

# VermögensManagement

## Balance

Fonds commun de placement (FCP)

RCSK: K845

**Geprüfter Jahresbericht**

31. Dezember 2019

**Allianz Global Investors GmbH**

# Allgemeine Informationen

Der in diesem Jahresbericht aufgeführte Fonds ist ein Fonds in der Rechtsform eines „Fonds Commun de Placement“, dessen Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement unter den Anwendungsbereich des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner angepassten Form (OGAW im Sinne der Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014) fällt. Der Fonds wurde am 18. Oktober 2007 gegründet.

Die in diesem Jahresbericht enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019. Eine Aussage über die zukünftige Entwicklung des Fonds kann daraus nicht abgeleitet werden.

Dieser Jahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des Fonds. Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen und des Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

## Allianz Global Investors GmbH

Bockenheimer Landstraße 42-44  
D-60323 Frankfurt am Main  
Internet: <https://de.allianzgi.com>  
E-Mail: [info@allianzgi.de](mailto:info@allianzgi.de)

Die Allianz Global Investors GmbH stellt die Funktion der Zentralverwaltungsstelle durch ihre Zweigniederlassung in Luxemburg dar:

6A, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Internet: <https://lu.allianzgi.com>  
E-Mail: [info-lux@allianzgi.com](mailto:info-lux@allianzgi.com)

# Wichtige Mitteilung an unsere Anleger

## Verschmelzung der Depotbank

Die State Street Bank Luxembourg S.C.A. wurde mit Wirkung zum 4. November 2019 in die State Street Bank International GmbH Zweigniederlassung Luxemburg verschmolzen. Die Initiative basiert auf der Absicht, die Struktur und das Geschäft der juristischen State Street-Einheiten in Europa zu Rationalisierungszwecken zu vereinfachen und zu verbessern. Die State Street Bank International GmbH Zweigniederlassung Luxemburg wird als Rechtsnachfolger der State Street Bank Luxembourg S.C.A. die gleichen Aufgaben und Verantwortlichkeiten wie die State Street Bank Luxembourg S.C.A. einschließlich der Tätigkeit als Verwahrstelle und Fonds-Rechnungslegung, NIW-Berechnung, Register- und Transferstelle der Gesellschaft übernehmen.

Diese Seite ist absichtlich unbeschrieben.

# Inhalt

Anlagepolitik und Fondsvermögen .....	2
Finanzaufstellungen.....	4
Vermögensaufstellung	
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung des Fonds	
Anhang.....	11
Prüfungsvermerk.....	15
Weitere Informationen (ungeprüft).....	18
Hinweis für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland (ungeprüft)..	24
Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/ 2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft).....	25
Ihre Partner .....	29

# Anlagepolitik und Fondsvermögen

Der Fonds investiert in verschiedene Anlageklassen, vor allem Aktien und Anleihen. Der Aktienanteil soll dabei immer zwischen 0 % und maximal 60 % und der Anleihenanteil zwischen mindestens 0 % und maximal 85 % betragen. Möglich sind daneben Engagements am Geldmarkt sowie in Alternativen Anlagen. Die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen kann schwanken und wird je nach Einschätzung der Kapitalmärkte durch das Fondsmanagement angepasst. Mittel- bis langfristig ist die Fondstruktur ausgewogen orientiert. Anlageziel ist es, eine Kombination aus Ertrag und langfristigem Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Im Berichtsjahr per Ende Dezember 2019 stiegen die Kurse an den internationalen Aktienmärkten meist kräftig an. Darin schlugen sich abflauende Sorgen bezüglich des Ausgangs des Handelskonflikts zwischen den USA und China sowie geldpolitische Lockerungen in mehreren Ländern nieder. Die Renditen von Anleihen aus entwickelten Staaten gingen vor diesem Hintergrund spürbar zurück. Überdurchschnittliche Ergebnisse erzielten dabei langfristige Staatsanleihen. Unternehmenspapiere und Schuldverschreibungen aus Schwellenländern schnitten ebenfalls positiv ab.

In diesem Umfeld entfielen im Schnitt mehr als 40 % des Fondsvermögens auf Anleihenfonds. Neben klassischen Produkten für internationale Wertpapiere guter Bonität wurden weiterhin auch solche gehalten, die etwas bessere Renditeaussichten boten. Dazu gehörten neben Fonds für Bank- und Unternehmensanleihen insbesondere Produkte für Schwellenlandpapiere. Selektiv bestanden außerdem Positionen in Anleihenmarkt-gattungen mit eigenständigem Rendite/Risiko-Profil wie zum Beispiel Wandelschuldverschreibungen und Katastrophenanleihen.

Im Rahmen der Aktienanlagen wurden schwerpunktmäßig Zielfonds gehalten, die die etablierten Börsen in den USA und Europa abdecken. Ergänzende Positionen bestanden nach

wie vor insbesondere in aufstrebenden Ländern Asiens. Auf der Branchenebene wurden mittels entsprechend ausgerichteter Produkte moderate Akzente in unterschiedlichen Bereichen gesetzt. Die effektiven Engagements in einzelnen Aktien- bzw. Anleihenmarktsektoren wurden über Derivate gesteuert.

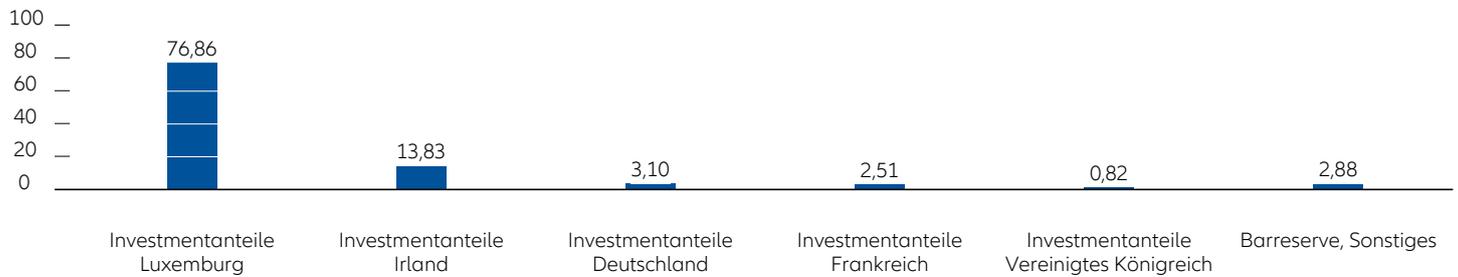
Des Weiteren waren in erheblichem Umfang Produkte vertreten, die alternative Strategien am Aktien- bzw. Anleihenmarkt verfolgen und einen von der allgemeinen Tendenz unabhängigen Ertrag anstreben.

Mit dieser Anlagepolitik erzielte der Fonds einen hohen Wertzuwachs.

Das genaue Ergebnis im Berichtszeitraum ist in der Tabelle „Wertentwicklung des Fonds“ am Ende der Finanzaufstellungen ausgewiesen.

Weitergehende Informationen über den Fonds befinden sich in den wesentlichen Anlegerinformationen sowie im Verkaufsprospekt.

## Struktur des Fondsvermögens in %



## Der Fonds in Zahlen

		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fondsvermögen in Mio. EUR		8.742,6	7.893,8	8.724,4
Anteilumlauf in Stück				
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	WKN: A0M 16S/ISIN: LU0321021155	65.269.103	66.087.174	67.857.733
Anteilwert in EUR				
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	WKN: A0M 16S/ISIN: LU0321021155	133,95	119,44	128,57

# Finanzaufstellungen

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Investmentanteile</b>					<b>8.491.116.135,48</b>	<b>97,12</b>
(Laufende Kosten (inkl. Verwaltungsvergütung) bzw. Verwaltungsvergütung oder Pauschalvergütung des Zielfonds in % p.a.)						
<b>Deutschland</b>					<b>270.839.403,94</b>	<b>3,10</b>
DE0009797480	Allianz Euro Rentenfonds -P- EUR - (0.390%)	STK	141.714,117	EUR 1.270,940	180.110.139,86	2,06
DE000A0NEKQ8	Aramea Rendite Plus EUR - (1.310%)	STK	506.104,000	EUR 179,270	90.729.264,08	1,04
<b>Frankreich</b>					<b>219.211.200,00</b>	<b>2,51</b>
FR0013233707	Edmond de Rothschild SICAV - Financial Bonds -SC- EUR - (0.680%)	STK	800.000,000	EUR 111,120	88.896.000,00	1,02
FR0000098683	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL (SICAV) -I- EUR - (1.120%)	STK	60.000,000	EUR 1.510,740	90.644.400,00	1,04
FR0012749968	Lutetia Patrimoine -F- EUR - (1.510%)	STK	390.000,000	EUR 101,720	39.670.800,00	0,45
<b>Irland</b>					<b>1.209.138.630,83</b>	<b>13,83</b>
IE00BFY85J84	First State Global Umbrella plc - First State Global Listed Infrastructure Fund -VI- EUR - (0.870%)	STK	5.183.859,000	EUR 11,877	61.568.693,34	0,70
IE00B6TLWG59	GAM Star Fund plc - Cat Bond -Inst- EUR - (1.090%)	STK	5.123.076,150	EUR 13,429	68.795.228,08	0,79
IE00B50JD354	GAM Star Fund PLC - GAM Star Credit Opportunities (EUR) -Inst- EUR - (1.115%)	STK	5.300.000,000	EUR 16,056	85.096.800,00	0,97
IE00B8H6X308	Hermes Investment Funds PLC - Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund -F- USD - (0.820%)	STK	24.012.111,204	USD 3,478	74.584.767,74	0,85
IE00B3YCGJ38	Invesco Markets PLC - Invesco S&P 500 UCITS ETF USD - (0.050%)	STK	824.500,000	USD 592,220	436.027.622,85	4,99
IE0032904116	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc - European Select Values Fund -Ret- EUR - (1.300%)	STK	39.000.000,000	EUR 2,295	89.505.000,00	1,02
IE00BHBFD143	Legg Mason Global Funds plc - Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund -A- EUR (hedged) - (1.730%)	STK	729.054,000	EUR 128,240	93.493.884,96	1,07
IE00B6VHBN16	PIMCO Global Investors Series plc - Capital Securities Fund -Inst- EUR (hedged) - (0.790%)	STK	11.700.000,000	EUR 14,470	169.299.000,00	1,94
IE0004931386	PIMCO Global Investors Series plc - Euro Bond Fund -Inst- EUR - (0.460%)	STK	3.293.446,000	EUR 25,920	85.366.120,32	0,98
IE00BD065K35	Veritas Funds plc - Veritas Asian Fund -D- USD - (0.880%)	STK	100.000,000	USD 508,429	45.401.513,54	0,52
<b>Luxemburg</b>					<b>6.720.245.825,21</b>	<b>76,86</b>
LU1146622755	Aberdeen Global - China A Share Equity Fund -A2- USD - (1.980%)	STK	5.800.000,000	USD 15,812	81.896.635,21	0,94
LU0706717518	Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Euro -W- EUR - (0.260%)	STK	544.861,966	EUR 1.084,450	590.875.559,03	6,76
LU1560904093	Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Euro -W9- EUR - (0.260%)	STK	2.000,000	EUR 102.593,940	205.187.880,00	2,35
LU0856992960	Allianz Global Investors Fund - Allianz Advanced Fixed Income Short Duration -W- EUR - (0.210%)	STK	259.677,734	EUR 924,700	240.124.000,63	2,75
LU1019963526	Allianz Global Investors Fund - Allianz Best Styles Europe Equity -I- EUR - (0.700%)	STK	165.934,930	EUR 1.269,130	210.592.997,71	2,41
LU0951484251	Allianz Global Investors Fund - Allianz BEST Styles Global Equity -W- EUR - (0.500%)	STK	112.000,000	EUR 1.809,920	202.711.040,00	2,32
LU0788520384	Allianz Global Investors Fund - Allianz Best Styles US Equity -WT- USD - (0.500%)	STK	338.129,290	USD 2.509,100	757.601.867,03	8,67
LU1997245250	Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-IT- USD - (1.280%)	STK	65.316,000	USD 1.088,255	63.473.243,54	0,73
LU0706716544	Allianz Global Investors Fund - Allianz Convertible Bond -IT- EUR - (0.790%)	STK	67.000,000	EUR 1.479,560	99.130.520,00	1,13
LU0896827978	Allianz Global Investors Fund - Allianz Discovery Europe Strategy -WT- EUR - (2.700%)	STK	37.706,370	EUR 919,910	34.686.466,83	0,40
LU1089087933	Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Asian High Yield Bond -W- USD - (0.570%)	STK	35.000,000	USD 934,710	29.213.608,62	0,33
LU2025540837	Allianz Global Investors Fund - Allianz Dynamic Commodities -W9- USD - (0.580%)	STK	392,000	USD 100.992,320	35.352.057,04	0,40
LU1110566418	Allianz Global Investors Fund - Allianz Enhanced Short Term Euro -W- EUR - (0.180%)	STK	260.000,000	EUR 966,750	251.355.000,00	2,88
LU0256881987	Allianz Global Investors Fund - Allianz Europe Equity Growth -W- EUR - (0.650%)	STK	84.337,082	EUR 3.185,660	268.669.268,64	3,07
LU0840619489	Allianz Global Investors Fund - Allianz German Equity -W- EUR - (0.650%)	STK	33.002,867	EUR 1.887,440	62.290.931,29	0,71

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Jahresberichts dar.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
LU1629892602	Allianz Global Investors Fund - Allianz Global Equity Growth -WT9- EUR - (0.650%)	STK	1.615,000	EUR 134.173,870	216.690.800,05	2,48
LU0604768290	Allianz Global Investors Fund - Allianz Global Metals and Mining -IT- EUR - (0.950%)	STK	38.000,000	EUR 551,380	20.952.440,00	0,24
LU1504570760	Allianz Global Investors Fund - Allianz Global Multi-Asset Credit -WT H2- EUR (hedged) - (0.420%)	STK	80.000,000	EUR 1.046,230	83.698.400,00	0,96
LU1704598736	Allianz Global Investors Fund - Allianz Japan Equity -W9- EUR - (0.650%)	STK	620,000	EUR 97.555,480	60.484.397,60	0,69
LU1584111725	Allianz Global Investors Fund - Allianz Multi Asset Long / Short -W9 (H2-EUR)- EUR (hedged) - (0.790%)	STK	380,000	EUR 98.279,790	37.346.320,20	0,43
LU1584112020	Allianz Global Investors Fund - Allianz Multi Asset Opportunities -W9 (H2-EUR)- EUR (hedged) - (0.510%)	STK	905,000	EUR 99.257,940	89.828.435,70	1,03
LU1794552932	Allianz Global Investors Fund - Allianz Multi Asset Risk Premia -WT9 (H2-EUR)- EUR (hedged) - (0.790%)	STK	400,000	EUR 99.940,360	39.976.144,00	0,46
LU1762658257	Allianz Global Investors Fund - Allianz Structured Alpha US Equity 250 -WT9- USD - (0.800%)	STK	1.000,000	USD 129.713,600	115.831.261,43	1,32
LU1586358795	Allianz Global Investors Fund - Allianz Volatility Strategy Fund -I- EUR - (0.690%)	STK	69.416,002	EUR 1.022,050	70.946.624,84	0,81
LU1883315480	Amundi Funds Sicav - Amundi Funds European Equity Value -I2- EUR - (0.810%)	STK	30.000,000	EUR 2.127,910	63.837.300,00	0,73
LU1681049018	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi S&P 500 UCITS ETF USD - (0.150%)	STK	6.100.000,000	USD 59,192	322.427.732,36	3,69
LU0227145629	AXA World Funds SICAV - Global Inflation Bonds -I- EUR - (0.480%)	STK	500.000,000	EUR 161,070	80.535.000,00	0,92
LU1376384878	BlackRock Strategic Funds - Global Event Driven Fund -A2RF- EUR (hedged) - (1.870%)	STK	1.100.000,000	EUR 107,670	118.437.000,00	1,35
LU0549545142	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund -I- EUR - (0.570%)	STK	1.700.000,000	EUR 181,770	309.009.000,00	3,52
LU1047850778	DNB Fund SICAV - Technology -A- EUR - (0.800%)	STK	139.000,000	EUR 308,144	42.831.988,20	0,49
LU1892829315	Fidelity Funds Sicav - Sustainable Water & Waste Fund -A- USD - (1.950%)	STK	4.000.000,000	USD 12,080	43.148.648,65	0,49
LU0735966888	Global Evolution Funds SICAV - Global Evolution Frontier Markets -R- USD - (2.050%)	STK	400.000,000	USD 138,690	49.538.792,07	0,57
LU1569900605	Helium Fund SICAV - Helium Performance -E- EUR - (1.340%)	STK	79.000,000	EUR 1.031,288	81.471.752,00	0,93
LU0912262358	Helium Fund SICAV - Helium Performance -S-EUR- EUR - (1.150%)	STK	20.725,000	EUR 1.267,545	26.269.870,13	0,30
LU0611395327	Investec Global Strategy Fund - Emerging Markets Corporate Debt Fund -I- USD - (0.960%)	STK	4.000.000,000	USD 32,130	114.765.404,08	1,31
LU0441854154	JPMorgan Funds Sicav - Asia Pacific Equity Fund -A- USD - (1.770%)	STK	2.740.000,000	USD 23,630	57.816.867,46	0,66
LU1306385201	LFIS Vision UCITS SICAV - Premia -EB- EUR - (1.080%)	STK	57.000,000	EUR 1.141,260	65.051.820,00	0,74
LU1162198839	LFIS Vision UCITS SICAV - Premia -IS- EUR - (1.330%)	STK	34.000,000	EUR 1.179,920	40.117.280,00	0,46
LU1480984845	Lombard Odier Funds - Asia Value Bond -N Acc- USD - (0.680%)	STK	700.000,000	USD 158,935	99.347.584,66	1,14
LU0289523259	Melchior Selected Trust - European Opportunities Fund -I1- EUR - (1.090%)	STK	156.000,000	EUR 297,965	46.482.462,00	0,53
LU1358059555	Melchior Selected Trust - Velox Fund -I1- EUR (hedged) - (1.970%)	STK	280.000,000	EUR 104,251	29.190.336,00	0,33
LU0915365364	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund -BP- EUR - (1.070%)	STK	700.000,000	EUR 109,730	76.811.000,00	0,88
LU1700711580	Robeco Capital Growth Fund - Robeco Global FinTech Equities -I- USD - (0.900%)	STK	650.000,000	USD 136,400	79.171.340,85	0,91
LU0951570927	Schroder GAIA SICAV - Cat Bond -IF- EUR (hedged) - (1.340%)	STK	186.500,000	EUR 1.273,530	237.513.345,00	2,72
LU0326949186	Schroder International Selection Fund - Asian Total Return -C- USD - (1.300%)	STK	425.000,000	USD 313,170	118.852.783,05	1,36
LU0133717503	Schroder International Selection Fund - Euro Corporate Bond -A1- EUR - (1.490%)	STK	4.120.000,000	EUR 21,959	90.471.904,00	1,03
LU0750223520	The Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond -I- EUR - (0.640%)	STK	0,010	EUR 10,820	0,11	0,00
LU0358423738	UBS (Lux) Bond SICAV - Convert Global -Q- EUR (hedged) - (0.970%)	STK	309.500,000	EUR 193,790	59.978.005,00	0,69

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2019**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
LU0490618542	Xtrackers - S&P 500 Swap UCITS ETF -1C- USD - (0.150%)	STK	11.182.659,000	USD 59,910	598.252.710,20	6,84
<b>Vereinigtes Königreich</b>					<b>71.681.075,50</b>	<b>0,82</b>
GB0000796242	Baring Europe Select Trust -GBP Income- GBP - (1.550%)	STK	1.416.379,510	GBP 43,200	71.681.075,50	0,82
<b>Summe Investmentanteile</b>					<b>8.491.116.135,48</b>	<b>97,12</b>
<b>Einlagen bei Kreditinstituten</b>					<b>251.664.739,19</b>	<b>2,88</b>
<b>Täglich fällige Gelder</b>					<b>251.664.739,19</b>	<b>2,88</b>
	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch	EUR			152.401.525,64	1,74
	Einlagen zur Besicherung von Derivaten	EUR			99.263.213,55	1,14
<b>Summe Einlagen bei Kreditinstituten</b>					<b>251.664.739,19</b>	<b>2,88</b>

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2019	Kurs	Nicht- realisierter Gewinn/Verlust	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Derivate</b>						
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.						
<b>Börsengehandelte Derivate</b>					<b>-4.387.199,78</b>	<b>-0,05</b>
<b>Finanztermingeschäfte</b>					<b>-4.387.199,78</b>	<b>-0,05</b>
<b>Gekaufte Bondterminkontrakte</b>					<b>-4.526.350,69</b>	<b>-0,06</b>
Euro BTP Futures 03/20	Ktr	2.500	EUR 142,720	1.882.880,00	0,02	
Euro OAT Futures 03/20	Ktr	1.640	EUR 163,160	-1.541.600,00	-0,02	
Ultra Long US Treasury Bond Futures (CBT) 03/20	Ktr	3.000	USD 183,844	-4.867.630,69	-0,06	
<b>Gekaufte Indexterminkontrakte</b>					<b>3.966.231,89</b>	<b>0,05</b>
NIKKEI 225 (SGX) Index Futures 03/20	Ktr	1.370	JPY 23.640,000	3.428.105,40	0,04	
S&P/TSX 60 Index Futures 03/20	Ktr	640	CAD 1.018,200	538.126,49	0,01	
<b>Verkaufte Bondterminkontrakte</b>					<b>3.881.230,00</b>	<b>0,05</b>
10-Year German Government Bond (Bund) Futures 03/20	Ktr	-438	EUR 170,950	512.460,00	0,01	
2-Year German Government Bond (Schatz) Futures 03/20	Ktr	-4.440	EUR 111,925	111.000,00	0,00	
30-Year German Government Bond (Buxl) Futures 03/20	Ktr	-614	EUR 199,640	2.615.640,00	0,03	
5-Year German Government Bond (Bobl) Futures 03/20	Ktr	-2.245	EUR 133,760	695.950,00	0,01	
Euro BTP Futures 03/20	Ktr	-375	EUR 142,720	-257.800,00	0,00	
Euro OAT Futures 03/20	Ktr	-217	EUR 163,160	203.980,00	0,00	
<b>Verkaufte Indexterminkontrakte</b>					<b>-7.708.310,98</b>	<b>-0,09</b>
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 03/20	Ktr	-6.891	EUR 3.757,000	-661.210,00	-0,01	
FTSE 100 Index Futures 03/20	Ktr	-237	GBP 7.565,500	-274.868,31	0,00	
S&P 500 E-mini Index Futures 03/20	Ktr	-2.374	USD 3.237,600	-6.634.642,75	-0,08	
S&P/TSX 60 Index Futures 03/20	Ktr	-74	CAD 1.018,200	-63.186,36	0,00	
SPI 200 Index Futures 03/20	Ktr	-162	AUD 6.741,000	144.207,89	0,00	
Swiss Market Index Futures 03/20	Ktr	-131	CHF 10.598,000	-202.000,59	0,00	
Topix Index Futures 03/20	Ktr	-203	JPY 1.721,000	-16.610,86	0,00	
<b>OTC-gehandelte Derivate</b>					<b>31.662.938,27</b>	<b>0,36</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>					<b>8.275.739,53</b>	<b>0,10</b>
Sold AUD / Bought EUR - 12 Mar 2020	AUD	-39.300.000,00		-206.904,99	0,00	
Sold CAD / Bought EUR - 12 Mar 2020	CAD	-23.000.000,00		31.283,57	0,00	
Sold CHF / Bought EUR - 12 Mar 2020	CHF	-18.900.000,00		-85.029,82	0,00	
Sold EUR / Bought AUD - 12 Mar 2020	EUR	-5.637.973,47		93.727,63	0,00	
Sold EUR / Bought CAD - 12 Mar 2020	EUR	-123.125.533,38		-231.961,94	0,00	
Sold EUR / Bought CHF - 12 Mar 2020	EUR	-3.835.821,37		21.386,87	0,00	
Sold EUR / Bought GBP - 12 Mar 2020	EUR	-10.851.028,68		17.595,57	0,00	
Sold EUR / Bought JPY - 12 Mar 2020	EUR	-6.548.815,62		-86.617,06	0,00	
Sold EUR / Bought USD - 12 Mar 2020	EUR	-66.419.263,88		-625.261,24	-0,01	
Sold GBP / Bought EUR - 12 Mar 2020	GBP	-63.900.000,00		-439.537,87	-0,01	
Sold JPY / Bought EUR - 12 Mar 2020	JPY	-4.960.000.000,00		689.619,17	0,01	
Sold USD / Bought EUR - 12 Mar 2020	USD	-745.000.000,00		9.236.377,37	0,11	
Sold USD / Bought JPY - 12 Mar 2020	USD	-50.757.523,74		-138.937,73	0,00	
<b>Swapgeschäfte</b>					<b>23.387.198,74</b>	<b>0,26</b>
<b>Credit Default Swaps</b>					<b>20.861.224,51</b>	<b>0,24</b>

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Jahresberichts dar.

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2019	Kurs	Nicht- realisierter Gewinn/Verlust	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Protection Buyer</b>				<b>-899.481,32</b>	<b>-0,01</b>
Markit iTraxx Europe - 1.00% 20 Dec 2023	EUR	17.000.000,00		-219.089,02	0,00
Markit iTraxx Europe - 1.00% 20 Dec 2023	EUR	23.000.000,00		-463.192,05	-0,01
Markit iTraxx Europe - 1.00% 20 Dec 2024	EUR	37.000.000,00		-217.200,25	0,00
<b>Protection Seller</b>				<b>21.760.705,83</b>	<b>0,25</b>
Markit CDX Emerging Markets Index - 1.00% 20 Dec 2024	USD	618.500.000,00		10.054.930,76	0,12
Markit CDX Emerging Markets Index - 1.00% 20 Dec 2024	USD	21.500.000,00		347.556,23	0,00
Markit CDX Emerging Markets Index - 1.00% 20 Jun 2024	USD	80.000.000,00		1.468.993,37	0,02
Markit CDX Emerging Markets Index - 1.00% 20 Jun 2024	USD	80.000.000,00		1.641.560,07	0,02
Markit CDX North America High Yield Index - 5.00% 20 Dec 2023	USD	50.000.000,00		1.068.755,92	0,01
Markit CDX North America High Yield Index - 5.00% 20 Dec 2023	USD	50.000.000,00		1.060.116,63	0,01
Markit CDX North America High Yield Index - 5.00% 20 Dec 2023	USD	80.000.000,00		1.795.300,66	0,02
Markit CDX North America High Yield Index - 5.00% 20 Jun 2024	USD	80.000.000,00		3.807.148,99	0,04
Markit iTraxx Europe Crossover - 5.00% 20 Jun 2023	EUR	80.000.000,00		-985.992,96	-0,01
Markit iTraxx Europe Crossover - 5.00% 20 Jun 2024	EUR	80.000.000,00		1.502.336,16	0,02
<b>Total Return Swaps</b>				<b>2.525.974,23</b>	<b>0,02</b>
Total Return Swap on Commodity Basket - Fund receives Commodity notional amount - pays 0% 09.01.2020	USD	800.000.000,00		13.747.275,69	0,16
Total Return Swap on Commodity Basket - Fund receives Commodity notional amount - pays 0% 09.01.2020	USD	560.000.000,00		4.592.791,20	0,05
Total Return Swap on Commodity Basket - Fund receives Commodity notional amount - pays 0.02% 09.01.2020	USD	3.880.417,94		-13.132.819,05	-0,15
Total Return Swap on Commodity Basket - Fund receives Commodity notional amount - pays 0.03% 09.01.2020	USD	3.508.382,62		-3.947.460,78	-0,05
Total Return Swap on Commodity Basket - Fund receives Commodity notional amount - pays 0.09% 09.01.2020	USD	188.671,35		1.266.187,17	0,01
<b>Summe Derivate</b>				<b>27.275.738,49</b>	<b>0,31</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>			<b>-27.424.231,66</b>	<b>-0,31</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>			<b>8.742.632.381,50</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>					
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	EUR			133,95	
Umlaufende Anteile					
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	STK			65.269,103	

Die Angaben der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums können kostenlos bei der Allianz Global Investors GmbH - Zweigniederlassung Luxemburg - angefordert werden.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019

	EUR
Zinsen aus	
- Rentenwerten	91.815,03
- Swapgeschäften	23.236.485,85
Zinsen aus Liquiditätsanlagen	
- Positive Einlagezinsen	3.273.100,96
- Negative Einlagezinsen	-2.137.442,05
Erträge aus	
- Investmentanteilen	36.909.137,26
Sonstige Erträge <sup>1)</sup>	8.586.800,79
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>69.959.897,84</b>
Zinsaufwand aus	
- Swapgeschäften	-9.577.279,74
- Bankverbindlichkeiten	-42.622,03
Taxe d'Abonnement	-1.130.824,80
Pauschalvergütung	-141.965.267,29
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-152.715.993,86</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag/-verlust</b>	<b>-82.756.096,02</b>
Realisierte Gewinne/Verluste aus	
- Optionsgeschäften	-19.506.377,29
- Wertpapiergeschäften	122.189.388,29
- Finanztermingeschäften	-138.099.029,73
- Devisentermingeschäften	-38.892.474,38
- Devisen	8.016.537,49
- Swapgeschäften	22.664.096,34
<b>Nettogewinn/-verlust</b>	<b>-126.383.955,30</b>
Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus	
- Wertpapiergeschäften	1.098.950.499,65
- Finanztermingeschäften	-58.097.996,46
- Devisentermingeschäften	8.797.575,91
- Devisen	1.456.580,58
- Swapgeschäften	59.126.421,38
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>983.849.125,76</b>

<sup>1)</sup> Die sonstigen Erträge enthalten in wesentlichen Prämien für gehaltene Investmentfonds.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31.12.2019

	EUR
Investmentanteile	
(Anschaffungspreis EUR 7.207.713.192,87)	8.491.116.135,48
Bankguthaben	251.664.739,19
Gezahlte Upfront-Zahlungen aus Swapgeschäften	29.603.362,88
Zinsansprüche aus	
-Swapgeschäften	7.646.380,15
Forderungen aus	
-Verkauf von Fondsanteilen	680.174,13
-Wertpapiergeschäften	6.923.875,77
Sonstige Forderungen	2.456.424,71
Nicht realisierter Gewinn aus	
-Finanztermingeschäften	10.132.349,78
-Swapgeschäften	42.352.952,85
-Devisentermingeschäften	10.089.990,18
<b>Summe Aktiva</b>	<b>8.852.666.385,12</b>
Bankverbindlichkeiten	-11.026.778,38
Sonstige Zinsverbindlichkeiten	-66.500,37
Erhaltene Upfront-Zahlungen aus Swapgeschäften	-38.371.969,35
Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften	-336.382,79
Verbindlichkeiten aus	
-Rücknahme von Fondsanteilen	-4.618.037,00
-Wertpapiergeschäften	-7.172.837,75
Sonstige Verbindlichkeiten	-13.141.943,66
Nicht realisierter Verlust aus	
-Finanztermingeschäften	-14.519.549,56
-Swapgeschäften	-18.965.754,11
-Devisentermingeschäften	-1.814.250,65
<b>Summe Passiva</b>	<b>-110.034.003,62</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>8.742.632.381,50</b>

### Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	7.893.755.050,19
Mittelzuflüsse	851.208.234,38
Mittelrückflüsse	-956.872.030,12
	7.788.091.254,45
Ausschüttung	-29.307.998,71
Betriebsergebnis	983.849.125,76
<b>Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.742.632.381,50</b>

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

	2019	2018
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	66.087.174	67.857.733
- ausgegebene Anteile	6.381.766	3.886.669
- zurückgenommene Anteile	-7.199.837	-5.657.228
<b>Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>65.269.103</b>	<b>66.087.174</b>

### Wertentwicklung des Fonds

		Klasse A (EUR)
		(ausschüttend)
		% <sup>1)</sup>
1 Jahr	(31.12.2018-31.12.2019)	12,54
2 Jahre	(31.12.2017-31.12.2019)	5,21
3 Jahre	(31.12.2016-31.12.2019)	8,50
5 Jahre	(31.12.2014-31.12.2019)	11,60
10 Jahre	(31.12.2009-31.12.2019)	46,23
seit Auflage <sup>2)</sup>	(27.11.2007-31.12.2019)	38,28

<sup>1)</sup> Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt), etwaige Ausschüttungen reinvestiert. Berechnung nach BVI-Methode.

<sup>2)</sup> Klasse A (EUR) (ausschüttend): Tag der Auflage: 27. November 2007. Erstinventarwert pro Anteil: EUR 100,00.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

# Anhang

## Rechnungslegungsgrundsätze

### Bilanzierungsgrundlage

Die Finanzaufstellungen wurden im Einklang mit den luxemburger Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Die Basiswährung des VermögensManagement Balance ist der Euro (EUR).

### Bewertung der Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet, sofern die Verwaltungsgesellschaft zur Zeit der Bewertung diesen Kurs für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögensgegenstände verkauft werden können.

Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögensgegenstände werden zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie der Ansicht ist, dass diese den angemessenen Wert der Vermögensgegenstände besser darstellen.

Finanzterminkontrakte über Devisen, Wertpapiere, Finanzindizes, Zinsen und sonstige zulässige Finanzinstrumente sowie Optionen darauf und entsprechende Optionsscheine werden, soweit sie an einer Börse notiert sind, mit den zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börse bewertet. Soweit keine Börsennotiz besteht, insbesondere bei sämtlichen OTC-Geschäften, erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert.

Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert in Bezug auf die anwendbare Zinskurve bewertet. An Indices und an Finanzinstrumente gebundene Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf den betreffenden Index oder das betreffende Finanzinstrument ermittelt wird.

Anteile an OGAW oder OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

Flüssige Mittel und Festgelder werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Nicht auf die für die Fonds festgelegte Währung (nachstehend „Basiswährung des Fonds“) lautende Vermögensgegenstände werden zu dem letzten Devisenmittelkurs in die Basiswährung des Fonds umgerechnet.

### Wertpapierkurse

Die Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgt im Einklang mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts anhand der am Bewertungstag zuletzt bekannten Wertpapierkurse.

Die Finanzaufstellungen des Jahresberichts wurden auf der Grundlage der Wertpapierkurse des zuletzt errechneten und veröffentlichten Nettoinventarwerts des Berichtszeitraums erstellt.

### Fremdwährungen

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

Australischer Dollar	(AUD)	1 EUR = AUD	1,600814
Britisches Pfund	(GBP)	1 EUR = GBP	0,853609
Hongkong-Dollar	(HKD)	1 EUR = HKD	8,721613
Japanischer Yen	(JPY)	1 EUR = JPY	122,209195
Kanadischer Dollar	(CAD)	1 EUR = CAD	1,463923
Schweizer Franken	(CHF)	1 EUR = CHF	1,089502
Singapore Dollar	(SGD)	1 EUR = SGD	1,510789
US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,119850

### Besteuerung

Der Fonds wird im Großherzogtum Luxemburg mit einer „Taxe d'Abonnement“ auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen, soweit es nicht in luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits der „Taxe d'Abonnement“ unterliegen, besteuert. Die Einkünfte eines Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Ausschüttungen und Thesaurierungen auf Anteile unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug.

### Pauschalvergütung

Der Fonds zahlt aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds sämtliche von dem Teilfonds zu tragende Kosten:

Der Fonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds eine Vergütung („Pauschalvergütung“), es sei denn, diese Vergütung wird im Rahmen einer besonderen Anteilklasse direkt dem Anteilinhaber in Rechnung gestellt.

Die Vergütungen der von der Verwaltungsgesellschaft eingesetzten Investmentmanager zahlt die Verwaltungsgesellschaft aus ihrer Pauschalvergütung und ggf. aus ihrer erfolgsbezogenen Vergütung.

Die Pauschalvergütung wird nachträglich monatlich gezahlt und anteilig auf den durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwert der jeweiligen Anteilklasse eines Teilfonds berechnet, es sei denn, diese Vergütung wird im Rahmen einer besonderen Anteilklasse direkt dem Anteilinhaber in Rechnung gestellt.

Als Ausgleich für die Zahlung der Pauschalvergütung stellt die Verwaltungsgesellschaft den Fonds von folgenden, abschließend aufgezählten Vergütungen und Aufwendungen frei:

- Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütungen;
- Vertriebsgebühren;
- die Verwahrstellengebühr;
- die Gebühr der Register- und Transferstelle;
- Kosten für die Erstellung (inklusive Übersetzung) und den Versand des vollständigen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Satzung sowie der Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte sowie anderer Berichte und Mitteilungen an Anteilinhaber;
- Kosten für die Veröffentlichung des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Satzung, der Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte, sonstiger Berichte und Mitteilungen an die Anteilinhaber, der Steuereinformationen, der Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie offizieller Bekanntmachungen an die Anteilinhaber;
- die Kosten für die Rechnungsprüfung des Fonds und seiner Teilfonds durch den Abschlussprüfer;
- Kosten für die Registrierung der Anteile zum öffentlichen Vertrieb und/oder der Aufrechterhaltung einer solchen Registrierung;
- die Kosten für die Erstellung von Anteilzertifikaten und ggf. Kupons und Kuponerneuerungen;
- die Gebühren der Zahl- und Informationsstelle;
- Kosten für die Beurteilung der Teilfonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen;
- Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung eines Teilfonds;
- Kosten im Zusammenhang mit der Nutzung von Indexnamen, insbesondere Lizenzgebühren;
- Kosten und Auslagen des Fonds sowie von der Verwaltungsgesellschaft des Fonds bevollmächtigter Dritter im Zusammenhang mit dem Erwerb, der Nutzung und der Aufrechterhaltung eigener oder fremder EDV-Systeme, die von den Fondsmanagern und Anlageberatern verwendet werden;
- Kosten im Zusammenhang mit dem Erlangen und Aufrechterhalten eines Status, der dazu berechtigt, in einem Land direkt in Vermögensgegenstände zu investieren oder an Märkten in einem Land direkt als Vertragspartner auftreten zu können;
- Kosten und Auslagen des Fonds, der Verwahrstelle sowie von diesen beauftragter Dritter im Zusammenhang mit der Überwachung von Anlagegrenzen und -restriktionen;
- Kosten für die Ermittlung der Risiko- und Performancekennzahlen sowie der Berechnung einer erfolgsbezogenen Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft durch beauftragte Dritte;
- Kosten im Zusammenhang mit der Informationsbeschaffung über Hauptversammlungen von Unternehmen oder über sonstige Versammlungen der Inhaber von Vermögensgegenständen sowie Kosten im Zusammenhang mit

der eigenen Teilnahme oder der beauftragter Dritter an solchen Versammlungen;

- Porto-, Telefon-, Fax- und Telex-Kosten.

#### Gebührenstruktur

	Pauschal- vergütung in % p.a.	Taxe d'Abonnement in % p.a.
VermögensManagement Balance - Klasse A (EUR) (ausschüttend)	1,86	0,05

#### Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von bestimmten Vermögensgegenständen stehen.

Bei festverzinslichen Anlagen, Devisenterminkontrakten und anderen Derivatkontrakten werden die Transaktionskosten im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage berücksichtigt. Diese Transaktionskosten sind zwar nicht separat identifizierbar, werden jedoch in der Performance jedes Teilfonds erfasst.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in Höhe von 243.257,03 EUR angefallen.

### Laufende Kosten

Die laufenden Kosten sind die bei der Verwaltung des Fonds innerhalb des vorangegangenen Geschäftsjahres zulasten des Fonds (bzw. der jeweiligen Anteilklasse) angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten) und werden als Quote des durchschnittlichen Fondsvolumens (bzw. des durchschnittlichen Volumens der jeweiligen Anteilklasse) ausgewiesen („Laufende Kosten“). Berücksichtigt werden neben der Pauschalvergütung sowie der Taxe d’Abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten. Ein Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht bei der Be-

rechnung berücksichtigt. Legt der Fonds mehr als 20 % seiner Vermögenswerte in anderen OGAW oder OGA an, die laufende Kosten veröffentlichen, werden bei der Ermittlung der laufenden Kosten des Fonds die laufenden Kosten der anderen OGAW oder OGA berücksichtigt; veröffentlichen diese OGAW oder OGA allerdings keine eigenen laufenden Kosten, ist insoweit für die Berechnung eine Berücksichtigung der laufenden Kosten der anderen OGAW oder OGA bei der Ermittlung der laufenden Kosten nicht möglich. Legt ein Fonds nicht mehr als 20 % seiner Vermögenswerte in anderen OGAW oder OGA an, werden Kosten, die eventuell auf Ebene dieser OGAW oder OGA anfallen, nicht berücksichtigt.

Laufende Kosten  
synthetisch in %

VermögensManagement Balance  
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)

2,28

### Nachfolgende Ereignisse

Die Manager weisen darauf hin, dass es derzeit schwierig ist, die Auswirkungen von COVID-19 auf die Wertentwicklung des Fonds zu quantifizieren, da Unklarheit darüber besteht, wie lange die Störungen anhalten und wie gravierend die Auswirkungen auf unsere Kontrahenten letztlich sein werden.

Die Manager sind der Ansicht, dass das Portfolio angemessen positioniert ist, um eine Belastung der Wertentwicklung der Basiswerte des Fonds zu überstehen, da das Portfolio auf der Grundlage einer sorgfältigen Auswahl von Schuldtiteln zusammengestellt wurde, die von erfahrenen und soliden Partnern mit angemessenen Verschuldungsniveaus gestützt werden. Die Manager werden die Wertentwicklung der einzelnen Vermögenswerte jedoch weiterhin genau im Auge behalten.

Bis zum Datum der Unterzeichnung des Jahresabschlusses waren keine weiteren wesentlichen Ereignisse nach dem Ende des Berichtszeitraums eingetreten.



## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**VermögensManagement Balance**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VermögensManagement Balance (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 24. April 2020

Alain Maechling

# Weitere Informationen (ungeprüft)

## Ermittlung des Marktrisikos und Hebelwirkung

Im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens wird das Marktrisiko des Fonds entweder über den Commitment-Ansatz oder den Value-at-Risk (relativer oder absoluter VaR-Ansatz) gemessen und limitiert. Der Commitment-Ansatz berücksichtigt bei der Ermittlung des Marktrisikos des Fonds das zusätzliche Risiko, welches durch den Einsatz von derivativen Finanz-

instrumenten generiert wird. Der VaR-Ansatz repräsentiert eine statistische Methode zur Berechnung des Verlustpotentials auf Grund von Wertänderungen des gesamten Fonds. Die VaR-Berechnung basiert grundsätzlich auf der „Delta Normal“-Methode (Konfidenzniveau von 99 %, eine angenommene Halte-dauer von 10 Tagen, verwendete Datenhistorie von 260 Ta-gen), ansonsten ist die abweichende Berechnungsmethodik in der folgenden Tabelle ersichtlich.

Zum Ende des Berichtszeitraums war für den Fonds folgender Ansatz zur Berechnung des Marktrisikos gültig:

Name des Fonds	Ansatz	Vergleichsvermögen
VermögensManagement Balance	relativer VaR	55% BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE 1-10 YEAR, 40% MSCI THE WORLD INDEX, 5% MONEY MARKET EURIBOR (3 MONTHS MATURITY)

Aus der folgenden Tabelle kann die minimale, maximale und durchschnittliche Risikobudgetauslastung (RBA) des Fonds im Berichtszeitraum entnommen werden. Bei Fonds mit relativem VaR-Ansatz wird die Auslastung gegenüber dem regulatorisch festgelegten Limit (d. h. 2 mal VaR des definierten Vergleichs-

vermögens) ausgewiesen. Darüber hinaus ist der Tabelle die durchschnittliche Hebelwirkung des Fonds im Berichtszeitraum zu entnehmen. Die durchschnittliche Hebelwirkung wird als die durchschnittliche Summe der Nominalwerte der eingesetzten Derivate berechnet.

	Durchschnittliche Hebelwirkung in %	Minimum RBA in %	Maximum RBA in %	Durchschnittliche RBA in %
VermögensManagement Balance	95,80	32,90	58,46	47,07

# Weitere Informationen (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung (alle Werte in EUR) der Allianz Global Investors GmbH für das Berichtszeitraum vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019

Die folgende Aufstellung zeigt die Gesamtsumme der im abgelaufenen Berichtszeitraum tatsächlich gezahlten Vergütungszahlen für Mitarbeiter der Allianz Global Investors GmbH gegliedert in fixe und variable Bestandteile sowie nach Ge-

schäftsleitern, Risikoträgern, Beschäftigten mit Kontrollfunktionen und Mitarbeitern, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Geschäftsleiter und Risikoträger.

Anzahl Mitarbeiter 1.707

		davon Risk Taker	davon Geschäftsleiter	davon andere Risk Ta-ker	davon mit Kontrollfunktion	davon mit gleichem Einkommen
Fixe Vergütung	163.646.905	8.839.907	1.718.951	1.294.426	488.352	5.338.178
Variable Vergütung	122.615.429	23.341.018	3.821.074	4.708.477	420.897	14.390.570
Gesamtvergütung	286.262.334	32.180.925	5.540.025	6.002.903	909.249	19.728.748

## Festlegung der Vergütung

AllianzGI unterliegt den für die Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung des Vergütungssystems. Für die Entscheidung über die Festlegung der Vergütung der Mitarbeiter ist regelmäßig die Geschäftsführung der Gesellschaft zuständig. Für die Geschäftsführung selbst liegt die Entscheidung über die Festlegung der Vergütung beim Gesellschafter.

Die Gesellschaft hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der die gesetzlich vorgeschriebenen Aufgaben wahrnimmt. Dieser Vergütungsausschuss setzt sich zusammen aus zwei Mitgliedern des Aufsichtsrats der Gesellschaft, die jeweils vom Aufsichtsrat gewählt werden, wobei ein Mitglied ein Mitarbeitervertreter sein sollte.

Der Bereich Personal entwickelte in enger Zusammenarbeit mit den Bereichen Risikomanagement und Recht & Compliance sowie externen Beratern und unter Einbindung der Geschäftsführung die Vergütungspolitik der Gesellschaft unter den Anforderungen der OGAW und AIFM-Richtlinie. Diese Vergütungspolitik gilt sowohl für die in Deutschland ansässige Gesellschaft als auch deren Zweigniederlassungen.

## Vergütungsstruktur

Die Hauptkomponenten der monetären Vergütung sind das Grundgehalt, das typischerweise den Aufgabenbereich, Ver-

antwortlichkeiten und Erfahrung widerspiegelt, wie sie für eine bestimmte Funktion erforderlich sind, sowie die Gewährung einer jährlichen variablen Vergütung.

Die Summe der unternehmensweit bereitzustellenden variablen Vergütungen ist vom Geschäftserfolg sowie der Risikoposition des Unternehmens abhängig und schwankt daher von Jahr zu Jahr. In diesem Rahmen orientiert sich die Zuweisung konkreter Beträge zu einzelnen Mitarbeitern an der Leistung des Mitarbeiters bzw. seiner Abteilung während der jeweiligen Betrachtungsperiode.

Die variable Vergütung umfasst eine jährliche Bonuszahlung in bar nach Abschluss des Geschäftsjahres. Für Beschäftigte deren variable Vergütung einen bestimmten Wert überschreitet, wird ein signifikanter Anteil der jährlichen variablen Vergütung um drei Jahre aufgeschoben.

Die aufgeschobenen Anteile steigen entsprechend der Höhe der variablen Vergütung. Die Hälfte des aufgeschobenen Betrags ist an die Leistung des Unternehmens gebunden, die andere Hälfte wird in von AllianzGI verwaltete Fonds investiert. Die letztendlich zur Auszahlung kommenden Beträge sind vom Geschäftserfolg des Unternehmens oder der Wertentwicklung von Anteilen an bestimmten Investmentfonds während einer mehrjährigen Periode abhängig.

Des Weiteren können die aufgeschobenen Vergütungselemente gemäß der Planbedingungen verfallen.

### Leistungsbewertung

Die Höhe der Zahlung an die Mitarbeiter ist an qualitative und quantitative Leistungsindikatoren geknüpft.

Für Investment Manager, deren Entscheidungen große Auswirkungen auf den Erfolg der Investmentziele unserer Kunden haben, orientieren sich quantitative Indikatoren an einer nachhaltigen Anlage-Performance. Insbesondere bei Portfolio Managern orientiert sich das quantitative Element an der Benchmark des Kundenportfolios oder an der vom Kunden vorgegebenen Renditeerwartung - gemessen über einen Zeitraum von einem Jahr sowie von drei Jahren.

Zu den Zielen von Mitarbeitern im direkten Kundenkontakt gehört auch die unabhängig gemessene Kundenzufriedenheit.

Die Vergütung der Mitarbeiter in Kontrollfunktionen ist nicht unmittelbar an den Geschäftserfolg einzelner von der Kontrollfunktion überwachten Bereiche gekoppelt.

### Risikoträger

Als Risikoträger wurden folgende Mitarbeitergruppen qualifiziert: Mitarbeiter der Geschäftsleitung, Risikoträger und Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen (welche anhand aktueller Organisation Diagramme und Stellenprofile identifiziert, sowie anhand einer Einschätzung hinsichtlich des Einflusses auf das Risikoprofil beurteilt wurden) sowie alle Mitarbeiter, die eine Gesamtvergütung erhalten, aufgrund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Mitglieder der Geschäftsleistung und Risikoträger, und deren Tätigkeit sich wesentlich auf die Risikoprofile der Gesellschaft und der von dieser verwalteten Investmentvermögen auswirkt.

### Risikovermeidung

AllianzGI verfügt über ein umfangreiches Risikoreporting, das sowohl aktuelle und zukünftige Risiken im Rahmen unserer Geschäftstätigkeit berücksichtigt. Risiken, welche den Risikoappetit der Organisation überschreiten, werden unserem Globalen Vergütungsausschuss vorgelegt, welcher ggf. über die eine Anpassung des Gesamt-Vergütungspools entscheidet.

Auch individuelle variable Vergütung kann im Fall von Verstößen gegen unsere Compliance Richtlinien oder durch Eingehen zu hoher Risiken für das Unternehmen reduziert oder komplett gestrichen werden.

### Jährliche Überprüfung und wesentliche Änderungen des Vergütungssystems

Der Vergütungsausschuss hat während der jährlichen Überprüfung des Vergütungssystems, einschließlich der Überprüfung der bestehenden Vergütungsstrukturen sowie der Umsetzung und Einhaltung der regulatorischen Anforderungen, keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Durch diese zentrale und unabhängige Überprüfung wurde zudem festgestellt, dass die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat festgelegten Vergütungsvorschriften umgesetzt wurde. Ferner gab es im abgelaufenen Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik.

# Weitere Informationen (ungeprüft)

## Techniken einer effizienten Portfolioverwaltung

Die Leitlinie 2014/937 zu börsengehandelten Indexfonds (Exchange-Traded Funds, ETF) und anderen OGAW-Themen der European Securities and Markets Authority (ESMA) fordert in den Abschnitten 35 (a-c), 40 (a-c) und 48 (a, b) Angaben im Jahresbericht der Fonds zum Exposure, das durch Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung (Wertpapierleihe, Repos/Reverse-Repos) bzw. Derivate erzielt wird, Angaben zur Identität der Gegenparteien dieser Geschäfte, Aussagen zur Art und Höhe der in diesem Zusammenhang entgegengenommenen Sicherheiten sowie Aussagen zur Identität des Emittenten im Zusammenhang mit OTC-Derivaten und die Besicherung durch Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat begeben werden.

Aus der folgenden Tabelle kann das minimale, maximale und durchschnittliche Exposure, unterteilt nach Techniken und Derivaten, im Berichtszeitraum entnommen werden. Die Exposure-Zahlen zum minimalen bzw. maximalen Exposure des Fonds sind in Relation zum Fondsvermögen des jeweiligen Tages mit dem minimalen bzw. maximalen Exposure des Berichtszeitraums dargestellt. Das durchschnittliche Exposure ergibt sich aus dem einfachen Durchschnitt des täglichen Exposures des Fonds in Relation zum Fondsvermögen des jeweiligen Tages. Das Exposure (Counterparty) aus Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung bzw. Derivaten wurde getrennt für börsengehandelte Derivate, OTC-Derivate (inklusive Total Return Swaps), Rückkaufvereinbarungen (Repos/Reverse-Repos) und Wertpapierleihe betrachtet.

		Minimum Exposure in %	Maximum Exposure in %	Durchschnittliches Exposure in %
VermögensManagement Balance	börsengehandelte Derivate <sup>1)</sup>	0,00	3,27	0,46
	OTC-Derivate	0,00	13,34	1,12
	Rückkaufvereinbarungen (Repos/Reverse-Repos) <sup>2)</sup>	-	-	-
	Wertpapierleihe <sup>3)</sup>	-	-	-

<sup>1)</sup> Im Berichtszeitraum hatte der Fonds Positionen in börsengehandelten Derivaten, die jedoch zu jedem Zeitpunkt mit einer Initial und Variation Margin hinterlegt waren und daher kein offenes Exposure hatten.

<sup>2)</sup> Im Berichtszeitraum hat der Fonds keine Rückkaufvereinbarungen getätigt.

<sup>3)</sup> Im Berichtszeitraum ist der Fonds keine Vereinbarungen in Form von Wertpapierleihen eingegangen.

Aus der nachfolgenden Tabelle kann die minimale, maximale und durchschnittliche Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten, die auf das Kontrahentenrisiko des Fonds anrechenbar sind, entnommen werden. Die Höhe der minimalen bzw. maximalen Sicherheiten des Fonds sind in Relation zum Fondsvermögen des jeweiligen Tages des Berichtszeitraums dargestellt. Die durchschnittliche Höhe der Sicherheiten ergibt sich aus dem einfachen Durchschnitt der täglichen Höhe der Sicherheiten in Relation zum Fondsvermögen des jeweiligen Tages.

	Sicherheiten (Minimum in %)	Sicherheiten (Maximum in %)	Sicherheiten (Durchschnittlich in %)
VermögensManagement Balance	0,00	1,50	0,40

Die folgende Tabelle zeigt die zur Reduzierung des Kontrahentenrisikos des Fonds erhaltenen Sicherheiten. Die Sicherheiten des Fonds sind zum Nennwert zum 31. Dezember 2019 ausgewiesen.

	Art der Sicherheit	Nennwert	Währung
VermögensManagement Balance	Cash collateral	26.780.000,00	EUR

Der Fonds hat im Berichtszeitraum Geschäfte im Rahmen effizienter Portfolioverwaltung bzw. Derivate mit den folgenden Kontrahenten getätigt:

State Street Corp, State Street Services Luxembourg SA, Banco Santander SA, Barclays Plc, BNP Paribas SA, Credit Suisse Group AG, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs Group Inc, The, JPMorgan Chase & Co, Morgan Stanley, Societe Generale SA, Standard Chartered Plc, UBS Group AG, Bank of America Corp.

Zum Berichtsstichtag gab es keinen Emittenten, bei welchem die von diesem Emittenten erhaltenen Sicherheiten 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds überschreiten.

Zum Berichtsstichtag wurde der Fonds nicht vollständig durch Wertpapiere besichert, die von einem Mitgliedstaat begeben oder garantiert werden.

Aus der nachfolgenden Tabelle können die Kosten und Erträge gemäß Abschnitt 35 (d) der Leitlinie 2014/937, die sich aus den Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung für den Berichtszeitraum ergeben, einschließlich der direkten und indirekten operationellen Kosten und angefallenen Gebühren, entnommen werden:

	Erträge	Kosten
VermögensManagement Balance	0,00	0,00

# Weitere Informationen (ungeprüft)

## Ausschüttungspolitik

Die gegenwärtige Ausschüttungspolitik für ausschüttende Anteile besteht in der Ausschüttung der periodengerecht abgegrenzten Nettoerträge, einschließlich einem Ertragsausgleich

im betreffenden Zeitraum. Im Berichtszeitraum (1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019) erfolgten nachfolgend aufgeführte Ausschüttungen. Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

	ex Tag	Anteilklasse	in EUR
VermögensManagement Balance	15.04.2019	A (EUR)	0,44700

# Hinweis für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland (ungeprüft)

Sämtliche Zahlungen an die Anteilhaber (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können über die unter „Ihre Partner“ aufgeführte deutsche Zahlstelle geleistet werden. Rücknahmeaufträge können über die deutsche Zahlstelle eingereicht werden.

Im Hinblick auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise im Internet auf der Website <https://de.allianzgi.com> veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden im Internet auf der Website <https://de.allianzgi.com> veröffentlicht. Für ausgewählte Anteilklassen (z.B. Anteilklassen für ausschließlich institutionelle Anleger oder Anteilklassen, für die keine Besteuerungsgrundlagen in der Bundesrepublik Deutschland bekannt gemacht werden) kann die Veröffentlichung im Internet auf einer der Websites <https://regulatory.allianzgi.com> oder <https://lu.allianzgi.com> erfolgen.

Darüber hinaus werden die Anleger in der Bundesrepublik Deutschland gem. § 298 Abs. 2 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs in folgenden Fällen mittels dauerhaften Datenträgers im Sinne des § 167 deutsches Kapitalanlagegesetzbuch informiert:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des Fonds,
- Kündigung der Verwaltung des Fonds oder dessen Abwicklung,
- Änderungen des Verwaltungsreglements, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütung und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Fonds entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie die Rechte der Anleger,
- im Falle eines Zusammenschlusses des Fonds mit einem anderen Fonds die Verschmelzungsinformationen gem. Art. 43 der Richtlinie 2009/65/EG,
- im Falle der Umwandlung des Fonds in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gem. Art. 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind bei der unter „Ihre Partner“ aufgeführten Informationsstelle kostenlos in Papierform und im Internet auf der Website <https://de.allianzgi.com> kostenlos erhältlich. Für ausgewählte Anteilklassen (z.B. Anteilklassen für ausschließlich institutionelle Anleger oder Anteilklassen, für die keine Besteuerungsgrundlagen in der Bundesrepublik Deutschland bekannt gemacht werden) können die Veröffentlichungen im Internet auf einer der Websites <https://regulatory.allianzgi.com> oder <https://lu.allianzgi.com> erfolgen.

Der Verwahrstellenvertrag ist bei der Informationsstelle kostenlos einsehbar.

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle, die Register- und Transferstelle, die Vertriebsgesellschaft oder die Zahl- bzw. Informationsstellen sind für Fehler oder Auslassungen bei den veröffentlichten Preisen haftbar.

# Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Vermögenswerte im Zusammenhang mit jeder Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	in EUR	in % des Fondsvermögens
Das durch Total Return Swaps erzielte zugrundeliegende Exposure	2.525.974,23	0,02
Das durch Wertpapierdarlehen erzielte zugrundeliegende Exposure	-	-
Das durch Pensionsgeschäfte erzielte zugrundeliegende Exposure	-	-

Die 10 größten Gegenparteien jeder Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR	1. Sitzstaat
für Total Return Swaps		
Societe Generale SA	1.266.187,17	FR
JPMorgan Chase & Co	645.330,42	US
Goldman Sachs Bank Europe SE	614.456,64	DE
für Wertpapierdarlehen	-	-
für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte	-	-

## Art(en) von Abwicklung und Clearing

Total Return Swaps: bilateral  
Wertpapierdarlehen: trilateral  
Pensionsgeschäfte: bilateral

Laufzeit von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps	Bruttovolumen offene Geschäfte in EUR
für Total Return Swaps	
- unter 1 Tag	-
- 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	-
- 1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	2.525.974,23
- 1 bis 3 Monate	-
- 3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
- über 1 Jahr	-
- unbefristet	-
für Wertpapierdarlehen	
- unbefristet	-
für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte	
- unbefristet	-

Art(en) der erhaltenen Sicherheiten	Marktwert der Sicherheiten in EUR
für Total Return Swaps	
- Bankguthaben	-
- Aktien	-
- Schuldverschreibungen	-
für Wertpapierdarlehen	
- Bankguthaben	-
- Aktien	-
- Schuldverschreibungen	-
für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte	

- Bankguthaben	-
- Aktien	-
- Schuldverschreibungen	-

<b>Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>	Marktwert der Sicherheiten in EUR
---	-----------------------------------

für Total Return Swaps	
------------------------	--

- AAA (Aaa)	-
- AA+ (Aa1)	-
- AA (Aa2)	-
- AA- (Aa3)	-
- A+ (A1)	-
- A (A2)	-
- A- (A3)	-
- BBB+ (Baa1)	-
- BBB (Baa2)	-
- BBB- (Baa3)	-

für Wertpapierdarlehen	
------------------------	--

- AAA (Aaa)	-
- AA+ (Aa1)	-
- AA (Aa2)	-
- AA- (Aa3)	-
- A+ (A1)	-
- A (A2)	-
- A- (A3)	-
- BBB+ (Baa1)	-
- BBB (Baa2)	-
- BBB- (Baa3)	-

für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte	
--	--

- AAA (Aaa)	-
- AA+ (Aa1)	-
- AA (Aa2)	-
- AA- (Aa3)	-
- A+ (A1)	-
- A (A2)	-
- A- (A3)	-
- BBB+ (Baa1)	-
- BBB (Baa2)	-
- BBB- (Baa3)	-

<b>Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten</b>	Marktwert der Sicherheiten in EUR
--	-----------------------------------

für Total Return Swaps	
------------------------	--

- EUR	-
- USD	-

- GBP	-
- JPY	-
für Wertpapierdarlehen	
- EUR	-
- USD	-
- GBP	-
- JPY	-
für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte	
- EUR	-
- USD	-
- GBP	-
- JPY	-

**Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten**

Marktwert der Sicherheiten in EUR

für Total Return Swaps	
- unter 1 Tag	-
- 1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	-
- 1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	-
- 1 bis 3 Monate	-
- 3 Monate bis 1 Jahr (= 365 Tage)	-
- über 1 Jahr	-
- unbefristet	-
für Wertpapierdarlehen	
- unbefristet	-
für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte	
- unbefristet	-

**Ertrags- und Kostenanteile**

Ertrag/Kosten in EUR in % der Bruttoerträge

für Total Return Swaps		
- Ertragsanteil des Fonds	671.306.353,32	100
- Kostenanteil des Fonds	-601.108.149,67	100
- Ertragsanteil der KVG	0	0
- Kostenanteil der KVG	-	
- Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)	0	0
- Kostenanteil Dritter	-	
für Wertpapierdarlehen		
- Ertragsanteil des Fonds	0	0
- Kostenanteil des Fonds	-	
- Ertragsanteil der KVG	0	0
- Kostenanteil der KVG	-	
- Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)	0	0
- Kostenanteil Dritter	-	
für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte		

- Ertragsanteil des Fonds		100
- Kostenanteil des Fonds	-	
- Ertragsanteil der KVG	0	0
- Kostenanteil der KVG	-	
- Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)	0	0
- Kostenanteil Dritter	-	
<b>Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>		n.a.
<b>Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensggt. des Fonds</b>		-
<b>Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps</b>	Marktwert der Sicherheiten in EUR	
für Total Return Swaps		-
für Wertpapierdarlehen		-
für Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte		-
<b>Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>		n.a.
<b>Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFin-Gesch. und Total Return Swaps</b>	Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	1
<b>Verwahrt begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>	In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	
Verwahrt bestimmt Empfänger		100

# Ihre Partner

## Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltung

Allianz Global Investors GmbH  
Bockenheimer Landstraße 42-44  
D-60323 Frankfurt am Main  
Kundenservice Hof  
Telefon: 09281-72 20  
Fax: 09281-72 24 61 15  
09281-72 24 61 16  
E-Mail: info@allianzgi.de

Die Allianz Global Investors GmbH stellt die Funktion der Zentralverwaltungsstelle durch ihre Zweigniederlassung in Luxemburg dar:

6A, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Internet: <https://lu.allianzgi.com>  
E-Mail: info-lux@allianzgi.com

## Aufsichtsrat

Alexandra Auer  
Business Division Head Asset Management  
and US Life Insurance  
Allianz Asset Management GmbH  
München

Stefan Baumjohann  
Mitglied des Betriebsrats der  
Allianz Global Investors GmbH  
Frankfurt am Main

Giacomo Campora  
CEO Allianz Bank  
Financial Advisers S.p.A.  
Mailand

Prof. Dr. Michael Hüther  
Direktor und Mitglied des Präsidiums  
Institut der deutschen Wirtschaft  
Köln

Laure Poussin  
Mitglied des Betriebsrats der  
Allianz Global Investors GmbH  
Succursale Française  
Paris

Renate Wagner  
Regional CFO and Head of Life, Asia Pacific  
Singapur

## Geschäftsführung

Tobias C. Pross (Vorsitzender)

William Lucken

Ingo Mainert

Dr. Thomas Schindler

Dr. Wolfram Peters

Karen Prooth

Petra Trautschold

Birte Trenkner

## Verwahrstelle, Fondsbuchhaltung, Nettoinventarwertermittlung, Register- und Transferstelle

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Allianz Global Investors GmbH  
Bockenheimer Landstraße 42-44  
D-60323 Frankfurt am Main  
E-Mail: info@allianzgi.de

## Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

State Street Bank International GmbH  
Briener Straße 59  
D-80333 München

## Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers  
Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg

Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt in ihrem Sitzland im Hinblick auf das Investmentgeschäft einer staatlichen Aufsicht.

Die Verwaltungsgesellschaft hat der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ihre Absicht angezeigt, Anteile des Fonds VermögensManagement Balance in Deutschland öffentlich zu vertreiben. Die Rechte aus dieser Vertriebsanzeige sind nicht erloschen.

Stand: 31. Dezember 2019



# Active is:

Article 173 French Energy Transition Law:

## Environmental, Social, Governance and Climate Risk Portfolio Reporting

[allianzgi.com](https://allianzgi.com)

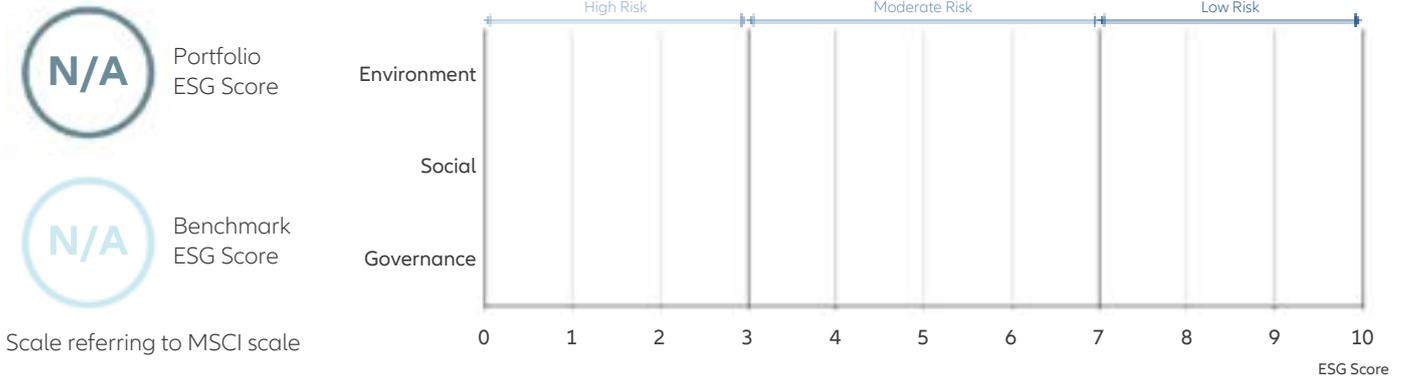
Fund / mandate name	VermögensManagement Balance
Identifier(s)	LU0321021155 (A EUR)
Fiscal year end date	31/12/2019

For mainstream strategies, the portfolio manager has access to fundamental Environmental / Social / Governance (ESG) research to facilitate investment decision making. It is to the portfolio manager's discretion to make use of this ESG research.

The objectives of this report are explained in further details in the "Additional explanations to reporting" section.

## Portfolio and Benchmark ESG Scores

### Portfolio and Benchmark ESG Scores

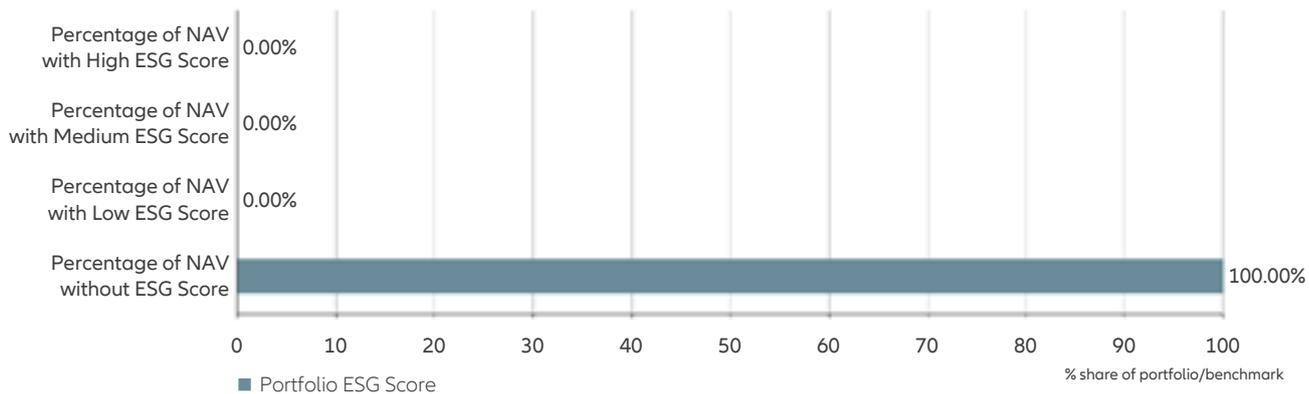


Portfolio ESG Score	Portfolio Score Environment	Portfolio Score Social	Portfolio Score Governance
-	-	-	-

### Deviation to Benchmark

Portfolio ESG risk profile	Portfolio Environment risk profile	Portfolio Social risk profile	Portfolio Governance risk profile
-	-	-	-

### Level of ESG Score



### Carbon Footprint

Carbon emissions are estimated direct (scope 1) and indirect (scope 2 only) carbon dioxide emissions of a corporate over its total revenues. Carbon intensity is measured by tCO2 equivalent Emissions/mn EUR Sales. The indicator covers a company’s operations carbon emissions only. Further, please be informed that the sector allocation of the portfolio and benchmark have a significant impact on total carbon intensity.

Portfolio Carbon Intensity	Benchmark Carbon Intensity	Portfolio vs. Benchmark Carbon Intensity		
		Above BM	In line with BM	Below BM
N/A	N/A			

Data source: MSCI

**There is no data available on the carbon intensity of this portfolio**

## Contribution to the Energy Transition

Company revenues from the following green sectors are considered:

- Alternative Energy
- Energy Efficiency
- Sustainable Water
- Green Building
- Pollution Prevention

For details, please refer to the section Additional explanations to reporting

**There is no data available on the portfolio's share in the green sector**

**No data is available yet for 100.00% of the Portfolio**

Next to mainstream strategies Allianz Global Investors offers climate thematic and impact driven strategies such as those investing in green bonds, in equities linked to climate transition issues and in liquid and illiquid securities linked to renewable energy. These 'green' assets contribute positively to the alignment of an asset owner's portfolio related to the contribution to a 2°C economy and the portfolio's compatibility with climate and energy transition targets.

## Climate transition risk

Dear client,

At Allianz Global Investors we have analysed paths and methods to integrate climate change risk into strategic asset allocation and consider bottom-up climate risk integration into investment research of corporate issuers important. For mainstream investment strategies, all Allianz Global Investors portfolio managers have access to the ESG research.

For the matter of portfolio reporting, for the time being, Climate transition risk will not be reported though. Upon careful analysis of available data to measure and assess an issuer's climate transition risk Allianz Global Investors has decided not to show quantitative portfolio metrics. In our view there are no reliable quantitative metrics and data available so far and any reporting would rather misguide.

Going forward we aim to identify more reliable metrics to measure climate transition risk:

Further we would like to refer to the Allianz Global Investors Climate Risk Investment Positioning Statement which summarizes our views on climate transition risk and provides Q&A on the key topics (<https://uk.allianzgi.com/Institutional/our-firm/our-esg-approach/principles-and-policies>).

Best regards,

**Dr. Steffen Hörter**  
Global Head of ESG

## Reporting Statistics

Number of Portfolio Holdings	ESG Scores			Information value of reports may be limited when ESG research data coverage is below a certain threshold
<b>187</b>	Number of Issuers with a ESG score	Percentage of Portfolio NAV covered	Portfolio NAV covered (in M. EUR)	
Portfolio NAV (in M. EUR) <b>8,743.05</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	

Number of Benchmark Holdings	ESG Scores			Information value of reports may be limited when ESG research data coverage is below a certain threshold
<b>N/A</b>	Number of Issuers with a ESG score	Percentage of Issuers with a ESG score	Benchmark NAV covered (in M. EUR)	
	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	

Number of Portfolio Holdings	Carbon Intensity			Information value of reports may be limited when ESG research data coverage is below a certain threshold
<b>187</b>	Number of Issuers with carbon intensity data	Percentage of Portfolio NAV covered	Portfolio NAV covered (in M. EUR)	
Portfolio NAV (in M. EUR) <b>8,743.05</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00</b>	

Number of Benchmark Holdings	Carbon Intensity			Information value of reports may be limited when ESG research data coverage is below a certain threshold
<b>N/A</b>	Number of Issuers with carbon intensity data	Percentage of issuers with carbon intensity data	Benchmark NAV covered (in M. EUR)	
	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	

Investing involves risk. The value of an investment and the income from it may fall as well as rise and investors might not get back the full amount invested. Investing in fixed income instruments may expose investors to various risks, including but not limited to creditworthiness, interest rate, liquidity and restricted flexibility risks. Changes to the economic environment and market conditions may affect these risks, resulting in an adverse effect to the value of the investment. During periods of rising nominal interest rates, the values of fixed income instruments (including short positions with respect to fixed income instruments) are generally expected to decline. Conversely, during periods of declining interest rates, the values of these instruments are generally expected to rise. Liquidity risk may possibly delay or prevent account withdrawals or redemptions.

Past performance is not a reliable indicator of future results. If the currency in which the past performance is displayed differs from the currency of the country in which the investor resides, then the investor should be aware that due to the exchange rate fluctuations the performance shown may be higher or lower if converted into the investor's local currency.

The views and opinions expressed herein, which are subject to change without notice, are those of the issuer companies at the time of publication. The data used is derived from various sources, and assumed to be correct and reliable, but it has not been independently verified; its accuracy or completeness is not guaranteed and no liability is assumed for any direct or consequential losses arising from its use, unless caused by gross negligence or wilful misconduct. The conditions of any underlying offer or contract that may have been, or will be, made or concluded, shall prevail.

This is a marketing communication issued by Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), an investment company with limited liability, incorporated in Germany, with its registered office at Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Frankfurt/M, registered with the local court Frankfurt/M under HRB 9340, authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)).

Allianz Global Investors GmbH has established a branch in France, Allianz Global Investors GmbH, France branch, [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr), which is subject to limited regulation by Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

The duplication, publication, or transmission of the contents, irrespective of the form, is not permitted.

# Additional explanations to reporting

## Data and methodology explanation

### Purpose of the report

The portfolio report aims to facilitate the requirements defined by Article 173 of the French Energy Transition Law. Article 173 is aimed at increasing disclosure of:

- climate change-related risks by listed companies and financial institutions including institutional investors,
- as well as the alignment of institutional investors' portfolios with French and international climate policy.

For the design of the report we have taken into account the general guidelines of French asset management association – AFG. Article 173 does not request a specific reporting format.

All data used for portfolio and benchmark reporting is per end of December for mandates and fiscal year end date for funds.

Information value of reports may be limited when ESG research data coverage is below a certain threshold.

### Incorporation of portfolio reporting results into the investment policy

For mainstream portfolios it is to the discretion of the portfolio manager to incorporate findings of the portfolio reports into investment decisions and corporate engagements unless it is explicitly part of the investment guidelines.

### Portfolio and Benchmark ESG Scores

ESG Scores aim at measuring the ESG risk profile of portfolios versus benchmark. For this reporting feature we distinguish between mainstream investment strategies and Sustainable Responsible Investing (SRI) investment strategies. For mainstream strategies we report on ESG risk scores as a portfolio risk transparency feature.

For SRI strategies, given their specific best-in-class approach, we use our proprietary ESG ratings which feed into the investment process for these products.

## Mainstream strategies

The underlying data for the Environmental, Social and Governance pillar scores are risk scores for corporate issuers. These scores aim at assessing the potential financial risks arising from exposure and management of ESG issues. The risk scale spans from 0 (high risk) to 10 (low risk).

The total portfolio and benchmark ESG Scores derive from the underlying issuers' ESG Scores. They are the simple average of the underlying pillar scores along the Environmental, Social and Governance domains.

We have built three risk scoring clusters:

Low: >7-10

Medium: >3-7

High: 0-3

The underlying data are sourced from MSCI. Issuer specific risk scores may be subject to adjustments by Allianz Global Investors' ESG research team after a transparent review in collaboration with fundamental analysts and portfolio managers.

Allianz Global Investors has chosen MSCI risk scores as research information input since they aim to measure financially material ESG risks.

The deviation of the ESG scores of a portfolio compared to its benchmark is considered as "in line" when it is more or less equal to 20%.

## Sustainable and Responsible Investment strategies (SRI)

The underlying data for the Environmental, Social and Governance corporate issuer ratings used for SRI strategies are derived from a proprietary method by Allianz Global Investors fundamental research using a best-in-class approach.

The proprietary ratings aim at measuring the sustainability strength of issuers. They are adjusted for industry specific materiality weightings of Environmental, Social and Governance domains. The rating scale spans from 0 (low) to 4 (high).

For the purpose of this report, we have built three sustainability strength scoring clusters:

Low: 0-2

Medium: >=2-3

High: >=3-4

The total portfolio and benchmark ESG rating scores are derived on the basis of underlying pillar scores. They are adjusted for industry specific materiality weightings of Environmental, Social, Business Behaviour and Governance domains.

For its proprietary ESG ratings Allianz Global Investors bases itself on the data of several extra-financial rating agencies. This data is reviewed and modified by the Allianz ESG team.

The deviation of the ESG ratings of a portfolio compared to its benchmark is considered as "in line" when it is more or less equal to 10%.

## Carbon Footprint

The carbon footprint reporting feature aims at showing the implied carbon dioxide emissions of corporates invested in a portfolio versus benchmark. Carbon dioxide emissions are considered a driver of global warming.

The underlying data are estimated, annual, direct (scope 1) and indirect (scope 2 only) carbon dioxide (CO<sub>2</sub>) emissions of corporates. The emissions intensity in tons CO<sub>2</sub> is normed over the total revenues of a corporate to adjust for different business sizes.

The total carbon intensity is the weighted sum of the carbon intensities of the underlying corporates (for the portfolio) or constituents (for the benchmark) adjusted by their respective weight in the portfolio or the benchmark.

The source of issuer carbon intensity data is MSCI.

## Contribution to the Energy Transition

The reporting feature aims at building portfolio transparency on the share of corporates that create substantial revenues from products and services in green industry sectors. Such products and services may contribute to lower greenhouse gas emissions or other green sectors.

The indicator shows the net-asset value share of green corporate portfolio holdings in percentage points. Green corporates derive more than estimated 20% of their total revenues from green products and services in defined green industry sectors. The respective sectors are alternative energy, energy efficiency, sustainable water, green building and pollution prevention.

The underlying data is sourced from MSCI.

## General disclaimer

The information value of statistics and graphs displayed may be limited due to low ESG research data coverage.

## Green sectors explanation

### ALTERNATIVE ENERGY

This category includes products, services, or infrastructure projects supporting the development or delivery of renewable energy and alternative fuels, including:

- Generation, transmission, and distribution of electricity from renewable sources including wind, solar, geothermal, biomass, small scale hydro (25 MW), waste energy, and wave tidal.
- Fuels, technology, and infrastructure for the production and distribution of cleaner hybrid fuels, hydrogen, fuel cells, and alternative fuels, including biodiesel, biogas, and cellulosic ethanol.
- Not eligible under this category: large scale hydroelectric plants (>25 MW installed capacity)

### ENERGY EFFICIENCY

This category includes products, services, infrastructure, or technologies that proactively address the growing global demand for energy while minimizing effects on the environment, including:

- Technologies and systems that promote efficiency of industrial operations (e.g., turbines, motors, and engines), industrial automation and controls, and optimization systems (e.g., cloud computing, data optimization systems).
- Infrastructure, technology, and systems that increase the efficiency of power management, power distribution, power storage (e.g., batteries), demand-side management (e.g., wireless sensors, advanced meters, smart grid).
- Technologies and systems focused on reducing fuel consumption of transport vehicles and industrial operations (e.g., hybrid/electric vehicles)
- Sustainable transportation infrastructure including urban mass transit, efficiency improvements of public transportation fleets, electric vehicle charging, improved traffic systems.
- Architectural glass, efficient lighting, insulation, building automation and controls, and devices and systems designed to be utilized in the design and construction of environmentally sustainable buildings.

MSCI ESG Research's Energy Efficiency category does not include:

- Corporate operational energy efficiency efforts, such as efficiency gains in manufacturing, transporting, or distributing standard products or services.
- Energy efficient components of finished goods.

### SUSTAINABLE WATER

This category includes products, services, and projects that attempt to resolve water scarcity and water quality issues, including minimizing and monitoring current water use and demand increases, improving the quality of water supply, and improving the availability and reliability of water, including:

- Infrastructure and engineering projects developing new or repairing existing water and sanitation pipelines, including equipment and technology providers, resulting in improved quality and/or water use efficiency
- Technologies and products that reduce, reuse, or recycle water as a means of conservation (smart metering devices, low-flow equipment, and rainwater harvesting systems)
- Advanced materials, equipment, technologies, and services that filter or chemically treat wastewater for consumer or industrial use, including desalination

MSCI ESG Research's Sustainable Water category does not include:

- Distribution of drinking water without measurable improvements to water quality
- Water efficiency

## GREEN BUILDING

This category includes design, construction, redevelopment, retrofitting, or acquisition of 'green' certified properties – subject to local green building criteria, including:

- Properties that are certified as 'green' based on the local country's environmental performance standard (e.g., based on Energy Star, NABERS >3, or equivalent) or environmental design standards (e.g., LEED Certified, BREEAM, or local equivalent).

MSCI ESG Research's Green Building category does not include:

- Building materials, equipment, or supplies that are already included in the other themes. Examples include: solar panels, energy efficient lighting, advanced materials used in construction, smart grids, etc.

## POLLUTION PREVENTION

This category includes products, services, or projects that support pollution prevention, waste minimization, or recycling as a means of alleviating the burden of unsustainable waste generation, including:

- Technologies, systems, and projects aiming to reduce air pollution (environmental IT, conventional pollution control systems, CCS)
- Projects to salvage, use, reuse, and recycle post-consumer waste products
- Waste treatment and environmental remediation projects, including land treatment and brownfield cleanup, soil washing, chemical oxidation, and bioremediation
- Sustainable alternative materials including raw materials, paints, adhesives, etc. used primarily in the construction of environmentally sustainable buildings.

MSCI ESG Research's Pollution Prevention category does not include:

- Landfill or incineration waste treatment projects without a specific waste-to-energy component.

## Carbon Intensity, additional information

The Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol) categorizes direct and indirect emissions into three broad scopes:

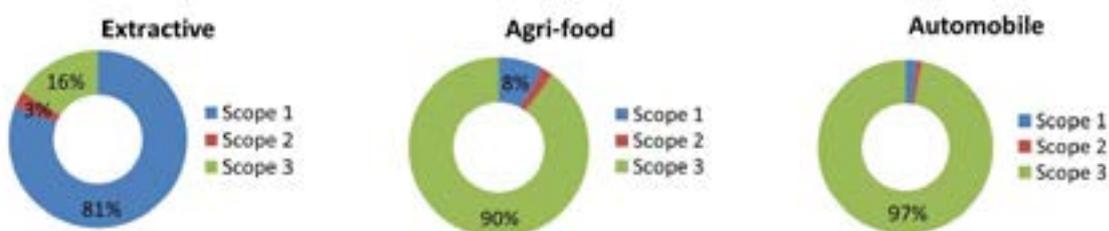
- Scope 1: All direct GHG emissions derived from the operation of a company resulting from the burning of fossil fuels such as gas, oil, coal etc.
- Scope 2: Indirect GHG emissions from consumption of purchased electricity, heat or steam.
- Scope 3: Other indirect emissions, such as the extraction and production of purchased materials and fuels, transport - related activities in vehicles not owned or controlled by the reporting entity, electricity-related activities (e.g. T&D losses) not covered in Scope 2, outsourced activities, waste disposal, etc.

Please find below some examples of sources of direct and indirect emissions for three types of industries:

*Extractive industry (mining) - majority of scope 1 emissions: Emissions related to extraction sites (fuel for vehicles and infrastructure, wastewater treatment plants, extractive machinery etc.)*

*Agri-food industry - majority of scope 3 emissions: Emissions related to the production of food commodities that will serve the preparation of the end product.*

*Automobile industry - majority of scope 3 emissions: Emissions related to the usage of the vehicles sold.*



*Illustrative examples of the breakdown of emissions by scope for different types of industries.*

*NB: As mentioned earlier in the document, the data contained in this report does not take into account scope 3 emissions.*

## Glossary

### Association Française de la Gestion Financière (AFG)

A French association which represents the third party asset management industry in France and supports the development of socially responsible financial management in France.

### Environmental, Social and Governance (ESG) policy framework

An ESG policy framework aims at describing the ESG approach. To know more about Allianz Global Investors' ESG approach please refer to the "Allianz Global Investors ESG Policy Framework" document on the Allianz Global Investors website.

### Environmental, Social and Governance (ESG) risk score

A score that is attributed to a portfolio or an issuer based on its environmental, social and governance risk profile.

### Environmental, Social and Governance (ESG) rating

A rating that is attributed to a portfolio or an issuer that measures its sustainability strength.

### Greenhouse Gas Protocol (GHG Protocol)

The Greenhouse Gas (GHG) Protocol, developed by World Resources Institute (WRI) and World Business Council on Sustainable Development (WBCSD), sets the global standard for how to measure, manage, and report greenhouse gas emissions. GHG Protocol website: <http://www.ghgprotocol.org/>

### Issuers

An issuer is a legal entity that puts a financial asset in the marketplace. Issuers are corporations, sovereigns and related entities.

### Net Asset Value (NAV)

The Net Asset Value of a fund represents its market value calculated at a specific date.

### Number of holdings

Inventory of the portfolio.

### Sustainability

The objective of sustainable development is to meet the economic, environmental and social needs of society without harming the development opportunities of future generations.

### Sustainable Responsible Investment (SRI)

Sustainable and responsible investment describes an investment strategy which incorporates social, environmental and ethical criteria in the selection and management of investment portfolios.

Investing involves risk. The value of an investment and the income from it may fall as well as rise and investors might not get back the full amount invested. Investing in fixed income instruments may expose investors to various risks, including but not limited to creditworthiness, interest rate, liquidity and restricted flexibility risks. Changes to the economic environment and market conditions may affect these risks, resulting in an adverse effect to the value of the investment. During periods of rising nominal interest rates, the values of fixed income instruments (including short positions with respect to fixed income instruments) are generally expected to decline. Conversely, during periods of declining interest rates, the values of these instruments are generally expected to rise. Liquidity risk may possibly delay or prevent account withdrawals or redemptions.

Past performance is not a reliable indicator of future results. If the currency in which the past performance is displayed differs from the currency of the country in which the investor resides, then the investor should be aware that due to the exchange rate fluctuations the performance shown may be higher or lower if converted into the investor's local currency.

The views and opinions expressed herein, which are subject to change without notice, are those of the issuer companies at the time of publication. The data used is derived from various sources, and assumed to be correct and reliable, but it has not been independently verified; its accuracy or completeness is not guaranteed and no liability is assumed for any direct or consequential losses arising from its use, unless caused by gross negligence or wilful misconduct. The conditions of any underlying offer or contract that may have been, or will be, made or concluded, shall prevail.

This is a marketing communication issued by Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), an investment company with limited liability, incorporated in Germany, with its registered office at Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Frankfurt/M, registered with the local court Frankfurt/M under HRB 9340, authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)).

Allianz Global Investors GmbH has established a branch in France, Allianz Global Investors GmbH, France branch, [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr), which is subject to limited regulation by Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

The duplication, publication, or transmission of the contents, irrespective of the form, is not permitted.

**Allianz Global Investors GmbH**

Bockenheimer Landstraße 42–44  
60323 Frankfurt am Main  
[info@allianzgi.com](mailto:info@allianzgi.com)  
<https://de.allianzgi.com>