

31. Dezember 2010

Bericht zur **Offenlegung  
nach §26a KWG** der  
Allianz Global Investors  
Finanzholding-Gruppe.



**Allianz**   
Global Investors

# Inhalt

## Inhaltsübersicht

- 3 Offenlegung nach § 26a KWG
- 4 Konsolidierungskreis
- 6 Eigenmittelstruktur
- 7 Gesamtbetrag der Forderungen nach Forderungsarten
- 8 Risikobericht
  - 8 - Risikomanagement-System
    - 8 · Risiko-Controlling
    - 9 · Risikoreporting
    - 9 · Interne Revision
  - 9 - Gesamtrisikoposition der Allianz Global Investors Finanzholding-Gruppe
    - 9 · Risikoarten und -definitionen
    - 9 · Marktrisiken
    - 9 · Kreditrisiko
    - 10 · Liquiditätsrisiko
    - 10 · Operationelles Risiko
    - 10 · Kostenrisiken
  - 11 - Stress-Testing / Szenario Analysen
- 12 Solvency II

## Tabellenübersicht

- 4 Konsolidierungsübersicht – Teil I
- 5 Konsolidierungsübersicht – Teil II
- 6 Eigenmittelstruktur
- 7 Verteilung der Forderungen auf bedeutende Regionen
- 7 Verteilung der Forderungen auf bedeutende Branchen
- 7 Gliederung der Forderungen nach der vertraglichen Restlaufzeit

# Offenlegung nach § 26a KWG

Der Baseler Ausschuss für Bankenaufsicht hat im Jahr 2004 die aufsichtlichen Regelungen zur angemessenen Eigenkapitalausstattung international tätiger Banken und Finanzdienstleister überarbeitet. Das Grundkonzept der neuen Eigenkapitalvereinbarung („Basel II“) besteht aus drei sich gegenseitig ergänzenden Säulen, um die Stabilität des nationalen und des internationalen Finanzmarktes besser abzusichern.

Die Aufsicht verfolgt mit den Anforderungen aus Säule 3 das Ziel, die Marktdisziplin zu erhöhen, indem Marktteilnehmern Informationen über den Anwendungsumfang, das Kapital, das Risiko, den Risikoanalyseprozess und somit die Kapitaladäquanz eines Finanzdienstleisters zugänglich gemacht werden. Dabei ergänzt die Säule 3 die Mindesteigenkapitalanforderungen (Säule 1) und das aufsichtsrechtliche Überprüfungsverfahren (Säule 2).

In Deutschland wurden die erweiterten Offenlegungsanforderungen der Säule 3 zum 1. Januar 2007 mit dem neuen § 26a KWG und der Einführung der Solvabilitätsverordnung (SolvV) in nationales Recht umgesetzt. Die Offenlegung ist durch die Allianz Global Investors Advisory GmbH (AllianzGI Advisory) als das aufsichtsrechtlich übergeordnete Unternehmen der Allianz Global Investors Gruppe (AllianzGI Gruppe) an die Allianz Global Investors AG (AllianzGI AG) als EU-Mutterfinanzholding-Gesellschaft ausgelagert.

Die Allianz Global Investors Gruppe ist eine Finanzholding-Gruppe i.S. von § 10a Abs. 3 Satz 1 KWG; mit dem vorliegenden Bericht per 31. Dezember 2010 kommt sie ihren Offenlegungspflichten aus der Säule 3 nach. Die Offenlegung ist gruppenbezogen. Für gruppenangehörige Unternehmen besteht daneben keine eigene Verpflichtung zur Offenlegung.

Im Juni 2010 wurde die Allianz Global Investors Finanzholding-Gruppe gemäß § 31 Abs. 4 KWG von der Verpflichtung zur Ermittlung der Eigenmittelausstattung auf zusammengefasster Basis gemäß § 10 Abs. 1 Satz 1 KWG freigestellt. Im Rahmen dieser Freistellung findet die SolvV auf die AllianzGI FHG keine Anwendung.

# Konsolidierungskreis

Die AllianzGI AG und ihre Tochtergesellschaften werden in den Konzernabschluss und -lagebericht der Allianz SE einbezogen. Konzernabschluss und -lagebericht der Allianz SE haben befreiende Wirkung, so dass die AllianzGI AG keinen eigenen Konzern- bzw. Teilkonzernabschluss erstellt.

Bedeutende rechtliche Hindernisse für die Übertragung von Finanzmitteln oder haftendem Eigenkapital innerhalb der AllianzGI Gruppe existieren nicht.

Bei der Offenlegung nach § 26a KWG ist grundsätzlich der bankaufsichtsrechtliche Konsolidierungskreis nach § 10a KWG zu Grunde zu legen.

Im Folgenden werden für diesen Konsolidierungskreis und die zusätzlich aufgeführten Unternehmen die Abweichungen zwischen bankaufsichts- und bilanzrechtlicher Konsolidierung dargestellt.

## Konsolidierungsübersicht – Teil I

| Beschreibung / Firma  | Aufsichtsrechtliche Behandlung |        |                    | Konsolidierung nach IFRS <sup>1)</sup>   |      |                               |
|---|--------------------------------|--------|--------------------|--|------|-------------------------------|
|   | Konsolidierung (§ 10a KWG)     |        | Abzugs-<br>methode | Gewichtete<br>Risikoaktiva <sup>2)</sup> | Voll | Quotal bzw.<br>Equity-Methode |
|   | voll                           | quotal |                    |  |      |                               |
| <b>Kreditinstitute</b>  |                                |        |                    |  |      |                               |
| Allianz Global Investors Nominees Services Ltd.,<br>George Town / Grand Cayman (Non-MFI)  | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Treuhand GmbH, Stuttgart  |                                |        | •                  |  | •    |                               |
| Fondsdepot Bank GmbH, Hof / Saale   |                                |        | •                  |  |      | •                             |
| <b>Finanzdienstleistungsinstitute</b>   |                                |        |                    |  |      |                               |
| Allianz Global Investors Advisory GmbH,<br>Frankfurt am Main (übergeordnetes Unternehmen) | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Australia Pty. Ltd.,<br>Sydney / Australien                      | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Europe GmbH, München   | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Hong Kong Ltd., Hong Kong  | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., Tokyo / Japan                                    |                                |        | •                  |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Korea Ltd., Seoul / Korea  |                                |        | •                  |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Singapore Ltd., Singapur   | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Taiwan Ltd., Taipeh / Taiwan                                     | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Caywood-Scholl Capital Management LLC,<br>San Diego / USA                                 | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main  |                                |        |                    | •  | •    |                               |
| Meiji Yasuda Asset Management Company Ltd.,<br>Tokyo / Japan                              |                                |        |                    | •  |      | •                             |
| RCM (UK) Ltd., London / Großbritannien  | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| RCM Asia Pacific Ltd., Hong Kong  | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| RCM Capital Management LLC, San Francisco / USA   | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| RCM Capital Management Ltd., Sydney / Australien  | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| RCM Japan Co. Ltd., Tokyo / Japan   | •                              |        |                    |  | •    |                               |

<sup>1)</sup> IFRS-Konzernabschluss der Allianz SE <sup>2)</sup> Ermittlung gem. SolvV bis 30.06.2010

Konsolidierungsübersicht – Teil II

| Beschreibung / Firma  | Aufsichtsrechtliche Behandlung |        |                    | Konsolidierung nach IFRS <sup>1)</sup>   |      |                               |
|---|--------------------------------|--------|--------------------|--|------|-------------------------------|
|   | Konsolidierung (§ 10a KWG)     |        | Abzugs-<br>methode | Gewichtete<br>Risikoaktiva <sup>2)</sup> | Voll | Quotal bzw.<br>Equity-Methode |
|   | voll                           | quotal |                    |  |      |                               |
| <b>Kapitalanlagegesellschaften</b>  |                                |        |                    |  |      |                               |
| Allianz Global Investors France S.A., Paris / Frankreich                    |                                |        | •                  |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Ireland Ltd., Dublin / Irland                      | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Italia SGR SpA, Mailand / Italien                  | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main   | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Luxembourg S.A., Senningerberg / Luxemburg         | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors (UK) Ltd., London / Großbritannien                 | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| <b>Finanzunternehmen</b>  |                                |        |                    |  |      |                               |
| Allianz Global Investors AG, München (EU-Mutter-Finanzholding-Gesellschaft) | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH, München                         | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Deutschland GmbH, München                          | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Europe Holding GmbH, München                       | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors US Holdings Inc., Wilmington / USA <sup>3)</sup>   |                                |        | •                  |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors US Holding II LLC, Wilmington / USA                |                                |        | •                  |  | •    |                               |
| Dresdner RCM Global Investors (Jersey) Ltd., St. Helier / Jersey            | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| RCM US Holdings LLC, Wilmington / USA                                       | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| <b>Übrige</b>   |                                |        |                    |  |      |                               |
| ADIG Fondsvertrieb-AG, München  |                                |        |                    | •  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Nominees (UK) Ltd., London                         |                                |        | •                  |  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Product Solutions GmbH, München                    |                                |        |                    | •  | •    |                               |
| Allianz Global Investors Services (UK) Ltd., London/Großbritannien          | •                              |        |                    |  | •    |                               |
| Allianz Pension Partners GmbH, München                                      |                                |        |                    | •  | •    |                               |
| risklab GmbH, München   |                                |        |                    | •  | •    |                               |

<sup>1)</sup> IFRS-Konzernabschluss der Allianz SE

<sup>2)</sup> Ermittlung gem. SolV bis 30.06.2010

<sup>3)</sup> über den Abzug der AllianzGI US Holdings Inc. werden auch die nachgeordneten Tochterunternehmen berücksichtigt und gehen somit nicht in die aufsichtsrechtliche Zusammenfassung ein.

**Veränderungen in der Konsolidierungsübersicht im Vorjahresvergleich:**

- Verschmelzung der cominvest Asset Management GmbH, Frankfurt auf die Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt
- Verschmelzung der cominvest Asset Management S.A., Luxemburg auf die Allianz Global Investors Luxembourg S.A.
- Verschmelzung der Meiji Dresdner Asset Management Company Ltd. mit der Yasuda Asset Management Company Ltd. unter der neuen Firma Meiji Yasuda Asset Management Company Ltd.

- Verkauf der AAAM S.A., Paris und Erwerb der Allianz Global Investors France S.A.
- Umfirmierung der cominvest Vertriebs-AG in ADIG Fondsvertrieb AG

Die im Anlagebuch gehaltenen Beteiligungen, die nicht dem regulatorischen Konsolidierungskreis zuzurechnen sind, sind ausschließlich strategischer Natur. Aufgrund der geringen Höhe (rd. EUR 18 Mio.), wird nach § 26a Abs. 2 Satz 1 KWG von einer weiteren Darstellung abgesehen.

# Eigenmittelstruktur

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel der Gruppe haben sich gegenüber dem Vorjahr vermindert und betragen rd. 1,2 Mrd. Euro. Im Wesentlichen ist diese Verminderung durch die fortgesetzte Abschreibung des aktivischen Unterschiedsbetrages (§10a Abs. 6 Satz 10 KWG) und die Anwendung der Abzugsmethode hinsichtlich der AllianzGI France (§ 10a Abs. 13 Satz 3 KWG) bedingt. Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel weichen von dem Eigenkapital nach IFRS ab und bestehen ausschließlich aus Kernkapital.

Basis für die Ermittlung des internen Risikokapitals zur Unterlegung der aktuellen und zukünftigen Aktivitäten sind die Vorgaben der Allianz SE. Danach verwendet die AllianzGI FHG ein Modell in enger Anlehnung an das S&P Modell für Versicherungsgesellschaften.

## Eigenmittelstruktur

| Mio €   | 2010 <sup>1)</sup> | 2009 <sup>1)</sup> | Veränderung    |
|---|--------------------|--------------------|----------------|
| eingezahltes Kapital                          | 712                | 709                | 0,4 %          |
| Rücklagen                                     | 9.575              | 9.527              | 0,5 %          |
| Abzugsposten gem. § 10 Abs. 2a KWG            | -626               | -549               | 14,0 %         |
| Abzugsposten gem. § 10a Abs. 6 KWG            | -8.895             | -8.926             | -0,3 %         |
| anrechenbarer aktivischer Unterschiedsbetrag  | 1.030              | 1.305              | -21,1 %        |
| <b>Kernkapital</b>                            | <b>1.796</b>       | <b>2.066</b>       | <b>-13,1 %</b> |
| <b>Ergänzungskapital</b>                      | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0,0 %</b>   |
| Abzugsposten gem. § 10 Abs. 6 Nr. 1 KWG       | -10                | -10                | 0,0 %          |
| Abzugsposten gem. § 10a Abs. 13 Satz 3 KWG    | -574               | -425               | 35,1 %         |
| <b>modifiziertes verfügbares Eigenkapital</b> | <b>1.212</b>       | <b>1.631</b>       | <b>-25,7 %</b> |
| Dritttrangmittel                              | 0                  | 0                  | 0,0 %          |
| <b>Eigenmittel</b>                            | <b>1.212</b>       | <b>1.631</b>       | <b>-25,7 %</b> |

<sup>1)</sup> Ermittlung gemäß Kreditwesengesetz (KWG)

# Gesamtbetrag der Forderungen nach Forderungsarten

Nachfolgende Übersichten enthalten den Gesamtbetrag beziehungsweise die Verteilung der Forderungen; Kreditrisikominde- rungstechniken wurden nicht eingesetzt.

Da die ausgewiesenen Stichtagsbeträge nicht wesentlich von den Durchschnittsbeträgen abweichen, wird auf eine Darstellung der Durchschnittsbeträge verzichtet.

## Verteilung der Forderungen auf bedeutende Regionen

| Mio €                               | Kredite, Zusagen und andere nicht-derivative außerbilanzielle Aktiva | Wertpapiere |
|-------------------------------------|--|-------------|
| Deutschland                         | 1.390  |             |
| Europa (ohne Deutschland)           | 364  |             |
| Asien                               | 276  |             |
| USA                                 | 23   |             |
| Sonstige                            | 92   |             |
| <b>Gesamtbetrag der Forderungen</b> | <b>2.145</b>   |             |

## Verteilung der Forderungen auf bedeutende Branchen

| Mio €  | Kredite, Zusagen und andere nicht-derivative außerbilanzielle Aktiva | Wertpapiere |
|--|--|-------------|
| Banken   | 470  |             |
| Finanz- und Versicherungsgewerbe (ohne Banken) | 130  |             |
| Öffentliche Verwaltung                         | 52   |             |
| Investmentanteile                              | 269  |             |
| Unternehmen                                    | 68   |             |
| Übrige   | 1.156  |             |
| <b>Gesamtbetrag der Forderungen</b>            | <b>2.145</b>   |             |

## Gliederung der Forderungen nach der vertraglichen Restlaufzeit

| Mio €                               | Kredite, Zusagen und andere nicht-derivative außerbilanzielle Aktiva | Wertpapiere |
|-------------------------------------|--|-------------|
| < 1 Jahr                            | 833  |             |
| 1 Jahr bis 5 Jahre                  | 1.070  |             |
| > 5 Jahre bis unbefristet           |  |             |
| ohne Restlaufzeit                   | 242  |             |
| <b>Gesamtbetrag der Forderungen</b> | <b>2.145</b>   |             |

In Verzug gestellt werden Forderungen, wenn sie mehr als 90 aufeinander folgende Kalendertage mit einem Betrag von mindestens 100 Euro überfällig sind (analog § 25 Abs. 16 Satz 1 SolV). Aufgrund des immateriellen Betrages zum Jahresende 2010 erfolgt keine weitere Detailaufschlüsselung; Einzel- bzw. Pauschalwertberichtigungen und Rückstellungen waren nicht zu bilden.

Da die AllianzGI Gruppe kein originäres Kreditgeschäft betreibt, entfällt eine Definition des Begriffs „notleidend“.

# Risikobericht

Als zentraler Asset Manager der Allianz Gruppe verfolgt die Allianz Global Investors Finanzholding-Gruppe ein dieser hervorgehobenen Position adäquates Geschäftsmodell. Schwerpunkt ist das kapitalmarktbezogene Management von Wertpapier-Publikumsfonds sowie Spezial- und Dachfonds.

Basis für das professionelle Management und die laufende Überwachung aller wesentlichen Risiken ist ein leistungsfähiges Risikomanagement- und Risikocontrolling-System. Mit dessen Hilfe werden Risiken frühzeitig erkannt, umfassend beschrieben und unter unterschiedlichen Szenarien bewertet sowie unter Beachtung der Risikotragfähigkeit der Gruppe gesteuert.

## Risikomanagement-System

Die Gesellschaften der AllianzGI FHG sind in die übergreifende Aufbau- und Ablauforganisation der AllianzGI AG eingebunden. Die AllianzGI FHG verfügt über ein Risikomanagement-System, das den rechtlichen und regulatorischen Anforderungen entspricht. Übergeordnetes Unternehmen der AllianzGI FHG ist die AllianzGI Advisory. Diese hat wesentliche Bereiche an Gruppengesellschaften – insbesondere an die Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH (AllianzGI KAG) – ausgelagert, deren Leistungen schriftlich fixiert sind. Der AllianzGI Advisory sind umfassende Steuerungs- und Kontrollmöglichkeiten eingeräumt. Aufsichtsrechtliche Prüfungs- und Kontrollrechte sind ebenfalls vertraglich verankert. Insbesondere haben die Geschäftsführer der Gesellschaft Weisungs- und Informationsrechte auch zur Erfüllung der aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Die ausgelagerten Bereiche und Funktionen sind durch prozessimmanente Kontrollen grundsätzlich in das interne Überwachungssystem einbezogen.

Das Risikomanagement-System erfasst alle relevanten Risikoarten (Markt-, Kredit-, Liquiditäts-, operationelle und Kostenrisiken) sowie den kompletten Risikomanagement-Prozess (Strategie, Identifikation, Analyse/Bewertung, Steuerung, Überwachung/Reporting). Das Risikomanagement-System ermöglicht der Geschäftsführung, die Risiken der Gesellschaft zu beurteilen und die erforderlichen Maßnahmen zu ihrer Begrenzung zu treffen.

Die Einheit Risiko-Controlling der Schwestergesellschaft AllianzGI KAG, an die das Risikomanagement-System der deutschen Tochtergesellschaften ausgelagert ist, koordiniert alle Aktivitäten in der Gesellschaft, die mit Risiken auf der Gesellschaftsebene zusammenhängen.

Sie ist verantwortlich für die Entwicklung, Implementierung und kontinuierliche Pflege des Risikomanagement- und Überwachungssystems der Tochtergesellschaften der Allianz Global Investors Deutschland GmbH. Eine regelmäßige Überwachung und Berichterstattung der wesentlichen Risiken aus den übernommenen Bereichen und Funktionen an die Geschäftsleitung der AllianzGI Advisory ist dabei sichergestellt.

Darüber hinaus unterliegen die der Finanzholding-Gruppe angehörigen deutschen und ausländischen Tochtergesellschaften dem Risikomanagement- und Überwachungssystem der AllianzGI AG, die als EU-Mutterfinanzholding-Gesellschaft der Gruppe qualifiziert und damit die entsprechenden Rahmenbedingungen auf globaler Ebene vorgibt.

## Risiko-Controlling

Das Risiko-Controlling ist integraler Bestandteil der gesamten Planungs-, Steuerungs- und Berichterstattungsprozesse in den AllianzGI-Einheiten und ist organisatorisch im Global Corporate Center der AllianzGI AG angesiedelt. Die Rolle des Bereiches Risiko-Controlling, sowohl auf lokaler Ebene als auch in dem Global Corporate Center, besteht darin, die Strategie, Identifizierung, Analyse/Bewertung, Steuerung und Überwachung/Reporting der in unseren Asset-Management-Aktivitäten auftretenden Risiken zu unterstützen. Dabei wird der Prozeß der Risikosteuerung einer kontinuierlichen Überprüfung und Weiterentwicklung unterzogen. Eventuelle Anpassungen umfassen organisatorische Maßnahmen, die Änderung von Verfahren der Risikoquantifizierung sowie der laufenden Aktualisierung relevanter Parameter. Neben der Sicherung des künftigen Unternehmenserfolges muss das Risiko-Controlling vor allem auch die Sicherung der Anlegerinteressen sowie den Anlegerschutz sicherstellen. Dies erfordert eine systematische Erfassung und Steuerung aller Risiken und deren Wechselwirkungen sowohl in Bezug auf das eigene Vermögen als auch auf die Sondervermögen.

## Risikoreporting

Der Vorstand der Allianz Global Investors AG als EU-Mutterfinanzholding-Gesellschaft erhält quartalsweise einen Risikobericht, der von der Abteilung Global Risk Controlling erstellt wird. Der Risikobericht bietet einen umfassenden Überblick über die wesentlichen Risikoarten und stellt dabei Analysen über die im jeweiligen Quartal aufgetretenen Verluste bereit. Entsprechend wird das aktuelle Risikokapital vorgestellt.

## Interne Revision

Die der Finanzholding-Gruppe angehörigsten Unternehmen haben die Interne Revision unter Berücksichtigung aller gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen an die AllianzGI AG ausgelagert. Die Interne Revision gewährleistet als prozessunabhängige Kontrollinstanz auf globaler Ebene die Einhaltung der internen Kontrollsysteme und überprüft die Wirksamkeit des Risikomanagement-Systems. Darüber hinaus wird die Beachtung gesetzlicher, aufsichtsrechtlicher Vorschriften geprüft. Entsprechende Feststellungen werden der Geschäftsleitung der AllianzGI AG sowie den Geschäftsleitungen der betroffenen Unternehmen unmittelbar zur Kenntnis gebracht.

## Gesamtrisikoposition der Allianz Global Investors Finanzholding-Gruppe

### Risikoarten und -definitionen

Die Allianz Global Investors Gruppe orientiert sich bei der Klassifizierung ihrer Risiken an den Risiko-Kategorien, die von der Allianz Gruppe festgelegt sind, und stellt daher ihre Risikosituation geordnet nach Markt-, Kredit-, Liquiditäts-, operationellen und Kostenrisiken dar.

### Markttrisiken

Allianz Global Investors definiert Markttrisiken als potentielle Verluste aufgrund von nachteiliger Veränderung von Marktpreisen oder preisbeeinflussenden Parametern. Das Markt(preis)risiko lässt sich entsprechend der jeweiligen Einflussfaktoren in Zinsänderungs-, Währungs-, Aktien- und sonstige Preisrisiken unterteilen.

Die in jedem Produkt/Portfolio existierenden spezifischen Markttrisiken werden identifiziert und erfasst, um die Performance detailliert analysieren und erklären zu können. Unter besonderer Beobachtung stehen in Portfolien befindliche Aktien, deren Marktpreise stark sinken oder deren Liquidität als sehr gering einzustufen ist. Performance und Risiken der Portfolien werden von den einzelnen Asset-Management-Gesellschaften permanent überwacht, analysiert und berichtet.

Garantiefonds, die durch Gesellschaften der Finanzholding-Gruppe ausgegeben wurden, unterliegen ebenfalls einer laufenden Überwachung.

Die Erträge werden in der AllianzGI FHG in weit überwiegendem Maß in der jeweiligen Landeswährung der jeweiligen Gesellschaft fakturiert. Da auch die Kosten in der Regel in heimischer Währung anfallen, ist das Währungsrisiko der AllianzGI FHG aus dem operativen Geschäft begrenzt. Ein ggf. bestehendes Restrisiko wird entsprechend überwacht. Aufgrund der Einbindung in das Risiko-Controlling auf Allianz-Ebene erfolgt für besondere Transaktionen, aus denen ggf. ein materielles Währungsrisiko erwachsen könnte, eine Absicherung auf Ebene der Allianz SE.

Das Zinsänderungsrisiko ist für das Geschäftsfeld der AllianzGI FHG vernachlässigbar; im übrigen findet eine Aktiv-/Passivsteuerung statt.

### Kreditrisiko

Die Allianz Global Investors Gruppe unterscheidet grundsätzlich zwischen Kontrahenten- und Emittentenrisiko.

Das Kontrahentenrisiko definiert die Risiken, die dadurch entstehen, dass einer der Kontrahenten seinen vertraglichen Verpflichtungen zur Erfüllung nicht nachkommt bzw. ein Geschäftspartner nach erbrachter Vorleistung von AllianzGI seine vereinbarte Gegenleistung nicht erbringt.

Als Emittentenrisiko wird das Risiko des teilweisen oder vollständigen Verlustes von Forderungen aus Wertpapieranlagen, wie Genussrechte oder anderen Schuldverschreibungen verursacht durch den Ausfall des Emittenten bezeichnet.

Um das Kredit- bzw. Adressenausfallrisiko zu minimieren, wird die Bonität der Kontrahenten, mit denen im Rahmen von Vermögensverwaltungsmandaten Wertpapiergeschäfte abgewickelt werden, regelmäßig überprüft. Es ist ein Limitsystem eingerichtet, das das Gesamtvolumen der AllianzGI Gruppe mit einzelnen Kontrahenten limitiert.

### Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsrisiko versteht AllianzGI das Risiko, Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt der Fälligkeit nicht nachkommen zu können (Finanzierungsrisiko) bzw. bei Bedarf nicht ausreichend Liquidität zu den erwarteten Konditionen beschaffen zu können (Refinanzierungsrisiko).

Die deutschen Gesellschaften der AllianzGI FHG verfügen über eine Liquiditätsplanung, in deren Rahmen sichergestellt wird, dass Zahlungsverpflichtungen im Zeitpunkt ihrer Fälligkeit nachgekommen werden kann. Die Einbindung in die Liquiditätsplanung der Allianz SE sichert die Verfügbarkeit ausreichender Liquidität zu planbaren Konditionen. Aufgrund der Mitgliedschaft einiger nachgeordneter Unternehmen in der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen können finanzielle Verpflichtungen entstehen.

Die im Ausland ansässigen Gesellschaften der AllianzGI FHG verfügen über eine eigene lokale Liquiditätsplanung, die in Abstimmung mit der Allianz Global Investors AG erfolgt. Von der ausreichenden Liquiditätslinie der AllianzGI AG bei der Allianz SE profitieren auch die ausländischen Unternehmen.

### Operationelles Risiko

Operationelle Risiken beschreiben mögliche Verluste durch das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten oder durch externe Ereignisse. Die innerhalb von AllianzGI angewandten Systeme zur Vermeidung bzw. Kontrolle operationeller Risiken, wie sie üblicherweise im Asset Management Geschäft entstehen können, beinhalten die folgenden organisatorischen Maßnahmen:

- Im Rahmen des institutionalisierten Risikomanagementsystems erfolgt ein regelmäßiges Risk Assessment, über dessen Ergebnisse und abgeleitete Maßnahmen die Geschäftsleitung der jeweiligen Gesellschaft sowie der Vorstand der AllianzGI AG informiert wird.
- Schadensfälle im Zusammenhang mit operationellen Risiken werden zentral in der AllianzGI FHG dokumentiert und unverzüglich hinsichtlich ihrer Ursachen analysiert. Die Geschäftsleitung wird regelmäßig über den Stand der Schadensfälle und abgeleiteten Maßnahmen informiert.
- Ausgewählte Indikatoren, die zur Überwachung definierter Risiken dienen, werden auf regelmäßiger Basis erfasst und analysiert. Die Ergebnisse werden regelmäßig der Geschäftsleitung zur Verfügung gestellt, um Veränderungen im Risikoprofil der Gesellschaften frühzeitig erkennen zu können.

Die Einhaltung von Anlagerichtlinien unterliegt einer kontinuierlichen Überwachung bei den jeweiligen AllianzGI-Gesellschaften.

Die im Falle einer Störung des Geschäftsbetriebs für die Fortführung notwendigen Infrastrukturen und Prozesse hat Allianz Global Investors dokumentiert; separate Datensicherungsarchive sind implementiert.

### Kostenrisiken

Dem Kostenrisiko kommt vor allem im Asset Management große Bedeutung zu. Es betrachtet die Fixkosten relativ zu variablen Erlösen. Dabei stellen die Personal- und Systemkosten die wesentlichen Fixkosten dar, während die variablen Erlöse abhängig von dem Kundenverhalten sowie der Entwicklung der Kapitalmärkte sind. Das Risiko besteht somit in möglichen finanziellen Verlusten, die durch Änderungen des Kundenverhaltens, der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen oder durch technischen Fortschritt hervorgerufen werden. Wesentlich für AllianzGI sind alle Risiken, welche die Ergebnisentwicklung aufgrund von Volumen- und Margenänderungen negativ beeinflussen und keiner bereits genannten Risikoart zuzuordnen sind.

## Stress-Testing / Szenario Analysen

Allianz Global Investors hat einen Prozess implementiert, um durch sogenannte Stress-Tests die Auswirkungen eines sich verändernden Geschäftsumfeldes aufzudecken und entsprechend reagieren zu können.

**Nachfolgend werden Stress-Tests dargestellt die für das Asset Management, basierend auf der Allianz SE Risiko-Strategie, definiert wurden:**

- I. Ein plötzlicher Einbruch der Marktwerte von Aktieninvestments um 30% sowie ein auf diesem Niveau verbleibender Markt für 12 Monate
- II. Paralleler Anstieg der Zinsen um 200 Basispunkte; ebenfalls für 12 Monate auf dem Niveau verbleibend
- III. Eine Verminderung der Nettomittelzuflüsse um 50% im Vergleich zu den budgetierten Werten
- IV. Eine Abwertung des US-Dollar gegenüber dem Euro um 20%

Darüber hinaus sind weniger starke Veränderungen definiert, wie zum Beispiel ein Einbruch der Aktienmärkte um 15% und ein Zinsanstieg um 100 Basispunkte.

Jedes dieser Stress Szenarien wird gegen die definierten Schwellenwerte von -20% und -40% der budgetierten operativen Einkünfte gemessen. Überschreitet ein Stress-Test die geringere -20% Schwelle, wird eine Beratung durch das Allianz Global Investors Risiko Komitees erforderlich. Überschreitet der Stress Test die höhere -40% Schwelle, ist ein formaler Maßnahmenplan zur Minimierung/Verhinderung des Risikos durch das Risiko Komitee erforderlich.

**Um ein robusteres Stress-Testing zu ermöglichen, hat Allianz Global Investors eine Reihe zusätzlicher Stress-Test-Szenarien implementiert:**

- V. Eine Reduktion der Erfolgshonorare (performance fees) auf ein Niveau, wie es in den schwierigen Märkten von 2008 der Fall war (dabei sind die Honorare auf einen Basispunkt der verwalteten Drittkunden-Anlagen gedeckelt)
- VI. Ein Nettomittelabfluss der verwalteten Kundengelder im Bereich festverzinslicher Gelder um 10% sowie im Bereich der Aktienanlagen um 15%
- VII. Eintritt eines unspezifizierten operationalen Risikos mit negativer Auswirkung von 10% auf die operativen Einkünfte

Der kumulative Effekt aller sieben Stress Tests wird berechnet unter der Annahme einer vollständigen positiven Korrelation und verglichen mit den definierten Schwellenwerten (-40% und -60%) der budgetierten operativen Einkünfte. Im Falle eines Überschreitens des Schwellenwertes von -40% ist eine Anzeige an das Risiko Komitee erforderlich, bei Überschreitung des höheren Schwellenwertes von -60% ist ein formaler Aktionsplan erforderlich.

Bei dieser Vorgehensweise unterstellt Allianz Global Investors, dass ein solches kombiniertes Stress Szenario mit einer Wahrscheinlichkeit kleiner als einmal in 200 Jahren auftritt.

Ergänzend dazu werden die gleichen Maßstäbe quartalsweise für jede unserer großen operativen Gesellschaften und für jede unserer Gesellschaften, die aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen unterliegen, angewendet. Damit soll sichergestellt werden, dass bei Eintritt eines solchen Stress Szenarios der potentiell notwendige Kapitalbedarf der jeweiligen Gesellschaft antizipiert ist.

Ein weiterer Aspekt von Allianz Global Investors formalem Risikoappetit ist die Einbeziehung von Liquiditäts-Prinzipien. Diese regeln, wie viel Liquidität aus der Umwandlung qualitativ hochwertiger Bilanzaktiva in Barmittel zur Unterhaltung eines Liquiditäts-Deckungs-Grades (im Sinne der Definition der Bank für internationalen Zahlungsausgleich) benötigt wird, um die für 30 Tage projizierten operativen Kosten decken zu können. Obwohl Allianz Global Investors kein Einlagen-Kreditinstitut ist, stellt der Deckungsgrad sicher, daß AllianzGI vor einem akuten Liquiditäts-Stress-Szenario geschützt ist.

## Solvency II

Im Jahr 2010 starteten umfangreiche Integrationsarbeiten, um die Allianz Global Investors Finanzholding-Gruppe in das Regelwerk Solvency II zu integrieren. Hintergrund ist hierbei die Zugehörigkeit der AllianzGI Gruppe zum Versicherungskonzern Allianz, der ab 2013 mit den Solvency II-Regularien konform sein muss. Die AllianzGI Gruppe fällt aus Solvency II-Sicht in das Investment-Risiko der Allianz und muss somit Informationen an die Muttergesellschaft liefern, um so entsprechende Transparenz für Berichtsverpflichtungen der Allianz zu schaffen.

Ziel der AllianzGI Gruppe ist es, bis 2011 für ihre größten operativen Tochtergesellschaften Reportingprozesse zu implementieren, um Informationen für das Adressenausfallrisiko der Allianz zu liefern (analog dem Überwachungsprozess im Rahmen der Verordnung über die Erfassung, Bemessung, Gewichtung und Anzeige von Krediten im Bereich der Groß- und Millionenkreditvorschriften des Kreditwesengesetzes, GroMiKV).

Damit stellt die Allianz aus Konzernsicht sicher, dass sogenannte „Klumpen-Risiken“ vermieden werden und im Hinblick auf die Kreditwürdigkeit von Banken möglichst nur erstklassige Adressen für die Anlagen von Geldern verwendet werden.

Allianz Global Investors AG  
für Allianz Global Investors Europe GmbH\*  
Seidlstraße 24–24a  
80335 Munich, Germany

Tel. 089 1220 70  
Fax. 089.1220 7440

[info@allianzgi.com](mailto:info@allianzgi.com)  
[www.allianzglobalinvestors.com](http://www.allianzglobalinvestors.com)

\* als Rechtsnachfolgerin der Allianz Global Investors Advisory GmbH