

# INVESTMENT & MORE

Gerät der Stabilitätsanker  
Anleihen ins Wanken?  
Performancequellen von  
Multi Asset Fonds



Nur für Vertriebspartner und  
professionelle Investoren



Robert Engel, Vice President  
Regional Account Management

Verstehen. Handeln.

# Agenda

1

Kapitalmarktumfeld

---

2

Multi Asset bei Allianz Global Investors

---

3

Performancequelle: Anleihen

---

4

Performancequelle: Aktien

---

5

Risikoreduktion durch Diversifikation

---

# Kapitalmarktumfeld

Investoren zieht es in die so genannten „sicheren Häfen“

**Generische Staatsanleiherenditen, in %: Staatsanleiherenditen bewegen sich am kurzen bis mittleren Ende weiterhin in einem Negativterrain – nicht nur in Europa**

Land	3M	1J	2J	3J	4J	5J	6J	7J	8J	9J	10J	15J	20J	30J
Deutschland	-0,81	-0,60	-0,62	-0,64	-0,59	-0,50	-0,47	-0,41	-0,32	-0,19	-0,06	0,08	0,28	0,47
Frankreich	-0,59	-0,58	-0,57	-0,55	-0,49	-0,38	-0,34	-0,24	-0,12	0,04	0,19	0,54	0,81	0,99
Italien	-0,35	-0,21	-0,09	-0,02	0,04	0,23	0,40	0,57	0,77	0,97	1,14	1,49	1,78	2,16
Niederlande	-0,61		-0,60	-0,61	-0,57	-0,43	-0,42	-0,32	-0,21	-0,06	0,04	0,00		0,56
Belgien	-0,63	-0,61	-0,59	-0,55	-0,51	-0,43	-0,37	-0,29	-0,13	0,03	0,18	0,53	0,61	1,06
Österreich		-0,54	-0,53	-0,52	-0,48	-0,43	-0,37	-0,35	-0,30	0,00	0,15	0,07		0,83
Finnland		-0,57	-0,59	-0,38	-0,49	-0,45	-0,35	-0,28	-0,17	-0,06	0,09	0,39		0,61
Schweiz		-0,84	-0,84	-0,88	-0,85	-0,81	-0,75	-0,70	-0,60	-0,54	-0,50	-0,30	-0,18	-0,05
Schweden	-0,72	-0,73	-0,61		-0,50	-0,33		-0,22			0,14			
Dänemark	-0,45	-0,68	-0,53	-0,15		-0,31	0,31				0,05			0,53
Großbritannien	0,10	0,15	0,17	0,16	0,21	0,24	0,32	0,39	0,47		0,56	1,00	1,15	1,27
USA	0,34	0,59	0,84	0,95		1,22		1,49			1,61			2,27
Japan	-0,25	-0,26	-0,18	-0,18	-0,17	-0,18	-0,18	-0,18	-0,15	-0,11	-0,06	0,09	0,30	0,38

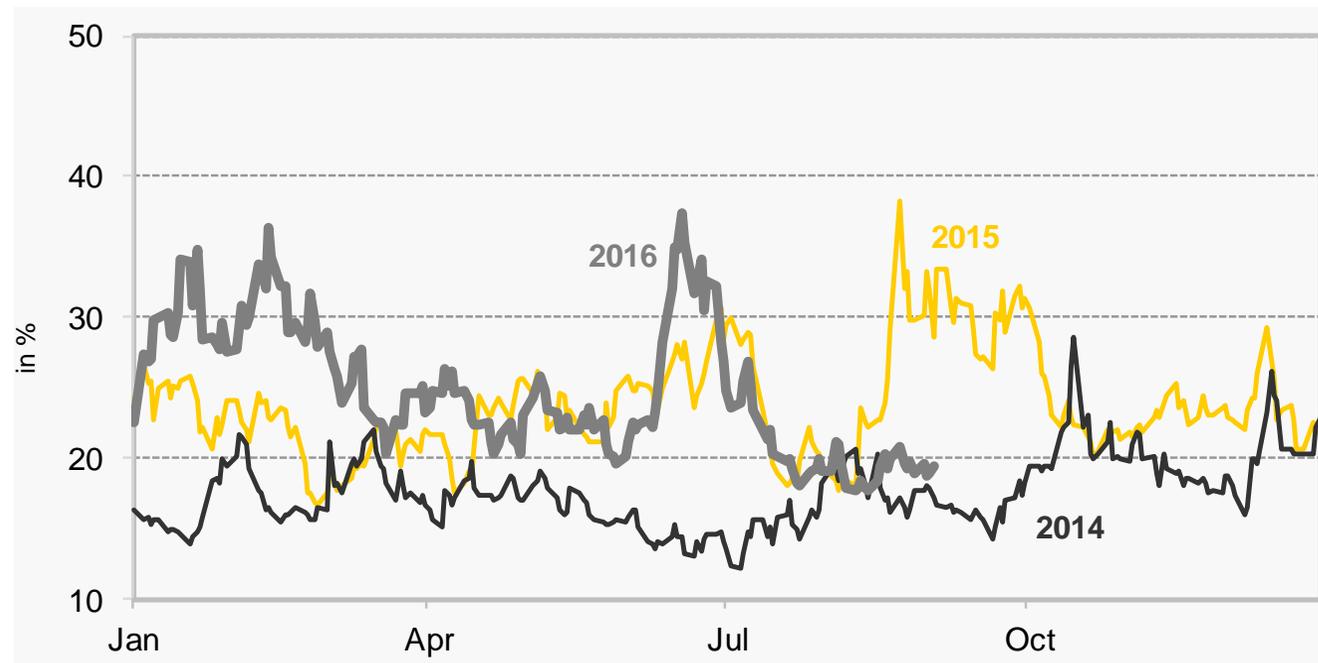
Nicht-EWU Länder

Das Volumen der Staatsanleihen von Industrieländern<sup>1</sup> mit negativer Rendite beträgt 8,3 Billionen US-Dollar.

<sup>1</sup> Basierend auf dem Merrill Lynch Global High Grade Sovereign Index (WOG1 Index). Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Prognose für die Zukunft. Quellen: Bloomberg, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research. Stand: 29.08.2016.

# Kapitalmarktumfeld Volatilitäten im Zeitablauf

## VDAX-New: 2014, 2015, 2016



VDAX-New	2014	2015	2016
über 20	43	224	144
über 25	3	75	71
über 30	0	20	28

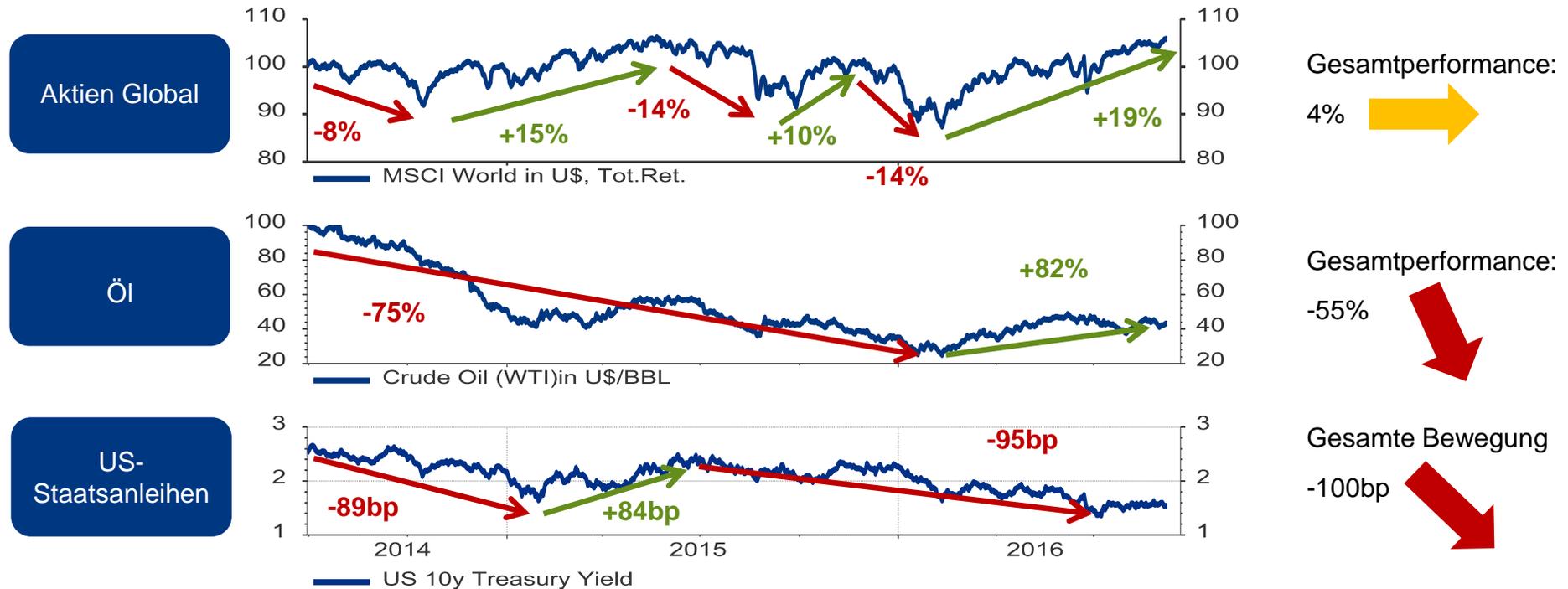
(Angaben in Tagen)

Die Schwankungen am Aktienmarkt sind seit 2014 deutlich gestiegen.

# Kapitalmarktumfeld

## Erhöhte Asset-Preis-Volatilität durch schwaches und fragiles Wachstum

Entwicklung globaler Aktien, Öl und 10-jähriger US-Staatsanleihen seit 30. Juni 2014

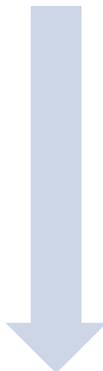


Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.  
Quelle: Thomson Reuters Datastream, Allianz Global Investors Economics & Strategy; Stand: 08.09.2016.

# Kapitalmarktumfeld

## Politische Events in den nächsten 12 Monaten

### 2016



- Oktober: Referendum zur Verfassungsreform in Italien  
Wahlwiederholung der Stichwahl der österreichischen Bundespräsidentenwahl, Referendum in Ungarn über die Verteilung von Flüchtlingen innerhalb der EU (2. Oktober)  
Sitzung des **Europäischen Rates** (20./21. Oktober)
- November: **US-Präsidentenwahlen** (8. November)
- Dezember: Sitzung des **Europäischen Rates** (15./16. Dezember)

### 2017

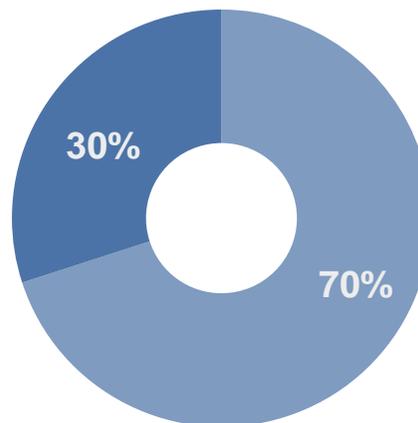


- März: Parlamentswahlen in Holland (bis Mitte März)
- April: **Präsidentenwahlen in Frankreich** (23. April, 1. Runde)
- Mai: **Präsidentenwahlen in Frankreich** (7. Mai, 2. Runde)
- Juni: Parlamentswahlen in Frankreich (11./18. Juni)
- September: **Bundestagswahlen in Deutschland** (voraussichtlich 17. oder 24. September)

## Multi Asset bei Allianz Global Investors: Investitionen in liquide Anlageklassen – Kapital Plus

### Kapital Plus

Strategische Gewichtung:  
70% Euro-Anleihen guter Bonität und  
30% europäische Aktien

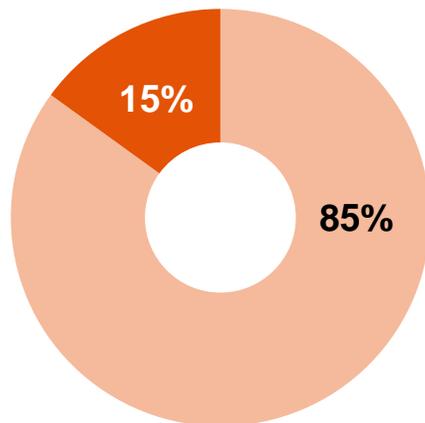


Die festgelegte Aktien- und Rentenquote wird regelmäßig wiederhergestellt.

## Multi Asset bei Allianz Global Investors: Investitionen in liquide Anlageklassen – Allianz Strategiefonds Familie

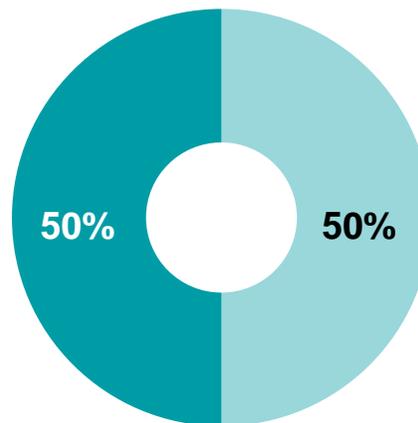
### Allianz Strategiefonds Stabilität

Strategische Gewichtung:  
85% Euro-Anleihen guter Bonität und 15%  
globale Aktien



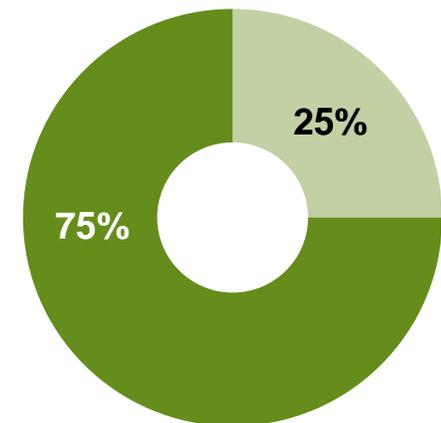
### Allianz Strategiefonds Balance

Strategische Gewichtung:  
50% Euro-Anleihen guter Bonität und  
50% globale Aktien



### Allianz Strategiefonds Wachstum

Strategische Gewichtung:  
25% Euro-Anleihen guter Bonität und  
75% globale Aktien



Um auch an kurzfristigen Marktchancen teilzuhaben, wird die Gewichtung der beiden Anlageklassen vom Fondsmanagement in einer Bandbreite von +/-10% dynamisch gesteuert.

# Performancequelle: Anleihen

## Advanced Fixed Income Strategie

(eingesetzt im Kapital Plus sowie in der Allianz Strategiefonds Familie)

Indikativer Beitrag zur Wertentwicklung

30%

### Safe Spread Strategy

- **Strategische Substituierung** von Indextiteln
- Identifikation und Auswahl von Anleihen mit **verbessertem Risiko/Ertragsprofil**.
- Typischerweise werden Staatsanleihen durch Covered Bonds substituiert.

30%

### Taktische Allokation

- **Allokation in einzelnen Assetklassen**
- Basierend auf taktischen Gründen wie Risikoneigung und Fundamentalparametern.
- **Duration, Kurven- & Länderallokation** sind ebenfalls taktische Elemente.

30%

### Einzeltitelauswahl

- **Staatsanleihen** werden auf Basis einer **Liquiditätsanalyse** selektiert
- **Covered Bonds und Unternehmensanleihen** werden auf Basis unserer **Rich/Cheap-Analyse** ausgewählt.

10%

### Neuemissionen

- Der Primärmarkt ermöglicht die Erzielung einer **Prämie bei Teilnahme an Neuemissionen**.
- Die Anleihen können dann kurzfristig verkauft und die Erlöse wiederangelegt werden.

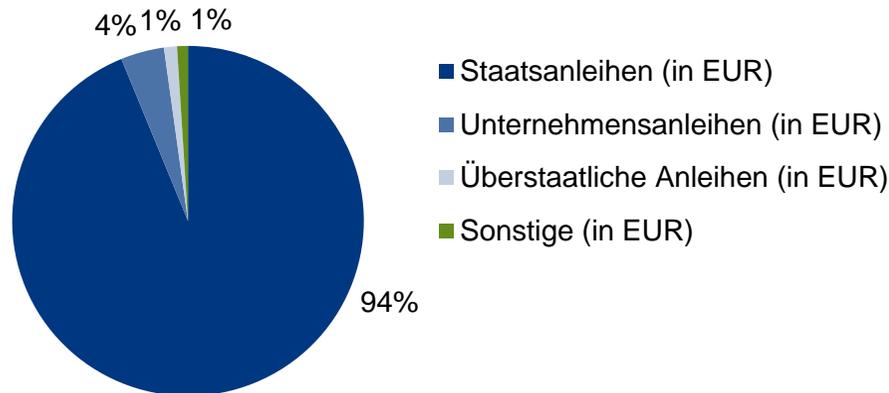
Advanced Fixed Income basiert auf einem mehrschichtigen Ansatz zur Ausnutzung von Marktineffizienzen.

# Performancequelle: Anleihen

## Anpassung des Rentenportfolios<sup>1</sup>

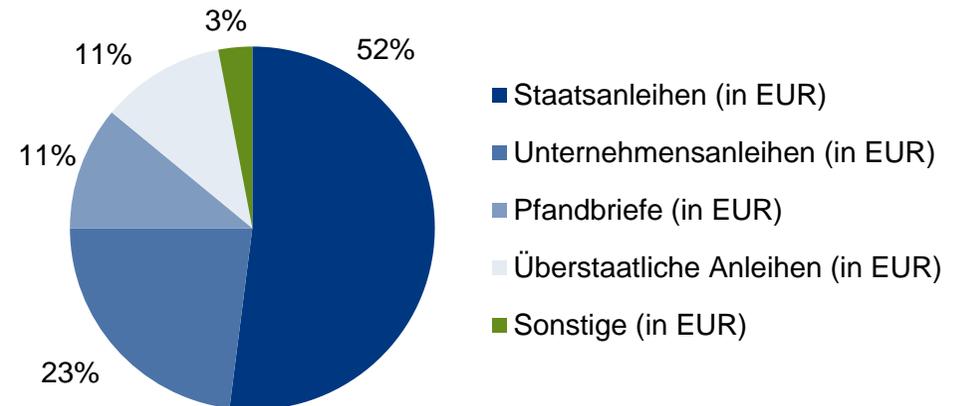
(vorgenommen im Kapital Plus sowie in der Allianz Strategiefonds Familie)

### Allokation per 31.12.2015<sup>2</sup>



Durchschnittliches Rating<sup>3</sup>: S&P A / Moody's A2  
Durchschnittliche Duration<sup>3</sup>: 6,26 Jahre

### Allokation per 31.07.2016<sup>2</sup>



Durchschnittliches Rating<sup>3</sup>: S&P A+ / Moody's A1  
Durchschnittliche Duration<sup>3</sup>: 4,72 Jahre

**Risikoreduktion durch kürzere Duration zu Gunsten von stärkerem Fokus auf Spreadanleihen mit hoher Bonität.**

Quelle: Allianz Global Investors. <sup>1</sup> Benchmark vom 15.07.2010 bis 31.01.2016: 30% MSCI Europe Total Return (Net) + 70% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index, ab 01.02.2016 70% Barclays Capital Euro Aggregate 1-10 Years Bond Index + 30% MSCI Europe Total Return (Net). <sup>2</sup> Quelle: IDS GmbH. Allokationen durationsgewichtet. Darstellung erlaubt keine Prognose für eine zukünftige Portfolioallokation. <sup>3</sup> Quelle: IDS GmbH, eine 100%ige Tochter der Allianz SE, Durchschnittsrating inkl. Kasse und Derivate (exposure-weighted), Kasseposition wird mit AAA bewertet.

# Performancequelle: Anleihen

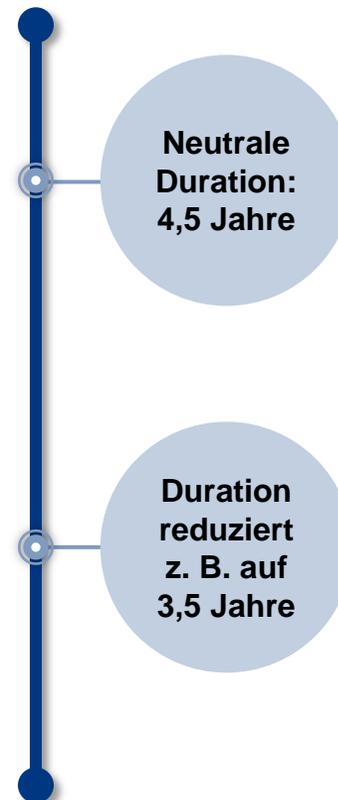
## Durationssteuerung

(eingesetzt im Kapital Plus)

Der **Rentenanteil** im Kapital Plus wird nach dem bewährten **Advanced Fixed Income-Ansatz** von Maxence Mormède gemanagt



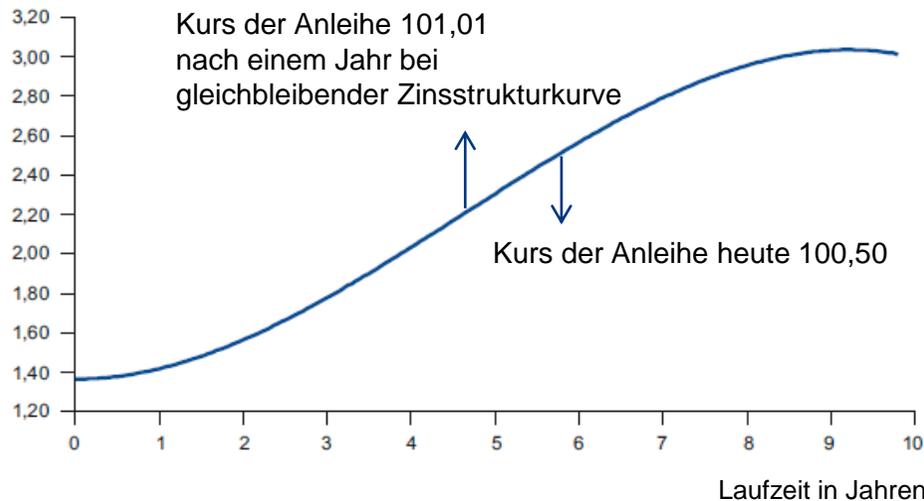
Der Portfoliomanager **Dr. Stefan Kloss** hat die Möglichkeit, die **Duration** der Rentenanlagen um bis zu **-2 und +2** Jahren gegenüber der Benchmark im Rahmen der Gesamtportfoliosteuerung zu verändern (z. B. über Overlay / Termingeschäfte). Die mögliche Bandbreite liegt dabei zwischen 3–9 Jahren. Dabei greift er auf die Rentenexpertise des Durations-Komitees zurück.



# Performancequelle: Anleihen Rolling-down-the-yield-curve-Effekt

## Normale Zinsstrukturkurve

Rendite in %, schematische Darstellung



## Bundesanleihen

Laufzeit	Rendite (%)	"Par Yield Bond" Kupon	Kursgewinn (%)	Gesamtertrag (%)
1	-0.60	-0.60	0.00	-0.60
2	-0.61	-0.61	-0.02	-0.63
3	-0.63	-0.63	-0.03	-0.66
4	-0.58	-0.58	0.15	-0.43
5	-0.49	-0.49	0.37	-0.12
6	-0.46	-0.46	0.12	-0.34
7	-0.40	-0.40	0.38	-0.02
8	-0.31	-0.31	0.65	0.35
9	-0.18	-0.18	1.05	0.87
10	-0.05	-0.05	1.21	1.16

**Verkürzung der Laufzeit führt bei normaler Zinskurve zu Kursgewinn und geringerer Volatilität der Anleihe.**

Quelle, links: Allianz Global Investors, Stand: 22.08.2016. Quelle, rechts: Bloomberg, E&S Team, Stand: 29.07.2016. Diese Analyse enthält Einschätzungen von Allianz Global Investors und ihren Mitarbeitern, die sich ohne Vorankündigung verändern können. Aussagen zu Trends an den Finanzmärkten basieren auf den aktuellen Marktbedingungen im relevanten Betrachtungszeitraum, die Schwankungen unterliegen. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die Analyse der Signale ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

# Performancequelle: Aktien (Kapital Plus)

Investmentphilosophie und -prozess: Strukturelles Wachstum über den Marktzyklus hinweg

## Wachstum

Wir investieren in Unternehmen mit strukturell überdurchschnittlich wachsenden Gewinnen und Cash-Flows und mit überdurchschnittlichen Kapitalrenditen.

## Qualität

Diese Unternehmen sind durch Wettbewerbsvorteile und hohe Eintrittsbarrieren für Konkurrenten langfristig in der Lage, die hohen Kapitalrenditen zu verteidigen.

- ✓ Reiner Bottom-up Stock-Picking Ansatz<sup>1</sup>
- ✓ Keine aktive Länder- oder Sektorallokation
- ✓ Stets voll investiert
- ✓ Keine Derivate
- ✓ Benchmark-unabhängiger aktiver Ansatz<sup>2</sup>
- ✓ Langfristiger Anlagehorizont ( Ø 3-5 Jahre)



### Säkulares Wachstum

- Strukturell wachsende Nachfrage
- Langfristige Trends führen zu überzyklischem Wachstum einer Branche



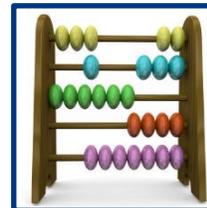
### Überlegenes Geschäftsmodell

- Operative Exzellenz
- Optimale Prozesse, Effizienz, beste Wertschöpfungskette, Marken



### Technologischer Vorsprung

- Produkte „Best in class“
- Innovatives Angebot, höhere Effizienz, Wettbewerbsvorteile für den Kunden



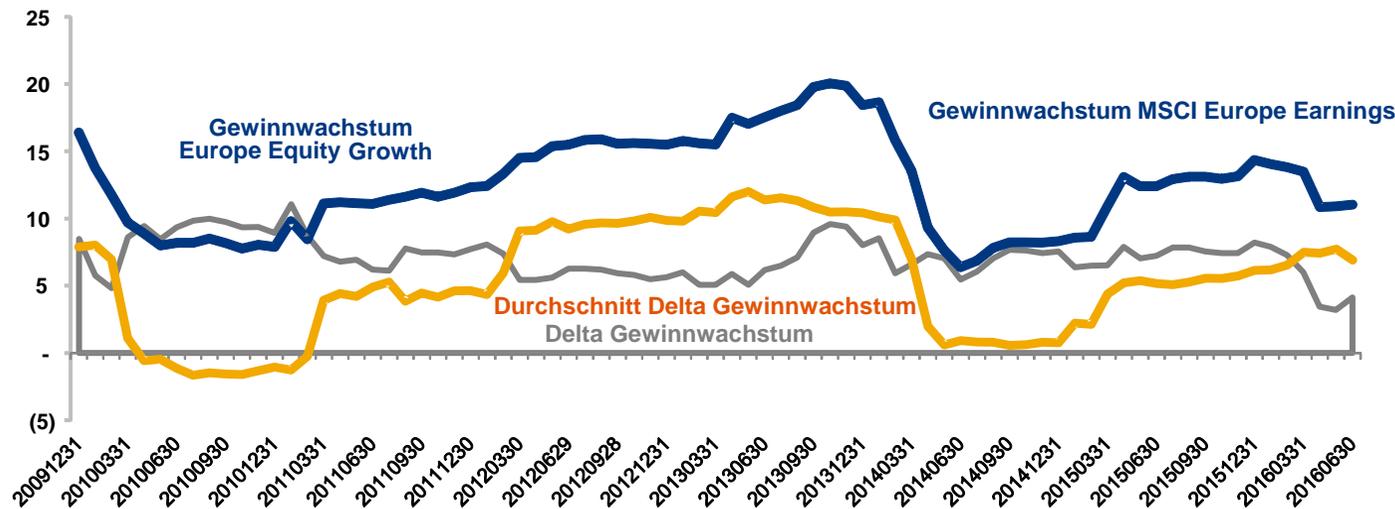
### Kostenvorteile

- Anbieter mit den niedrigsten Kosten
- Ressourcensparsam, Skalenvorteile, Verhandlungsmacht gegenüber Lieferanten

<sup>1</sup> Aktien aus allen Marktkapitalisierungskategorien: Large Caps, Mid Caps und Small Caps. <sup>2</sup> Der Benchmark-Index wird als Vergleichsmaßstab für die Wertentwicklung herangezogen, aber nicht als Richtlinie für Investitionen. Die Zusammensetzung des Portfolios ist sowohl in Bezug auf die Sektor- und Ländergewichtung als auch auf Positionen in einzelnen Aktien weitgehend unabhängig von der Zusammensetzung des Benchmark-Index.

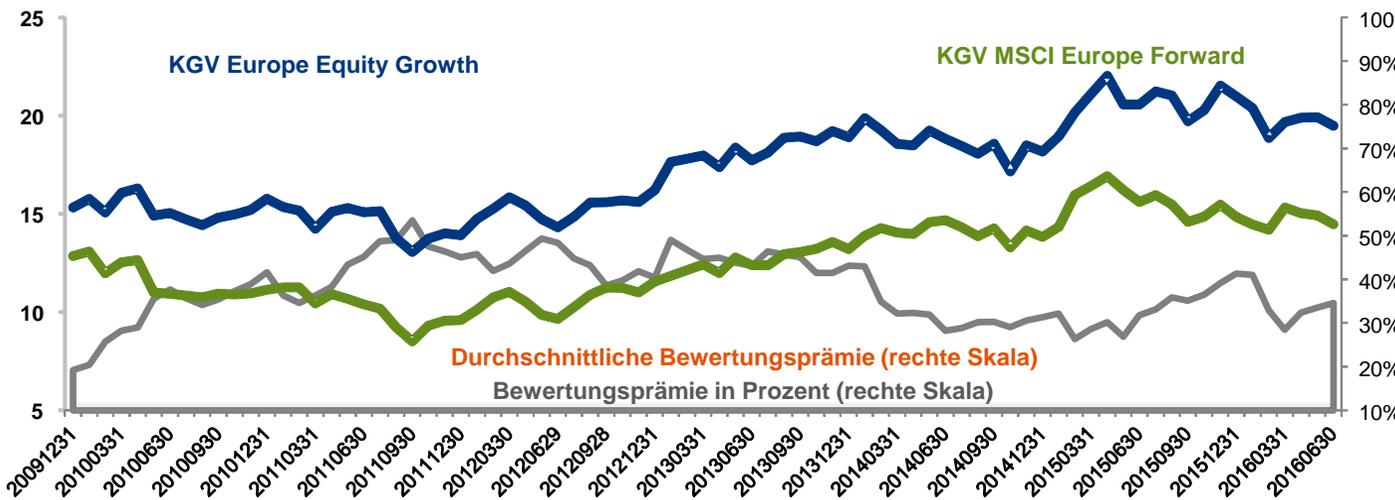
# Performancequelle: Aktien (Kapital Plus)

## Die Europe Equity Growth Strategie – Gewinnwachstum und KGV



### Gewinnwachstum

Strukturelles Wachstum im ganzen Zyklus



### Bewertung

Die relative Bewertung ist nicht hoch

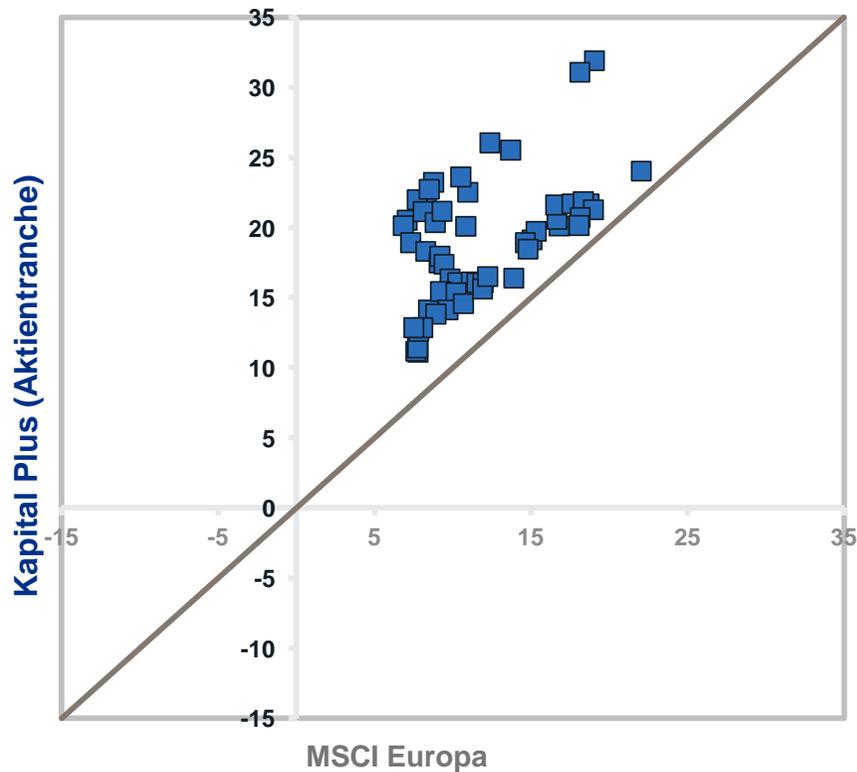


Quelle: IDS GmbH, StyleResearch, Allianz Global Investors GmbH, 30.06.2016. Gewinnwachstum: durchschnittliche jährliche Wachstumsrate der Gewinne (bereinigt um Amortisierung von Intangibles, außerordentliche Belastungen und Kredite) jeweils über die vergangenen drei Jahre; Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) basiert auf 12-Monatsschätzungen für das nächste Berichtsjahr.

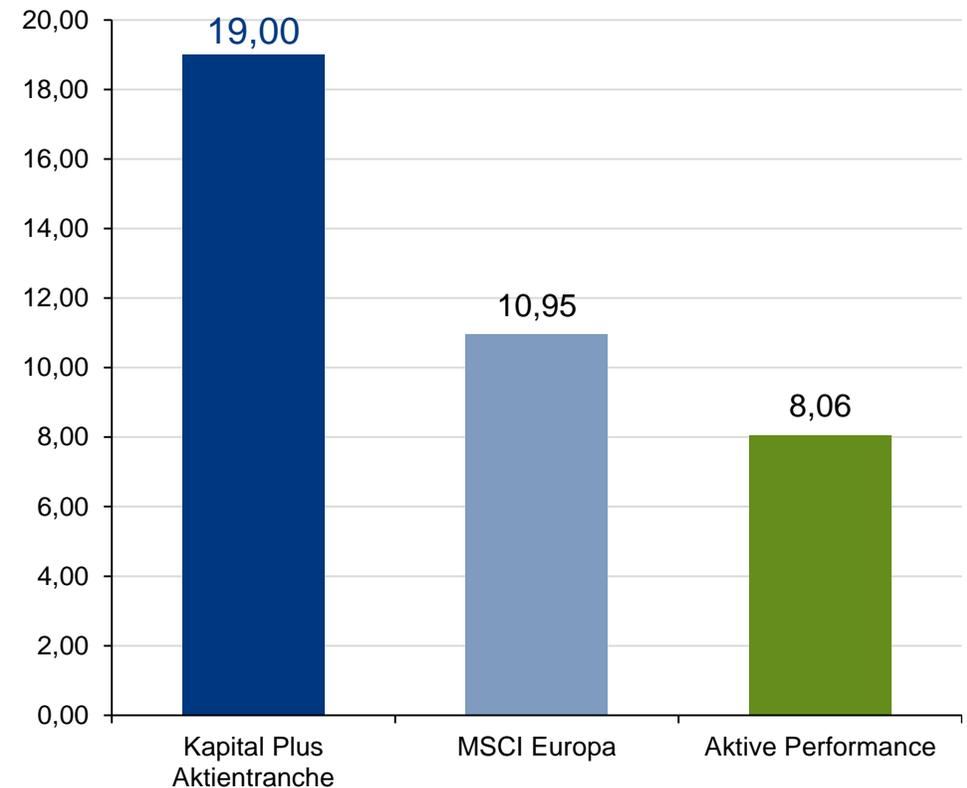
# Performancequelle: Aktien (Kapital Plus)

Überzeugende Performance der Aktienstrategie

**Performance über alle 3-Jahresperioden seit 31.12.2008**



**Kapital Plus: Performance der Aktientranche vom 31.12.2008 zum 31.07.2016 annualisiert**

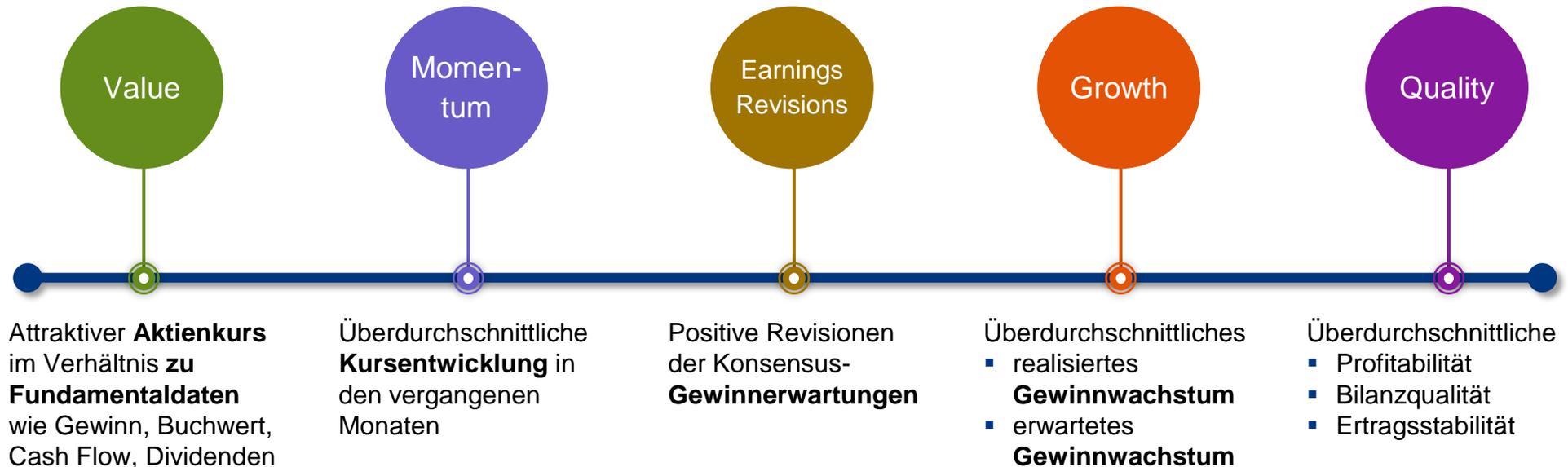


Dargestellt ist die Aktientranche des Portfolios Kapital Plus. Berechnet sind Schlusskurse vor Kosten basierend auf Tagesschlusskursen der einzelnen Wertpapiere für den Fonds, Gewichtungen täglich angepasst. Wilshire, IDS GmbH, eine 100%ige Tochter der Allianz SE. Vergangene Performance ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Bitte beachten Sie die GIPS-konforme Performancedarstellung des Fonds am Ende der Präsentation. Stand: 31.07.2016.

# Performancequelle: Aktien (Allianz Strategiefonds Familie)

Best Styles – Investmentstile optimal nutzen

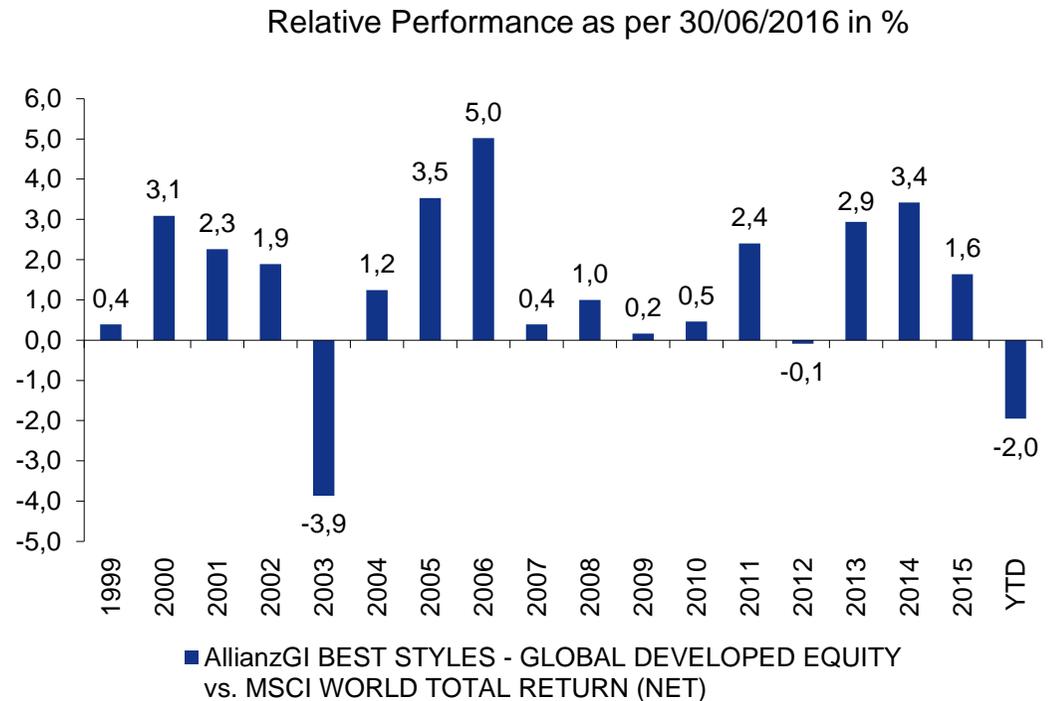
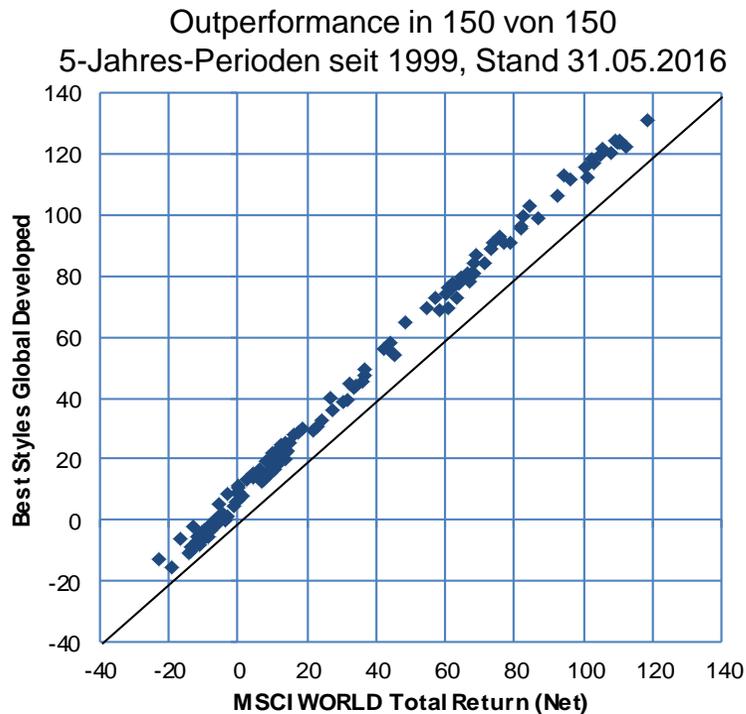
**Unterschiedliche Investmentstile tragen eigene Risikoprämien, die durch einen disziplinierten systematischen Ansatz vereinnahmt werden können – und das weitgehend unabhängig vom Wirtschafts- und Marktumfeld.**



# Performancequelle: Aktien (Allianz Strategiefonds Familie)

## Best Styles – Wertentwicklung des globalen Aktienportfolios

### Chancen auf stabilen Mehrertrag durch aktive systematische Aktienstrategien am Beispiel des Composites<sup>1</sup> Allianz Global Investors Best Styles – Global Developed Equity



<sup>1</sup> Composite: Zusammenfassung verschiedener, jedoch von der Struktur ähnlicher Portfolios zu einer Gruppe. Composites dienen zur Herstellung von Vergleichbarkeiten. Quelle: IDS GmbH Analysis and Reporting Services, eine Tochter der Allianz SE; Stand: 31.05.2016 und 30.06.2016. Composite 0189 AllianzGI Best Styles - Global Developed Equity; Auflegung Januar 1999. Performance gross-of-fees in EUR. Die obige Information ist zusätzlich und ergänzt die GIPS® Composite-Darstellung im Appendix.

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Bitte beachten Sie auch die Hinweise am Ende der Präsentation. Bruttoangaben; berechnet nach der BVI-Methode auf der Basis des Anteilwerts, unter der Annahme, dass Ausschüttungen wieder angelegt werden und ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen. Individuelle Kosten, wie z.B. Vergütungen, Provisionen und andere Gebühren wurden nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden.

## Risikoreduktion durch Diversifikation Korrelation von Aktien und Anleihen

### **Rollierende 1-Jahres-Korrelation zwischen dem Aktienindex MSCI Europa und dem Barclays Capital Euro Aggregate 1-10 Year, Indizes in Euro**

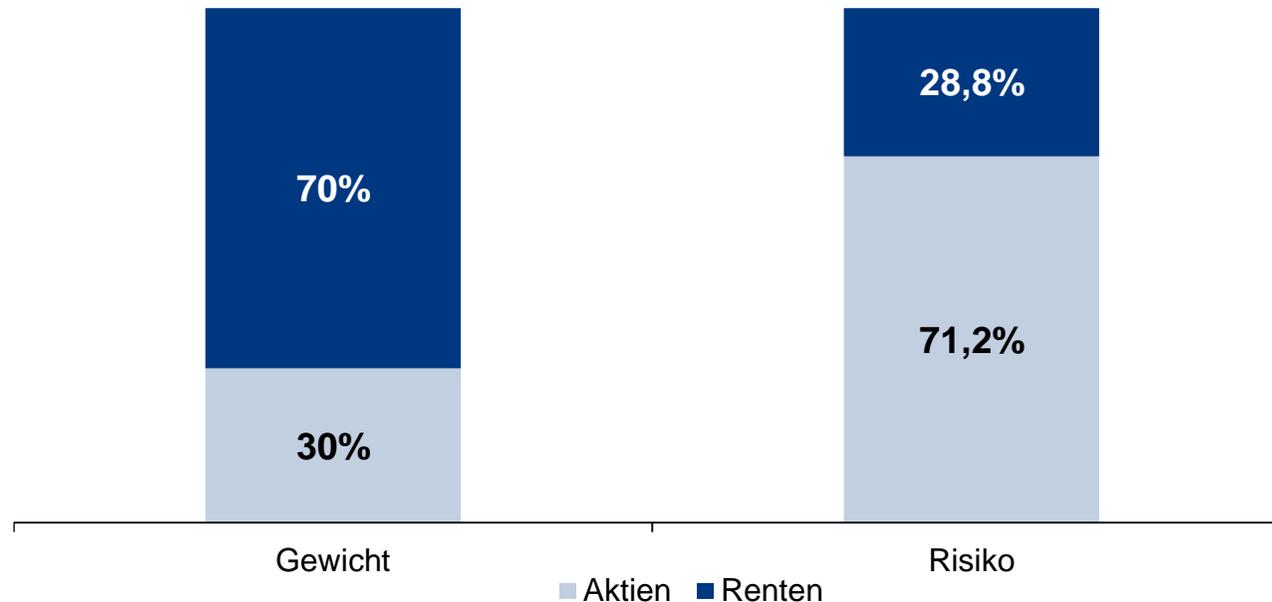


**Aufgrund der geringen oder sogar negativen Korrelation von Aktien und Anleihen können Risiken reduziert werden.**

# Risikoreduktion durch Diversifikation

## Gewichtung vs. Risiko von Aktien und Renten

(am Beispiel des Kapital Plus)



Historisch entsprach ein Gewicht von 30% Aktien einem Risikoanteil von über 70% des Gesamtportfolios

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Quelle: Bloomberg und Allianz Global Investors, eigene Berechnungen; Stand 31.08.2016. Benchmark, Renten: 70% BARCLAYS CAPITAL EURO-AGGREGATE: 1-10 YEAR RETURN; Aktien: 30% MSCI EUROPE EUR TOTAL RETURN (NET) REBASED LAST BUSINESS DAY OF MONTH IN EUR Risiko auf 250-Tagesbasis berechnet im Zeitraum 01.15.2005 bis 31.12.2015.

# Chancen und Risiken

## Kapital Plus - A - EUR

### Chancen

- Laufende Verzinsung von Anleihen, Kurschancen bei Zinsrückgang
- Beimischung von Aktien erhöht Renditepotenzial
- Breite Streuung über zahlreiche Einzeltitel
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management

### Risiken

- Zinsniveau schwankt, Kursverluste von Anleihen bei Zinsanstieg
- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management

## Chancen und Risiken

Allianz Strategiefonds Stabilität - A2 - EUR

Allianz Strategiefonds Balance - A - EUR

Allianz Strategiefonds Wachstum - A2 - EUR

### Chancen

- Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- Laufende Verzinsung von Anleihen, Kurschancen bei Zinsrückgang
- Breite Streuung über zahlreiche Einzeltitel
- Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management
- Wechselkursgewinne gegenüber Anlegerwährung möglich

### Risiken

- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich. *Für den Allianz Strategiefonds Balance und Wachstum gilt: Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann erhöht sein.*
- Zinsniveau schwankt, Kursverluste von Anleihen bei Zinsanstieg
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Wechselkursverluste gegenüber Anlegerwährung möglich

# Hinweise

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.

Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere können für Investoren verschiedene Risiken beinhalten, einschließlich – jedoch nicht ausschließlich – Kreditwürdigkeits-, Zins-, und Liquiditätsrisiken sowie das Risiko eingeschränkter Flexibilität. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und den Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Short-Positionen in Bezug auf festverzinsliche Wertpapiere) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise bei Kontoauszahlungen oder -rückzahlungen zu Verzögerungen oder zur Verhinderung dieser führen.

Die Volatilität der Preise für Fondsanteilwerte kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. 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](http://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](http://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](http://www.bafin.de)). Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

# Allianz

## Global Investors