

Capital Life

Jaarlijks financieel
beheersverslag 2011

Allianz 

Economische context en beursklimaat in 2011

Een moeilijk beleggingsjaar

De tsunami die begin 2011 het noordoosten van Japan verwoestte, was slechts een voorbode van de financiële vloedgolf die vooral de eurozone getroffen heeft. Het herhaaldelijk verlagen van de kredietwaardigheid door de ratingbureau's veroorzaakte een overdreven volatiliteit zowel op de obligatie- als op de aandelenmarkten. Het hoogtepunt van de volatiliteit werd bereikt in augustus en kende daarna slechts een geleidelijke daling.

De centrale banken van Amerika en Engeland hielden hun basisrentevoeten op een bodemniveau gedurende heel het jaar. Nog onder het voorzitterschap van Jean-Claude Trichet verhoogde de ECB twee maal haar rente met 0,25% tot 1,50% met de inflatie als reden voor deze verhogingen. De overdracht van het voorzitterschap aan Mario Draghi, die in november de leiding nam, gaf een nieuwe wending aan de politiek van de centrale bank. Draghi besliste snel de rente terug te brengen op 1% en gaf de strijd op tegen wat hij beschouwde als een conjuncturele opstoot van de inflatie.

Op het einde van het jaar nam de ECB een Long Term Refinancing Operations (LTRO) systeem in gebruik dat de banken een onbegrensde toegang tot liquiditeiten toestaat voor een maximale duur van 3 jaar.

De Verenigde Staten ontsprongen handig de dans en behielden een zeer hoge kredietwaardigheid, zelfs al werd die in augustus door S&P verlaagd van AAA naar AA+. De Amerikaanse aandelenmarkt steeg in 2011 met 2% in dollar en met 5% in euro, terwijl de rest van de wereld, met de opkomende markten op kop, dalende kende tot 18%.

Waar 2010 nog het jaar was van de fiscale geschenken om het economisch herstel te ondersteunen, zette 2011 de bakens voor een beleid van besparingen gedurende lange tijd, die nodig zijn om de reusachtige overheidstekorten te verminderen.

De zoektocht van de beleggers naar risicoloze beleggingen leidde tot een daling van de Duitse tienjaarsrente naar een historisch dieptepunt van 1,82%. Na een opflakking tot bijna 6% einde november eindigde de Belgische tienjaarsrente het jaar op een niveau (4,09%) dat dicht lag bij dat van einde 2010 (3,95%).

Capital Treasury

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: september 1993

Doelstelling en beleggingspolitiek

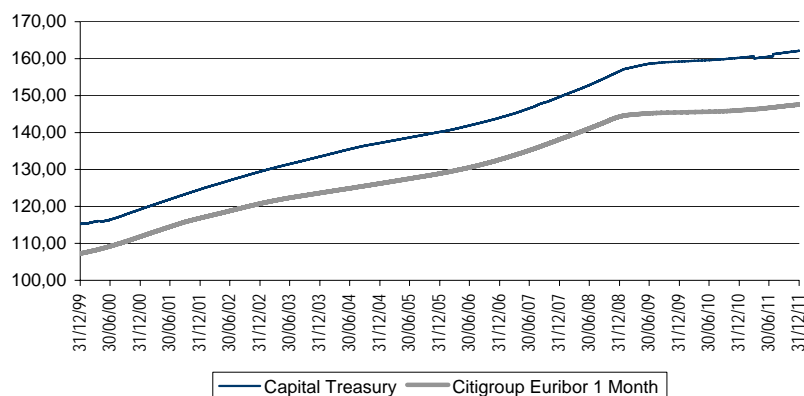
Capital Treasury bestaat in hoofdzaak uit termijndeposito's. Het fonds streeft naar een rendement dat vergelijkbaar is met wat institutionele beleggers, zoals bedrijven of professionele actoren in de financiële wereld, verkrijgen op de markt van de kortetermijnbeleggingen.

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

Beleggingshorizon: minder dan 1 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's

Het fonds is belegd in één of meer obligatiemarkten die aan wisselingen onderhevig kunnen zijn. Een sterke stijging van de rente van de obligatiemarkten of een vermindering van de solvabiliteit van een emittent kan een daling van de koersen van de obligaties veroorzaken en derhalve een daling van de waarde van het fonds.

Commentaar van de beheerder

Na de renteverhogingen in het eerste semester besliste de nieuwe voorzitter van de ECB, de Italiaan Mario Draghi, eind van het jaar de basisrente te verlagen tot 1% en zo voorrang te geven aan het stimuleren van economische groei eerder dan aan het afweren van een opstoot van inflatie.

De performance van Capital Treasury bedraagt 1,19%.

Ratings

Morningstar™ 

Capital Security

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: september 1993

Doelstelling en beleggingspolitiek

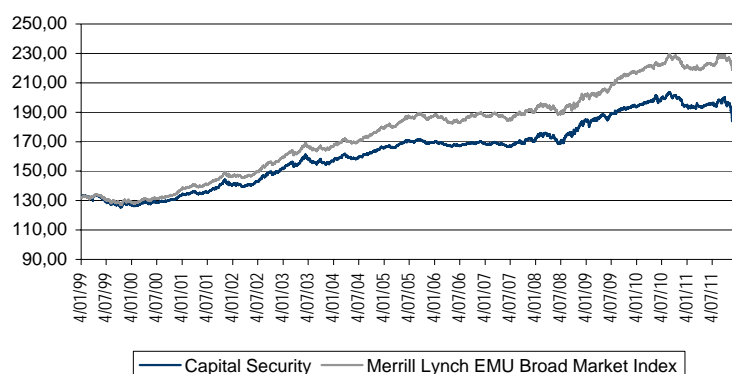
Capital Security belegt uitsluitend in Belgische staatsobligaties. Het rendement van dit fonds is vergelijkbaar met wat institutionele beleggers, zoals bedrijven of professionele actoren in de financiële wereld, verkrijgen op de Belgische obligatiemarkt. Dit fonds is niet meer beschikbaar voor nieuwe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

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

Beleggingshorizon: 2 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's


Het fonds is belegd in één of meer obligatiemarkten die aan wisselingen onderhevig kunnen zijn. Een sterke stijging van de rente van de obligatiemarkten of een vermindering van de solvabiliteit van een emittent kan een daling van de koersen van de obligaties veroorzaken en derhalve een daling van de waarde van het fonds.

Commentaar van de beheerder

Het jaar 2011 werd gekenmerkt door een (tot voorheen ongekende) hoge volatiliteit op de markt van de (Europese) overheidsobligaties met negatieve performances op de obligaties van de meeste perifere landen en positieve returns op die van de kernlanden. België schommelt tussen deze twee categorieën.

De jaarlijkse performance van het fonds Capital Security bedraagt 2,20%.

Ratings

Morningstar™ 

Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

Capital Bonds Euro

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: mei 1999

Doelstelling en beleggingspolitiek

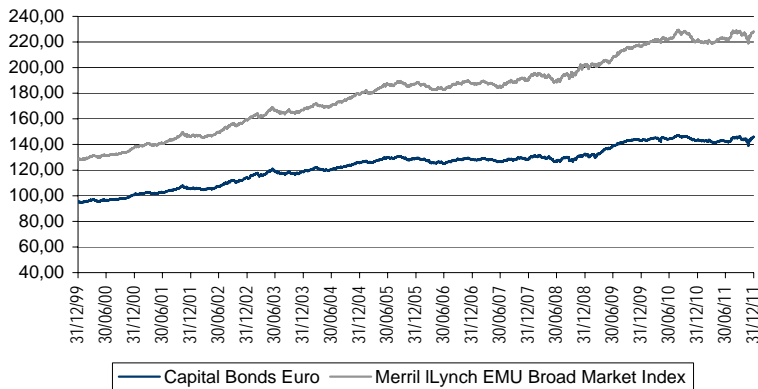
Dit fonds heeft als doel te zorgen voor een aantrekkelijk rendement door in te spelen op alle renteopportuniteiten van leningen die op de Europese markt uitgegeven worden, met een verlaagd risico dankzij diversificatie en strikte opvolging van de beleggingen.

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

Beleggingshorizon: 2 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's

Het fonds is belegd in één of meer obligatiemarkten die aan wisselingen onderhevig kunnen zijn. Een sterke stijging van de rente van de obligatiemarkten of een vermindering van de solvabiliteit van een emittent kan een daling van de koersen van de obligaties veroorzaken en derhalve een daling van de waarde van het fonds.

Commentaar van de beheerder

Begin 2011 bleven de Europese obligatiemarkten hoofdzakelijk lijden onder de problemen van Griekenland en Ierland, en later ook van Portugal. Door verschillende 'downgrades' (verlaging van waardering van de kredietwaardigheid) door de ratingagentschappen steeg de rente van deze drie landen naar ongeziene hoogten.

In de zomer kwamen ook Spanje en Italië onder druk te staan. Door de lage waardering van overheidsobligaties kwamen verschillende banken in slechte papieren en dit vertaalde zich in 2011 in een negatieve return van obligaties uit de banksector (-0,67%). Niet-financiële bedrijfsobligaties daarentegen kenden een positieve return van 3 à 4%.

Dankzij een voorzichtig beheer steeg de kwaliteit van de obligaties in portefeuille : 87,1% heeft een rating Aaa of Aa, tegen 83% eind 2010. Voor 2011 bedroeg de performance van het fonds 1,67% (tegen 3,27% voor de index).

Ratings

Morningstar™ 

Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

Capital Invest

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: september 1993

Doelstelling en beleggingspolitiek

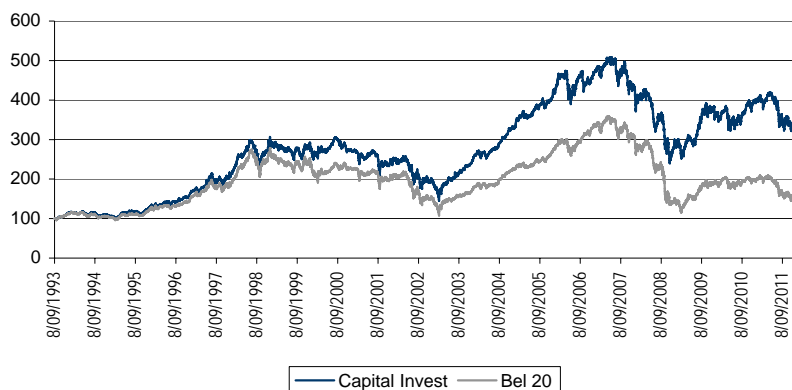
Capital Invest selecteert de grote Belgische waarden op basis van hun beurskapitalisatie en hun liquiditeit. Capital Invest mikt op een rendement vergelijkbaar met dat van de BEL 20.

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Invest	340,95	-0,39%	-2,24%	-13,29%	32,48%
Bel 20	2083,42	0,46%	-2,25%	-19,20%	9,16%

Beleggingshorizon: 8 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's


Het fonds is direct of indirect belegd in één of meerdere aandelenmarkten die belangrijke schommelingen kunnen ondergaan. In periodes van daling van de aandelenmarkten kan de waarde van het fonds dus dalen. Het fonds is voor maximum 100% belegd in aandelen.

Commentaar van de beheerder

Het fonds daalde in 2011 met 13,29%, wat beter is dan de Bel20-index die met -19,20% daalde. Dit betere resultaat is vooral te wijten aan het ontbreken van bank aandelen in de portefeuille en de selectie van kleinere Belgische waarden met een groot potentieel, zoals Lotus Bakeries, of het aanbieden van een aantrekkelijk rendement met een defensief karakter, zoals Befimmo.

De in 2011 gevoerde strategie zal worden voortgezet in 2012 zolang de economische vooruitzichten onzeker blijven.

Ratings

Morningstar™ 

Capital Invest Euro

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: mei 1999

Doelstelling en beleggingspolitiek

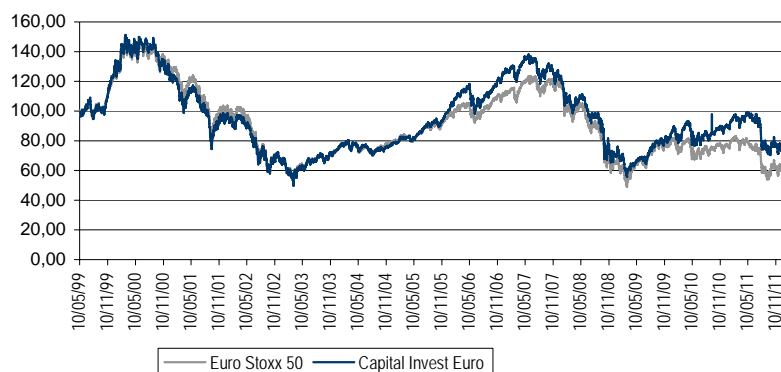
Capital Invest Euro streeft een geografische en sectorale spreiding na binnen de Europese Unie.
 Capital Invest Euro mikt op een rendement vergelijkbaar met dat van de DJ Euro Stoxx 50.

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
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%

Beleggingshorizon: 8 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's


Het fonds is direct of indirect belegd in één of meerdere aandelenmarkten die belangrijke schommelingen kunnen ondergaan. In periodes van daling van de aandelenmarkten kan de waarde van het fonds dus dalen. Het fonds is voor maximum 100% belegd in aandelen.

Commentaar van de beheerder

De defensieve opstelling van het fonds in 2011 heeft zijn vruchten afgeworpen aangezien Capital Invest Euro met 14,36% daalde tegen een daling van 17,05% van de DJ Euro Stoxx 50.

Dit betere positieve resultaat (2,7%) volgt uit de positionering in technologie- en farmaceutische waarden alsook uit de onderexposure in nutsbedrijven (utilities).

Ratings

Morningstar™ 

Capital Focus

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: april 2000

Doelstelling en beleggingspolitiek

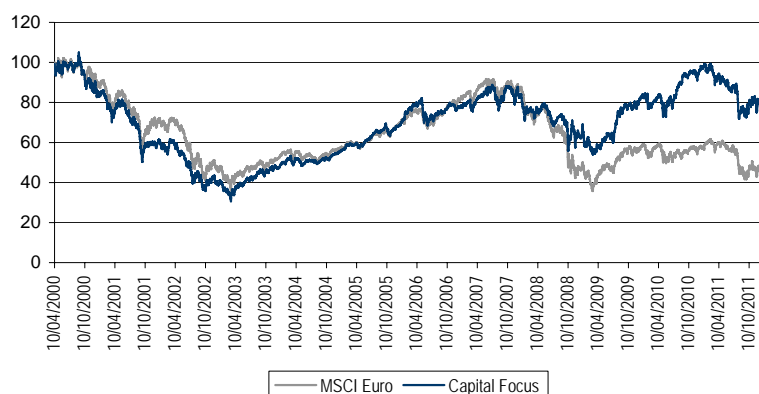
Capital Focus steunt op een dynamische, sectorale benadering op basis van micro- en macro-economische gegevens. Capital Focus mikt op een hoger rendement dan de index MSCI Euro, die samengesteld is uit de 200 grootste waarden van de Europese Monetaire Unie.

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Focus	79,96	-2,26%	3,09%	-17,43%	26,18%
MSCI Euro	717,28	-0,50%	5,81%	-16,49%	0,00%

Beleggingshorizon: 8 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's

Het fonds is direct of indirect belegd in één of meerdere aandelenmarkten die belangrijke schommelingen kunnen ondergaan. In periodes van daling van de aandelenmarkt kan de waarde van het fonds dus dalen. Het fonds is voor maximum 100% belegd in aandelen.

Commentaar van de beheerder

De minder goede prestatie van het eerste semester zorgden voor een inhaalbeweging in het tweede semester, zodat het fonds het jaar afsluit met een daling van 17,43% in lijn met de benchmark van MSCI Euro (-16,49%). Het defensieve beleid in het tweede semester heeft zijn vruchten afgeworpen en we zijn van plan deze strategie te handhaven in 2012 door meer en meer te kiezen voor sectoren waar we economische heropleving verwachten.

Ratings

Morningstar™

Capital Techno

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: april 2000

Doelstelling en beleggingspolitiek

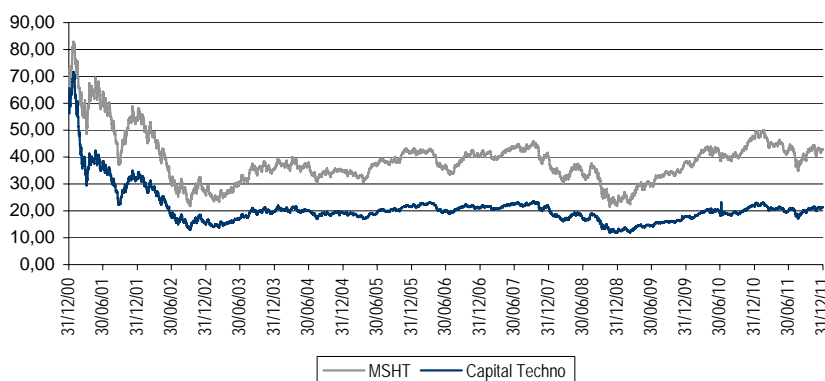
Capital Techno investeert in de grote technologische waarden en in sterk gespecialiseerde waarden met kleinere beurskapitalisatie. Capital Techno mikt op een rendement vergelijkbaar met dat van de Amerikaanse technologie-index Morgan Stanley High Tech. Dit fonds is niet meer beschikbaar voor nieuwe stortingen.

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Techno	21,34	1,72%	9,94%	-1,34%	74,20%
MSHT	454,38	-0,44%	9,16%	-8,46%	86,25%

Beleggingshorizon: 10 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's

Het fonds is direct of indirect belegd in één of meerdere aandelenmarkten die belangrijke schommelingen kunnen ondergaan. In periodes van daling van de aandelenmarkt kan de waarde van het fonds dus dalen. Het fonds is voor maximum 100% belegd in aandelen.

Commentaar van de beheerder

De Morgan Stanley Technology index daalde 8,46% in euro en 11,34% in USD. De defensieve beleggingspolitiek van het fonds Capital Techno heeft er voor gezorgd dat het fonds slechts 1,34% verloren in 2011, wat overeenstemt met een outperformance van bijna 7% ten opzichte van zijn benchmark.

Ratings

Morningstar™



Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

Capital Growth

Situatie op: 31/12/2011
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz
 Gecreëerd in: februari 2001

Doelstelling en beleggingspolitiek

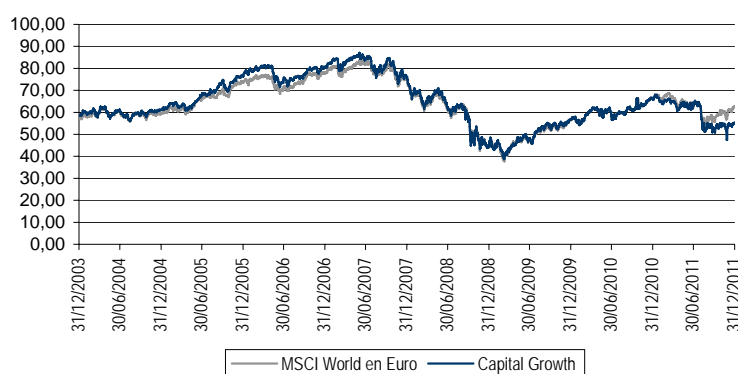
Capital Growth investeert grotendeels in aandelen uit de eurozone en belegt vooral in de meest dynamische aandelenmarkten. Dit fonds richt zich dus tot beleggers met een beleggingshorizon van om en bij de 8 jaar of uitkijken naar een hoog rendement met specifiek risicodragend vermogen.

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Capital Growth	55,32	1,73%	6,28%	-15,98%	21,80%
MSCI world	912,50	3,53%	10,64%	-4,61%	38,53%

Beleggingshorizon: 8 jaar

Evolutie van het fonds



Totale waarde (€)

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

Beschrijving van de risico's


Het fonds is direct of indirect belegd op één of meer aandelenmarkten die belangrijke schommelingen kunnen ondergaan. In periodes van daling van de aandelenmarkten kan de waarde van het fonds dus dalen. Het fonds is voor maximum 100% belegd in aandelen.

Commentaar van de beheerder

De onzekerheden met betrekking tot de Europese schuldencrisis wogen dit jaar zwaar op de prestaties van Capital Growth. De hogere blootstelling van het fonds aan de Eurozone, Europa en de opkomende landen waren inderdaad een slechte keuze in 2011. Voor 2012 zal de blootstelling aan de Verenigde Staten dan ook naar boven worden bijgesteld.

De prestatie van de MSCI World in dollar bedraagt op jaarbasis -7,61% en -4,61% in euro. De prestatie van de Capital Growth is -15,98%.

Ratings

Morningstar™ 

Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

Geprofileerde fondsen

Situatie op: 31/12/2011
 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). De rest is belegd in aandelen met een beleggingshorizon van 3 jaar met nadruk op veiligheid door vooral te beleggen in relatief stabiele waarden.

Capital Balanced investeert op evenwichtige wijze in weinig risicodragende activa (obligaties en thesaurie) en in aandelen met een beleggingshorizon van 4 jaar die inspelen op beursoportunities en tegelijk het evenwicht willen houden tussen rendement en veiligheid.

Capital Dynamic investeert naast een beperkt deel in obligatie- en thesaurieproducten, hoofdzakelijk in aandelen met een beleggingshorizon van 6 jaar die uitzicht hebben op een hoog rendement met een risico op rendementschommelingen op korte termijn.

Beleggingshorizon

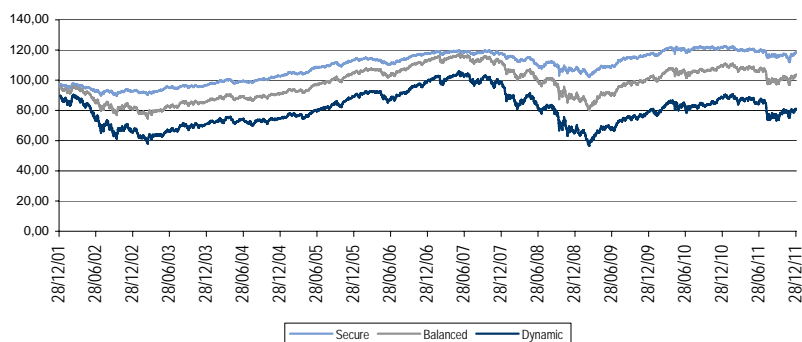
Capital Secure: 3 jaar
 Capital Balanced: 4 jaar
 Capital Dynamic: 6 jaar

Return

	NIW	1 maand	3 maand	1 jaar	3 jaar
Secure *	118,61	3,14%	2,36%	-2,38%	10,36%
75% Barclays Cap Euro Agg + 25% FTSE World	nvt	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	nvt	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	nvt	3,31%	7,13%	-4,30%	24,55%

(*) De benchmark van deze fondsen is wereldwijd met een focus op Europa. Wij geven u de benchmark Morningstar die met deze fondsen overeenstemt.

Evolutie van de fondsen



Beschrijving van de risico's

Het fonds is direct of indirect belegd op één of meer aandelenmarkten of obligatiemarkten (zowel overheids- als bedrijfsobligaties) die belangrijke schommelingen kunnen ondergaan. In periodes van daling van de aandelenmarkt, stijging van de rente op obligaties of vermindering van de solvabiliteit van emittenten kan de waarde van het fonds dalen.

Commentaar van de beheerder

Tijdens het jaar 2011 noteerden de belangrijkste markten een negatief resultaat (-6,11% voor de benchmark equity) als gevolg van de vrees over de vertragende groei, na de bezuinigingsmaatregelen, genomen door de Europese regeringen.

Dankzij de rally op het einde van het jaar boekte de overheidsschuld een licht positief resultaat (+1,11%). Ondanks een dynamisch beheer hebben de fondsen Secure, Balanced en Dynamic negatieve prestaties neergezet in 2011:

- het fonds Capital Secure registreert een prestatie van -2,38% terwijl zijn benchmark -1,05% realiseerde
- het fonds Capital Balanced registreert een prestatie van -4,86% terwijl zijn benchmark -2,50% realiseerde
- het fonds Capital Dynamic registreert een prestatie van -7,94% terwijl zijn benchmark -4,30% realiseerde




Deze underperformance is te wijten aan het aandelen gewicht van de 3 fondsen dat hoger gebleven is dan dit van de benchmark in de loop van het eerste semester van 2011. De investeringen in de opkomende landen, Rusland en Japan (gehedged) waren ook een handicap voor de aandelenportefeuille van de fondsen, maar de obligatiefondsen (lage duration in 2011) hebben een betere prestatie geboekt dan hun obligatiebenchmark.

Gezien de groeiende onzekerheid op de markt van de Europese staatsschuld, werd het aandelen gedeelte tijdens de zomer verminderd; in eerste instantie ten voordele van cash en daarna ten voordele van obligaties.

Totale waarde (€)

	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

Ratings

Secure: Morningstar TM 
Balanced: Morningstar TM 
Dynamic: Morningstar TM 

Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

Allianz is een wereldleider in verzekeringen en financiële dienstverlening, met een aanwezigheid in meer dan 70 landen en meer dan 151.000 medewerkers in dienst van 76 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.

Capital Life is een tak 23-verzekeringscontract van Allianz.
De verzekeringnemer draagt elk financieel risico.

Allianz Belgium n.v. – Lakensestraat 35 – 1000 Brussel – Tel.: +32 2 214.61.11 – www.allianz.be – BTW: BE 0403.258.197
RPR Brussel – Verzekeringsmaatschappij toegelaten door de controleoverheden onder codenummer 0097 om alle takken «Leven» en «niet-Leven» te beoefenen