

# Multi- Invest

Jaarlijks financieel  
beheersverslag 2011

Allianz 



Je Makelaar  
Je beste  
Verzekering

## Multi-Invest Balanced

Situatie op: 31/12/2011  
Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz.

### Samenstelling en beleggingspolitiek

De beheersdoelstelling van Multi-Invest Balanced bestaat uit het optimaliseren van de performance via een evenwichtige verdeling van de beleggingen tussen de aandelen- en de rentemarkten. Door die diversificatie, voornamelijk uitgevoerd door middel van fondsen, kan het specifieke risico voor elke activaklasse worden beperkt.

Die verdeling kan evolueren naargelang van de verwachtingen van de beheerder, die zal trachten een evenwichtige allocatie te behouden.

Aanbevolen looptijd: 3 jaar.

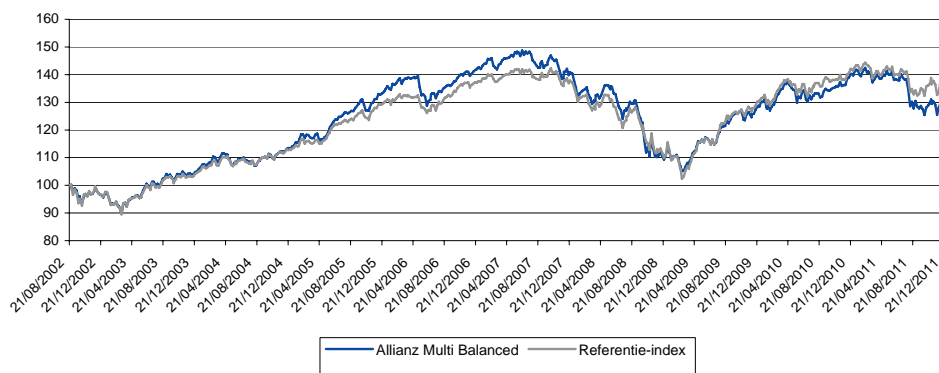
### Return

	NIW	1 jaar	3 jaar	5 jaar	sinds start
Multi-Invest Balanced (31/12/2011)	12,24	-7,90%	14,39%	-12,32%	22,40%
Benchmark	nvt	-0,54%	25,55%	2,21%	40,30%

Benchmark: 50% Barclays Capital Euro Aggregate; 28% MSCI Europe; 17% S&P 500 in non-hedged euro 5% MSCI Japan Net Return

## Informatie betreffende het onderliggende fonds Allianz Multi Balanced

### Evolutie van het fonds



### Statistieken en risico-indicatoren

Berekend op basis van 52 weken

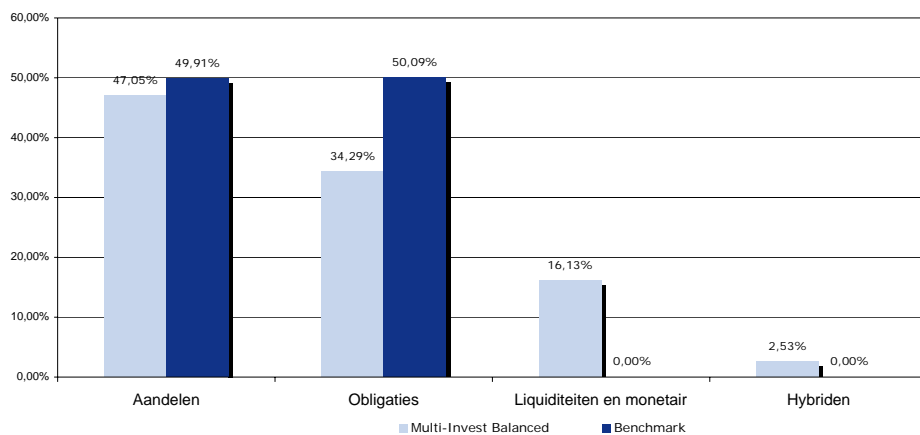
Volatiliteit van fonds	9,64%
Volatiliteit van benchmark	9,86%
Tracking Error ex post	3,96%
Informatieratio	-1,30
Alpha	-0,05
Beta	0,90
Sharpe ratio	-0,83

### Ratings

Morningstar™ ★★

## Multi-Invest Balanced

### Spreiding per activaklasse



### Belangrijkste lijnen in de portefeuille

Waarde	Gewicht
ALLIANZ SECURICASH SRI I	15,60 %
ALLIANZ EURO EMPRUNTS D ETAT I	7,64 %
M&G OPTIMAL INCOME C EUR ACC	7,49 %
ALLIANZ EURO OBLIG 1-3 PLUS RC	6,99 %
ALLIANZ VALEURS DURABLES R	5,46 %
DIGITAL FDS STARS EURP XUK ACC	3,91 %
AR2I	3,82 %
PIONEER EURO AGGREGATE BD I	3,68 %
SISF US SM & MID CAP EQ C CAP	3,52 %
ODDO AVENIR EUROPE A	3,50 %

### Totale waarde (€)

2009	2010	2011
6.835.160,09	7.997.054,02	7.456.190,52

## 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 kennen. 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

De publicatie van de bemoedigende bedrijfsresultaten, het succes van de emissies van de perifere landen van Europa en goed macro-economisch nieuws hebben de aandelenmarkten begin 2011 ondersteund. De ernst van de Libische crisis, de stijgende olieprijs en de dramatische Japanse aardbeving, gevolgd door de kernramp deden de markten ineens dalen. De publicatie van bemoedigende macro-economische cijfers, de verminderde bezorgdheid over Japan en beter dan verwachte trimestriële resultaten, deden de aandelenmarkten terug op adem komen en hun verlies van eind april vergeten.

De PMI-enquête voor de wereldwijde industriële sector daalde in mei en bereikte zijn laagste niveau sinds september 2010. De aandelenmarkten sloten het eerste semester 2011 onveranderd af. Ondanks de deblokering van de steun van Europa en het IMF voor Griekenland, evenals het door het Griekse parlement gestemde bezuinigingsplan van meer dan 28 miljard euro, bleef Griekenland de belangrijkste zorg en bleef het zijn impact hebben op de financiële markten.

Na een gespannen maand juli op de markten, te wijten aan een gebrek aan politieke cohesie in Europa en de Verenigde Staten, begint augustus met de verlaging van de Amerikaanse schuldratio naar AA+. Deze aankondiging alsook de angst voor een wereldwijde groeivertraging leiden tot een scherpe daling van de markten.

De publicatie van de economische cijfers in september bevestigden die vertraging aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. De afwezigheid van een duurzame oplossing voor de Europese schuldencrisis veroorzaakten een nieuwe val van de markten.

Dankzij de ondertekening van een overeenkomst tussen de Europese leiders tijdens de Top van Berlijn en de versnelling van de Amerikaanse groei in het derde kwartaal, veerden de beurzen sterk op. De bijeenkomst van de G20 begin november heeft geen financiële oplossing geboden aan de huidige crisis, maar heeft alleen geleid tot politieke veranderingen in Griekenland en Italië. De markten daalden opnieuw, de wereldwijde groei vertraagde en de problemen van de Eurozone kwamen terug in de kijker te staan.

Ondanks de economische vooruitzichten die bleven verslechteren en plannen die niet voldoende waren om de Europese schuldencrisis op te lossen, kregen de financiële markten aan het eind van het jaar weer wat kleur en nam het pessimisme van de beleggers lichtjes af. Alleen de Amerikaanse markt sloot het jaar 2011 positief af, ver voor alle andere regio's. En de Europese crisis bleef de kern van het debat.

Begin januari hebben we onze positie op Latijns-Amerika gesloten, de Aziatische aandelen verminderd en vervolgens 1% DWS Invest Global Agrobusiness ingebracht om te profiteren van de prijsverhoging van de voedingsmiddelen. In het obligatiegedeelte hebben we onze positie in bedrijfsobligaties verlaagd door Allianz Investment Grade et Allianz Euro Credit SRI te verwijderen.

In februari hebben we opnieuw de opkomende markten verminderd aangezien die lijden onder de vrees voor inflatie en stijgende rentetarieven. Einde maart lieten we de overexposure in aandelen met 3% dalen om het algemeen risico van de portefeuille te verminderen en vervolgens hebben we de Japanse aandelen verminderd met 2,30%, na de aardbeving. Aan het obligatiegedeelte voegden we 4% inflatiegebonden obligaties toe en namen we onze winst op Amundi Volatilité Actions Euro. In april investeerden we 0,70% in Baring Hong-Kong China om te profiteren van het Chinese groeipotentieel en vervolgens hebben we onze Europese aandelen en onze diversificatie in beursgenoteerd vastgoed versterkt. In mei hebben we winst genomen op de goudmijnen en vervolgens ons iets versterkt op Japan, al blijven we ruim ondervetegenwoordigd op deze markt. Eind juni hebben we de blootstelling aan aandelen verhoogd en onze positie in Amundi Volatilité Actions Euro, die geprofiteerd had van de stijging van de volatiliteit, verminderd.

In de zomer hebben we onze positie in Amerikaanse en Europese aandelen verminderd, waarna we 6% obligaties kochten uit de opkomende markten, waar de economische en budgettaire situatie gezonder is en dus de deviezenkoersen opgewaardeerd zullen worden.

In september hebben we de Aziatische aandelen verminderd, evenals onze diversificatie op de Agribusiness, converteerbare obligaties, inflatiegelinkte obligaties en schuldtitels in de opkomende landen, om de risicovolle activa te verminderen in afwachting van een beslissing over de Europese schuldenlast. Na een arbitrage van SGAM Invest Euro Value, waarvan de prestaties teleurstellend waren, in het voordeel van Oddo Avenir Europe, hebben we onze positie in DWS Agribusiness gesloten en een positie in defensieve aandelen behouden tot in november, om dan een positie van 0,80% van het vermogen te nemen in goudmijnen om ons te beschermen tegen de kans op forse economische achteruitgang of terugval van de financiële markten. Begin december hebben we de Europese aandelen versterkt met Allianz Sustainable Values, Oddo Europe Midcap en Digital Stars Europe om onze onderexposure hier te verminderen en opnieuw dicht bij een neutrale belegging in aandelen te komen. Op het obligatiegedeelte introduceerden we 3,60% Pioneer Euro Aggregate Bonds om de globale gevoeligheid van de portefeuille te verbeteren.

Op 30 december 2011 bedroeg de netto inventariswaarde van Multi-Invest Dynamic 13,07 euro, hetzij een daling van 6,44% sinds 31 december 2010.

## Multi-Invest Dynamic

Situatie op: 31/12/2011  
 Beleggingsfonds van het type tak 23 gecommmercialiseerd door Allianz.

### Samenstelling en beleggingspolitiek

De beheersdoelstelling van Multi-Invest Dynamic bestaat uit het optimaliseren van de performance via een dynamische verdeling van de beleggingen waarbij voorkeur wordt gegeven aan de aandelenmarkten ten opzichte van de rentemarkten. Door die diversificatie, voornamelijk uitgevoerd door middel van fondsen, kan het specifieke risico voor elke activaklasse worden beperkt.

Die verdeling kan evolueren naargelang van de verwachtingen van de beheerder, die zal trachten een dynamische allocatie te behouden.

Aanbevolen looptijd: 4 jaar.

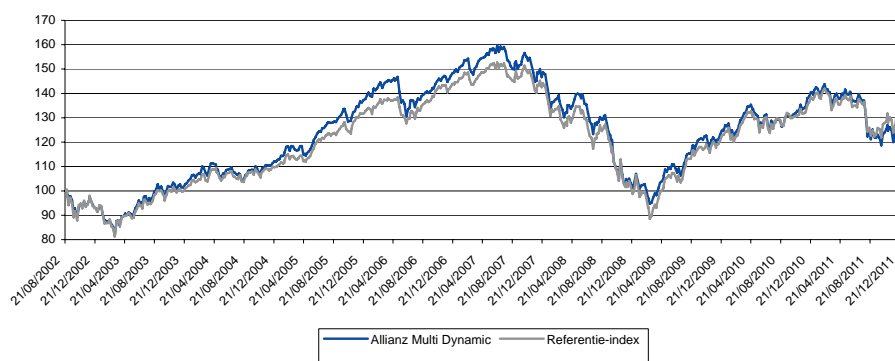
### Return

	NIW	1 jaar	3 jaar	5 jaar	sinds start
Multi-Invest Balanced (31/12/2011)	11,79	-11,09%	18,61%	-19,19%	17,90%
Benchmark	nvt	-2,57%	31,71%	-7,55%	33,22%

Benchmark: 43% MSCI Europe; 25% S&P 500 in euro; 25% Barclays Capital Euro Aggregate; 7% MSCI Japan Net return

### Informatie betreffende het onderliggende fonds Allianz Multi Dynamic

#### Evolutie van het fonds



### Statistieken en risico-indicatoren

Berekend op basis van 51 weken

Volatiliteit van fonds	14,75%
Volatiliteit van benchmark	15,43%
Tracking Error ex post	5,77%
Informatieratio	-0,95
Alpha	-0,06
Beta	0,89
Sharpe ratio	-0,76

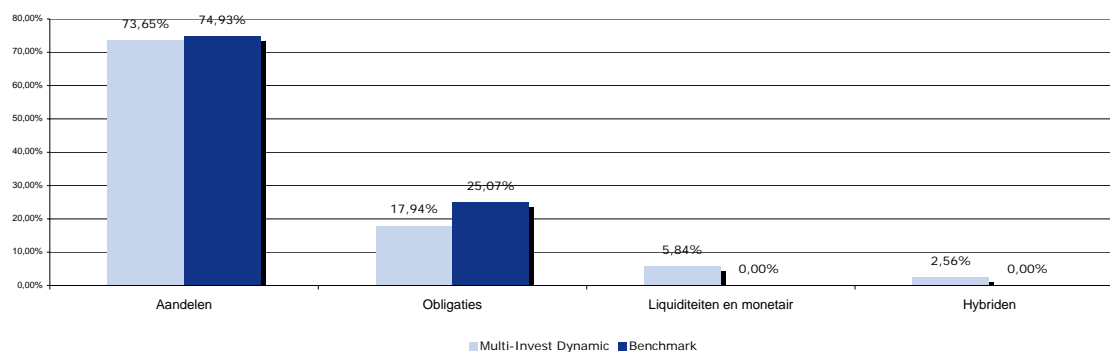
### Ratings

Morningstar™ ☆☆☆

Deze indicatieve koersen vormen geen bindend engagement voor Allianz.

## Multi-Invest Dynamic

### Spreiding per activaklasse



### Belangrijkste lijnen in de portefeuille

Waarde	Gewicht
DIGITAL FDS STARS EURP XUK ACC	7,53 %
ALLIANZ VALEURS DURABLES R	7,52 %
ALKEN FUND EUROP OPPORT R CAP	6,26 %
BGF EUROPEAN FOCUS A2 EUR	5,98 %
ALLIANZ SECURICASH SRI I	5,75 %
ODDO AVENIR EUROPE A	5,67 %
L SEL US SEL GWTH USD I CAP	5,08 %
M&G OPTIMAL INCOME C EUR ACC	4,91 %
UBAM NEUB BER US EQ VAL I USD	4,86 %
ROBECO US PREM EQ USD I CAP	4,84 %

### Totale waarde (€)

2009	2010	2011
16.730.508,70	19.521.004,00	16.657.772,30

## 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 kennen. 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

De publicatie van de bemoedigende bedrijfsresultaten, het succes van de emissies van de perifere landen van Europa en het goede macro-economisch nieuws hebben de aandelenmarkten begin 2011 ondersteund. De ernst van de Libische crisis, de stijgende olieprijs en de dramatische Japanse aardbeving, gevolgd door de kernramp deden de markten ineenstorten. De publicatie van bemoedigende macro-economische cijfers, de verminderde bezorgdheid over Japan en beter dan verwachte trimestriële resultaten, deden de aandelenmarkten terug op adem komen en hun verlies van eind april vergeten.

De PMI-enquête voor de wereldwijde industriële sector daalde in mei en bereikte zijn laagste niveau sinds september 2010. De aandelenmarkten sloten het eerste semester 2011 onveranderd af. Ondanks de deblokkering van de steun van Europa en het IMF voor Griekenland, evenals het door het Griekse parlement gestemde bezuinigingsplan van meer dan 28 miljard euro, bleef Griekenland de belangrijkste zorg en bleef het zijn impact hebben op de financiële markten.

Na een gespannen maand juli op de markten, te wijten aan een gebrek aan politieke cohesie in Europa en de Verenigde Staten, begon augustus met de verlaging van de Amerikaanse schuldratio naar AA+. Deze aankondiging alsook de angst voor een wereldwijde groeivertraging leidden tot een scherpe daling van de markten.

De publicatie van de economische cijfers in september bevestigden die vertraging aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. De afwezigheid van een duurzame oplossing voor de Europese schuldencrisis veroorzaakten een nieuwe val van de markten.

Dankzij de ondertekening van een overeenkomst tussen de Europese leiders tijdens de Top van Berlijn en de versnelling van de Amerikaanse groei in het derde kwartaal, veerden de beurzen sterk op. De bijeenkomst van de G20 begin november heeft geen financiële oplossing geboden voor de huidige crisis, maar heeft alleen geleid tot politieke veranderingen in Griekenland en Italië. De markten daalden opnieuw, de wereldwijde groei vertraagde en de problemen van de Eurozone kwamen terug in de kijker te staan.

Ondanks de economische vooruitzichten die bleven verslechteren en plannen die niet voldoende waren om de Europese schuldencrisis op te lossen, kregen de financiële markten aan het eind van het jaar weer wat kleur en nam het pessimisme van de beleggers lichtjes af. Alleen de Amerikaanse markt sloot het jaar 2011 positief af, ver voor alle andere regio's. En de Europese crisis bleef de kern van het debat.

Begin januari hebben we onze positie op Latijns-Amerika gesloten, de Aziatische aandelen verminderd en 1,30% DWS Invest Global Agrobusiness ingebracht om te profiteren van de prijsverhoging van de voedingsmiddelen. In het obligatiegedeelte hebben we onze positie in bedrijfsobligaties verlaagd door uit Allianz Investment Grade en Allianz Euro Credit SRI te stappen.

In februari hebben we opnieuw de opkomende landen verminderd, aangezien die lijden onder de vrees voor inflatie en stijgende rentetarieven. Daarna hebben we winst genomen op grondstoffen. Eind maart hebben we de MENA-aandelen verkocht, de overexposure in aandelen verminderd met 3,5% en als gevolg van de aardbeving de Japanse aandelen verminderd met 2,40%. In het obligatiegedeelte staken we 3% inflatiegebonden obligaties en namen we onze winst op Amundi Volatilité Actions Euro. In april investeerden we 1,10% in Baring Hong-Kong China en versterkten we onze diversificatie in beursgenoteerd vastgoed. In mei hebben we winst genomen op goudmijnen en vervolgens ons iets versterkt op Japan, al blijven we ruim ondervetegenwoordigd op deze markt. Eind juni hebben we Amundi Volatilité Actions Euro, die geprofiteerd had van de stijging van de volatiliteit, verminderd.

In de zomer hebben we onze positie in de Amerikaanse en Europese aandelen verminderd, waarna we 4% obligaties kochten uit de opkomende markten, waar de economische en budgettaire situatie gezonder is en dus de deviezenkoersen opgewaardeerd zullen worden.

In september hebben we de Aziatische aandelen verminderd, evenals onze diversificatie op de Agribusiness, converteerbare obligaties, inflatiegelinkte obligaties en schuldtitels in de opkomende landen, om de risicovolle activa te verminderen in afwachting van een beslissing over de Europese schuldenlast. Na een arbitrage van SGAM Invest Euro Value, waarvan de prestaties teleurstellend waren, in het voordeel van Oddo Avenir Europe, hebben we onze positie in DWS Agribusiness gesloten en dit in de defensieve aandelen behouden tot in november, om dan een positie van 1,25% van het vermogen te nemen in goudmijnen om ons te beschermen tegen de kans op forse economische achteruitgang of terugval van de financiële markten. Begin december hebben we de Europese aandelen versterkt via Allianz Sustainable Values, Oddo Europe Midcap en Digital Stars Europe om onze onderexposure hier te verminderen en opnieuw dicht bij een neutrale belegging in aandelen te komen. Op het obligatiegedeelte introduceerden we 2,20% Pioneer Euro Aggregate Bonds om de globale gevoeligheid van de portefeuille te verbeteren.

Op 30 december 2011 bedroeg de netto inventariswaarde van Multi-Invest Dynamic 12,66 euro, hetzij een daling van 9,25% sinds 31 december 2010.

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.