ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

Fondsreport

Ausgabe 3 • Juli bis September 2016

ALLIANZ TOPFONDS-UNIVERSUM

Neu: Gemanagte Vorsorgedepots

Vorteile für Vorsorgesparer der Allianz: eine sorgfältige Fondsauswahl, hohe Transparenz und exzellenter Service

Fonds im Fitness-Check

Allianz

IMPRESSUM

Allianz Fondsreport
Ein Magazin der Allianz Lebensversicherungs-AG

Herausgeber
Allianz Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats: Dr. Manfred Knof

Vorstand:
Dr. Markus Faulhaber, Vorsitzender
Burkhard Keese, Joachim Müller, Dr. Alf Neumann, Dr. Thomas Wiesemann, Dr. Andreas Wimmer

Sitz der Gesellschaft:
Reinsburgstraße 19
D-70178 Stuttgart
Tel.: 0711.663-0
Fax: 0711.663-2654.
E-Mail Sammelpostfach:
info@allianz.de
Web: www.allianz.de

Registergericht:
Amtsgericht Stuttgart
HRB 20231
Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BAFin), Bonn
Umsatzsteueridentifikationsnummer (USt-ID-Nr.):
DE 811 150 678
Versicherungssteuernummer:
9116/801/01118
Finanz- und Versicherungsleistungen i. S. d. UStG / MwSt. sind steuerbefreit

Verantwortlich für den Inhalt
Herausgeber:
Gerhard Hoffmann
Redaktion
Chefredakteur:
Richard Herbrich (V. i. S. d. P.) ,

Technische Gesamtverantwortung, Gestaltung, Produktion
NewMark –
DIE AGENTUR GmbH
LEISTUNG.
MIT LEIDENSCHAFT!
Clemensstraße 9
60487 Frankfurt am Main
Tel.: 069.272439-19

Druck
Gebr. Geiselberger GmbH
Martin-Moser-Str. 23
84503 Altötting

Stand: Juli 2016
© 2016 | Allianz Fondsreport

Inhalt

Illustration: sorbetto

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

03 **Gemanagte Vorsorgedepots**
In der fondsgebundenen Altersvorsorge die gemanagte Vermögensverwaltung nutzen

ALLIANZ LEBEN

08 **Fonds im Fitness-Check 2016: Top oder Flop**
Das Allianz Top-Fonds-Universum steht auf dem Prüfstand. Welche Fonds werden neu aufgenommen – und welche verfehlen das Ziel?

ALLIANZ LEBEN

10 **Herausnahmen und Neuaufnahmen**
Die Fondsmaßnahmen im Überblick:
Eine gemanagte Strategie und zwei Aktienfonds haben es 2016 in die Auswahl geschafft

FONDS-ANGEBOT

12 **Allianz TopFonds-Universum**
Von gemanagten Vorsorgedepots bis Einzelfonds mit Schwerpunkten: der Überblick zum aktuellen Fondsangebot

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

Neu: InvestFlex mit Gemanagten Vorsorgedepots

Nutzen Sie für Ihre **Versicherung** eine gemanagte **Vermögens-verwaltung**

EIN BEITRAG VON FLORIAN BLÜMLEIN, ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

„Die meisten Vorsorgesparer wissen, dass die Zinsen sicherer Anlagen heute nicht mehr ausreichen, um eine attraktive Rendite zu erzielen. Aber sie wissen nicht, wie alternative Lösungen aussehen. Eine gemanagte Vermögensverwaltung auf Einzelfonds-basis eröffnet Renditechancen für die Altersvorsorge. Deshalb gibt es das **Vorsorgekonzept InvestFlex** jetzt mit **Gemanagten Vorsorgedepots,** die von Profis aktiv verwaltet werden. In ihnen steckt die gebündelte Kompetenz der Allianz Welt in Bezug auf Vorsorge und Kapitalanlage."

Allianz Global Investors

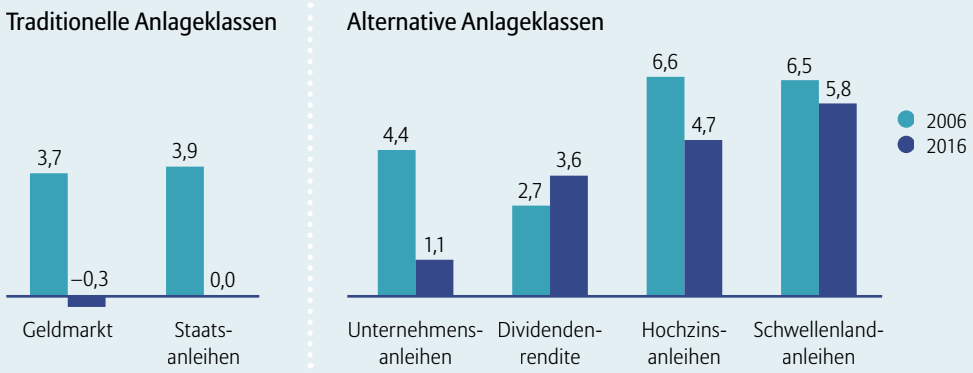
Florian Blümlein
Allianz Networks
Leiter Vertriebs- und Produktstrategie

Die Welt sieht heute anders aus als noch vor zehn Jahren, auch bei Kapitalanlagen. Was einst eine bevorzugte Sparform der Deutschen war, erzielt heute teilweise sogar Verluste: Deutsche Staatsanleihen mit Laufzeiten bis zu zehn Jahren rentieren beispielsweise unter null, das heißt, man verliert damit Geld. Aber die gute Nachricht ist: Es gibt Alternativen. Wer heute eine ordentliche Rendite erzielen will, findet bei der Allianz zeitgemäße Vorsorgelösungen. Sie erschließen Ihnen als Vorsorgesparer wichtige Chancen am Kapitalmarkt und funktionieren zugleich ganz einfach. Denn das ist für viele Kunden häufig genauso wichtig.

Die Märkte haben sich verändert

Schaut man sich die Renditen verschiedener Anlageklassen an, zeigt sich, dass sie seit 2006 deutlich gesunken sind – manche sogar auf null oder darunter. Die Ursache liegt bei den traditionellen Anlageklassen vor allem in der Niedrigzinspolitik der Europäischen Zentralbank EZB. Sie hält das Zinsniveau niedrig, um das Wachstum und die Konjunktur im Euroraum anzukurbeln. Aus diesem Grund werden die Zinsen wohl noch eine geraume Zeit niedrig bleiben. Als Vorsorgesparer sind Sie davon ganz besonders betroffen, da Sie auf eine gewisse Verzinsung bzw. Rendite angewiesen sind, um längerfristig Kapital aufzubauen.

Rendite verschiedenener Anlageklassen in Prozent



Geldmarkt = JPMorgan Global Cash 1M; Staatsanleihen = Barclays Euro German Government, Dividendenrendite = MSCI Europe, Unternehmensanleihen = Barclay Euro Agg. Corporate (EUR), EU-Hochzinsanleihen = Barclays Pan-Euro High Yield Corporate, Schwellenlandanleihen = JPM EMBI+ Composite. Quelle: Datastream, Darstellung: Allianz Global Investors Capital Markets & Thematic Research. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Stand: 31.12.2006 bzw. 02.05.2016

Rendite dort suchen, wo es Chancen gibt

Ein höheres Risiko wird am Kapitalmarkt in der Regel auch mit höheren Renditechancen vergolten. Daher lohnt es sich, umzudenken und alternative Anlagen mit Chancen auf attraktivere Renditen in Betracht zu ziehen, wie zum Beispiel defensive Dividendenaktien oder hoch verzinsliche Anleihen. Wie viel Risiko man eingehen möchte, ist natürlich individuell verschieden und man sollte sich damit wohl fühlen. Aber ganz ohne Risiko wird man am Ende auch ganz ohne Rendite dastehen.

„Anlageklassen wie deutsche Staatsanleihen oder Bankeinlagen werfen heutzutage teilweise negative Renditen ab. Als Vorsorgesparer sollte man daher umdenken und für mehr Rendite ein Stück weit ins Risiko gehen. Wer nicht selbst Einzelfonds auswählten möchte, kann mit den Gemanagten Vorsorgedepots das Ganze einfach an Profis delegieren.“

Florian Blümlein

„Mit einem aktiv gemanagten Vorsorgedepot gewinnen Sie etwas sehr Wichtiges, nämlich Zeit für das Wesentliche in Ihrem Leben. Es stellt für viele eine enorme Erleichterung dar zu wissen, dass das für die Altersvorsorge investierte Vermögen in den Händen von Experten liegt, die verantwortungsvoll damit umgehen und dabei versuchen, das Beste für Sie herauszuholen."

Florian Blümlein

Mit Multi Asset „auf Nummer sicher gehen"

Eine Strategie, die unterschiedlichsten Anforderungen gerecht werden kann, heißt im Fachjargon „Multi Asset". Dabei wird immer in mehrere Anlageklassen zugleich investiert, mindestens aber in Aktien und Anleihen. Die Idee dahinter ist simpel, aber effektiv: Wer nur auf eine Anlage setzt, ist davon abhängig, wie sich diese entwickelt. Das kann eine Zeit lang gut gehen, aber irgendwann dreht sich der Markt. Daher macht es Sinn, sein Geld auf verschiedene Anlagen zu verteilen. Das eröffnet die Chancen unterschiedlicher Märkte und verteilt die Risiken auf viele Schultern.

Mit dem Begriff **Multi Asset** umschreibt man Anlageprodukte, die in mehrere Anlageklassen wie Aktien und Renten investieren.

Nicht alles selbst machen müssen

Viele Kunden können oder wollen sich nicht selbst um die Auswahl von Einzelfonds kümmern. Während es für die einen ein Stück Freiheit ist, ihre Kapitalanlage selbst zu gestalten, sehen es andere vor allem als Belastung. Aber wenn Sie Chancen der Kapitalmärkte nutzen möchten, ist es unverzichtbar, die Entwicklung der Märkte zu verfolgen. Nur so können bei Bedarf Anpassungen vorgenommen werden, ohne die sonst Renditechancen verschenkt würden. All das nehmen wir Ihnen bei den aktiv gemanagten Vorsorgedepots ab.

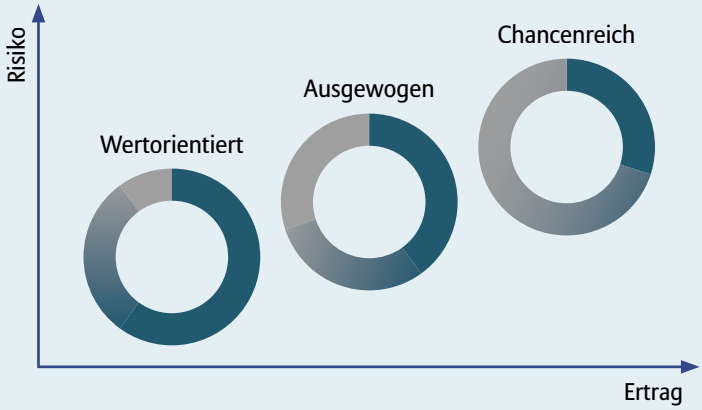
Was heißt aktives Management?

Bei den Gemanagten Vorsorgedepots kümmert sich ein aktives Anlagemanagement ständig um die Vermögen der Kunden. Aktiv heißt: Unsere Experten treffen Entscheidungen, wann immer sie nötig sind. Im Gegensatz zu passiven Anlagen, die lediglich den Entwicklungen der Märkte folgen – und ihnen damit quasi ausgeliefert sind. Allein im Bereich Multi Asset beschäftigen wir heute 72 Anlagemanager, die auf unsere globalen Ressourcen für Aktien und Anleihen zugreifen. Insgesamt sind für Allianz Global Investors über 500 Investmentspezialisten weltweit tätig, deren gebündeltes Know-how direkt oder indirekt in die Gemanagten Vorsorgedepots einfließt.

Lösungen passend zu Ihrem Anlageprofil

Im Rahmen der Gemanagten Vorsorgedepots bieten wir Kunden drei verschiedene Varianten[1]. Mit allen investieren Sie gemäß dem Multi Asset Ansatz in eine breit gefächerte Auswahl an Aktien- und Rentenfonds mit unterschiedlichen Anlageschwerpunkten. Die breite Streuung ist immer die Basis, denn jedes Jahr schneiden andere Anlageklassen besser oder schlechter ab. Was die Varianten voneinander unterscheidet, ist das Verhältnis von Chancen und Risiken. Von „wertorientiert" über „ausgewogen" bis „chancenreich" haben Sie als Vorsorgesparer so die Möglichkeit, ihrer Risikobereitschaft entsprechend zu investieren.

Flexibilität genießen: Während der Vertragslaufzeit können Sie die gewählte Variante jederzeit wechseln.
Drei Varianten mit verschiedener Gewichtung von Sicherheit und Chance. Je nach Produkt und gewählter Strategie investieren Sie in unterschiedliche Gewichtungen von Aktien- und Rentenfonds.



ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

„Als Kunde können Sie bei uns online fast live mitverfolgen, was in Ihrem Vorsorgedepot gerade passiert ist und welche Entscheidungen das Anlagemanagement getroffen hat. Ich nenne das ‚erlebbares Management' für Versicherungskunden."

Jederzeit volle Transparenz

Als Anleger können Sie die Entscheidungen, die das Anlagemanagement getroffen hat, direkt nachvollziehen. Auf „Meine Allianz" sehen Sie online alle Umschichtungen in Ihrer Fondsanlage. Zudem berichtet der Portfoliomanager, warum welche Fonds gekauft oder verkauft wurden. Sie können täglich Ihren Versicherungsvertrag anschauen und den tagesaktuellen Wert Ihres Vertragsguthabens ablesen. Und wir erstellen zweimal pro Jahr detaillierte, schriftliche Berichte.

Bewährte Anlagestrategien

Aktiv gemanagte Vorsorgedepots bieten wir bereits seit vielen Jahren erfolgreich unseren Kunden an. Neu ist, dass diese jetzt auch für die Anlage innerhalb fondsgebundener Rentenversicherungen mit Beitragsgarantie zur Verfügung stehen. Dabei werden die Fonds strengen qualitativen wie quantitativen Selektionsprozessen unterzogen. Konkret heißt das: Von einer Vielzahl in Deutschland angebotener Fonds wählt das Portfoliomanagement in drei Schritten die vielversprechendsten Fonds aus.[1]

So wählt das Anlagemanagement die passenden Fonds aus

1. Festlegen der Anlagestrategie	2. Umsetzung der Anlagestrategie	3. Auswahl der passenden Fonds
Analyse des Marktes: • Welche Trends gibt es? • In welche Märkte und Anlageklassen wird investiert?	Definition der optimalen Zusammensetzung: • Wie ist der optimale Mix von Aktien und Renten? • Wie werden die Anlageklassen gewichtet?	Auswahl von geeigneten Fonds nach quantitativen und qualitativen Kriterien und Zusammenstellung des Portfolios

Führend am Markt und vielfach ausgezeichnet

Allianz Global Investors ist einer der führenden Anbieter von gemanagten Anlagelösungen in Europa und in Deutschland Marktführer bei Multi Asset Lösungen. Für das Management wurde Allianz Global Investors bereits mehrfach ausgezeichnet, so auch dieses Jahr von FERI EuroRating Services AG als „Sieger 2016" in der Kategorie „Bester Asset Manager – Multi Asset" für Deutschland, Österreich und die Schweiz.[2] Die Zeitschrift Capital verlieh erneut die Höchstnote von 5 Sternen als Top-Fondsgesellschaft innerhalb der Universalanbieter.[3]

Allianz Global Investors ist **Marktführer** im Bereich **Multi Asset** und verwaltet ca. 130 Mrd. Euro Vermögen.

Zwei starke Partner für Ihre private Vorsorge

Mit ihren Experten für Risikomanagement, Fondsmanagement und Altersvorsorge bilden Allianz Lebensversicherung und Allianz Global Investors ein starkes Team. Denn wenn es um leistungsfähige und innovative Lösungen der privaten Vorsorge geht, können wir gemeinsam noch mehr für Sie erreichen.

Allianz Global Investors

Allianz

Allianz Global Investors

- Mehr als 65 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement
- Über 400 Mrd. Euro zu verwaltendes Vermögen weltweit[4]
- Mit rd. 17 % Marktanteil Marktführer bei Multi Asset Lösungen[5]
- Mit 38 % Marktanteil Marktführer bei aktiv gemanagten Fondslösungen bzw. standardisierten Vermögensverwaltungen[6]

Quelle: Allianz Global Investors
Stand: Dezember 2015

Allianz

- 125 Jahre Erfahrung im Management von Risiken
- Über 10 Mio. Verträge[7]
- 1,9 Mrd. Euro an Rentenauszahlungen in 2015[7]
- Höchste Gesamtreserven am deutschen Markt[8]

Quelle: Allianz Lebensversicherungs-AG
Stand: Dezember 2015

[1] Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden. [2] Ein Ranking, Rating oder eine Auszeichnung ist kein Indikator für die künftige Entwicklung und unterliegt Veränderungen im Laufe der Zeit. [3] Capital 3/2016, FONDS-KOMPASS 2016: Fünf Sterne - Top-Fondsgesellschaft in Deutschland. Stand: 18.2.2016. Allianz Global Investors ist in der Kategorie „Bester Asset-Manager – Multi Asset" für Deutschland, Österreich und die Schweiz von FERI EuroRating Services AG als „Sieger 2016" ausgezeichnet worden. Die FERI EuroRating Awards 2016 basieren auf quantitativen Kriterien (FERI Rating über 5 Jahre und Wertentwicklung der letzten 12 Monate) und qualitativen Kriterien (Beurteilung Fondsmanagement, Investmentprozess). Die Award-Vergabe erfolgte in insgesamt 15 Management-Kategorien für Deutschland, Österreich und die Schweiz. Quelle: FERI EuroRating Services AG; Stand: 24.11.2015. Ein Ranking, Rating oder eine Auszeichnung ist kein Indikator für die künftige Entwicklung und unterliegt Veränderungen im Laufe der Zeit. Quelle: AllianzGI; Stand: Mai 2016. [4] Vermögen in der jeweiligen Region verwaltet. [5] Quelle: Lipper Fund File. Lipper Sektoren: Mixed Asset Balanced, Mixed Asset Conservative, Mixed Asset Dynamic, Asset Allocation, Fund of Funds Dynamik, Fund of Funds Balanced, Fund of Funds Conserbative, Fund of Funds Asset Allocation. Inklusive AuM der AktivDepots. Stand: 31.12.2015. [6] Quelle: FondsConsult Studie; Stand: 12/2015; Im Rahmen der Untersuchung wurde auf die Angebote der Großbanken, sowie des Sparkassen- und Genossenschaftssektors zurückgegriffen (Commerzbank, DekaBank, Deutsche Bank, DZ Privatbank, Fürst Fugger Privatbank, HypoVereinsbank und Union Investment). [7] Geschäftsbericht Allianz Leben 2015. [8] Gesamtreserven = Aktivreserven (Bewertungsreserve Kapitalanlage) und Passivreserven (freie RfB und Schlussüberschüsse).

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere können für Investoren verschiedene Risiken beinhalten, einschließlich – jedoch nicht ausschließlich – Kreditwürdigkeits-, Zins-, Liquiditäts- und eingeschränkte Flexibilitätsrisiken. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Short-Positionen in Bezug auf festverzinsliche Wertpapiere) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise bei Kontoauszahlungen oder -rückzahlungen zu Verzögerungen oder zur Verhinderung dieser führen. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht. Dies ist eine Marketingmitteilung. Herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, einer Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de).

Hinweis: Für die Prognosen und Aussagen unserer Gastbeiträge ist die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft verantwortlich. Da deren Meinung von der Meinung der Allianz Lebensversicherungs-AG abweichen kann, übernimmt die Allianz Lebensversicherungs-AG dafür keine Haftung.

Fonds im Fitness-Check 2016

Top oder Flop: **Das Urteil** der Allianz Experten

EIN BEITRAG VON RICHARD HERBRICH, MARKUS LESSER UND NEIL A. ROBERTSON

Das Expertenteam der Allianz erweitert nach eingehender Analyse das Allianz TopFonds-Universum um **drei neue Fonds.**

Unser jährlicher Fitness-Check führt aber auch dazu, dass **vier Fonds** aus dem Angebot herausgenommen werden – sie erfüllen aktuell nicht mehr unsere Qualitätskriterien.

Aktienfonds: Risiko unter der Lupe

Die Schwankungen an den Aktienmärkten nehmen zu – jetzt können Fondsmanager unter Beweis stellen, dass ihre Anlagestrategie auch in einem anspruchsvollen Umfeld funktioniert. Nicht jedem gelingt dies: In den Segmenten Aktien Europa und Aktien Asien haben wir daher zwei Fonds aus dem Angebot herausgenommen. Für beide Segmente ist es gelungen, sehr gut aufgestellte Ersatzkandidaten zu finden.

Von den erfolgreichen Kandidaten erwarten wir nicht nur eine überdurchschnittliche Wertentwicklung, sondern stellen auch die Frage nach dem Chance-Risiko-Verhältnis: Welche Risiken und Kursschwankungen hat der Fonds in Kauf genommen, um seine Rendite zu erzielen?

Rentenfonds:
Kosten werden wichtiger

Vor allem konservative Rentenfonds haben vor dem Hintergrund der anhaltenden Niedrigzinsphase Mühe, ansprechende Renditen zu erwirtschaften. Neben den entsprechenden Qualitätskriterien rückt daher auch der Kostenaspekt immer stärker in den Fokus. Im Segment Renten Kurzläufer/Geldmarkt wird dies besonders deutlich: Es fällt den Fondsmanagern zunehmend schwer, die anfallenden Kosten durch die laufenden Erträge zu finanzieren.

Wir behalten das Anlagesegment im Blick und empfehlen Anlegern, kritisch zu prüfen, ob sie auch künftig mit kurzlaufenden Anleihen langfristige Vorsorge betreiben wollen.

Unter Beobachtung:
Wiedervorlage 2017

Schließlich wurden zwei Investmentfonds auf die Beobachtungsliste gesetzt. Im Segment Aktien Global zeigte der BlackRock Global Funds – Global Small Cap eine schwache Wertentwicklung. Jedoch weist auch die Entwicklung anderer Fonds in der Vergleichsgruppe darauf hin, dass die weltweite Auswahl von Aktien kleinerer und mittlerer Unternehmen sehr anspruchsvoll ist. Auch beim Carmignac Investissement aus dem Segment Gemanagte Strategien zeigen sich Schwächen. Diese führten zu einem niedrigen Sterne-Rating für die Wertentwicklung und einer Rückstufung des qualitativen Morningstar-Ratings von Silber auf Bronze.

Wir behalten die weitere Entwicklung des TopFonds-Universum im Blick.

Auf den Folgeseiten erfahren Sie **Details zu den getroffenen Fondsmaßnahmen** und können so eventuell Konsequenzen für **Ihre Fondszusammenstellung** treffen.

HERAUS-
NAHMEN

Nicht mehr im Allianz **TopFonds-Universum**

... ab Juli 2016 nicht mehr verfügbar!

Carmignac Portfolio – Emerging Patrimoine A EUR Acc

Segment	Gemanagte Strategien
ISIN	LU0592698954
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	4

Kommentar: Die unterdurchschnittliche Performance des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine zeigte in den vergangenen Jahren keine nachhaltige Tendenz zur Besserung. Die Investmentstrategie erscheint auch auf lange Sicht nach heutigen Bewertungskriterien nicht erfolgversprechend.

Fazit: Anleger, die Aktien aus den Schwellenländern beimischen möchten, können auf den **Magellan C** und bei Anleihen auf den **Pictet-Global Emerging Debt** zurückgreifen.

Morgan Stanley Investment Funds European Equity Alpha

Segment	Aktien Europa
ISIN	LU0073234501
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Der Fonds hat in den letzten Jahren eine im Vergleich zu seiner Morningstar-Kategorie („Aktien Europa Standardwerte Blend") deutlich unterdurchschnittliche Performance gezeigt, was zu einem Rating von nur noch zwei Morningstar-Sternen führt. Die Ergebnisse der Analyse des Managementansatzes überzeugen insgesamt nicht.

Fazit: Im Segment Aktien Europa bietet das Allianz TopFonds-Universum attraktive Alternativen, bei denen eine nach Ertragserwartung und Risikoneigung individuelle Auswahl getroffen werden kann.

Templeton Asian Growth A YDis USD

Segment	Aktien Asien
ISIN	LU0029875118
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Der Templeton-Fonds hat in den vergangenen Jahren eine stark unterdurchschnittliche Performance im Vergleich zu Fonds in seiner Vergleichsgruppe aufgezeigt. Neben der Herabstufung auf zwei Morningstar-Sterne wird dies durch das negative qualitative Rating von Morningstar unterstrichen.

Fazit: Im Segment Aktien Asien steht bei Interesse an einer Übergewichtung japanischer Aktien der **Robeco Asia Pacific** zur Verfügung. Für eine stärkere Fokussierung auf China bietet sich der **Allianz China Equity A USD** an.

Fonds unter der Lupe: Für das TopFonds-Universum treffen die Experten der Allianz eine strenge Auswahl aus einer Vielzahl von Einzelfonds.

Von den Experten der Allianz geprüft

PIMCO GIS Unconstrained Bond E EUR Hdg

Segment	Renten Kurzl. / Geldmarkt
ISIN	IE00B5B5L056
Morningstar Rating ™	★
Risiko-Ertrags-Indikator	4

Kommentar: Die Investmentstrategie des Fonds wurde zuletzt nicht überzeugend umgesetzt. In einem Marktumfeld, in dem ein flexibler Investmentansatz zu einem zusätzlichen Wertbeitrag führen sollte, wurde dieses Ziel über einige Jahre hinweg verfehlt. Änderungen, die die Erfolgsaussichten des Fonds bessern würden, sind nicht zu erkennen.

Fazit: Im Niedrigzinsumfeld sollte grundsätzlich geprüft werden, ob kurzlaufende Rentenanlagen für langfristige Vorsorgesparziele geeignet sind. Bei Bedarf bietet der **Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR** eine breitere Aufstellung mit kurzem Anlagehorizont.

Quelle: Morningstar Direct Stand: 31. Mai 2016

Bitte vor jeder Anlageentscheidung beachten:

Zu Chancen, Risiken und Kosten der Fonds infomiert Sie die Kapitalverwaltungsgesellschaft mit den „Wesentlichen Anlegerinformationen". Diese ersetzen keine anlage- und anlegergerechte Beratung. Ihr Vermittler berät Sie gern zum Fondsangebot und den hier genannten Fondsmaßnahmen. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie Factsheets und weitere Unterlagen und Kennzahlen können Sie vor Ihrer Anlageentscheidung schnell und bequem dem **Fondsreport Online** entnehmen: www.allianz.de/fondsreport-online

NEU-AUFNAHMEN

Neu im Allianz **TopFonds-Universum** ... ab Juli 2016 verfügbar!

JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund A (acc) EUR

Segment	Gemanagte Strategien
ISIN	LU0095938881
Morningstar Rating ™	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Im Bereich Gemanagte Strategien konnte dieser Fonds in der Vergangenheit überzeugen. Der flexible und gut diversifizierte Mischfonds setzt auf aktuelle makroökonomische Themen und kann neben Aktien und Anleihen auch in Währungen und Derivate investieren. Der bewährte Investmentprozess zusammen mit kurzfristigen Absicherungsstrategien führte in den vergangenen drei Jahren zu einer überdurchschnittlichen Performance.

Fazit: Der **Global Macro Opportunities Fund** eignet sich für Anleger, die auch in einem widrigeren Kapitalmarktumfeld die Chance auf positive Erträge wahrnehmen möchten.

Invesco Funds – Invesco Pan European Structured Equity Fund A Acc

Segment	Aktien Europa
ISIN	LU0119750205
Morningstar Rating ™	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Im Bereich Aktien Europa bietet Invesco einen Fonds, der sich in den vergangenen drei bis fünf Jahren überdurchschnittlich bewährt hat. Dies führte auch im Ergebnis zum zweithöchsten qualitativen Morningstar-Rating „Silber". Das Fondsmanagement verfolgt in der quantitativen Aktienauswahl einen Ansatz mit geringer Performance-Schwankung, bei dem eine attraktive Rendite-Risiko-Kombination im Fokus steht.

Fazit: Für Anleger, die langfristig im Bereich Aktien Europa investieren möchten, bietet der **Invesco Pan European Structured Equity Fund** eine defensiver aufgestellte Alternative.

Robeco Asia Pacific Equities D EUR

Segment	Aktien Asien
ISIN	LU0084617165
Morningstar Rating ™	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Im Bereich Aktien Asien wird das Allianz TopFonds-Universum um den Robeco Asia Pacific Equities ergänzt. Bei der Auswahl von etwa 70 bis 90 Einzeltiteln legt das Management den Fokus auf japanische Aktien. Robeco überzeugt im Bereich Aktien Asien/Pazifik durch einen langfristig erfolgreichen wertorientierten Investmentansatz, der sich seit 2007 bewährt hat. Diese Einschätzung spiegelt sich auch in einem qualitativen Morningstar-Rating „Silber" wider.

Fazit: Für Anleger mit Interesse an asiatischen Aktien mit Schwerpunkt Japan kann der **Robeco Asia Pacific** als Beimischung im Fondsportfolio attraktiv sein.

Quelle: Morningstar Direct Stand: 31. Mai 2016

ALLIANZ LEBEN

Immer **bestens** informiert

Das Online-Portal Meine Allianz: Erstklassiger Service und viele Vorteile

Im Online-Portal Meine Allianz können Sie den Online-Versicherungsordner aktivieren. Sehen Sie dort Ihre Verträge bei der Allianz ein und erledigen Sie Versicherungsangelegenheiten einfach und bequem. Zusätzlich bietet Ihnen das Allianz Vorteilsprogramm eine Vielfalt an Vorteilen – Tag für Tag.

Erfahren Sie mehr über die Vorteile von **meineallianz.de** im Film.

Fondsreport Online: Jederzeit gut über die Fonds des Allianz TopFonds-Universums informiert bleiben

Ob Wertentwicklung, Risikokennzahlen, Ratings oder Factsheets – hier erhalten Sie aktuelle Kennzahlen und Unterlagen zu den angebotenen Fonds. Der besondere Service: Stellen Sie ein Musterportfolio zusammen oder nutzen Sie die Funktion der Fondsvergleiche – so haben Sie für Ihre Fondsauswahl Chancen, Risiken und Fondskosten noch besser im Blick.

Fondsreport Online
www.allianz.de/fondsreport-online

Halbjahres- und Jahresberichte zu den Allianz Vermögenskonzepten und gemanagten Vorsorgedepots

Es ist ein gutes Gefühl, regelmäßig über die Entwicklung der für die Altersvorsorge gewählten Fondslösung informiert zu sein. Sie genießen einerseits den Komfort einer professionellen Vermögensverwaltung aus einer Hand. Und werden andererseits über die Ergebnisse des aktiven Managements regelmäßig informiert. So erfahren Sie, welche Entscheidungen die Fondsexperten in den letzten sechs Monaten getroffen haben und welche Märkte und kommenden Ereignisse besonders genau beobachtet werden.

Der Bericht über die von Ihnen gewählte Fondslösung geht Ihnen ganz bequem mit der Post zu.

Passende Fondslösungen für jeden Bedarf – ein schneller Überblick

Das **TopFonds-Universum** des Vorsorgekonzeptes InvestFlex

Anlegen, wie Sie es wollen: Das bietet Ihnen das **Allianz TopFonds-Universum** – und berücksichtigt dabei Ihr persönliches Risikoprofil ebenso wie Ihren Wunsch nach Service und Eigenständigkeit. Von einer Anlage in Einzelfonds, bei der Sie selbst „Herr des Geschehens" sind, bis hin zu den verwaltenden Lösungen der Allianz, die Ihnen exzellente Kompetenz und größtmöglichen Anlagekomfort bieten.

GEMANAGTE VORSORGEDEPOTS

Sie setzen auf ein strategisches Portfolio-management mit laufender Optimierung

GEMANAGTE STRATEGIEN

Sie folgen der Investmentphilosophie eines Fondsmanagers

EINZELFONDS

Sie setzen individuell Ihre Investmentschwerpunkte

Grundsätzlich stehen Ihnen alle Fonds aus dem aktuellen **Allianz TopFonds-Universum** zur Verfügung. Beachten Sie jedoch Einschränkungen, die sich aus dem Zeitpunkt Ihres Vertrags-abschlusses oder der gewählten Versicherung (Basis-, Privat-, RiesterRente oder bAV) ergeben können. Über die Ihrem Vertrag zugrunde liegende Fondsauswahl informiert Sie Ihr Vermittler.

Oder wenden Sie sich direkt an die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter unserer Kundenbetreuung unter **0800 4610104.**

GEMANAGTE VORSORGEDEPOTS

Wählen Sie ein strategisches Portfoliomanagement mit laufender Optimierung
Diese aktive Vermögensverwaltung eröffnet weltweite Ertragschancen und verteilt mögliche Risiken auf viele Standbeine. Für Gemanagte Vorsorgedepots wählt das Portfoliomanagement nach erfolgter Marktanalyse aussichtsreiche Investmentfonds aus und stellt daraus Depots zusammen. Die laufende Optimierung der Depotzusammenstellung, die sich zum Beispiel aus der Entwicklung an den Kapitalmärkten ergibt, übernehmen die Experten der Allianz für Sie.

Wählen Sie aus den drei Varianten Wertorientiert, Ausgewogen und Chancenreich diejenige aus, die am besten zu Ihrer Ertragserwartung und Risikoneigung passt. Deren aktuelle Zusammensetzung und zusätzliche Informationen zu weiteren Vorteilen und Services erhalten Sie direkt von Ihrem Vermittler.

GEMANAGTE STRATEGIEN

Wählen Sie aus Strategien erfolgreicher Fondsmanager renommierter Kapitalverwaltungsgesellschaften
– je nach Ihrer Risikoneigung und Ertragserwartung.

Segment	ISIN	Morningstar	Risiko-Ertrags-Indikator[1]
Allianz Vermögenskonzepte			
Allianz Vermögenskonzept Defensiv C EUR	LU0324635688	★★★	4
Allianz Vermögenskonzept Ausgewogen C EUR	LU0324636652	★★★★	4
Allianz Vermögenskonzept Dynamisch C EUR	LU0458234829	★★★	5
Allianz Strategiefonds			
Allianz Strategiefonds Stabilität A EUR	DE0009797282	★★★★★	3
Allianz Strategiefonds Balance A EUR	DE0009797258	★★★★★	4
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	DE0009797266	★★★★★	5
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus A EUR	DE0009797274	★★★★	6
Weitere Gemanagte Strategien renommierter Kapitalverwaltungsgesellschaften			
Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	DE0008471921	★★★★★	4
BlackRock Global Funds – Global Allocation Fund A2 EUR USD (EUR)	LU0171283459	★★★★	4
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	FR0010135103	★★★★	4
Ethna-AKTIV E A	LU0136412771	★★★★	3
Flossbach von Storch Strategie Multiple Opportunities R	LU0323578657	★★★★★	5
JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund A (acc) EUR	LU0095938881	★★★★	5 NEU!
Kapital Plus – A – EUR	DE0008476250	★★★★★	4
M&G Optimal Income Fund Euro Class A-H Gross Shares Acc (Hedged)	GB00B1VMCY93	★★★★	3
Sauren Global Balanced A (Nur für das Neugeschäft ab 01.2011)	LU0106280836	★★★	4

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 31. Mai 2016

Fondsreport Online
www.allianz.de/fondsreport-online

Jederzeit gut informiert. Ob Wertentwicklung, Risikokennzahlen, Ratings oder Factsheets – hier erhalten Sie aktuelle Kennzahlen und Unterlagen zu den angebotenen Fonds. Stellen Sie Ihre Favoriten zu einem Musterportfolio zusammen – so haben Sie Chancen, Risiken und Fondskosten noch besser im Blick.

EINZELFONDS

Mit der Auswahl einzelner Fonds
können Sie ganz gezielt Ihre eigene Marktmeinung umsetzen.

Segment	ISIN	Morningstar	Risiko-Ertrags-Indikator[1]	
Aktien Global				
BlackRock Global Funds – Global SmallCap Fund A2 USD	LU0054578231	★★★	6	
Carmignac Investissement A EUR Acc	FR0010148981	★★	5	
DJE – Dividende & Substanz P EUR	LU0159550150	★★★	5	
DWS Top Dividende LD	DE0009848119	★★★★★	5	
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	DE0008476524	★★★	5	
Sauren Global Growth A (Nur für das Neugeschäft ab 01.2011)	LU0095335757	★★★	5	
Templeton Growth (Euro) A Acc	LU0114760746	★★	6	
Threadneedle Investment Funds – Global Select Retail Net USD Acc	GB0002769312	★★★	6	
Aktien Deutschland				
Allianz Nebenwerte Deutschland A EUR	DE0008481763	★★★★	6	
Allianz Thesaurus AT EUR	DE0008475013	★★★★	6	
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	DE0008475062	★★★	6	
DWS Deutschland	DE0008490962	★★★★★	6	
Fondak A EUR	DE0008471012	★★★	6	
Aktien Europa				
Allianz Europe Small Cap Equity AT EUR	LU0293315296	★★★	6	
Allianz European Equity Dividend AT EUR	LU0414045822	★★★	5	
Allianz Wachstum Euroland A EUR	DE0009789842	★★★★★	6	
Allianz Wachstum Europa A EUR	DE0008481821	★★★★	6	
Fidelity Funds – European Growth Fund A-EUR	LU0048578792	★★★	6	
Franklin Mutual European A Acc EUR	LU0140363002	★★★★	6	
Invesco Funds – Invesco Pan European Structured Equity Fund A Acc	LU0119750205	★★★★★	5	NEU!
Nordea-1 European Value Fund BP EUR	LU0064319337	★★★	5	
Threadneedle Investment Funds – Pan European Retail Net EUR Acc	GB0009583252	★★★	6	
Aktien Nordamerika				
Fidelity Funds – America Fund A-USD	LU0048573561	★★★★	5	
Threadneedle Investment Funds – American Retail Net USD Acc	GB0002769429	★★★	5	
Aktien Asien				
Allianz China Equity A USD	LU0348825331	★★★★	6	
Robeco Asia Pacific Equities D EUR	LU0084617165	★★★★	5	NEU!
Schroder International Selection Fund Asian Equity Yield USD A Acc	LU0188438112	★★★★	6	
Aktien Schwellenländer				
JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund A (acc) – EUR	LU0217576759	★★★	6	
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities D	LU0329355670	★★	6	
Magellan C	FR0000292278	★★★★★	6	

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 31. Mai 2016

Morningstar Rating™: Gesamtrating basierend auf dem gewichteten Durchschnitt der 3-, 5- und 10-Jahres-Ratings. Die Anzahl der Sterne gibt darüber Auskunft, wie erfolgreich der Fonds aufgrund seiner Wertentwicklung gegenüber anderen Fonds in seiner Kategorie ist. Die Bewertung reicht von 1 bis 5 Sternen. Fonds mit 5 Sternen gehören zu den besten ihrer Kategorie.

Bei diesem Fondsreport handelt es sich um eine Werbung gemäß § 31 Abs. 2 WpHG. Die Ausarbeitung ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Die hierin enthaltenen Einschätzungen und Prognosen beruhen auf sorgfältigen Recherchen, jedoch kann die Allianz Lebensversicherungs-AG für die objektive Richtigkeit naturgemäß nicht haften.

EINZELFONDS

Mit der Auswahl einzelner Fonds
können Sie ganz gezielt Ihre eigene Marktmeinung umsetzen.

Segment	ISIN	Morningstar	Risiko-Ertrags-Indikator[1]
Aktien Themen			
BlackRock Global Funds – World Gold Fund A2 USD	LU0055631609	★★★★	7
Pictet-Global Megatrend Selection-P EUR	LU0386882277	★★★★	6
T. Rowe Price Funds SICAV – Global Natural Resources Equity A	LU0272423673	★★★★★	6
Renten Mittel-/Langläufer			
Allianz Euro Bond A EUR	LU0165915215	★★★	3
Allianz Rentenfonds A EUR	DE0008471400	★★★★★	3
Templeton Global Bond A Dis EUR	LU0152981543	★★★★	5
Renten Kurzläufer/Geldmarkt			
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR	LU0856992614	★★★	2
Allianz Mobil-Fonds A EUR	DE0008471913	★★★	2
CB Geldmarkt Deutschland I P EUR	LU0585535577		1
Renten Themen			
Pictet-Global Emerging Debt-P USD	LU0128467544	★★★★★	4
Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond A Acc	LU0113257694	★★★★	3
Threadneedle Investment Funds – European High Yield Bond Retail Gross EUR Acc	GB00B42R2118	★★★	4
Nachhaltigkeit			
Allianz Euroland Equity SRI A EUR	LU0542502157	★★★	6
Allianz Global Sustainability A EUR	LU0158827195	★★★	6
ÖKOWORLD ÖKOVISION CLASSIC C (Nur für das Neugeschäft ab 01.2011)	LU0061928585	★★★★	6
Pioneer Funds – Global Ecology A EUR ND	LU0271656133	★★★	6
H&A PRIME VALUES Income EUR A	AT0000973029	★★★	3
ETFs			
ComStage ETF DAX FR	LU0488317024	★★★	6
ComStage ETF EURO STOXX 50 FR	LU0488317297	★★★	6
ComStage ETF MSCI World	LU0392494562	★★★★★	6
ComStage ETF S&P 500	LU0488316133	★★★★★	5

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 31. Mai 2016

[1] Risiko-Ertrags-Indikator:
Der Risiko-Ertrags-Indikator ist ein EU-weit einheitlich berechnetes Risikomaß für Fonds, basierend auf der Wertschwankung eines Fonds in den letzten fünf Jahren. Je höher die Wertschwankungen bei einem Fonds ausfallen, desto höher ist der dem Fonds zugeordnete Risiko-Ertrags-Indikator. Mit einem höheren Risiko-Ertrags-Indikator ist in der Regel ein höheres Risiko, aber typischerweise auch eine höhere Ertragschance verbunden.

Anleger können sich selbst innerhalb von vier Anlegertypen einordnen. Für den jeweiligen Anlegertyp sind Fonds mit den folgenden Risiko-Ertrags-Indikatoren geeignet:

Anlegertyp:
Risiko-Ertrags-Indikator

sicherheitsorientiert:
1 bis 2

konservativ:
1 bis 4

gewinnorientiert:
1 bis 6

risikobewusst:
1 bis 7

FAZIT

Verbinden Sie **das Beste** aus zwei Welten

Nutzen Sie die Vorteile einer besonders leistungsstarken Versicherung wie der Allianz Lebensversicherungs-AG …

… und kombinieren Sie diese mit der Expertise von weltweit agierenden Asset Managern.

So bringen Sie die Garantien einer Versicherung und die Chancen und Risiken der Kapitalmärkte in eine für Sie ausgewogene Balance.

www.allianz.de Allianz Lebensversicherungs-AG

VM---0955Z0 (66V) 10.7.16

Manuel Neuer,
Torwart FC Bayern München

Aktives Risikomanagement und flexible Reaktionen sind nicht nur im Fußball wichtig. Defensiv anlegen und trotzdem Renditechancen nutzen – das ist auch das Prinzip der **Allianz Strategiefonds-Familie**[1]. Mit einer zu dem persönlichen Anlageprofil passenden Kombination aus Aktien und Anleihen.

Für jeden Anlegertyp:
allianzgi.de/multi-asset

Bester Asset Manager SIEGER 2016 Multi Asset

Capital Top-Fondsgesellschaft

Allianz Global Investors

Verstehen. Handeln.

[1] TER: Allianz Strategiefonds Balance - A – EUR (WKN 979725) 1,45 % EUR, Allianz Strategiefonds Stabilität - A - EUR (WKN 979728) 1,40 %, Allianz Strategiefonds Wachstum - A - EUR (WKN 979726) 1,60 %. Stand: 30.4.2016. TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden.
[2] Feri Euro Rating Services AG. Feri Fund Awards: bester Asset Manager „Sieger 2016 Multi Asset" in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Stand: 24.11.2015. Capital 3/2016, FONDS-KOMPASS 2016: Fünf Sterne - Top-Fondsgesellschaft in Deutschland. Stand: 18.2.2016.
Ein Ranking, Rating oder eine Auszeichnung ist kein Indikator für die künftige Entwicklung und unterliegt Veränderungen im Laufe der Zeit. Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Die Volatilität der Preise für Fondsanteilwerte kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Investmentfonds sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur für bestimmte Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung; herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, einer Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42–44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Stand: Mai 2016.

ANZEIGE