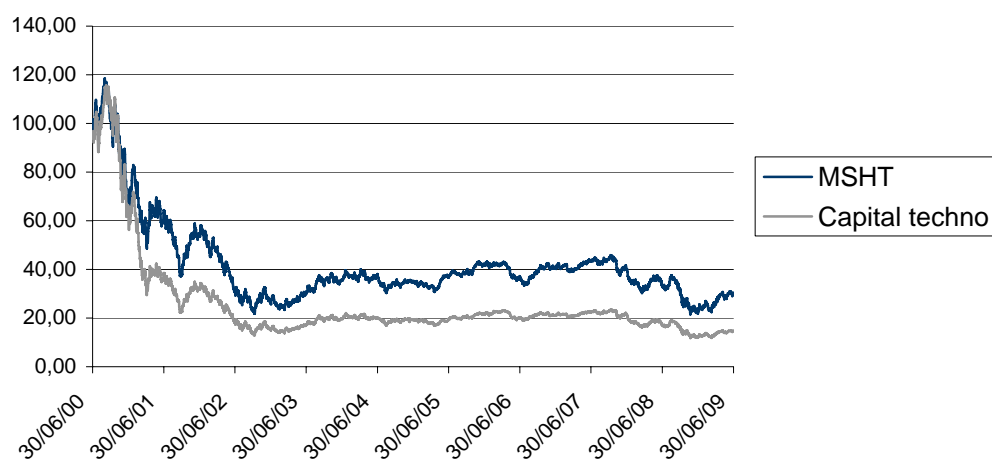
Capital Techno investeert in de grote technologische waarden en in sterk gespecialiseerde waarden met kleinere beurskapitalisatie. Capital Techno mikt op een rendement vergelijkbaar met dat van de Amerikaanse technologie-index Morgan Stanley Technology Index.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Techno	14,70	3,38%	12,04%	-14,14%	-27,34%
MSHT	321,50	3,39%	17,23%	-8,76%	-16,76%

**Aanbevolen looptijd 8 jaar**

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

De Amerikaanse technologiesector presteerde goed dit semester door in te spelen op het einde van de economische crisis die we nu doormaken.

Hoewel Capital Techno werd gepositioneerd op meer defensieve en solide waarden, zoals we begin dit jaar aankondigden, evolueerde het fonds positief met ongeveer 20%.

### Ratings

Morningstar™ ★★

## Capital Growth

Situatie op: 30/06/2009  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: februari 2001

### Doelstelling en beleggingspolitiek

Capital Growth investeert grotendeels in aandelen van de eurozone. Capital Growth belegt uitsluitend in de meest dynamische aandelenmarkten. Dit fonds richt zich dus tot beleggers die:

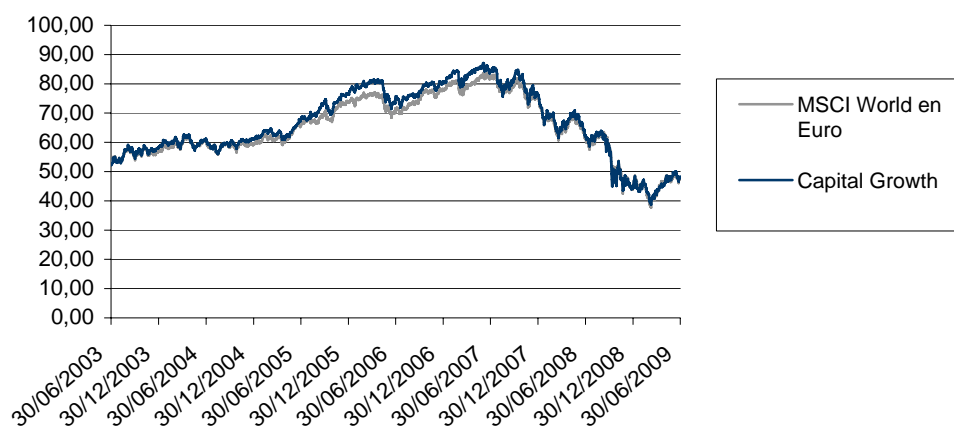
- om en bij de 8 jaar willen beleggen
- uitkijken naar een hoog rendement met specifiek risicodragend vermogen.

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Growth	47,85	-1,22%	13,96%	-23,34%	-36,84%
MSCI world	686,17	-0,12%	12,73%	-22,99%	-33,54%

Aanbevolen looptijd **8 jaar**

### Evolutie van het fonds



### Totale waarde (€)

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

### Commentaar van de beheerder

Over het eerste semester bedroeg de performance van de markten wereldwijd (Benchmark Worldindex) 4%. Het fonds van zijn kant ging 5,35% vooruit dankzij de meer en meer cyclische positionering op de herstelwaarden.

### Ratings

Morningstar™ 

## Geprofileerde fondsen

Situatie op: 30/06/2008  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz  
 Gecreëerd in: februari 2001

### Doelstelling en beleggingspolitiek

Capital Secure investeert op evenwichtige wijze in weinig risicodragende activa (obligaties en thesaurie) en in aandelen, waarvan een klein gedeelte in Japan.

Capital Secure richt zich tot investeerders die:

- minder dan 5 jaar willen beleggen
- of opteren voor veiligheid via vrij stabiele beleggingen.

Capital Balanced investeert iets meer in aandelen dan in weinig risicodragende activa (obligaties en thesaurie).

Capital Balanced richt zich tot investeerders die:

- 5 tot 10 jaar willen beleggen
- of die willen inspelen op sommige beursopportunities en tegelijk het evenwicht willen houden tussen rendement en veiligheid op middellange termijn.

Capital Dynamic investeert hoofdzakelijk in Europese aandelen die een aantrekkelijk potentieel bieden.

Capital Dynamic richt zich tot investeerders die:

- om en bij de 10 jaar willen beleggen
- of die uitkijken naar een hoog rendement en rendementsschommelingen op korte termijn aanvaarden.

### Aanbevolen looptijd

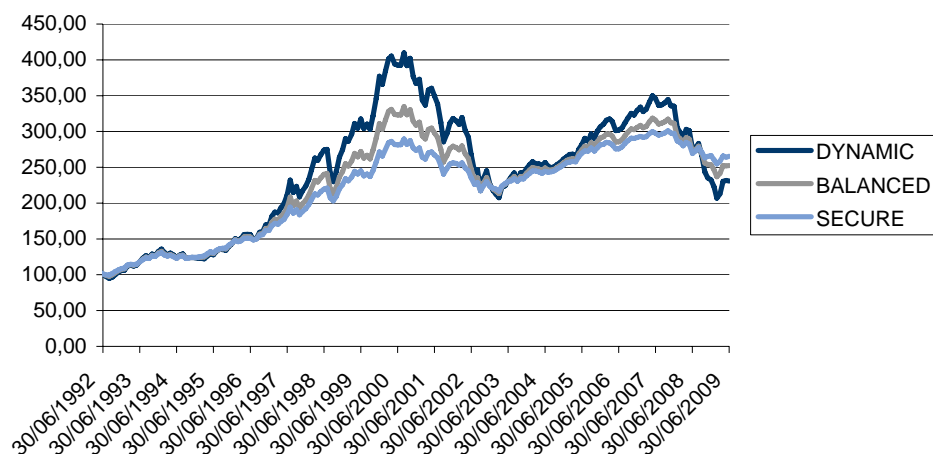
Capital Secure: 2 jaar  
 Capital Balanced: 4 jaar  
 Capital Dynamic: 6 jaar

### Return

	NWI	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

(\*) De benchmark van deze fondsen is samengesteld door onze beheerders, wij geven u de benchmark Morningstar die met deze fondsen overeenstemt.

### Evolutie van het fonds



## Commentaar van de beheerder

Tijdens het eerste semester van 2009:

- bedroeg de performance van het fonds Capital Secure 1,82%, in lijn met die van zijn benchmark (1,76%)
- bedroeg de performance van het fonds Capital Balanced 2,53%, hoger dan die van zijn benchmark (1,92%)
- bedroeg de performance van het fonds Capital Dynamic 2,35%, hoger dan die van zijn benchmark (2,12%).

Die 3 fondsen werden aan het begin van het jaar gehinderd door een overweging in aandelen ten opzichte van de benchmark, alsook door een overweging in USA-aandelen (45%) ten opzichte van de benchmark (35%).

De fondsen profiteerden wat aandelen betreft echter wel van een allocatie in de opkomende landen (3% aan het begin van het jaar), die in april naar China werd gearbitreerd en verhoogd naar 7% ten nadele van Japan (7% aan het begin van het jaar en vervolgens verlaagd naar 3% in april), terwijl Japan 10% van de aandelenbenchmark vertegenwoordigt.

Wat het rentegedeelte betreft, bleek de beslissing in januari om de looptijd van de fondsen te verkorten en die van begin juni om hem te verlengen volkomen terecht. De belegging in een corporate tracker leverde eveneens een return op die hoger lag dan onze obligatiebenchmark (3,43% versus 1,52%).

## Totale waarde (€)

	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

## Ratings

Secure: Morningstar <sup>TM</sup> ★★

Balanced: Morningstar <sup>TM</sup> ★★

Dynamic: Morningstar <sup>TM</sup> ★★

Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

## 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 0403.258.17  
RPR Brussel

Financiële rekening nr 310-0140765-07

