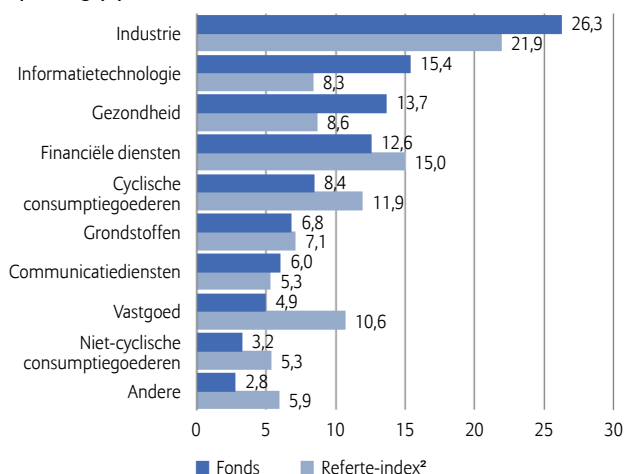




## Samenstelling portefeuille

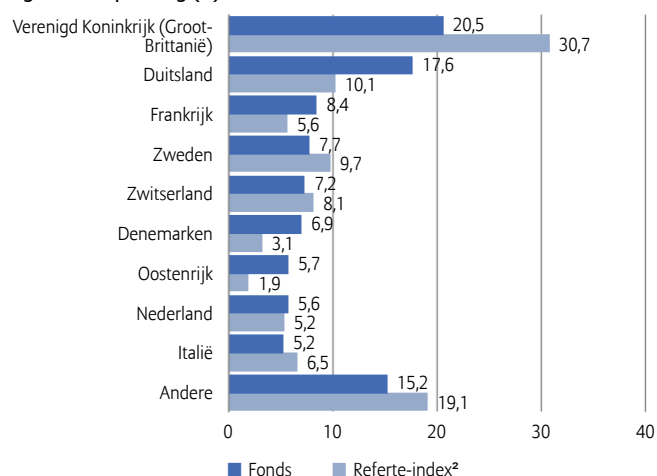
### Sectorspreiding (%)



### Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

AMBU A/S-B	2,87
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	2,41
AUTO TRADER GROUP PLC	2,38
VITROLIFE AB	2,29
STOREBRAND ASA	2,24
INTERROLL HOLDING AG-REG	2,22
TLG IMMOBILIEN AG	1,99
GENUS PLC	1,97
TULLOW OIL PLC	1,94
JENOPTIK AG	1,93
<b>Totaal</b>	<b>22,24</b>

### Geografische spreiding (%)



## Opportunities

- + Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen.
- + Beleggingen op de Europese aandelenmarkt.
- + Kleine en middelgrote kapitalisaties presteren in sommige periodes beter.
- + Brede spreiding over veel effecten.
- + Kans op extra rendement door individuele risicoanalyse en actief beheer.

## Risico's

- Bij hoge volatiliteit van de aandelen zijn verliezen mogelijk. De volatiliteit van de koers van het fonds kan hoog zijn.
- Underperformance van de Europese aandelenmarkt mogelijk.
- Kleine en middelgrote kapitalisaties presteren in sommige periodes minder goed.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.
- Succes van individuele effectenanalyse en actief beheer is niet gegarandeerd.

## Kerninformatie over het onderliggende fonds<sup>3</sup>

Referte-index <sup>2</sup>	MSCI Europe Small Cap Total Return (Net)
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	15/09/2009



## Fondsbeheerder

Heinrich Ey  
(sinds 01/09/2016)

## Commentaar van de beheerder

De sectorpositionering en de aandelselectie hadden een negatief effect op de actieve performance. De aandelselectie was het meest succesvol binnen de sectoren gezondheidszorg, communicatiediensten en vastgoed. De fondsenkeuze binnen industrie, duurzame consumentengoederen en informatietechnologie woog het meest op de performance. De sectorpositionering droeg negatief bij vanwege de onderweging van vastgoed en nutsvoorzieningen. De positieve bijdrage van de onderweging in duurzame consumentengoederen kon hier niet genoeg tegenwicht bieden. De landenpositionering drukte de relatieve performance als gevolg van de onderweging van het Verenigd Koninkrijk en de overweging van Duitsland en Frankrijk. Op aandelniveau profiteerde de portefeuille het meest van Ambu, Amer Sports en Auto Trader. De grootste negatieve bijdragen aan de relatieve performance kwamen van ASOS, Interroll Holding en Senior. We hebben in december de portefeuille wat herpositioneerd en aangepast aan het actuele marktklimaat. We verkleinden onze posities in conjunctuurgevoelige namen, zoals Senior en ASOS. We vergrootten de positie in het Deense Ambu (producent van medische apparatuur). Voorts kochten we het Italiaanse Amplifon (wereldwijd marktleider in gehooroplossingen en aanverwante dienstverlening) en het Britse Moneysupermarket.com (prijzvergelijkingswebsite voor financiële diensten).

## Belangrijke opmerkingen

- Het essentiële-informatiedocument, het document met bijkomende precontractuele informatie, het specifieke-informatiedocument, de algemene voorwaarden, het beheersreglement en het laatste maandelijks rapport zijn kosteloos beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via [www.allianz.be](http://www.allianz.be) onder Documenten. Lees ze aandachtig.
- Er is geen minimumbedrag vereist per fonds. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence bedraagt de eerste storting minimaal 25.000 euro. U kunt bijkomende stortingen doen vanaf 1.500 euro. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence Plan bedragen de geplande stortingen minstens 1.200 euro per jaar, 600 euro per semester, 300 euro per trimester of 100 euro per maand en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.250 euro. De looptijd is vrij met een minimum van 5 jaar. Een contract zonder einddatum is mogelijk.
- Allianz waarborgt de terugbetaling van het kapitaal, de waarde en de evolutie van de eenheden niet. De verzekeringnemer draagt het volledige financiële risico.
- De eenheidswaarden zijn beschikbaar op [www.allianz.be](http://www.allianz.be) onder Inventariswaarden en rendementberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23) en in De Tijd en l'Echo.
- Het Belgisch recht is van toepassing en de staat van herkomst van de verzekeringsmaatschappij is België.
- Onverminderd de mogelijkheid om een rechtsvordering in te stellen, kan u elke klacht over de uitvoering van het contract richten aan:
  - de Ombudsman van de Verzekeringen, de Meeûssquare 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, [info@ombudsman.as](mailto:info@ombudsman.as),
  - Allianz Benelux n.v. per mail naar [klachten@allianz.be](mailto:klachten@allianz.be) of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGL, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

<sup>1</sup> De kosten die rechtstreeks aangerekend worden op het fonds zijn verrekend in de netto inventariswaarde (NIW) en in de return. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

<sup>2</sup> Geschiedenis referte-index: tot 30/01/2013 HSBC Smaller European Companies (incl. UK) Total Return

<sup>3</sup> Alle returns van Allianz Europe Small Cap Equity - EUR voor de lancering op 05/06/2012 hebben betrekking op een ander fonds met een identieke beleggingsdoelstelling waarvan de activa beheerd worden door dezelfde fondsbeheerder, Allianz Small Cap Europa dat gelanceerd werd op 15/09/2009 en op 24/07/2012 gefusioneerd werd met Allianz Europe Small Cap Equity. Dit betekent niet dat Allianz Europe Small Cap Equity - EUR hetzelfde resultaat zou vertoond hebben als het op hetzelfde moment zou gelanceerd geweest zijn. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.

De rendementen werden berekend op basis van de return gerealiseerd door het onderliggende fonds, na aftrek van de rechtstreeks op het contract aangerekende beheerskosten. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Het fonds waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door Allianz Global Investors GmbH, Luxembourg Branch, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door het Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. GmbH met eigen vermogen van € 49.900.700. HRB (handelsregister) 9340 - Frankfurt am Main. 6A, route de Trèves – L-2633 Senningerberg, Luxemburg – Tel.: +35 2 463 463 - 1. [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com)

