

CAPITAL LIFE

HALFJAARLIJKS FINANCIEEL BEHEERSVERSLAG
JULI – DECEMBER 2021



INHOUDSOPGAVE

Marktterugblik voorbije halfjaar (JULI 2021 – DECEMBER 2021).....	3
Kerninformatie in een oogopslag.....	4
Capital Invest.....	5
Capital Security.....	8
Capital Treasury.....	11
Capital Invest Euro.....	14
Capital Bonds Euro.....	17
Capital Focus.....	20
Capital Techno.....	23
Capital Secure.....	26
Capital Balanced.....	29
Capital Dynamic.....	32
Capital Growth.....	35

Zijn sommige woorden in dit beheersverslag niet duidelijk?

Wellicht vindt u een verklaring in de woordenlijst achteraan dit verslag.

MARKTTERUGBLIK VOORBIJE HALFJAAR (JULI 2021 – DECEMBER 2021)

Aandelen

Op de wereldwijde aandelenmarkten is de volatiliteit in de tweede helft van 2021 toegenomen. Terwijl aandelen uit ontwikkelde landen deze zes maanden met een aanzienlijke winst wisten af te sluiten, moesten de opkomende markten verliezen incasseren. Het bedrijfsleven herstelde zich van de pandemie, waardoor de bedrijfswinsten robuust uitvielen. De aandelenkoersen vertoonden het grootste deel van de periode dan ook een stijgende lijn. Dit nieuws had een enigszins matigend effect op de bezorgdheid over de deltavariant, de groeivertraging in de Chinese economie en de steeds concretere speculaties dat centrale banken hun uitzonderlijk verruimend beleid naar aanleiding van de oplopende inflatie zouden afbouwen. Maar dit sentiment verslechterde toen er eind november een nieuwe, zeer besmettelijke coronavariant (omikron) opdook die het wereldwijde economische herstel zou kunnen doen ontsporen. Daarnaast schakelden de belangrijke centrale banken in december over naar een strengere beleidskoers, wat ook enige volatiliteit teweegbracht. Desondanks konden de aandelenmarkten het jaar met een positieve noot afsluiten, omdat de angst voor omikron bedaarde.

Obligaties

De obligatiekoersen waren over de hele wereld volatiel doordat beleggers moesten laveren tussen een toenemende inflatiedruk en een sterkere vraag naar veilige havens, in tijden waarin beleggers steeds risicomijdender werden. In de VS en het VK liggen de concreetste plannen voor de normalisering van het monetair beleid op tafel en in reactie daarop vlakten de betreffende rentecurves af: zo steeg de korte rente, terwijl de rente op het ultralange einde van de curve relatief goed op niveau bleef. Ook in de eurozone zat de obligatierente in de lift, maar de stijging was daar veel bescheidener doordat de Europese Centrale Bank duidelijk maakte dat niemand vóór 2023 op renteverhogingen hoeft te rekenen.

Economie en beleid centrale banken

De inflatiestijging bleef versnellen – de inputkosten stijgen namelijk razendsnel vanwege bottlenecks in toeleveringsketens – en er kwam steeds meer druk op centrale banken te liggen om hun pandemiegerelateerde steunpakketten af te bouwen. In november kwam de Amerikaanse inflatie uit op 6,8%, het hoogste niveau sinds 1982, terwijl de consumentenprijzen in de eurozone met 4,9% jaar op jaar stegen – de grootste stijging op jaarbasis in dertig jaar. Ondanks de onzekerheid die de delta- en omikronvarianten hebben teweeggebracht, zijn belangrijke centrale banken in december overgestapt op een strengere beleidskoers. Het Verenigd Koninkrijk was de eerste G7-economie waar de rente werd verhoogd. De Amerikaanse Federal Reserve (Fed) zegde ondertussen toe de afbouw van haar aankoopprogramma voor obligaties (tapering) te versnellen: volgens de huidige plannen komt er in maart 2022 een definitief einde aan het programma. Bestuursleden van de Fed lieten zich bovendien ontvallen dat de bank de rente in 2022 mogelijk drie keer zal verhogen. Ook de Europese Centrale Bank verklaarde haar aankoopprogramma tegen maart 2022 af te bouwen, maar ze voorziet geen renteverhogingen vóór 2023.

KERNINFORMATIE IN EEN OOGOPSLAG

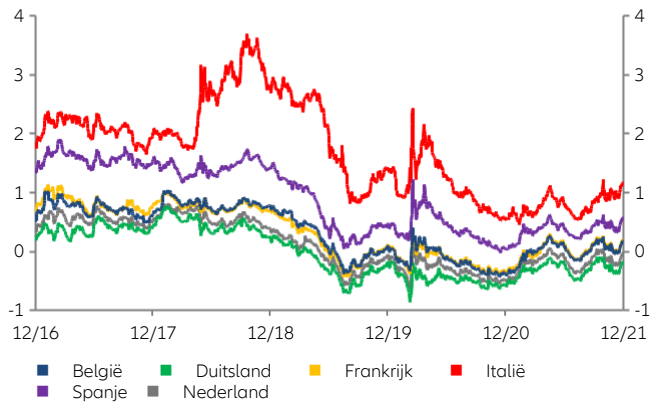
Evolutie Euro Stoxx 50: Europese aandelenindex*



Evolutie MSCI World: wereldwijde aandelenindex**



Evolutie Europese 10-jaarsrente



* Bron: STOXX Limited - STOXX was op geen enkele wijze betrokken bij het creëren van de gerapporteerde informatie, geeft geen enkele garantie en sluit elke aansprakelijkheid uit (nalatigheid of dergelijke) - zonder beperking voor de nauwkeurigheid, adequaatheid, correctheid, volledigheid, tijdigheid en geschiktheid voor welk doel dan ook - met betrekking tot gerapporteerde informatie of met betrekking tot eventuele fouten, weglatingen of onderbrekingen in de MSCI World index of zijn gegevens. Elke verdere verspreiding van dergelijke informatie met betrekking tot STOXX is verboden.

** Bron: MSCI - Historische informatie, gegevens of analyses mogen niet worden opgevat als een indicatie of garantie voor toekomstige performances, analyse of voorspellingen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

CAPITAL INVEST

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw stortingen worden omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht ODDO BHF Avenir Europe.

Het GBF belegt in Europese aandelen van bedrijven met een kleine of middelgrote beurskapitalisatie en een maatschappelijke zetel binnen de Europese Unie of de Europese landen die behoren tot de OESO. Het GBF tracht permanent geïnvesteerd te zijn in aandelen en richt zich op kapitaalgroei op lange termijn. Uit de meest performante cyclische en niet-cyclische Europese bedrijven, die veelal internationaal actief zijn, kiest het GBF bij voorkeur de bedrijven die volgens haar het meest aantrekkelijk geprijsd zijn in het licht van hun langetermijnvooruitzichten.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

5 jaar

OPRICHTINGSDATUM

08/09/1993

RETURN¹

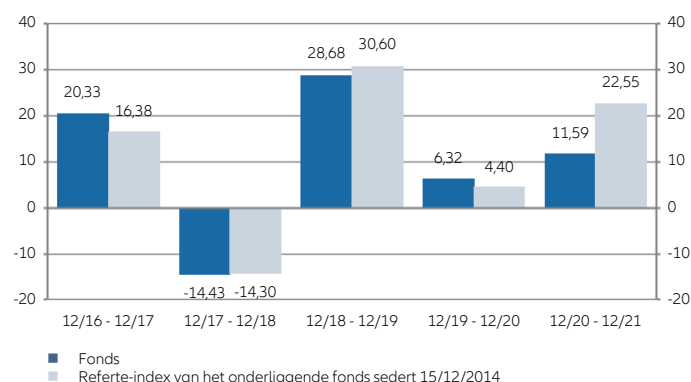
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	11,59%	4,11%	4,31%	1,68%	11,59%	52,67%	15,15%	57,19%	9,47%	20,33%	-14,43%	28,68%	6,32%	11,59%	€ 1058,95
Referte-index	22,55%	4,46%	5,45%	6,75%	22,55%	67,10%	18,67%	66,66%	10,76%	16,38%	-14,30%	30,60%	4,40%	22,55%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,52	-1,29
Alpha (%)	-0,06	0,00
Beta	0,86	0,88
Correlatiecoëfficiënt	0,97	0,96
Informatieratio	-0,71	-0,28
Sharpe ratio	0,93	0,66
Treynor ratio	0,18	0,11
Tracking error (%)	4,95	4,61
Volatiliteit (%)	16,72	14,99

MORNINGSTAR RATING™

ODDO BHF Avenir Europe



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

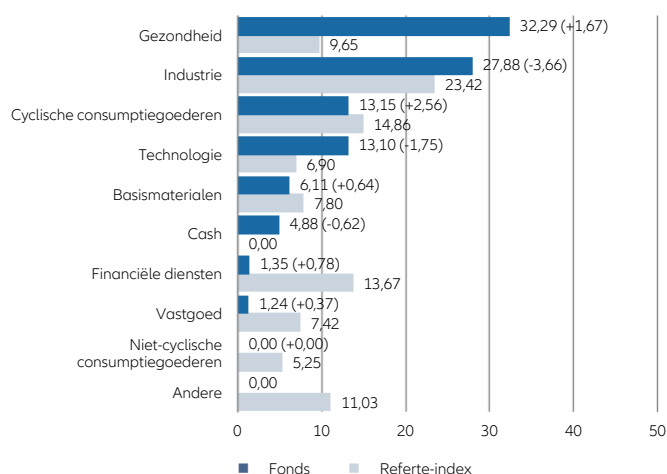
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen	95,12	3.407,33	3.023,69	-383,63
Instellingen voor collectieve belegging	3,06	112,51	97,39	-15,12
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	1,82	85,62	57,79	-27,83
Afgeleide producten	0,00	0,00	0,00	0,00
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

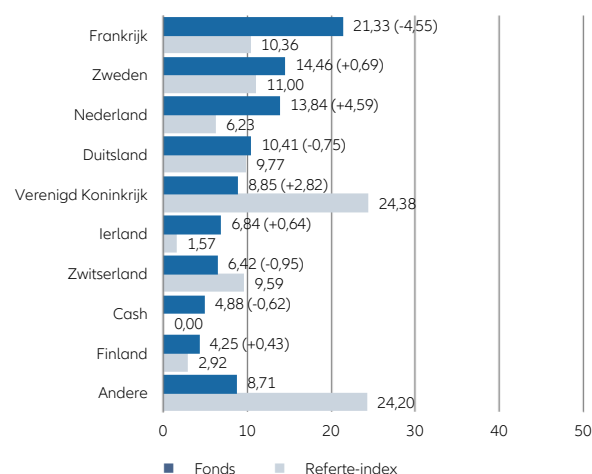
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Icon Plc	5,88
Michelin (Cgde)	5,73
Skf Ab-B Shares	5,63
Getinge Ab-B Shs	4,69
Alstom	4,41
Stmicroelectronics Nv	4,03
Biomerieux	3,50
Asm International Nv	3,30
Gn Store Nord A/S	2,98
Safran Sa	2,87
Totaal	43,02

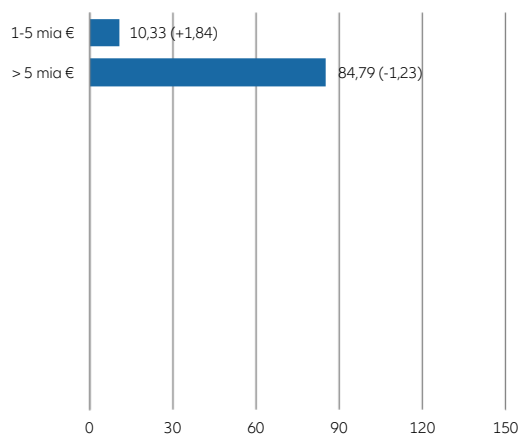
Sectorspreiding (%)



Geografische spreiding (%)



Spreiding per kapitalisatie (%)



STERKE PUNTEN

- + Voordeel halen uit het stijgingspotentieel van Europese aandelen van kleine en middelgrote beurskapitalisaties over de aanbevolen beleggingstermijn.
- + Een nauwkeurige en duurzame selectie door de beheerder op basis van een grondige kennis van de bedrijven.

RISICO'S

- Mogelijk kapitaalverlies door de volatiliteit op de aandelenmarkten en de koersschommelingen van kmo's, die groter en heviger kunnen zijn dan bij grote beurskapitalisaties.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGENDE FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	MSCI Europe Smid EUR NR
Beheersmaatschappij	ODDO BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	25/05/1999

FONDSBEHEERDERS

Pascal Riégis, Grégory Deschamps, Frédéric Doussard & Sébastien Maillard

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Het tweede halfjaar van 2021 verliep gunstig voor de aandelenmarkt doordat het einde van de coronacrisis stilaan nadert, wat uiteraard een positief effect had op de markten. De meeste indexen sloten deze periode met groene cijfers af. De indexen voor kleine en middelgrote kapitalisaties, die in de regel volatieler zijn, zijn echter niet wezenlijk sterker gestegen dan de aandelen van grote bedrijven: onze referentie-index, de MSCI SMID, registreerde over het afgelopen halfjaar een stijging van 6,7%, tegen 7,2% voor de algemene MSCI Europe. In dit gunstige klimaat presteerde het fonds dit jaar met een stijging van 2,5% minder goed dan de referentie-index. Hoewel onze aandelen tijdens de crisis veel minder sterk gedaald waren, zijn ze na de crisis minder opgeveerd dan de brede markt.

Onze voorkeur gaat nog altijd uit naar de sectoren industrie, gezondheidszorg en technologie, die zowel op korte als lange termijn goede vooruitzichten bieden.

Wat de belangrijkste beleggingen van het afgelopen halfjaar betreft, hebben we onze positie versterkt in het Nederlandse bedrijf voor halgeleiderapparatuur BESL, dat gaat profiteren van de flinke voorsprong die het heeft opgebouwd op het gebied van geavanceerde 3D-verpakkingstechnieken, evenals het Italiaanse bedrijf De Longhi, dat ruim 40% van de wereldwijde markt voor koffiebonenmachines in handen heeft en meer dan tien procent per jaar groeit. Ook hebben we het Britse Smiths Group aan de portefeuille toegevoegd. Het bedrijf heeft zijn activiteiten opnieuw gefocust na de verkoop van de medische divisie en wil de huidige groei, die een positief rendement genereert, versnellen.

Onze posities in Worldline (betalingen, Frankrijk) en Icon (gezondheidszorg, Ierland) hebben we echter verlaagd om wat winst te nemen na de sterke outperformance van deze twee aandelen op het moment dat we ze van de hand deden. Daarnaast hebben we onze posities in Vifor (farmaceutische industrie, Zwitserland) en Nexi (betalingen, Italië) uit de portefeuille verwijderd.

In de huidige, per definitie onzekere context denken wij dat onze beleggingscriteria (internationale bedrijven met een sterk management en een zeer hoge winstgevendheid ongeacht de economische cyclus) relevanter zijn dan ooit tevoren.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen van beursgenoteerde Belgische bedrijven of bedrijven waarvan de notering op korte termijn zou aangevraagd worden. Het doel was een gediversifieerd beheer van Belgische aandelen te bieden met een langetermijnvisie en een performance die deze van de BEL 20-index benadert. Sindsdien is Capital Invest volledig belegd in het fonds Oddo Avenir Europe, beheerd door Oddo Meriten Asset Management.

Op 3 mei 2018 werd de naam van het onderliggend fonds Oddo Avenir Europe gewijzigd in Oddo BHF Avenir Europe.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
3.069.220	4.133.882	3.620.567	3.740.039	+119.472

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
2.669,65	3.099,52	2.535,68	3.178,88	+643,20

¹ 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.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het GBF waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door ODDO BHF Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 99011. SAS met kapitaal van € 9.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs.
12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 85 00. www.am.oddo-bhf.com



CAPITAL SECURITY

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw storting wordt omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het compartiment **Allianz Strategy 15** van de Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht **Allianz European Pension Investments**.

Het compartiment belegt afwisselend in internationale aandelenmarkten en in de markt van de euro-obligaties. De beheerders hanteren een kwantitatieve benadering: ze beleggen minder in aandelen als de markt bijzonder volatiel is, en meer als de markt weinig volatiel is. In het algemeen streeft het compartiment naar een rendement dat vergelijkbaar is met dat van een gemengde portefeuille die voor 15% belegt in internationale aandelen en voor 85% in euro-obligaties met een middellange looptijd.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

3 jaar

OPRICHTINGSDATUM

08/09/1993

RETURN¹

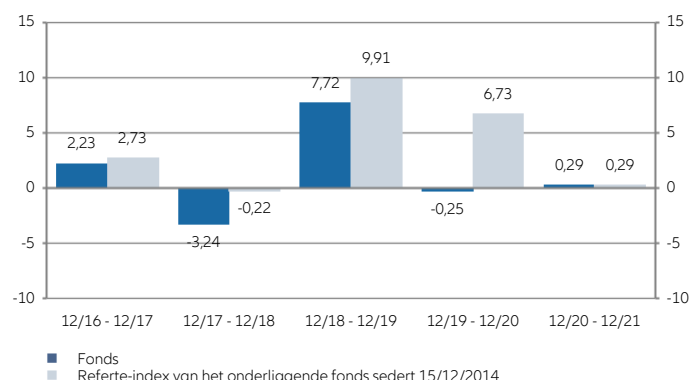
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	0,29%	-0,37%	0,62%	1,12%	0,29%	7,76%	2,52%	6,60%	1,29%	2,23%	-3,24%	7,72%	-0,25%	0,29%	€ 238,49
Referte-index	0,29%	-0,73%	0,79%	0,93%	0,29%	17,64%	5,56%	20,59%	3,82%	2,73%	-0,22%	9,91%	6,73%	0,29%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,04	-2,53
Alpha (%)	-0,21	-0,19
Beta	0,92	0,96
Correlatiecoëfficiënt	0,91	0,90
Informatieratio	-1,59	-1,40
Sharpe ratio	0,65	0,41
Treynor ratio	0,03	0,02
Tracking error (%)	1,91	1,81
Volatiliteit (%)	4,57	4,16

MORNINGSTAR RATING™

Allianz Strategy 15 - EUR



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

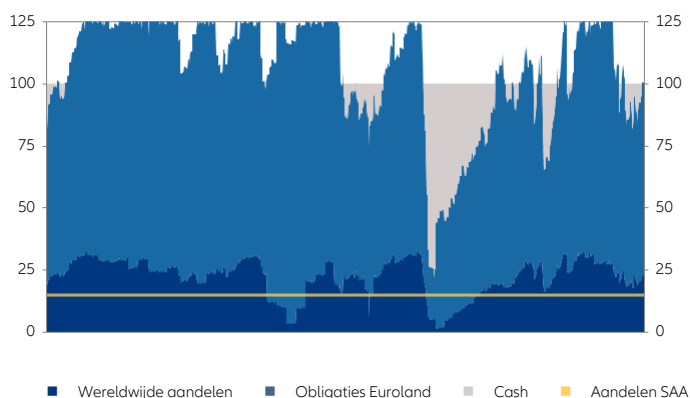
100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

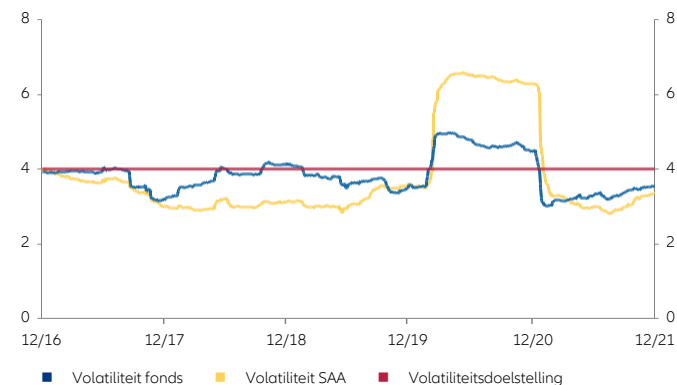
Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	86,12	670,54	701,18	30,64
Aandelen	0,00	0,00	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00	0,00	0,00
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	13,58	207,14	110,52	-96,62
Afgeleide producten	0,40	0,67	3,29	2,62
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	-0,10	-0,71	-0,84	-0,13
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORISCHE VERDELING EN VOLATILITEIT VAN HET ONDERLIGGEND FONDS

SPREIDING TIJDENS DE PERIODE (%)²



VOLATILITEIT TIJDENS DE PERIODE (%)³



STERKE PUNTEN

- + Stabiele rente-inkomsten op obligaties, uitzicht op kapitaalwinst bij dalende intrestvoeten.
- + Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen.
- + Brede spreiding over veel effecten.

RISICO'S

- Rentevoeten kunnen wijzigen, waarde van obligaties daalt bij stijgende rente.
- Bij hoge volatiliteit (waardeschommelingen) van de aandelen zijn verliezen mogelijk.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGEND FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	15% MSCI World Total Return (Net) Local + 85% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	26/01/2009

**FONDSBEHEERDER**

Cordula Bauss
(sinds 01/06/2018)

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Op de wereldwijde aandelenmarkten is de volatiliteit in de tweede helft van 2021 toegenomen. Terwijl aandelen uit ontwikkelde landen deze zes maanden met een aanzienlijke winst wisten af te sluiten, moesten de opkomende markten verliezen incasseren. Het bedrijfsleven herstelde zich van de pandemie, waardoor de bedrijfswinsten robuust uitvielen. De aandelenkoersen vertoonden het grootste deel van de periode dan ook een stijgende lijn. De obligatiekoersen waren over de hele wereld volatiel doordat beleggers moesten laveren tussen een toenemende inflatiedruk en een sterkere vraag naar veilige havens, in tijden waarin beleggers steeds risicomijdender werden. Na een onstuimige tweede helft van 2021 sloten Europese obligaties het jaar uiteindelijk in de rode cijfers af.

In dit marktklimaat is het fonds in waarde gestegen. Het aandelengedeelte van de portefeuille droeg positief bij aan het rendement, maar dit werd tenietgedaan door het obligatiegedeelte, dat vanwege de moeilijke omstandigheden terrein verloor.

Eind december lag de beleggingsgraad van het fonds rond de 100%. Aandelen maakten op dat moment circa 22% van de portefeuille uit, terwijl de blootstelling aan obligaties ongeveer 78% bedroeg.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in contante obligaties van de Belgische Staat of de entiteiten die er direct mee verbonden zijn (gewesten, overheidsdiensten). Het doel was om een rendement te bieden dat past bij een institutioneel obligatiebeheer van een portefeuille met obligaties uitgegeven door de Belgische overheid, in een optiek van resultaat op middellange termijn. Sindsdien is Capital Security volledig belegd in het fonds Allianz Strategy 15 beheerd door Allianz Global Investors.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
674.872	698.688	668.915	645.630	-23.285

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGEND FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
432,60	672,55	776,27	814,15	+37,88

¹ 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.

² Het fonds kan gebruik maken van hefboomeffecten maar de beleggingsgraad is beperkt tot maximum 125%.

³ In het derde trimester van 2009 werd een nieuw element aan de beheersmethode toegevoegd: het volatiliteitsniveau van het fonds. Deze is momenteel vastgesteld op 4%.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het compartiment 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



CAPITAL TREASURY

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw stortingen worden omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht **Allianz Securicash SRI**.

Het beleggingsbeleid van het GBF bestaat erin om te streven naar een prestatie dicht bij die van de EONIA. Bij zeer lage rentetarieven op de monetaire markt kan het rendement van het GBF onvoldoende zijn om de beheerskosten te dekken, wat het GBF zijn waarde op een structurele manier zou doen dalen.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

3 maanden

OPRICHTINGSDATUM

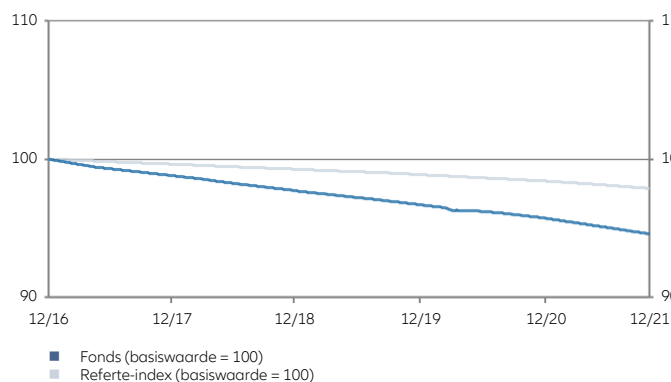
08/09/1993

RETURN¹

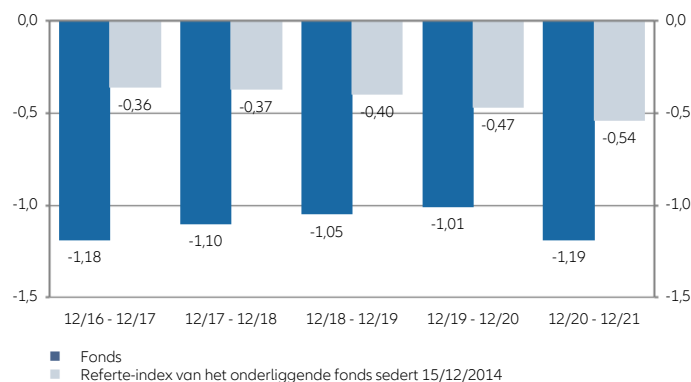
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	-1,19%	-0,10%	-0,31%	-0,61%	-1,19%	-3,21%	-1,08%	-5,40%	-1,10%	-1,18%	-1,10%	-1,05%	-1,01%	-1,19%	€ 152,51
Referte-index	-0,54%	-0,05%	-0,15%	-0,29%	-0,54%	-1,40%	-0,47%	-2,11%	-0,43%	-0,36%	-0,37%	-0,40%	-0,47%	-0,54%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-0,61	-0,67
Alpha (%)	-0,05	-0,08
Beta	1,10	0,32
Correlatiecoëfficiënt	0,21	0,08
Informatieratio	-5,71	-7,24
Sharpe ratio	-5,77	-7,61
Treynor ratio	-0,01	-0,02
Tracking error (%)	0,11	0,09
Volatiliteit (%)	0,11	0,09

* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

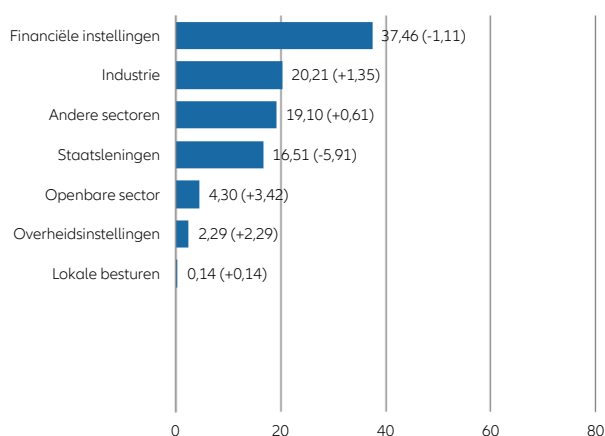
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	59,50	2.017,66	2.130,47	112,80
Aandelen	0,00	0,00	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00	0,00	0,00
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	42,13	1.458,04	1.508,55	50,51
Afgeleide producten	0,00	0,12	0,01	-0,11
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	-1,63	-61,29	-58,50	2,78
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

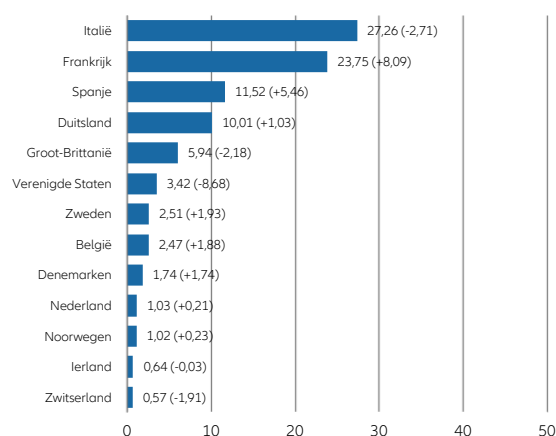
Belangrijkste posities (% van de MV, zonder cash & repo)

Italy, Republic of (Ter.)	0,15
Intesa Sanpaolo SpA	0,06
Banca Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,06
Societe Generale SA	0,04
BMW Finance NV	0,04
Electricite de France SA	0,03
RCI Banque SA	0,03
Enel Finance International NV	0,03
Orange Bank SA	0,03
FCA Bank SpA, Ireland	0,03
Totaal	0,50

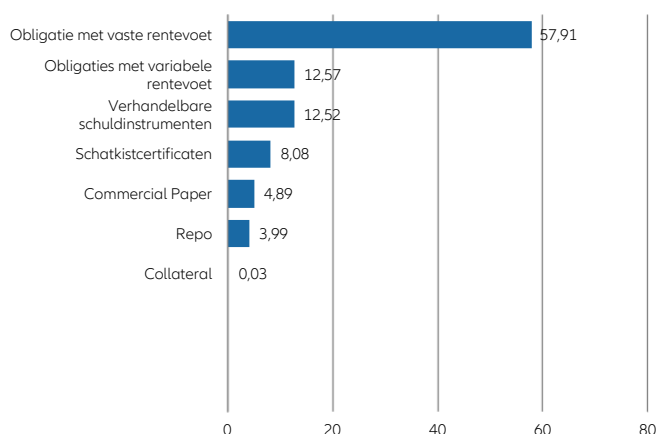
Sectorspreiding (%)



Geografische spreiding (%)



Spreiding per beleggingsinstrument (%)



STERKE PUNTEN

- + Belegging op korte termijn met weinig risico die historisch een lage volatiliteit vertoont binnen het aanbod van beleggingen in de Europese Gemeenschap met minstens een A-2 notering.
- + De selectie van waarden in euro op de monetair markt is gebaseerd op financiële en maatschappelijk verantwoorde criteria.
- + De beleggingsstrategie heeft als doel de blootstelling van het GBF aan rente- en kredietrisico te beperken.

RISICO'S

- Kredietrisico: bij falen van de emittent bestaat het risico dat de nominale waarde van de activa en/of de coupon niet volledig terugbetaald wordt, hun waarde daalt en de waarde van het GBF waarin het opgenomen is vermindert.
- Sectoraal renterisico: het rentespectrum is heel breed, sommige segmenten zijn volatieler dan andere.
- Bij zeer lage renteniveaus op de monetair markt zal het behaalde rendement van het GBF niet volstaan om de beheerskosten te dekken, waardoor haar structureel daalt.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGENDE FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	EONIA
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	09/06/2003

**FONDSBEHEERDER**

Vincent Tarantino
(sinds 10/06/2003)

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Het fonds heeft over de verslagperiode een licht negatief rendement geboekt. De eurozone tekende in het derde kwartaal een bbp-groei van 2,2% op – hetzelfde percentage als in het tweede kwartaal – maar er wordt verwacht dat de cijfers voor de dienstverlening over het vierde kwartaal nadeel zullen ondervinden van de nieuwe beperkingen. De voorlopige samengestelde inkoopmanagersindex (flash PMI) voor de eurozone zakte in december tot 53,4, het somberste niveau in negen maanden, terwijl de bedrijvigheid in de dienstensector sinds april vorig jaar niet meer zo laag was geweest. De barometer van de Europese Commissie voor het consumentenvertrouwen daalde in december naar -8,3 en kwam daarmee voor het eerst in acht maanden lager uit dan vóór de pandemie. De industriële productie stond hiermee in schril contrast: daar wist een gezonde groei niet van wijken en die lijkt er stilaan steeds meer op te wijzen dat de knelpunten in de toeleveringsketens eindelijk verslappen.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in waarden zoals thesauriecertificaten, commercieel waardepapier, obligaties met een restlooptijd van maximaal 3 jaar en termijndeposito's in banken en in allerlei beleggingsvormen op korte termijn met voldoende waarborgen. Er werd naar gestreefd om op korte termijn een zo hoog mogelijk rendement in euro te bieden waarbij de aandacht vooral ging naar de veiligheid van het belegde kapitaal. Sindsdien is Capital Treasury volledig belegd in het fonds Allianz Securicash SRI beheerd door Allianz Global Investors.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
319.526	302.239	251.108	218.893	-32.215

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
3.020,58	2.816,20	3.299,25	3.580,52	+281,27

¹ 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.

CAPITAL INVEST EURO

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw stortingen worden omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht ODDO BHF Avenir Europe.

Het GBF belegt in Europese aandelen van bedrijven met een kleine of middelgrote beurskapitalisatie en een maatschappelijke zetel binnen de Europese Unie of de Europese landen die behoren tot de OESO. Het GBF tracht permanent geïnvesteerd te zijn in aandelen en richt zich op kapitaalgroei op lange termijn. Uit de meest performante cyclische en niet-cyclische Europese bedrijven, die veelal internationaal actief zijn, kiest het GBF bij voorkeur de bedrijven die volgens haar het meest aantrekkelijk geprijsd zijn in het licht van hun langetermijnvooruitzichten.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

5 jaar

OPRICHTINGSDATUM

03/05/1999

RETURN¹

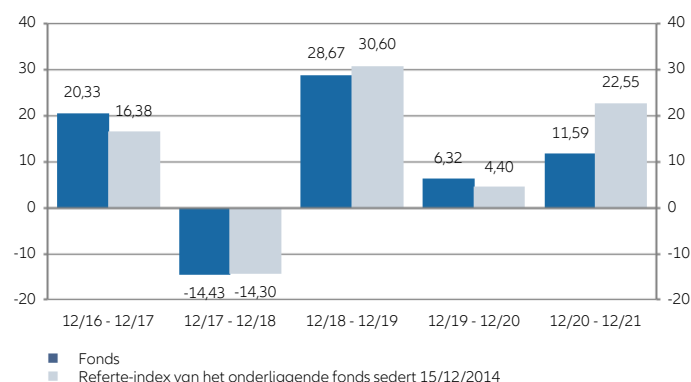
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	11,59%	4,10%	4,31%	1,68%	11,59%	52,67%	15,15%	57,19%	9,47%	20,33%	-14,43%	28,67%	6,32%	11,59%	€ 211,26
Referte-index	22,55%	4,46%	5,45%	6,75%	22,55%	67,10%	18,67%	66,66%	10,76%	16,38%	-14,30%	30,60%	4,40%	22,55%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,52	-1,29
Alpha (%)	-0,06	0,00
Beta	0,86	0,88
Correlatiecoëfficiënt	0,97	0,96
Informatieratio	-0,71	-0,28
Sharpe ratio	0,93	0,66
Treynor ratio	0,18	0,11
Tracking error (%)	4,95	4,61
Volatiliteit (%)	16,72	14,99

MORNINGSTAR RATING™

ODDO BHF Avenir Europe



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

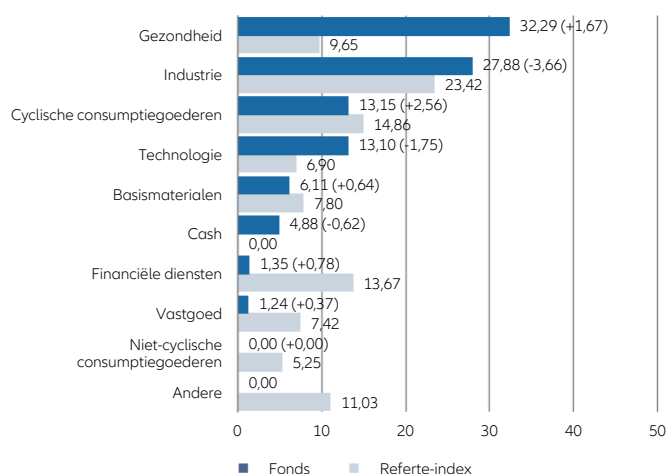
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGENDE FONDS

Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen	95,12	3.407,33	3.023,69	-383,63
Instellingen voor collectieve belegging	3,06	112,51	97,39	-15,12
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	1,82	85,62	57,79	-27,83
Afgeleide producten	0,00	0,00	0,00	0,00
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

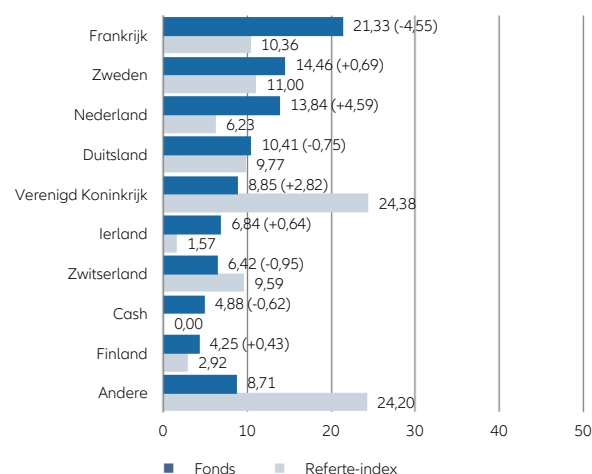
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Icon Plc	5,88
Michelin (Cgde)	5,73
Skf Ab-B Shares	5,63
Getinge Ab-B Shs	4,69
Alstom	4,41
Stmicroelectronics Nv	4,03
Biomerieux	3,50
Asm International Nv	3,30
Gn Store Nord A/S	2,98
Safran Sa	2,87
Totaal	43,02

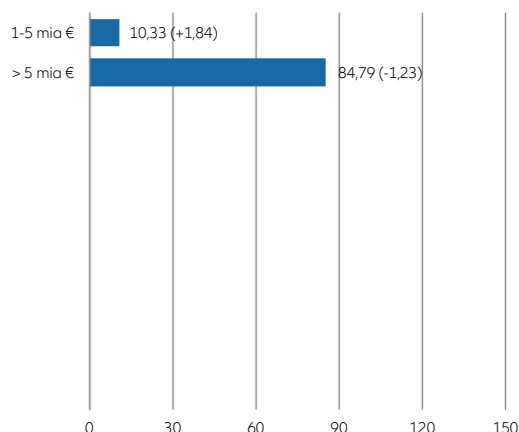
Sectorspreiding (%)



Geografische spreiding (%)



Spreiding per kapitalisatie (%)



STERKE PUNTEN

- + Voordeel halen uit het stijgingspotentieel van Europese aandelen van kleine en middelgrote beurskapitalisaties over de aanbevolen beleggingstermijn.
- + Een nauwkeurige en duurzame selectie door de beheerder op basis van een grondige kennis van de bedrijven.

RISICO'S

- Mogelijk kapitaalverlies door de volatiliteit op de aandelenmarkten en de koersschommelingen van kmo's, die groter en heviger kunnen zijn dan bij grote beurskapitalisaties.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGEND FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	MSCI Europe Smid EUR NR
Beheersmaatschappij	ODDO BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	25/05/1999

FONDSBEHEERDERS

Pascal Riégis, Grégory Deschamps, Frédéric Doussard & Sébastien Maillard

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Het tweede halfjaar van 2021 verliep gunstig voor de aandelenmarkt doordat het einde van de coronacrisis stilaan nadert, wat uiteraard een positief effect had op de markten. De meeste indexen sloten deze periode met groene cijfers af. De indexen voor kleine en middelgrote kapitalisaties, die in de regel volatieler zijn, zijn echter niet wezenlijk sterker gestegen dan de aandelen van grote bedrijven: onze referentie-index, de MSCI SMID, registreerde over het afgelopen halfjaar een stijging van 6,7%, tegen 7,2% voor de algemene MSCI Europe. In dit gunstige klimaat presteerde het fonds dit jaar met een stijging van 2,5% minder goed dan de referentie-index. Hoewel onze aandelen tijdens de crisis veel minder sterk gedaald waren, zijn ze na de crisis minder opgeveerd dan de brede markt.

Onze voorkeur gaat nog altijd uit naar de sectoren industrie, gezondheidszorg en technologie, die zowel op korte als lange termijn goede vooruitzichten bieden.

Wat de belangrijkste beleggingen van het afgelopen halfjaar betreft, hebben we onze positie versterkt in het Nederlandse bedrijf voor halgeleiderapparatuur BESL, dat gaat profiteren van de flinke voorsprong die het heeft opgebouwd op het gebied van geavanceerde 3D-verpakkingstechnieken, evenals het Italiaanse bedrijf De Longhi, dat ruim 40% van de wereldwijde markt voor koffiebonenmachines in handen heeft en meer dan tien procent per jaar groeit. Ook hebben we het Britse Smiths Group aan de portefeuille toegevoegd. Het bedrijf heeft zijn activiteiten opnieuw gefocust na de verkoop van de medische divisie en wil de huidige groei, die een positief rendement genereert, versnellen.

Onze posities in Worldline (betalingen, Frankrijk) en Icon (gezondheidszorg, Ierland) hebben we echter verlaagd om wat winst te nemen na de sterke outperformance van deze twee aandelen op het moment dat we ze van de hand deden. Daarnaast hebben we onze posities in Vifor (farmaceutische industrie, Zwitserland) en Nexi (betalingen, Italië) uit de portefeuille verwijderd.

In de huidige, per definitie onzekere context denken wij dat onze beleggingscriteria (internationale bedrijven met een sterk management en een zeer hoge winstgevendheid ongeacht de economische cyclus) relevanter zijn dan ooit tevoren.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen van Europese beursgenoteerde bedrijven of bedrijven waarvan de notering op korte termijn zou aangevraagd worden. Het doel was een gediversifieerd beheer van Europese aandelen te bieden met een langetermijnvisie en een performance die deze van de Euro Stoxx 50-index benadert. Sindsdien is Capital Invest Euro volledig belegd in het fonds Oddo Avenir Europe, beheerd door Oddo Meriten Asset Management.

Op 3 mei 2018 werd de naam van het onderliggend fonds Oddo Avenir Europe gewijzigd in Oddo BHF Avenir Europe.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
4.983.651	5.758.121	5.530.506	5.317.473	-213.033

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGEND FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
2.669,65	3.099,52	2.535,68	3.178,88	+643,20

¹ 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.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het GBF waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door ODDO BHF Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 99011. SAS met kapitaal van € 9.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs.
12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 85 00. www.am.oddobhf.com



CAPITAL BONDS EURO

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw storting wordt omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het compartiment **Allianz Strategy 15** van de Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht **Allianz European Pension Investments**.

Het compartiment belegt afwisselend in internationale aandelenmarkten en in de markt van de euro-obligaties. De beheerders hanteren een kwantitatieve benadering: ze beleggen minder in aandelen als de markt bijzonder volatiel is, en meer als de markt weinig volatiel is. In het algemeen streeft het compartiment naar een rendement dat vergelijkbaar is met dat van een gemengde portefeuille die voor 15% belegt in internationale aandelen en voor 85% in euro-obligaties met een middellange looptijd.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

3 jaar

OPRICHTINGSDATUM

03/05/1999

RETURN¹

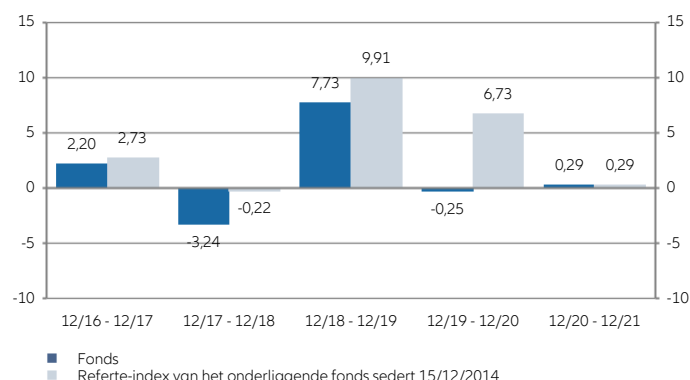
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	0,29%	-0,36%	0,63%	1,12%	0,29%	7,77%	2,53%	6,57%	1,28%	2,20%	-3,24%	7,73%	-0,25%	0,29%	€ 186,29
Referte-index	0,29%	-0,73%	0,79%	0,93%	0,29%	17,64%	5,56%	20,59%	3,82%	2,73%	-0,22%	9,91%	6,73%	0,29%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,03	-2,54
Alpha (%)	-0,21	-0,19
Beta	0,92	0,96
Correlatiecoëfficiënt	0,91	0,90
Informatieratio	-1,59	-1,40
Sharpe ratio	0,65	0,40
Treynor ratio	0,03	0,02
Tracking error (%)	1,91	1,81
Volatiliteit (%)	4,57	4,16

MORNINGSTAR RATING™

Allianz Strategy 15 - EUR



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

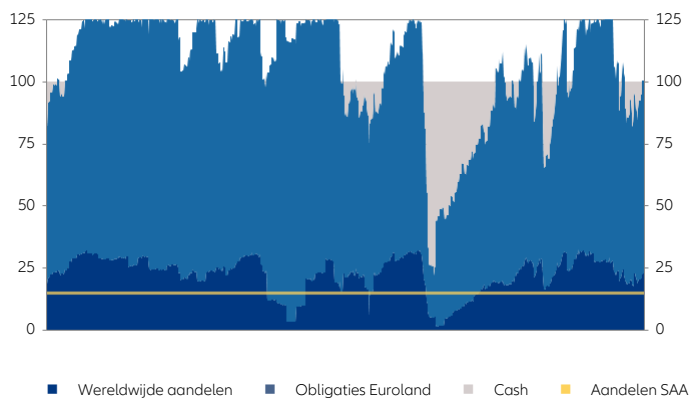
100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

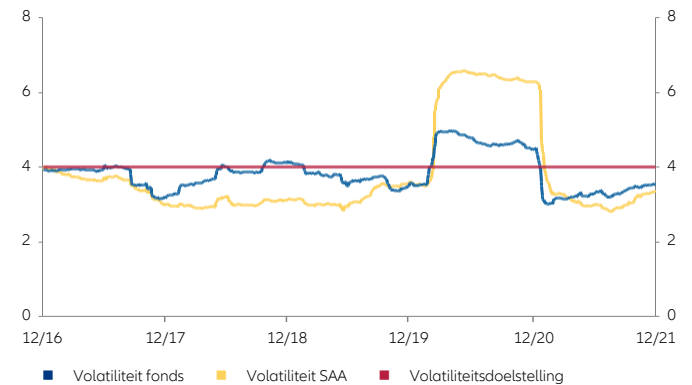
Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	86,12	670,54	701,18	30,64
Aandelen	0,00	0,00	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00	0,00	0,00
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	13,58	207,14	110,52	-96,62
Afgeleide producten	0,40	0,67	3,29	2,62
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	-0,10	-0,71	-0,84	-0,13
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORISCHE VERDELING EN VOLATILITEIT VAN HET ONDERLIGGEND FONDS

SPREIDING TIJDENS DE PERIODE (%)²



VOLATILITEIT TIJDENS DE PERIODE (%)³



STERKE PUNTEN

- + Stabiele rente-inkomsten op obligaties, uitzicht op kapitaalwinst bij dalende intrestvoeten.
- + Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen.
- + Brede spreiding over veel effecten.

RISICO'S

- Rentevoeten kunnen wijzigen, waarde van obligaties daalt bij stijgende rente.
- Bij hoge volatiliteit (waardeschommelingen) van de aandelen zijn verliezen mogelijk.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGENDE FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	15% MSCI World Total Return (Net) Local + 85% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	26/01/2009

**FONDSBEHEERDER**

Cordula Bauss
(sinds 01/06/2018)

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Op de wereldwijde aandelenmarkten is de volatiliteit in de tweede helft van 2021 toegenomen. Terwijl aandelen uit ontwikkelde landen deze zes maanden met een aanzienlijke winst wisten af te sluiten, moesten de opkomende markten verliezen incasseren. Het bedrijfsleven herstelde zich van de pandemie, waardoor de bedrijfswinsten robuust uitvielen. De aandelenkoersen vertoonden het grootste deel van de periode dan ook een stijgende lijn. De obligatiekoersen waren over de hele wereld volatiel doordat beleggers moesten laveren tussen een toenemende inflatiedruk en een sterkere vraag naar veilige havens, in tijden waarin beleggers steeds risicomijdender werden. Na een onstuimige tweede helft van 2021 sloten Europese obligaties het jaar uiteindelijk in de rode cijfers af.

In dit marktklimaat is het fonds in waarde gestegen. Het aandelengedeelte van de portefeuille droeg positief bij aan het rendement, maar dit werd tenietgedaan door het obligatiegedeelte, dat vanwege de moeilijke omstandigheden terrein verloor.

Eind december lag de beleggingsgraad van het fonds rond de 100%. Aandelen maakten op dat moment circa 22% van de portefeuille uit, terwijl de blootstelling aan obligaties ongeveer 78% bedroeg.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in waarden zoals obligaties uitgegeven door de staat, regionale of lokale overheden, parastatale of supranationale instellingen of door privébedrijven. Het doel was om met een middellangetermijnvisie en behoud van een gevoeligheid voor de intrestvoeten die deze van de markt benaderen, een rendement te bieden dat past bij een Europese obligatieportefeuille, zowel gediversifieerd op het vlak van emittenten als op het gebied van economische sectoren. Sindsdien is Capital Bonds Euro volledig belegd in het fonds Allianz Strategy 15 beheerd door Allianz Global Investors.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
2.595.418	2.545.730	2.432.692	2.073.161	-359.531

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
432,60	672,55	776,27	814,15	+37,88

¹ 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.

² Het fonds kan gebruik maken van hefboomeffecten maar de beleggingsgraad is beperkt tot maximum 125%.

³ In het derde trimester van 2009 werd een nieuw element aan de beheersmethode toegevoegd: het volatiliteitsniveau van het fonds. Deze is momenteel vastgesteld op 4%.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het compartiment 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



CAPITAL FOCUS

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw stortingen worden omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht ODDO BHF Avenir Europe.

Het GBF belegt in Europese aandelen van bedrijven met een kleine of middelgrote beurskapitalisatie en een maatschappelijke zetel binnen de Europese Unie of de Europese landen die behoren tot de OESO. Het GBF tracht permanent geïnvesteerd te zijn in aandelen en richt zich op kapitaalgroei op lange termijn. Uit de meest performante cyclische en niet-cyclische Europese bedrijven, die veelal internationaal actief zijn, kiest het GBF bij voorkeur de bedrijven die volgens haar het meest aantrekkelijk geprijsd zijn in het licht van hun langetermijnvooruitzichten.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

5 jaar

OPRICHTINGSDATUM

10/04/2000

RETURN¹

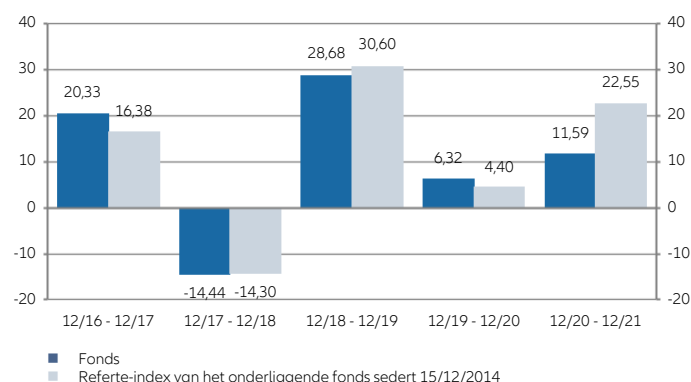
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	11,59%	4,11%	4,31%	1,69%	11,59%	52,67%	15,15%	57,18%	9,47%	20,33%	-14,44%	28,68%	6,32%	11,59%	€ 174,93
Referte-index	22,55%	4,46%	5,45%	6,75%	22,55%	67,10%	18,67%	66,66%	10,76%	16,38%	-14,30%	30,60%	4,40%	22,55%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,52	-1,29
Alpha (%)	-0,06	0,00
Beta	0,86	0,88
Correlatiecoëfficiënt	0,97	0,96
Informatieratio	-0,71	-0,28
Sharpe ratio	0,93	0,66
Treynor ratio	0,18	0,11
Tracking error (%)	4,95	4,61
Volatiliteit (%)	16,71	14,99

MORNINGSTAR RATING™

ODDO BHF Avenir Europe



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

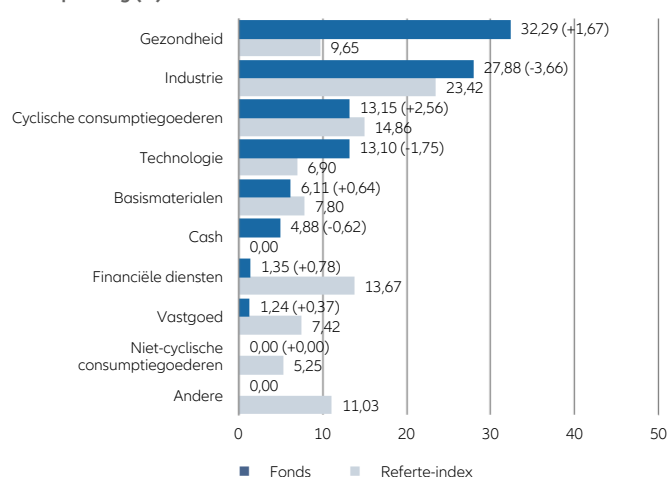
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen	95,12	3.407,33	3.023,69	-383,63
Instellingen voor collectieve belegging	3,06	112,51	97,39	-15,12
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	1,82	85,62	57,79	-27,83
Afgeleide producten	0,00	0,00	0,00	0,00
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

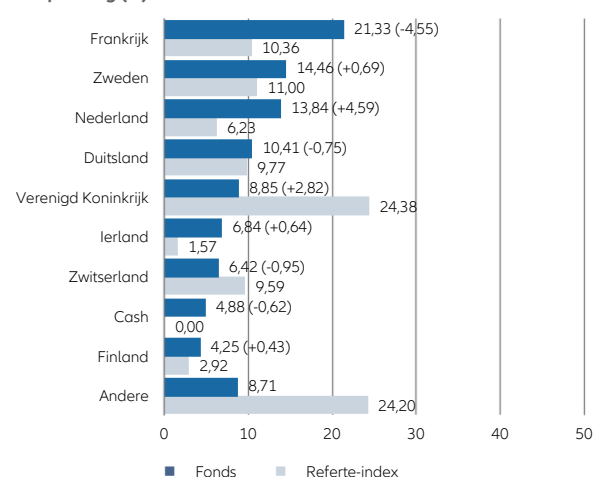
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Icon Plc	5,88
Michelin (Cgde)	5,73
Skf Ab-B Shares	5,63
Getinge Ab-B Shs	4,69
Alstom	4,41
Stmicroelectronics Nv	4,03
Biomerieux	3,50
Asm International Nv	3,30
Gn Store Nord A/S	2,98
Safran Sa	2,87
Totaal	43,02

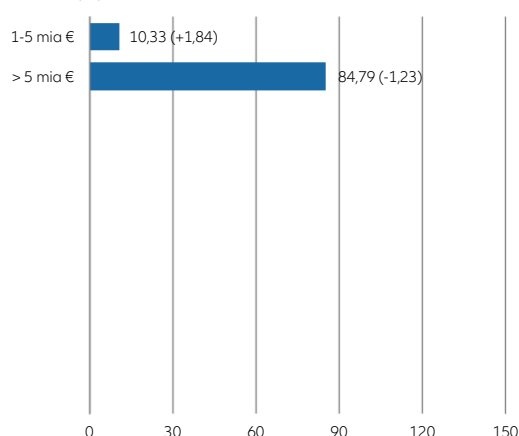
Sectorspreiding (%)



Geografische spreiding (%)



Spreiding per kapitalisatie (%)



STERKE PUNTEN

- + Voordeel halen uit het stijgingspotentieel van Europese aandelen van kleine en middelgrote beurskapitalisaties over de aanbevolen beleggingstermijn.
- + Een nauwkeurige en duurzame selectie door de beheerder op basis van een grondige kennis van de bedrijven.

RISICO'S

- Mogelijk kapitaalverlies door de volatiliteit op de aandelenmarkten en de koersschommelingen van kmo's, die groter en heviger kunnen zijn dan bij grote beurskapitalisaties.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGENDE FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	MSCI Europe Smid EUR NR
Beheersmaatschappij	ODDO BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	25/05/1999

FONDSBEHEERDERS

Pascal Riégis, Grégory Deschamps, Frédéric Doussard & Sébastien Maillard

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Het tweede halfjaar van 2021 verliep gunstig voor de aandelenmarkt doordat het einde van de coronacrisis stilaan nadert, wat uiteraard een positief effect had op de markten. De meeste indexen sloten deze periode met groene cijfers af. De indexen voor kleine en middelgrote kapitalisaties, die in de regel volatieler zijn, zijn echter niet wezenlijk sterker gestegen dan de aandelen van grote bedrijven: onze referentie-index, de MSCI SMID, registreerde over het afgelopen halfjaar een stijging van 6,7%, tegen 7,2% voor de algemene MSCI Europe. In dit gunstige klimaat presteerde het fonds dit jaar met een stijging van 2,5% minder goed dan de referentie-index. Hoewel onze aandelen tijdens de crisis veel minder sterk gedaald waren, zijn ze na de crisis minder opgeveerd dan de brede markt.

Onze voorkeur gaat nog altijd uit naar de sectoren industrie, gezondheidszorg en technologie, die zowel op korte als lange termijn goede vooruitzichten bieden.

Wat de belangrijkste beleggingen van het afgelopen halfjaar betreft, hebben we onze positie versterkt in het Nederlandse bedrijf voor halgeleiderapparatuur BESL, dat gaat profiteren van de flinke voorsprong die het heeft opgebouwd op het gebied van geavanceerde 3D-verpakkingstechnieken, evenals het Italiaanse bedrijf De Longhi, dat ruim 40% van de wereldwijde markt voor koffiebonenmachines in handen heeft en meer dan tien procent per jaar groeit. Ook hebben we het Britse Smiths Group aan de portefeuille toegevoegd. Het bedrijf heeft zijn activiteiten opnieuw gefocust na de verkoop van de medische divisie en wil de huidige groei, die een positief rendement genereert, versnellen.

Onze posities in Worldline (betalingen, Frankrijk) en Icon (gezondheidszorg, Ierland) hebben we echter verlaagd om wat winst te nemen na de sterke outperformance van deze twee aandelen op het moment dat we ze van de hand deden. Daarnaast hebben we onze posities in Vifor (farmaceutische industrie, Zwitserland) en Nexi (betalingen, Italië) uit de portefeuille verwijderd.

In de huidige, per definitie onzekere context denken wij dat onze beleggingscriteria (internationale bedrijven met een sterk management en een zeer hoge winstgevendheid ongeacht de economische cyclus) relevanter zijn dan ooit tevoren.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen van Europese beursgenoteerde bedrijven of bedrijven waarvan de notering op korte termijn zou aangevraagd worden. Het doel was een gediversifieerd beheer van Europese aandelen te bieden met een langetermijnvisie en een performance die deze van de MSCI Euro-index benadert. Sindsdien is Capital Focus volledig belegd in het fonds Oddo Avenir Europe, beheerd door Oddo Meriten Asset Management.

Op 3 mei 2018 werd de naam van het onderliggend fonds Oddo Avenir Europe gewijzigd in Oddo BHF Avenir Europe.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
2.530.237	3.538.995	3.005.279	3.136.748	+131.469

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
2.669,65	3.099,52	2.535,68	3.178,88	+643,20

¹ 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.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het GBF waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door ODDO BHF Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 99011. SAS met kapitaal van € 9.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs. 12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 85 00. www.am.oddobhf.com

CAPITAL TECHNO

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw storting wordt omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het Gemeenschappelijk BeleggingsFonds (GBF) naar Frans recht ODDO BHF Avenir Europe.

Het GBF belegt in Europese aandelen van bedrijven met een kleine of middelgrote beurskapitalisatie en een maatschappelijke zetel binnen de Europese Unie of de Europese landen die behoren tot de OESO. Het GBF tracht permanent geïnvesteerd te zijn in aandelen en richt zich op kapitaalgroei op lange termijn. Uit de meest performante cyclische en niet-cyclische Europese bedrijven, die veelal internationaal actief zijn, kiest het GBF bij voorkeur de bedrijven die volgens haar het meest aantrekkelijk geprijsd zijn in het licht van hun langetermijnvooruitzichten.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

5 jaar

OPRICHTINGSDATUM

10/04/2000

RETURN¹

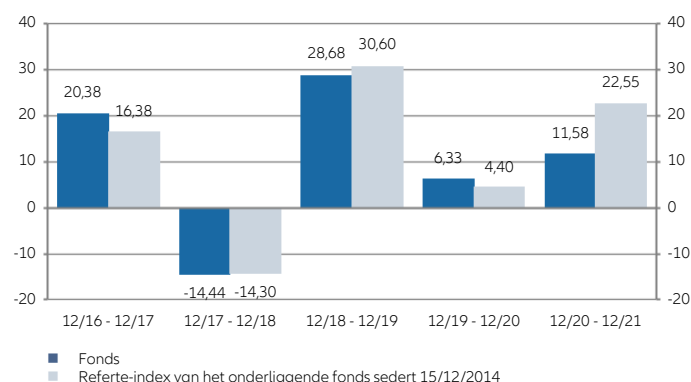
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	11,58%	4,11%	4,31%	1,67%	11,58%	52,67%	15,15%	57,24%	9,47%	20,38%	-14,44%	28,68%	6,33%	11,58%	€ 77,77
Referte-index	22,55%	4,46%	5,45%	6,75%	22,55%	67,10%	18,67%	66,66%	10,76%	16,38%	-14,30%	30,60%	4,40%	22,55%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,52	-1,29
Alpha (%)	-0,06	0,00
Beta	0,86	0,88
Correlatiecoëfficiënt	0,97	0,96
Informatieratio	-0,71	-0,28
Sharpe ratio	0,93	0,66
Treynor ratio	0,18	0,11
Tracking error (%)	4,94	4,60
Volatiliteit (%)	16,72	14,99

MORNINGSTAR RATING™

ODDO BHF Avenir Europe



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

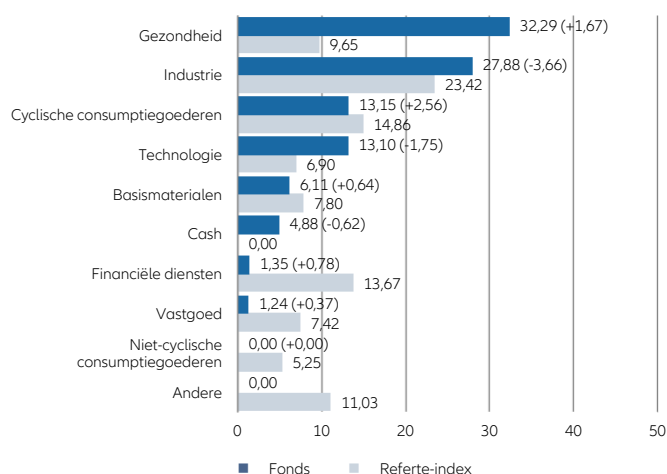
SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	0,00	0,00	0,00	0,00
Aandelen	95,12	3.407,33	3.023,69	-383,63
Instellingen voor collectieve belegging	3,06	112,51	97,39	-15,12
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	1,82	85,62	57,79	-27,83
Afgeleide producten	0,00	0,00	0,00	0,00
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

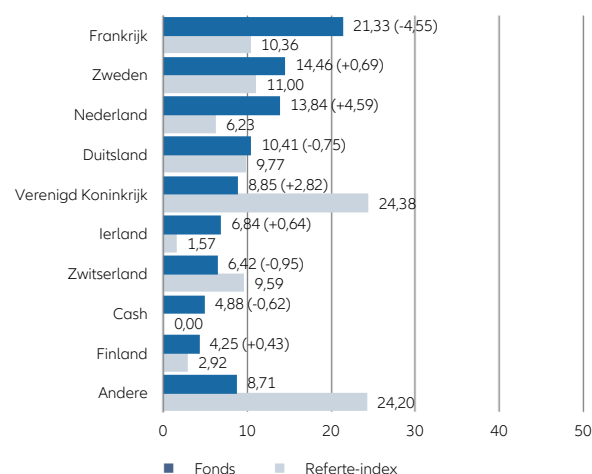
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Icon Plc	5,88
Michelin (Cgde)	5,73
Skf Ab-B Shares	5,63
Getinge Ab-B Shs	4,69
Alstom	4,41
Stmicroelectronics Nv	4,03
Biomerieux	3,50
Asm International Nv	3,30
Gn Store Nord A/S	2,98
Safran Sa	2,87
Totaal	43,02

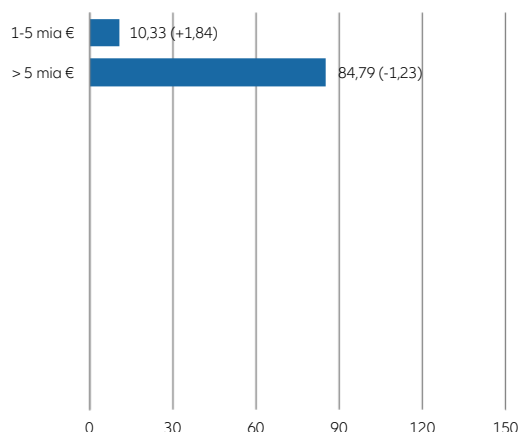
Sectorspreiding (%)



Geografische spreiding (%)



Spreiding per kapitalisatie (%)



STERKE PUNTEN

- + Voordeel halen uit het stijgingspotentieel van Europese aandelen van kleine en middelgrote beurskapitalisaties over de aanbevolen beleggingstermijn.
- + Een nauwkeurige en duurzame selectie door de beheerder op basis van een grondige kennis van de bedrijven.

RISICO'S

- Mogelijk kapitaalverlies door de volatiliteit op de aandelenmarkten en de koersschommelingen van kmo's, die groter en heviger kunnen zijn dan bij grote beurskapitalisaties.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGEND FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	MSCI Europe Smid EUR NR
Beheersmaatschappij	ODDO BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	25/05/1999

FONDSBEHEERDERS

Pascal Riégis, Grégory Deschamps, Frédéric Doussard & Sébastien Maillard

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Het tweede halfjaar van 2021 verliep gunstig voor de aandelenmarkt doordat het einde van de coronacrisis stilaan nadert, wat uiteraard een positief effect had op de markten. De meeste indexen sloten deze periode met groene cijfers af. De indexen voor kleine en middelgrote kapitalisaties, die in de regel volatieler zijn, zijn echter niet wezenlijk sterker gestegen dan de aandelen van grote bedrijven: onze referentie-index, de MSCI SMID, registreerde over het afgelopen halfjaar een stijging van 6,7%, tegen 7,2% voor de algemene MSCI Europe. In dit gunstige klimaat presteerde het fonds dit jaar met een stijging van 2,5% minder goed dan de referentie-index. Hoewel onze aandelen tijdens de crisis veel minder sterk gedaald waren, zijn ze na de crisis minder opgeveerd dan de brede markt.

Onze voorkeur gaat nog altijd uit naar de sectoren industrie, gezondheidszorg en technologie, die zowel op korte als lange termijn goede vooruitzichten bieden.

Wat de belangrijkste beleggingen van het afgelopen halfjaar betreft, hebben we onze positie versterkt in het Nederlandse bedrijf voor halfeleiderapparatuur BESL, dat gaat profiteren van de flinke voorsprong die het heeft opgebouwd op het gebied van geavanceerde 3D-verpakkingstechnieken, evenals het Italiaanse bedrijf De Longhi, dat ruim 40% van de wereldwijde markt voor koffiebonenmachines in handen heeft en meer dan tien procent per jaar groeit. Ook hebben we het Britse Smiths Group aan de portefeuille toegevoegd. Het bedrijf heeft zijn activiteiten opnieuw gefocust na de verkoop van de medische divisie en wil de huidige groei, die een positief rendement genereert, versnellen.

Onze posities in Worldline (betalingen, Frankrijk) en Icon (gezondheidszorg, Ierland) hebben we echter verlaagd om wat winst te nemen na de sterke outperformance van deze twee aandelen op het moment dat we ze van de hand deden. Daarnaast hebben we onze posities in Vifor (farmaceutische industrie, Zwitserland) en Nexi (betalingen, Italië) uit de portefeuille verwijderd.

In de huidige, per definitie onzekere context denken wij dat onze beleggingscriteria (internationale bedrijven met een sterk management en een zeer hoge winstgevendheid ongeacht de economische cyclus) relevanter zijn dan ooit tevoren.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen van technologie-ondernemingen met beursnotering of waarvan de beursnotering aangevraagd werd of binnen afzienbare tijd zou aangevraagd worden. Het doel was een gediversifieerd beheer te bieden van technologiewaarden over de hele wereld in een optiek van lange termijn, waarbij het rendement vergelijkbaar was met de Morgan Stanley High Tech-index. Sindsdien is Capital Techno volledig belegd in het fonds Oddo Avenir Europe, beheerd door Oddo Meriten Asset Management.

Op 3 mei 2018 werd de naam van het onderliggend fonds Oddo Avenir Europe gewijzigd in Oddo BHF Avenir Europe.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
772.609	879.630	892.423	928.774	+36.351

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGEND FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
2.669,65	3.099,52	2.535,68	3.178,88	+643,20

¹ 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.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het GBF waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door ODDO BHF Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 99011. SAS met kapitaal van € 9.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs.
12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 85 00. www.am.oddobhf.com



CAPITAL SECURE

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw stortingen worden omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het compartiment **Allianz Strategy 15** van de Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht **Allianz European Pension Investments**.

Het compartiment belegt afwisselend in internationale aandelenmarkten en in de markt van de euro-obligaties. De beheerders hanteren een kwantitatieve benadering: ze beleggen minder in aandelen als de markt bijzonder volatiel is, en meer als de markt weinig volatiel is. In het algemeen streeft het compartiment naar een rendement dat vergelijkbaar is met dat van een gemengde portefeuille die voor 15% belegt in internationale aandelen en voor 85% in euro-obligaties met een middellange looptijd.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

3 jaar

OPRICHTINGSDATUM

28/02/2001

RETURN¹

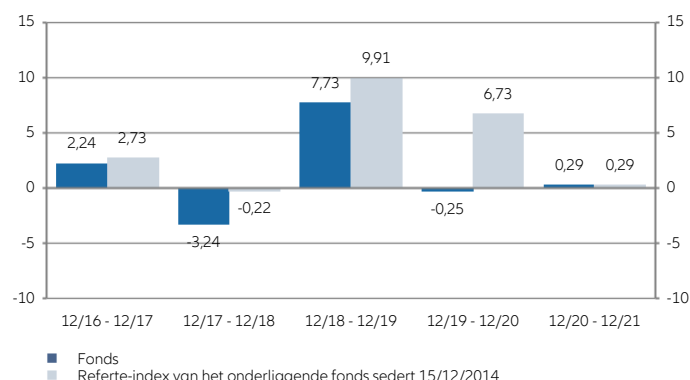
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	0,29%	-0,36%	0,62%	1,12%	0,29%	7,77%	2,53%	6,61%	1,29%	2,24%	-3,24%	7,73%	-0,25%	0,29%	€ 161,21
Referte-index	0,29%	-0,73%	0,79%	0,93%	0,29%	17,64%	5,56%	20,59%	3,82%	2,73%	-0,22%	9,91%	6,73%	0,29%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-3,03	-2,53
Alpha (%)	-0,21	-0,19
Beta	0,92	0,96
Correlatiecoëfficiënt	0,91	0,90
Informatieratio	-1,59	-1,39
Sharpe ratio	0,65	0,41
Treynor ratio	0,03	0,02
Tracking error (%)	1,91	1,81
Volatiliteit (%)	4,57	4,16

MORNINGSTAR RATING™

Allianz Strategy 15 - EUR



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

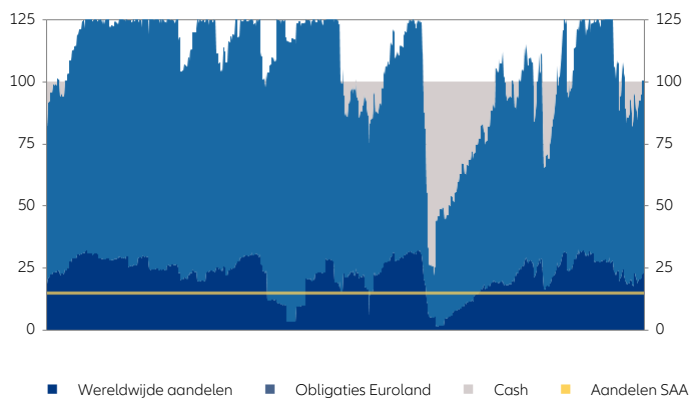
100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

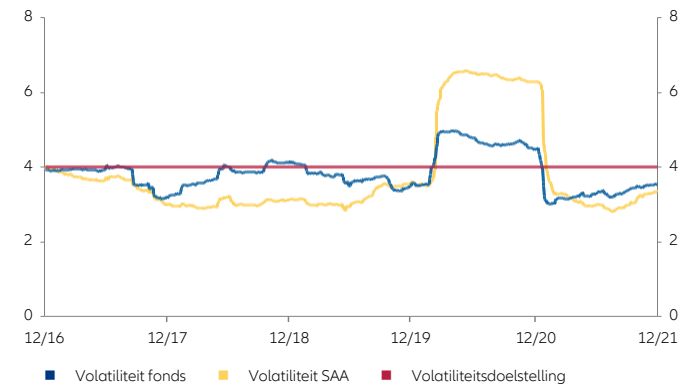
Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	86,12	670,54	701,18	30,64
Aandelen	0,00	0,00	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00	0,00	0,00
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	13,58	207,14	110,52	-96,62
Afgeleide producten	0,40	0,67	3,29	2,62
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	-0,10	-0,71	-0,84	-0,13
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORISCHE VERDELING EN VOLATILITEIT VAN HET ONDERLIGGEND FONDS

SPREIDING TIJDENS DE PERIODE (%)²



VOLATILITEIT TIJDENS DE PERIODE (%)³



STERKE PUNTEN

- + Stabiele rente-inkomsten op obligaties, uitzicht op kapitaalwinst bij dalende intrestvoeten.
- + Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen.
- + Brede spreiding over veel effecten.

RISICO'S

- Rentevoeten kunnen wijzigen, waarde van obligaties daalt bij stijgende rente.
- Bij hoge volatiliteit (waardeschommelingen) van de aandelen zijn verliezen mogelijk.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGENDE FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	15% MSCI World Total Return (Net) Local + 85% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	26/01/2009

**FONDSBEHEERDER**

Cordula Bauss
(sinds 01/06/2018)

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Op de wereldwijde aandelenmarkten is de volatiliteit in de tweede helft van 2021 toegenomen. Terwijl aandelen uit ontwikkelde landen deze zes maanden met een aanzienlijke winst wisten af te sluiten, moesten de opkomende markten verliezen incasseren. Het bedrijfsleven herstelde zich van de pandemie, waardoor de bedrijfswinsten robuust uitvielen. De aandelenkoersen vertoonden het grootste deel van de periode dan ook een stijgende lijn. De obligatiekoersen waren over de hele wereld volatiel doordat beleggers moesten laveren tussen een toenemende inflatiedruk en een sterkere vraag naar veilige havens, in tijden waarin beleggers steeds risicomijdender werden. Na een onstuimige tweede helft van 2021 sloten Europese obligaties het jaar uiteindelijk in de rode cijfers af.

In dit marktklimaat is het fonds in waarde gestegen. Het aandelengedeelte van de portefeuille droeg positief bij aan het rendement, maar dit werd tenietgedaan door het obligatiegedeelte, dat vanwege de moeilijke omstandigheden terrein verloor.

Eind december lag de beleggingsgraad van het fonds rond de 100%. Aandelen maakten op dat moment circa 22% van de portefeuille uit, terwijl de blootstelling aan obligaties ongeveer 78% bedroeg.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen en obligaties waarbij minimaal 25% en maximaal 35% in aandelen werd aangehouden. Er werd gestreefd naar een gediversifieerd beheer van roerende activa met klemtoon op obligaties. Sindsdien is Capital Secure volledig belegd in het fonds Allianz Strategy 15, beheerd door Allianz Global Investors.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
902.296	2.386.651	777.758	588.236	-189.522

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGENDE FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
432,60	672,55	776,27	814,15	+37,88

¹ 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.

² Het fonds kan gebruik maken van hefboomeffecten maar de beleggingsgraad is beperkt tot maximum 125%.

³ In het derde trimester van 2009 werd een nieuw element aan de beheersmethode toegevoegd: het volatiliteitsniveau van het fonds. Deze is momenteel vastgesteld op 4%.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het compartiment 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



CAPITAL BALANCED

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw storting wordt omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het compartiment **Allianz Strategy 50** van de Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht **Allianz European Pension Investments**.

Het compartiment belegt afwisselend in internationale aandelenmarkten en in de markt van de euro-obligaties. De beheerders hanteren een kwantitatieve benadering: ze beleggen minder in aandelen als de markt bijzonder volatiel is, en meer als de markt weinig volatiel is. In het algemeen streeft het compartiment naar een rendement dat vergelijkbaar is met dat van een gemengde portefeuille die voor 50% belegt in internationale aandelen en voor 50% in euro-obligaties met een middellange looptijd.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

3 jaar

OPRICHTINGSDATUM

28/02/2001

RETURN¹

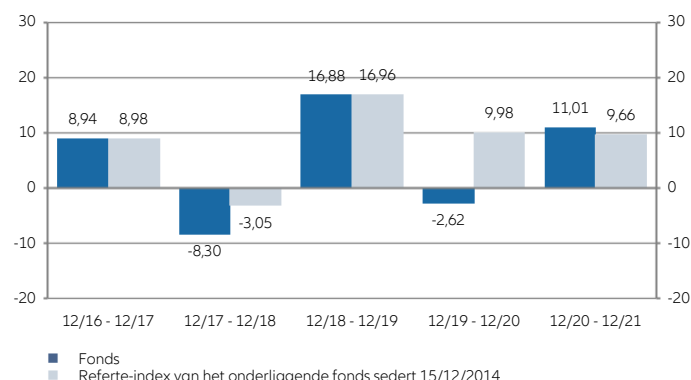
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	11,01%	1,48%	4,05%	5,20%	11,01%	26,34%	8,11%	26,22%	4,77%	8,94%	-8,30%	16,88%	-2,62%	11,01%	€ 189,82
Referte-index	9,66%	1,22%	3,81%	4,16%	9,66%	41,06%	12,15%	49,04%	8,31%	8,98%	-3,05%	16,96%	9,98%	9,66%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-4,04	-3,54
Alpha (%)	-0,17	-0,24
Beta	0,86	0,94
Correlatiecoëfficiënt	0,90	0,90
Informatieratio	-1,09	-1,06
Sharpe ratio	1,06	0,68
Treynor ratio	0,10	0,05
Tracking error (%)	3,71	3,34
Volatiliteit (%)	8,05	7,65

MORNINGSTAR RATING™

Allianz Strategy 50 - EUR



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

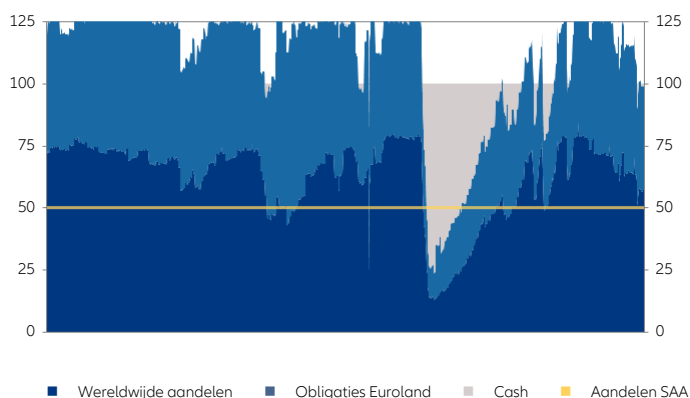
100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

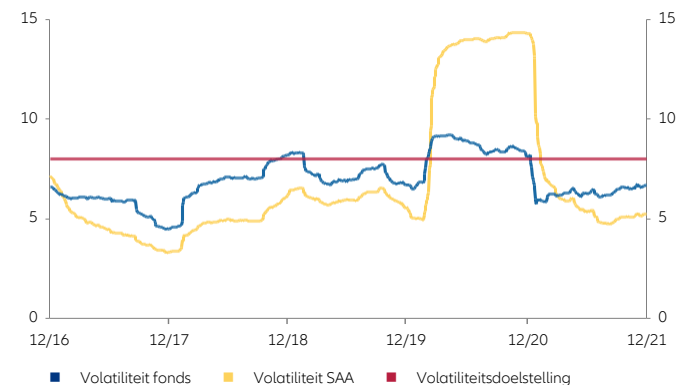
Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	60,16	2.020,52	2.384,71	364,19
Aandelen	0,00	0,00	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00	0,00	0,00
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	38,90	1.715,03	1.542,08	-172,95
Afgeleide producten	1,03	4,14	40,64	36,50
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	-0,09	-2,27	-3,69	-1,42
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORISCHE VERDELING EN VOLATILITEIT VAN HET ONDERLIGGEND FONDS

SPREIDING TIJDENS DE PERIODE (%)²



VOLATILITEIT TIJDENS DE PERIODE (%)³



STERKE PUNTEN

- + Stabiele rente-inkomsten op obligaties, uitzicht op kapitaalwinst bij dalende intrestvoeten.
- + Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen.
- + Brede spreiding over veel effecten.

RISICO'S

- Bij hoge volatiliteit van de aandelen zijn verliezen mogelijk. De inventariswaarde van het compartiment kan sterk schommelen.
- Rentevoeten kunnen wijzigen, waarde van obligaties daalt bij stijgende rente.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGEND FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	50% MSCI World Total Return (Net) Local + 50% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	01/07/2008

**FONDSBEHEERDER**

Cordula Bauss
(sinds 01/06/2018)

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Op de wereldwijde aandelenmarkten is de volatiliteit in de tweede helft van 2021 toegenomen. Terwijl aandelen uit ontwikkelde landen deze zes maanden met een aanzienlijke winst wisten af te sluiten, moesten de opkomende markten verliezen incasseren. Het bedrijfsleven herstelde zich van de pandemie, waardoor de bedrijfswinsten robuust uitvielen. De aandelenkoersen vertoonden het grootste deel van de periode dan ook een stijgende lijn. De obligatiekoersen waren over de hele wereld volatiel doordat beleggers moesten laveren tussen een toenemende inflatiedruk en een sterkere vraag naar veilige havens, in tijden waarin beleggers steeds risicomijdender werden. Na een onstuimige tweede helft van 2021 sloten Europese obligaties het jaar uiteindelijk in de rode cijfers af.

In dit marktklimaat is het fonds in waarde gestegen. Het aandelengedeelte van de portefeuille droeg positief bij aan het rendement, maar dit werd tenietgedaan door het obligatiegedeelte, dat vanwege de moeilijke omstandigheden terrein verloor.

Eind december lag de beleggingsgraad van het fonds rond de 100%. Aandelen maakten op dat moment circa 55% van de portefeuille uit, terwijl de blootstelling aan obligaties ongeveer 45% bedroeg.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen en obligaties waarbij minimaal 40% en maximaal 60% in aandelen werd aangehouden. Er werd gestreefd naar een gediversifieerd beheer van roerende activa met een evenwicht tussen aandelen en obligaties. Sindsdien is Capital Balanced volledig belegd in het fonds Allianz Strategy 50, beheerd door Allianz Global Investors.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
2.708.990	2.755.129	2.483.624	2.457.742	-25.882

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGEND FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
3.363,68	4.053,70	3.922,89	3.963,86	+40,97

¹ 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.

² Het fonds kan gebruik maken van hefboomeffecten maar de beleggingsgraad is beperkt tot maximum 125%.

³ In het derde trimester van 2009 werd een nieuw element aan de beheersmethode toegevoegd: het volatiliteitsniveau van het fonds. Deze is momenteel vastgesteld op 8%.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het compartiment 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



CAPITAL DYNAMIC

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw storting wordt omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het compartiment **Allianz Strategy 75** van de Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht **Allianz European Pension Investments**.

Het compartiment belegt afwisselend in internationale aandelenmarkten en in de markt van de euro-obligaties. De beheerders hanteren een kwantitatieve benadering: ze beleggen minder in aandelen als de markt bijzonder volatiel is, en meer als de markt weinig volatiel is. In het algemeen streeft het compartiment naar een rendement dat vergelijkbaar is met dat van een gemengde portefeuille die voor 75% belegt in internationale aandelen en voor 25% in euro-obligaties met een middellange looptijd.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

5 jaar

OPRICHTINGSDATUM

28/02/2001

RETURN¹

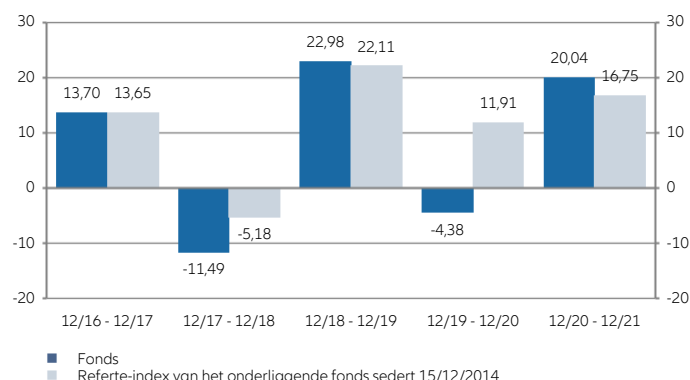
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	20,04%	2,78%	6,27%	7,91%	20,04%	41,16%	12,18%	42,06%	7,27%	13,70%	-11,49%	22,98%	-4,38%	20,04%	€ 182,77
Referte-index	16,75%	2,61%	5,96%	6,46%	16,75%	59,53%	16,85%	71,92%	11,45%	13,65%	-5,18%	22,11%	11,91%	16,75%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-4,67	-4,18
Alpha (%)	-0,17	-0,28
Beta	0,87	0,96
Correlatiecoëfficiënt	0,91	0,91
Informatieratio	-0,93	-0,92
Sharpe ratio	1,08	0,69
Treynor ratio	0,14	0,08
Tracking error (%)	5,04	4,53
Volatiliteit (%)	11,66	11,14

MORNINGSTAR RATING™

Allianz Strategy 75 - EUR



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

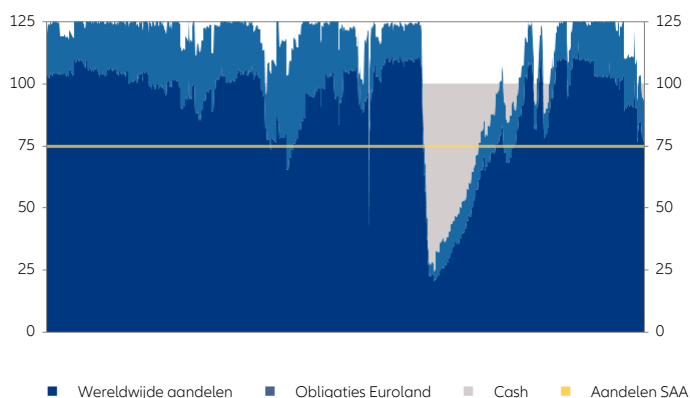
100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

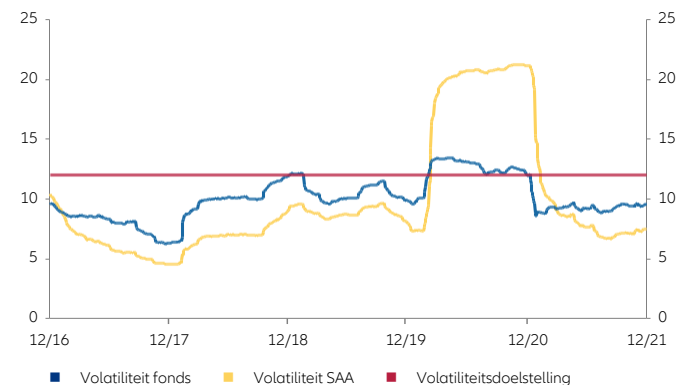
Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	58,65	314,36	389,66	75,30
Aandelen	0,00	0,00	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00	0,00	0,00
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	39,89	261,87	264,97	3,10
Afgeleide producten	1,56	1,16	10,34	9,17
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	-0,09	-0,30	-0,63	-0,33
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORISCHE VERDELING EN VOLATILITEIT VAN HET ONDERLIGGEND FONDS

SPREIDING TIJDENS DE PERIODE (%)²



VOLATILITEIT TIJDENS DE PERIODE (%)³



STERKE PUNTEN

- + Stabiele rente-inkomsten op obligaties, uitzicht op kapitaalwinst bij dalende intrestvoeten.
- + Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen.
- + Brede spreiding over veel effecten.

RISICO'S

- Bij hoge volatiliteit van de aandelen zijn verliezen mogelijk. De inventariswaarde van het compartiment kan sterk schommelen.
- Rentevoeten kunnen wijzigen, waarde van obligaties daalt bij stijgende rente.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGEND FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	75% MSCI World Total Return (Net) Local + 25% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	01/07/2008

**FONDSBEHEERDER**

Cordula Bauss
(sinds 01/06/2018)

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Op de wereldwijde aandelenmarkten is de volatiliteit in de tweede helft van 2021 toegenomen. Terwijl aandelen uit ontwikkelde landen deze zes maanden met een aanzienlijke winst wisten af te sluiten, moesten de opkomende markten verliezen incasseren. Het bedrijfsleven herstelde zich van de pandemie, waardoor de bedrijfswinsten robuust uitvielen. De aandelenkoersen vertoonden het grootste deel van de periode dan ook een stijgende lijn. De obligatiekoersen waren over de hele wereld volatiel doordat beleggers moesten laveren tussen een toenemende inflatiedruk en een sterkere vraag naar veilige havens, in tijden waarin beleggers steeds risicomijdender werden. Na een onstuimige tweede helft van 2021 sloten Europese obligaties het jaar uiteindelijk in de rode cijfers af.

In dit marktklimaat is het fonds in waarde gestegen. Het aandelengedeelte van de portefeuille droeg positief bij aan het rendement, maar dit werd tenietgedaan door het obligatiegedeelte, dat vanwege de moeilijke omstandigheden terrein verloor.

Eind december werd de beleggingsgraad van het fonds teruggeschroefd tot ongeveer 93%. Aandelen maakten op dat moment circa 77% van de portefeuille uit, terwijl de blootstelling aan obligaties ongeveer 16% bedroeg.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen en obligaties waarbij minimaal 60% en maximaal 90% in aandelen werd aangehouden. Er werd gestreefd naar een gediversifieerd beheer van roerende activa met klemtoon op aandelen. Sindsdien is Capital Dynamic volledig belegd in het fonds Allianz Strategy 75, beheerd door Allianz Global Investors.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
3.022.115	3.638.508	3.084.489	3.231.366	+146.877

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGEND FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
215,93	518,78	518,12	664,34	+146,22

¹ 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.

² Het fonds kan gebruik maken van hefboomeffecten maar de beleggingsgraad is beperkt tot maximum 125%.

³ In het derde trimester van 2009 werd een nieuw element aan de beheersmethode toegevoegd: het volatiliteitsniveau van het fonds. Deze is momenteel vastgesteld op 12%.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het compartiment 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



CAPITAL GROWTH

Dit interne beleggingsfonds van het type tak 23 wordt door Allianz Benelux NV gecommmercialiseerd in het product Capital Life. Uw storting wordt omgezet in eenheden van het fonds en worden toegewezen aan het contract.

BELEGGINGSBELEID

De activa van het interne beleggingsfonds zijn voor 100% belegd in het compartiment **Allianz Strategy 75** van de Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Luxemburgs recht **Allianz European Pension Investments**.

Het compartiment belegt afwisselend in internationale aandelenmarkten en in de markt van de euro-obligaties. De beheerders hanteren een kwantitatieve benadering: ze beleggen minder in aandelen als de markt bijzonder volatiel is, en meer als de markt weinig volatiel is. In het algemeen streeft het compartiment naar een rendement dat vergelijkbaar is met dat van een gemengde portefeuille die voor 75% belegt in internationale aandelen en voor 25% in euro-obligaties met een middellange looptijd.

AANBEVOLEN PERIODE VAN BEZIT

5 jaar

OPRICHTINGSDATUM

28/02/2001

RETURN¹

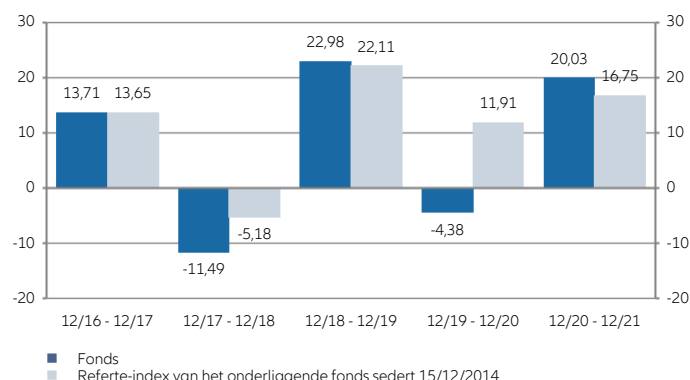
31/12/2021	Sinds 1/1	1 maand	3 maand	6 maand	1 jaar	3 jaar	3 jaar (p.j.)	5 jaar	5 jaar (p.j.)	2017	2018	2019	2020	2021	NIW*
Fonds	20,03%	2,78%	6,26%	7,90%	20,03%	41,15%	12,17%	42,06%	7,27%	13,71%	-11,49%	22,98%	-4,38%	20,03%	€ 115,91
Referte-index	16,75%	2,61%	5,96%	6,46%	16,75%	59,53%	16,85%	71,92%	11,45%	13,65%	-5,18%	22,11%	11,91%	16,75%	

*netto inventariswaarde per eenheid

EVOLUTIE VAN DE NIW OVER 5 JAAR¹



JAARLIJKE RETURN (%)¹



RISK/RETURN INDICATOREN*

	3 jaar	5 jaar
Active Return (%)	-4,68	-4,18
Alpha (%)	-0,17	-0,28
Beta	0,87	0,96
Correlatiecoëfficiënt	0,91	0,91
Informatieratio	-0,93	-0,92
Sharpe ratio	1,08	0,69
Treynor ratio	0,14	0,08
Tracking error (%)	5,04	4,52
Volatiliteit (%)	11,66	11,14

MORNINGSTAR RATING™

Allianz Strategy 75 - EUR



Rating op een schaal van 1 tot 5 op 31/12/2021. Morningstar beoordeelt de beleggingsfondsen op basis van een gewogen gemiddelde van het rendement over een periode van 3, 5 en 10 jaar. De beleggingsfondsen worden vervolgens binnen hun Morningstar-categorie gerangschikt naar risico-rendementsverhouding. De beste 10% worden beloond met 5 sterren, de slechtste 10% krijgen 1 ster. Lees ook voetnoot "© 2020 Morningstar, Inc." onderaan het laatste blad van dit rapport.



* Deze indicatoren en andere financiële termen worden toegelicht in onze woordenlijst. De voetnoten staan op de derde bladzijde van elke fondsenfiche.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE INTERN FONDS

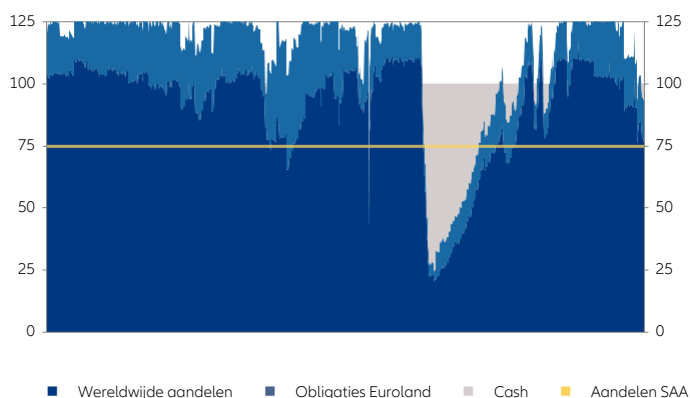
100% in 'Instellingen voor collectieve belegging'

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE ONDERLIGGEND FONDS

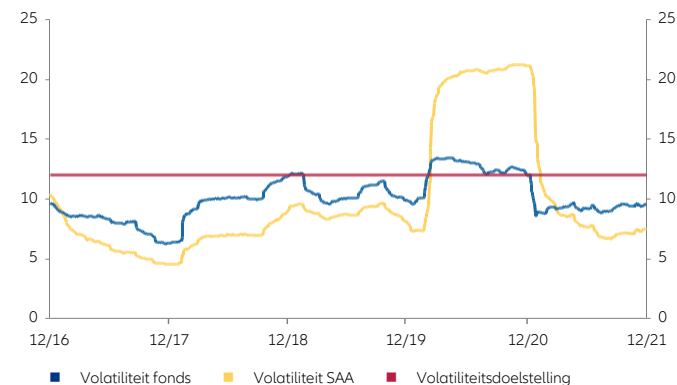
Activaklasse	in %	miljoen euro		
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	Sinds 30/06/2021
Obligaties	58,65	314,36	389,66	75,30
Aandelen	0,00	0,00	0,00	0,00
Instellingen voor collectieve belegging	0,00	0,00	0,00	0,00
Geld- en kapitaalmarktinstrumenten	39,89	261,87	264,97	3,10
Afgeleide producten	1,56	1,16	10,34	9,17
Onroerende goederen	0,00	0,00	0,00	0,00
Zicht- of termijnrekeningen	-0,09	-0,30	-0,63	-0,33
Andere	0,00	0,00	0,00	0,00

HISTORISCHE VERDELING EN VOLATILITEIT VAN HET ONDERLIGGEND FONDS

SPREIDING TIJDENS DE PERIODE (%)²



VOLATILITEIT TIJDENS DE PERIODE (%)³



STERKE PUNTEN

- + Stabiele rente-inkomsten op obligaties, uitzicht op kapitaalwinst bij dalende intrestvoeten.
- + Hoog rendementspotentieel op lange termijn voor aandelen.
- + Brede spreiding over veel effecten.

RISICO'S

- Bij hoge volatiliteit van de aandelen zijn verliezen mogelijk. De inventariswaarde van het compartiment kan sterk schommelen.
- Rentevoeten kunnen wijzigen, waarde van obligaties daalt bij stijgende rente.
- Individuele effecten dragen slechts beperkt bij tot het rendement.

KERNINFORMATIE OVER HET ONDERLIGGEND FONDS

Referte-index (basiswaarde = 100)	75% MSCI World Total Return (Net) Local + 25% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index
Beheersmaatschappij	Allianz Global Investors GmbH
Oprichtingsdatum	01/07/2008

**FONDSBEHEERDER**

Cordula Bauss
(sinds 01/06/2018)

COMMENTAAR VAN DE BEHEERDER

Op de wereldwijde aandelenmarkten is de volatiliteit in de tweede helft van 2021 toegenomen. Terwijl aandelen uit ontwikkelde landen deze zes maanden met een aanzienlijke winst wisten af te sluiten, moesten de opkomende markten verliezen incasseren. Het bedrijfsleven herstelde zich van de pandemie, waardoor de bedrijfswinsten robuust uitvielen. De aandelenkoersen vertoonden het grootste deel van de periode dan ook een stijgende lijn. De obligatiekoersen waren over de hele wereld volatiel doordat beleggers moesten laveren tussen een toenemende inflatiedruk en een sterkere vraag naar veilige havens, in tijden waarin beleggers steeds risicomijdender werden. Na een onstuimige tweede helft van 2021 sloten Europese obligaties het jaar uiteindelijk in de rode cijfers af.

In dit marktklimaat is het fonds in waarde gestegen. Het aandelengedeelte van de portefeuille droeg positief bij aan het rendement, maar dit werd tenietgedaan door het obligatiegedeelte, dat vanwege de moeilijke omstandigheden terrein verloor.

Eind december werd de beleggingsgraad van het fonds teruggeschroefd tot ongeveer 93%. Aandelen maakten op dat moment circa 77% van de portefeuille uit, terwijl de blootstelling aan obligaties ongeveer 16% bedroeg.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN IN DE SAMENSTELLING VAN DE REFERTE-INDEX

Voor 15/12/2014 werd belegd in aandelen uit verschillende geografische zones en verschillende sectoren. Er werd gestreefd naar een gediversifieerd beheer van roerende activa in aandelen. Sindsdien is Capital Growth volledig belegd in het fonds Allianz Strategy 75, beheerd door Allianz Global Investors.

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET FONDS (EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
8.735.761	9.629.125	8.662.293	9.123.785	+461.492

EVOLUTIE TOTALE WAARDE VAN HET ONDERLIGGEND FONDS (MILJOEN EURO)

31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	Sinds 31/12/2020
215,93	518,78	518,12	664,34	+146,22

¹ 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.

² Het fonds kan gebruik maken van hefboomeffecten maar de beleggingsgraad is beperkt tot maximum 125%.

³ In het derde trimester van 2009 werd een nieuw element aan de beheersmethode toegevoegd: het volatiliteitsniveau van het fonds. Deze is momenteel vastgesteld op 12%.

© 2021 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden. De informatie in dit document: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieleveranciers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) de nauwkeurigheid, volledigheid en actualiteit ervan zijn niet gegarandeerd. Noch Morningstar, noch haar informatieleveranciers zijn verantwoordelijk voor enige schade of verliezen die zouden ontstaan als gevolg van het gebruik van deze informatie. Resultaten uit het verleden bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Het compartiment 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



WOORDENLIJST

Deze verklarende woordenlijst wordt u louter ter informatie aangeboden om u in staat te stellen bepaalde technische termen te begrijpen die worden gebruikt in onze commerciële communicaties en in onze (pre)contractuele documenten.

A

ABS - Asset-Backed Securities:

Effecten gedekt met onderpand.

Active Return: Verschil tussen het rendement van het fonds en van de referte-index.

Alpha: Indicator die de bijdrage van de beheerder tegenover de referte-index aangeeft, rekening houdend met de beta.

Assetallocatie: Spreiding over verschillende activaklassen (aandelen, obligaties, ...).

B

Beleggingshorizon: Termijn die voorop gesteld wordt voor uw belegging.

Beta: Indicator die aangeeft hoe het fonds evolueert tegenover de referte-index. Een beta groter dan 1 is extra positief in geval van stijgende markten maar extra negatief in geval van dalende markten, en omgekeerd.

Bruto Binnenlands Product: Totale waarde van alle in een land geproduceerde goederen en diensten.

C

Carry-trade: Een investeringsconstructie gebaseerd op het renteverskil tussen verschillende activa (deviezen tegenover rentes).

CDS - Credit Default Swap: Overeenkomst waarbij het kredietrisico van een derde partij wordt overgedragen.

Compartiment: Afgescheiden onderdeel binnen een beleggingsinstrument met een eigen beleggingsbeleid.

Converteerbare obligatie: Een obligatie waarbij de houder, gedurende een bepaalde periode, de mogelijkheid heeft om de obligatie te ruilen tegen aandelen van de emittent of van een andere onderneming.

Covered Bonds: Gewaarborgde obligatie uitgegeven door een financiële instelling die een portefeuille van leningen gebruikt als onderpand voor deze uitgifte.

Correlatiecoëfficiënt: Indicator die de richting van de beweging van het fonds tegenover de beweging van de referte-index aangeeft (waarden van -1 tot +1).

D

Delta: Maatstaf voor de gevoeligheid van een optie voor een verandering in prijs van de onderliggende waarde.

Derivaten: Financiële techniek met als doel het risico van financiële activa (aandelen, obligaties, ...) af te dekken of te verminderen, of een specifieke volatiliteitsdoelstelling te bereiken.

Discretionair beheer: Beheer van een belegging die wordt toevertrouwd aan een vermogensbeheerder die binnen een vastgelegd investeringskader (prospectus met investeringsactiva en strategie) zelfstandig zijn strategie gaat bepalen zonder a priori toestemming van de belegger.

Dividend: Deel van de winst van een onderneming dat wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Duration: Het gewogen gemiddelde van de looptijden van de toekomstige geldstromen (coupons en terugbetaling) van een obligatie of van een obligatie-portefeuille.

E

ECB: De Europese Centrale Bank.

EMTN (Euro Medium Term Note): Een overkoepelend programma waaronder schuldbewijzen worden uitgeven.

EONIA: Euro OverNight Index Average: Eendaags interbancair rentetarief in de eurozone.

ESG - Environment Social Governance: Milieu, maatschappij en bestuur.

Exchangeable: Een obligatie uitgegeven door een bedrijf en terugbetaalbaar in aandelen van een ander bedrijf dat het in portefeuille heeft.

Exchange Traded Funds: Een geheel van aandelen ('mandje') dat verhandeld wordt op de beurs en dient om een specifieke marktindex te volgen.

F

Fed - Federal Reserve: De Amerikaanse centrale bank.

FIA: Een fonds voor alternatieve investeringen.

Fonds-van-fondsen: Een fonds dat investeert in meerdere fondsen.

Forward: Termijncontract. Overeenkomst om op een overeengekomen datum in de

toekomst een bepaalde hoeveelheid van een activa te verhandelen tegen een vooraf bepaalde prijs.

Futures: Een vaste verbintenis om een specifieke index te kopen of te verkopen op een bepaalde toekomstige datum aan een afgesproken prijs, en die wordt verhandeld op de beurs.

G

GBF: Gemeenschappelijk beleggingsfonds.

Gecorreleerde activa: Activa die in dezelfde richting bewegen.

Gekantonneerd fonds: Fonds waarvan het vermogen afzonderlijk beheerd wordt en afgescheiden is van de andere beleggingen in de portefeuille.

Geprofileerd fonds: Fonds gericht op klanten met een bepaald beleggingsprofiel.

Groeiaandeel (Growth): Aandeel van een bedrijf met grote groeiperspectieven en waarvan de markt hoge verwachtingen heeft over de toekomstige omzet en winst. Een groeiaandeel betaalt meestal weinig dividend omdat het bedrijf verkiest de winst te herinvesteren.

GVV: Gereguleerde vastgoedvennootschap.

H

Herbalanceren: De wegingen van een portefeuille terug in lijn brengen met de basissamenstelling.

High Yield: Hoogrentende obligaties die van een kredietbeoordelaar een waardering krijgen lager dan BBB- (Standard & Poor's) of gelijkwaardig.

I

ICBE: Instelling voor collectieve beleggingen in effecten.

IFO-index: Index die het vertrouwen van bedrijfsleiders meet.

Inflatie: Een brede stijging van de prijzen van goederen en diensten.

Informatieratio: Maatstaf voor het risicogewogen rendement. Hij is negatief als het fonds slechter presteert dan de index.

Investment Grade: Obligaties die van een kredietbeoordelaar een waardering krijgen hoger of gelijk aan BBB- (Standard & Poor's) of gelijkwaardig.

IPO - Initial Public Offering: Beursintroductie van een bedrijf.

K

Kwantitatieve modellen:

Berekeningswijzen om aan de hand van beschikbare marktdata trends in de markt te kunnen identificeren.

Kwartiel: Eén van de 4 gelijke delen van een reeks waartoe een bepaald kenmerk behoort.

L

Large Cap: Een aandeel met grote marktkapitalisatie (bv. Allianz).

M

MBS - Mortgage-Backed Securities: Effecten uitgegeven met hypothecaire leningen als onderpand.

Mid Cap: Een aandeel met middelgrote marktkapitalisatie.

Modified duration: Een maatstaf voor de gevoeligheid van een vastrentend beleggingsinstrument op een verandering van de rentestand.

Monetair product: Belegging die overwegend investeert in liquide middelen en kortetermijnproducten.

Moody's: Amerikaanse kredietbeoordelaar die op vraag van een onderneming een indicatie van haar kredietwaardigheid geeft.

Morningstar: Ratingbureau dat beleggingsfondsen beoordeelt in vergelijking met soortgelijke fondsen.

Multi-asset: Spreiding over verschillende activaklassen.

O

OESO: Organisatie voor economische samenwerking en ontwikkeling.

Opkomende landen: Landen waarvan wordt verwacht dat ze hun economische achterstand aan het wegwerken zijn.

Optie: Het kopen van een optie geeft de mogelijkheid om een bepaalde hoeveelheid activa te kopen of verkopen gedurende een bepaalde periode of op termijn, aan een vooraf bepaalde prijs.

Outperformance: Het positieve verschil tussen het behaalde rendement en het rendement van de referte-index.

P

Performance: Geeft weer hoe de waarde van een belegging is gegroeid (of gedaald) over een bepaalde periode (inclusief uitgekeerde dividenden/rente).

Q

Quantitative Easing: Een beleid van monetaire versoepeling bestaat uit het kopen van obligaties op de markt door de centrale banken met als doel de rente laag te houden.

R

Rating: Beoordeling van de kredietwaardigheid van een land of een onderneming.

Referte-index: De index waarmee het rendement van een fonds vergeleken wordt.

REIT - Real Estate Investment Trust: Gereguleerde vastgoedvennootschap (GVV).

Return: Geeft weer hoe de waarde van een belegging is gegroeid (of gedaald) over een bepaalde periode (inclusief uitgekeerde dividenden/rente).

Risico-indicator / Risicoklasse: Risicoschaal van 1 tot 7 voor de fondsen.

S

Schuldgraad: Verhouding tussen het vreemd vermogen (de schulden) en het totaal vermogen van een onderneming.

Sharpe ratio: Indicator die het extra rendement van het fonds bovenop de risicovrije rentevoet vergelijkt met het verschil in volatiliteit tussen beide.

Small Cap: Een aandeel met kleine markt-kapitalisatie. Er bestaat geen uniforme richtlijn over een maximum marktkapitalisatie waaronder een aandeel als small cap of mid-cap wordt beschouwd, maar één miljard euro is vaak de referentie.

Solvabiliteitsratio: Verhouding tussen de verschillende vermogenscomponenten op de balans van de onderneming. Het gaat erom inzicht te krijgen in de mate waarin de onderneming in staat is aan haar financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Spread: Het verschil tussen twee variabelen zoals rente, performance, enz. Soms toont dit de vergoeding voor het genomen risico.

SRI: De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van een fonds ten opzichte van andere producten.

Standard & Poor's: Amerikaanse kredietbeoordelaar die op vraag van een onderneming een indicatie van haar kredietwaardigheid geeft.

Swap: Een ruilovereenkomst.

T

Tak 21: Een spaarproduct via een levensverzekering waarbij bovenop kapitaalgarantie een gewaarborgd rendement kan gegeven worden (ook spaarverzekering genoemd).

Tak 23: Een levensverzekering gekoppeld aan beleggingsfondsen. Het rendement is afhankelijk van de prestaties van de onderliggende fondsen (ook beleggingsverzekering genoemd).

Tracking error: Indicator die de performance van het fonds tegenover de referte-index meet. Hoe hoger de tracking error, hoe belangrijker het verschil tussen de performance van het fonds en die van de referte-index.

Treasuries: Overheidsobligaties.

Treynor ratio: Indicator die het extra rendement van het fonds bovenop de risicovrije rentevoet per eenheid marktrisico meet (Beta = marktrisico).

U

Upper Tier obligatie: Een obligatie waarbij de belegger tot op een zekere graad wordt achtergesteld.

V

Volatiliteit: De mate van beweeglijkheid van de koers van een fonds. Hoe hoger de volatiliteit, hoe hoger het risico.

W

Waardeaandeel (Value): Een aandeel dat aan een prijs wordt verhandeld die lager ligt dan zijn fundamentele waarde en dat dus door een belegger als ondergewaardeerd wordt beschouwd. Deze aandelen hebben meestal een hoog dividendrendement.

Wanbetalingsrisico: Het risico dat een onderneming of een land zijn schulden (inclusief intresten) niet meer kan terugbetalen.

Warrant: Een financieel instrument dat het recht geeft om (meestal) een aandeel te kopen of te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs gedurende een bepaalde periode of op een bepaalde datum.

Allianz is een wereldleider in verzekeringen en financiële dienstverlening, met een aanwezigheid in meer dan 70 landen en meer dan 143.000 medewerkers in dienst van ruim 92 miljoen klanten. In België en Luxemburg is Allianz een belangrijke marktspeler in verzekeringen BOAR (Brand, Ongevallen, Andere Risico's) en Leven (Voorzorg en Beleggingen). Via de makelaars biedt Allianz er een brede waaier diensten voor particulieren, zelfstandigen, KMO's en grote ondernemingen. Allianz bedient in België en Luxemburg meer dan 900.000 klanten, heeft ruim 950 medewerkers en een omzet van 2,8 miljard euro.

Capital Life is een verzekeringscontract van tak 23 dat belegt in de fondsen opgenomen in deze brochure.

De verzekeringnemer draagt elk financieel risico.

Behandeling van klachten

Onverminderd de mogelijkheid om een rechtsvordering in te stellen, kan u elke klacht over de uitvoering van het contract richten aan de dienst Klachtenbeheer van Allianz Benelux: Koning Albert II-laan 32, 1000 Brussel, tel. 02/214.77.36, fax 02/214.61.71, klachten@allianz.be, www.allianz.be. Indien u niet tevreden bent na het antwoord van onze dienst Klachtenbeheer, kan u contact opnemen met de Ombudsman van de Verzekeringen: de Meeûssquare 35, 1000 Brussel, tel. 02/547.58.71, fax 02/547.59.75, info@ombudsman.as, www.ombudsman.as.

Allianz Benelux is als verzekeraar verplicht deel te nemen aan een procedure van buitengerechtelijke regeling van consumentengeschillen.

De Ombudsdienst van de Verzekeringen is een gekwalificeerde entiteit om een oplossing te zoeken voor een verzekeringsgeschil buiten het gerechtelijk systeem om.

Allianz Benelux NV

Koning Albert II-laan 32 – 1000 Brussel

Tel.: +32 2 214.61.11

www.allianz.be

BTW: BE 0403.258.197 – RPR Brussel