

# FONDSREPORT

JANUAR 2020

ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG



VORSORGE

# INDIVIDUELL UND

# AKTIV PLANEN

InvestFlex bietet umfassende Möglichkeiten,  
die eigenen Vorsorgeziele zu verwirklichen.

**Allianz** 

# INHALT

Allianz Leben

## 04 **Meine Vorsorge? Nehme ich selbst in die Hand.**

Warum das Werben für mehr Eigeninitiative bei der Altersvorsorge so wichtig ist – ein Gespräch mit der Unternehmerin Sabine Dörr.

Allianz Markt-  
ausblick 2020

## 08 **Sanfte Landung – niedrige Zinsen**

Ludovic Subran, der neue Chefvolkswirt der Allianz, mit einem Ausblick auf die globale Konjunktur, die politischen Risiken und die Auswirkungen auf die Kapitalmärkte.

Amundi

## 10 **Nachhaltig vorsorgen**

Immer mehr Anleger setzen auf nachhaltige Anlagestrategien. Lösungen bietet Amundi mit einem neu strukturierten Fondsangebot.

PIMCO

## 12 **Rentenfonds 2020: Kapitalerhalt und nachhaltige Erträge im Fokus**

Eine Rückkehr in ruhiges Fahrwasser ist an den Rentenmärkten vorerst nicht zu erwarten. Joachim Fels erläutert, was dies für die Anlagestrategie von PIMCO bedeutet.

TopFonds-  
Universum

## 14 **Das TopFonds-Universum des Vorsorgekonzeptes InvestFlex**

Gemanagte Vorsorgeprodukte, Einzelfonds, Nachhaltigkeitsfonds und ETFs – alle Fonds für die Vorsorgestrategie im Überblick.

Gut zu wissen

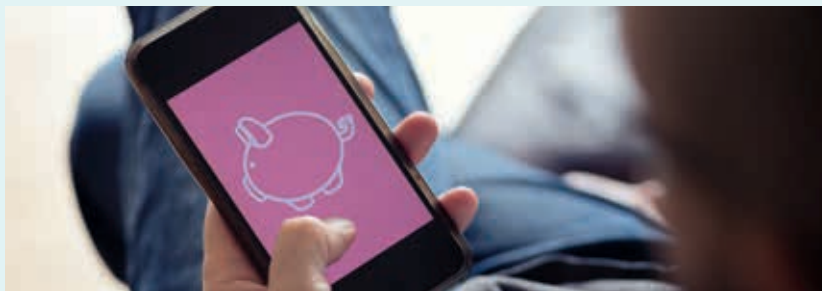
## 23 **Online alles einfach und schnell im Blick**

Besuchen Sie uns unter [www.fondsreport-digital.de](http://www.fondsreport-digital.de) und richten Sie Ihr Abo-Mail ein. So erhalten Sie stets die aktuellsten Informationen rund um das Allianz TopFonds-Universum sowie die Expertenbeiträge.

### AUF DEM TITEL:

Sabine Dörr ist Unternehmerin aus Reutlingen. Altersvorsorge ist für sie ein zentrales Thema – in ihrem Betrieb wie auch in der Familie.

# UND NOCH MEHR ...



Den gesamten Global Wealth Report können Sie schnell und bequem unter [https://www.allianz.com/de/economic\\_research/publikationen/spezialthemen-fmo/GWR2019\\_18092019.html](https://www.allianz.com/de/economic_research/publikationen/spezialthemen-fmo/GWR2019_18092019.html) einsehen.

## Sparer setzen auf sichere Anlagen

2018 sind erstmals die Geldvermögen in Industrie- und Schwellenländern gleichzeitig zurückgegangen. Die Vermögen privater Haushalte verzeichneten ein Minus von 0,1 Prozent und stagnierten bei 172,5 Billionen Euro. Gleichzeitig stiegen die Mittelzuflüsse um 22 Prozent auf einen neuen Rekordwert von über 2,7 Billionen Euro. Dafür zeichnete allerdings allein die Entwicklung in den USA verantwortlich: Dank der Steuerreform konnten die US-Haushalte ihre Sparanstrengungen um sagenhafte 46 Prozent steigern; damit entfallen etwa zwei Drittel aller Ersparnisse in den Industrieländern auf die USA. **Die Analyse der Mittelzuflüsse 2018** offenbart noch eine weitere Besonderheit: Die Sparer scheinen sich von der Vermögensklasse Versicherungen und Pensionen abzuwenden, auf sie entfielen gerade noch 25 Prozent der frischen Spargelder; vor und unmittelbar nach der Finanzkrise lag dieser Wert im Schnitt noch bei über 50 Prozent.

### Bankeinlagen populärste Anlageform

Und während die US-Haushalte dafür vermehrt Wertpapiere nachfragten, präferierten alle anderen Haushalte Bankeinlagen (und verkauften Wertpapiere): In Westeuropa beispielsweise wanderten zwei Drittel der frischen Spargelder zu den Banken; weltweit waren Bankeinlagen das achte Jahr in Folge die populärste Anlageform. Diese Präferenz für liquide und vermeintlich sichere Anlagen kommt die Haushalten teuer zu stehen: Allein im letzten Jahr dürften sich die **Vermögensverluste durch Inflation** auf annähernd 600 Milliarden Euro summiert haben.

# 0,1%

**DIE BRUTTO-GELDVERMÖGEN DER PRIVATEN HAUSHALTE GINGEN UM 0,1 PROZENT ZURÜCK UND STAGNIERTEN BEI 172,5 BILLIONEN EURO.**





# MEINE VORSORGE? NEHME ICH SELBST IN DIE HAND.

Ein Gespräch mit Sabine Dörr, Unternehmerin aus Reutlingen

**Immer am Ball bleiben: Dieses Motto hat Sabine Dörr beherzigt – in drei Jahrzehnten als erfolgreiche Unternehmerin und wenn es um ihre Altersvorsorge geht.**

30 Jahre, 160 Arbeitsplätze: Zwei Zahlen stehen für den unternehmerischen Erfolg von tisoware und auch Sabine Dörr. 1989 kam sie zur Firma tisoware, übernahm die Gesellschaft kurz darauf mit einem Partner und ist heute als Geschäftsführerin für 160 Mitarbeiter verantwortlich. Mittelständische Logistik- und Fertigungsbetriebe, aber auch der FC Bayern München lassen sich von ihr unter anderem zu den Themen Personalzeit-, Betriebsdaten- und Zutrittsmanagement beraten. Was im Gespräch bald deutlich wird: Sabine Dörr ist Unternehmerin durch

und durch. Die 60-Jährige lebt und liebt, was sie macht. Und sie hat früh gelernt, Verantwortung zu übernehmen – für sich, die Familie und ihre Mitarbeiter. Diese Haltung prägt auch ihre Einstellung zur Altersvorsorge.

**Frau Dörr, wann haben Sie sich zum ersten Mal mit dem Thema Vorsorge beschäftigt?**

Es war bei uns zu Hause klar, dass man sich um seine Zukunft selbst kümmern muss. Trotz eines schmalen Budgets habe ich deshalb schon während des Studiums mit einer kleinen Versicherung angefangen. Als Unternehmerin habe ich mir dann neben der gesetzlichen eine betriebliche Altersversorgung aufgebaut.

**Welche Rolle spielt die betriebliche Vorsorge heute in Ihrem eigenen Unternehmen?**

Wir haben früh damit begonnen, das Thema auf die Agenda zu setzen. Seit über 15 Jahren bieten wir Lösungen an, organisieren Info-Nachmittage und

INVESTFLEX ÜBERZEUGT DURCH:



MEHR  
FREIHEIT



MEHR  
CHANCEN



SICHERHEITEN  
INDIVIDUELL  
WÄHLEN

Beratungsgespräche. Das hat bei uns guten Anklang gefunden. Wenn ich mich allgemein so umhöre, habe ich allerdings das Gefühl, dass die Motivation in der Gesellschaft etwas nachgelassen hat. Umso wichtiger ist, dass gerade die Menschen meiner Generation bei den Jüngeren für mehr Eigeninitiative werben.

**Was ist Ihnen bei der Vorsorge besonders wichtig?**

Als jemand, der bereits Vermögen aufgebaut hat, schaue ich verstärkt auf die Rendite der Anlagen. Für jüngere Menschen dürfte wohl Flexibilität das Wichtigste sein, damit sie die Vorsorge künftig immer wieder an ihre berufliche und private Situation anpassen können.

**Welche Rolle spielt für Sie die persönliche Beratung?**

Mit der Beratung steht und fällt alles andere. Und mit den Lösungen der Allianz bin ich hier immer sehr gut gefahren. Ich schätze den persönlichen Austausch mit meinem Berater, folge dabei nicht jeder Empfehlung, aber wenn es passt, wird es beherzigt. Jeder hat seine berufliche Expertise, deshalb setze ich gern auf den Rat von Experten.

**Macht Ihnen der Nullzins Sorgen?**

Ja, die Situation ist beängstigend. Für alle, die ihr Leben lang gespart haben, ist es eine schwierige Situation, weil sich Erwartungen und Träume oft nicht mehr erfüllen lassen. Für die junge Generation wird ein wichtiges Element der Vorsorge komplett zerstört. Aktienfondsanlagen könnten eine Lösung sein.

**Was halten Sie davon?**

Ich bin bei der Vorsorge bislang den klassischen Weg gegangen, setze mich angesichts des Zinsniveaus aber verstärkt mit Aktien auseinander. Dabei ist mir bewusst, dass ich am Aktienmarkt bereit sein muss, gewisse Risiken einzugehen. Aber das mache ich als Unternehmerin jeden Tag.

*„Mit der Beratung steht und fällt alles andere. Und mit den Lösungen der Allianz bin ich hier immer sehr gut gefahren.“*





## MEHR FREIHEIT

**DAS BIETET INVESTFLEX**  
Aktiv die Zusammensetzung des Vorsorgekapitals gestalten.

**SO KÖNNEN VORSORGE SPARER ...  
... NEBEN DER AUSWAHL DER FONDS  
AUCH DEREN ANTEIL AM GESAMTEN VER-  
TRAGSGUTHABEN ÜBER DIE HÖHE DER  
GEWÄHLTEN GARANTIEEN BEEINFLUSSEN.**



## MEHR CHANCEN

**DAS BIETET INVESTFLEX**  
Das Allianz TopFonds-Universum bietet eine breite Palette von gemanagten Strategien über Einzelfonds bis hin zu ETFs.

**SO KÖNNEN VORSORGE SPARER ...  
... FONDSANLAGEN NACH EIGENER RISIKO-  
BEREITSCHAFT ZUSAMMENSTELLEN –  
ODER BEQUEM MANAGEN LASSEN**



## SICHERHEITEN INDIVIDUELL WÄHLEN

**DAS BIETET INVESTFLEX**  
Ob Höhe der Beitragsgarantie, dynamische Garantierhöhung<sup>1</sup> oder aktives Ablaufmanagement – individuell bestimmen, wieviel Sicherheit gewünscht ist.

**SO KÖNNEN VORSORGE SPARER ...  
... SCHON BEI VERTRAGSBEGINN  
GARANTIEEN VEREINBAREN – UND IN  
DER RENTENPHASE VON EINER  
GARANTIERT LEBENSLANGEN RENTE  
PROFITIEREN.**

### Wie wichtig ist für Sie Nachhaltigkeit?

Enorm wichtig, auch wenn der Begriff inzwischen überstrapaziert erscheint. Ich finde es gut, dass das Thema nun auch die Versicherungen erreicht hat. Auch weil ich glaube, dass sich nachhaltiges Anlegen sehr gut in die Grundidee einer Versicherung einbringen lässt.

### Reden Sie in der Familie über Vorsorge?

Ja, denn Altersvorsorge ist für mich keine einsame Entscheidung, sondern geschieht stets in der und für die Familie. Ich bin Mutter von zwei Kindern, für die habe ich schon Vorsorgeverträge abgeschlossen, als sie drei Jahre alt waren. So gesehen bin ich immer am Ball geblieben – und darauf kommt es letzten Endes an.

Für anspruchsvolle Kunden wie Sabine Dörr hat Allianz Leben das Vorsorgekonzept InvestFlex entwickelt. Dr. Volker Priebe, Vorstand Privatkunden und Produkte bei Allianz Leben, sagt: „InvestFlex ist ein zeitgemäßes Konzept für Vorsorgesparer, die ihre Kapitalanlage selbst gestalten wollen und auf hohe Flexibilität Wert legen.“ Dabei stehen mehrere Stell-schrauben für die individuelle Vorsorge zur Verfügung. So können Kunden bei Vertragsabschluss eine Beitragsgarantie zum Rentenbeginn von 100, 80, 60 oder 0 Prozent vereinbaren. Niedrigere Garantien bedeuten, dass anfangs mehr Geld in Fondsanlagen fließt – das führt zu höheren Renditechancen. Während der Laufzeit lassen sich erzielte Gewinne auf Wunsch zusätzlich absichern: durch dynamische Garantierhöhung<sup>1</sup> und ein aktives Ablaufmanagement zum Laufzeitende.

Aktive Vorsorgesparer, die ihr Vorsorgevermögen selbst managen wollen, profitieren mit InvestFlex von einer breiten Palette qualitätsgeprüfter Fonds aus dem Allianz TopFonds-Universum. Kunden, die lieber nur die allgemeine Richtung der Anlage vorgeben wollen und Wert auf Transparenz und Service legen, können sich dagegen für eine Gemanagte Strategie entscheiden. Ein Angebot mit breiter Streuung und aktivem Risikomanagement sind hier zum Beispiel die nach Nachhaltigkeitskriterien gemanagten Kapitalanlagen der Multi-Asset-Fondsfamilie Allianz Vermögenskonzepte SRI. So bietet InvestFlex interessante Renditechancen am Kapitalmarkt – und dank wesentlicher Sicherheiten bleibt auch das Risiko im Griff.

<sup>1</sup> Dynamische Garantierhöhung nicht möglich bei 0 Prozent Beitragsgarantie.

# SANFTE LANDUNG – NIEDRIGE ZINSEN

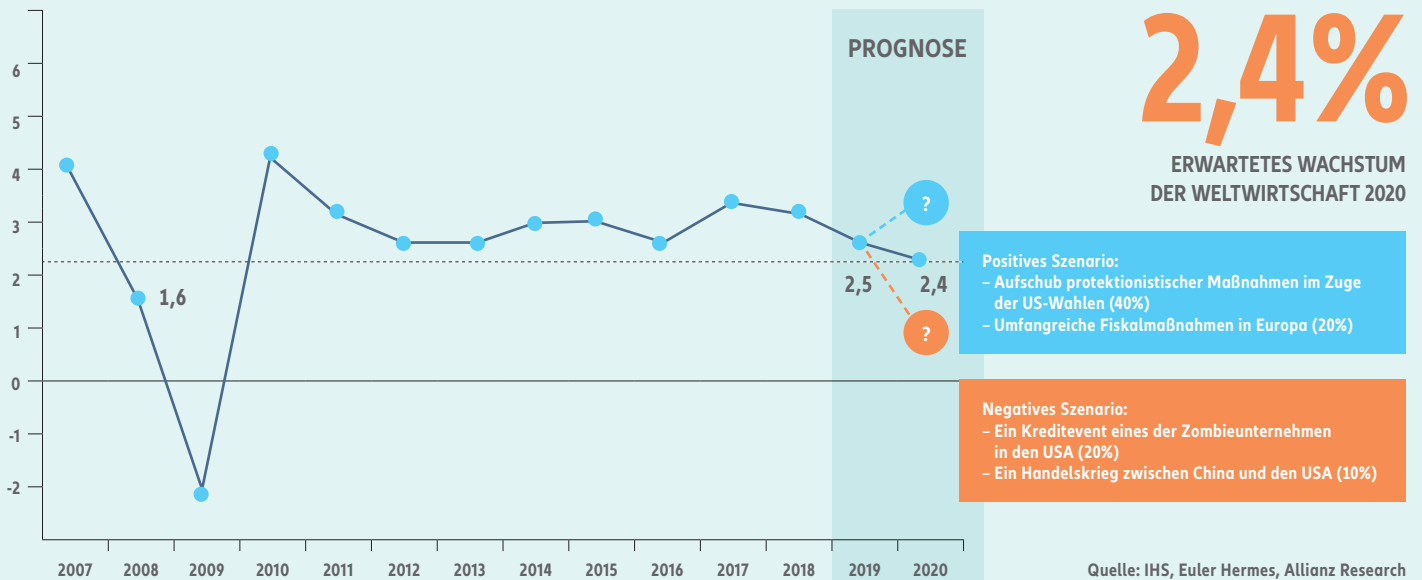
**Der Ausblick auf Konjunktur und Kapitalmarkt treibt so manchem Anleger Sorgenfalten auf die Stirn: noch immer niedrige Zinsen und jetzt auch Angst vor Rezession. Es sind vor allem die wachsenden politischen Risiken, die das Zukunftsbild trüben.**

## **LUDOVIC SUBRAN IST NEUER CHEFVOLKSWIRT DER ALLIANZ**

Seit 1. Oktober 2019 ist der Franzose Ludovic Subran neuer Chefvolkswirt und Leiter von Allianz Group Economic Research. Er folgt auf Michael Heise, der nach 17 Jahren Allianz in den Ruhestand geht. Subran ist seit 2012 im Allianz Konzern, anfangs als Chefvolkswirt von Euler Hermes. Zuletzt war er stellvertretender Chefvolkswirt der Allianz Gruppe. Subran war vor seiner Allianz Zeit für das französische Finanzministerium, die Vereinten Nationen und die Weltbank tätig. Er ist außerordentlicher Professor für Wirtschaftswissenschaften an der HEC Business School und an der Sciences Po in Paris.



## Globales Wirtschaftswachstum



Umso wichtiger ist es zu wissen, mit welchen Maßnahmen Notenbanken und Politik versuchen gegenzusteuern. Ein Ausblick auf das Jahr 2020 gibt Ludovic Subran, der neue Chefvolkswirt der Allianz. „Wir sind in eine neue Phase eingetreten, die ich als antiliberalen Zyklus bezeichne“, sagt Subran zur aktuellen Lage am Kapitalmarkt. Damit umschreibt er all jene Einflüsse und Interventionen, mit denen Politik und Notenbanken dazu beitragen, eine globale Rezession zu vermeiden, und dadurch das freie Spiel der Marktkräfte erheblich verändern.

### REZESSION VERMEIDEN

Wenn Subran den Kurs der Weltwirtschaft für 2020 skizziert, dann ist es eine flache Kurve mit einer Talsohle im ersten Quartal 2020. „Eine Situation, vergleichbar mit dem ‚muddle-through‘, also diesem ‚Durchwursteln‘, das die wirtschaftliche Entwicklung der Jahre 2015 und 2016 sehr gut beschrieb“, so Subran. Seine Prognose für 2020: ein globales Wachstum von 2,4 Prozent. Das ist ein leichtes Minus zu 2019, als die Weltwirtschaft noch 2,5 Prozent zulegen konnte. Die Abschwächung trifft alle großen Nationen: USA, Europa, China. Auch der globale Waren- und Dienstleistungsverkehr wird nur noch um 1,7 Prozent wachsen – der geringste Wert seit 2009. Wichtig sei aber, so Subran, dass bei den großen

Konjunkturrisiken, etwa dem Handelsstreit zwischen den USA und China oder dem Brexit, mehr Pragmatismus an den Tag gelegt werde, was die Rezessionsrisiken deutlich reduziere.

### MEHR VOLATILITÄT

Mit Blick auf die Kapitalmärkte rechnet Subran mit mehr Volatilität und schwankenden Kapitalströmen – eine Folge der verstärkten Interventionen von Handels-, Geld- und Fiskalpolitik. Das Vertrauen der Märkte in die Institutionen hat weiter gelitten, die Angst vor Rezession ist groß. Dies zeigt sich beispielsweise in dem enorm gestiegenen Volumen in Staatsanleihen, das derzeit zu negativen Kursen gehandelt wird: 16 Billionen USD, das entspricht einem Viertel des gesamten gehandelten Marktvolumens und ist etwa dreimal so viel wie im Vorjahr. „Um Vertrauen zurückzugewinnen,

müssen die Notenbanken stark sein und entschieden agieren“, sagt Supran. Er erwartet für 2020 drei Zinssenkungen in den USA und zwei der EZB. Auch bei der quantitativen Lockerung, also der Ausweitung der Geldbasis durch das Kaufen von Staatsanleihen durch die Notenbanken, erwartet er schon ab Frühjahr 2020 mehr Tempo.

### AUF CHANCEN SETZEN

Für Anleger heißt das: die Zinsen bleiben niedrig. Um auskömmliche Renditen zu erzielen, müssen Sparer verstärkt auf Anlagen mit mehr Risiko setzen. Von Vorteil ist, dass die Aktienmärkte trotz einer langen Phase steigender Kurse noch keine extremen Bewertungen aufweisen, es also noch immer Luft nach oben gibt. Auch die Beimischung von Schwellenländern und Unternehmensanleihen in gut strukturierten Portfolios ist eine Option für mehr Rendite.

„Wer Rendite will, muss auch 2020 auf mehr Chancen setzen.“

# NACHHALTIG VORSORGEN

**NACHHALTIGES INVESTIEREN IST „ERWACHSEN“ GEWORDEN. IMMER MEHR ANLEGER STREBEN NICHT NACH MAXIMALER RENDITE UM JEDEN PREIS. SIE WOLLEN AUCH ÖKOLOGISCHE UND ETHISCHE ANFORDERUNGEN BERÜCKSICHTIGEN. SO HAT SICH DER MARKT FÜR NACHHALTIGE ANLAGEN ZWISCHEN 2008 UND 2018 VERZEHNFACHT<sup>1</sup>. EIN NACHHALTIGES INVESTMENT MIT FONDS UND ETFS GANZ NACH EIGENEN VORSTELLUNGEN GESTALTEN KÖNNEN ALLE VORSORGESPARER DER FONDSGEBUNDENEN INVESTIFLEX. BEISPIELSWEISE MIT DEN NACHHALTIGEN FONDS VON AMUNDI.**

**Allianz: Amundi hat im Juni 2019 sein Fondsangebot neu strukturiert. Davon war auch der Amundi Funds Global Ecology ESG betroffen.**

**Amundi:** Bereits im Juli 2017 hatte die erfolgreiche Übernahme von Pioneer Investments durch Amundi stattgefunden und im Juni 2019 wurden die Fonds-Paletten zusammengeführt. Wir haben die besten Fonds anhand der Kriterien Wertentwicklung, Fondsvolumen, Fondsmerkmale und Marktpotenzial ausgewählt. Mit der daraus resultierenden Produktpalette bieten wir unseren Kunden ein

## Nachhaltige Portfolios von Amundi

Klarer ESG-Fokus – klare Ausschlusskriterien



### INVESTIERT IN UNTERNEHMEN, DIE

- umweltfreundliche Produkte und Technologien entwickeln
- einen positiven gesellschaftlichen Beitrag leisten
- hohe Governance-Standards erfüllen



### INVESTIERT NICHT IN UNTERNEHMEN, DIE

- Umsätze mit Rüstung, Tabak, Alkohol, Glücksspiel, Nukleartechnologie oder Pornografie erwirtschaften
- gegen Menschenrechte oder Arbeitnehmerrechte verstoßen oder Kinder beschäftigen
- schlechtes Geschäftsgebahren aufweisen (Korruption), fragwürdige Umweltpolitik
- in den Bereichen Kohle, Chlorkohlenwasserstoff, Pestizide tätig sind (von der WHO als „hochgradig“ oder extrem gefährlich“ eingestuft)

gestrafftes, wettbewerbsfähiges und diversifiziertes Fondsangebot über alle Anlageklassen hinweg.

**Allianz: Management und Investmentkonzept wurden nicht verändert ...**

**Amundi:** Der Fonds hat lediglich einen „neuen“ Namen, ergänzt um das Kürzel ESG (Environmental, Social, Governance), bekommen. An dem Portfoliomanagement-Team und der Ausrichtung des Fonds hat sich nichts verändert. Die erfahrenen Manager Christian Zimmermann und Ian O'Reilly arbeiten schon seit über 15 Jahren unverändert erfolgreich zusammen. Das Investmentuniversum ist weiterhin weltweit auf Aktien ausgerichtet.

**Allianz: Und die neue Anteilklasse scheint auch günstig zu sein?**

**Amundi:** Wir haben die institutionelle Anteilklasse des Fonds LU188332005 am 15.10.2007 aufgelegt. Im Rahmen der fondsgebundenen Vorsorge-

lösung InvestFlex fallen grundsätzlich keine Ausgabeaufschläge an. Aber auch die laufenden jährlichen Kosten von 0,86 Prozent (Gesamtkostenquote) sind für einen aktiv gemanagten Fonds attraktiv.

**Allianz: Was bedeutet Nachhaltigkeit für Amundi?**

**Amundi:** Sich heute für die Zukunft zu engagieren bedeutet, finanzielle Kriterien und gesellschaftliche Verantwortung miteinander zu verbinden, um Nachhaltigkeit zu erzielen. Bei Amundi ist das Thema verantwortungsvolles Investieren bereits seit rund 30 Jahren fest in unserer DNA verankert. Als Gründungsmitglied der Principles for Responsible Investment (PRI) der UN – das ist eine von den Vereinten Nationen unterstützte Initiative für verantwortungsvolle Investments – zählen wir zu den Vorreitern für sogenanntes ESG Investing und managen bereits rund 300 Milliarden Euro in nachhaltigen Anlagen.



### Allianz: Wodurch profitieren Vorsorgesparer von Nachhaltigkeitskriterien?

**Amundi:** Gerade langfristig orientierten Vorsorgesparern bieten sich besondere Chancen, weil nachhaltige Unternehmen oftmals in Wachstumsmärkten agieren oder bestimmte Wettbewerbsvorteile, z. B. eine hohe Zukunftsfähigkeit des Geschäftsmodells, bieten können. Zumeist diversifiziert ein nachhaltiges Investment auch ein breiteres, klassisches Gesamtportfolio und leistet somit einen Beitrag zur Risikostreuung.

### Allianz: Wie sollten Vorsorgesparer investieren?

**Amundi:** Wir verstehen den Fonds als Baustein, wenn ein globaler Aktienfonds mit im Investmentprozess integrierten Nachhaltigkeitskriterien für das Vorsorgekapital eingeplant wird. Wer Kapital für seine Altersvorsorge langfristig aufbauen möchte, braucht in jedem Fall eine gute Beratung – nicht nur zur passenden

Versicherungslösung, sondern auch über die gewünschte Zusammenstellung und Gewichtung von Investmentlösungen.

[www.amundi.de/nachhaltiges-investieren](http://www.amundi.de/nachhaltiges-investieren)  
Stand: 30.09.2019, sofern nicht anders angegeben. Dieses Dokument enthält Informationen zu Amundi Funds Global Ecology ESG (bis zum 07.06.2019 Amundi Funds II – Global Ecology), einem Teilfonds von Amundi Funds (die „SICAV“). Die SICAV ist ein Organ für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17.12.2010, die in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gegründet wurde und unter der Nummer B68.806 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg eingetragen ist. Der eingetragene Sitz der SICAV befindet sich in 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg. Sofern nicht anders angegeben, beruhen die enthaltenen Informationen auf Recherchen und Berechnungen von Amundi Asset Management sowie auf öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, für deren Richtigkeit aber keine Garantie übernommen werden kann.

Die Ansichten können sich jederzeit ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung oder Finanzanalyse dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wichtiger Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum jeweiligen Fonds sind dem Verkaufsprospekt bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den

jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser mit jüngeren Datum als der Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in elektronischer Form unter [www.amundi.de](http://www.amundi.de) und als Druckstücke bei der Amundi Deutschland GmbH, Arnulfstr. 124–126, D-80636 München, erhältlich. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmäßig wäre. Außerdem stellt dieses Dokument kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Die Anteile aller genannten Fonds dürfen in den USA sowie zugunsten von US-Staatsangehörigen nicht öffentlich zum Kauf angeboten werden. Gleiches gilt für die Hoheitsgebiete oder Besitztümer, die der Gesetzgebung der USA unterliegen.



**„IN EINEM UNSICHEREN UMFELD WARTEN WIR MEHR KLARHEIT AB UND WERDEN CHANCEN AN DEN RENTENMÄRKTEN NUTZEN, WENN SIE SICH BIETEN.“**

Joachim Fels,  
PIMCO-Chefvolkswirt

# RENTENFONDS 2020: KAPITALERHALT UND NACHHALTIGE ERTRÄGE IM FOKUS

**IM LAUF DES JAHRES 2019 HATTEN ANLEGER EINIGE MARKTUMBRÜCHE ZU MEISTERN. EINE RÜCKKEHR IN RUHIGERES FAHRWASSER IST ANGESICHTS DER VIELFÄLTIGEN, INSBESONDERE POLITISCHEN RISIKEN AUCH FÜR 2020 NICHT ZU ERWARTEN. DAS GILT FÜR DIE GLOBALE KONJUNKTUR WIE AUCH FÜR DIE RENTENMÄRKTE, DIE MITUNTER SEHR EMPFINDLICH REAGIEREN. JOACHIM FELS, PIMCO-CHEFVOLKSWIRT, ERLÄUTERT DIE ANLAGESTRATEGIE FÜR RENTENPORTFOLIOS.**

Die Zielsetzung für 2020 ist klar: PIMCO richtet seine Anleiheportfolios wie den PIMCO GIS Income Funds und die beiden Klassiker PIMCO GIS Global Bond Funds und PIMCO GIS Euro Bond Funds – alles Fonds des Allianz TopFonds-Universums – auf Kapitalerhalt aus. Zudem sollen möglichst nachhaltige Erträge erwirtschaftet werden durch flexibles Einbinden zusätzlicher Ertragsquellen. Qualität und Stabilität stehen dabei im Fokus, um Portfolios vor größeren Marktverwerfungen zu schützen. Ein besonderes Augenmerk gilt auch dem Liquiditätsmanagement.

## WELTWIRTSCHAFT AM SCHEIDEWEG

Mit dieser Ausrichtung der Anlagestrategie tragen wir unserem Basisszenario für 2020 Rechnung: Die Weltwirtschaft steht am Scheideweg. Das Wachstum ist mäßig, was sich 2020 voraussichtlich auch nicht ändern wird. Es bleibt in den nächsten Quartalen Raum für eine moderate Erholung des US- und des Weltwirtschaftswachstums. Aber es gibt vor allem auf politischer Seite viel Ungewissheit und damit das Risiko negativer Überraschungen. Die US-Notenbank Fed dürfte in den kommenden Quartalen insbesondere über

weitere Zinssenkungen versuchen, die Konjunktur zu stützen und die finanziellen Rahmenbedingungen zu verbessern. Zusätzlich zur Fed dürften weitere Zentralbanken und auch Regierungen aktiv eingreifen und so zu einer Konjunkturbelebung in der zweiten Jahreshälfte 2020 beitragen.

## ZINSMÄRKTE IM REZESSIONSMODUS

An den weltweiten Zinsmärkten beobachten wir, dass bereits rezessionsartige Bedingungen eingepreist werden, während die Märkte für Unternehmensanleihen und





risikoreiche Anlagen im Allgemeinen mit einem besseren Ausgang rechnen – sei es in makroökonomischer Hinsicht oder bezüglich der Effizienz der Zentralbanken bei der weiteren Unterdrückung der Inflation oder beides.

In diesem Umfeld halten wir es für umsichtig, uns auf Kapitalerhalt zu konzentrieren und relativ wenig makroökonomisches Top-down-Risiko in unseren Portfolios einzugehen. Bei Unternehmensanleihen lassen wir Vorsicht walten. Angesichts der ungewissen Aussichten – und des Potenzials von Tail Risks am linken und am rechten Ende – warten wir mehr Klarheit ab und werden Chancen nutzen, wenn sie sich bieten, statt bei unserem Portfolioaufbau allzu großes Gewicht auf unser Basis-szenario zu legen. Eine Schwäche oder eine moderate Rezession muss nicht zwangsläufig eine übermäßige Auswirkung auf die Märkte für Spreadprodukte haben. Doch nach einer langen Zeit der Suche nach Risiko und kleineren Käufen sind wir

bestrebt, Portfolios vor dem Risiko einer bedeutenderen Marktverwerfung zu schützen. Wir werden uns weiterhin intensiv auf das Liquiditätsmanagement konzentrieren.

### ZURÜCKHALTEND BEI UNTERNEHMENSANLEIHEN

Im Hinblick auf die Duration erscheint das Renditeniveau vor dem Hintergrund unseres Basis-szenarios weiterhin zu gering. Vor diesem Hintergrund erkennen wir – ungeachtet des jüngsten Einbruchs – für den Fall eines zunehmenden Rezessionsrisikos das Potenzial einer anhaltenden weltweiten Jagd nach Duration, die weitgehend unempfindlich für Renditeniveaus ist. Die Duration von US-Staatsanleihen scheint weiterhin die beste Quelle von „harter“ Duration zu sein, mit der sich Risikoanlagen in Portfolios absichern lassen. Insgesamt gehen wir davon aus, dass wir bei der Duration in all unseren Anlagestrategien recht dicht bei neutral bleiben werden, je nach der anderen Gewichtung von Positionen in den Portfolios.

Bei Unternehmensanleihen werden wir uns weiterhin in Zurückhaltung üben, was gleichermaßen Ausdruck angespannter Bewertungen zu Zeiten eines überdurchschnittlichen Rezessionsrisikos und unserer Bedenken bezüglich der Struktur der Märkte für Unternehmensanleihen ist: Wir beobachten zu Handelszwecken sehr genau den Anstieg der Emissionen von Unternehmensanleihen und die Allokation der Investmentbranche in diesen Papieren sowie den Rückgang der Händlerbilanzen. Wir bevorzugen „angespannte, aber nicht gefährdete“ Unternehmensanleihen (kurzlaufend mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit) und bemühen uns, die auf starken Überzeugungen basierenden Ideen unseres weltweiten Teams von Credit-Analysten und Portfoliomanagern umzusetzen.

Wichtige Informationen: Dieser Artikel wurde von **PIMCO Deutschland GmbH** erstellt und stellt eine Werbemitteilung gemäß § 63 Abs. 6 WpHG dar. Inhalt dieser Werbemitteilung ist nicht die Informationserteilung in Bezug auf die beschriebenen Fonds mit dem Ziel einer Investition des Empfängers in die genannten Fonds – Ziel ist einzig und allein eine Darstellung der Fonds als Underlying einer fondsgebundenen Lebensversicherung. PIMCO Deutschland GmbH vertreibt ausdrücklich keine Fonds direkt an Privatkunden. Die Allianz Lebensversicherungs-AG bietet dem Anleger an, im Rahmen seiner fondsgebundenen Versicherung eine Auswahl von Fonds zu treffen. Die Interessenten sollten sich an ihren Versicherer wenden, um sich vor Abschluss der Versicherung über die für sie in Bezug auf dieses Produkt geltenden gesetzliche Vorschriften zu informieren. Vertragspartner der PIMCO Deutschland GmbH ist ausschließlich die Allianz Lebensversicherungs-AG.

Diese Werbemitteilung berücksichtigt keinerlei persönliche Umstände und ist keine Anlageberatung. Insbesondere stellt diese Werbemitteilung keine Empfehlung oder ein konkretes rechtliches Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an PIMCO Fonds dar. Anlagen sollten erst nach einer sorgfältigen Lektüre des Verkaufsprospekts und der Wesentlichen Anlegerinformationen erfolgen.

Herkunftsland des PIMCO GIS Income Fund, der Teilfonds der Gesellschaft PIMCO Funds: Global Investors Series plc ist, ist Irland. Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds sind kostenlos in Deutsch bei der deutschen Informationsstelle Marcard, Stein & Co. AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg erhältlich.

**Alle Investments enthalten Risiken und können an Wert verlieren.** Es wird keinerlei Gewähr dafür übernommen, dass die angegebenen Anlagestrategien in jedem Marktumfeld erfolgreich durchsetzbar sind und sich für jeden Anleger eignen. Diese Veröffentlichung gibt die Meinungen des Verfassers wieder und diese Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Wir weisen darauf hin, dass jegliche Anlagen in Finanzinstrumenten Risiken eines Vermögensverlustes beinhalten. Bitte kontaktieren Sie vor einer Anlageentscheidung Ihre Bank oder Ihren Finanzberater für weitere Informationen.

Die **PIMCO Deutschland GmbH** (HRB 192083, Seidlstr. 24–24a, 80335 München, Deutschland) ist in Deutschland von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main) gemäß § 32 des Gesetzes über das Kreditwesen (KWG) zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt. Die Dienstleistungen von PIMCO Deutschland GmbH sind nur für professionelle Kunden, wie in § 67, Abs. 2 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) definiert, erhältlich. Sie stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung und diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen. PIMCO ist in den Vereinigten Staaten von Amerika und weltweit ein Warenzeichen oder eine eingetragene Marke von Allianz Asset Management of America L.P. © 2019, PIMCO.

Passende Fondslösungen für jeden Bedarf – ein schneller Überblick

## DAS TOPFONDS-UNIVERSUM DES VORSORGEKONZEPTE INVESTFLEX



Vorsorgen, 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 auf Fondsbasis, die Ihnen exzellente Kompetenz und größtmöglichen Service bieten.

Für die geförderten Tarife der Riester- und BasisRente haben wir ein spezielles Fondsangebot zusammengestellt.

### PrivatRente/bAV



#### GEMANAGTE VORSORGEDEPOTS

Sie setzen auf strategisches Portfolio-management mit laufender Optimierung.



#### GEMANAGTE STRATEGIEN

Sie folgen der Investmentphilosophie eines Fondsmanagers oder mehrerer.



#### EINZELFONDS UND ETFs

Sie setzen individuell Ihre Investmentschwerpunkte.

### RiesterRente/BasisRente



#### GEMANAGTE VORSORGEDEPOTS

Für RiesterRente/BasisRente nicht verfügbar.



#### GEMANAGTE STRATEGIEN

Sie folgen der Investmentphilosophie eines Fondsmanagers oder mehrerer.



#### EINZELFONDS UND ETFs

Sie setzen individuell Ihre Investmentschwerpunkte.

Als Kunde können Sie **alle Investmentmöglichkeiten** miteinander kombinieren **oder** sich gezielt für **eine Variante** entscheiden:



**GEMANAGTE  
VORSORGEDEPOTS**

**Profis haben für mich  
das große Ganze im Blick**

Sie haben die langfristigen Chancen an den Kapitalmärkten erkannt. Um diese zu nutzen und damit verbundene Risiken jederzeit professionell managen zu lassen, setzen Sie auf die Vermögensverwaltung durch erfahrene Experten. Damit gewinnen Sie Zeit für sich und genießen gleichzeitig umfangreichen Service und hohe Transparenz.

Sie lassen in einer von drei Varianten Ihr Vorsorgevermögen **transparent verwalten.**



**GEMANAGTE  
STRATEGIEN**

**Ich entscheide mich für die  
grundlegende Richtung**

Ihnen sind bestimmte Kapitalmarktexperten und ihre Strategien bereits bekannt. Sie vertrauen auf deren professionelles Management und möchten einfach regelmäßig gut informiert werden. Wählen Sie eine Strategie oder eine Kombination aus mehreren Strategien aus, denen Sie folgen wollen.

Sie setzen selbst auf **individuelle Strategien.**



**EINZELFONDS  
UND ETFS**

**Ich kümmere mich selbst  
um die Details**

Sie sind gut über die Kapitalmärkte informiert und beobachten laufend die Entwicklung an den Börsen. Aufgrund Ihrer Marktmeinung wählen Sie selbst zwischen aktiv gemanagten Fonds und passiv gemanagten ETFs aus und gestalten so Ihre persönliche Strategie. Die Zusammensetzung oder Gewichtung Ihres Fondsportfolios können Sie selbst jederzeit kostenlos anpassen.

Sie entscheiden sich selbst für **bis zu zehn Positionen.**

## FONDSANGEBOT FÜR ALLE TARIFE

(Für die RiesterRente und BasisRente steht ein eigenes Angebot zur Verfügung.)

TopFonds-  
Universum



### 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 Varianten mit unterschiedlichem Chance-/Risikoprofil jene aus, die am besten zu Ihrer Ertrags expectation und Risikoneigung passt. Die 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 Ertrags expectation.

Segment	ISIN	Morningstar	Risiko-Ertrags-Indikator <sup>1</sup>
<b>Allianz Vermögenskonzepte<sup>4</sup>: Globales Anlageuniversum mit Nachhaltigkeitskriterien</b>			
Allianz Vermögenskonzept SRI Defensiv IT2 EUR	LU1490969737	★★★★	4
Allianz Vermögenskonzept SRI Ausgewogen IT2 EUR	LU1490969653	★★★★	4
Allianz Vermögenskonzept SRI Dynamisch IT2 EUR	LU1490969810	★★★★	5
<b>Allianz Strategiefonds</b>			
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	DE000A2AMPK6	★★★★	4
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	DE000A14N9Y9	★★★★★	4
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	DE000A2AMPL4	★★★★★	5
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	DE000A2AMPM2	★★★★	6
<b>Weitere Gemanagte Strategien renommierter Kapitalverwaltungsgesellschaften</b>			
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPQ3	★★★★★	4
BlackRock Global Funds – Global Allocation Fund D2 (EUR)	LU0523293024	★★★★	4
Flossbach von Storch – Multi Asset – Balanced I	LU0323578061	★★★★★	4
Flossbach von Storch – Multi Asset – Growth I	LU0323578228	★★★★★	5
Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II R	LU0952573482	★★★★★	5
JPMorgan Investment Funds – Global Macro Opportunities Fund A (acc) EUR	LU0095938881	–	5
Kapital Plus I EUR	DE0009797613	★★★★★	4
M&G (LUX) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Optimal Income Fund A EUR Acc	LU1670724373	★★★★★	3
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	★★★	4

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 30. November 2019

#### Hinweis

Im aktuellen TopFonds-Universum sind sowohl neue als auch bisher angebotene Fonds mit neuen Anteilklassen enthalten. Die Kapitalverwaltungsgesellschaften richten noch gemeinsam mit Morningstar die Grundlagen für die Zuteilung der Ratings ein. Für den Übergang kennzeichnen wir die Fonds in der jeweiligen Zeile mit **NR** (not rated). Spätestens drei Jahre nach Auflage sollte die erste Ratingvergabe erfolgen. Ist ein Fonds an dieser Stelle mit einem Strich gekennzeichnet, erfolgt kein Morningstar-Rating.





**EINZELFONDS**

**Mit der Auswahl einzelner Fonds**

können Sie ganz gezielt Ihre eigene Marktmeinung umsetzen.

Segment	ISIN	Morningstar	Risiko-Ertrags-Indikator <sup>1</sup>
<b>Aktien Global</b>			
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Acc	IE00B2PC0260	★★★★	6
Dimensional World Equity EUR Acc	IE00B4MJ5D07	★★★★	6
DJE – Dividende & Substanz XP (EUR)	LU0229080733	★★	5
DWS Akkumula TFC EUR	DE000DWS2L90	★★★★	5
DWS Top Dividende TFC EUR	DE000DWS18Q3	★★★	5
DWS Vermögensbildungsfonds I LD	DE0008476524	★★★★	5
Goldman Sachs Global Core (R) Equity Portfolio I Acc EUR Close	LU0280841296	★★★★★	5
Robeco BP Global Premium Equities I EUR	LU0233138477	★★★	5
Sauren Global Growth A	LU0095335757	★★★★	5
Threadneedle (Lux) - Global Select 9U USD Acc	LU1864957995	★★★★	–
<b>Aktien Europa</b>			
Allianz European Equity Dividend IT EUR	LU0414047281	★★★★	5
Allianz Wachstum Euroland IT2 EUR	DE000A2AMPN0	★★★★★	6
Allianz Wachstum Europa A EUR	DE0008481821	★★★	6
Fidelity Funds - European Growth Fund A-DIST-EUR	LU0048578792	★★★	5
Invesco Funds - Invesco Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	LU0119753134	★★★★	5
Nordea-1 European Value Fund BP EUR	LU0064319337	★★★	5
<b>Aktien Deutschland</b>			
Allianz Nebenwerte Deutschland I EUR	DE0009797530	★★★★	6
Allianz Vermögensbildung Deutschland A EUR	DE0008475062	★★★★	6
DWS Deutschland FC	DE000DWS2F23	★★★★	6
Fondak I EUR	DE000A0MJRM3	★★★★	6
<b>Aktien Nordamerika</b>			
Threadneedle (Lux) American Class 9U USD Acc	LU1868837300	NR	5
<b>Aktien Asien</b>			
Allianz China Equity A USD	LU0348825331	★★★	6
Robeco Asia-Pacific Equities I EUR Acc	LU1493701376	★★★	6
Schroder International Selection Fund Asian Equity Yild A Acc USD	LU0188438112	★★★	6
<b>Aktien Schwellenländer</b>			
Fidelity Fund - Emerging Markets Fund Y-DIST USD	LU0936576593	★★★★★	6
JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund A (acc) – EUR	LU0217576759	★★★★★	6
Magellan C	FR0000292278	★★★	6

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 30. November 2019



**Fondsreport Online: [www.allianz.de/fondsreport-online](http://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 <sup>1</sup>
<b>Aklien Themen</b>			
BlackRock Global Funds World Gold A2	LU0055631609	★★★★	7
Pictet-Global Megatrend Sel P EUR	LU0386882277	★★★★★	5
T. Rowe Price Global Natural Resources Equity A USD	LU0272423673	★★★★	6
<b>Renten Mittel-/Langläufer</b>			
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPP5	★★★★	3
Allianz Euro Bond A EUR	LU0165915215	★★★★	3
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Acc	IE0004931386	★★★★★	3
PIMCO GIS Global Bond Fund I USD Acc	IE0002461055	★★★★★	3
Templeton Global Bond I Acc EUR	LU0195953079	★★★★★	5
<b>Renten Kurzläufer/Geldmarkt</b>			
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	LU1093406343	★★★	2
CB Geldmarkt Deutschland I P EUR	LU0585535577	★★★★	1
<b>Renten Themen</b>			
Pictet-Global Emerging Debt P USD	LU0128467544	★★★★	3
PIMCO GIS Income Fund I USD Acc	IE00B87KCF77	★★★★	4
Schroder ISF Euro Corp Bd A Acc	LU0113257694	★★★★	3
<b>Nachhaltigkeit</b>			
Allianz Euroland Equity SRI A EUR	LU0542502157	–	6
Allianz Global Sustainability A EUR	LU0158827195	★★★	5
Amundi Funds II - Global Ecology I EUR	LU0324479020	★★★★	6
Nordea 1 - Global Climate & Environment Fund - BP EUR	LU0348926287	★★★★★	6
ÖkoWorld ÖkoVision® Classic T	LU1727504356	–	5
BNP Paribas Funds Global Environment I Capitalisation	LU0347711623	★★★★	6
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Acc	IE00BYXVTY44	NR	4

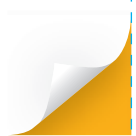
Quelle: Morningstar Direct

Stand: 30. November 2019

**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 entsprechend 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.

<sup>1</sup> **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 5 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 als einen 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.



## FONDSANGEBOT RIESTERRENTE/BASISRENTE

Ob mit einer Anlage in Einzelfonds, bei der Sie selbst „Herr des Geschehens“ sind, oder mit der Auswahl von Gemanagten Strategien renommierter Kapitalverwaltungsgesellschaften – Sie bleiben in der Aufstellung Ihrer Kapitalanlage immer flexibel.

TopFonds-  
Universum



### GEMANAGTE STRATEGIEN

Sie folgen der Investmentphilosophie eines Fondsmanagers oder mehrerer



### EINZELFONDS

Sie setzen individuell Ihre Investitionsschwerpunkte



## GEMANAGTE STRATEGIEN

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

Segment	ISIN	Morningstar	Risiko-Ertrags-Indikator <sup>1</sup>
<b>Allianz Vermögenskonzepte<sup>4</sup>: Globales Anlageuniversum mit Nachhaltigkeitskriterien</b>			
Allianz Vermögenskonzept SRI Defensiv IT2 EUR	LU1490969737	★★★★	4
Allianz Vermögenskonzept SRI Ausgewogen IT2 EUR	LU1490969653	★★★★	4
Allianz Vermögenskonzept SRI Dynamisch IT2 EUR	LU1490969810	★★★★	5
<b>Allianz Strategiefonds</b>			
Allianz Strategiefonds Stabilität IT2 EUR	DE000A2AMPK6	★★★★	3
Allianz Strategiefonds Balance IT2 EUR	DE000A14N9Y9	★★★★★	4
Allianz Strategiefonds Wachstum IT2 EUR	DE000A2AMPL4	★★★★★	5
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus IT2 EUR	DE000A2AMPM2	★★★★	6
<b>Weitere Gemanagte Strategien renommierter Kapitalverwaltungsgesellschaften</b>			
Allianz Flexi Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPQ3	★★★★★	4
BlackRock Global Funds – Global Allocation Fund D2 (EUR)	LU0523293024	★★★★	5
Flossbach von Stroch – Multi Asset – Balanced I	LU0323578061	★★★★★	4
Flossbach von Stroch – Multi Asset – Growth I	LU0323578228	★★★★★	5
Kapital Plus I EUR	DE0009797613	★★★★★	4

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 30. November 2019

### Hinweis

Im aktuellen TopFonds-Universum sind sowohl neue als auch bisher angebotene Fonds mit neuen Anteilklassen enthalten. Die Kapitalverwaltungsgesellschaften richten noch gemeinsam mit Morningstar die Grundlagen für die Zuteilung der Ratings ein. Für den Übergang kennzeichnen wir die Fonds in der jeweiligen Zeile mit **NR** (not rated). Spätestens drei Jahre nach Auflage sollte die erste Ratingvergabe erfolgen. Ist ein Fonds an dieser Stelle mit einem Strich gekennzeichnet, erfolgt kein Morningstar-Rating.

**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 entsprechend 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.

<sup>1</sup> **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 5 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 als einen 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.



## FONDSANGEBOT RIESTERRENTE/BASISRENTE EINZELFONDS

TopFonds-  
Universum

### Mit der Auswahl einzelner Fonds

können Sie ganz gezielt Ihre eigene Marktmeinung umsetzen.

Segment	ISIN	Morningstar	Risiko-Ertrags-Indikator <sup>1</sup>
<b>Aktien Global</b>			
Dimensional Global Core Equity Fund EUR Acc	IE00B2PC0260	★★★★	6
Dimensional World Equity EUR Acc	IE00B4MJ5D07	★★★★	6
DJE - Dividende & Substanz XP (EUR)	LU0229080733	★★	5
DWS Akkumula TFC EUR	DE000DWS2L90	★★★★	5
DWS Top Dividende TFC EUR	DE000DWS18Q3	★★★	5
Goldman Sachs Global Core Equity I Acc EUR Close	LU0280841296	★★★★★	5
Robeco BP Global Premium Equities I EUR	LU0233138477	★★★	5
<b>Aktien Europa</b>			
Allianz European Equity Dividend IT20 EUR	LU 1664206957	★★★★	5
Allianz Wachstum Euroland IT20 EUR	DE000A2ATB99	★★★★★	5
Invesco Funds - Invesco Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR	LU0119753134	★★★★	5
<b>Aktien Deutschland</b>			
Allianz Nebenwerte Deutschland I20 EUR	DE000A2ATB65	★★★★	6
DWS Deutschland GTFC	DE000DWS2S36	★★★★	6
Fondak I20 EUR	DE000A2ATB32	★★★★★	6
<b>Aktien Nordamerika</b>			
Threadneedle (Lux) American Class 9U USD Acc	LU1868837300	NR	5
<b>Aktien Asien</b>			
Robeco Asia Pacific Equities I EUR Acc	LU1493701376	★★★	6
<b>Aktien Schwellenländer</b>			
Fidelity Emerging Markets Y-Inc-USD	LU0936576593	★★★★★	6
<b>Renten Mittel-/Langläufer</b>			
Allianz Rentenfonds IT2 EUR	DE000A2AMPP5	★★★	4
PIMCO GIS Euro Bond Fund Institutional EUR Acc	IE0004931386	★★★★★	3
PIMCO GIS Global Bond Fund I USD Acc	IE0002461055	★★★★	3
Templeton Global Bond I Acc EUR	LU0195953079	★★★	5
<b>Renten Kurzläufer/Geldmarkt</b>			
Allianz Advanced Fixed Income Short Duration IT EUR	LU1093406343	★★★★	2
CB Geldmarkt Deutschland I P EUR	LU0585535577	-	1
<b>Renten Themen</b>			
PIMCO GIS Income Fund I USD Acc	IE00B87KCF77	★★★★★	3
<b>Nachhaltigkeit</b>			
Amundi Funds - Global Ecology ESG I2 EUR (C)	LU1883320050	★★★★	6
Nordea 1 - Global Climate & Environment Fund - BI EUR	LU0348927095	★★★★★	6
BNP Paribas Funds Global Environment I Capitalisation	LU0347711623	★★★★	6
PIMCO GIS Global Bond ESG Fund Institutional USD Acc	IE00BYXVTY44	NR	3

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 30. November 2019



**Fondsreport Online: [www.allianz.de/fondsreport-online](http://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.



**ETF-ANGEBOT FÜR ALLE TARIFE**

(Riester-/BasisRente sowie bAV und PrivatRente – gültig für Tarifgenerationen ab 2011)

**Besonders aktive Vorsorgesparer wollen, entsprechend der persönlichen Ertragsersparung und Risikobereitschaft, ihre Strategie flexibel umsetzen. Wählen Sie aus unserem ETF-Angebot renommierter Anbieter. So können Sie z. B. auch mit einer Kombination aus einzelnen ETFs und aktiv gemanagten Investmentfonds ganz gezielt Ihre eigene Marktmeinung umsetzen und später jederzeit kostenlos anpassen.**

**Was sind Exchange Traded Funds (ETFs)?**

ETFs sind **passive** Investmentfonds, die eine unbegrenzte Laufzeit besitzen, an der Börse notieren und ähnlich wie Aktien gehandelt werden können. Die Zielsetzung eines ETFs ist es, die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden **Index** (Vergleichsindex) so exakt wie möglich abzubilden.

**Was gilt es bei ETFs zu beachten?**

Zwischen den Risiken des jeweiligen Kapitalmarkts und dem Fondsvermögen steht bei passiv

gemanagten Fonds **weder** ein **Risiko-** noch ein **aktives Fondsmanagement**. Mit ETFs ist der Vorsorgesparer zu jeder Zeit von der Entwicklung des **Index abhängig**.

Das führt dazu, dass alle Marktbewegungen – sowohl Zuwächse als auch Verluste – nahezu vollständig von der Wertentwicklung eines ETFs nachvollzogen werden.

**Vorsorgesparer, die ETFs wählen, sollten:**

- gute Kenntnisse über die Einflussfaktoren auf die Entwicklung der Kapitalmärkte haben
- ihre Aufteilung und die Entwicklung der gewählten ETFs regelmäßig prüfen und ggf. umschichten.

**Weitere Informationen zu Investmentfonds und ETFs erhalten Sie über die Morningstar Factsheets aus dem Fondsreport Online:**

**[www.fondsreport-online.de](http://www.fondsreport-online.de)**

Index	Index-Zusammensetzung	ETF-Name	ISIN	Morningstar
<b>Aktien Regionen</b>				
MSCI World	Über 1.600 Aktien aus mehr als 20 Industrieländern	ComStage MSCI World UCITS ETF (EUR)	LU0392494562	★★★★★
STOXX® Europe 600	600 Aktien aus 17 Ländern in Europa	Lyxor Core STOXX Europe 600 (DR) - UCITS ETF Acc (EUR)	LU0908500753	★★★★★
MSCI Europe	Über 400 Aktien aus 15 Ländern in Europa	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	IE00B1YZSC51	★★★★★
EURO STOXX® 50	50 Aktien des Euroraums	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF EUR (Dist) (EUR)	LU0378434079	★★★
DAX	30 deutsche Aktien	ComStage DAX® UCITS ETF (EUR) <sup>(R)</sup>	LU0378438732	★★★
S&P 500	500 US-Aktien	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc) (EUR)	IE00B5BMR087	★★★★★
MSCI Pacific ex-Japan	Über 145 Aktien aus 4 Ländern der Pazifik-Region – ohne Japan	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	IE00B52MJY50	★★★★★
MSCI Emerging Markets	Über 1.100 Aktien aus 24 Schwellenländern	ComStage MSCI Emerging Markets UCITS ETF (EUR)	LU0635178014	★★★
<b>Aktien Themen</b>				
STOXX® Global Select Dividend 100 Index	Aktien von 100 Großunternehmen mit der höchsten Dividendenrendite in Nord-/Südamerika (40 Werte), sowie in Asien und Europa (jeweils 30 Werte)	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE)	DE000A0F5UH1	★★★★★
EURO STOXX® Select Dividend 50	Aktien von 50 Unternehmen in Europa	Xtrackers Euro Stoxx Quality Dividend UCITS ETF ID   DXSA	LU0292095535	★★★★★

**ETF-ANGEBOT FÜR ALLE TARIFE**

(Riester-/BasisRente sowie bAV und PrivatRente – gültig für Tarifgenerationen ab 2011)

Index	Index-Zusammensetzung	ETF-Name	ISIN	Morningstar
<b>Aktien Nachhaltigkeit</b>				
In den Indizes werden lediglich Unternehmen berücksichtigt, die im Vergleich mit der Konkurrenz aus ihrem Sektor über ein hohes Rating in den Bereichen Umweltschutz, soziale Verantwortung und Unternehmensführung (ESG) verfügen.				
MSCI World SRI 5% Issuer Capped Total Return Net	Rund 400 Aktien aus mehr als 20 Industrieländern. Der maximale Anteil eines Unternehmens am Index ist auf 5% beschränkt.	UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-Acc (EUR)	LU0950674332	★★★★★
MSCI EMU SRI 5% Issuer Capped Total Return Net	Etwa 60 Aktien aus 10 europäischen Industriestaaten. Der maximale Anteil eines Unternehmens am Index ist auf 5% beschränkt.	UBS ETF - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF (EUR) A-Dis	LU0629460675	★★★★★
MSCI USA SRI 5% Issuer Capped Total Return Net	Rund 150 US-amerikanische Aktien. Der maximale Anteil eines Unternehmens am Index ist auf 5% beschränkt.	UBS ETF - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-Dis (EUR)	LU0629460089	★★★★★
<b>Renten Mittel-/Langläufer</b>				
The Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index	Anleihen weltweit mit Investment-Grade-Rating	Xtrackers II Global Aggregate Bond Swap UCITS ETF 1D (EUR)	LU0942970103	★★★★★
<b>Dachfonds mit ETF-Zielfonds</b>				
Wer nur die grobe Ausrichtung des Vorsorgekapitals festlegen möchte, kann die Auswahl und Zusammensetzung eines aktiv gemanagten ETF-Portfolios an BlackRock delegieren:				
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Growth D2 EUR			LU1304596841	★★★★★
BlackRock Strategic Funds - Managed Index Portfolios Moderate D2 EUR			LU1304596684	★★★★★

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 30. November 2019

**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 entsprechend 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.

# ONLINE ALLES EINFACH UND SCHNELL IM BLICK



**VORSORGE SPARER GENIEßEN VOLLE TRANSPARENZ ÜBER DAS ALLIANZ TOPFONDS-UNIVERSUM IM ALLGEMEINEN EBENSO WIE ÜBER DIE PERSÖNLICH AUSGEWÄHLTEN FONDS IM EIGENEN VERTRAG.**

## Mit dem Fondsreport Digital auf dem Laufenden bleiben ...

Welche Fonds sind die richtigen für Sie? Welche Strategien versprechen Erfolg? Oder welche Fonds haben so an Qualität eingebüßt, dass diese nicht mehr im Neugeschäft angeboten werden?

Die aktuellen Beiträge des Magazins **Fondsreport** können Sie jetzt auch **online lesen** – mit Ihrem Abo verpassen Sie keine Ausgabe und sind immer up to date.

## ... und die Vertragsentwicklung im Blick behalten

**Nehmen Sie erstklassigen Service und viele Vorteile in Anspruch.**

**Wie? Ganz einfach:**

Sie müssen nur Ihren **Online-Versicherungsordner auf Meine Allianz** aktivieren.

Jetzt können Sie zum Beispiel ihre Verträge einsehen oder kostenlos einen Fondswechsel durchführen – schnell und zuverlässig. Praktisch: Vom Fondsreport Digital ist **Meine Allianz** nur einen Klick entfernt.

**BESUCHEN SIE UNS AUF  
WWW.FONDSREPORT-DIGITAL.DE**

### Impressum

#### Allianz Fondsreport

Ein Magazin der Allianz  
Lebensversicherungs-AG

Herausgeber:

Allianz Lebensversicherungs-  
Aktiengesellschaft Vorsitzender des  
Aufsichtsrats:

Dr. Klaus Peter Röhler

Vorstand:

Dr. Andreas Wimmer, Vorsitzender;  
Katja de la Viña, Laura Gersch,  
Dr. Alf Neumann, Dr. Volker Priebe,  
Aylin Somersan Coqui, Dr. Thomas  
Wiesemann, Dr. Andreas Wimmer.

Sitz der Gesellschaft:

Reinsburgstraße 19

D-70178 Stuttgart

Tel.: 0711.6 63-0

Fax: 0711.6 63-2654

E-Mail-Sammelpostfach:

info@allianz.de

Web: www.allianz.de

Registergericht:

Amtsgericht Stuttgart

HRB 20231

Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienst-

leistungsaufsicht (BAFin), Bonn

Umsatzsteueridentifikationsnummer  
(USt-ID-Nr.): DE 811 150 678

Versicherungssteuer Nummer:  
9116 / 801 / 01118

Finanz- und Versicherungsleistungen

i. S. d. UStG / MwSt. sind steuerbefreit

**Verantwortlich für den Inhalt**

Herausgeber: Denis Fischer

**Redaktion**

Chefredakteur: Richard Herbrich  
(V. i. S. d. P.)

**Gestaltung**

NewMark

Walther-von-Cronberg-Platz 16

60594 Frankfurt am Main

**Technische Gesamt-**  
**verantwortung, Produktion**

MedienServiceCenter (MSC)

der Allianz Deutschland AG

**Druck**

Lohse & Schmerbeck

Kirchheimer Straße 34

81929 München

**Bildhinweise:** Fritz Philipp (Titel,

S. 2 Mitte, 4-7), Johanna Wagner

(S. 8, 11+23), Getty Images

(S. 3, S. 15), Allianz (Rückseite)

Stand: Januar 2020

© 2020 | Allianz Fondsreport

Schlussbetrachtungen

# GUT INFORMIERT BLEIBEN

## Fondsangebot für bestehende Verträge!

Aufgrund unterschiedlicher Zeitpunkte früherer Vertragsabschlüsse oder der gewählten Versicherung (Basis-, Riester-, Privat- oder bAV) kann in bereits bestehenden Verträgen ein abweichendes Fondsangebot zur Verfügung stehen.

Über die Ihrem bestehenden Vertrag zugrunde liegende Fondsauswahl können Sie sich über Ihr Kundenkonto „[meine.allianz.de](https://www.meine.allianz.de)“ einen Überblick verschaffen. Hier können Sie auch kostenlos Änderungen in der Fondszusammensetzung veranlassen.

Natürlich informiert Sie auch gerne Ihr Vermittler über die Fondsauswahl. Oder Sie wenden sich direkt an die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter unserer Kundenbetreuung unter der kostenlosen Telefonnummer **0800.4 61 01 04**.



# FÜR DIE ZUKUNFT CHANCENREICH UND VERANTWORTUNGSVOLL VORSORGEN

Nutzen Sie die **Vorteile einer leistungsstarken Versicherung** wie der **Allianz Lebensversicherungs-AG**. Das Sicherungsvermögen wird nach ESG-Kriterien gemanagt. Diese helfen, Risiken von Investitionen zu identifizieren und zu vermeiden.

Sie können aus einem **Fondsangebot renommierter Kapitalverwaltungsgesellschaften** wählen – darunter auch Fonds mit unterschiedlichen Nachhaltigkeitsansätzen. So bringen Sie die Garantien einer Versicherung und die Chancen und Risiken der Kapitalmärkte in eine ausgewogene Balance.

[www.allianz.de](https://www.allianz.de)  
**Allianz Lebensversicherungs-AG**

