

# Sie delegieren, wir investieren

---

**Dies ist eine Marketing-Anzeige.**

Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt,  
bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

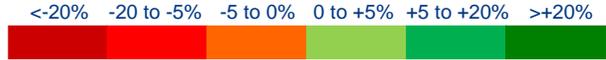
**Nur für Vertriebspartner und professionelle Investoren**

---



# 2022 - historisch negative Erträge

## Reale Erträge der wichtigsten Assetklassen<sup>1</sup>



Rang	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	US SOV	CHI EQU	GOLD	UK SOV	REITS	JAP EQU	CHI EQU	JAP EQU	UK EQU	EM EQU	GER SOV	CHI EQU	CHI EQU	COMM	COMM
2	GER SOV	EM EQU	REITS	US I/L	EMU HY	US EQU	REITS	EMU EQU	US HY	CHI EQU	JAP SOV	US EQU	GOLD	REITS	UK EQU
3	UK SOV	EMU HY	EM HY	GER SOV	JAP EQU	EMU EQU	EMU SOV	CHI EQU	EM HY	US EQU	US CASH	EMU EQU	US EQU	US EQU	US CASH
4	EMU SOV	EM HY	EM EQU	US SOV	EM HY	UK EQU	UK SOV	EMU SOV	EM EQU	JAP EQU	EMU SOV	REITS	EM EQU	EMU EQU	GOLD
5	GOLD	US HY	EM LOC	GOLD	EMU EQU	EMU HY	US EQU	JAP SOV	COMM	EM LOC	US SOV	JAP EQU	US I/L	UK EQU	JAP EQU
6	JAP SOV	REITS	US HY	EM HC	EM HC	US HY	GER SOV	UK SOV	UK SOV	EMU EQU	UK SOV	EM EQU	JAP EQU	JAP EQU	JAP SOV
7	US CASH	EMU EQU	US EQU	US IG	EM EQU	REITS	EMU IG	EM IG	US EQU	GOLD	EMU CASH	GOLD	UK SOV	US I/L	EMU CASH
8	EMU CASH	EM HC	EMU HY	JAP SOV	EM LOC	EMU IG	JAP EQU	EMU HY	EM HC	REITS	EM IG	COMM	US IG	JAP SOV	EM HY
9	US I/L	UK EQU	EM HC	EM IG	US HY	EMU SOV	US IG	EM HC	EMU HY	UK EQU	EMU IG	UK EQU	US SOV	US HY	US HY
10	EMU IG	EM IG	EM IG	US HY	US EQU	JAP SOV	EM IG	EM HY	EM LOC	EM HY	US I/L	EM HC	EM IG	EMU HY	EM LOC
11	EM LOC	US EQU	UK EQU	EMU IG	EM IG	EM HY	EMU HY	GER SOV	GOLD	EM HC	US IG	US HY	EMU SOV	EM HY	US SOV
12	US IG	GOLD	US IG	EMU SOV	EMU IG	EMU CASH	US SOV	US SOV	US IG	US HY	US HY	US IG	EM HY	EMU CASH	US I/L
13	EM HC	EM LOC	COMM	US EQU	EMU SOV	US CASH	EM HC	US EQU	EM IG	EMU HY	GOLD	EM HY	US HY	EMU IG	EM IG
14	EM IG	US IG	US I/L	EMU CASH	US IG	COMM	EMU EQU	EMU CASH	EMU IG	US IG	EM HY	EM LOC	EM HC	US CASH	EMU HY
15	US HY	EMU IG	US SOV	US CASH	UK EQU	EM IG	US I/L	US CASH	JAP SOV	EM IG	EMU HY	EM IG	GER SOV	EM IG	US IG
16	EM HY	JAP EQU	GER SOV	COMM	US I/L	US IG	JAP SOV	EMU IG	EMU EQU	COMM	EM HC	EMU HY	EMU HY	EM EQU	EMU EQU
17	UK EQU	COMM	UK SOV	EM LOC	CHI EQU	GER SOV	US HY	REITS	GER SOV	US I/L	REITS	US I/L	EMU IG	CHI EQU	CHI EQU
18	EMU HY	US I/L	EMU IG	EMU HY	GOLD	EM EQU	EMU CASH	US IG	REITS	EMU IG	US EQU	EMU SOV	EM LOC	GER SOV	EM HC
19	US EQU	EMU SOV	JAP SOV	UK EQU	GER SOV	US SOV	UK EQU	UK EQU	US I/L	US SOV	EM LOC	UK SOV	JAP SOV	US IG	EMU IG
20	JAP EQU	JAP SOV	JAP EQU	EM HY	JAP SOV	UK SOV	EM HY	US I/L	EMU SOV	JAP SOV	UK EQU	EMU IG	EMU CASH	EM HC	US EQU
21	EMU EQU	GER SOV	EMU EQU	REITS	US SOV	EM HC	US CASH	US HY	US SOV	EMU SOV	EMU EQU	US SOV	EMU EQU	EMU SOV	GER SOV
22	COMM	EMU CASH	EMU SOV	EMU EQU	UK SOV	CHI EQU	EM EQU	GOLD	JAP EQU	UK SOV	JAP EQU	GER SOV	US CASH	US SOV	EMU SOV
23	REITS	US CASH	US CASH	JAP EQU	US CASH	EM LOC	GOLD	EM EQU	EMU CASH	US CASH	COMM	JAP SOV	REITS	UK SOV	EM EQU
24	EM EQU	UK SOV	EMU CASH	EM EQU	COMM	US I/L	EM LOC	EM LOC	US CASH	EMU CASH	EM EQU	US CASH	UK EQU	GOLD	REITS
25	CHI EQU	US SOV	CHI EQU	CHI EQU	EMU CASH	GOLD	COMM	COMM	CHI EQU	GER SOV	CHI EQU	EMU CASH	COMM	EM LOC	UK SOV

<sup>1</sup>US: USA, CHI: China, GER: Deutschland, UK: Großbritannien, EMU: Eurozone, EM: Schwellenmärkte, JAP: Japan, EQU: Aktien, SOV: Staatsanleihen, I/L: inflationsindexierte Anleihen, IG: „Investment Grade“-Unternehmensanleihen, HY: Hochzinsanleihen, COMM: Rohstoffe, HC: Hartwährungsanleihen, LOC: lokale AnleihenQuelle: Allianz Global Investors GmbH, Bloomberg, Refinitiv; Stand: 31.12.2022. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

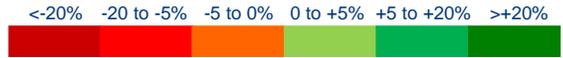
## 2022: Funktioniert das System nicht mehr?



# Finanzmarktentwicklungen

## 2023 – besser als zu Jahresende 2022 erwartet

### Reale Erträge der wichtigsten Assetklassen<sup>1</sup>



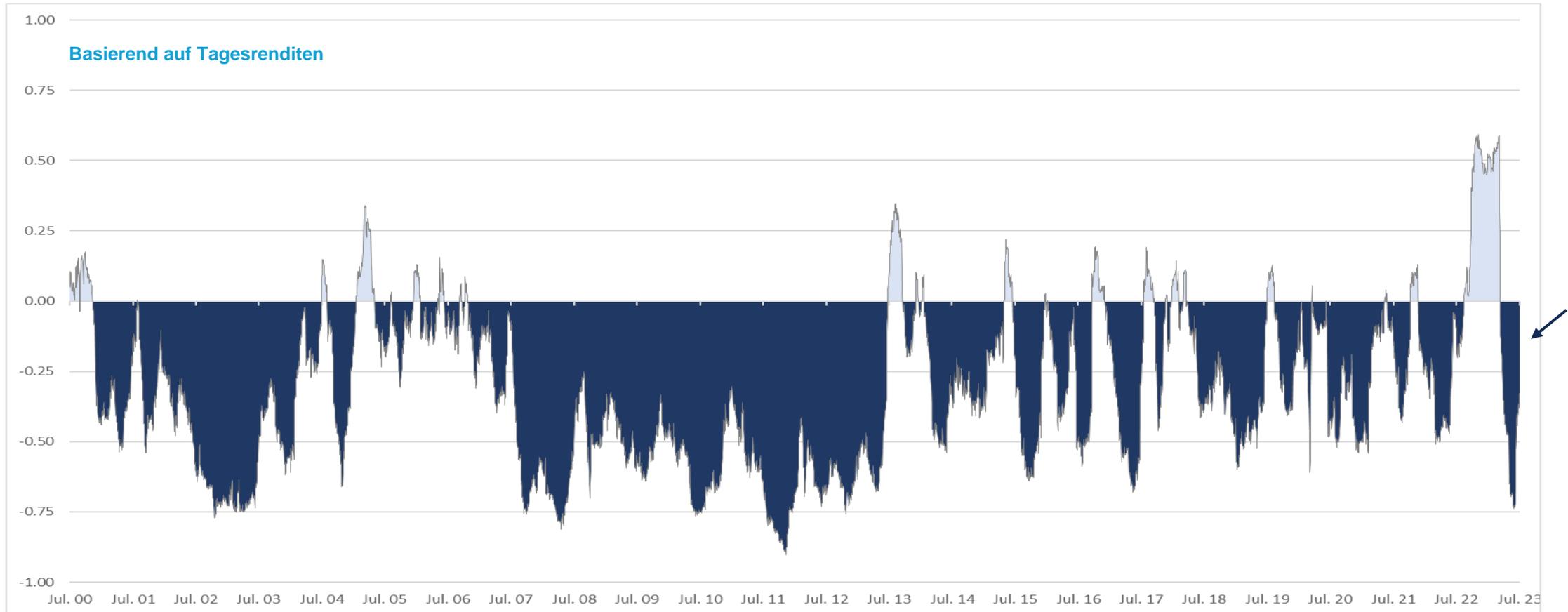
Range	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	9/2023
1	US SOV	CHI EQU	GOLD	UK SOV	REITS	JAP EQU	CHI EQU	JAP EQU	UK EQU	EM EQU	GER SOV	CHI EQU	CHI EQU	COMM	COMM	JAP EQU
2	GER SOV	EM EQU	REITS	US I/L	EMU HY	US EQU	REITS	EMU EQU	US HY	CHI EQU	JAP SOV	US EQU	GOLD	REITS	UK EQU	US EQU
3	UK SOV	EMU HY	EM HY	GER SOV	JAP EQU	EMU EQU	EMU SOV	CHI EQU	EM HY	US EQU	US CASH	EMU EQU	US EQU	US EQU	US CASH	EMU EQU
4	EMU SOV	EM HY	EM EQU	US SOV	EM HY	UK EQU	UK SOV	EMU SOV	EM EQU	JAP EQU	EMU SOV	REITS	EM EQU	EMU EQU	GOLD	COMM
5	GOLD	US HY	EM LOC	GOLD	EMU EQU	EMU HY	US EQU	JAP SOV	COMM	EM LOC	US SOV	JAP EQU	US I/L	UK EQU	JAP EQU	US HY
6	JAP SOV	REITS	US HY	EM HC	EM HC	US HY	GER SOV	UK SOV	UK SOV	EMU EQU	UK SOV	EM EQU	JAP EQU	JAP EQU	EMU CASH	EM HY
7	US CASH	EMU EQU	US EQU	US IG	EM EQU	REITS	EMU IG	EM IG	US EQU	GOLD	EMU CASH	GOLD	UK SOV	US I/L	JAP SOV	EMU HY
8	EMU CASH	EM HC	EMU HY	JAP SOV	EM LOC	EMU IG	JAP EQU	EMU HY	EM HC	REITS	EM IG	COMM	US IG	JAP SOV	EM HY	EM LOC
9	US I/L	UK EQU	EM HC	EM IG	US HY	EMU SOV	US IG	EM HC	EMU HY	UK EQU	EMU IG	UK EQU	US SOV	US HY	US HY	US CASH
10	EMU IG	EM IG	EM IG	US HY	US EQU	JAP SOV	EM IG	EM HY	EM LOC	EM HY	US I/L	EM HC	EM IG	EMU HY	EM LOC	UK EQU
11	EM LOC	US EQU	UK EQU	EMU IG	EM IG	EM HY	EMU HY	GER SOV	GOLD	EM HC	US IG	US HY	EMU SOV	EM HY	US SOV	EM IG
12	US IG	GOLD	US IG	EMU SOV	EMU IG	EMU CASH	US SOV	US SOV	US IG	US HY	US HY	US IG	EM HY	EMU CASH	US I/L	GOLD
13	EM HC	EM LOC	COMM	US EQU	EMU SOV	US CASH	EM HC	US EQU	EM IG	EMU HY	GOLD	EM HY	US HY	EMU IG	EMU HY	EMU CASH
14	EM IG	US IG	US I/L	EMU CASH	US IG	COMM	EMU EQU	EMU CASH	EMU IG	US IG	EM HY	EM LOC	EM HC	US CASH	EM IG	EMU IG
15	US HY	EMU IG	US SOV	US CASH	UK EQU	EM IG	US I/L	US CASH	JAP SOV	EM IG	EMU HY	EM IG	GER SOV	EM IG	EMU EQU	EM HC
16	EM HY	JAP EQU	GER SOV	COMM	US I/L	US IG	JAP SOV	EMU IG	EMU EQU	COMM	EM HC	EMU HY	EMU HY	EM EQU	US IG	EM EQU
17	UK EQU	COMM	UK SOV	EM LOC	CHI EQU	GER SOV	US HY	REITS	GER SOV	US I/L	REITS	US I/L	EMU IG	CHI EQU	EM HC	US IG
18	EMU HY	US I/L	EMU IG	EMU HY	GOLD	EM EQU	EMU CASH	US IG	REITS	EMU IG	US EQU	EMU SOV	EM LOC	GER SOV	EMU IG	JAP SOV
19	US EQU	EMU SOV	JAP SOV	UK EQU	GER SOV	US SOV	UK EQU	UK EQU	US I/L	US SOV	EM LOC	UK SOV	JAP SOV	US IG	CHI EQU	US I/L
20	JAP EQU	JAP SOV	JAP EQU	EM HY	JAP SOV	UK SOV	EM HY	US I/L	EMU SOV	JAP SOV	UK EQU	EMU IG	EMU CASH	EM HC	US EQU	EMU SOV
21	EMU EQU	GER SOV	EMU EQU	REITS	US SOV	EM HC	US CASH	US HY	US SOV	EMU SOV	EMU EQU	US SOV	EMU EQU	EMU SOV	GER SOV	US SOV
22	COMM	EMU CASH	EMU SOV	EMU EQU	UK SOV	CHI EQU	EM EQU	GOLD	JAP EQU	UK SOV	JAP EQU	GER SOV	US CASH	US SOV	EMU SOV	GER SOV
23	REITS	US CASH	US CASH	JAP EQU	US CASH	EM LOC	GOLD	EM EQU	EMU CASH	US CASH	COMM	JAP SOV	REITS	UK SOV	EM EQU	CHI EQU
24	EM EQU	UK SOV	EMU CASH	EM EQU	COMM	US I/L	EM LOC	EM LOC	US CASH	EMU CASH	EM EQU	US CASH	UK EQU	GOLD	REITS	REITS
25	CHI EQU	US SOV	CHI EQU	CHI EQU	EMU CASH	GOLD	COMM	COMM	CHI EQU	GER SOV	CHI EQU	EMU CASH	COMM	EM LOC	UK SOV	UK SOV

<sup>1</sup>US: USA, CHI: China, GER: Deutschland, UK: Großbritannien, EMU: Eurozone, EM: Schwellenmärkte, JAP: Japan, EQU: Aktien, SOV: Staatsanleihen, I/L: inflationsindexierte Anleihen, IG: „Investment Grade“-Unternehmensanleihen, HY: Hochzinsanleihen, COMM: Rohstoffe, HC: Hartwährungsanleihen, LOC: lokale Anleihen. Quelle: Allianz Global Investors GmbH, Bloomberg Finance L.P., Refinitiv; Stand: 30.09.2023. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

# Finanzmarktentwicklungen

## Rückkehr der Diversifikation

3-Monats-Korrelation zwischen Euro-Aktien und Bundesanleihen

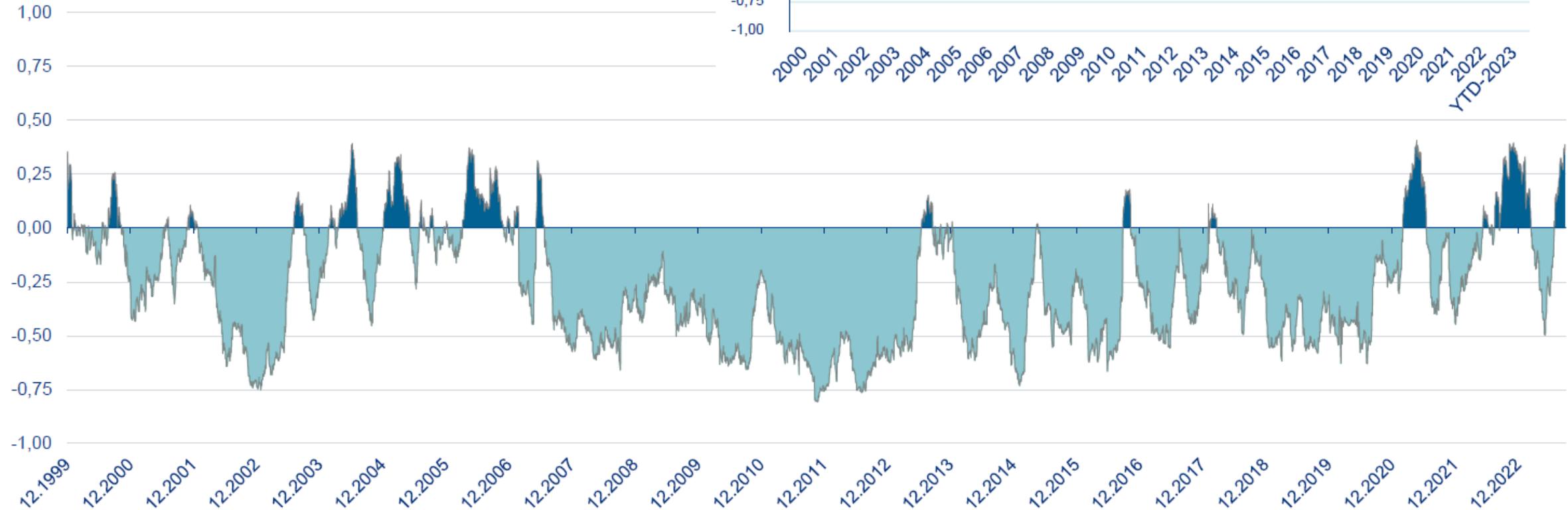


Quelle: Allianz Global Investors GmbH, Bloomberg Finance L.P., Euro STOXX 50 Index, insbesondere VG1 Index, d.h. Generic 1st Euro STOXX 50 Future und Bundesanleihen, insbesondere RX1 Comdty, d.h. Generic 1st Bund Future, täglich rollierende 63-Tage-Korrelation der täglichen Renditen, eigene Berechnungen; Stand: 30. Juni 2023.

# Finanzmarktentwicklungen

## Rückkehr der Diversifikation

3-Monatskorrelation zwischen US-Aktien und US-Staatsanleihen



Quelle: Allianz Global Investors GmbH, Bloomberg Finance L.P., Euro STOXX 50 Index, insbesondere VG1 Index, d.h. Generic 1st Euro STOXX 50 Future und Bundesanleihen, insbesondere RX1 Comdty, d.h. Generic 1st Bund Future, täglich rollierende 63-Tage-Korrelation der täglichen Renditen, eigene Berechnungen; Stand: 30.09.2023

# Staatsanleiherenditen bewegen sich überwiegend wieder im nominal (!) positiven Terrain

## Generische Staatsanleiherenditen, in %

	3M	1J	2J	3J	4J	5J	6J	7J	8J	9J	10J	15J	20J	30J
<b>Deutschland</b>	3.66	3.70	3.21	3.07	2.89	2.84	2.79	2.80	2.83	2.87	2.96	3.16	3.20	3.19
<b>Frankreich</b>	3.84	3.80	3.44	3.25	3.22	3.22	3.24	3.28	3.33	3.44	3.52	3.82	3.98	4.09
<b>Italien</b>	3.86	3.97	4.07	4.03	4.17	4.28	4.40	4.59	4.68	4.78	4.92	5.19	5.36	5.44
<b>Niederlande</b>	3.76	-0.04	3.30	3.12	3.06	3.09	3.10	3.13	3.18	3.25	3.31	3.47	3.47	3.45
<b>Belgien</b>	3.79	3.74	3.41	3.23	3.19	3.18	3.24	3.34	3.47	3.55	3.62	3.91	4.07	4.18
<b>Österreich</b>	3.85	3.79	3.55	3.28	3.26	3.27	3.31	3.39	3.44	3.52	3.58	3.77	3.82	3.79
<b>Finnland</b>	NA	NA	3.36	3.29	3.24	3.30	3.38	3.28	3.47	3.44	3.56	3.79	NA	3.64
<b>Spanien</b>	3.78	3.89	3.66	3.53	3.56	3.56	3.67	3.76	3.85	3.95	4.06	4.34	4.53	4.68
<b>Schweiz</b>	1.58	1.83	1.27	1.18	1.17	1.08	1.08	1.08	1.09	1.12	1.15	1.17	1.18	1.17
<b>Schweden</b>	3.91	0.99	3.55	1.76	0.51	3.14	1.70	3.11	3.04	1.50	3.07	3.15	3.16	1.62
<b>Dänemark</b>	3.56	-0.55	3.56	3.24	3.15	3.08	4.08	NA	3.14	3.10	3.24	NA	3.36	3.29
<b>Großbritann.</b>	5.37	5.04	4.99	4.75	4.49	4.64	4.53	4.46	4.55	4.50	4.60	4.92	5.00	5.05
<b>USA</b>	5.52	5.50	5.15	4.96	2.75	4.81	3.10	4.84	3.58	3.78	4.81	NA	5.13	4.94
<b>Japan</b>	-0.31	-0.04	0.05	0.13	0.25	0.33	0.44	0.57	0.68	0.73	0.77	1.26	1.52	1.78

Nicht-EWU Länder

Annäherung der realen Rendite durch Abzug der realisierten länderspezifischen Jahresveränderungsrate der Verbraucherpreise; basierend auf dem Harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) für europäische Länder. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. : Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research.  
Stand: 04.10.2023.

# Der „Doppelschlag“ niedriger Renditen und steigender Verbraucherpreise

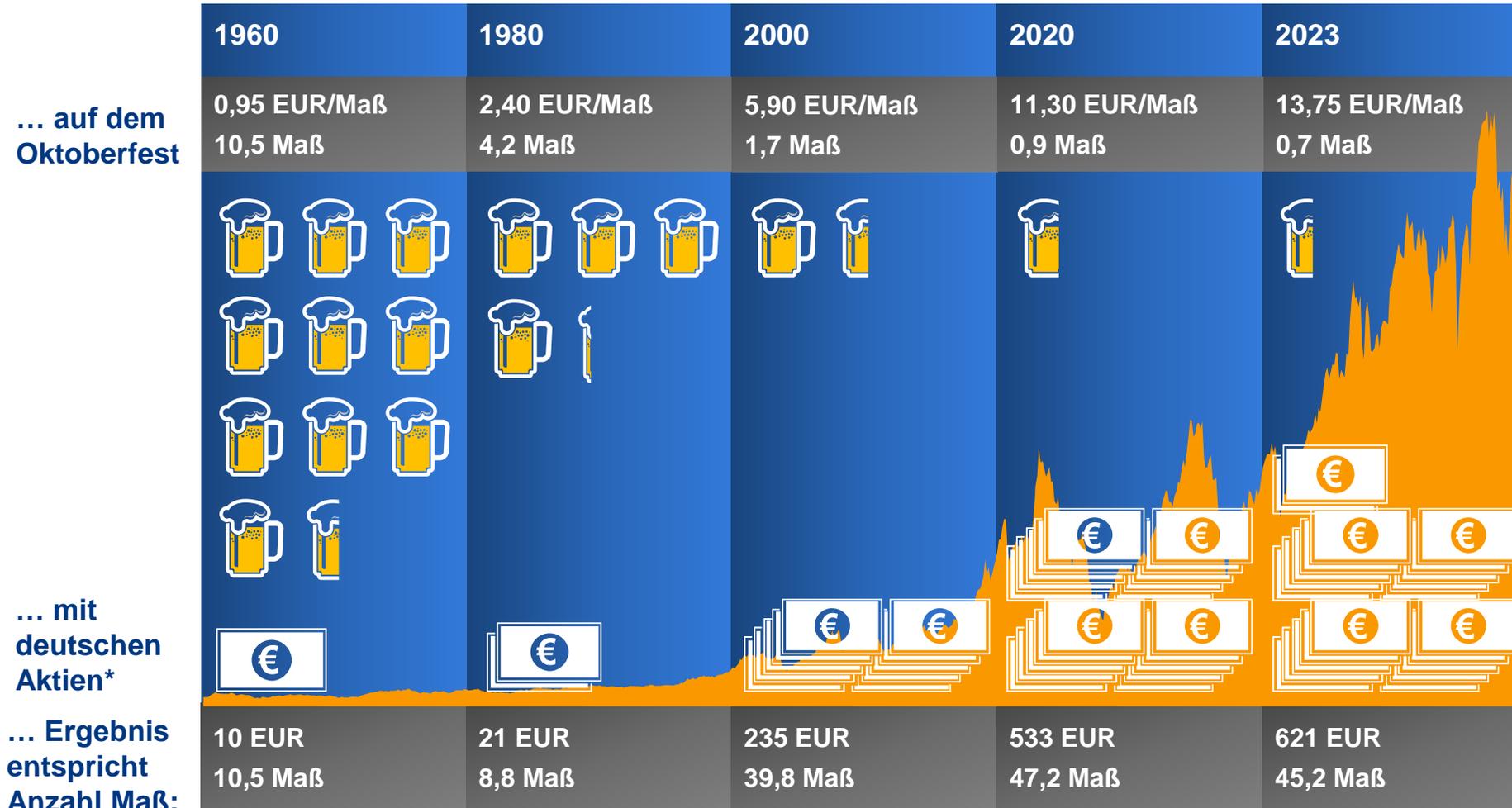
Generische Staatsanleiherenditen, real, in %

	3M	1J	2J	3J	4J	5J	6J	7J	8J	9J	10J	15J	20J	30J
<b>Deutschland</b>	-0.87	-0.83	-1.32	-1.45	-1.64	-1.69	-1.74	-1.73	-1.70	-1.65	-1.57	-1.37	-1.32	-1.33
<b>Frankreich</b>	-1.04	-1.08	-1.44	-1.63	-1.66	-1.66	-1.64	-1.60	-1.55	-1.44	-1.36	-1.06	-0.90	-0.79
<b>Italien</b>	-1.48	-1.37	-1.27	-1.31	-1.17	-1.06	-0.94	-0.75	-0.66	-0.56	-0.42	-0.15	0.02	0.09
<b>Niederlande</b>	0.74	-3.06	0.27	0.10	0.03	0.06	0.08	0.11	0.15	0.23	0.28	0.45	0.45	0.42
<b>Belgien</b>	1.40	1.35	1.02	0.84	0.80	0.80	0.85	0.95	1.08	1.17	1.24	1.53	1.68	1.79
<b>Österreich</b>	-3.53	-3.58	-3.83	-4.09	-4.11	-4.10	-4.06	-3.98	-3.93	-3.85	-3.79	-3.61	-3.55	-3.58
<b>Finnland</b>	NA	NA	-2.25	-2.33	-2.37	-2.32	-2.24	-2.34	-2.15	-2.17	-2.05	-1.82	NA	-1.97
<b>Spanien</b>	0.28	0.39	0.16	0.03	0.06	0.06	0.17	0.26	0.35	0.45	0.56	0.84	1.03	1.18
<b>Schweiz</b>	-0.07	0.18	-0.39	-0.47	-0.49	-0.57	-0.57	-0.57	-0.56	-0.54	-0.51	-0.48	-0.48	-0.49
<b>Schweden</b>	-3.59	-6.51	-3.95	-5.75	-6.99	-4.36	-5.80	-4.40	-4.47	-6.00	-4.43	-4.35	-4.34	-5.88
<b>Dänemark</b>	1.12	-2.99	1.13	0.81	0.71	0.65	1.65	NA	0.71	0.67	0.81	NA	0.93	0.85
<b>Großbritann.</b>	-1.33	-1.66	-1.71	-1.96	-2.21	-2.06	-2.17	-2.24	-2.15	-2.20	-2.10	-1.78	-1.70	-1.65
<b>USA</b>	1.85	1.83	1.48	1.29	-0.92	1.14	-0.57	1.17	-0.09	0.11	1.14	NA	1.46	1.27
<b>Japan</b>	-3.43	-3.16	-3.07	-2.99	-2.87	-2.79	-2.68	-2.55	-2.44	-2.39	-2.35	-1.86	-1.60	-1.34

Nicht-EWU Länder

1) Annäherung der realen Rendite durch Abzug der realisierten länderspezifischen Jahresveränderungsrate der Verbraucherpreise; basierend auf dem Harmonisierten Verbraucherpreisindex (HVPI) für europäische Länder. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Quellen: Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research. Stand: 04.10.2023.

# Was aus 10 Euro wurde...

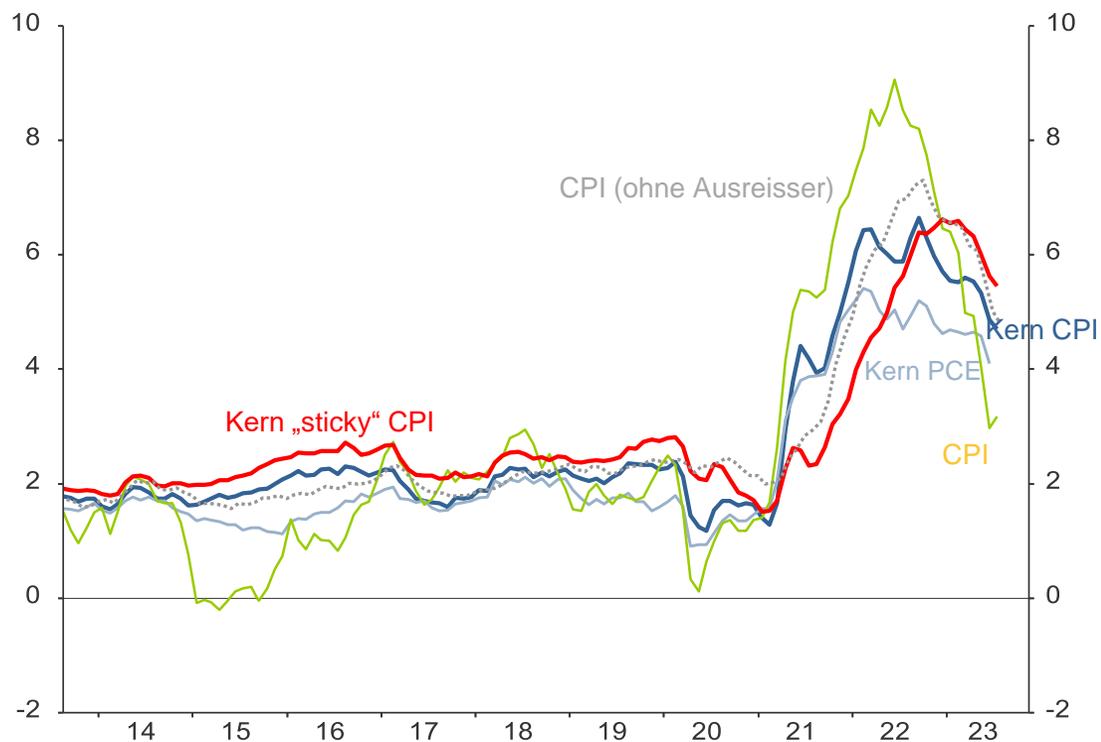


\*Rückrechnung C-DAX jeweils per Ultimo Januar bzw. Ultimo August 2022; Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Bei den Preisen für eine Maß handelt es sich um Durchschnittswerte. Quelle: Datastream; AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, September 2023.

# Trotz Entspannung bei den Inflationsdaten: Zentralbanken sind weiterhin gefordert

## U.S. Inflation

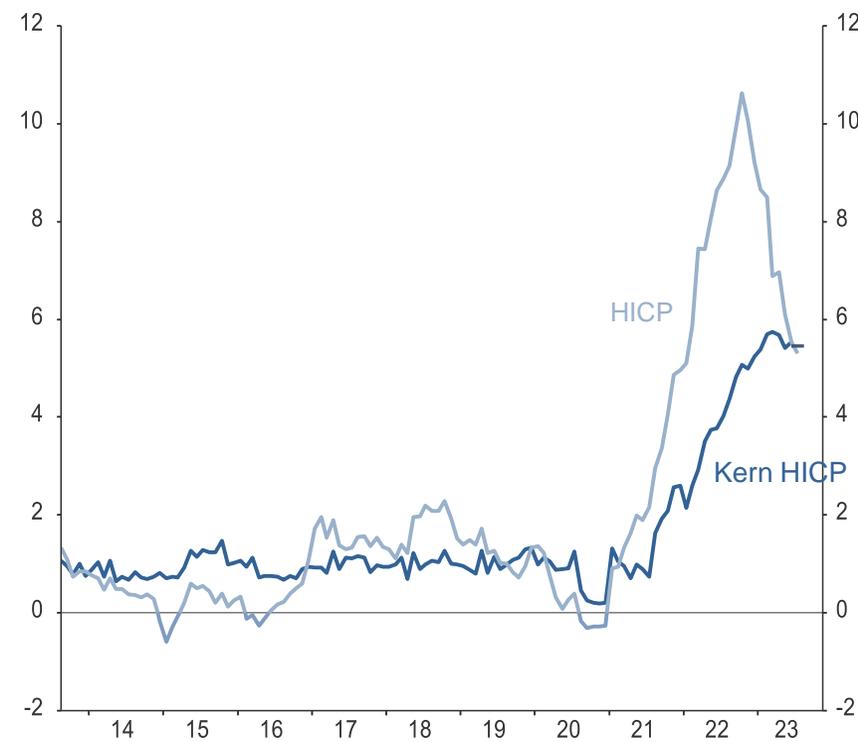
% (J/J)



Quelle: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 17.08.2023

## Eurozone Inflation

% (J/J)



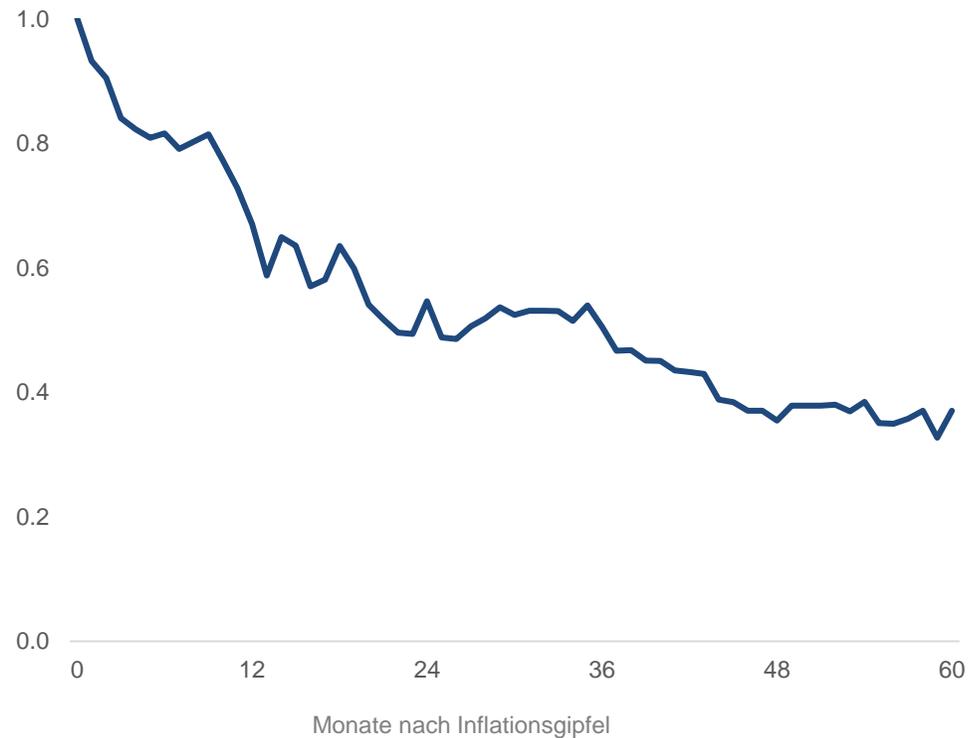
Quelle: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 17.08.2023

Die Kerninflation in den USA war im Juni im Monatsvergleich bei 1.9% annualisiert. Aufgrund der Volatilität von Monatswerten ist es aber zu früh, als dass Zentralbanken bereits die geldpolitische Straffung beenden könnten. Zudem ist der Rückgang der Inflationsraten z.T. auch durch eine sich abschwächende Konjunktur erklärt.

# Lehren aus der Vergangenheit: Hohe Inflationsraten brauchen lange, um auf niedrige Niveaus zurückzufallen

**Medianinflation nach Inflationsgipfel > 6%**

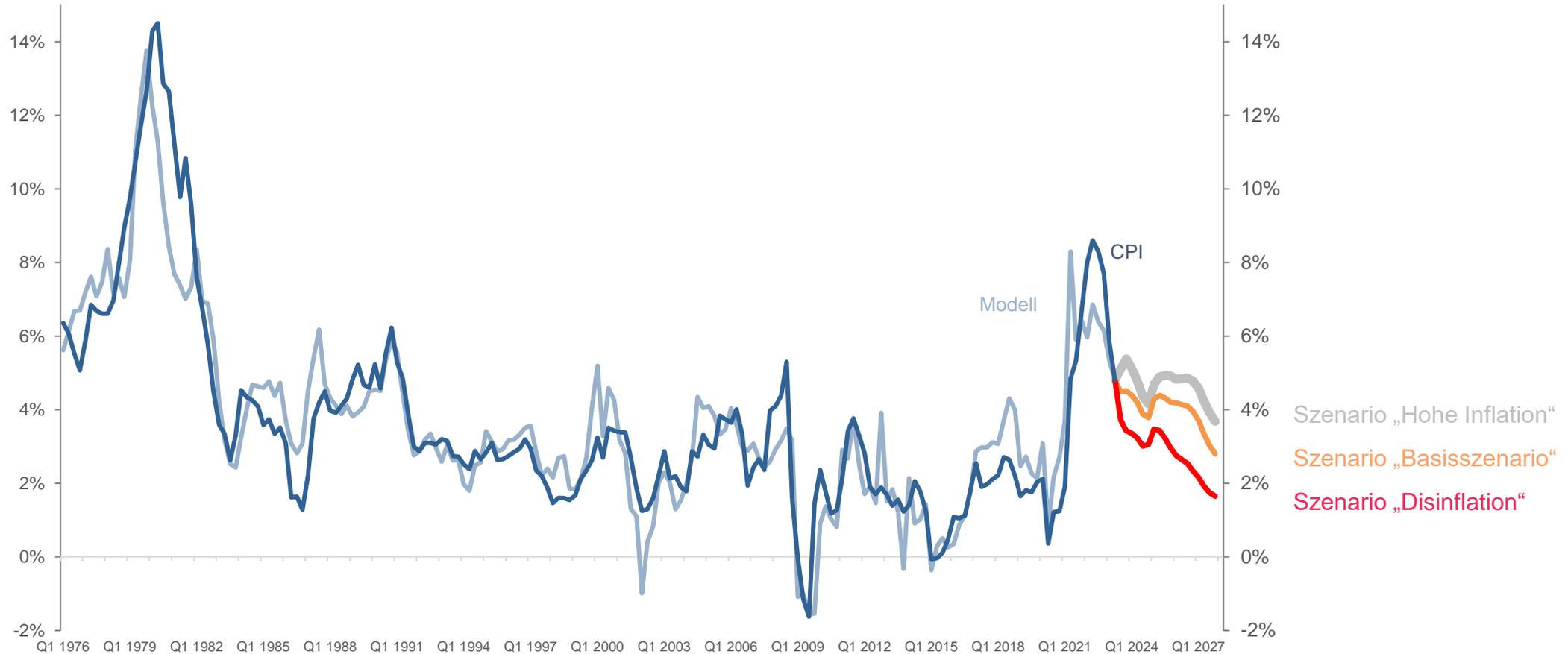
(Inflationsgipfel = 1)



Hohe Inflationsraten fallen anfänglich aufgrund von Basiseffekten meist schnell zurück. Anschließend ist die Normalisierung aber deutlich langsamer. Gründe: Zweitrundeneffekte und gestiegene Inflationserwartungen. Sofern das frühere Muster auch heute für die USA und die Eurozone gilt, würde dies auf für 2025/26 auf Inflationsraten von weiterhin zwischen 3 und 4% hindeuten.

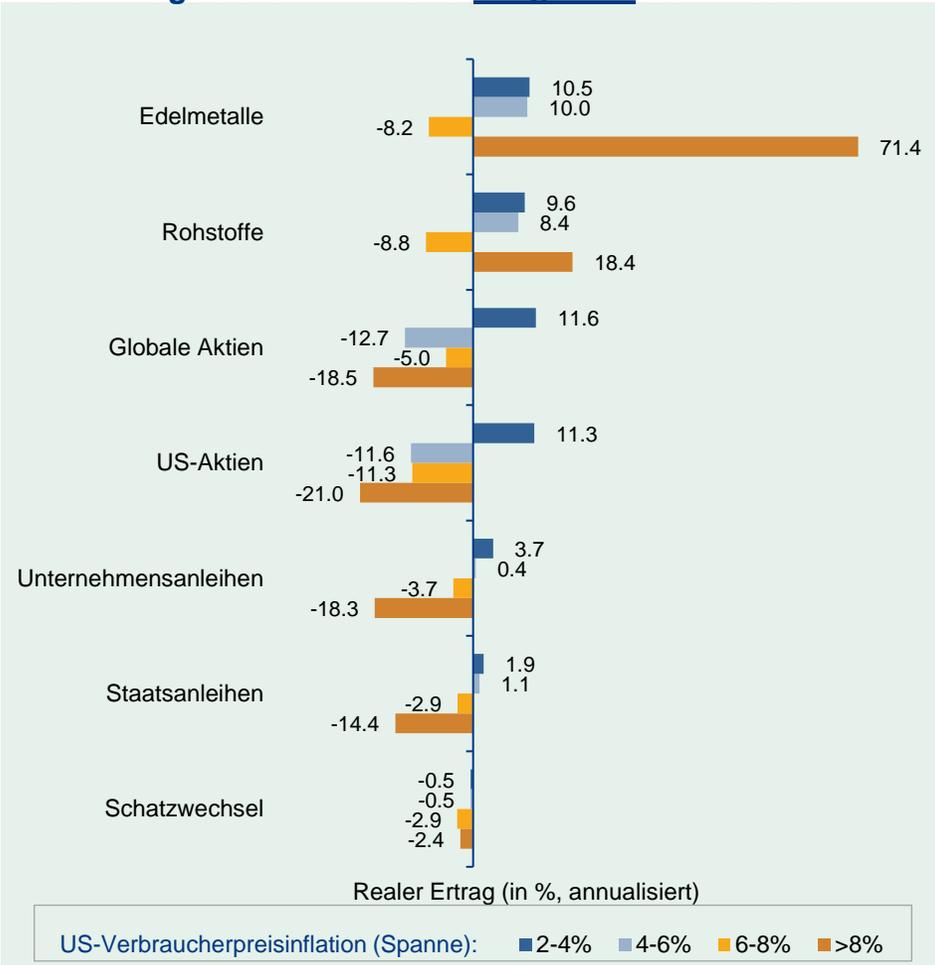
# Mittelfristige Inflationsrisiken bestehen weiter

## US-Verbraucherpreisindex (ggü. Vj.): Realisiert, modelliert und Szenario-Prognosen

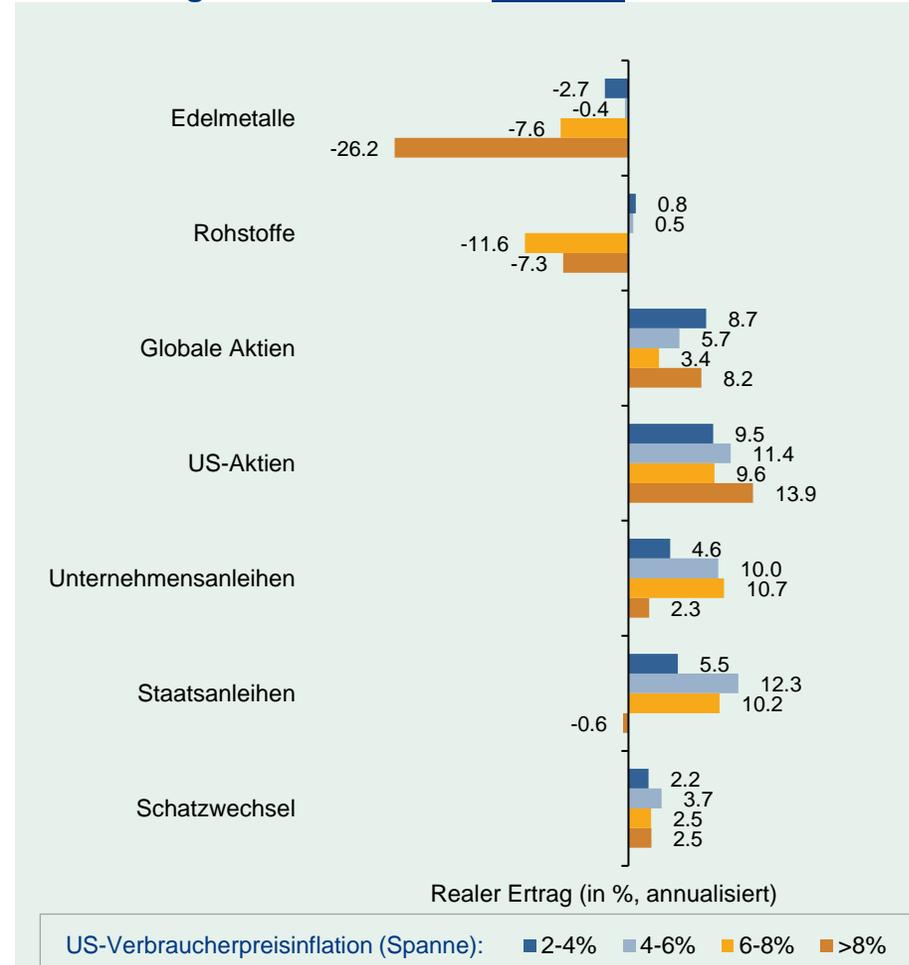


# Anlageklassen Renditen werden von Niveau und Richtung der Inflation beeinflusst

Reale Erträge bei erhöhter und steigender US-Inflation



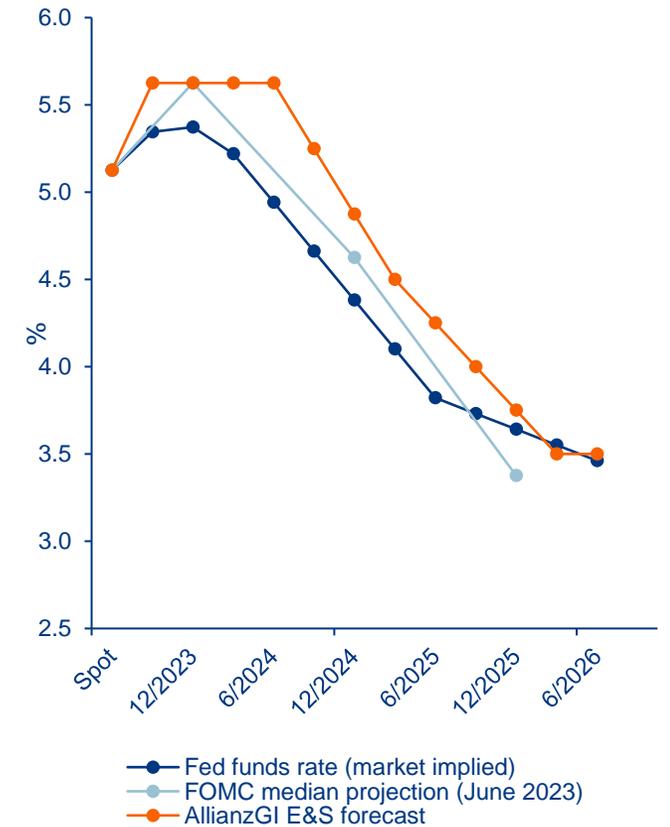
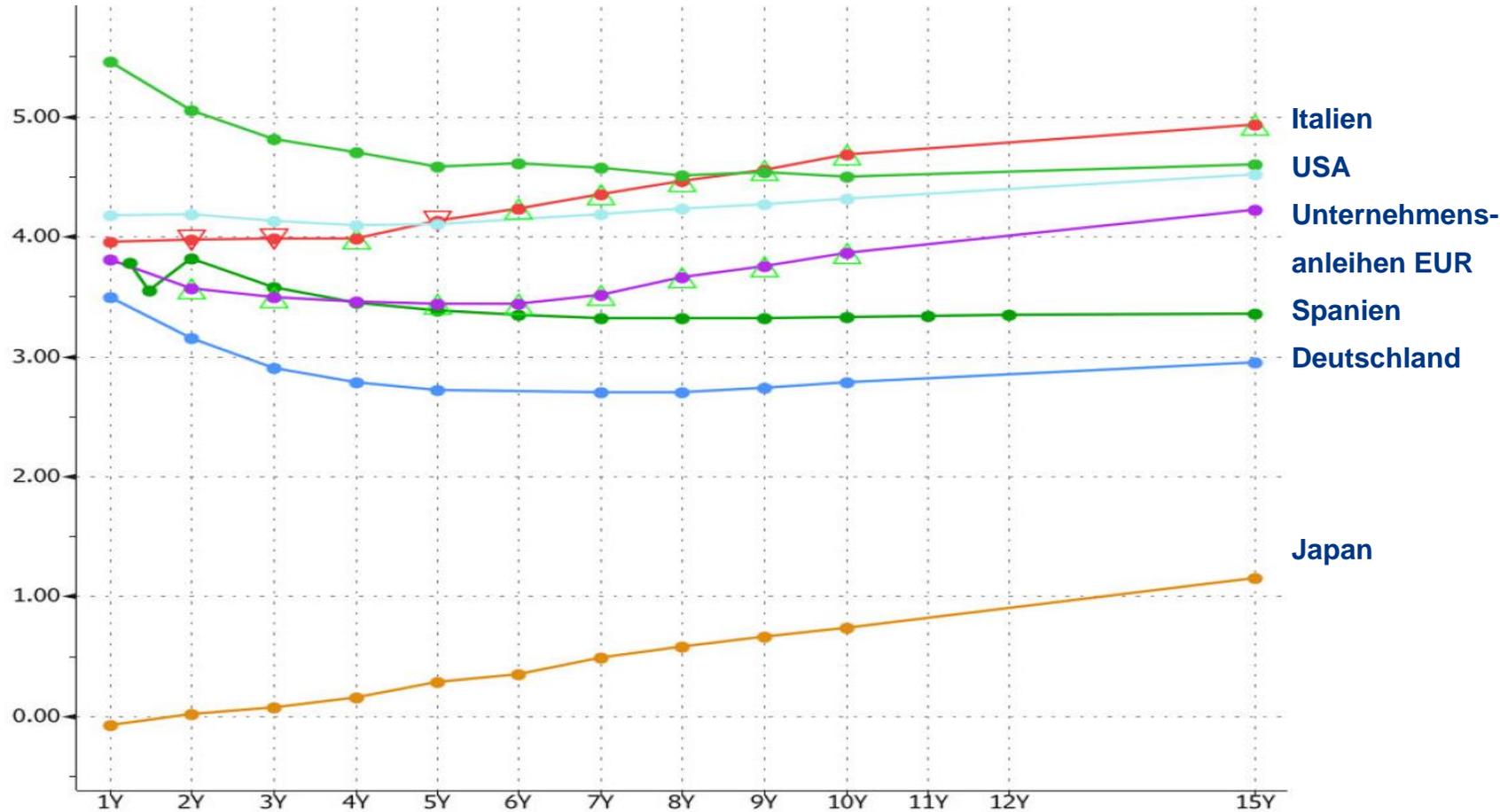
Reale Erträge bei erhöhter und fallender US-Inflation



Anmerkung: durchschnittliche arithmetische Realerträge von US-Assetklassen (sowie globale Aktien, Rohstoffe, Edelmetalle) in US Dollar in verschiedenen Inflationsspannen bei steigenden bzw. fallenden Jahresveränderungsraten der US-Verbraucherpreise. Zeitraum: 1/1971 – 4/2021. Anzahl monatlicher Beobachtungspunkte je Inflationsspanne (steigende/fallende Inflation): 2-4% (123/136), 4-6% (44/48), 6-8% (17/23), >8% (34/29). Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Quelle: Allianz Global Investors Global Economics&Strategy, Global Financial Data, Refinitiv

# Performancebeiträge Anleihen

## Aktuelle Renditekurve für Anleihen



Fuente: Bloomberg data from 30.09.2023. Past performance is no guarantee for future results. The charts above do not reflect actual data and are no indications of the future volatility of a client's portfolio.

# Konjunktur- und Finanzzyklen sterben üblicherweise nicht altersbedingt



## Zinskurve und Rezession<sup>2</sup>

Die Zinskurve tendiert dazu sich vor einer Rezession umzukehren

Rezession	# Anzahl Monate von Inversion zu Rezession
1957	16
1960	10
1969	28
1973	8
1980	17
1981	10
1990	19
2001	13
2007	22
2020	6
<b>Durchschnitt</b>	<b>15</b>
SA <sup>3</sup>	7

Fuente: Bloomberg data from 30.06.2023. Past performance is no guarantee for future results. The charts above do not reflect actual data and are no indications of the future volatility of a client's portfolio.

# Erwartete Renditen verschiedener Anlageklassen

## risklab Capital Markets Model / Portfolio Health Check

10-Year Expected Risk and Return as of Q3 2023 (in EUR)

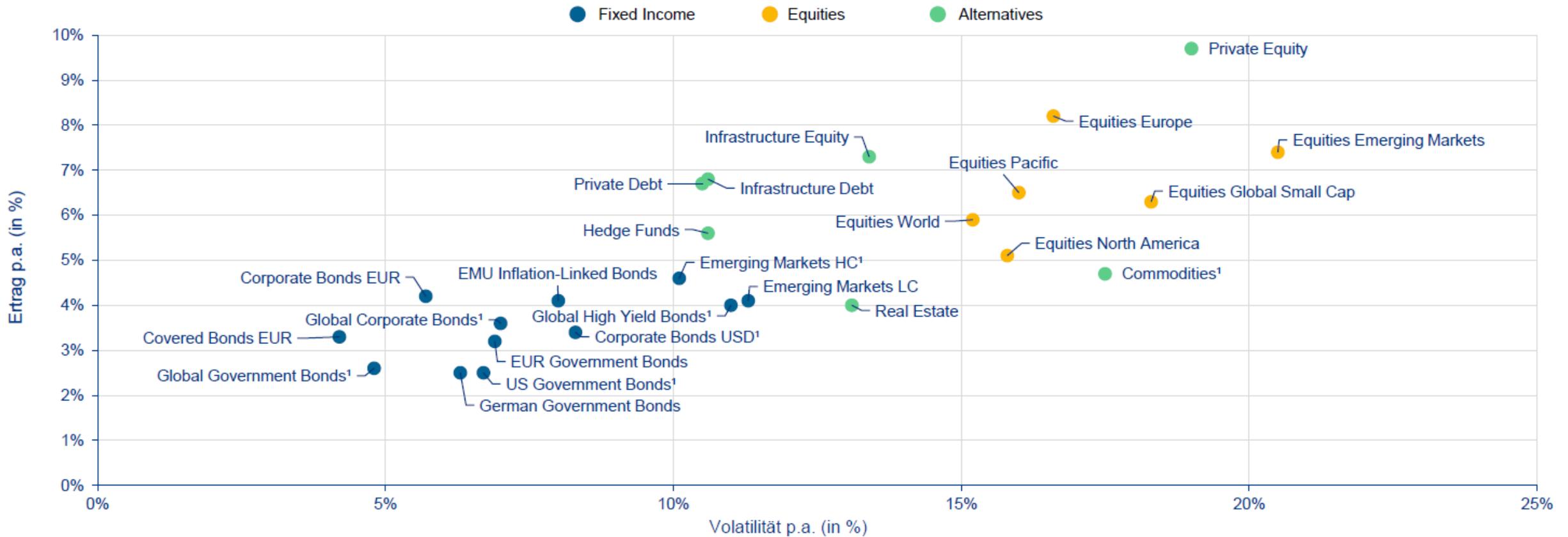
↑ = higher than previous quarter ↓ = lower than previous quarter

Segment	Asset Class	10-year Expected Return p.a.		Δ Previous Quarter	10-year Expected Volatility p.a.	
Fixed Income	German Government Bonds	2.6%		0.0%	6.4%	
	<b>Government Bonds EUR</b>	<b>3.2%</b>		0.0%	<b>6.9%</b>	
	Government Bonds US*	2.8%	↑	0.2%	6.9%	
	Global Government Bonds*	2.8%	↑	0.1%	5.0%	
	EMU Inflation-Linked Bonds	3.8%	↑	0.2%	7.9%	
	Covered Bonds EUR	3.4%	↑	0.1%	4.3%	
	<b>Corporate Bonds EUR</b>	<b>4.3%</b>	↑	0.1%	<b>5.8%</b>	
	Corporate Bonds USD*	4.0%	↑	0.1%	8.5%	
	Global Corporate Bonds*	4.0%		0.0%	7.2%	
	Global High Yield Bonds*	4.7%		↓	-0.1%	11.3%
	Emerging Markets HC*	4.7%		↓	-0.5%	10.2%
	Emerging Markets LC	4.1%		↓	-0.4%	11.3%
<u>Equities</u>	<b>Equities World</b>	<b>6.0%</b>		↓	-0.1%	<b>15.3%</b>
	<b>Equities Europe</b>	<b>8.3%</b>	↑	0.2%	<b>16.7%</b>	
	Equities North America	5.3%		↓	-0.2%	15.9%
	Equities Pacific	6.2%	↑	0.1%	16.0%	
	Equities Emerging Markets	6.9%		0.0%	20.4%	
	Equities Global Small Cap	6.5%		↓	-0.1%	18.3%
Alternatives	Private Debt	6.7%		0.0%	10.7%	
	Private Equity	9.8%		0.0%	19.0%	
	Infrastructure Debt	7.1%		↓	-0.1%	10.9%
	Infrastructure Equity	7.3%		0.0%	13.5%	
	Real Estate	4.0%		↓	-0.2%	13.2%
	Hedge Funds	5.4%		0.0%	10.6%	
	Commodities*	4.7%		0.0%	17.5%	

Quelle: Allianz Global Investors GmbH, risklab, Portfolio Health Check, Stand: 30.06.2023. Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht unsererseits keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. ↑ = higher than previous quarter ↓ = lower than previous quarter

# Erwartete Renditen und Risiken verschiedener Anlageklassen

## risklab – Projektionen des Ertrags- und Schwankungsrisikos auf 5 Jahre (bis 2028)



Quelle: Allianz Global Investors GmbH, risklab, Portfolio Health Check, Stand: 30.06.2023. Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht unsererseits keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15/50/75

## Auf einem Blick



### Hohe Flexibilität

Hoher Freiheitsgrad bei der Nutzung von Investment-opportunitäten über das gesamte Anlageuniversum hinweg.



### Bewährter Prozess

Die Anlagestrategie kombiniert systematische und fundamentale Komponenten mit aktiven Risiko-management.



### Bündelung globaler Kompetenz

Weltweit agierende Spezialisten-Teams mit langjährigem Know-how aus den Bereichen Multi Asset, Aktien, Anleihen und Nachhaltigkeit.

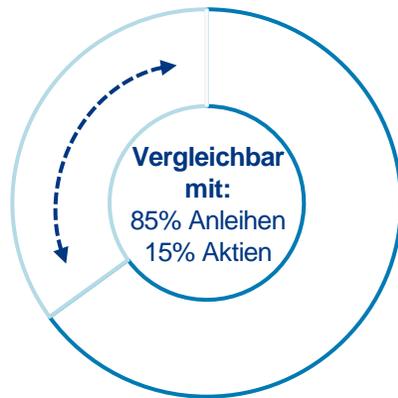
**Aktive Multi Asset Lösung mit hoher Investitionsfreiheit und nachhaltigem Ansatz**

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15/50/75

## Drei Rendite- /Risikoprofile

Investition in Euro-Anleihen und globale Aktien in unterschiedlichem Ausmaß

**Allianz Dynamic**  
**Multi Asset Strategy SRI 15**  
Eher defensivere Strategie



**Portfolio mit niedrigerem Risiko**  
Aktienquote: 0% - 35%  
Volatilitätsspanne: 3% - 7%

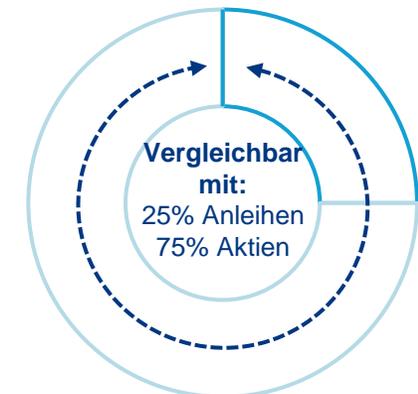
**Allianz Dynamic**  
**Multi Asset Strategy SRI 50**

Eher offensivere Strategien



**Portfolio mit mittelniedrigerem Risiko**  
Aktienquote: 0% - 100%  
Volatilitätsspanne: 6% - 12%

**Allianz Dynamic**  
**Multi Asset Strategy SRI 75**



**Portfolio mit mittlerem Risiko**  
Aktienquote: 0% - 125%<sup>2</sup>  
Volatilitätsspanne: 10% - 16%

max. Investitionsgrad 125%<sup>1</sup>

Für jedes Profil: Zusätzliche Chancen durch Beimischung von Alternativen Investments (z. B. Inflationsindexierte Anleihen, REITs, Private Equity etc.) plus Schwellenländer (bis zu 30%)<sup>3</sup> plus Hochverzinsliche Investments (bis zu 20%)<sup>3</sup>

Quelle: Allianz Global Investors, 2023.

Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden <sup>1</sup>Die Aktienquote kann durch den Einsatz von Derivaten > 125% sein. <sup>2</sup> Beim DMAS 15: Limit max. 25% in Schwellenländer und max. 15% in Hochzinsanleihen. Die hier beschriebenen Investmentfonds stehen möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für bestimmte Anlegerkategorien zum Verkauf zur Verfügung.

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15/50/75

## Starker Kern und zusätzliche Investitionsmöglichkeiten



# Das Wesentliche des Anlageprozesses: Aktive Vermögensallokation



## **Systematischer Ansatz**

Quantitative Analyse zur Erfassung des Marktzyklus und zur Ermittlung mittelfristiger Trends



## **Fundamentale Bewertung**

81 Experten, darunter Portfoliomanager und Wirtschaftswissenschaftler, geben eine grundlegende Einschätzung der globalen Märkte

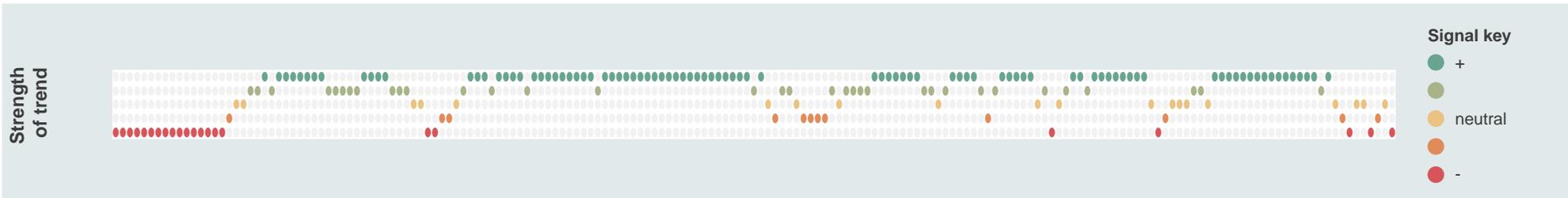
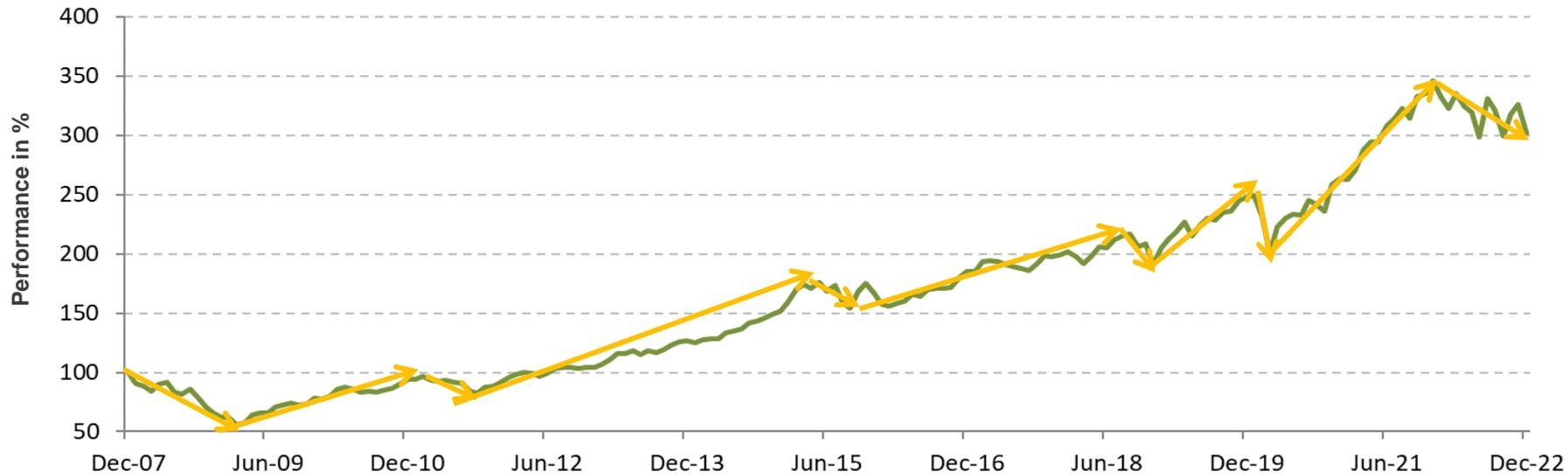


## **Risiko- und Stabilitäts-management**

Kontinuierliche Kontrolle und Überprüfung der Volatilitätsbandbreiten und des Value-at-Risk



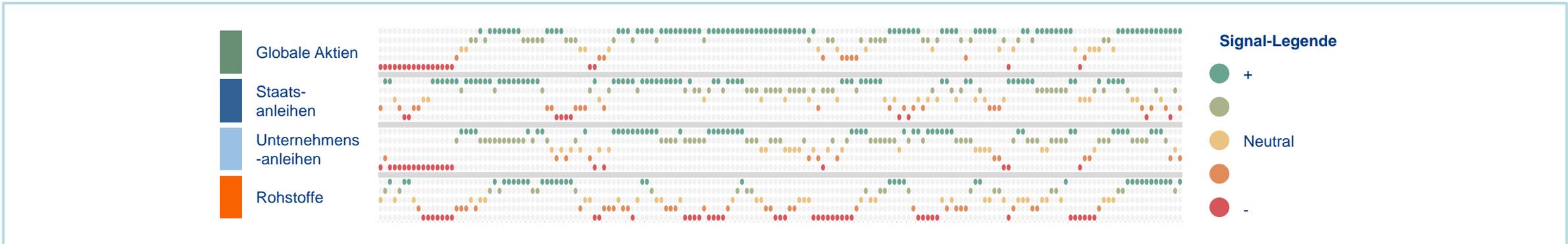
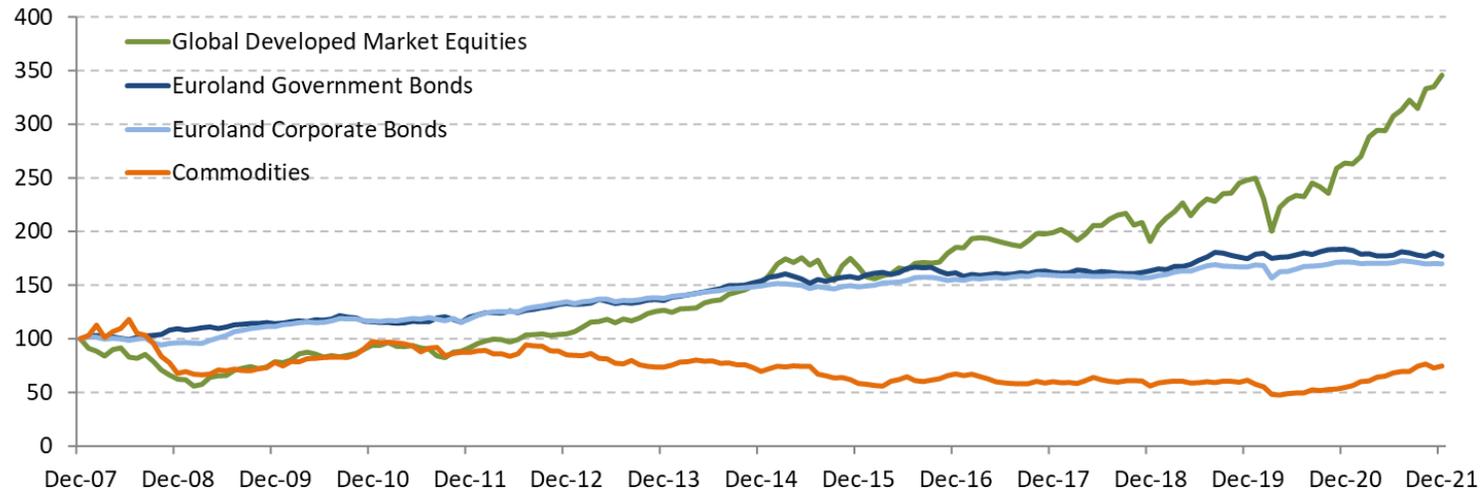
# Anlageklassen bewegen sich in Trends: Der Fall von globalen Aktien



Quelle: Allianz Global Investors; Bloomberg Finance L.P., as per 31 December 2022. Global Developed Market Equities are represented by MSCI World Net Total Return EUR Index. Past performance is not indicative of future results. The market cycle indicators represent the analysis of Allianz Global Investors of trends based on historical price data. The signal analysis is not indicative of future results.



# Trends der Anlageklassen variieren in Richtung, Länge und Stärke...

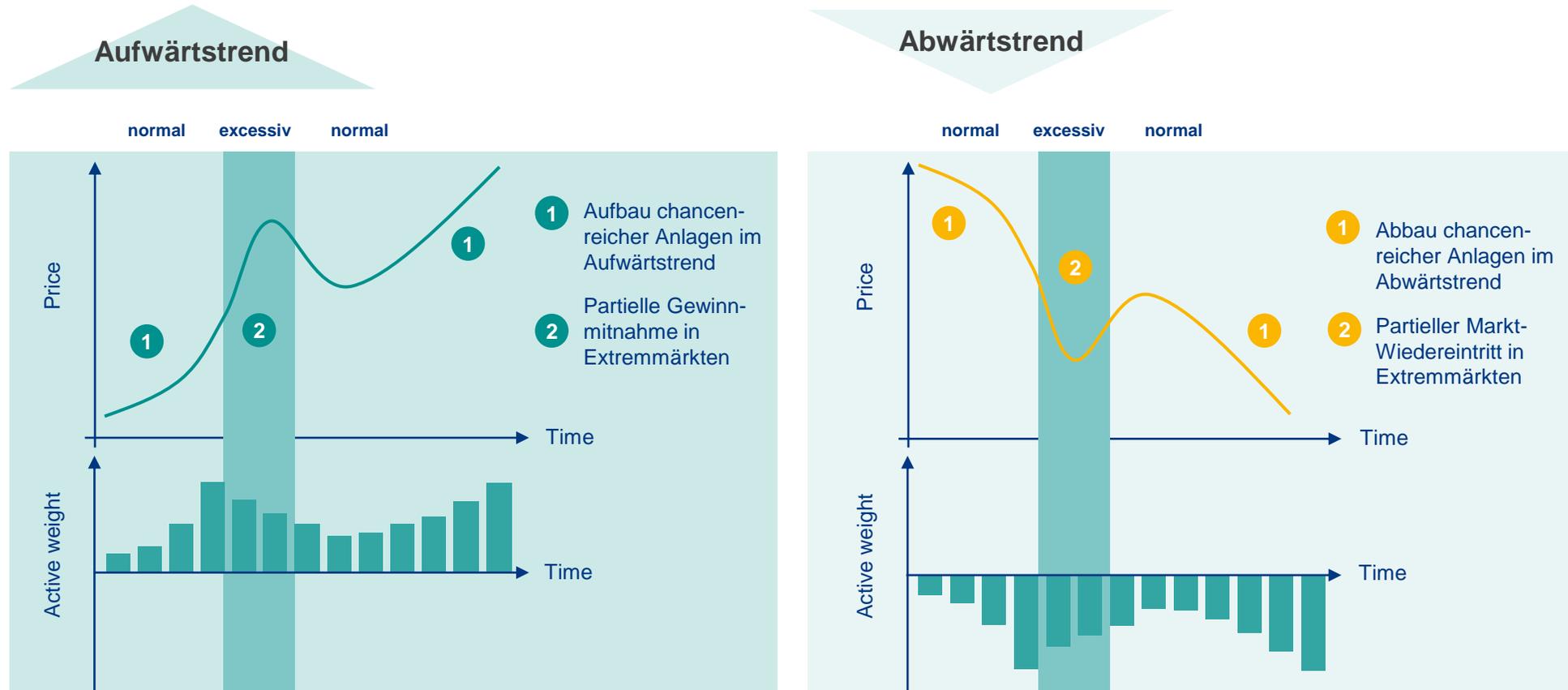


Quelle: Allianz Global Investors per 31.12.2021. Aktien werden durch den MSCI World Net Total Return EUR Index repräsentiert, Euro Staatsanleihen durch den J.P. Morgan EMU Investment Grade Unhedged EURO, EUR Unternehmensanleihen durch den Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate TR Index Value Unhedged EUR, Rohstoffe durch den Bloomberg Commodities Index Euro Total Return. Die Marktzyklusindikatoren repräsentieren eine Analyse von Allianz Global Investors von Trends auf Basis historischer Preisdaten. Diese Analyse enthält Meinungen von Allianz Global Investors und ihren Mitarbeitern, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern können. Aussagen zur Entwicklung der Finanzmärkte basieren auf den aktuellen Marktbedingungen zum relevanten Zeitpunkt, die schwanken werden. Prognosen sind naturgemäß begrenzt und sollten nicht als Indikator für zukünftige Ergebnisse herangezogen werden. Diese Analyse wurde nur zu Informationszwecken verteilt, stellt keine Anlageberatung dar und ist weder eine Empfehlung noch ein Angebot für ein bestimmtes Wertpapier, eine bestimmte Strategie oder ein bestimmtes Anlageprodukt. Die Analyse der Signale ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.



# Ausnutzung mittelfristiger Trends

Den Trends folgen (pro-zyklisch), aber die aktive Gewichtung reduzieren, wenn die Trends überschießen (antizyklisch)





# Fundamentale Analysen ergänzen unseren systematischen Ansatz

## Fundamental Multi Asset Investment Council (FMAIC)

### Aktien

- **Andreas de Maria Campos**, CFA, CAIA (2013\*)
- **Stefan Rondorf**, CFA (2006\*)  
10 Gruppenmitglieder  
Ø-Branchenerfahrung: 16 Jahre

### Economics & Strategy

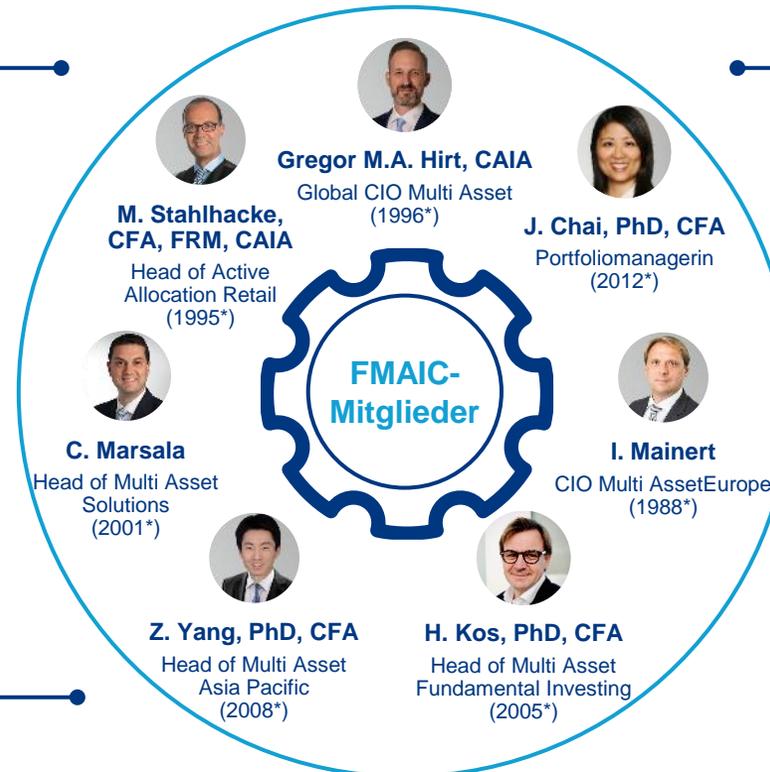
- **Stefan Hofrichter**, CFA (1996\*)
- **Martin Hochstein** (1998\*)  
3 Gruppenmitglieder  
Ø-Branchenerfahrung: 27 Jahre

### Cross-Asset

- **Michael Stamos**, PhD, CFA (2007\*)
- **Timo Teuber**, PhD, CFA (2009\*)  
10 Gruppenmitglieder  
Ø-Branchenerfahrung: 18 Jahre

### Alpha Extension

- **Gavin Counsell**, FIA (2000\*)
- **Manuela Thies**, CFA (1998\*)  
10 Gruppenmitglieder  
Ø-Branchenerfahrung: 19 Jahre



### Anleihen und Währungen

- **Cordula Bauss** (1997\*)
- **Steve Atallah** (2001\*)  
11 Gruppenmitglieder  
Ø-Branchenerfahrung: 17 Jahre

### Rohstoffe

- **Frederik Fischer**, CFA (2004\*)
- **Jingjing Chai**, PhD, CFA (2012\*)  
8 Gruppenmitglieder  
Ø-Branchenerfahrung: 18 Jahre

### Nachhaltigkeit

- **Jan Bernhard**, PhD, CFA (2008\*)
- **Manuela Thies**, CFA (1998\*)  
3 Gruppenmitglieder  
Ø-Branchenerfahrung: 15 Jahre



# Aktive Vermögensallokation Kombination quantitativer und fundamentaler Signale

Das quantitative Modell zeigt klare Anzeichen für Markttrends und Übertreibungen (Signale in lokalen Währungen)

Asset class	Index	Market Cycle Indicator					Reversion Indicator
		1	2	3	4	5	
Equities	S&P 500	●	●	●	●	●	●
	Euro Stoxx 50	●	●	●	●	●	●
	FTSE 100	●	●	●	●	●	●
	TOPIX	●	●	●	●	●	●
	MSCI EM	●	●	●	●	●	●
	MSCI World	●	●	●	●	●	●
	US Value vs. Growth	●	●	●	●	●	●
Bonds	US Government Bonds	●	●	●	●	●	●
	EUR Government Bonds ex Periph	●	●	●	●	●	●
	UK Government Bonds	●	●	●	●	●	●
	Japan Government Bonds	●	●	●	●	●	●
	EM Bonds (USD)	●	●	●	●	●	●
	EM Bonds (local)	●	●	●	●	●	●
	EMU Peripherals	●	●	●	●	●	●
Credit	IG Credit US	●	●	●	●	●	●
	IG Credit Euro	●	●	●	●	●	●
	HY US	●	●	●	●	●	●
	HY Euro	●	●	●	●	●	●
FX	JPYUSD	●	●	●	●	●	●
	USDEUR	●	●	●	●	●	●
	GBPEUR	●	●	●	●	●	●
Commodities	Commodities ex Agri/Live F6	●	●	●	●	●	●
	Gold	●	●	●	●	●	●



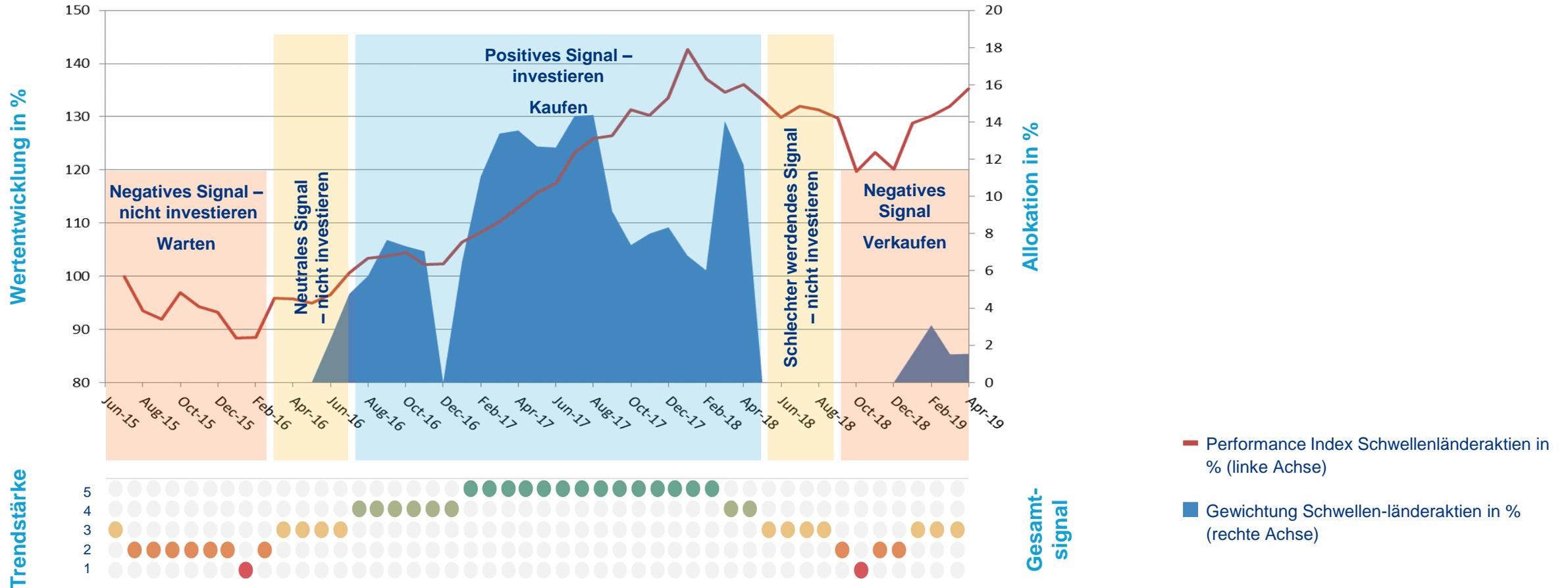
Die fundamentale Analyse und Bewertung mit klaren Signalen zeigt die fundamentale Vision

Asset Class	Index	Fundamental Score				
		1	2	3	4	5
Equities	S&P 500	●	●	●	●	●
	Euro Stoxx 50	●	●	●	●	●
	FTSE 100	●	●	●	●	●
	TOPIX	●	●	●	●	●
	MSCI EM	●	●	●	●	●
	MSCI World	●	●	●	●	●
	US Value vs. Growth	●	●	●	●	●
Bonds	US Government Bonds	●	●	●	●	●
	EUR Government ex Periph.	●	●	●	●	●
	UK Government Bonds	●	●	●	●	●
	Japan Government Bonds	●	●	●	●	●
	EM Bonds (USD)	●	●	●	●	●
	EM Bonds (local)	●	●	●	●	●
	EMU Peripherals	●	●	●	●	●
Credit	IG Credit US	●	●	●	●	●
	IG Credit Euro	●	●	●	●	●
	HY US	●	●	●	●	●
	HY Euro	●	●	●	●	●
FX	JPYUSD	●	●	●	●	●
	USDEUR	●	●	●	●	●
	GBPEUR	●	●	●	●	●
Commodities	Commodity ex Agri (USD) F6	●	●	●	●	●
	Gold	●	●	●	●	●



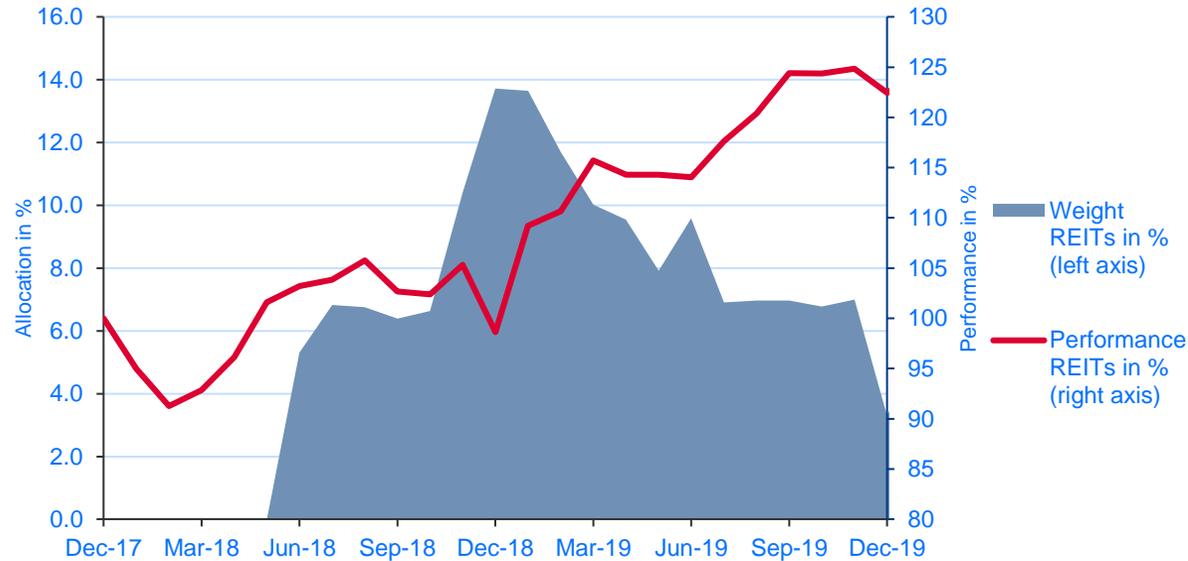


# Beispiel Schwellenländeraktien: Aktive Allokation über das Gesamtsignal



Quelle: Allianz Global Investors, Bloomberg; Stand: 30.04.2019. Schwellenländeraktien: MSCI Emerging Net Total Return Local Index. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Die Marktzyklus- und Wirtschaftszyklusindikatoren repräsentieren eine Analyse von Allianz Global Investors und wurden im Ergebnis des Gesamtsignals beispielhaft gleich mit je 50% gewichtet. Die Angabe der Trendstärke von 1 bis 5 ist schematisch, sie wird auf je 25% auf- und abgerundet und dient nur der Illustration. Die Analyse der Signale ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Alle Angaben zur bisherigen Allokation erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste nicht ausgeschlossen werden.

# Highlight 2019 Satellites / Opportunistic investments REITs

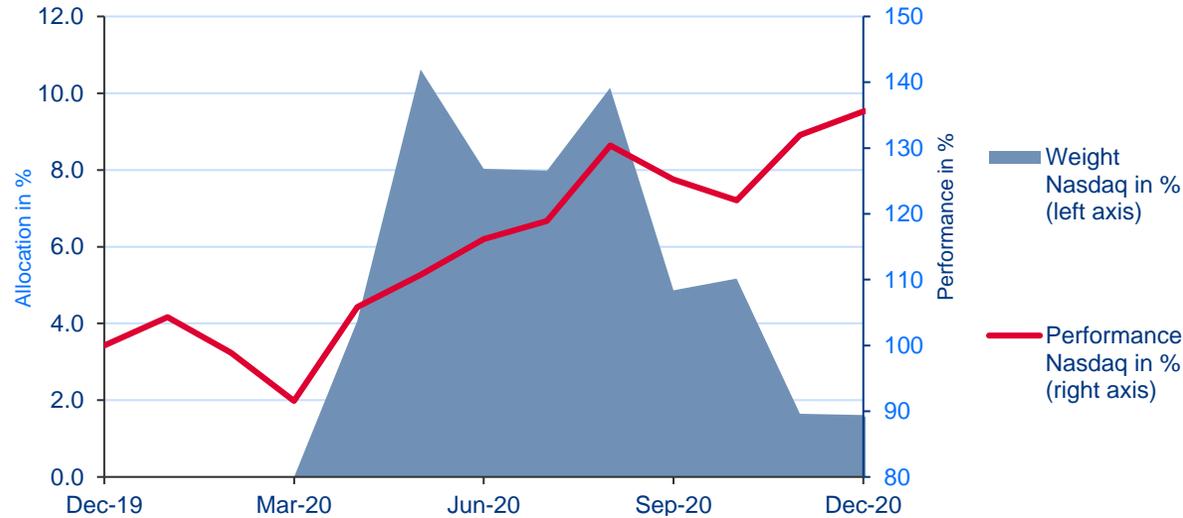


**Performance contribution at fund level for 2019: 2.0%**  
**Market environment and asset class rationale:**

- Attractive valuations
- Low financial risks for REITS in the prevailing investment environment
- Attractive and stable average dividend yield

Source: Allianz Global Investors, IDS, Bloomberg; 31.05.2022. REITs: iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF. Past performance does not predict future returns. This is for guidance only and not indicative of future allocation. A performance of the strategy is not guaranteed and losses remain possible. This example refers to the allocation in the Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 fund.

# Highlight 2020 Satellites / Opportunistic investments Nasdaq

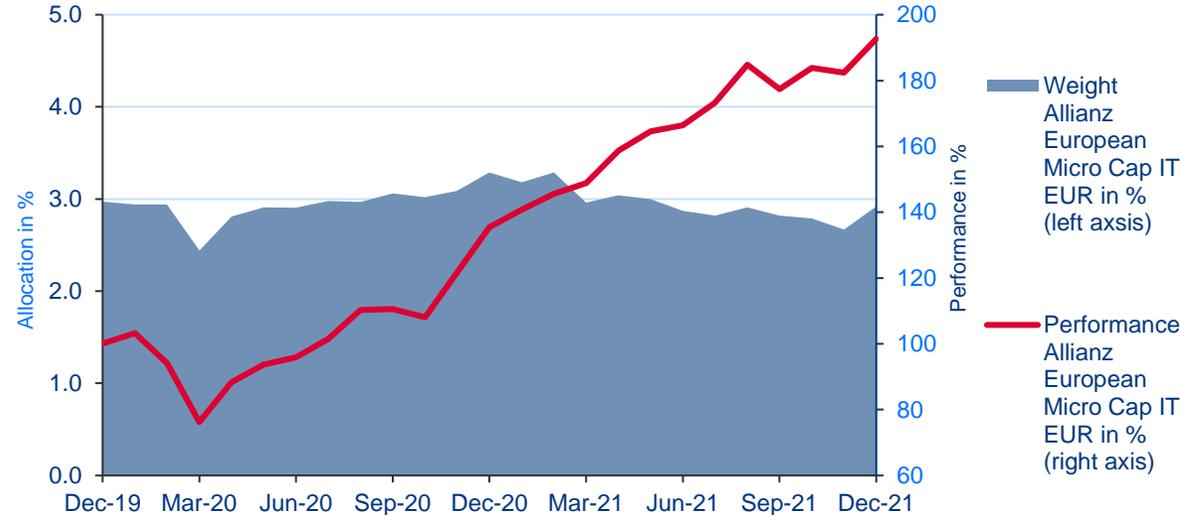


**Performance contribution at fund level for 2020: 2.6%**  
**Market environment and asset class rationale:**

- Tech stocks as winners from corona crisis
- Accommodative fiscal and monetary policy
- Strong corporate earnings

Source: Allianz Global Investors, IDS, Bloomberg; 31.05.2022. Nasdaq: NASDAQ 100 E-mini Futures, for Performance Nasdaq 100 Stock Index. Past performance does not predict future returns. This is for guidance only and not indicative of future allocation. A performance of the strategy is not guaranteed and losses remain possible. This example refers to the allocation in the Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 fund.

# Highlight 2021 Satellites / Opportunistic investments Euro Micro-Caps

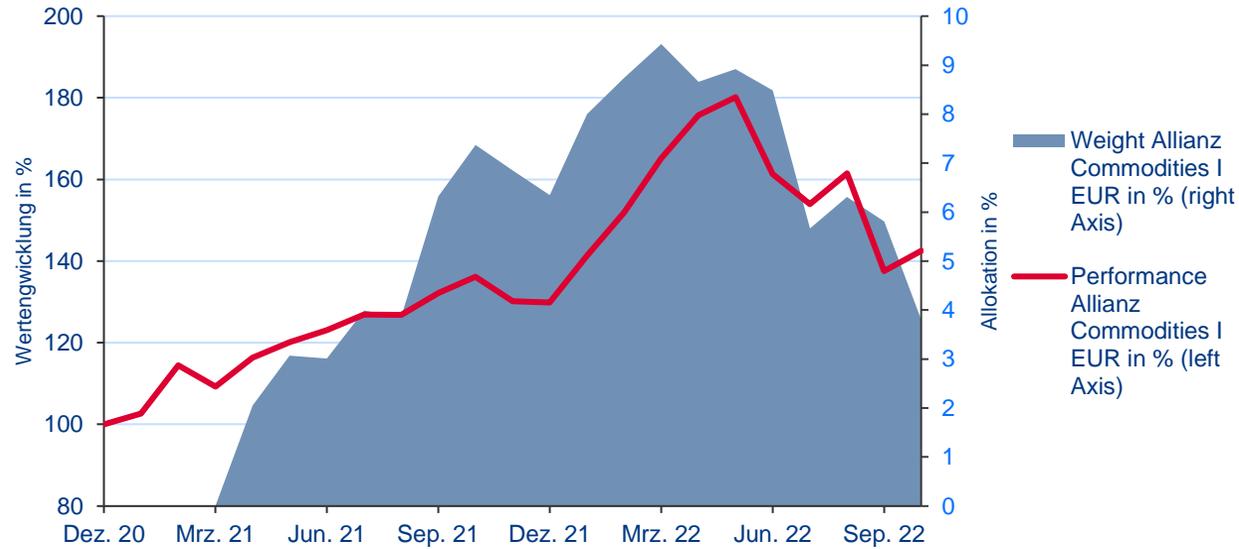


**Performance contribution at fund level for 2021: 1.2%**  
**Market environment and asset class rationale:**

- Small companies benefit from global expansion
- Micro-caps benefit from pandemic-related stimulus programs
- Investors sought segments with yield opportunities in a persistently low-yield environment

Source: Allianz Global Investors, IDS, Bloomberg; 31.05.2022. Allianz Euro Micro Cap fund. Past performance does not predict future returns. This is for guidance only and not indicative of future allocation. A performance of the strategy is not guaranteed and losses remain possible. This example refers to the allocation in the Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 fund.

# Highlight 2022 Satellites / Opportunistic investments Commodities



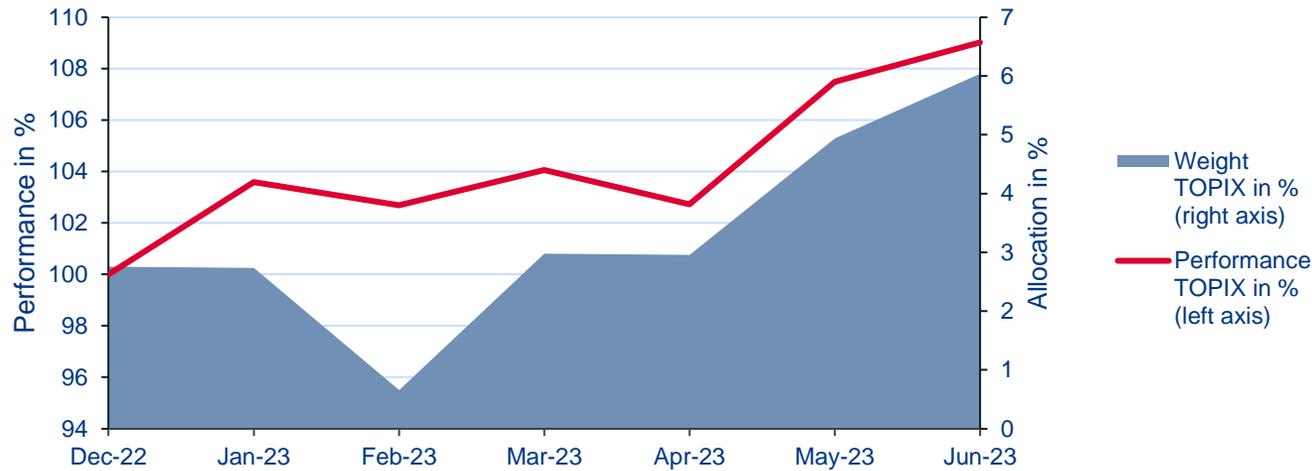
**Performance contribution at fund level for 2022 ytd: 0.4%\***

**Market environment and asset class rationale:**

- Ukraine crisis leads to oil and gas shortages on world markets
- Longer-term inflation expectations support precious metals
- Fight against climate change should be a structural driver for industrial metals

Source: Allianz Global Investors, IDS, Bloomberg; 31.10.2022. Allianz Dynamic Commodities fund. Past performance does not predict future returns. This is for guidance only and not indicative of future allocation. A performance of the strategy is not guaranteed and losses remain possible. This example refers to the allocation in the Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 fund. \*Contribution to Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 A EUR per 30.09.2022 from IDS.

# Highlight 2023 Satellites / Opportunistic investments Japan Equities



**Performance contribution at fund level for 2023 ytd: 0.8%\***

**Market environment and asset class rationale:**

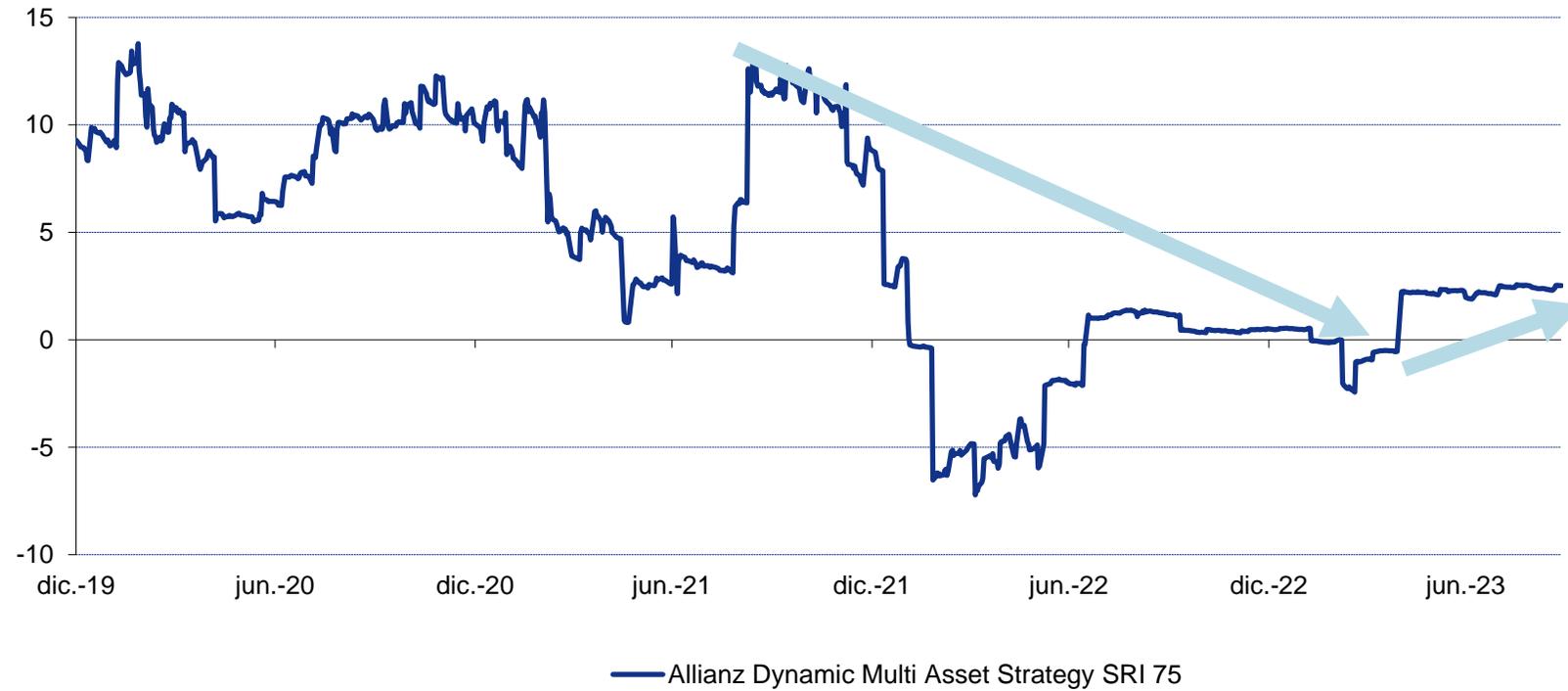
- Market environment offers attractive combination of low recession risk, reasonable valuation and negative real interest rates
- Tokyo Stock Exchange initiative seeks to support capital efficiency and align companies with shareholders' interests.
- Supportive monetary policy from the Bank of Japan.
- Robust economic data and improved outlook.

Source: Allianz Global Investors, IDS, Bloomberg; 30.06.2023. TOPIX: for the Tokyo Stock Price Index. Past performance does not predict future returns. This is for guidance only and not indicative of future allocation. A performance of the strategy is not guaranteed and losses remain possible. \*This example refers to the allocation in the Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 fund. As of 31.08.2023



# Durationssteuerung

Effective Duration 31.12.2019 - 30.09.2023

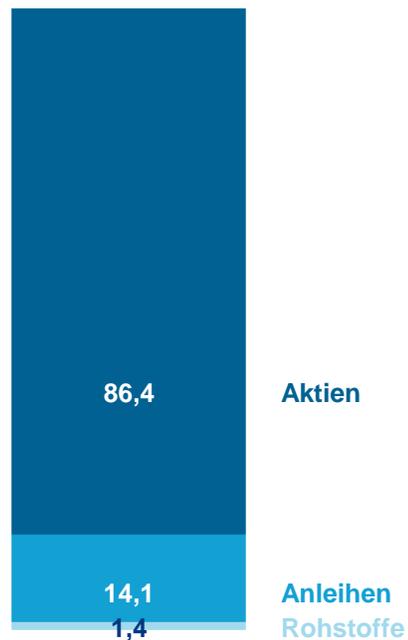


# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75

## Aktuelle Positionierung der Anlageklassen

Positionierung zum 30.09.2023 (in %)

<b>Globale Aktien</b>	<b>72,0</b>
(inkl. Futures: 4,3)	
<b>Anleihen Euro</b>	<b>5,9</b>
(inkl. Futures: -5,8)	
<b>Opportunistische/Satellitenanlagen</b>	<b>24,1</b>
US Value Aktien	6,0
Aktien Japan	4,9
Aktien Schwellenländer	4,4
US Aktien Nachhaltigkeit	2,2
Aktien Lateinamerika	1,6
Aktien Euro Micro Cap	1,3
Aktien US Growth	-6,0
Hochzinsanleihen	3,6
Anleihen Schwellenländer	3,1
Nachrangsanleihen	1,5
CO2 Europäische Emissionszertifikate	1,4



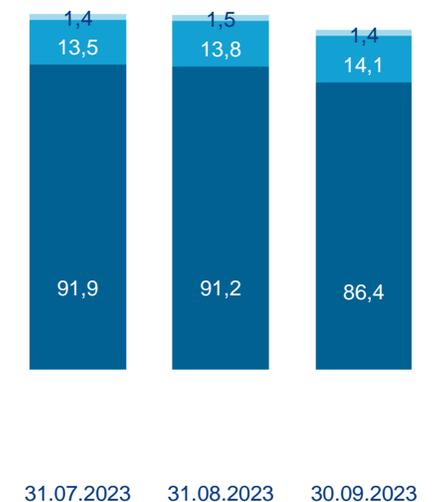
**Aktueller Schwerpunkt auf Japan, Schwellenländer und nachhaltige Euro-Aktien**



# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75

## Anlageklassen im Zeitverlauf

Gewichte der Vermögenswerte im Zeitverlauf (inkl. Derivate) von 31.12.2019 bis 30.09.2023 (in %)

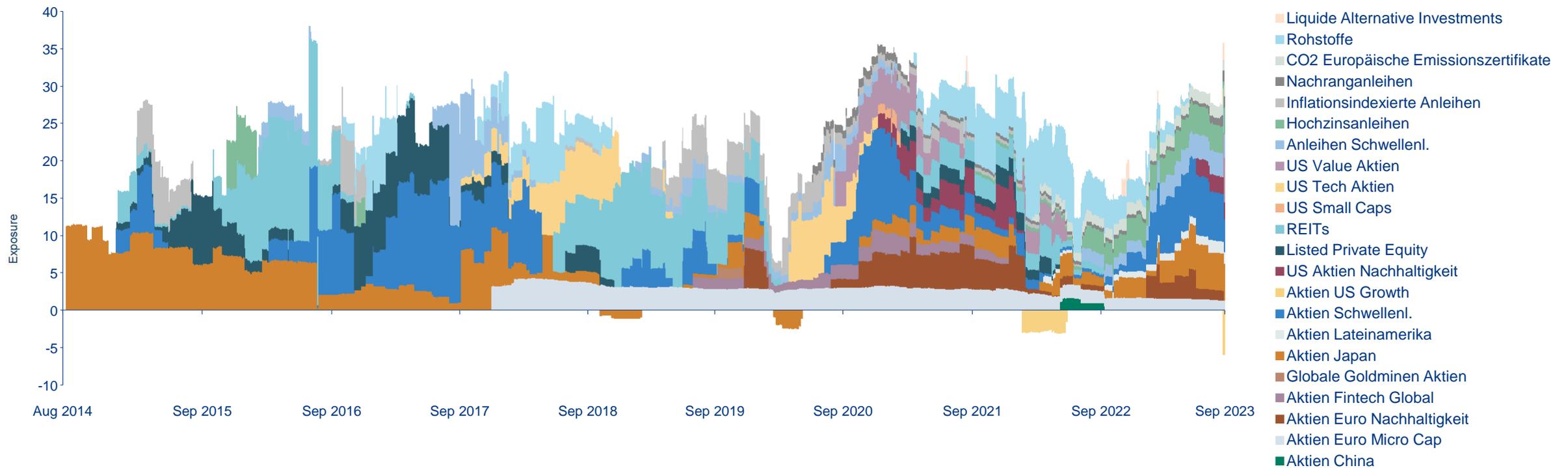


Darstellung erlaubt keine Prognose für eine zukünftige Portfolioallokation. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.  
Quelle: Allianz Global Investors, Stand: 30.09.2023.

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75

## Opportunistische/Satellitenanlagen im Zeitverlauf

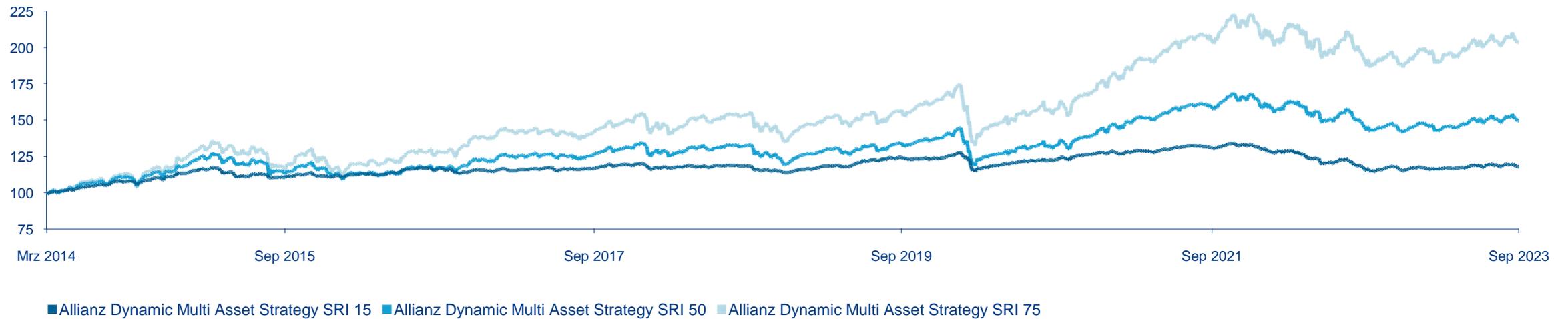
Detaillierte Opportunistische/Satellitenanlagen im Zeitverlauf (inkl. Derivate) von 27.08.2014 bis 30.09.2023 (in %)



# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15/50/75

## Wertentwicklung

Wertentwicklung von 19.03.2014 bis 30.09.2023 (in %)



netto (in %)	YTD	3			5			10			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
		1	3	6	1	3	Jahre	5	Jahre	10											Jahre
		Monat	Monate	Monate	Jahr	Jahre	Jahre	Jahre	Jahre	Jahre											
DMAS 15*	2,17	-1,52	-0,76	1,11	2,22	-4,00	-1,35	-0,47	-0,09	23,84	2,16	5,52	14,14	0,27	3,75	2,74	-4,19	8,46	2,42	5,11	-13,26
DMAS 50*	5,31	-1,62	-0,29	3,46	4,93	13,19	4,21	12,77	2,43	57,18	4,63	15,23	15,04	2,19	3,67	7,16	-8,55	15,03	1,72	20,08	-15,36
DMAS 75*	8,49	-1,47	0,08	5,17	8,87	29,89	9,11	32,01	5,71	114,69	7,94	22,60	16,72	5,43	9,59	9,03	-9,44	21,47	3,81	30,82	-15,61

\* bitte siehe nächste Seite für detaillierte Erläuterungen (Track Record Extension)

Die Darstellung erlaubt keine Prognose für eine zukünftige Portfolioallokation. Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Quelle: Allianz Global Investors, Stand: 30.09.2023.

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 - A - EUR

## Wertentwicklung

### Performance vs. Median der Morningstar Peergroup<sup>1</sup>



	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 - A - EUR in %	EUR Cautious Allocation - Global in %
31/08/2013 - 31/08/2014	14.88	7.14
31/08/2014 - 31/08/2015	2.38	1.58
31/08/2015 - 31/08/2016	5.86	1.93
31/08/2016 - 31/08/2017	-0.80	1.06
31/08/2017 - 31/08/2018	2.06	-0.22
31/08/2018 - 31/08/2019	4.60	2.36
31/08/2019 - 31/08/2020	-1.66	0.03
31/08/2020 - 31/08/2021	8.35	6.63
31/08/2021 - 31/08/2022	-9.15	-8.75
31/08/2022 - 31/08/2023	-0.37	-0.19
<b>1 Year</b>	<b>-0.37</b>	<b>-0.19</b>
<b>3 years p.a.</b>	<b>-0.65</b>	<b>-0.89</b>
<b>5 years p.a.</b>	<b>0.17</b>	<b>0.01</b>
<b>10 Years p.a.</b>	<b>2.43</b>	<b>1.31</b>

<sup>1</sup> Calculated at the net asset value, excl. front-end load, distributions reinvested. Calculation according to method as defined by BVI, the German Fund Companies Association. Past performance does not predict future returns. Any front-end loads reduce the capital employed and the performance. All performance data of Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 - A - EUR prior to the launch date, 04/12/2014, refer to another share class of the same investment fund, Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15, an open-ended SICAV organised under the laws of Luxembourg and managed by Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt, namely Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 - I - EUR (ISIN LU1089088154) launched on 27/08/2014. All performance data of Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 - I - EUR prior to the launch date, 27/08/2014, refer to another investment fund, Allianz Strategy 15, an open-ended SICAV organised under the laws of Luxembourg and managed by Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt, namely Allianz Strategy 15 - CT - EUR (ISIN LU0398560267) launched on 26/01/2009. This does not imply that Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 - A - EUR will experience a similar performance in the future. All share classes/investment funds mentioned above are based on the same investment objectives and strategies as well as risk profiles and fee structures. Past performance does not predict future returns

TER (Total Expense Ratio): Total cost (except transaction costs) charged to the fund during the last financial year: 1.25 %.

Source: Allianz Global Investors; data as per 31/08/2023

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 - A - EUR

## Wertentwicklung

### Performance vs. Median der Morningstar Peergroup<sup>1</sup>



	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 - A - EUR in %	EUR Moderate Allocation - Global in %
31/08/2013 - 31/08/2014	18.49	10.07
31/08/2014 - 31/08/2015	5.05	3.62
31/08/2015 - 31/08/2016	1.98	2.34
31/08/2016 - 31/08/2017	4.96	3.69
31/08/2017 - 31/08/2018	7.07	1.98
31/08/2018 - 31/08/2019	-0.82	1.65
31/08/2019 - 31/08/2020	1.59	1.27
31/08/2020 - 31/08/2021	20.55	13.38
31/08/2021 - 31/08/2022	-5.61	-9.15
31/08/2022 - 31/08/2023	-0.03	0.91
<b>1 Year</b>	-0.03	0.91
<b>3 years p.a.</b>	4.39	1.30
<b>5 years p.a.</b>	2.77	1.48
<b>10 Years p.a.</b>	5.04	3.05

<sup>1</sup> Calculated at the net asset value, excl. front-end load, distributions reinvested. Calculation according to method as defined by BVI, the German Fund Companies Association. Past performance does not predict future returns. Any front-end loads reduce the capital employed and the performance. All performance data of Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 - A - EUR prior to the launch date, 19/03/2014, refer to another investment fund, Allianz Strategy 50, an open-ended SICAV organised under the laws of Luxembourg and managed by Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt, namely Allianz Strategy 50 - CT - EUR (ISIN LU0352312184) launched on 01/07/2008. All performance data of Allianz Strategy 50 - CT - EUR prior to the launch date, 01/07/2008, refer to another investment fund, Allianz Strategiefonds Balance, a collective investment scheme subject to the Investment Code (Kapitalanlagegesetzbuch KAGB), organised under the laws of Germany and managed by Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt, namely Allianz Strategiefonds Balance - A - EUR (ISIN DE0009797258) launched on 02/12/2002. This does not imply that Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 50 - A - EUR will experience a similar performance in the future. All share classes/investment funds mentioned above are based on the same investment objectives and strategies as well as risk profiles and fee structures. Past performance does not predict future returns

TER (Total Expense Ratio): Total cost (except transaction costs) charged to the fund during the last financial year: 1.75 %.

Source: Allianz Global Investors; data as per 31/08/2023

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 - A - EUR

## Wertentwicklung

### Performance vs. Median der Morningstar Peergroup<sup>1</sup>



	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 - A - EUR in %	EUR Aggressive Allocation - Global in %
31.08.2013 - 31.08.2014	22,04	12,54
31.08.2014 - 31.08.2015	7,53	6,33
31.08.2015 - 31.08.2016	6,97	1,82
31.08.2016 - 31.08.2017	7,38	6,48
31.08.2017 - 31.08.2018	11,43	4,96
31.08.2018 - 31.08.2019	-1,42	0,60
31.08.2019 - 31.08.2020	5,34	3,61
31.08.2020 - 31.08.2021	30,45	20,67
31.08.2021 - 31.08.2022	-3,26	-8,42
31.08.2022 - 31.08.2023	2,44	2,31
<b>1 Jahr</b>	2,44	2,31
<b>3 Jahre p.a.</b>	8,93	4,28
<b>5 Jahre p.a.</b>	6,07	3,38
<b>10 Jahre p.a.</b>	8,47	5,07

<sup>1</sup> Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach BVI-Methode. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Alle Angaben zur Wertentwicklung des Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 - A - EUR vor dem Auflagedatum 29.03.2016 beziehen sich auf eine andere Anteilklasse desselben Investmentfonds Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75, eine offene SICAV gegründet nach luxemburgischem Recht und verwaltet von Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt, nämlich auf Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 - I - EUR (ISIN LU1089088402) aufgelegt am 27.08.2014. Alle Angaben zur Wertentwicklung des Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 - I - EUR vor dem Auflagedatum 27.08.2014 beziehen sich auf einen anderen Investmentfonds Allianz Strategy 75, eine offene SICAV gegründet nach luxemburgischem Recht und verwaltet von Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt, nämlich auf Allianz Strategy 75 - CT - EUR (ISIN LU0352312853) aufgelegt am 01.07.2008. Alle Angaben zur Wertentwicklung des Allianz Strategy 75 - CT - EUR vor dem Auflagedatum 01.07.2008 beziehen sich auf einen anderen Investmentfonds Allianz Strategiefonds Wachstum, ein Sondervermögen nach Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) gegründet nach deutschem Recht und verwaltet von Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt, nämlich auf Allianz Strategiefonds Wachstum - A - EUR (ISIN DE0009797266) aufgelegt am 02.12.2002. Dies bedeutet nicht, dass der Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 - A - EUR eine vergleichbare Wertentwicklung in der Zukunft haben wird. Allen genannten Anteilklassen/Investmentfonds liegen die gleichen Anlageziele und -strategien sowie Risikoprofile und Gebührenstrukturen zugrunde. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden: 1,75 %.

Quelle: Allianz Global Investors; Stand: 31.08.2023

# Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15/50/75

## Vorteile auf einen Blick



**Ein  
erfahrenes  
Team**



**Breites  
Anlagespektrum und  
Diversifikations-  
vorteile**



**Aktive  
Anlageklassen-  
allokation**



**Attraktive  
Performance**



**Berücksichtigung von SRI-Nachhaltigkeitsstrategien**



**Global Investors**

# Disclaimer

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-, Liquiditätsrisiko und Risiko eingeschränkter Flexibilität. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Positionen in Bezug auf kurzfristige festverzinsliche Instrumente) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise dazu führen, dass Kontoauszahlungen oder –rückzahlungen nur mit Verzögerung oder gar nicht möglich sind. Die Volatilität der Preise für Fondsanteilewerte kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. 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 Verwaltungsgesellschaften können beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen haben, gemäß den geltenden Vorschriften für eine De-Notifizierung aufzuheben. 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 zum Veröffentlichungszeitpunkt als korrekt und verlässlich bewertet. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.

Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz und Vereinigtes Königreich)

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Wien kontaktieren. 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)). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg, Schweden, Belgien und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier ([www.allianzgi.com/Info](http://www.allianzgi.com/Info)) verfügbar. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

Für Investoren in der Schweiz

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt sind kostenlos bei dem Herausgeber, [dem für den Fonds benannten Vertreter in der Schweiz sowie der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich - nur für Schweizer Privatkunden] postalisch oder als Download unter der Adresse [regulatory.allianzgi.com](https://regulatory.allianzgi.com) erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

Für Investoren im Vereinigtes Königreich

Ein kostenloses Exemplar des Verkaufsprospekts, der Gründungsunterlagen, der täglichen Fondspreise, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger sowie der letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte können Sie beim Emittenten unter der unten angegebenen Adresse oder unter [regulatory.allianzgi.com](http://regulatory.allianzgi.com) anfordern. Bitte lesen Sie diese Dokumente, die allein verbindlich sind, sorgfältig, bevor Sie investieren. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, London, EC2M 3TY, [www.allianzglobalinvestors.co.uk](http://www.allianzglobalinvestors.co.uk). Allianz Global Investors UK Limited, Unternehmensnummer 11516839, ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Einzelheiten über den Umfang unserer Regulierung sind auf Anfrage bei uns und auf der Website der Financial Conduct Authority ([www.fca.org.uk](http://www.fca.org.uk)) erhältlich. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung oder Weitergabe des Inhalts, unabhängig von der Form, ist nicht gestattet, es sei denn, es liegt eine ausdrückliche Genehmigung von Allianz Global Investors UK Limited vor.

AdMaster: 1845189

Quelle: Allianz Global Investors, Stand: 30.09.2023.