

# Flexibel den Zinsmärkten begegnen

Allianz Flexible Bond Strategy  
April 2016



Allianz Global Investors wird von Capital erneut als Top-Fondsgesellschaft ausgezeichnet und erhält die Höchstnote von fünf Sternen. Damit gehört Allianz Global Investors zu den Top-Fondsgesellschaften der Universalanbieter. Quelle: Capital Heft 3/2016. Untersucht wurden 50 Universalanbieter und 50 Investmentboutiquen. Stand: 18.02.2016. Ein Ranking, Rating oder eine Auszeichnung ist kein Indikator für die künftige Entwicklung und unterliegt Veränderungen im Laufe der Zeit.

**Allianz**   
Global Investors

**Verstehen. Handeln.**

## Die Europäische Zentralbank befeuert das niedrige Renditeniveau

1. Leitzins der EZB liegt **bei Null**
2. EZB erhebt **Strafzinsen** auf bei ihr unterhaltene Einlagen der Banken
3. Monatlich werden Anleihen für **80 Mrd. EUR** gekauft

Hohe Nachfrage,  
v. a. nach lang-  
fristigen Anleihen  
dadurch **hohe**  
**Anleihenurse**

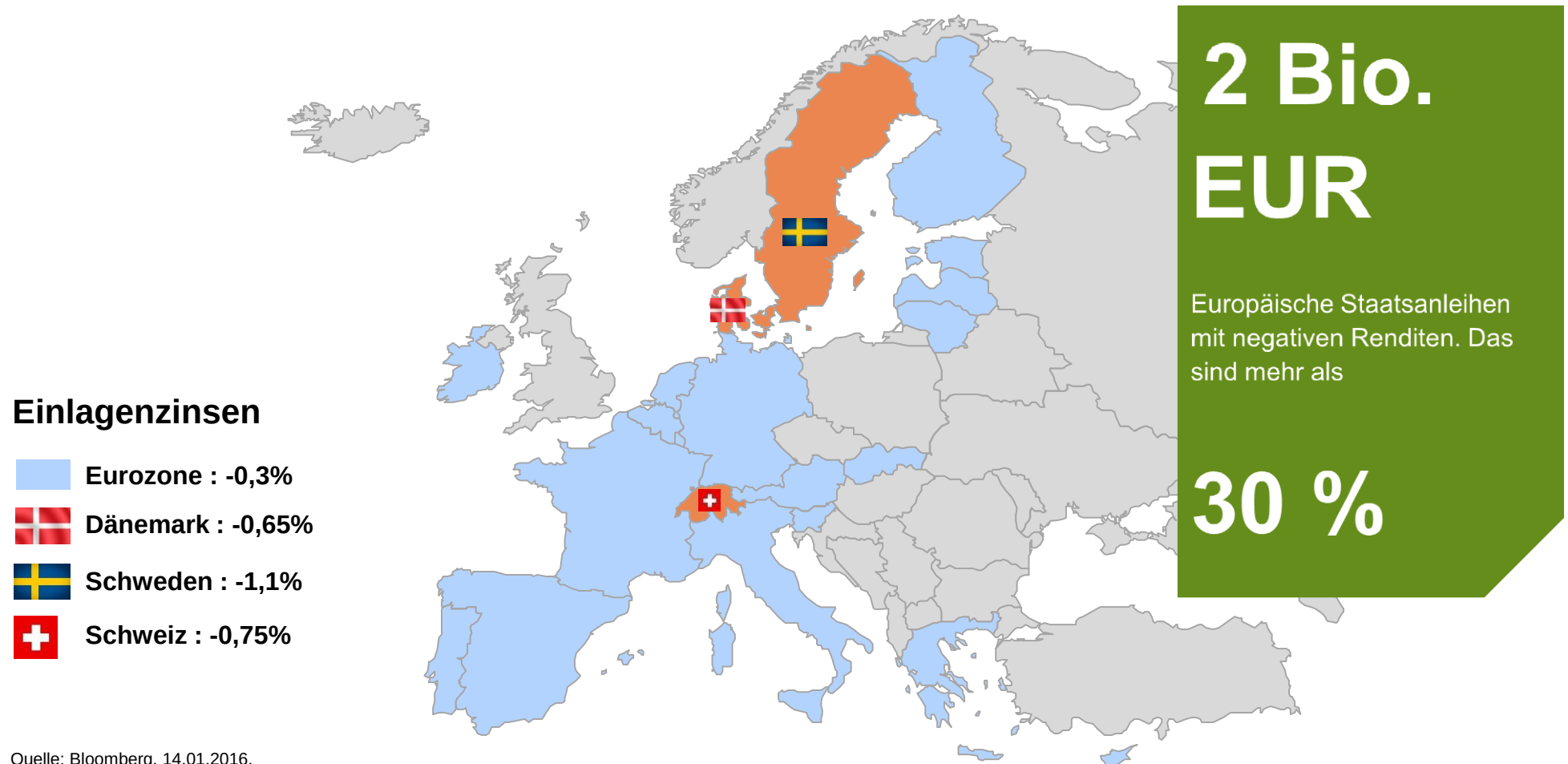


EZB-  
Anleihenkäufe  
**drücken**  
**Renditen**



## Negativrenditen sind in Europa stark verbreitet

### Negative Zinssätze, negative Renditen



Quelle: Bloomberg, 14.01.2016.

Anmerkung: Gesamter europäischer Anleihenmarkt: 20 Bio. EUR. Quelle: FAZ 24.11.2015

## Warum werden die negativen Renditen in Kauf genommen?



Mehr Kreditvergaben  
durch Banken



Anleger sollen  
langfristig investieren



Konsumenten sollen  
mehr ausgeben



Währungen sollen  
geschwächt werden

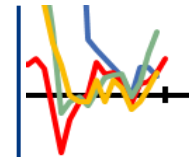
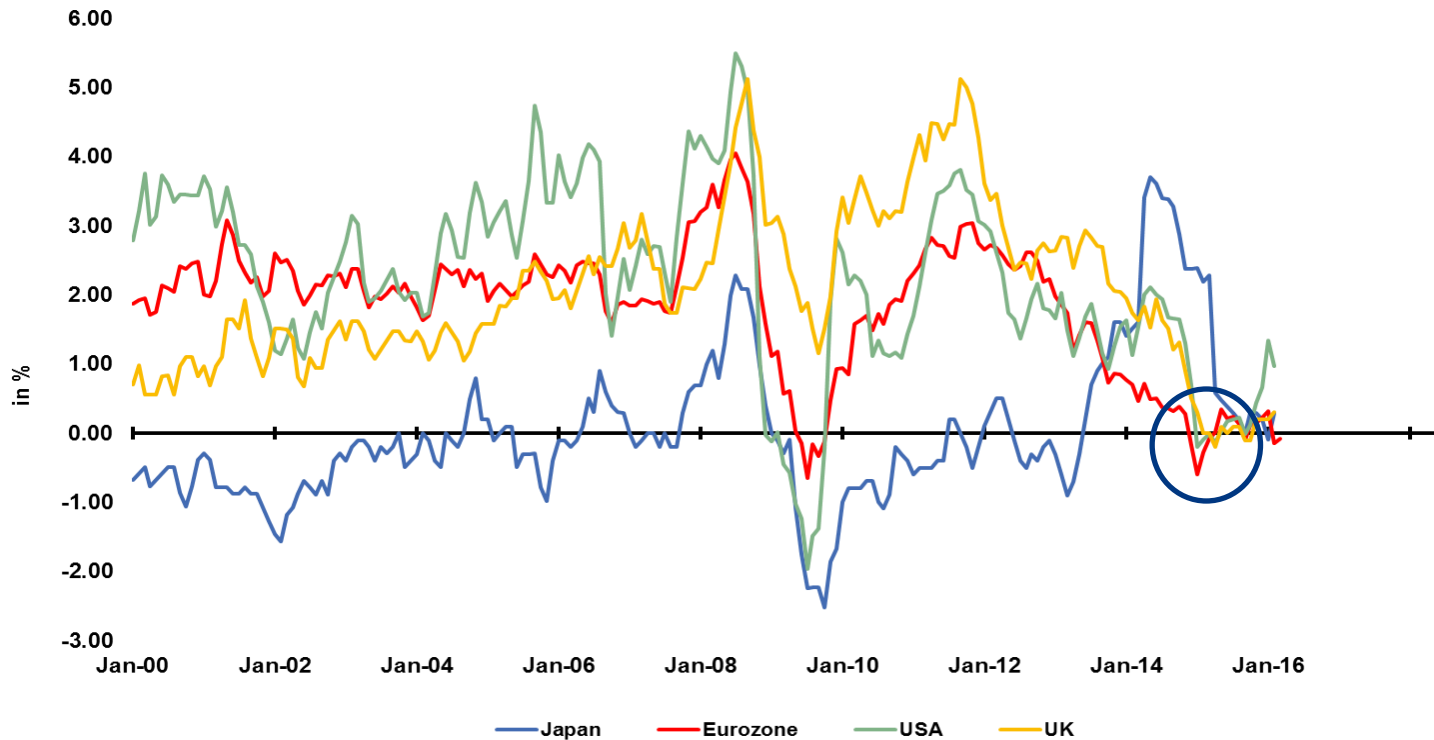


**Ziel der EZB-Maßnahmen:  
Wirtschaft stabilisieren, Arbeitsplätze schaffen, Inflation stärken**

# Aktuell ist die Inflation der Eurozone extrem niedrig – doch erste Effekte sind spürbar

## Inflationsentwicklungen

In Prozent



Erkennbare  
Reaktion der  
Eurozonen-  
Inflation auf die  
EZB-Maßnahmen



## Trotzdem ist eine Normalisierung der Lage noch nicht in Sicht: Was jetzt? – Die Alternativen werden knapp!

„Kontinuierliche Qualität bei der Geldanlage ist uns wichtig. Wir möchten uns darauf verlassen können, im Notfall flexibel zu sein.“

„Natürlich gibt es noch andere Anleihen als Bundesanleihen oder Bankeinlagen. Aber ich kenne mich einfach nicht so gut aus!“

„Eine Anlage in Aktien ist mir einfach zu unsicher. Aber Anleihen sind nicht mehr rentabel. Und nun?“



Rundum-Sorglos-Paket gesucht: attraktive Ertragschancen, geringe Schwankungen, hohe Liquidität

## Das Niedrigzinsumfeld zwingt Anleger, sich anzupassen – wie ein Chamäleon

### Herausforderungen

- **Marktphasen:**  
Das niedrige Zinsniveau erschwert die Suche nach Rendite.
- **Veränderung gewohnter Verhältnisse:**  
z. B.: Zinsanstieg, Risikoprämien, Risikoneigung der Anleger, Nachfrageniveau.  
→ Schnelle Reaktion ist notwendig!
- **Was kommt als Nächstes?**  
Märkte sind keine Einbahnstraßen und Trends können sich umkehren.

### Das ist zu tun

Bleiben Sie  
**FLEXIBEL!**



So **nutzen** Sie  
**CHANCEN**

und

**reduzieren**  
**RISIKEN!**



# Allianz Flexible Bond Strategy – Anatomie eines Erfolgsmodells

## 1 Aktives Management und breite Diversifizierung

Aktives Fondsmanagement analysiert aktuelle Marktsituation und wählt passende Anleiensegmente und Regionen aus.

- Auswahl der vielversprechendsten Anlagemöglichkeiten
- Keine Benchmark: hohe Flexibilität möglich

## 2 Flexible Anpassungsmöglichkeiten der Laufzeiten

Durch ein breites Durationsband<sup>1</sup> (-4 bis +8 Jahre) können Anleger von fallenden wie auch von steigenden Zinsen profitieren.

- aktive Laufzeitensteuerung und Positionierung je nach Marktlage und Zinserwartung

## 3 Strenges Risikomanagement, hoher Liquiditätsgrad

Laufende Überwachung der Portfoliorisiken, um Verluste für Anleger zu begrenzen.

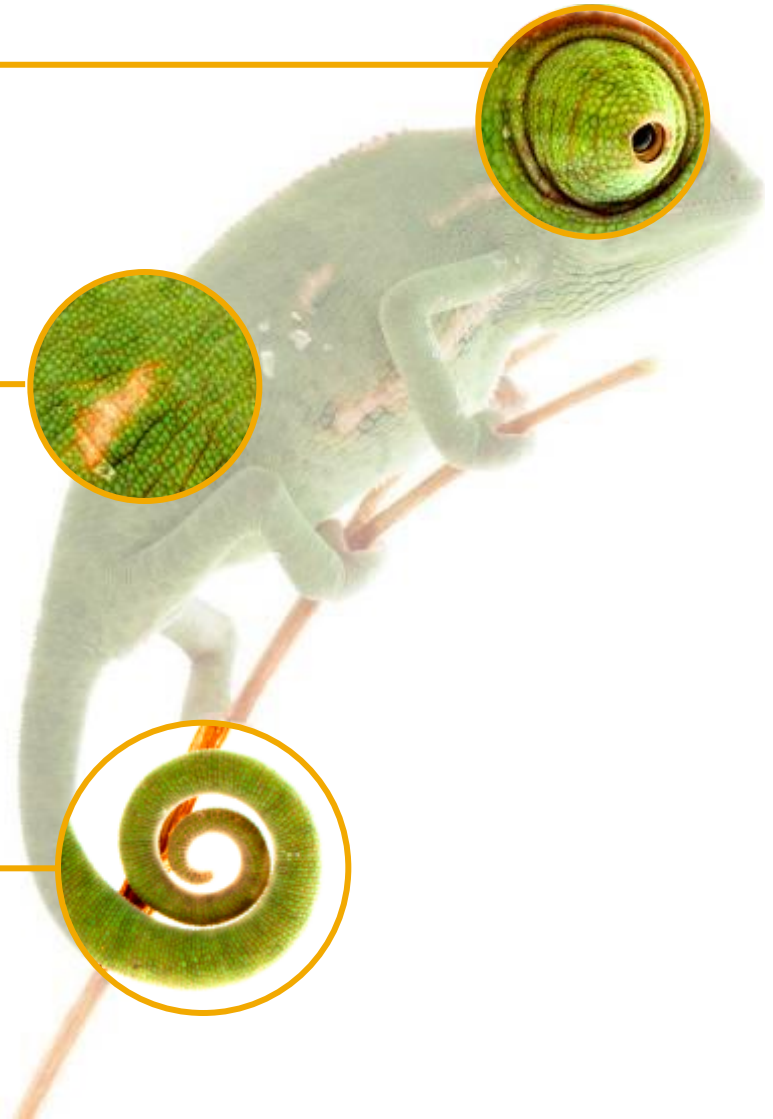
- ca. 30 % des Fondsvermögens werden in Anleihen hoher Liquidität investiert
- Schwankungen werden reduziert

<sup>1</sup> Duration = mittlere Kapitalbindungsdauer. Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste nicht ausgeschlossen werden.

1

2

3





## Die Welt der Anleihen ist vielfältig – Aktive Auswahl der besten Ideen

### Mögliche Anlageinstrumente

- Staatsanleihen
- Unternehmensanleihen
  - Hochzinsanleihen
  - Investment Grade-Anleihen
- Kasse
- Währungen
- Geldmarkt
- Pfandbriefe
- Gedeckte Schuldverschreibungen
- Wandelanleihen
- Schwellenländer



### Mögliche Themen

- Duration
- Zinskurve
- Inflation
- Globale Länderallokation
- Spreadeinengung<sup>1</sup> (Konvergenz)

Investmentprozess

Mit dem  
**Allianz Flexible  
Bond Strategy**



**Chancen  
nutzen und  
Risiken  
reduzieren**

Keine Benchmarkorientierung: dadurch flexible Auswahl von Anlagesegmenten möglich

Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste nicht ausgeschlossen werden. <sup>1</sup> Spread: Zinsaufschlag auf einen Referenzzinssatz (Zinssatz für die erste Adresse) zur Bestimmung des Zinssatzes eines Kredites.

## Das typische Beuteschema des Fondsmanagements

### **Schwerpunkt:**

Europäische Anleihen (ohne Russland und Türkei)

### **Beimischung von Währungen:**

Bis zu 30 % der Investments, die nicht auf Euro lauten, können ohne eine Absicherung in Euro beigemischt werden

### **Länderbeimischung:**

Bis zu 30 % des Fondsvermögens dürfen außerhalb Europas angelegt werden

### **Qualität:**

Im Durchschnitt mindestens Investment-Grade

### **Duration:**

-4 bis +8 Jahre

### **Risiko:**

Maximal ist ein Verlust von 5 % p. a. zulässig



## In der Theorie: mit aktivem Durationsmanagement Zinsänderungsrisiken reduzieren

### Zinsänderungsrisiken: der natürliche Feind des Anleihenanlegers

 **Marktzins**  
sinkt

 **Marktzins**  
steigt

 Anleihen-  
kurse steigen

 Anleihen-  
kurse sinken

#### Zinsänderungsrisiko

In einer Phase sinkender Zinsen besteht das Risiko in einem **wieder ansteigenden Marktzins**. Dadurch würden Anleihenkurse und damit auch die Anleihenrendite (Kupon + Kurs) sinken.

Durch **Verkürzung der mittleren Kapitalbindungsdauer (Duration)** des Portfolios kann das Zinsänderungsrisiko reduziert werden.

### Methoden zur Verkürzung der Duration des Gesamtportfolios

#### Klassischer Rentenfonds oder ETF

Eingeschränkte Möglichkeiten zur Anpassung, da sich der Fonds meist an einer festen Benchmark orientiert.

#### Allianz Flexible Bond Strategy

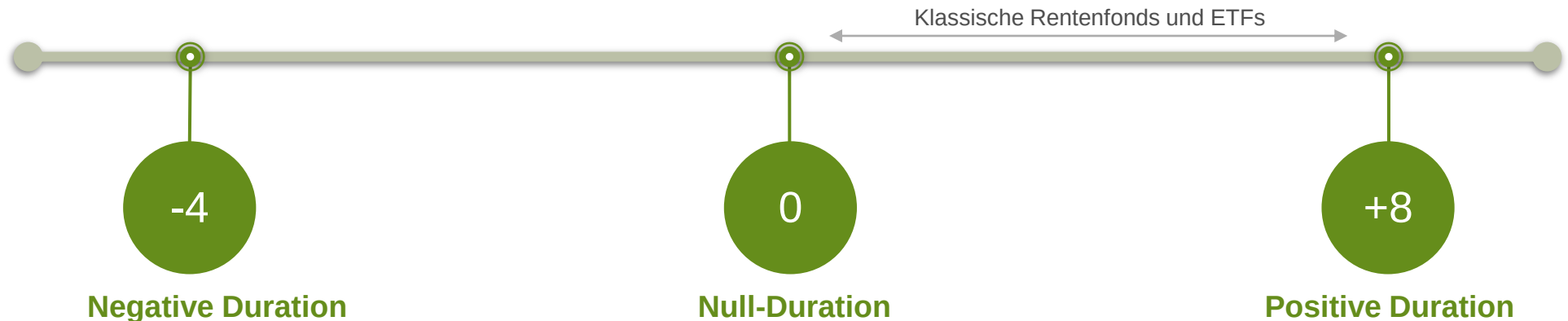
**Flexible Positionierung** unabhängig von einer Benchmark ermöglicht Anpassung an die aktuellen Chancen und Rahmenbedingungen.

Kauf von Anleihen oder Nutzung von Derivaten für einen **effizienten und schnellen Marktzugang**.

**NEGATIVE DURATION** ist möglich. Dadurch werden auch bei steigenden Zinsen Kursgewinne erzielbar.

## In der Theorie: einzigartige und beachtliche Flexibilität bei der Duration

**Beispiel:** Duration des Allianz Flexible Bond Strategy bei **steigenden Zinsen**



Statt Anleihen aus dem Portfoliobestand, werden Derivate auf diese Anleihen mit höheren Laufzeiten verkauft.

6-jährige Bundesanleihe  
- 10-jähriges Derivat auf Bundesanleihe  
= -4 Jahre

Verkaufserlös dient Erwerb neuer Anleihen zu jetzt niedrigerem Kursniveau.

**Steigende Zinsen**  
**verursachen Kursanstieg**

Statt Anleihen aus dem Portfoliobestand, werden Derivate auf diese Anleihen mit gleicher Laufzeit verkauft.

10-jährige Bundesanleihe  
- 10-jähriges Derivat auf Bundesanleihe  
= 0 Jahre

**Steigende Zinsen haben keine**  
**Auswirkungen auf Kurse**

Bietet sich in Phasen fallender Zinsen an. Kein Zinsanstieg wird befürchtet.

**Steigende Zinsen ver-**  
**ursachen Kursrückgang**

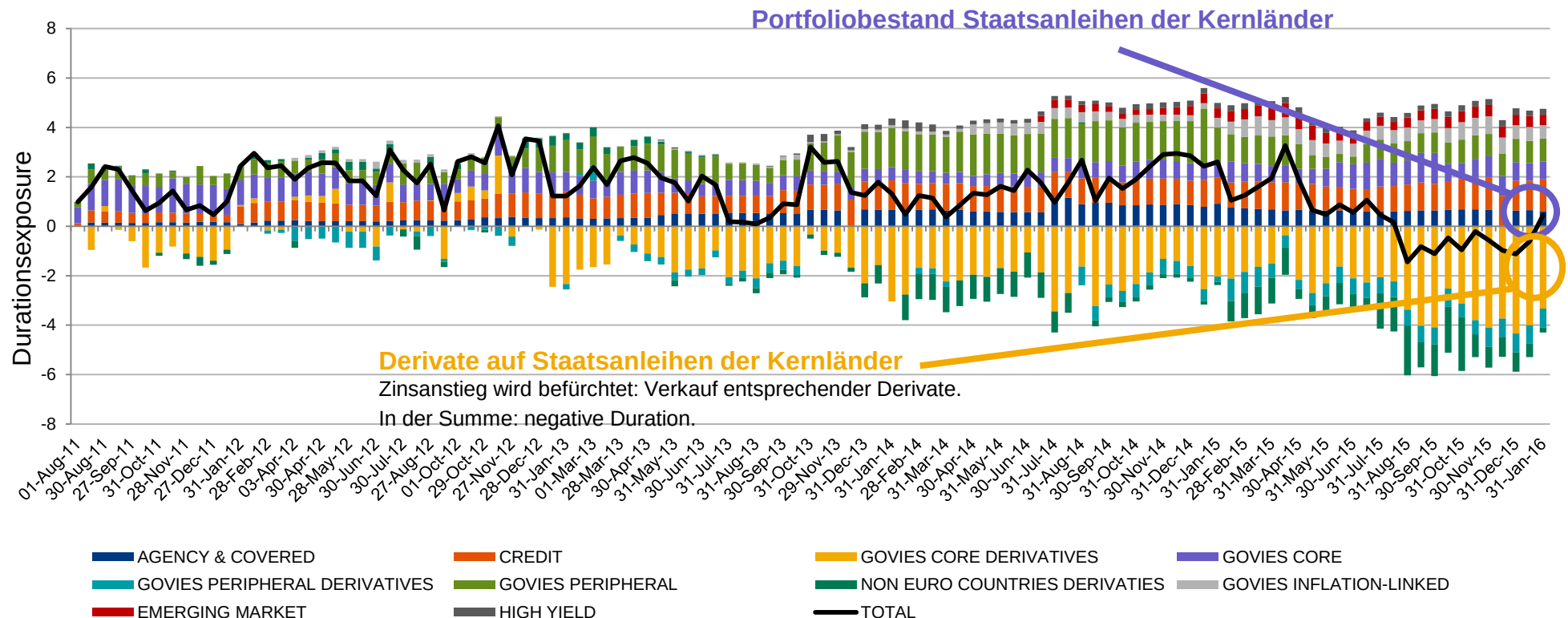


Bei einem Renditeanstieg um 1% kann der Fonds mit einer Duration von z. B. -4 Jahren potenziell 4 % verdienen.



# In der Praxis: aktives Zinsmanagement des Allianz Flexible Bond Strategy

## Durationsgewichtete Anteile im Rahmen der Strategie



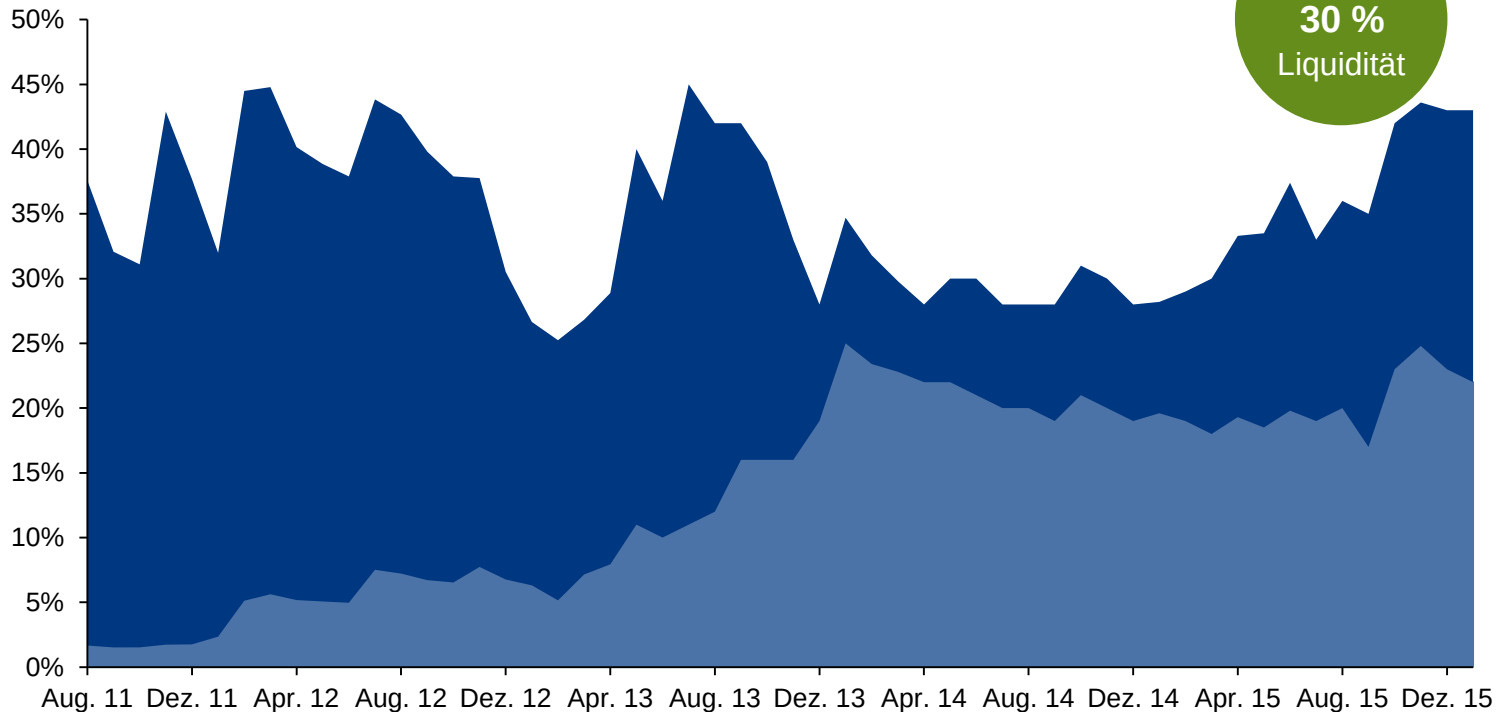
Mit aktiver Laufzeitensteuerung von steigenden Zinsen profitieren.

Quelle: AllianzGI. Stand: 31.01.2016.

Darstellung erlaubt keine Prognose für eine zukünftige Portfolioallokation. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

## Hohe Liquidität als Absicherungsmechanismus

### Liquide Anlageklassen als fester Bestandteil des Portfolios, in %

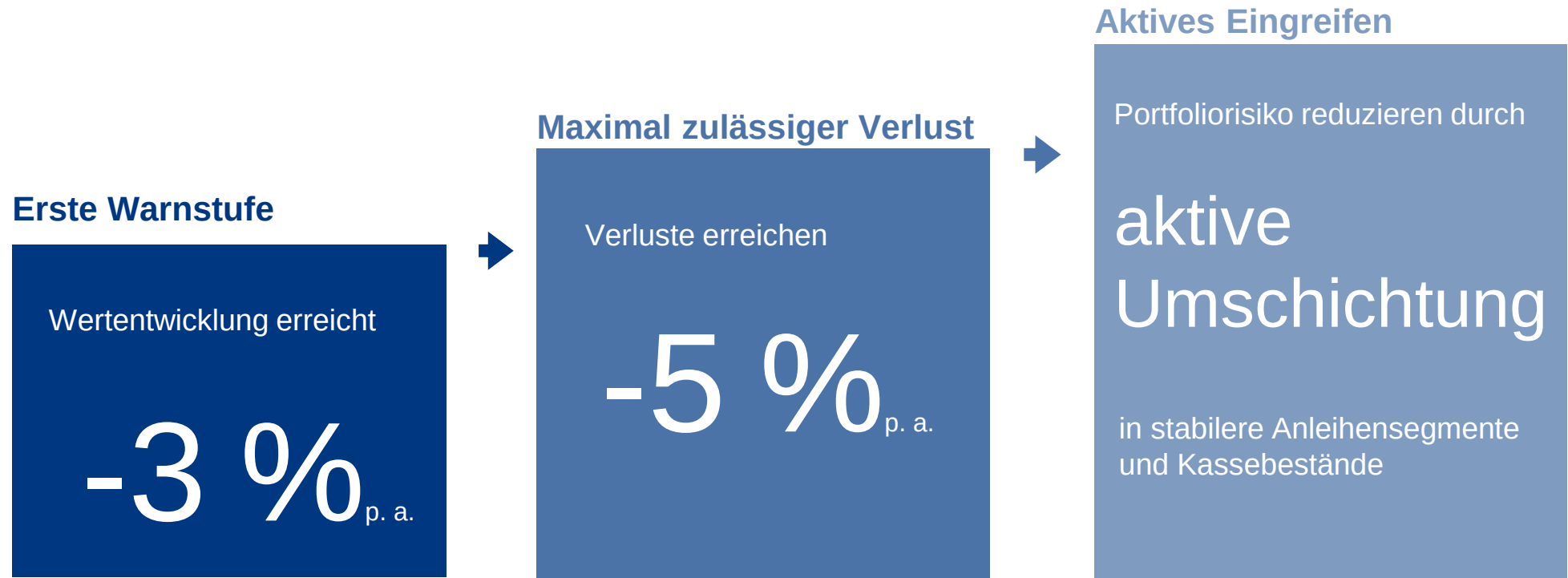


Sicherung der  
Fondsliquidität durch  
Staatsanleihen der  
Kernländer und  
erstklassige  
Unternehmens-  
anleihen im Portfolio.

Allianz Flexible Bond Strategy eignet sich als rentabler Liquiditäts- und Geldmarktersatz!

## Risikomanagement – Verluste aktiv reduzieren

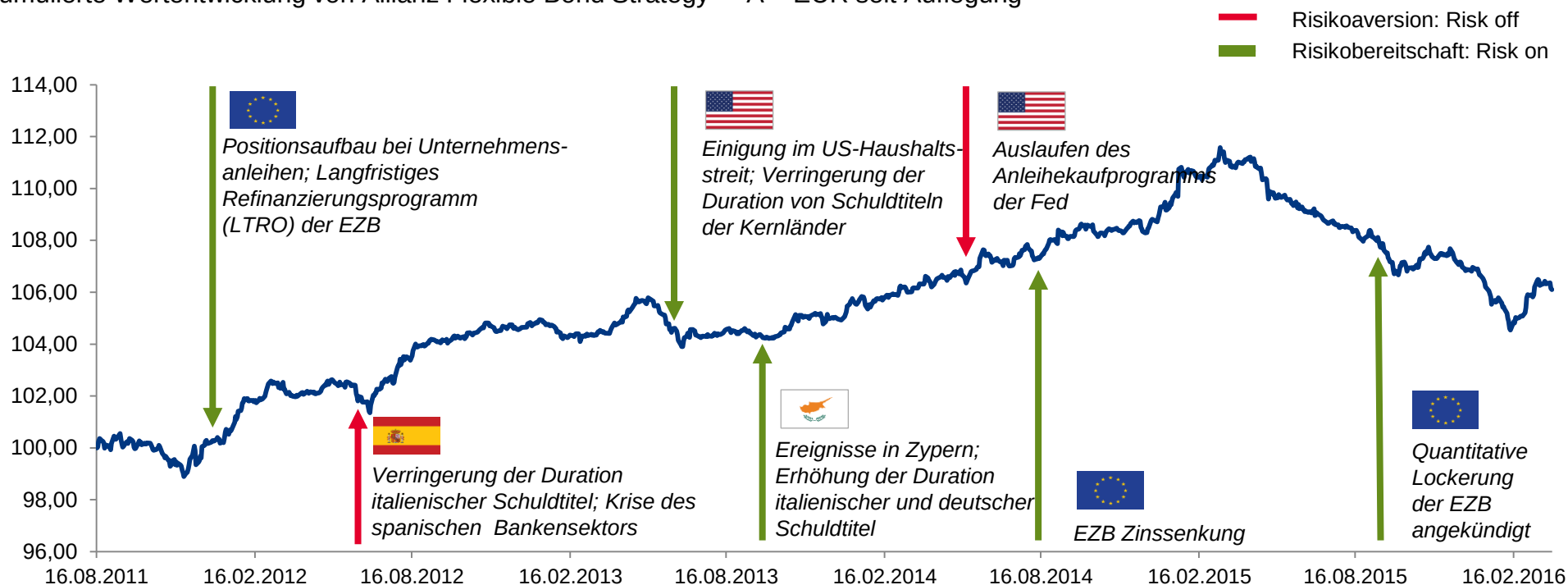
Tägliche Risikoüberwachung, um im Notfall schnell handeln zu können



# Wechselhaftes Marktumfeld erfordert Flexibilität und intensives aktives Management

## Mit einem Plus von 6,10 % seit Auflage eine soldige Wertentwicklung

Kumulierte Wertentwicklung von Allianz Flexible Bond Strategy – A – EUR seit Auflegung<sup>1</sup>



Der Fonds konnte sowohl bei erhöhter Risikoaversion als auch bei verstärkter Risikobereitschaft eine positive Rendite erzielen.

<sup>1</sup> Kumulierte Wertentwicklung. Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach BVI-Methode. Im Rahmen der Depotführung können die Wertentwicklung mindernde jährliche Depotkosten anfallen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein. TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden: 1,02%.  
Quelle: Allianz Global Investors. Stand: 31.03.2016.



# Langjährige Erfahrung für Ihren Anlageerfolg

## Der Fondsmanager

Mauro Vittorangeli, CFA

- CIO AllianzGI Conviction Fixed Income Senior Portfolio Manager
- Experte für globale Macrotrends
- 25 Jahre Erfahrung an den internationalen Anleihenmärkten
- Seit 1993 Portfoliomanager bei Allianz Global Investors



## Die Vorteile im Überblick



### **Keine Benchmark**

Schnelle Reaktion auf Marktveränderungen, hoher Freiheitsgrad, um sich ergebende Chancen nutzen zu können.



### **Breite Diversifizierung**

Anlage in beste Anleihenideen und Streuung der Risiken



### **Aktives Management**

Schnelle Reaktion auf Marktveränderungen, Nutzung von Chancen und Risikoreduzierung



### **Flexible Duration**

Reduzierung von Zinsänderungsrisiken, von steigenden Zinsen profitieren



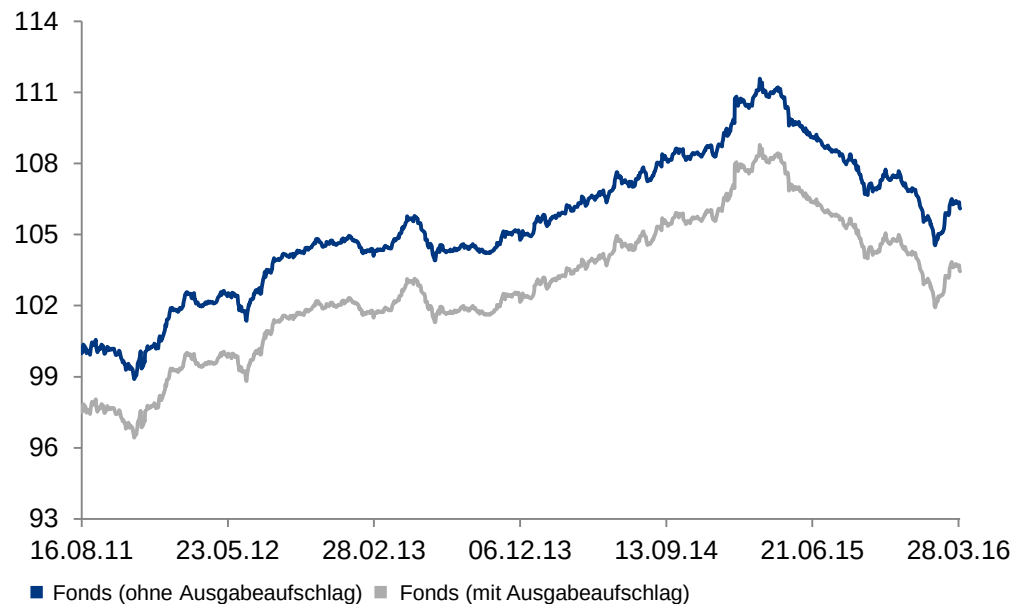
### **Aktives Risikomanagement & Liquidität**

Einschränkung von Verlusten. Schutz des Kapitals in schwankenden Marktphasen.

# Allianz Flexible Bond Strategy - A - EUR

## Wertentwicklung

### Wertentwicklung seit Auflage<sup>1</sup>



### Allianz Flexible Bond Strategy - A - EUR in %

|                                | mit Ausgabeaufschlag | ohne Ausgabeaufschlag |
|--------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>16.08.2011 - 31.03.2012</b> | -0,50                | 1,99                  |
| <b>31.03.2012 - 31.03.2013</b> | -                    | 2,38                  |
| <b>31.03.2013 - 31.03.2014</b> | -                    | 1,82                  |
| <b>31.03.2014 - 31.03.2015</b> | -                    | 4,32                  |
| <b>31.03.2015 - 31.03.2016</b> | -                    | -4,34                 |
| <b>Seit Aufl. p.a.</b>         | -                    | 1,29                  |

<sup>1</sup> Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach BVI-Methode. Im Rahmen der Depotführung können die Wertentwicklung mindernde jährliche Depotkosten anfallen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein. TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden: 1,02%.  
Quelle: Allianz Global Investors. Stand: 31.03.2016.

# Chancen und Risiken

## Chancen

---

- Laufende Verzinsung von Anleihen, Kurschancen bei Zinsrückgang
- Überdurchschnittliche Verzinsung von Unternehmensanleihen
- Besonders flexible Durations- und Sektorstrategie
- Weitgehende Absicherung von Fremdwährungspositionen
- Sorgfältige Einzelwertanalyse und aktives Management
- Breite Streuung über zahlreiche Einzeltitel

## Risiken

---

- Zinsniveau schwankt, Kursverluste von Anleihen bei Zinsanstieg
- Erhöhte Schwankungs- und Verlustrisiken bei Unternehmensanleihen
- Flexible Durations- und Sektorstrategie unterliegt Prognoserisiko
- Begrenzte Währungseinflüsse möglich
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel

# Daten und Fakten im Überblick

## Allianz Flexible Bond Strategy - A - EUR

|                                                 |                                                                |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>ISIN / WKN</b>                               | LU0639172146 / A1J B1X                                         |
| <b>Umbrella</b>                                 | Allianz Global Investors Fund                                  |
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>                  | Allianz Global Investors GmbH, Frankfurt                       |
| <b>Anlagemanager</b>                            | Allianz Global Investors GmbH, Niederlassung Frankreich, Paris |
| <b>Auflegungsdatum</b>                          | 16.08.2011                                                     |
| <b>Fondsmanager</b>                             | Mauro Vittorangeli (seit 29.07.2011)                           |
| <b>Fondswährung</b>                             | EUR                                                            |
| <b>Geschäftsjahresende</b>                      | 30.9.                                                          |
| <b>Ertragsverwendung</b>                        | ausschüttend                                                   |
| <b>Ausschüttung am 15.12.2015</b>               | 1,299 EUR                                                      |
| <b>Ausschüttungsrhythmus</b>                    | jährlich                                                       |
| <b>Ausgabeaufschlag in % <sup>1</sup></b>       | 2,50                                                           |
| <b>Pauschalvergütung in % p.a. <sup>2</sup></b> | 0,94                                                           |
| <b>TER in % <sup>3</sup></b>                    | 1,02                                                           |

<sup>1</sup> Sofern beim Erwerb der Fondsanteile ein Ausgabeaufschlag anfällt, kann dieser bis zu 100 % vom Vertriebspartner vereinnahmt werden; die genaue Höhe des Betrages wird durch den Vertriebspartner im Rahmen der Anlageberatung mitgeteilt. Dies gilt auch für die eventuelle Zahlung einer laufenden Vertriebsprovision aus der Verwaltungsvergütung von der Verwaltungsgesellschaft an den Vertriebspartner.

<sup>2</sup> Die Pauschalvergütung umfasst die bisher als Verwaltungs-, Administrations- und Vertriebsgebühr bezeichneten Kosten. Aus der Pauschalvergütung erfolgt die eventuelle Zahlung einer laufenden Vertriebsprovision von der Verwaltungsgesellschaft an den Vertriebspartner.

<sup>3</sup> TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden.



## Hinweis

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.

Allianz Flexible Bond Strategy ist ein Teilfonds der Allianz Global Investors Fund SICAV, einer nach luxemburgischem Recht gegründeten offenen Anlagegesellschaft mit variablem Kapital. **Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in welcher 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 zur Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Dies kann nur verteilt werden, soweit nach dem anwendbaren Recht zulässig, und ist insbesondere nicht verfügbar für Personen mit Wohnsitz in den und/oder Staatsangehörige der USA. Die hierin beschriebenen Anlagemöglichkeiten nehmen keine Rücksicht auf die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besonderen Bedürfnisse einer individuellen Person und sind nicht garantiert. 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.

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. Sie können hierzu auch die Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds) 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)). Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

