



Das Risiko fest im Griff

Ob am Berg oder bei der Vorsorge –
Erfolg ist immer ein Mix aus Planung,
Können und kalkuliertem Risiko.

Die Expedition über den grönländischen Eisschild, das Bezwingen einer Steilwand an der Zugspitze, die Begehung des Scheideggwetterhorns – Philipp Hans liebt die Herausforderung. Profikletterer, Extremsportler, Ninja Warrior. Er geht an seine Grenzen und darüber hinaus. Und doch ist er ganz entspannt, wenn er über seine Abenteuer spricht. Nur einmal war es kritisch, erinnert er sich: „An diesem Tag hatte ich kein gutes Gefühl.“ Trotzdem hat er den Aufstieg gewagt – bis es fast zum Unglück kam. Heute weiß Philipp, dass alles stimmen muss: die Vorbereitung, das Team, das Equipment. Und es muss sich richtig anfühlen: „Nur dann bin ich sicher, dass ich das Risiko im Griff habe.“



QR-Code scannen für
noch mehr Infos zum
Fitness-Check 2024.



Philipp Hans ist Profikletterer, Extremsportler und Familienvater. Seine Basis ist Stuttgart, wo er auch geboren ist. Zusammen mit seinem Bruder Moritz hat er schon in der Kindheit seinen Bewegungsdrang ausgelebt. Auf seinen Touren zieht es ihn in die entlegensten Winkel. Felsenklettern und schwere Erstbegehungen sind sein Metier.



”

Du musst dich darauf verlassen, dass dein Partner immer 100 Prozent gibt – egal, wie schwer das ist.

Philipp Hans



Die Allianz-Experten nehmen nur Fonds in das TopFonds-Universum auf, die überzeugen. Und wir nehmen nur Risiken in Kauf, die wir analysieren und verstehen können.

Richard Herbrich

Marktmanagement
Allianz Lebensversicherungs-AG

Philipp ist Familienvater und aus Verantwortung legt er großen Wert darauf, dass seine Lust auf Abenteuer in ein Netz aus Sicherheiten eingebettet ist. Im Gespräch mit Richard Herbrich von Allianz erzählt er, wie intensiv er sich auf jede seiner Touren vorbereitet: „Wir stimmen uns im Team ab, wir bereiten die Tour vor, planen den Ablauf bis ins Detail, prüfen akribisch unser Material.“ Trotzdem gebe es immer Überraschungen. „Deshalb ist es so wichtig, flexibel zu bleiben und aus jeder Situation das Beste rauszuholen“, weiß er aus Erfahrung.

Gut planen und flexibel bleiben

Herbrich kann das nur bestätigen. Denn was der Extremsportler beschreibt, gilt im übertragenen Sinn auch für seine Welt der fondsgebundenen Rentenversicherung: „Überraschungen gehören zum Leben. Gut planen und flexibel bleiben sind somit Grundvoraussetzungen für langfristigen Erfolg.“ Auch hier muss jedes Detail stimmen. „Unser Material sind unsere Fonds, welche die



Allianz Lebensversicherungs-AG ihren Kunden zur Auswahl für das fondsgebundene Vorsorgekonzept InvestFlex zur Verfügung stellt.“

Logisch, dass diese Fonds regelmäßig einer Qualitätskontrolle unterzogen werden müssen. Fonds und ETFs, die nicht mehr passen, werden ausgetauscht, neue Themen und Ideen aufgenommen. „Die Allianz-Experten nehmen nur Fonds in das TopFonds-Universum auf, die überzeugen. Und wir nehmen nur Risiken in Kauf, die wir analysieren und verstehen können“, so Herbrich.

Diese klare Haltung und die Konsequenz in der Umsetzung machen Allianz Leben zu dem, was einen starken Partner prägt. „Das ist wie am Berg“, sagt Philipp. „Du musst dich darauf verlassen, dass dein Partner immer 100 Prozent gibt – egal, wie schwer das ist.“ Nur dann sei das Extreme möglich. „Am Ende stehst du ganz oben und spürst, dass es sich gelohnt hat. Ein unbeschreiblich schönes Gefühl.“

Fitness-Check 2024: Marktbetrachtung und Fondsmaßnahmen

Anders als 2022 geht das Jahr 2023 als gutes Anlagejahr in die Börsenannalen ein. Im ersten Quartal gab es in Folge der US-Banken-Pleiten noch Turbulenzen, doch dann erholten sich die Märkte deutlich.

Mit steigenden Zinsen gerieten die Kurse von Anleihen und Aktien zwischenzeitlich wieder unter Druck. Dann wendete sich das Blatt erneut. Ein unerwartet starker Rückgang der Inflation in den USA und in der Eurozone schürte die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen der Notenbanken und drückte die Rendite von Anleihen. Deren Kurse schnellten in die Höhe und davon profitierten auch die Aktienmärkte. Was zeigen die Erfahrungen aus den Jahren 2022 und 2023? Eine breite Portfoliodiversifikation ist das A und O für einen nachhaltigen Anlageerfolg.

Umsetzen lässt sich das am einfachsten mit einer Core-Satellite-Strategie. Diese Anlagestrategie setzt sich aus Basisinvestments (Core) und den weiteren Chanceninvestments (Satellites) zusammen – quasi eine Erweiterung der modernen Portfoliotheorie nach Harry Markowitz. Im Fokus steht eine sichere Grundrendite. Der stabilere Kern der Basisinvestments besteht aus breit gestreuten, risiko-adjustierten Anlagen, die langfristige Ertragschancen bieten. Die Satelliten bilden den kleineren, meist risikoreicheren Teil des Portfolios. Je nach Anzahl machen die einzelnen Satelliten meist nicht mehr als fünf Prozent des Gesamtportfolios aus.

Für die Core-Satellite-Strategie wird häufig eine Gewichtung von 70/30 oder 80/20 empfohlen. Aber auch andere Gewichtungen – passend zu Ihrer Chance-Risiko-Neigung und Ihrem Anlagehorizont – sind möglich. Um Ihnen hier eine größere und breitere Auswahl offerieren zu können, haben die Allianz-Experten das TopFonds-Universum noch einmal zielorientiert erweitert.



Die Erfahrungen aus den Jahren 2022 und 2023 belegen die große Bedeutung einer breiten Portfoliodiversifikation.

Neil A. Robertson

Senior ALM der Allianz Investment Management SE



Neuaufnahmen

Das Allianz TopFonds-Universum wurde um folgende Fonds und ETFs erweitert:

Segment:	Aktien Europa
Fondsname:	Allianz Best Styles Europe Equity
Portfolio:	Core Investment

Das Fondsmanagement setzt auf den MSCI Europe Total Return Net (in EUR) Index als Benchmark. Je nach Markteinschätzung kann auf Fokussierung und/oder Kombination unterschiedlicher Investmentstile gesetzt werden. Das erfahrene Investmentteam nutzt einen diversifizierten Mix der Stile, zum Beispiel „Value“, „Momentum“, „Growth“ oder „Quality“. Der erfolgreiche Investmentprozess besteht bereits seit über 20 Jahren und beeindruckt auch durch sein striktes Risikomanagement.

Segment:	Aktien Europa
Fondsname:	BlackRock Global Funds – European Value Fund
Portfolio:	Core Investment

Der Schwerpunkt der Aktienausswahl liegt auf unterbewerteten Aktien. Die meisten Investitionen erfolgen in Aktien mit „Value“- oder „Blend“-Charakter. Positionen in Aktien wie AstraZeneca, InterContinental Hotels Group und RELX zeigen aber auch die Bereitschaft, in „wachstumsstärkere“ Aktien zu investieren, die als unterbewertet angesehen werden.

Segment:	Aktien Europa
Fondsname:	Dimensional European Small Companies Fund
Portfolio:	Satellite Investment

Der Fonds wählt europäische Nebenwerte auf Basis von Faktoren für die zu erwartende Rendite aus: Unternehmensgröße, relativer Preis und Profitabilität. Der Fonds ist deutlich breiter gestreut als der MSCI Europe Small Cap Index. Das erfreuliche Resultat in den letzten drei Jahren: ein unterdurchschnittliches Risiko bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Renditen.

Segment:	Aktien Europa
Fondsname:	Janus Henderson Pan European Fund
Portfolio:	Core Investment

Etwa 45 bis 60 Aktien werden durch das erfahrene Portfoliomanagement aus den Bereichen großer Blue-Chip-Aktien und mittelgroßer Mid-Cap-Aktien zusammengestellt. Grundlage dafür ist eine umfangreiche Fundamentalanalyse auf Basis einer Vielzahl von internen und externen Quellen. Die gezielte Auswahl einzelner Aktien und Sektoren erschließt seit Jahren erfolgreich Renditechancen jenseits der üblichen europäischen Aktien-Indizes.

Segment:	Aktien Schwellenländer
Fondsname:	Allianz GEM Equity High Dividend
Portfolio:	Satellite Investment

Der Fonds konzentriert sich auf Dividendenaktien von Unternehmen mit Sitz oder wesentlicher Geschäftstätigkeit in den Emerging Markets. Anlageziel ist es, auf lange Sicht einen insbesondere auch auf Dividenden beruhenden Ertrag zu erwirtschaften. Das Portfoliomanagement-Team ist weltweit aufgestellt. Besonders attraktiv: In den letzten Jahren wurden oft überdurchschnittliche Renditen bei unterdurchschnittlichem Risiko erwirtschaftet.

Segment:	Aktien Schwellenländer
Fondsname:	Templeton Emerging Markets Smaller Companies
Portfolio:	Satellite Investment

Der Fonds investiert in Aktien von kleineren Unternehmen, deren Marktkapitalisierung im Bereich der im MSCI Emerging Markets Small Cap Index vertretenen Unternehmen liegt. Diese haben ihren Sitz in den Schwellenländern oder sind dort in erheblichem Maße geschäftlich tätig. Die drei Länder mit dem größten Anteil an gehaltenen Titeln im Fonds sind aktuell Indien mit 30,69 Prozent, Taiwan mit 14,74 Prozent, und Südkorea mit 9,38 Prozent¹. Die Erfolge des Fonds basieren auf einem großen Analysten-Team und lokaler Expertise.

Segment:	Aktien Asien
Fondsname:	Nomura – Japan Strategic Value Fund
Portfolio:	Satellite Investment

Der Fonds strebt durch eine Large-Core-Strategie Kapitalwachstum an. Dies zeigt sich durch den Fokus auf die Titelselektion von großen und mittelgroßen japanischen Unternehmen. Darüber hinaus können bis zu 30 Prozent des Fondswertes in nicht-japanische Unternehmen investiert werden, die in Japan geschäftlich tätig sind. Der Fokus liegt auf Unternehmen, bei denen gutes Wachstumspotenzial unterstellt wird.¹

Segment:	Aktien Asien
Fondsname:	M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund
Portfolio:	Satellite Investment

Der Fonds zielt darauf ab, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu bieten, die mittelfristig höher sind als jene des Aktienmarkts für kleinere japanische Unternehmen. Klarer Fokus des Fonds ist es, unterbewertete Titel japanischer Unternehmen aller Größenklassen zu finden. Dadurch sollen mindestens 80 Prozent des Fonds in als unterbewertet erachtete Aktien von Unternehmen investiert werden, die ihren Sitz oder ihre überwiegende Geschäftstätigkeit in Japan haben. Der Fonds hält in der Regel Titel von 30 bis 50 verschiedenen Unternehmen.

Segment:	Mischfonds Defensiv
Fondsname:	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 30
Portfolio:	Core Investment

Diese neue Variante erweitert das Angebot der erfolgreichen Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI Fondsfamilie. Vorsorgesparern bietet die Fondsfamilie flexible Mischfonds mit aktiver Anlageklassen-Auswahl und konsequenter Risikosteuerung. Diese Strategie zielt darauf ab, werterhaltende und renditegenerierende, nachhaltige Kerninvestitionen sowie chancenreiche Satelliteninvestitionen zu kombinieren, um Anlegern eine Reihe unterschiedlicher Renditechancen über verschiedene Anlageklassen hinweg zu bieten.



Reaktivierung von Bestandsfonds für das Neugeschäft:

Segment:	Aktien Deutschland
Fondsname:	Allianz Vermögensbildung Deutschland
Portfolio:	Satellite Investment

Der Fonds ist seit Juli 2021 nicht mehr im TopFonds-Universum für das Neugeschäft angeboten worden. Im Fokus sind Aktien deutscher Unternehmen, welche die Kriterien der Strategie zur Reduzierung von Treibhausgasemissionen erfüllen. Zwischenzeitlich haben die Maßnahmen des Managements gegriffen und der Fonds erzielt wieder deutlich bessere Ergebnisse. Dies spiegelt sich auch im aktuellen Morningstar-Rating von vier Sternen wider.

Segment:	Mischfonds defensiv
Fondsname:	Ethna-AKTIV
Portfolio:	Core Investment

Der Fonds wurde im Juli 2019 aus dem Fondsangebot herausgenommen. Durchgeführte Anpassungen im Portfoliomanagement und im Investmentprozess tragen Früchte: In den letzten drei Jahren haben sich die Ergebnisse signifikant verbessert. Aktuell verfügt der Fonds über ein Morningstar-Rating von fünf Sternen. Das Anlageziel des aktiv verwalteten Ethna-AKTIV besteht in der Erzielung eines angemessenen Wertzuwachses unter Berücksichtigung der Kriterien Nachhaltigkeit, Wertstabilität, Sicherheit des Kapitals und Liquidität des Fondsvermögens.

Bitte vor jeder Auswahlentscheidung beachten: Über Chancen, Risiken und Kosten der Fonds informiert Sie die Kapitalverwaltungsgesellschaft mit den „Wesentlichen Anlegerinformationen“. Diese ersetzen keine anlage- und anlegergerechte Beratung. Ihr Vermittler informiert Sie gern über das Fondsangebot und die hier genannten Fondsmaßnahmen. Die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ sowie Factsheets mit den tatsächlich im Rahmen der fondsgebundenen Versicherung auf Fondsebene anfallenden Kosten sowie weitere Unterlagen und Kennzahlen können Sie vor Ihrer Auswahlentscheidung schnell und bequem dem Fonds-Dashboard im Fondsreport unter www.fondsreport-digital.de entnehmen.

¹ Quelle: Von der Kapitalverwaltungsgesellschaft publizierte Fondsinformationen.



Herausnahmen

Diese Fonds empfehlen wir nicht mehr zur aktiven Auswahl. Ist einer der Fonds in Ihrer Police, kann kostenlos in einen alternativen Fonds getauscht werden.

Segment: Aktien Global
Fondsname: Allianz Positive Change

Seit Auflage im Jahr 2020 hatte sich bisher nur eine geringe Wertentwicklung weit unterhalb der Benchmark des Fonds eingestellt. Aktuell verfügt der Fonds nur noch über zwei von maximal möglichen fünf Morningstar-Sternen. Wir haben zwar die kurzfristig deutliche Erholung seit dem Jahreswechsel im Blick. Dennoch nehmen wir den Fonds ab Juli aus dem Angebot für das Neugeschäft heraus.

Segment: Mischfonds chancenreich
Fondsname: JPM Global Macro Opportunities Funds

Der Fonds verfügt über die letzten drei bzw. fünf Jahre nur noch über ein Morningstar-Rating von zwei Sternen. Gleichzeitig geht der Fonds überdurchschnittliche Risiken ein, welche aber nicht zu überdurchschnittlichen Performance-Ergebnissen führen. Wir empfehlen den Fonds nicht mehr zur aktiven Auswahl.

Segment: Aktien Schwellenländer
Fondsname: Nordea 1 – Emerging Stars Equity

Der Fonds verfügt nur noch über einen von fünf möglichen Morningstar-Sternen auf 3-Jahressicht. Das überdurchschnittliche Risiko im Verhältnis zur schwachen Rendite war zuletzt vor allem auf die starke China-Ausrichtung des Fonds zurückzuführen. Das Segment Aktien Schwellenländer wurde erweitert, sodass aussichtsreichere Alternativen bereitstehen.



Fonds unter besonderer Beobachtung

Diese Fonds werden wir im kommenden Jahr nochmals genauer prüfen.

Der **Allianz Wachstum Euroland** konnte sich im Jahr 2023 mit einer Wertentwicklung von über 18 Prozent deutlich erholen. Wir nehmen den Fonds daher von der Beobachtungsliste herunter. Der **JPM Emerging Markets Equity** setzt hauptsächlich auf Growth-Aktien, welche 2023 hinter den Erwartungen zurückblieben. Die Selektion von Einzeltiteln aus Indien und China drückten die Performance. Wir beobachten die weitere Entwicklung. Der **ÖkoWorld ÖkoVision Classic** zeigt seit Jahresbeginn 2022 eine schwache Performance. Erst seit dem Jahreswechsel hat eine Erholung eingesetzt. Daher werden wir im kommenden Jahr prüfen, ob dies eine fundamentale Wende war.

Stand: Juli 2024

Allianz Lebensversicherungs-AG, Marktmanagement, Reinsburgstraße 19, 70178 Stuttgart



Mit unserem Fondsangebot können Vorsorgesparer ihre individuelle Strategie für das Vorsorgekapital umsetzen.

Kai Beuttler

Senior Analyst der Allianz Investment Management SE