ALLIANZ LEBENSVERSICHERUNGS-AG

Fondsreport

Ausgabe 3 • Juli bis September 2015

SICHER UND CHANCENREICH VORSORGEN:

Sie haben die Wahl

Zwischen Basisinvestments und individuellen Fondslösungen: attraktive Dividendenrenditen langfristig nutzen

03
Allianz Global Investors
Dividenden statt Niedrigzinsen

06
DJE / Schroders / DWS
Blick hinter die Kulissen

13
Fonds im Fitness-Check 2015
Neuaufnahmen und Herausnahmen

16
Allianz TopFonds-Universum
Basisinvestments und Einzelfonds renommierter Kapitalverwaltungs-gesellschaften

Allianz

TITELFOTO:
Stabübergabe bei der Allianz Hauptversammlung 2015 Anfang Mai in der Münchener Olympiahalle: Oliver Bäte (links) übernimmt von Michael Diekmann den Vorstandsvorsitz der Allianz SE.

Inhalt

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

03 Dividenden statt Niedrigzinsen
Hans-Jörg Naumer, Leiter der Kapitalmarktanalyse bei Allianz Global Investors, zeigt: Dividenden liefern langfristig einen wichtigen Beitrag – auch für die Altersvorsorge.

GAST-BEITRAG

06 DJE – Dividende & Substanz
Fondsmanager Dr. Jan Ehrhardt erläutert die Ausrichtung und seine Einschätzung zur künftigen Entwicklung des Fonds DJE – Dividende & Substanz.

GAST-BEITRAG

08 Schroder ISF Asian Equity Yield
Über die Chancen von Dividendentiteln in Asien und wie das Fondsmanagement die Investmentmöglichkeiten der Region nutzen will, informiert King Fuei Lee, Fondsmanager des Schroder ISF Asian Equity Yield.

GAST-BEITRAG

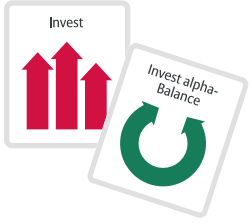
10 DWS Top Dividende LD
Fondsmanager Dr. Thomas Schüßler berichtet über seine Qualitätskriterien für Aktienanlagen mit laufenden Erträgen.

FITNESS-CHECK 2015

13 Fonds im Fitness-Check
Welche Fonds haben den Fitness-Check 2015 nicht bestanden, welche Kandidaten haben es in das Allianz TopFonds-Universum geschafft? Hier erfahren Sie es.

TOPFONDS-UNIVERSUM

16 Allianz TopFonds-Universum
Von Basisinvestments bis Einzelfonds: der Überblick zum aktuellen Fondsangebot.



ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

Dividenden statt Niedrigzinsen

Seit wenigen Monaten Sitz der Europäischen Zentralbank (EZB): Neubau der EZB im Frankfurter Ostend

Die Geldpolitik der großen Zentralbanken der Welt macht es möglich: In weiten Bereichen der Staatsanleihemärkte kam es zwischenzeitlich sogar zu negativen(!) Nominalzinsen. Dabei ist klar: Wer bei negativen Zinsen anlegt, verliert garantiert Geld. Die berechtigte Frage: Können Dividenden in diesem Umfeld nicht eine interessante Quelle sein, um einen auskömmlichen Einkommensstrom zu erzeugen?

EIN BEITRAG VON HANS-JÖRG NAUMER

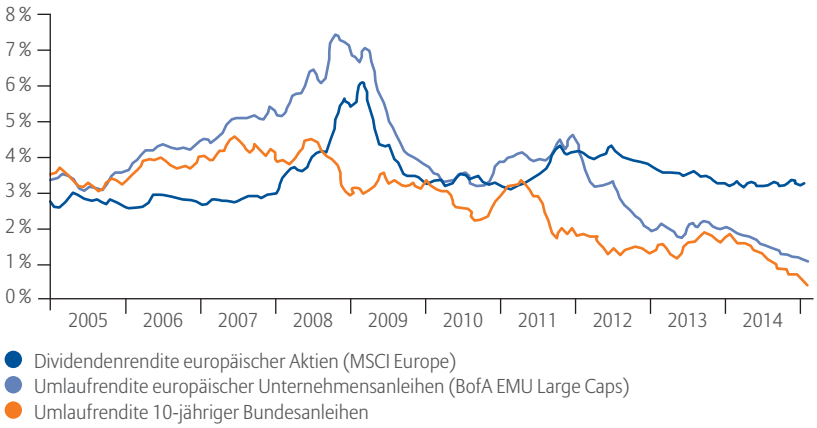
Dividenden statt

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS

GRAFIK 1:

Dividendenrenditen europäischer Aktien auf attraktivem Niveau

Dividendenrenditen europäischer Konzerne & Renditen von Bundes- und Unternehmensanleihen

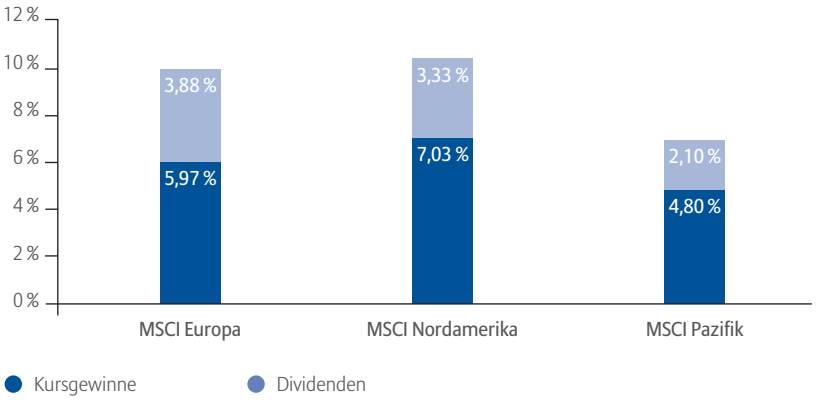


Quelle: Thornson Reuters Datastream, Alianz Global Investors Global Capital Markets & Thematic Research
Stand: 05.02.2015. Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Prognose für die Zukunft.

GRAFIK 2:

Aktionärsfreundliche Dividendenpolitik vor allem in Europa

Performanceanteil der Dividenden und Kursgewinne 1970 bis Anfang 2014 im internationalen Vergleich (annualisiert)



Quelle: Thornson Reuters Datastream, Alianz Global Investors Global Capital Markets & Thematic Research
Stand: 31.12.2014. Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Prognose für die Zukunft.

Anleger werden sich einer längeren Periode niedriger oder sogar negativer Realzinsen in den Industriestaaten gegenübersehen. Warum? Die Schuldenberge der Industrieländer und die globalen wirtschaftlichen Ungleichgewichte müssen abgebaut werden, um das Vertrauen der Marktteilnehmer zurückzugewinnen.

Das Rendite-Risiko-Profil von Dividendenstrategien ist in diesem Zusammenhang attraktiv. Sie vereinen die Qualitäten von aktuell hohen Dividendenrenditen und historisch niedrigen Kursschwankungen. Zudem ist der Unterschied zwischen den Dividendenrenditen und den Renditen von Staats- und Unternehmensanleihen zumindest für europäische Unternehmen im historischen Vergleich selten so groß gewesen (Grafik 1).

Dividendenstrategien sind in der Regel charakterisiert durch Unternehmen, die:

1. eine überdurchschnittliche Dividendenrendite innerhalb des jeweiligen Marktindex erwarten lassen,
2. Potenzial für zukünftige Dividendensteigerungen besitzen und gleichzeitig
3. eine zuverlässige Dividendenpolitik und Dividendenhistorie aufweisen.

Dividenden: langfristig ein wichtiger Beitrag – auch für die Altersvorsorge

Insbesondere europäische Unternehmen zeigten sich im internationalen Vergleich ausschüttungsfreundlich. So lag ihre Dividendenrendite Ende 2014 marktweit bei durchschnittlich 3,3 % (Basis: MSCI Europa). Durch eine Konzentration auf dividendenstarke Titel ließe sich die zu erwartende Dividendenrendite weiter erhöhen. Gleichzeitig ist zu beobachten, dass Dividenden für das Investment zu mehr Stabilität bzw. zu einem realen Wertzuwachs

Hans-Jörg Naumer
Global Head of Capital Markets & Thematic Research Allianz GI (Leiter Kapitalmarktanalyse)

Allianz Global Investors

verhelfen können. Vor allem Besitzer europäischer Aktien konnten sich in der Vergangenheit über hohe Ausschüttungssummen freuen. So war der Performancebeitrag von Dividenden des MSCI Europa über rollierende 5-Jahres-Zeiträume seit 1970 stets positiv (Grafik 2). Dadurch konnten Kursverluste teilweise kompensiert oder zumindest abgemildert werden.

Wie nachhaltig sind Dividenden?

Zwei Faktoren, die für stabile Dividendenrenditen im aktuellen Umfeld sprechen:

1. Während in Europa das Verhältnis von ausbezahlter Dividende zum Gewinn je Aktie mit derzeit etwa 66 % wieder auf Vorkrisenniveau liegt, ist es in den USA und Asien mit circa 38 % und 40 % im historischen Vergleich noch moderat (Grafik 3). Der Spielraum für weitere zukünftige Dividendenerhöhungen bleibt somit für die Unternehmen in diesen Märkten vorhanden.

2. Unternehmen verfügen derzeit über einen hohen Bestand an frei verfügbaren Mitteln (Cashflow). Beispielsweise liegt der Netto-Cashflow der US-Unternehmen bei circa 1960 Mrd. US-Dollar, was in Relation zum US-Bruttoinlandsprodukt (BIP) mehr als 12 % ausmacht, nahe dem Höchststand seit 1980 (Grafik 4). Die Phase der Stärkung der Eigenkapitalbasis bei gleichzeitigem Abbau von Fremdkapital ist in den Firmen bereits weit vorangeschritten.

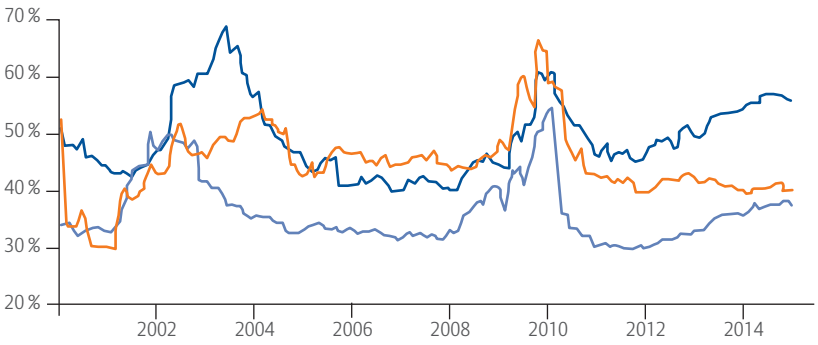
Fazit

Die alleinige Jagd nach hohen Dividendenzahlungen kann aber fehlleiten. Vielmehr sollte neben einer aktionärsfreundlichen Unternehmenspolitik vor allem das Geschäftsmodell nachhaltige Erträge erwarten lassen. Faktoren wie Marktanteile, Eintrittsbarrieren oder Preissetzungsmacht spielen hier eine wichtige Rolle. Stimmt das Geschäftsmodell, können solche Unternehmen zudem eine Inflation über Preiserhöhungen wettmachen. Das steigert den Gewinn und letztlich die Dividende.

GRAFIK 3:

Niedrige Ausschüttungsquoten bieten Potenzial für weitere Dividendenerhöhungen

Dividendenausschüttungen (Dividende / Gewinn) europäischer und außereuropäischer Konzerne seit 2000 bis Anfang Februar 2015



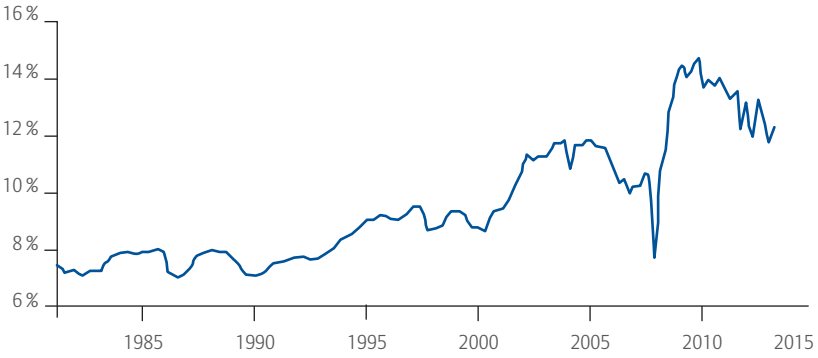
- Ausschüttungsquote europäischer Unternehmen (MSCI Europe)
- Ausschüttungsquote amerikanischer Unternehmen (MSCI USA)
- Ausschüttungsquote asiatischer Unternehmen (MSCI AC ASIA Pacific ex Japan)

Quelle: Thornson Reuters Datastream, Allianz Global Investors Global Capital Markets & Thematic Research
Stand: 05.02.2015.

GRAFIK 4:

US-Unternehmen weisen hohe Barbestände aus

Netto-Cashflow von US-Unternehmen in Relation zum US-Bruttoinlandsprodukt



- Netto-Cashflow der US-Unternehmen / US-BIP (real)

Quelle: Thornson Reuters Datastream, Allianz Global Investors Global Capital Markets & Thematic Research
Stand: 05.02.2015.

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl sinken als auch ansteigen und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Die hierin enthaltenen Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und / oder verbundener Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich – ohne Mitteilung hierüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus unterschiedlichen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich betrachtet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert und es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht durch grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung; herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, einer Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland, mit eingetragenem Sitz in Bockenheimer Landstraße 42 – 44, D-60323 Frankfurt am Main, eintragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 9340, zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

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.

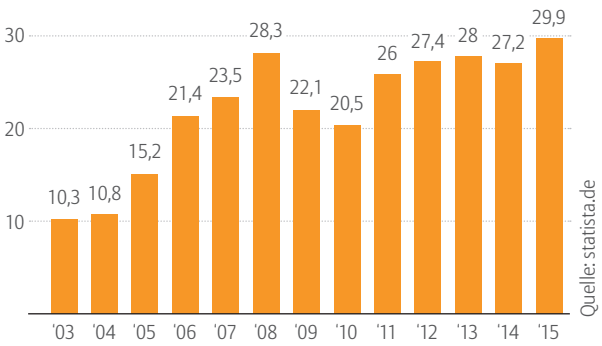
GAST-
BEITRAG

DJE – Dividende & Substanz

Das Flaggschiff aus dem Hause Dr. Ehrhardt

EIN BEITRAG VON DR. JAN EHRHARDT

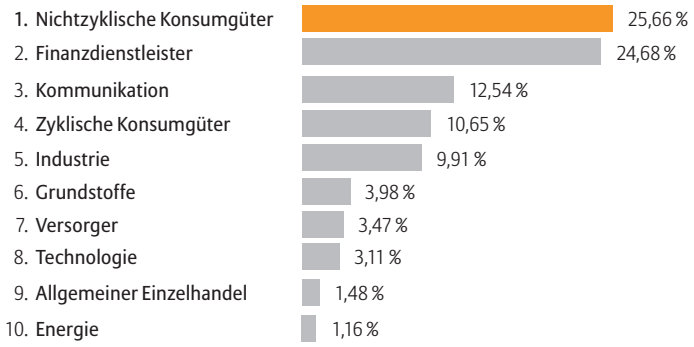
Entwicklung der Dividendenzahlungen der DAX-Unternehmen in den Jahren 2003 bis 2015
(in Milliarden Euro)



Der **DJE – Dividende & Substanz** ist seit nunmehr über 12 Jahren am Markt und hat sich als einer der besten Dividendenfonds in Deutschland etabliert. Mit einem aktuellen Volumen von ca. 1,3 Milliarden Euro[1] gehört er zu den prominentesten Fonds unseres Hauses.
Dividenden sind im heutigen Niedrigzinsumfeld für Anleger zu einem wichtigen Renditefaktor geworden.

[1] Stand: 21. Mai 2015

Die größten Branchen in Prozent des Fondsvolumens
(Stand: 30. April 2015)

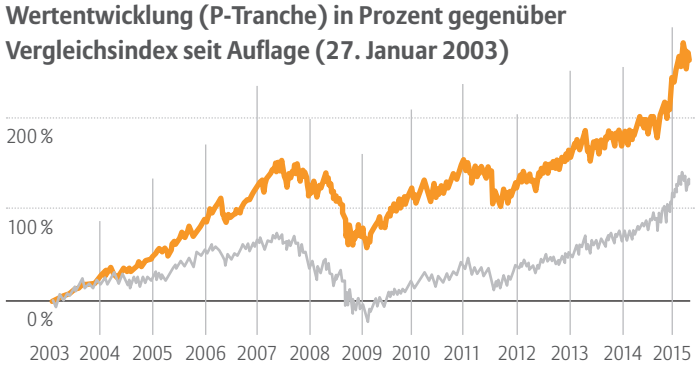


Quelle: DJE

Gute Konjunkturlage in Europa

Die Perspektive stimmt: Die europäischen Aktienmärkte sind derzeit aus dem monetären Blickwinkel aufgrund des Anleihekaufprogramms der europäischen Zentralbank gut unterstützt. Die Ausweitung der Geldmenge in Europa schafft zusätzliche Liquidität. Dies ist positiv für die Börsen. Darüber hinaus werden Konjunktur und Unternehmensgewinne in Europa momentan auch durch drei weitere Faktoren begünstigt. Neben tieferen Ölpreisen und rekordniedrigen Zinsen begünstigt der gefallene Euro-Kurs die Exportaussichten vieler europäischer Unternehmen. Die Unternehmensgewinne sollten daher 2015 in Europa deutlich stärker ansteigen als in anderen Regionen. Schätzungen gehen von einer Steigerung bis zu +25 Prozent (Quelle: HSBC-Bank) aus. Damit könnte Japan als die Volkswirtschaft mit den höchsten Gewinnsteigerungen abgelöst werden. Aus dem Gewinnblickwinkel dürfte Europa also für den Rest des Jahres eine der besten Börsen bleiben. Konsequenterweise ist der DJE – Dividende & Substanz zurzeit in europäischen Aktien übergewichtet.

Wertentwicklung (P-Tranche) in Prozent gegenüber Vergleichsindex seit Auflage (27. Januar 2003)



DJE – Dividende und Substanz P (EUR)
MSCI World EUR

Quelle: Bloomberg; eigene Darstellung
Stand: 21. Mai 2015

Dividendenrenditen im Fokus

Hohe Unternehmensgewinne sind beste Voraussetzungen für attraktive Dividendenzahlungen. Um gleichzeitig die Anlegerbedürfnisse nach einer gewissen Sicherheit und vor allem regelmäßigen Erträgen zu berücksichtigen, selektiert unser hauseigenes Research-Team substanzstarke Qualitätsaktien mit attraktiver Dividendenausschüttung. Unsere Investitionsschwerpunkte weisen überwiegend eine möglichst geringe Konjunkturabhängigkeit auf. Dieser Logik folgend ist der Fonds aktuell am stärksten im sogenannten nichtzyklischen Konsumgüterbereich investiert. Da die Anleihenrenditen aktuell extrem tief liegen und Anleihen somit kaum eine ausreichende Verzinsung liefern, spricht vieles für einen Dividendenfonds.

Auf die richtige Titelauswahl kommt es an

Häufig werde ich gefragt, ob es bei der Titelauswahl wichtiger ist, auf kontinuierliches Dividendenwachstum zu achten oder auf die aktuelle Höhe der Dividenden. Beides ist wichtig. Eine gute Dividendenaktie bietet sowohl eine ansehnliche Dividendenrendite als auch eine nachhaltige Dividendenpolitik, also kontinuierliche und bestenfalls gleich hohe oder steigende Ausschüttungen. Es gilt, sich die Firmen genau anzuschauen und mit Blick auf beide Kriterien auf Herz und Nieren zu prüfen. Im Zweifel gilt für mich aber das Credo „Qualität vor Quantität". Eine solide und kontinuierlich gezahlte Dividende ist besser als eine enorme Dividende, die aber auf wackligen Füßen steht.

Dr. Jan Ehrhardt
Vorstand der DJE Kapital AG, Verantwortungsbereich Research & Portfoliokonzeption.

Rechtlicher Hinweis: Die dargestellten Grafiken und Tabellen zur Wertentwicklung beruhen auf eigenen Berechnungen und wurden nach der BVI-Methode berechnet und veranschaulichen die Entwicklung in der Vergangenheit. Zukünftige Ergebnisse können davon positiv wie negativ abweichen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z. B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z. B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Aktienkurse können markt-, währungs- und einzelwertbedingt relativ stark schwanken.
Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1.000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,00 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Stand: 21. Mai 2015.

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.

GAST-
BEITRAG

Investieren in **Asiens Ertragsperlen**

Der Schroder ISF Asian Equity Yield

EIN BEITRAG VON KING FUEI LEE

Verpassen die deutschen Anleger Chancen in Asien? In der Tat zeigen Studien immer wieder: Viele Investoren verfallen der Macht der Gewohnheit, bevorzugen also Unternehmen und Märkte, die sie besser kennen. Doch von Shanghai bis Seoul gibt es viele exzellent aufgestellte Unternehmen, die attraktive Renditechancen und nachhaltige Dividendenniveaus bieten. Der Schroder ISF Asian Equity Yield investiert genau in solche Aktien.

King Fuei Lee
Fondsmanager
Schroder ISF
Asian Equity Yield

Das Ziel des Fonds ist es, stabile langfristige Renditen bei geringen Wertschwankungen zu erwirtschaften. Dazu setzen wir auf eine Kombination aus Kapitalwachstum und Ertragsströmen: in praktisch allen asiatischen Ländern (ohne Japan), ohne vorgegebenen Branchenfokus, ohne Bindung an eine Benchmark.

Doch wie passt diese langfristige Strategie in das aktuelle Zins- und Marktumfeld? Auf der einen Seite entwickeln sich Wirtschaftswachstum und Inflation in Europa wie den USA sehr verhalten. Außerdem bleibt der Verschuldungsgrad unverändert hoch. Diese und weitere Faktoren verschieben den lange erwarteten Zinsschritt durch die US-Notenbank Fed immer weiter nach hinten. Steigen jedoch die Zinsen erst einmal, gilt: Historisch betrachtet haben in diesem Umfeld asiatische Unternehmen mit steigenden Dividenden stets besser abgeschnitten als andere.

Auf der anderen Seite stimmen in Asien die Rahmenbedingungen – das heißt, die fundamentalen Wachstumstreiber sind intakt: wachsende Städte, junge Bevölkerung, fortschreitende Industrialisierung und verbesserte Infrastruktur. All das bietet solide aufgestellten Unternehmen die Chance auf steigende Erträge und Dividenden.

Wo sehen wir aktuell gute Chancen?

Eine Reihe asiatischer Unternehmen hat unlängst seine Dividenden erhöht – und auch künftig erwarten wir, dass sich die Dividenden im Einklang mit den Gewinnen entwickeln:

- Die großen australischen Bergbauunternehmen eröffnen gute Chancen auf steigende Dividenden – obwohl die Rohstoffpreise sinken. Denn sie bieten dank gekürzter Investitionen und kostengünstigerer Produktion attraktive Renditen.
- In Taiwan profitieren zahlreiche Zulieferer der High-Tech-Industrie nachhaltig von Apples anhaltendem Boom: etwa bei Platinen oder den speziellen Metallgehäusen für iPhone und Co.
- Der Standort Hongkong hat im globalen Wettbewerb in den letzten Jahren weiter an Attraktivität gewonnen. Das eröffnet den Unternehmen im Immobiliensektor sehr gute Perspektiven, was steigende Dividenden begünstigt.

Über aktuelle Dividenden hinausblicken

Die Beispiele machen deutlich: Wir orientieren uns nicht vorrangig an den aktuellen Dividendenniveaus, sondern beziehen die zukünftigen Perspektiven ein.
Denn klar ist, dass die asiatischen Wachstumsmärkte auch Risiken bergen. In China etwa sind viele Firmen hoch verschuldet, Überkapazitäten drücken die Preise und bei den Banken ist ein Ende der zweistelligen Gewinnzuwächse absehbar. Das kann sich auf die Divi-

dendenniveaus auswirken – einige chinesische Banken haben die Ausschüttungen bereits gesenkt. Chinesische und auch koreanische Titel berücksichtigen wir daher im Portfolio gegenwärtig weit weniger, als es der Größe dieser Volkswirtschaften entsprechen würde.

Ergebnis der Strategie

Mittlerweile haben Anleger mehr als 2,5 Mrd. US-Dollar in den Fonds investiert (Stand: April 2015). Auf Sicht von fünf Jahren können sie sich über eine durchschnittliche Jahresrendite von 10,1 % freuen. Morningstar bewertet den Schroder ISF Asian Equity Yield mit 5 Sternen und einem Bronze Rating.

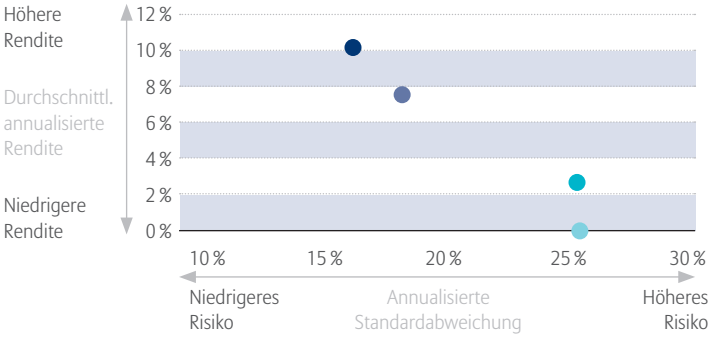
Expertenteam vor Ort

Gemanagt wird der Schroder ISF Asian Equity Yield nah am Markt, an den Standorten Singapur und Hongkong. Den Informationsvorsprung von Schroders sichert das Equity-Team von 11 Fondsmanagern, die auf Asien (ohne Japan) spezialisiert sind. 37 Analysten in 7 asiatischen Ländern unterstützen als Research-Team die Fondsmanager – für den detaillierten Einblick besuchen sie jährlich mehr als 5.300 Unternehmen (Stand: 2014). Ein zentraler Erfolgsfaktor sind Erfahrung und Stabilität: Die Fondsmanager sind im Durchschnitt seit 15 Jahren bei Schroders.

Der Fondsmanager King Fuei Lee startete bereits 2000 seine Karriere bei Schroders direkt im Anschluss an sein Wirtschaftsstudium an der London School of Economics und der Universität Cambridge. Er ist CFA Charter Holder und erhielt von Citywire das Rating „+“.

Dividenden: Risiko vs. Rendite

31. Januar 1972 bis 31. Dezember 2014



- Dividendensteigerer/-initiatoren
- konstante Dividendenzahler
- Unternehmen ohne Dividende
- Dividendenreduzierer

Quelle: Schroders auf Basis Index S&P 500

Die aktuellen Branchenschwerpunkte

- 34,1 % Finanzen
- 15,8 % Telekommunikation
- 15,1 % Industrie
- 11,1 % Informationstechnologie
- 8,9 % Werkstoffe
- 6,6 % Gebrauchsgüter
- 4,1 % Energie
- 1,7 % Versorger
- 1,0 % Gesundheitswesen
- 1,6 % Liquide Mittel

Quelle: Schroders
Stand: 30. April 2015

Die aktuelle Ländergewichtung

- 28,9 % SVR Hongkong
- 25,7 % Australien
- 9,0 % Taiwan
- 8,5 % Singapur
- 6,6 % China
- 6,6 % Thailand
- 6,2 % Südkorea
- 2,4 % Indien
- 2,1 % Philippinen
- 1,4 % Großbritannien
- 1,3 % Indonesien
- 1,3 % Liquide Mittel

Quelle: Schroders
Stand: 30. April 2015

Starke Marke

Schroders unterstützt Anleger mit fast 40 Jahren Asien-Erfahrung und einer breiten Palette ausgezeichneter, aktiv gemanagter Fondsangebote. Als unabhängiger Vermögensverwalter konzentrieren wir uns ganz auf die Vermögensverwaltung. Damit gehört Schroders in Deutschland zu den Top 10 der internationalen Fondsmanager: Zu diesem Ergebnis kommt die „Fund Brand 50“-Studie. Die 1.000 befragten Branchenentscheider überzeugte vor allem die hochwertige Produktpalette sowie das serviceorientierte Sales- und Account-Management. Damit gewinnt Schroders im aktuellen Ranking von **„Fund Buyer Focus“** fünf Positionen und klettert auf Platz 6.

Dieses Dokument dient nur Informationszwecken und ist keinesfalls als Werbematerial gedacht. Das Material ist nicht als Angebot oder Werbung für ein Angebot gedacht, Wertpapiere oder andere in diesem Dokument beschriebene verbundene Instrumente zu kaufen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Individuelle Investitions- und/oder Strategieentscheidungen sollten nicht auf Basis der Ansichten und Informationen in diesem Dokument erfolgen. Die in der Vergangenheit erzielte Performance gilt nicht als zuverlässiger Hinweis auf künftige Ergebnisse. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück. Schroders hat in diesem Dokument eigene Ansichten und Meinungen zum Ausdruck gebracht. Diese können sich ändern. Herausgegeben von Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main.

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.

GAST-
BEITRAG

DWS **Top Dividende LD**

Top, die Dividende gilt – laufender Aktienertrag mit DWS Top Dividende

EIN BEITRAG VON DR. THOMAS SCHÜSSLER

Was bei der Aktienanlage kaum Beachtung findet: Im langfristigen Durchschnitt resultiert rund die Hälfte des Aktienertrages aus reinvestierten Dividendenzahlungen. Hohe und nachhaltige Ausschüttungen eines Unternehmens zeugen meist von einer guten Ertragslage und – wenn Dividendenkontinuität gegeben ist – von einem langfristig erfolgreichen Geschäftsmodell. Zudem weisen dividendenstarke Aktien häufig eine niedrigere Schwankungsintensität als „normale" Aktien auf und können in unruhigen Börsenzeiten für Stabilität im Depot sorgen. Eine nachhaltige Dividendenrendite ist meist auch ein Zeichen dafür, dass ein Unternehmen mit seinem Kapital diszipliniert umgeht: Als fester Bestandteil des jährlichen Budgets steht die Dividende nicht mehr für Investitionen zur Verfügung; Investitionsentscheidungen müssen also mit begrenzten Mitteln getroffen werden. Folglich ist der Anspruch an die Rendite einer Investition höher und die Dividende somit ein sehr gutes Instrument für die Kapitaldisziplin und die Steuerung eines Unternehmens.

Dr. Thomas Schüßler
Head of Equity Income
und Fondsmanager von
DWS Top Dividende

Investmentansatz und -philosophie

Um diese Art von Dividententiteln zu identifizieren, verfolgt der DWS Top Dividende einen zweistufigen Investmentprozess. Im ersten quantitativen Schritt filtert das Fondsmanagement aus dem globalen Anlageuniversum Unternehmen mit einer hohen, nachhaltigen Dividendenrendite und niedrigen Ausschüttungsquote heraus, die darüber hinaus über ein attraktives Dividendenwachstum verfügen. Auf dieser „Hitliste" werden in einem zweiten Schritt die Fundamentaldaten, die Ertragsaussichten sowie die Stabilität der Ausschüttungen der Unternehmen analysiert. Ebenso werden die Qualität des Managements und die Dividendenpolitik des Unternehmens bewertet.

Das Credo: Nur ein fundamental starkes Unternehmen hat die Chance, nachhaltig eine hohe Dividende zu zahlen.

Grundsätzlich unterscheidet der Fondmanager drei Arten von dividendenstarken Aktien: Jene mit einem reiferen Geschäftsmodell, die eher konjunkturunabhängig sind und eine überdurchschnittlich hohe Dividendenrendite aufweisen. Zum Zweiten jene mit einer niedrigeren Dividendenrendite und Ausschüttungsquote, aber mit Potenzial auf überdurchschnittliches Dividendenwachstum. Und drittens sogenannte Dividendenaristokraten, die über mindestens ein Vierteljahrhundert ihre Dividende nicht nur stabil gehalten, sondern jedes Jahr kontinuierlich erhöht haben.

Bei der Auswahl der Titel achten wir neben den qualitativen Parametern auch auf die aktuelle Bewertung. **Wir sind nicht bereit jeden Preis zu zahlen, um eine attraktive Dividende zu vereinnahmen.** Vorsicht ist auch bei Unternehmen mit einer sehr hohen Dividendenrendite geboten – denn diese bergen oft das Risiko einer Kürzung.

Aktuelle Positionierung

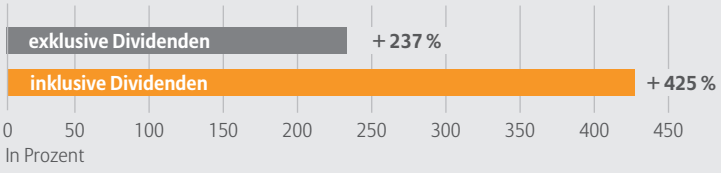
Mit derzeit rund 20 Prozent sind Unternehmen aus dem Bereich Hauptverbrauchsgüter am stärksten im Fonds vertreten. Im Vergleich zu den vergangenen zwei Jahren erhöhte das Fondsmanagement die Gewichtung des Versorger- und des Telekommunikationssektors. Im Finanzsektor setzte der Fonds zum einen auf Versicherungen, zum anderen auf Banken mit werthaltigen Aktiva und solidem Geschäftsmodell. Die größten Untergewichte gegenüber dem MSCI Welt-Index haben die Sektoren dauerhafte Konsumgüter und IT, gefolgt von Finanzwerten und Industrietiteln. Über die vergangenen 12 Monate hinweg war das Fondsmanagement, aufgrund der attraktiven (Dividenden-) Wachstumsaussichten, mit rund 35 Prozent des Fondsvermögens in US-Titeln investiert.

Ausblick

Trotz des positiven Jahresstarts an den Börsen wird 2015 ein weiteres Jahr voller Herausforderungen für alle Anleger, die sich mit der Aufgabe konfrontiert sehen, in einem von niedrigen Zinsen geprägten Umfeld die richtige Balance zwischen den Anlageklassen zu finden. In der Dauer-Niedrigzinsphase sollten Aktienfonds – gerade im Rahmen der langfristigen Altersvorsorge – eine wichtige Anlagechance bieten. Was die Anlage in Europa und die USA betrifft, sollten Anleger unserer Einschätzung nach weiter auf die „Dividendenaristokraten" setzen. Darüber hinaus wurde das Portfolio in den vergangenen Monaten kontinuierlich stärker denn je auf defensive Titel umgeschichtet – um so den volatileren Märkten gerecht zu werden.

Anleger, die an Kurssteigerungen an den Aktienmärkten partizipieren möchten, einen attraktiven Zinseszinseffekt durch Dividendenzahlungen schätzen und gleichzeitig eine gewisse Stabilität von ihrem Aktien-Investment erwarten, sollten auch in den kommenden Jahren mit DWS Top Dividende gut positioniert sein.

Wertentwicklung des MSCI World Index mit und ohne Dividenden in den vergangenen 20 Jahren
(März 1995 – April 2015)



30.04.1995 = 100. Stand: 30. April 2015. Quelle: Thomson Reuters Datastream

Berechnung der Wertentwicklung nach **BVI-Methode**, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages.

Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Deutsche Asset & Wealth Management (Deutsche AWM) und DWS Investments sind die Markennamen für den Asset Management & Wealth Management Geschäftsbereich der Deutsche Bank AG und ihrer Tochtergesellschaften. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der Deutsche Asset & Wealth Management anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar. Die vollständigen Angaben zum Fonds einschließlich der Risiken sind dem Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Dieser sowie die wesentlichen Anlegerinformationen stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente des Fonds dar. Anleger können diese Dokumente und die jeweiligen, zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte in deutscher Sprache bei Ihrem Berater, bei der Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH, Mainzer Landstraße 178-190, D 60327 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei der Deutsche Asset & Wealth Management Investment S.A, 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg erhalten sowie elektronisch unter www.dws.de herunterladen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z. B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z. B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt. Der Fonds kann aufgrund der Zusammensetzung bzw. der für die Fondsverwaltung verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität (Wertschwankung) aufweisen. Der in diesem Dokument genannte Fonds investiert vorwiegend in Derivate. Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb des oben genannten Fonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. So darf der hierin genannte Fonds weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen, sind untersagt.
© Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH 2015. Stand: Mai 2015

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.

Allianz European Equity Dividend

Auf dividenden-starke europäische **Unternehmen** setzen

Dividenden als Erfolgsfaktoren

Laufende Zinseinkünfte sind Ihnen besonders wichtig? Sie kalkulieren gerne mit regelmäßig fließenden Erträgen, zum Beispiel für Urlaub oder für besondere Wünsche? Die aktuellen Zinsen bieten dafür jedoch kaum noch Anlass zur Freude. Unser Vorschlag: Setzen Sie auf den Allianz European Equity Dividend statt auf den Marktzins.[1]

Europäische Qualitätstitel

Der Fonds investiert in ausgewählte europäische Aktien, deren erwartete Dividende deutlich höher als der Durchschnitt des Marktes ist und die auch zukünftig eine attraktive Dividenden-rendite erwarten lassen.

Mehr Informationen: allianzgi.de/aktienfonds

Allianz Global Investors

Verstehen. Handeln.

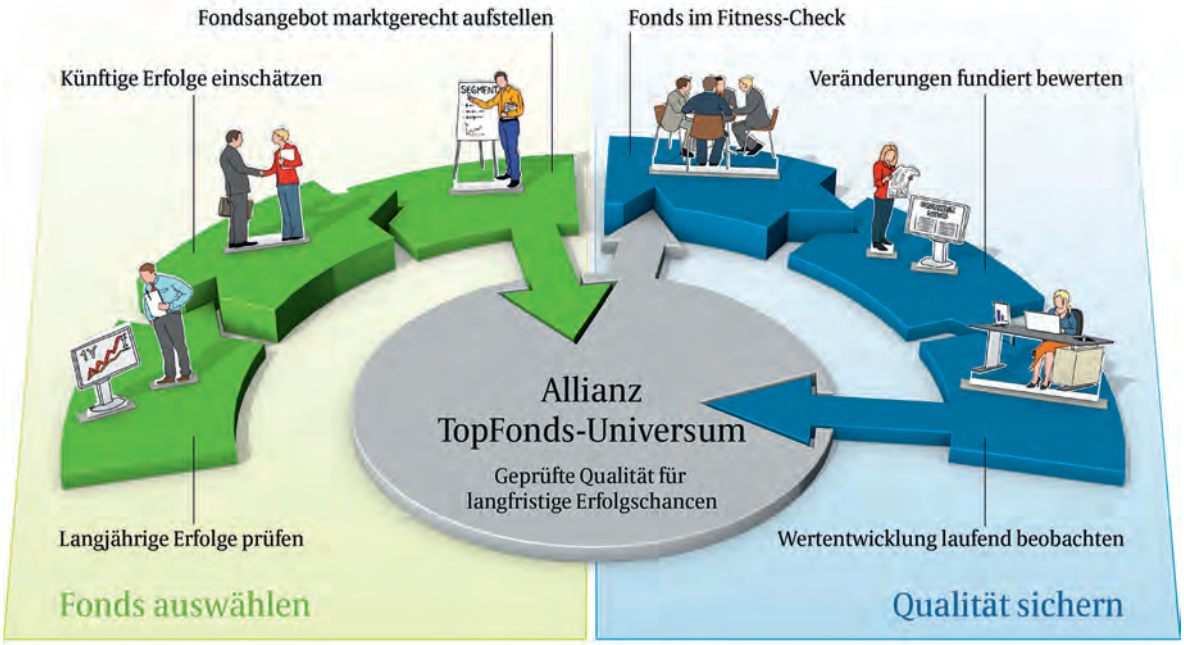
[1] WKN A0RF5F, ISIN LU0414045582; TER (Total Expense Ratio) 1,85 % per 31.03.2015: Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden. Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag eventuell nicht in voller Höhe zurück. Allianz European Equity Dividend ist ein Teilfonds der Allianz global Investors Fund SICAV, einer nach luxemburgischem Recht gegründeten offenen Anlagegesellschaft mit variablem Kapital. Der Wert von Anteilen von auf die Basiswährung lautenden Anteilklassen des Teilfonds kann einer erheblichen erhöhten Volatilität unterliegen. Dies kann sich von der Volatilität anderer Anteilklassen unterscheiden. Investmentfonds sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur für bestimmte Anlegerkreise verfügbar. Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in Deutsch sind kostenlos beim Herausgeber per Post oder Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. 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 a. M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt a. M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Stand: Juni 2015.

ANZEIGE

FITNESS-CHECK 2015

Fonds im **Fitness-Check 2015**

Der Erfolg der Vorsorgekonzepte Invest alpha-Balance und Invest hängt maßgeblich von der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Fondsanlagen ab. Die Experten der Allianz filtern aus tausenden von Publikumsfonds in Deutschland diejenigen Angebote heraus, die das Zeug zum langfristigen Top-Performer haben.



Um die Qualität des Fondsangebots im Allianz TopFonds-Universum zu sichern, hat die Allianz Lebensversicherungs-AG auch 2015 einen Fitness-Checks durchgeführt. Fonds, die nicht mehr den Qualitätskriterien entsprechen, werden ab Juli 2015 aus dem Angebot fürs Neugeschäft herausgenommen. Unter der Rubrik „Neuaufnahmen" nennen wir Bestandskunden in dieser Ausgabe des Fondsreports mögliche Alternativen.

Bei den Neuaufnahmen haben wir neben mehreren Segmenten für Aktien und Renten besonders im Segment „Aktien Themen" für den Bereich „Rohstoffe" einen möglichst breit aufgestellten Fonds gesucht.

Das 1937 gegründete Fondshaus T. Rowe Price mit Sitz in Baltimore, USA, verwaltet insgesamt mehr als 719,5 Mrd. USD[1]. Der Fonds T. Rowe Price Natural Ressources selbst hat ein Volumen von ca. 333 Mio USD[2]. Rohstoffpreise und demzufolge Fonds, die auf dieses Segment setzen, könnten bei einer schwachen Konjunkturentwicklung schwächer abschneiden als andere Segmente.

Wer aus Gründen der Diversifikation jedoch Rohstoffe in der Portfolioaufstellung berücksichtigen will, findet in diesem Fonds ein vielversprechendes Angebot.

Die weiteren Aufnahmekandidaten sichern ebenfalls die hohe Qualität des Fondsangebots.

Auf den folgenden Seiten finden Sie einen Überblick zu den Fondsmaßnahmen 2015.

[1] Stand: 31.03.2015 [2] Stand: 30.04.2015

HERAUS-NAHMEN

Nicht mehr im Allianz **TopFonds-Universum**

ab Juli 2015 nicht mehr verfügbar!

M&G Global Basics A EUR Acc

Segment	Aktien Global
ISIN	GB0030932676
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Auch seit dem Fondsmanagerwechsel von Graham French zu Randeep Somel und der Neuausrichtung im November 2013 bleibt die Entwicklung des Fonds deutlich hinter den Erwartungen zurück.

Fazit: Interessenten, die an einem breit aufgestellten Rohstofffonds interessiert sind, sollten den **T. Rowe Price Natural Ressources** in Erwägung ziehen.

BlackRock Global Funds – World Mining A2 USD

Segment	Aktien Themen
ISIN	LU0075056555
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	7

Kommentar: In jüngster Vergangenheit haben die bereits traditionell hohen Wertschwankungen des Fonds weiter zugenommen. Gleichzeitig mussten Inhaber von Anteilen in den vergangenen drei Jahren einen zweistelligen durchschnittlichen Wertverlust hinnehmen.

Fazit: Interessenten, die an einem breit aufgestellten Rohstofffonds interessiert sind, sollten den **T. Rowe Price Natural Ressources** in Erwägung ziehen.

Allianz US Equity A EUR

Segment	Aktien Nordamerika
ISIN	IE0031399342
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Auch der Fondsmanagerwechsel im Oktober 2013 konnte die Phase der schwachen Partizipation des Fonds an der Wertentwicklung des US-Aktienmarkts nicht beenden.

Fazit: Wer Aktien aus dem Segment „Aktien Nordamerika" beimischen möchte, findet im **Fidelity America Fund** eine aktiv gemanagte Alternative, kann aber auch folgenden, den US-Index abbildenden ETF wählen: **ComStage ETF S&P 500.**

Allianz Emerging Markets Bond Fund A EUR

Segment	Renten Themen
ISIN	IE0032828273
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	4

Kommentar: Performance und Ratings haben sich in den vergangenen drei Jahren kontinuierlich negativ entwickelt.

Fazit: Wer seiner Strategie weiterhin Anleihen aus Schwellenländern beimischen möchte, hat mit dem **Pictet-Gobal Emerging Debt-P USD** eine aktiv gemanagte Alternative.

JSS OekoSar Equity - Global P EUR dist

Segment	Nachhaltigkeit
ISIN	LU0229773345
Morningstar Rating ™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Die Performance-Entwicklung des ehemaligen Sarasin-Fonds hat sich in den vergangenen Jahren kontinuierlich verschlechtert. Dies führte auch zum Qualitativen Rating „Negativ" von Morningstar.

Fazit: Besonders unter der Fragestellung, welche Ausschlusskriterien gewünscht sind, sollten Alternativen aus dem Segment **„Nachhaltigkeit"** gewählt werden.

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

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 31. Mai 2015

NEU-AUFNAHMEN

Neu im Allianz TopFonds-Universum

ab Juli 2015 verfügbar!

T. Rowe Price Funds SICAV – Global Natural Resources Equity A

Segment	Aktien Themen
ISIN	LU0272423673
Morningstar Rating ™	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Dieser Rohstofffonds zeichnet sich durch eine breite Diversifizierung von über 120 Titel aus den Sektoren Rohstoffe, Energie, Chemie, Metallindustrie und Landwirtschaft aus. Das Management hat mehr als 40 Jahre Erfahrung und stützt sich auf eine weltweite Researchplattform.

Fazit: Mit der Beimischung eines Rohstofffonds zu den Kernanlagen können **zusätzliche Ertragschancen** entstehen. Wer die langfristigen Chancen der Sektoren unter Berücksichtigung von kurzfristigen Rückschlagsmöglichkeiten höher einschätzt, kann hier auf ein erfahrenes Management setzen.

Fidelity Funds – America Fund A-USD

Segment	Aktien Nordamerika
ISIN	LU0048573561
Morningstar Rating ™	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Der Fonds hat derzeit ein Volumen von rund 8 Mrd. USD und besteht bereits seit 1990. Das erfahrene Management wird von einem auf US-Aktien spezialisierten Team aus 17 Analysten unterstützt. Im Juni 2014 wurde das Fondsmanagement auf Angel Agudo übertragen, einem langjährigen erfolgreichen Mitglied im Fondsmanagement von Fidelity.

Fazit: Vor dem Hintergrund des Managerwechsels stuft Morningstar den Fonds noch mit „Neutral" ein. S&P dagegen verleiht das hochwertige qualitative **„Gold-Rating"**. Mit diesem Fonds steht eine professionell gemanagte Investmentmöglichkeit in die Region „Aktien Nordamerika" zur Verfügung.

Allianz Advanced Fixed Income Short Duration A EUR

Segment	Renten Kurzläufer/Geldmarkt
ISIN	LU0856992614
Morningstar Rating ™	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	2

Kommentar: Das Fondsmanagement hat in den vergangenen 15 Jahren folgenden Ansatz entwickelt: Die Kombination von mehreren Renditequellen wie die kurzfristige taktische Aufteilung des Fondsvermögens, unterschiedliche Anlageklassen, Einzeltitelauswahl und der Erwerb von Neuemissionen sollen höhere Erträge bei angemessenem Risiko erwirtschaften.

Fazit: Statt nur auf Staatsanleihen im Euroraum mit zum Teil negativen Renditen zu setzen, haben Kunden, die auch angesichts des wohl noch länger andauernden Niedrigzinsumfelds eine Anlage in kurzlaufenden Anleihesegmenten suchen, mit der breiten Aufstellung des Fonds eine **Lösung mit vielfältigeren Investmentmöglichkeiten.**

Schroder ISF EURO Corporate Bond A Acc

Segment	Renten Themen
ISIN	LU0113257694
Morningstar Rating ™	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	3

Kommentar: Im Fokus des Fonds stehen Anlagen in Anleihen und anderen fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren, die in erster Linie von Unternehmen in Euro begeben werden. Fondsmanager Patrick Vogel wird dabei von einem weltweit aufgestellten erfahrenen Team unterstützt.

Fazit: Unternehmensanleihen bieten oft geringere Schwankungen als Aktien. Verbunden mit dem Risiko von Kursschwankungen bieten Aktien oft eine **höhere Dividendenrendite** als die Zinskupons von Unternehmensanleihen. Entscheidend ist eine gute Mischung, orientiert am Chancen-Risiko-Profil des Anlegers.

Pictet-Gobal Emerging Debt-P USD

Segment	Renten Themen
ISIN	LU0128467544
Morningstar Rating ™	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	4

Kommentar: In der Vergleichsgruppe „Anleihen Schwellenländer" führt der gut strukturierte und systematische Investmentprozess des Managements seit 2008 regelmäßig zu überdurchschnittlichen Ergebnissen.

Fazit: Attraktive Beimischung für Kunden, die unter Berücksichtigung von Währungsrisiken Chancen auf **höhere Zinseinnahmen** als bei Anleihen von Industrieländern suchen.

Bitte vor jeder Anlageentscheidung beachten:

Zu Chancen, Risiken und Kosten der Fonds infomiert Sie die Kapitalverwaltungsgesellschaft mit den „Wesentlichen Anlegerinformationen".

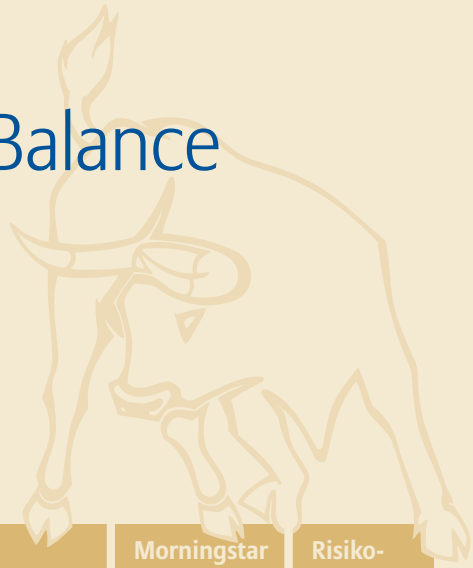
Diese ersetzen keine anlage- und anlegergerechte Beratung. Ihr Vermittler berät Sie gern zum Fondsangebot und den hier genannten Fondsmaßnahmen.

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

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 31. Mai 2015

Das **TopFonds-Universum** der Vorsorgekonzepte Invest und Invest alpha-Balance



Grundsätzlich stehen Ihnen die Fonds aus dem gesamten aktuellen Allianz TopFonds-Universum zur Verfügung. Beachten Sie jedoch Einschränkungen, die sich aus dem Zeitpunkt Ihres Vertragsabschlusses 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.**

Fondsreports 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.

BASISINVESTMENTS

Segment	ISIN	Morningstar Rating ™	Risiko-Ertrags-Indikator[1]
Vermögenskonzepte			
Allianz Vermögenskonzept Defensiv C EUR	LU0324635688	★★★	3
Allianz Vermögenskonzept Ausgewogen C EUR	LU0324636652	★★★	4
Allianz Vermögenskonzept Dynamisch C EUR	LU0458234829	★★★	5
Zielfonds			
Allianz FinanzPlan 2020 C EUR	LU0261743172	★★★★	4
Allianz FinanzPlan 2025 C EUR	LU0261743339	★★★	4
Allianz FinanzPlan 2030 C EUR	LU0261743842	★★★	5
Allianz FinanzPlan 2035 C EUR	LU0261744147	★★	5
Allianz FinanzPlan 2040 C EUR	LU0261744907	★★★	5
Allianz FinanzPlan 2045 C EUR	LU0261745383	★★	5
Allianz FinanzPlan 2050 C EUR	LU0261745896	★★	5
Allianz FinanzPlan 2055 C EUR	LU0791152589		5
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	★★★★	5
Gemanagte Strategien			
Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	DE0008471921	★★★★★	3
BlackRock Global Funds – Global Allocation A2 EUR	LU0171283459	★★★★	5
Carmignac Portfolio – Emerging Patrimoine A EUR Acc	LU0592698954	★	5
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	FR0010135103	★★★★	4
Ethna-Aktiv E A	LU0136412771	★★★★★	4
Flossbach von Storch Strategie Multiple Opportunities R	LU0323578657	★★★★★	5
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 2015

EINZELFONDS

Segment	ISIN	Morningstar Rating ™	Risiko-Ertrags-Indikator[1]
Aktien Global			
BlackRock Global Funds – Global SmallCap 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	★★★	5
Threadneedle 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	★★★★	5
Morgan Stanley Investment Funds European Equity Alpha A	LU0073234501	★★★	6
Nordea-1 European Value Fund BP EUR	LU0064319337	★★★	5
Threadneedle Pan European Retail Net EUR Acc	GB0009583252	★★★★	6
Aktien Nordamerika			
NEU! Fidelity Funds – America Fund A-USD	LU0048573561	★★★★★	6
Threadneedle American Retail Net USD Acc	GB0002769429	★★★	6
Aktien Asien			
Allianz China Equity A USD	LU0348825331	★★★★	6
Schroder ISF Asian Equity Yield USD A Acc	LU0188438112	★★★★	6
Templeton Asian Growth A YDis USD	LU0029875118	★★	6
Aktien Schwellenländer			
JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity A (Acc) – EUR	LU0217576759	★★★	6
Magellan C	FR0000292278	★★★★★	6
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities D	LU0329355670	★★★	6
Aktien Themen			
BlackRock Global Funds – World Gold A2 USD	LU0055631609	★★★★	7
Pictet-Global Megatrend Selection-P EUR	LU0386882277	★★★★	6
NEU! T. Rowe Price Funds SICAV – Global Natural Resources Equity A	LU0272423673	★★★★★	6

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.

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 31. Mai 2015

Allianz Vermögenskonzepte

Zeit für die **wertvollen Dinge** im Leben

Attraktive Renditechancen können Sie auch im Rahmen einer fondsgebundenen Rentenversicherung erzielen – mit den Allianz Vermögenskonzepten[1].

Ganz nach Bedarf und Ihren individuellen Wünschen haben Sie die Wahl zwischen drei Varianten: defensiv, ausgewogen, dynamisch. Nutzen Sie die Chancen der Kapitalmärkte mit den Allianz Vermögenskonzepten.

www.allianzgi.de

Allianz Global Investors

Verstehen. Handeln.

[1] Defensiv, ISIN LU0324635688: TER: 1,58%. Überwiegend wertstabile Anlagen. Bei positivem Marktumfeld ist eine Erhöhung auf max. 50% chancenreiche Anlagen möglich. Ausgewogen, ISIN LU0324636652: TER: 1,69%. Ausgewogenes Verhältnis zwischen chancenreichen und wertstabilen Anlagen. Bei positivem Marktumfeld ist eine Erhöhung auf max. 70% chancenreiche Anlagen möglich. Dynamisch, ISIN LU0458234829: TER: 1,89%. Überwiegend chancenreiche Anlagen. Bei positivem Marktumfeld ist eine Erhöhung auf max. 100% chancenreiche Anlagen möglich. Total Expense Ratio (TER): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden. Stand: 30.09.2014.

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, eine 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: Juni 2015.

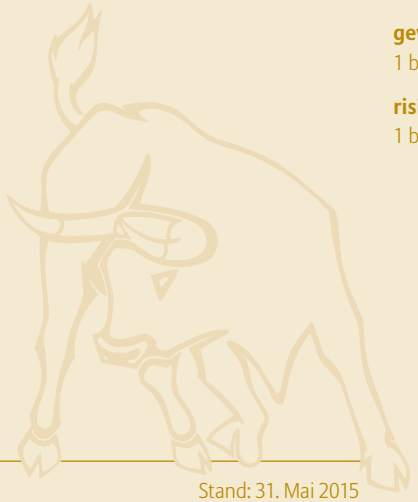
ANZEIGE

Segment	ISIN	Morningstar Rating ™	Risiko-Ertrags-Indikator[1]
EINZELFONDS			
Renten Mittel-/Langläufer			
Allianz Rentenfonds A EUR	DE0008471400	★★★★★	3
Templeton Global Bond A Dis EUR	LU0152981543	★★★★★	5
Renten Kurzläufer/Geldmarkt			
NEU! 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			
NEU! Pictet-Gobal Emerging Debt-P USD	LU0128467544	★★★★	4
NEU! Schroder ISF EURO Corporate Bond A Acc	LU0113257694	★★★★	3
Threadneedle 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	★★★	5
Pioneer Funds – Global Ecology A EUR ND	LU0271656133	★★★★	6
PRIME VALUES Income EUR A	AT0000973029	★★★★	3
ETFs (Nur für das Neugeschäft ab 01.2011)			
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	★★★★★	6
Garantiefonds (Grundsätzlich nicht mehr verfügbar.)			

Die Funktionsweise der DWS FlexPension Fonds setzt ein ausreichend hohes Zinsniveau voraus. Notwendig ist dies zum einen für eine Beteiligung an den Wertsteigerungen der Aktienmärkte und zum anderen für die gleichzeitige Absicherung des erreichten Höchststandes.

Das aktuelle Zinsniveau um etwa 1 % für 10-jährige Bundesanleihen erfüllt diese Voraussetzung für künftige Investments nicht mehr. Daher nehmen wir die Fondsfamilie aus den Angebot für das Neugeschäft heraus.

Wer für seine Altersvorsorge ein aktives Risikomanagement auf Fondsebene wünscht, hat auch die Möglichkeit, je nach Risikoneigung aus den drei aktiv gemanagten und risikokontrollierten Allianz Vermögenskonzepten auszuwählen. Eine explizite Garantie ist damit jedoch nicht verbunden.



[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

Quelle: Morningstar Direct

Stand: 31. Mai 2015

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 AllianzLebensversicherungs-AG

VM--0955Z0(62V) 10.6.15

Aus Erfahrung handeln, **modern denken**

Tradition, Unabhängigkeit, Fokussierung und Innovation

Gegründet 1804 in London ist Schroders einer der großen, global agierenden und unabhängigen Vermögensverwalter. Diese Unabhängigkeit ermöglicht es Schroders, sein umfassendes Wissen und die gesamte Erfahrung auf das Kerngeschäft des Unternehmens zu fokussieren: **Das Managen von Investmentfonds.**

schroders.de

ANZEIGE

Schroders