

# Fonds Allianz

(ex-Royal Life)

Halfjaarlijks financieel  
beheersverslag 2011

Allianz 



Je Makelaar  
Je beste  
Verzekering



**Voor meer info  
over de Allianz-fondsen  
(ex-Royal Life)**

Contacteer het Life Center :  
02/ 214.79.93  
Email: [life.center@allianz.be](mailto:life.center@allianz.be)

# Beleid en performances in 2010

**Allianz Equity Fund** belegt in een gespreide portefeuille die volledig bestaat uit aandelen van Nederlandse beursgenoteerde bedrijven. Het accent ligt op de grotere ondernemingen. Het beleggingsbeleid is niet zozeer gericht op het behalen van inkomsten, doch veeleer op het realiseren van lange termijn vermogenswinsten.

**Allianz Euro Fund** belegt in een gespreide portefeuille die volledig bestaat uit aandelen van Europese beursgenoteerde bedrijven. Het beleggingsbeleid is niet zozeer gericht op het behalen van inkomsten, doch veeleer op het realiseren van lange termijn vermogenswinsten.

**Allianz Worldwide Fund** streeft een wereldwijde spreiding na. De aandacht gaat vooral uit naar topondernemingen uit de Verenigde Staten, het verre Oosten en Europa met een representatieve spreiding over verschillende regio's, om zo specifieke risico's te beperken. Het beleggingsbeleid is niet zozeer gericht op het behalen van inkomsten, doch veeleer op het realiseren van lange termijn vermogenswinsten.

In **Allianz Managed Fund** bepalen de beleggingsdeskundigen de optimale mix uit diverse beleggingsalternatieven op de financiële markt. Ze streven daarbij naar een ideale risicospreiding. In principe bestaan de beleggingen uit effecten genoteerd NYSE Euronext Amsterdam, bij voorkeur aandelen, obligaties en deelbewijzen in onroerend goed en beleggingsinstellingen.

Daarbij worden de volgende beleggingsregels in acht genomen:

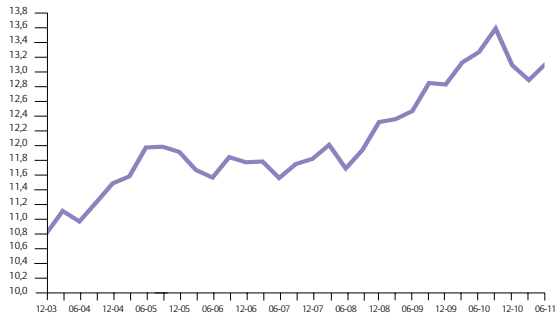
- minimaal één derde in obligaties en andere vastrentende waarden.
- maximaal één derde in onroerend goed via deelnemingen in beursgenoteerde vastgoedbeleggingsinstellingen.

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een zo gunstig mogelijk beleggingsresultaat bij een aanvaardbaar risico.

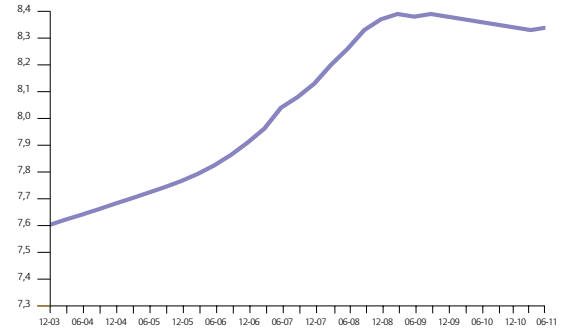
Allianz Bond Fund belegt in een gespreide portefeuille die volledig bestaat uit obligaties zoals genoteerd op de kapitaalmarkten van de landen die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie, bij voorkeur staatsleningen van de desbetreffende overheden en beoogt door middel van actief beheer een gunstig resultaat te bereiken.

# Evolutie

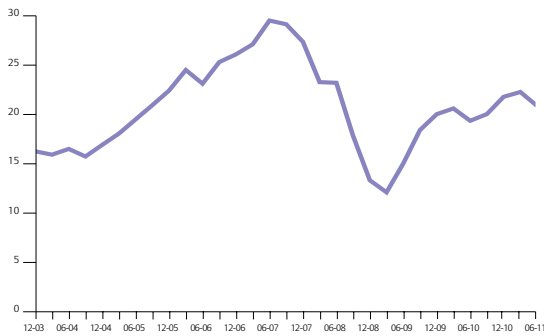
**Allianz Bond Fund**



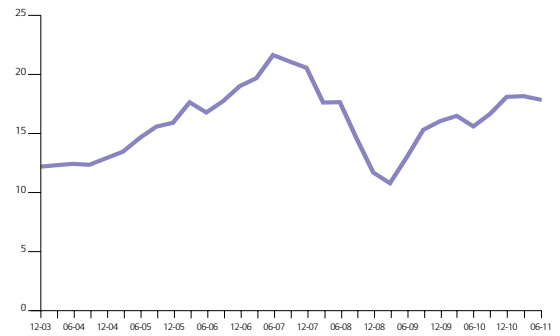
**Allianz Deposit Fund**



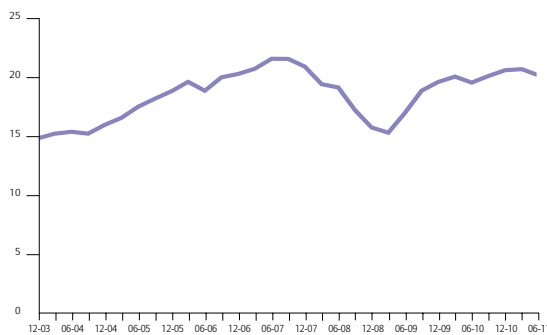
**Allianz Equity Fund**



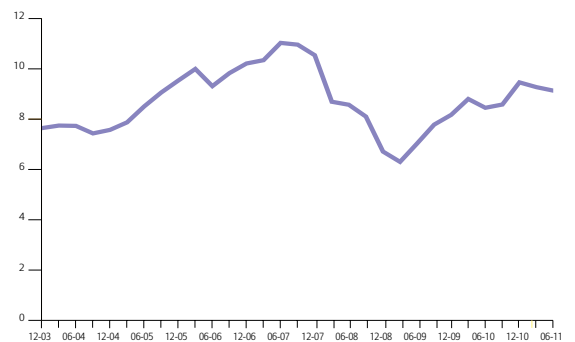
**Allianz Euro Fund**



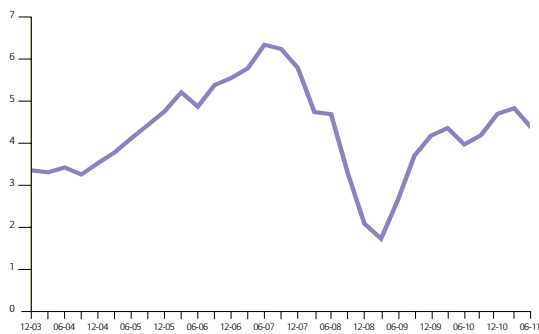
**Allianz Managed Fund**



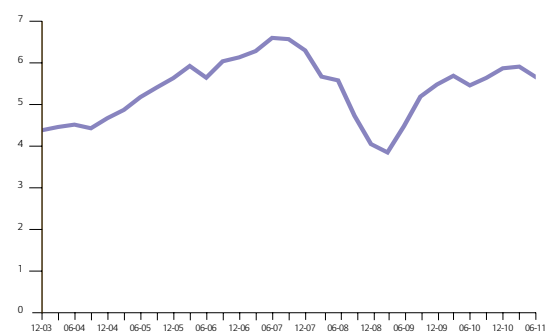
**Allianz Worldwide Fund**



**Allianz Challenge Fund**



**Allianz Performance Fund**





## Recapitulatief

De fondsen	Oprichtings- datum	Fondswaarde 30-06-2011	Rendement op 12 maanden	Rendement op 3 jaar	Rendement op 4 jaar	Aanbevolen duurtijd	Totale waarde (in €)		
							2009	2010	30-06-2011
Allianz Equity Fund	31-10-1988	20,87	7,80	-10,08	-29,30	8 ans	16.601.435,80	17.497.602,10	16.002.926,70
Allianz Challenge Fund	31-10-1997	4,38	10,33	-6,61	-30,91	8 ans	538.664,39	546.350,58	482.994,36
Allianz Euro Fund	31-10-1988	17,87	14,55	1,25	-17,42	8 ans	4.576.071,25	4.970.037,12	4.414.378,10
Allianz Worldwide Fund	31-10-1988	9,13	8,05	6,53	-17,23	8 ans	2.144.210,03	2.335.604,19	2.176.111,22
Allianz Sterling Fund*	31-08-1990	10,97	-8,74	5,08	-5,92	8 ans	36.629,40	45.742,40	44.657,09
Allianz Aussie Fund*	31-08-1990	15,86	11,69	50,62	53,68	8 ans	73.333,45	108.309,19	102.911,37
Allianz US Dollar Fund*	31-08-1990	8,82	-14,37	20,49	13,22	8 ans	81.470,37	96.884,31	82.833,81
Allianz Performance Fund	31-10-1997	5,66	3,66	1,43	-14,24	8 ans	520.154,89	543.705,47	524.233,44
Allianz Managed Fund	31-10-1988	20,14	3,18	5,39	-6,50	8 ans	7.702.114,09	7.965.015,63	7.634.844,50
Allianz Bond Fund	31-10-1988	13,11	-1,21	12,15	13,41	6 ans	1.085.559,84	1.088.736,04	1.050.062,76
Allianz Deposit Fund	31-10-1988	8,34	-0,24	0,97	3,73	1 an	141.826,92	148.706,81	147.350,00
Allianz Capital Fund*	31-01-1994	9,82	4,69	14,85	20,34	1 an	1.474.988,77	1.685.908,87	1.777.067,44

Beleggingsresultaten houden geen garantie voor de toekomst in. De resultaten zijn aan fluctuaties onderhevig.

De hierboven vermelde cijfers geven de nettorendementen weer en komen volledig ten goede aan de polishouders.

Die fondsen worden wel verder beheerd maar zijn niet meer beschikbaar voor nieuwe contracten en de fondsen met \* evenmin voor bijkomende stortingen.

# Vooruitzichten

## Economische groei

Zowel de private als de publieke sector brengen na de crisis de schulden geleidelijk terug. De geschiedenis leert ons dat de economie minder groeit onder dergelijke omstandigheden. Uiteindelijk wordt het groeitempo grotendeels bepaald door monetair beleid en eventueel daar aan gerelateerde valutabewegingen. We verwachten zowel in 2011 als in 2012 positieve economische groei die wel lager ligt dan in de periode voor de crisis. Zowel in de G7 (Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland, Italië, Japan, Verenigde Staten en Canada) als in de BRIC-landen (Brazilië, Rusland, India en China) trekt de economische activiteit aan. Redenen hiervoor zijn een ruimer monetair beleid, verbeterde financiële status van de private sector, belastingverlagingen in de VS en aanhoudende structurele groei in de BRIC-landen. Om de groei te stimuleren zullen de centrale banken in Europa, de Verenigde Staten en Japan de rente laag houden. De ECB en de Bank of England zullen in 2011 wel voorzichtig van start gaan met het verhogen van de rente, de Fed en de Bank of Japan naar verwachting niet.

In de opkomende markten zullen centrale banken het monetair beleid verder verkrappen om oplopende inflatie een halt toe te roepen. Echter met de huidige negatieve reële rentestanden in de meeste opkomende landen zullen er nog veel renteverhogingen nodig zijn voordat een werkelijk verkrappend effect tot stand komt.

## Inflatie

Na een periode van deflatie in 2009 is in de meeste ontwikkelde landen de inflatie weer op normaal niveau. In opkomende markten blijft de inflatie hoog. Dit komt door relatief lage rentestanden gegeven de economische groei en door hoge kapitaalinstroom in reactie op het ruime monetaire beleid in Europa, de Verenigde Staten en Japan. Op middellange termijn zal het ruime monetaire en fiscale beleid leiden tot hogere inflatie. Het zeer ruime monetaire beleid van de afgelopen 2 jaar kan de basis

vormen voor nieuwe toekomstige bubbels. China loopt het risico de volgende bubbel economie te worden.

Beleidsmakers zullen alle zeilen bij moeten zetten om te voorkomen dat het huidige ruime monetaire beleid, de enorme groei van kredieten en de liberalisatie van financiële markten niet zal leiden tot oververhitting. China gerelateerde beleggingscategorieën als EM-aandelen, EM-obligaties en grondstoffen zullen vooral geraakt worden uitgaande van een bubbel scenario. Op dit moment is er overigens nog geen sprake van een bubbel.

## Valuta

Valutatrends voorspellen is in 2011 een lastige exercitie. De Verenigde Staten, Europa, het Verenigd Koninkrijk en Japan hebben namelijk allemaal behoefte aan zwakkere valuta. China is het enige land dat een eventuele appreciatie van haar valuta zal kunnen dragen.

## Aandelen

Vanwege de aantrekkelijke absolute en relatieve waardering verwachten we een positief rendement voor deze beleggingscategorie. Sterke economische groei in opkomende economieën in combinatie met lage reële rentes is gunstig voor aandelen. Door stevige herstructureringen gedurende de crisis staan bedrijven er over het algemeen goed voor.

Bovendien hebben ondernemingen de beschikking over grote hoeveelheden cash. Nu de recessie-angst afneemt, zal dit geld ook worden uitgegeven. We verwachten een sterke toename van investeringen, dividendverhogingen en overnames. Naast deze overwegend positieve microfactoren, houden macro risico's markten in hun greep. Onzekerheid omtrent toekomstige regelgeving in combinatie met de aanhoudende zorgen over de schuldenlast van diverse Europese landen blijven grote risicofactoren voor de financiële sector.

De hoge olieprijs, einde van QE2 (quantitative easing), problemen met overheidstekorten en onrust in het Midden-Oosten blijven boven de markt hangen. In een omgeving van beperkte globale groei en hoge verwachte volatiliteit is het verstandig te beleggen in kwaliteitsaandelen. Onze definitie van kwaliteitsaandelen, zijn liquide aandelen met goed management, een sterke balans, pricing power en een mogelijkheid tot marge expansie.

## Obligaties

De ECB zal gegeven de betere stand van de economie langzaam maar zeker haar ruime beleid verlaten en overgaan naar een neutralere houding. De centrale bank zal een aantal renteverhogingen doorvoeren. Hierbij zullen de monetaire beleidsmakers wel voorzichtig te werk gaan omdat de Zuid-Europese economieën en Ierland er nog niet goed voor staan en bovendien erg gevoelig zijn voor het beleid van de centrale bank. De hypotheekrentes zijn er namelijk direct aan de ECB herbeleningsrente gekoppeld.

De lange rente zal naar verwachting haar opwaartse beweging voortzetten. De reële rentes zijn namelijk laag in verhouding de economische groei. Ook geldt dat het anker van de korte rente, dat de ruimte voor stijging van de lange rente tot nog toe beperkte, los dreigt te slaan. Ondanks het feit dat rendementen op bedrijfsobligaties al sterk lager zijn dan bijvoorbeeld een jaar terug, blijven we positief op deze beleggingscategorie. Herhaaldelijk meevallende winstcijfers en grote cashposities zorgen voor een lagere risicopremie. Daarnaast biedt de extra risicopremie ten opzichte van staatsobligaties en redelijke buffer tegen het negatieve effect van rentestijgingen.



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.

