DAV/DGVFM
Jahrestagung
2022

Disruptive Veränderung von Geschäftsmodellen

Transformation und Skalierung

Dr. Markus Faulhaber (Allianz)

DAV
DEUTSCHE AKTUARVEREINIGUNG e.V.

DGVFM
DEUTSCHE GESELLSCHAFT FÜR VERSICHERUNGS- UND FINANZMATHEMATIK e.V.

DAV/DGVFM-Jahrestagung, 27.–29. April 2022

Agenda

01 Transformation und Skalierung

02 Kombination unterschiedlicher Geschäftsmodelle

03 Strategiebausteine für ein neues Level der Diversifikation

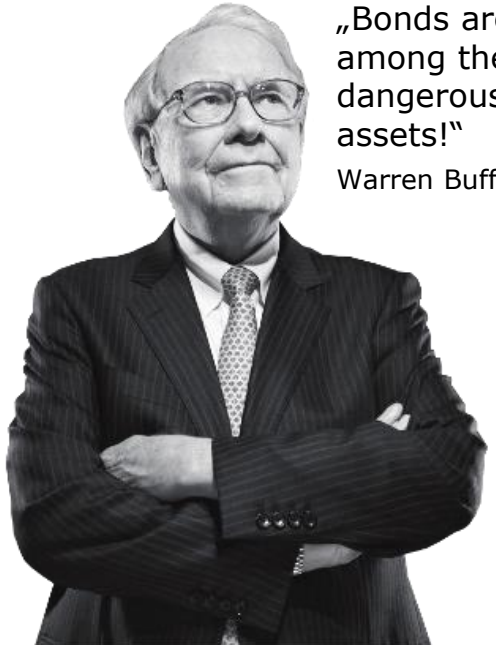
04 Globale Expertise und Marktzugang

01

Transformation und Skalierung

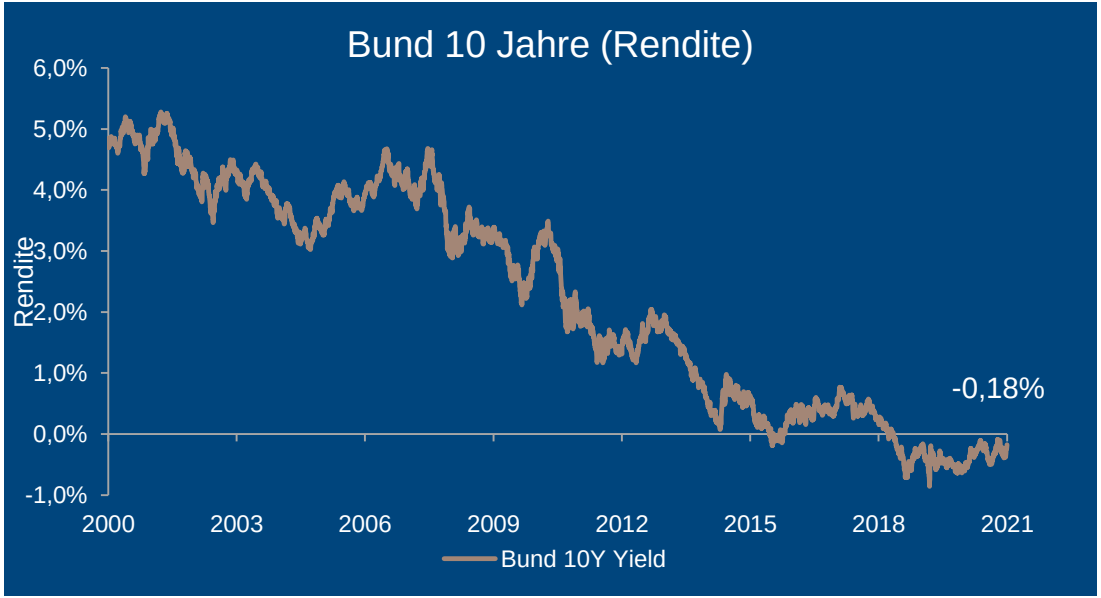
Herausforderung negative Zinsen

Investoren müssen neue Wege gehen, um Anlageziele zu erreichen und Leistungsversprechen erfüllen zu können.



„Bonds are among the most dangerous of assets!"

Warren Buffett



Geschäftsmodell Allianz Leben – Transformation und Skalierung

Transformation

Disruption des traditionellen Geschäftsmodell

Neues einfaches, modulares Geschäftsmodell

Nutzung der Freiräume zum Aufbau neuer innovativer Asset-Klassen mit Fokus Alternatives

Skalierung

Transfer der Strategiebau-steine auf neue Zielgruppen

Asset Management vermögender Kunden

Management von Pensionsverpflichtungen

Stiftungen

02

Kombination unterschiedlicher Geschäftsmodelle

Kombination der Stärken – Aufbau neuer Geschäftsfelder

Allianz Leben

- Globales, komplementäres Geschäftsmodell
- Finanzstark

Langfristige, stabile Kapitalanlagen Basis für die Entwicklung neuer Geschäftsfelder

Marktzugang & Expertise
Attraktivität und Wachstumschancen

Allianz Global Investors

- Aktiver Assetmanager
- Globale Expertise und Marktzugang

Global diversifizierte Kapitalanlagen mit einzigartigem Chance-Risiko-Profil.

Kunde

Zugang zu attraktiven und innovativen Anlagestrategien und Asset-Klassen.

Allianz als Kapitalanleger – breite, weltweite Aufstellung

Allianz Leben

Lebensversicherer der Allianz

PIMCO

Spezialist für Anlagelösungen in festverzinslichen Wertpapieren

Allianz Real Estate
A PIMCO Company

Weltweit aufgestellter Immobilieninvestor im privaten und gewerblichen Bereich

Weitere strategische Partner zur Verbreiterung des Anlagespektrums

Allianz Global Investors

Fondsanlagegesellschaft der Allianz

Allianz Capital Partners
A company of Allianz Global Investors

Experte für alternative Kapitalanlagen (erneuerbare Energien, Private Equity, Infrastruktur)

risklab

Partner für maßgeschneiderte Beratung und Lösungen

Aufbau neuer Geschäftsmodelle und Erschließen innovativer Asset-Klassen

SEIT JAHRZEHNTEN

Investments in Hypotheken und Immobilien

SEIT 2005

Investments in Erneuerbare Energien

SEIT 2009

Investments in Infrastruktur

SEIT 2016

Kooperation mit Förderbanken

SEIT 2019

Private Debt in Asien und Impact Investing

2000 2005 2010 2015 2020

SEIT 2000

Portfolioaufbau im Bereich Private Equity

SEIT 2007

Beginn Private Debt Strategie

SEIT 2013

Infrastruktur- und Immobilien-finanzierungen

SEIT 2017

Immobilieninvestments in Asien

Aufbau neuer Geschäftsfelder – Beispiele aus den über 1.000 weltweiten alternativen Anlagen im Allianz Anlageportfolio

New York

Quartier 10
Hudson Yards

USA

Mittelstandsanleihen
SME

Spanien

Queenspoint
Metrolinien
Barcelona und Madrid

London

Themes Tideaway
Abwasserkanal

Shanghai

SOHO
Bürogebäude

Mexiko

El Encino La
Laguna Gaspipeline

Uruguay

Naranjal Solarpark

Afrika

Dachfonds
AfricaGrow[1]

Australien

Studentenwohnheime

Portugal

Ausgebautes
Erdgasnetz

Deutschland

Bürogebäude in
Berlin

Deutschland

Ausbau
Glasfasernetz

Niederlande

Offshore Windpark

[1] Allianz gemeinsam mit Bund und KfW

Expertise und Marktzugang: Offshore Windpark in den Niederlanden

Windpark Hollandse Kust Zuid, Niederlande

Rund 18 Kilometer von der holländischen Küste entfernt – auf der Höhe von Den Haag und Zandvoort – wird aktuell der bisher weltweit größte Offshore-Windpark gebaut. Die Fertigstellung ist geplant für das Jahr 2023.

Die geplante Leistung beträgt 1,5 Gigawatt. Dies entspricht einem Strombedarf von über 2 Millionen Privathaushalten.

- Die Allianz trägt aktiv zum positiven Fortschritt bei durch gezielte weltweite **Investitionen in Transformationsprojekte**.
  - **Bis 2025**: Reduktion des CO2-Fußabdrucks unseres Aktien-, Unternehmensanleihen- und Immobilienportfolios um 25% zu 2019
  - **Bis 2050**: Klimaneutralität des Gesamtportfolios
- Der **Ausbau von erneuerbaren Energien** ist dabei ein wichtiger Erfolgsfaktor auf dem Weg zur **Klimaneutralität**. Diese Investition leistet einen sehr großen Beitrag zur **Förderung des Transformationsprozesses**. Gleichzeitig schafft es auch neue Arbeitsplätze in der Region.
- Die Allianz ist bereits seit 2003 **führender Investor** im Bereich **erneuerbarer Energien** – mit mittlerweile über 100 Wind- und Solarparks.
- Wir unterstützen BASF bei der Realisierung ihres Zieles, ihr Geschäftsmodell NetZero zu machen.
- **Anlagevolumen Allianz:** knapp 400 Mio. Euro
- **Stromabnahme**: langfristiger Festpreisvertrag für die Stromabnahme durch BASF

→ Wir finanzieren und fördern die Transformation der Wirtschaft

03

Strategiebausteine für ein neues Level der Diversifikation

Optimierung mit Strategiebausteinen
Asset-Pool Lebensversicherung, Alternatives und Multi-Asset

Ausgangsportfolio aus Aktien und Anleihen

Dynamische Multi Asset Lösungen

- Systematischer Anlageprozess auf Basis quantitativer und qualitativer Bewertungsverfahren
- Aktive Risikosteuerung entlang eines Risikobudgets

Asset-Pool Lebensversicherung

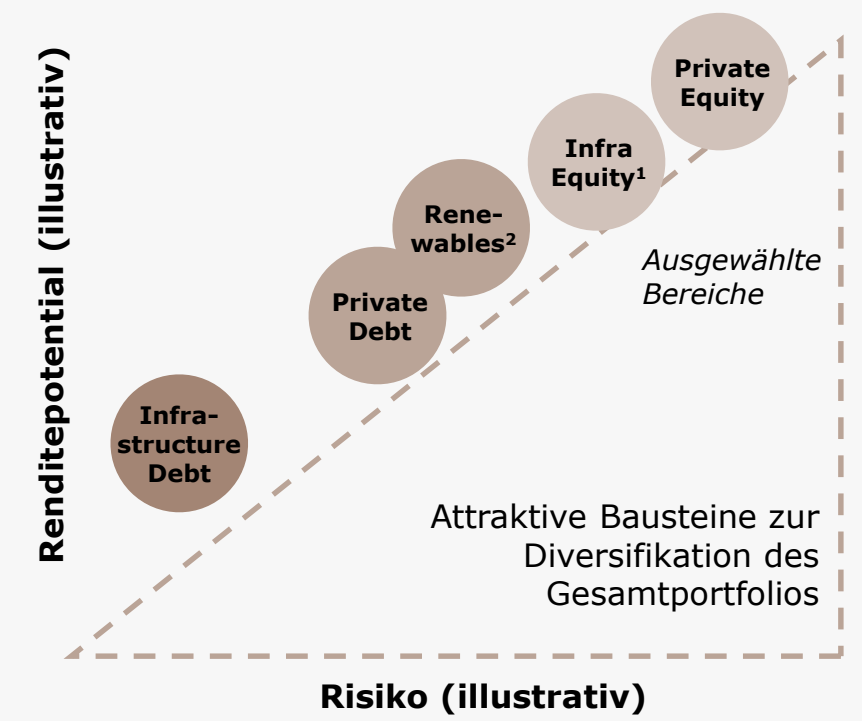
- Global diversifiziertes Portfolio mit stabiler Asset-Basis
- Transformation ertrags-starker, aber volatiler Anlagen in konstante Ertragsströme

Alternative Investments

- Expertise und Marktzugang zu innovativen Asset-Klassen
- PrivateFinancePolice: Liquiditätsaus-gleich durch Nutzung des kollektiven Anlagevermögens von Allianz Leben

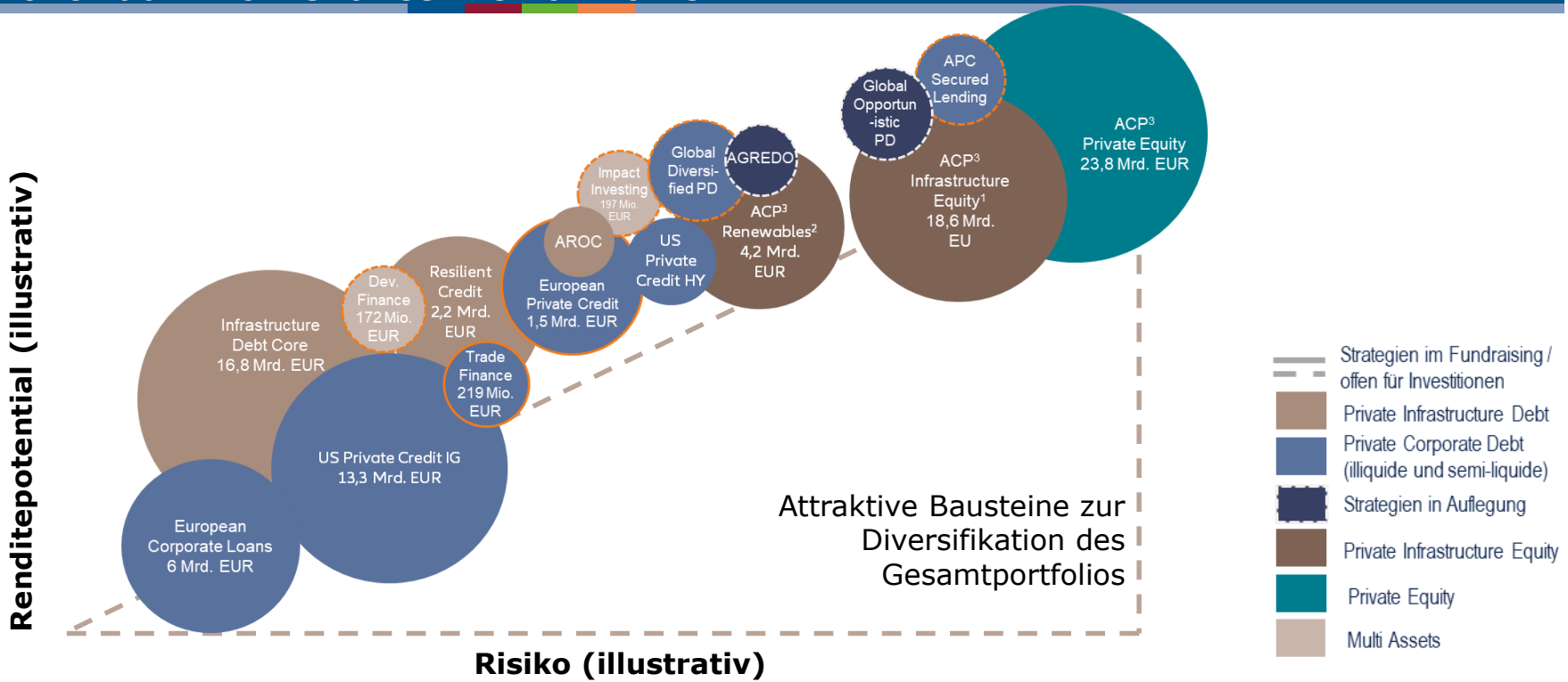
⟶ Neues Level an Diversifikation mit einzigartigen Chance-Risiko-Profilen

Alternatives – Kontinuum von Chance-Risiko-Profilen



[1] Hauptsächlich Investitionen in erneuerbare Energien (AREF Fund Familie). [2] Unlevered Erneuerbare Energien.
Quelle: Allianz Global Investors, Stand: 31. Dezember 2021. Ein Erfolg der Strategien kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden. Schematische Darstellung (keine Referenz zu tatsächlichen Strategie-, Portfolio- oder Produktdaten).

Alternatives – Einzelstrategien bieten Anlegern ein Kontinuum von Chance-Risiko-Profilen



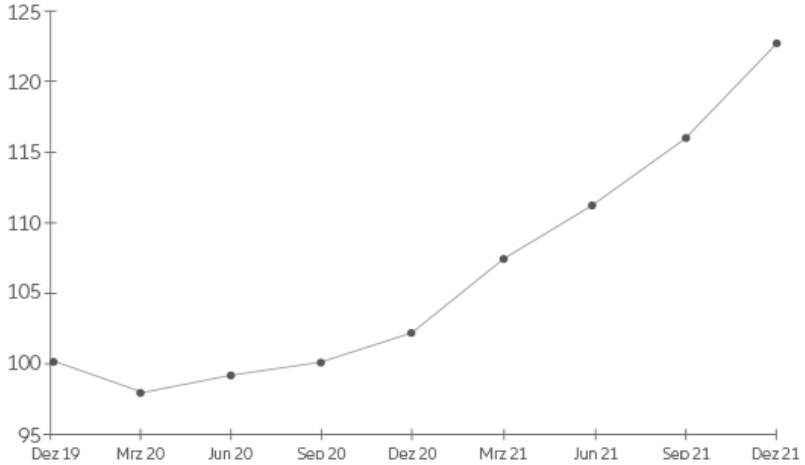
[1] Hauptsächlich Investitionen in erneuerbare Energien(AREF Fund Familie). [2] Unlevered" Erneuerbare Energien. [3] ACP: Allianz Capital Partners GmbH, eine zugelassene Kapitalanlagegesellschaft für alternative Investmentfonds (AIF) der Allianz Gruppe mit Lizenz vom 22. Oktober 2018 und ein Unternehmen von Allianz Global Investors ab 1. Januar 2018.
Quelle: Allianz Global Investors, Stand: 31. Dezember 2021. Ein Erfolg der Strategien kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden. Schematische Darstellung (keine Referenz zu tatsächlichen Strategie-, Portfolio- oder Produktdaten).

Kombination der Stärken – Zugang zu Alternatives
PrivateFinancePolice – hohe Investmentexpertise in einem Produkt

Allianz Asset Management	Allianz Investment Management	Allianz Leben
Allianz Global Investors/ Allianz Capital Partners PIMCO Allianz Global Investors Allianz Real Estate	Private Equity Erneuerbare Energien Infrastruktur Projekte Private Debt Immobilien	PrivateFinancePolice REFERENZ-PORTFOLIO
Sourcing & Asset Management	Asset Allokation & Strukturierung	Geschäftsmodell & Produktdesign & Vertrieb

Zugang zu alternativen Investments – PrivateFinancePolice – Wertentwicklung

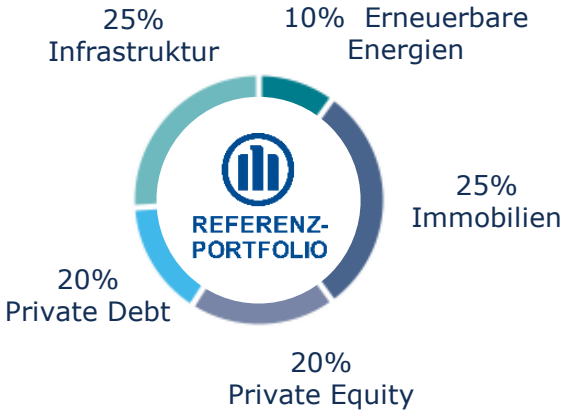
Laufende Entwicklung[1]



Wertentwicklung[1]

4. Quartal 2021	5,67%
Gesamtjahr 2021	19,97%
Seit 12/2019	22,42%
Seit 12/2019 p.a.	10,64%

Allokation des Referenzportfolios zum 31.12.2021



Bewertungsstichtag ist der jeweils letzte Tag des Quartals, d. h. der 31.03., 30.06., 30.09. und der 31.12.

[1] Wertentwicklung: Nach Kosten der Kapitalanlage und Ausgleich für die Bereitstellung von Liquidität

Asset-Pool Lebensversicherung – Transformation ertragsstarker, aber volatiler Anlagen in konstante Ertragsströme

Geschäftsmodell

- **Langfristiger Investmenthorizont** ermöglicht hohen Anteil an illiquiden, alternativen Anlagen
- **Kollektivmodell** mit Ausgleichs-mechanismus in Zeit und Kollektiv
- **Breites Anlageuniversum**

Finanzkraft

- Hohe **Risikotragfähigkeit** ermöglicht Investition in **ertragsstarke Assets**

Größe und Kompetenz

- **Skalenvorteile** durch Größe des Anlagevolumens
- **Globales Netzwerk** von Investment Professionals
- Große Expertise und **weltweiter** Zugang

→ **Transformation ertragsstarker aber volatiler Anlagen in stetigen Ertragsstrom**

Leistung für den Kunden ist stabil…

…über 30 Jahre (CAGR 1991 – 2021)

…und stark.

… über 20 Jahre (CAGR 2001 – 2021)

→
- Hohe Finanzkraft, Steuerungskompetenz und hohe Diversifikation bestimmen Effizienz und Sicherheit
- Garantie/Sicherheitsmotor für Smart Solutions ertragsstarker aber volatiler Anlagen in stetigen Ertragsstrom

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse

DAV DEUTSCHE AKTUARVEREINIGUNG e.V.

DGVFM DEUTSCHE GESELLSCHAFT FÜR VERSICHERUNGS- UND FINANZMATHEMATIK e.V.

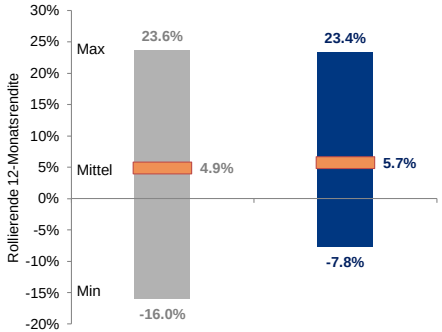
Neue quantitative Strategien für das aktuelle Marktumfeld

Systematischer Anlageprozess …

… generiert attraktives Rendite-Risiko-Profil

Globale Diversifikation + Aktive Asset Allokation

Marktzyklus	Wirtschaftszyklus & Bewertung	Risikosteuerung
Ausnutzung von systematischen Markteffekten pro Assetklasse (z.B. Momentum, etc.)	**Fundamentale Analyse** • Konjunktur • Bewertung	**Aktive Risiko-steuerung** •Überwachung des Risikobudgets •Abbau von Risikopositionen möglich
Ziel: Mehrertrag und Risikominderung	**Ziel:** Mehrertrag	**Ziel:** Risikominderung



Strategische Asset Allokation

Dynamic Multi Asset Plus DMAP®

Bester Asset Manager

Top 2020

Multi Asset

Allianz Global Investors

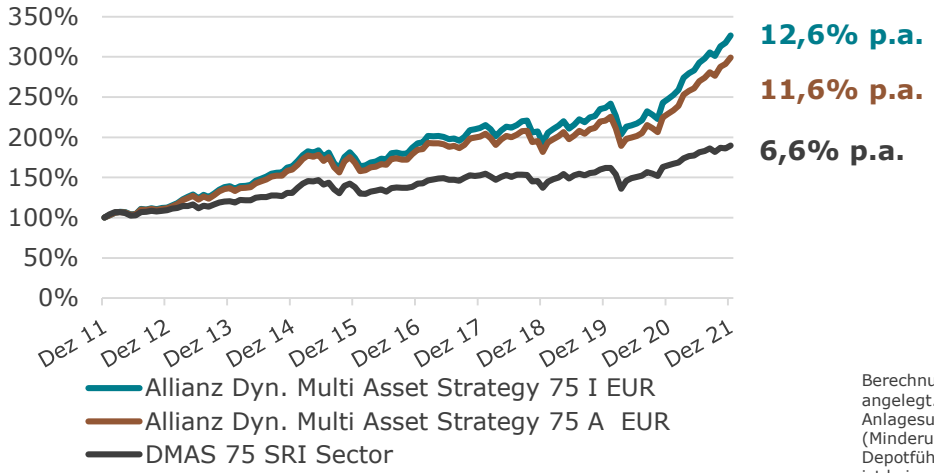
+ Selektionsbeiträge durch aktives Aktien- und Rentenmanagement

Startdatum: 01.04.2005
Quelle: IDS/Allianz Global Investors per 30.09.2021. Performance gross-of-fees in EUR.
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Bruttorenditen wurden auf Gesamtertragsbasis berechnet inklusive aller Dividenden und Zinsen, Erträge, realisierten und unrealisierten Gewinne und Verluste, nach Brokerkommissionen und Handelskosten, und berücksichtigen keine Vermögensverwaltungskosten, die diese Erträge mindern würden. Renditen für Zeiträume von unter einem Jahr wurden nicht annualisiert. Siehe auch die Composite-Beschreibung im Anhang. Allianz Global Investors ist in der Kategorie „Bester Asset Manager – Multi Asset" für Deutschland, Österreich und die Schweiz von Scope Analysis GmbH unter die Top 5 von über 50 Asset Managern gewählt worden. Die Scope Investment Awards 2021 basieren auf quantitativen Kriterien (Scope Rating über 5 Jahre und Wertentwicklung der letzten 12 Monate) und qualitativen Kriterien (Beurteilung Fondsmanagement, Investmentprozess). Die Award-Vergabe erfolgte in insgesamt 12 Management-Kategorien für Deutschland, Österreich und die Schweiz. Quelle: Scope Analysis GmbH; Stand: 26.11.2020. Ein Ranking, Rating oder eine Auszeichnung ist kein Indikator für die künftige Entwicklung und unterliegt Veränderungen im Laufe der Zeit.

Beispiel: Multi Asset Strategy 75 - Wettbewerbsvergleich

Wertentwicklung

Dezember 2011 bis Dezember 2021

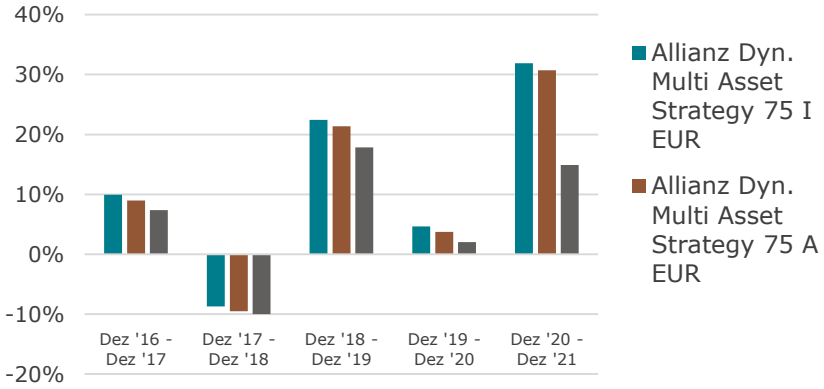


12,6% p.a.

11,6% p.a.

6,6% p.a.

Jährliche Wertentwicklung



Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge im ersten Anlagejahr berücksichtigt); Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach BVI-Methode. Die Wertentwicklung in dieser Modellrechnung basiert auf einer Anlagesumme von EUR 1.000 und wird um folgende Kosten bereinigt: Ausgabeaufschlag in Höhe von 0,000 (Minderung des Anlagebetrages am Tag der Anlage in Höhe von EUR 0,0) im ersten Anlagejahr. Im Rahmen der Depotführung können die Wertentwicklung mindernde jährliche Depotkosten anfallen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse

Dynamic Multi Asset Strategy 75 auf Rang 1 von 129 Wettbewerbern

Quelle: Citywire 2021. Citywire ist eine unabhängige Research und Analyse-Plattform mit Fokus auf den europäischen Fondsmarkt. Citywire wurde 1999 gegründet und hat mittlerweile mehr als 240 Analysten in London, New York, München, Mailand und Singapur. Citywire stellt entsprechend des Anlageziels und -spektrums Vergleichsgruppen für Publikumsfonds zusammen. Der Sector-Average zeigt dabei die durchschnittliche Wertentwicklung aller Fonds der Vergleichsgruppe. Aufgelegt am 27.08.2014. Alle Angaben zur Wertentwicklung des Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 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 EUR aufgelegt am 01.07.2008.
Alle Zeiträume von 31. Dezember 2011 – 31. Dezember 2021

Optimierung mit Strategiebausteinen
Asset-Pool Lebensversicherung, Alternatives und Multi-Asset

Ausgangsportfolio aus Aktien und Anleihen

Dynamische Multi Asset Lösungen

- Systematischer Anlageprozess auf Basis quantitativer und qualitativer Bewertungsverfahren
- Aktive Risikosteuerung entlang eines Risikobudgets

Asset-Pool Lebensversicherung

- Global diversifiziertes Portfolio mit stabiler Asset-Basis
- Transformation ertrags-starker, aber volatiler Anlagen in konstante Ertragsströme

Alternative Investments

- Expertise und Marktzugang zu innovativen Asset-Klassen
- PrivateFinancePolice: Liquiditätsaus-gleich durch Nutzung des kollektiven Anlagevermögens von Allianz Leben

⟶ Neues Level an Diversifikation mit einzigartigen Chance-Risiko-Profilen

State-of-the-art Kapitalmarktmodell zur Abbildung von Risikofaktoren und Anlageklassen

Kapitalmarktannahmen werden auf Basis eines **proprietären Kapitalmarktmodells (CMM)** abgeleitet.

Risikofaktor-Modell

- GDP
- Inflation
- Credit spread
- Zins

7 Wirtschafts-räume, mehr als 250 Risikofaktoren, 10.000 Szenarien

Anlageklassen-Modell

- Renten
- Aktien
- Alterna-tives

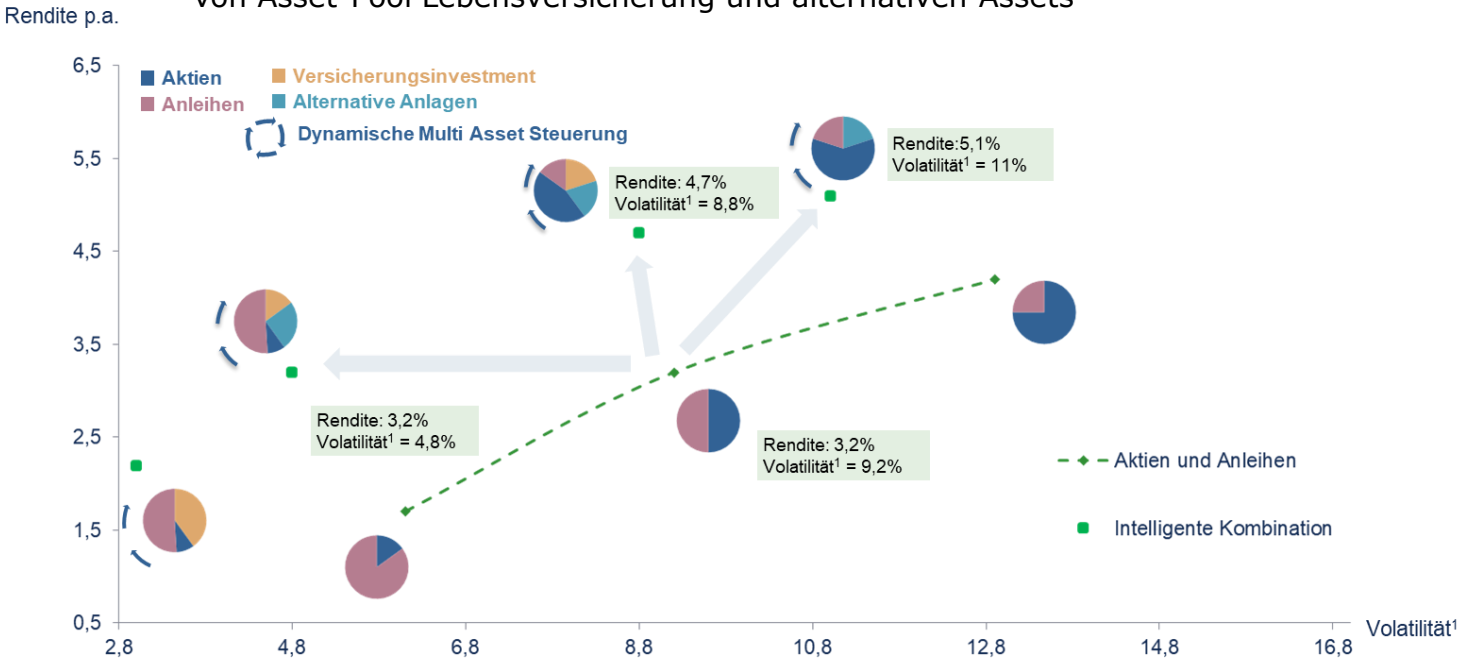
- Konsistente **Rendite- und Risikoerwartung** für jede Anlageklasse basierend auf der zugehörigen Benchmark.
- Modellierung von am Markt beobachtbaren Eigenschaften, wie z.B.:
  - Renditen sind nicht normalverteilt
  - Zusammenbruch der Korrelationseigenschaften in Krisen
  - „fat tails" (hohe Wahrscheinlichkeit stark negativer Renditen)
- **Individuelle Modellierung versicherungs-basierter Anlagekonzepte**

mehr als 1.000 Anlageklas sen

Quelle: risklab/Allianz Global Investors 2022.

Neuer Level der Diversifikation

Strategische Optimierung von Multi-Asset Lösungen mit Anlagebausteinen von Asset-Pool Lebensversicherung und alternativen Assets



Bei der Ableitung der Portfolien wurden folgende Einschränkungen berücksichtigt: Versicherungsinvestment: max 60%; Alternative Anlagen max 30%, kombiniert max. 60%. Stochastische Simulation mit 10.000 Pfaden, Zinsmodellierung mit zwei Faktor Hull-White Modell, Aktienmodellierung mit geometrisch brownscher Bewegung, Linie: Mittelwert. Kapitalmarktparameter zu Q3/21, keine Kapitalanlagekosten

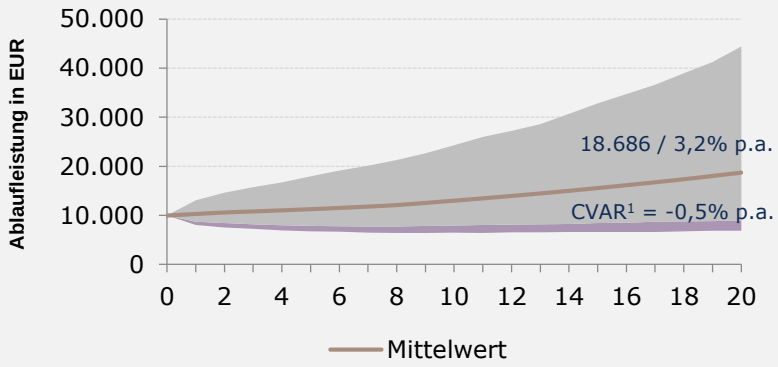
[1] Die mittlere/erwartete Volatilität (p.a.) über 20 Jahre

[2] CVAR: Erwartete Rendite der schlechtesten 5% Ablaufleistungen

Ein Blick in den Maschinenraum
Beispiele Stochastische Simulation

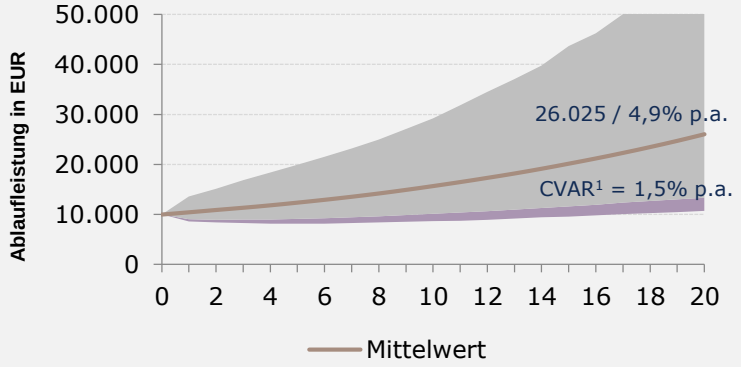
50% Aktienportfolio, 50% Bondportfolio

Erwartete Rendite: 3,2% p.a., CVAR[1]: -0,5% p.a., Volatilität[2]: 9,2%



50% Dyn. Multi Asset Strategie 75, 15% Versicherungsinvestment, 35% Altern. Anlagen

Erwartete Rendite: 4,9% p.a., CVAR[1]: 1,5% p.a., Volatilität[2]: 8,3%



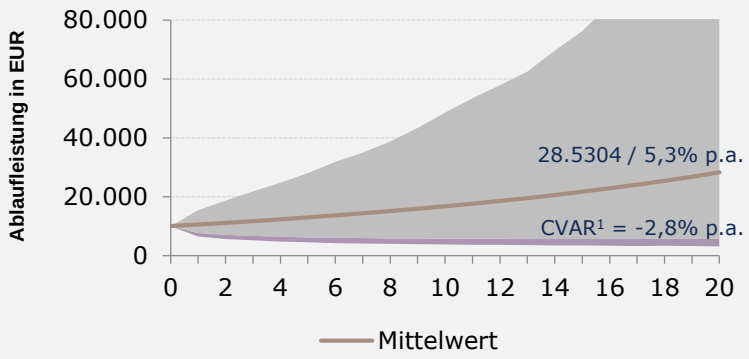
[1] CVAR: Erwartete Rendite der schlechtesten 5% Ablaufleistungen
[2] Die mittlere/erwartete Volatilität (p.a.) über 20 Jahre

- Basis: Benchmarkrenditen für die einzelnen Assetklassen, Benchmark für Bondportfolio: ICE BofA Euro Broad Market Index EUR unhedged
- Stochastische Simulation mit 10.000 Pfaden, Zinsmodellierung mit zwei Faktor Hull-White Modell, Aktienmodellierung mit geometrisch brownscher Bewegung, Linie: Mittelwert
- Kapitalmarktparameter zu Q3/21, keine Kapitalanlagekosten
- Im Gegensatz zu einer wirklichen Wertentwicklung beruhen Simulationen nicht auf tatsächlichen Transaktionen; es kommt ihnen somit nur eine begrenzte Aussagekraft zu. Da die simulierten Geschäfte nicht wirklich abgeschlossen werden, kann es zu einer nur unzureichenden Berücksichtigung des Einflusses bestimmter Marktfaktoren, wie etwa fehlender Liquidität, kommen

Ein Blick in den Maschinenraum
Beispiele Stochastische Simulation

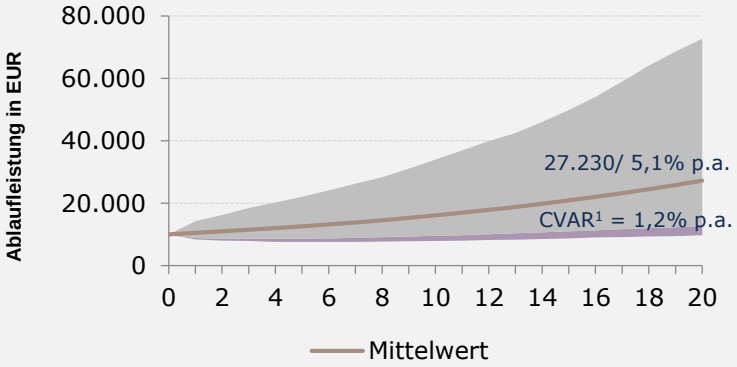
Aktienportfolio

Erwartete Rendite: 5,3% p.a., CVAR[1]: -2,8% p.a., Volatilität[2]: 16,9%



70% Dyn. Multi Asset Strategie 75, 30% Alternative Anlagen

Erwartete Rendite: 5,1% p.a., CVAR[1]: 1,2% p.a., Volatilität[2]: 10,2%



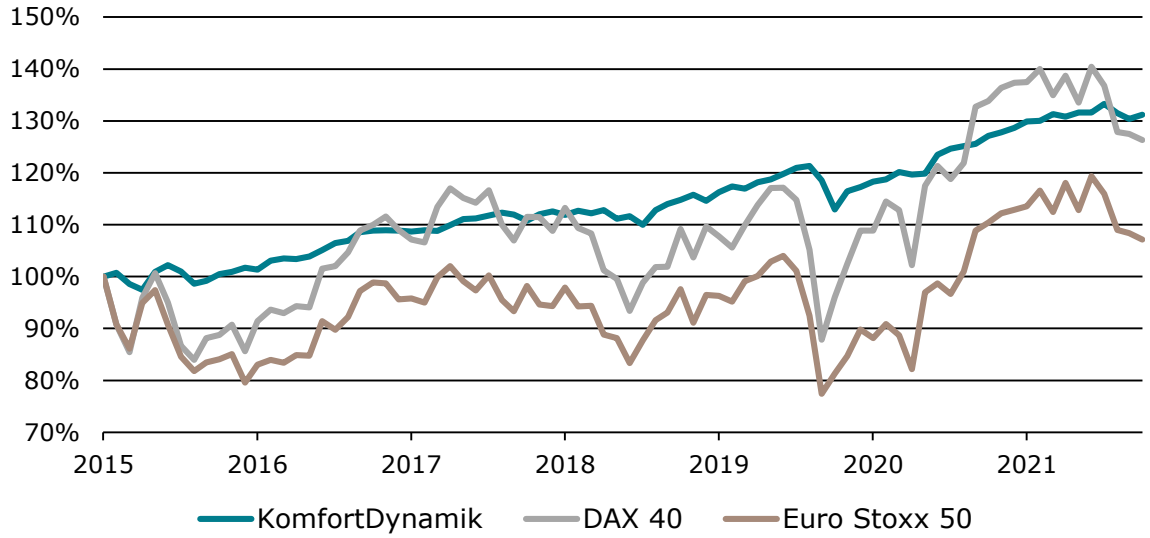
[1] CVAR: Erwartete Rendite der schlechtesten 5% Ablaufleistungen
[2] Die mittlere/erwartete Volatilität (p.a.) über 20 Jahre

- Basis: Benchmarkrenditen für die einzelnen Assetklassen
- Stochastische Simulation mit 10.000 Pfaden, Zinsmodellierung mit zwei Faktor Hull-White Modell, Aktienmodellierung mit geometrisch brownscher Bewegung, Linie: Mittelwert
- Kapitalmarktparameter zu Q3/21, keine Kapitalanlagekosten
- Im Gegensatz zu einer wirklichen Wertentwicklung beruhen Simulationen nicht auf tatsächlichen Transaktionen; es kommt ihnen somit nur eine begrenzte Aussagekraft zu. Da die simulierten Geschäfte nicht wirklich abgeschlossen werden, kann es zu einer nur unzureichenden Berücksichtigung des Einflusses bestimmter Marktfaktoren, wie etwa fehlender Liquidität, kommen

Optimierung mit Strategiebausteinen
Beispiel Strategie KomfortDynamik mit historischen Renditen

Wertentwicklung nach Kosten

Juli 2015 bis März 2022



KomfortDynamik

Rendite 4,1 % p.a. / Volatilität 4,2 % p.a.

Rendite 4,0 % p.a. / Volatilität 17,9 % p.a.

Rendite 1,0 % p.a. / Volatilität 17,2 % p.a.

Bei einer angenommenen Aufteilung von 60% Sicherungsvermögen und 40% KomfortDynamik Sondervermögen. Die Wertentwicklung des Sicherungsvermögens entspricht der Gesamtverzinsung nach Kapitalanlagekosten. In der Wertentwicklung des KomfortDynamik Sondervermögens sind die Verwaltungskosten für die Kapitalanlage berücksichtigt.

Kundenlösungen – Mehrwerte aus unterschiedlichen Geschäftsmodellen (1)

Allianz Leben

Allianz Global Investors

STIFTEN
Stiftungsgelder anlegen

- Lösungen für gemeinnützige Organisationen
- Lösungen für private Stiftungen
- Berücksichtigung gesetzlicher Stiftungsvorgaben

ÜBERTRAGEN
Schenken und vererben

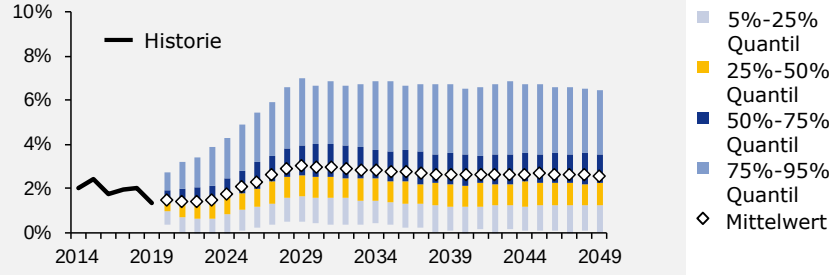
- Intelligente Lösungen für die Vermögensübertragung
- Renditestarke Lösungen für Schenkungen
- Modelle entlang steuerlicher Vorgaben
- Privat- und Firmengelder
- Sicherstellung von Liquidität

ANLEGEN
Erträge erzielen und sichern

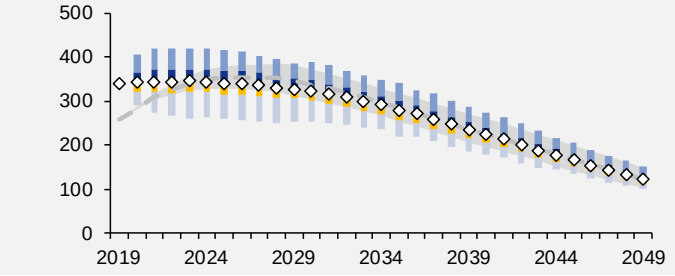
- Vermögensverwaltung
- Anlegen und vermehren der uns anvertrauten Gelder mit Versicherungs- und Kapitalmarktlösungen
- Sowohl sichere als auch chancenreiche Lösungen
- Unterschiedliche Garantieniveaus
- Liquiditätsplanung

Kundenlösungen – Mehrwerte aus unterschiedlichen Geschäftsmodellen (2) – Management von Pensionsverpflichtungen

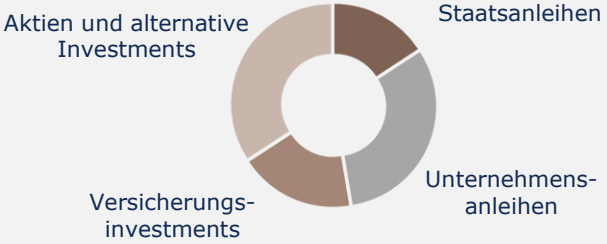
Ökonomische Grundlagen:
z.B. Modell für IFRS Rechnungszins



Stochastische Projektionen:
z.B. Pensionsverpflichtungen (HGB und IFRS DBO)



Entwicklung einer Anlagestrategie: ausgerichtet an individuellen Anforderungen



Eine individuelle Betrachtung ermöglicht

- Transparenz bzgl. der bestehenden Situation und deren Entwicklung
- das Aufsetzen und die Optimierung passender Strategien
- die Analyse der Wirkungen von Gestaltungsmöglichkeiten auf individuelle Ziele und Vorgaben

04

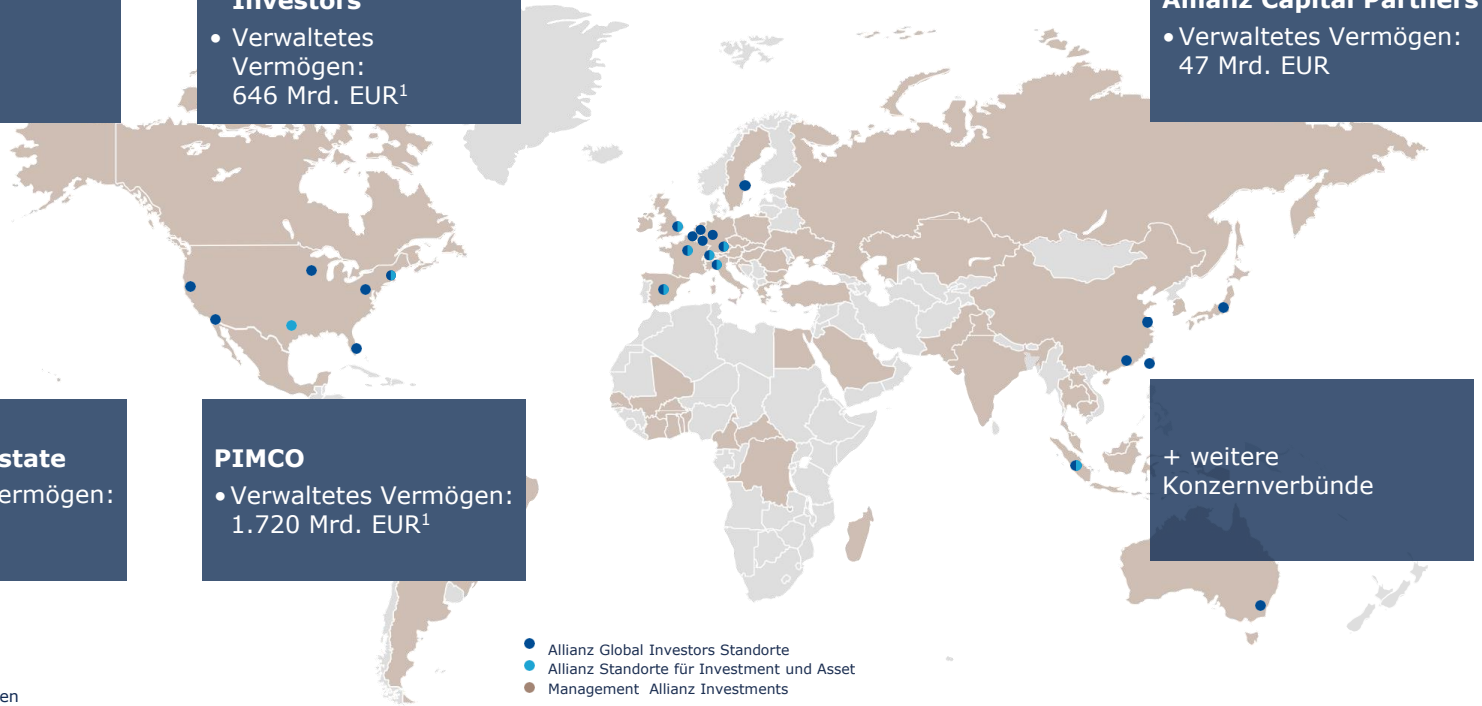
Globale Expertise und Marktzugang

Globale Expertise in der Kapitalanlage und Marktzugang…

Allianz Investment Management
- Verwaltetes Vermögen: 706 Mrd. EUR

Allianz Global Investors
- Verwaltetes Vermögen: 646 Mrd. EUR[1]

Allianz Capital Partners
- Verwaltetes Vermögen: 47 Mrd. EUR

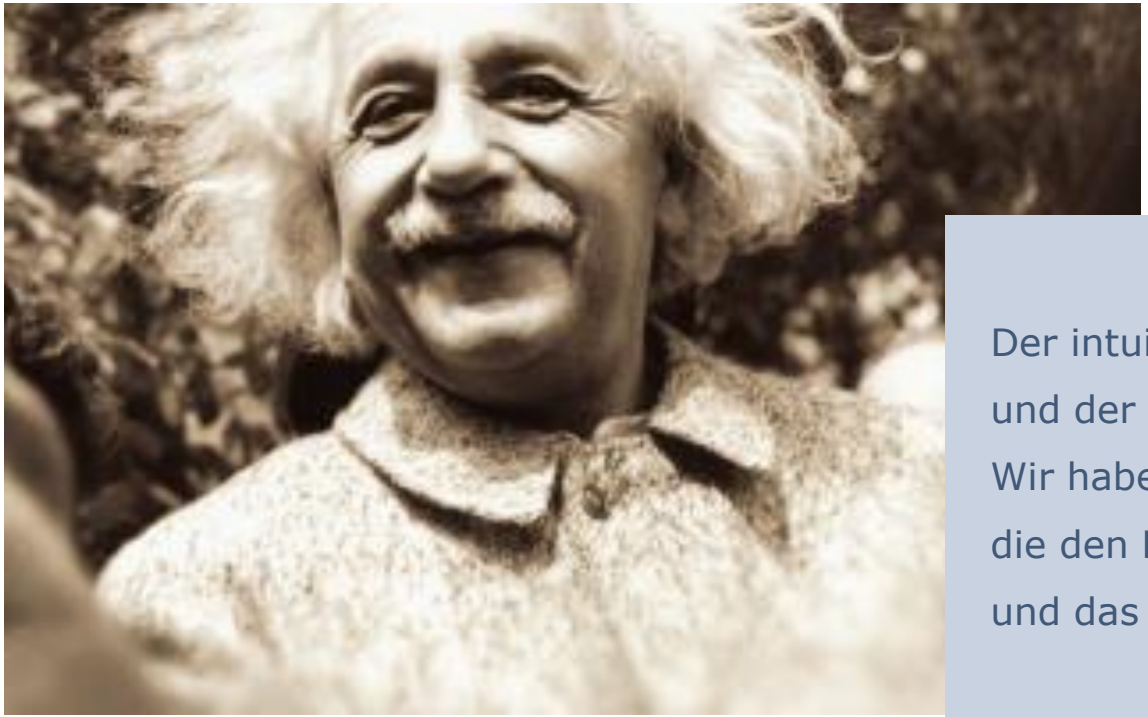


Allianz Real Estate
- Verwaltetes Vermögen: 75 Mrd. EUR

PIMCO
- Verwaltetes Vermögen: 1.720 Mrd. EUR[1]

+ weitere Konzernverbünde

[1]Externe Kunden inbegriffen



Der intuitive Geist ist ein Geschenk
und der rationale Geist ein treuer Diener.
Wir haben eine Gesellschaft erschaffen,
die den Diener ehrt
und das Geschenk vergessen hat.

Albert Einstein

Hinweis

Nur für professionelle Investoren bestimmt – vertraulich und nur für den adressierten Empfänger.

Die Annahmen zur Zielrendite basieren auf den Erfahrungen des Investmentteams mit Vorgängerfonds, Marktteilnehmern und anderen Stakeholdern der Branche. Bestimmte Annahmen sind möglicherweise nicht mit den zukünftigen Marktbedingungen vereinbar, was die tatsächlichen Anlageergebnisse erheblich beeinflussen und somit die Höhe der Zielrendite erheblich beeinflussen kann. Unterschiedliche Meinungen oder Methoden können zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Zu diesen Annahmen gehören u. a., aber nicht nur, die (i) Annahmen in Bezug auf die Zieleinnahmen; (ii) Betriebskosten; (iii) lokales und internationales Steuerrecht; (iv) das regulatorische Umfeld, die Wachstumserwartungen und die allgemeinen Marktbedingungen; und (v) verschiedene Erwägungen, wie die Verfügbarkeit attraktiver Investitionsmöglichkeiten, die Fähigkeit, Vermögenswerte zu attraktiven Preisen zu beschaffen und zu erwerben. Potenzielle Investoren müssen die Angemessenheit der Annahmen und die Zuverlässigkeit der Zielrendite selbst bestimmen. Die Zielrendite spiegelt zum Teil das Maß für das Risiko wider, das der Investmentmanager in Bezug auf Investitionen erwartet. Das Portfolio kann Investitionen tätigen, für die die Cashflow-Analyse eine höhere oder niedrigere Zielrendite anzeigt. Die tatsächlichen Erträge aus einer Anlage im Portfolio über einen bestimmten Zeithorizont können erheblich von der Zielrendite abweichen. Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Anteilen an eines Fonds oder einem Anlageprodukt dar, das von Allianz Capital Partners (ACP) oder Allianz Global Investors gesponsert oder verwaltet wird, sondern dient nur dazu, allgemeine Informationen über einen Fonds zu liefern und darf nicht im Zusammenhang mit einem Angebot oder Verkauf von Wertpapieren herangezogen werden.

Dieses Dokument ist weder ein vertraglich bindendes Dokument noch ein Informationsdokument, das aufgrund gesetzlicher Bestimmungen verlangt wird und reicht nicht aus, um eine Anlageentscheidung zu treffen. Dies ist eine Marketingmitteilung. Bitte lesen Sie die rechtlichen und regulatorischen Unterlagen, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Investition und die Erträge daraus können sowohl fallen als auch steigen und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen investierten Betrag zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in der die Wertentwicklung der Vergangenheit dargestellt wird, von der Währung des Landes abweicht, in dem der Anleger seinen Wohnsitz hat, sollte sich der Anleger darüber im Klaren sein, dass die Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die Landeswährung des Anlegers umgerechnet wird. Die hier geäußerten Ansichten und Meinungen, die ohne Vorankündigung geändert werden können, entsprechen denen der Emittenten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und werden als korrekt und zuverlässig angesehen, wurden aber nicht unabhängig verifiziert; ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit ist nicht garantiert und es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden übernommen, die sich aus ihrer Verwendung ergeben, es sei denn, sie sind auf grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten zurückzuführen. Die Bedingungen eines zugrunde liegenden Angebots oder Vertrages, die gemacht oder abgeschlossen wurden oder werden, haben Vorrang. Dieses Dokument enthält keine Aussagen über die Eignung der hier beschriebenen Anlagen für die individuellen Verhältnisse eines Empfängers.

„risklab und risklab sind in den Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union, Hongkong sowie in weiteren Ländern eingetragene Markennamen. Inhaber dieser Markennamen ist Allianz Global Investors GmbH, eine bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) nach dem Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) registrierte Kapitalverwaltungsgesellschaft, die auch als Finanzdienstleister in Deutschland zugelassen ist. Die Eintragung dieser Markennamen berechtigt nicht zur ausschließlichen Verwendung des Wortes RISK oder des Wortes LAB, jeweils separat und losgelöst von den Markennamen.

Investitionen in Infrastructure Equity und Infrastruktur Deb sind hochgradig illiquide und für professionelle Anleger konzipiert, die nur eine langfristige Anlagestrategie verfolgen.

Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Großbritannien, Frankreich, Italien, Spanien, Belgien, Luxemburg, Schweden und in den Niederlanden. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet. 1670643