

Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2015

VermögensManagement AnlageStars Konservativ

Allianz Global Investors GmbH
(bis 27. November 2014:
Allianz Global Investors Europe GmbH)

Allgemeine Informationen

Der in diesem Bericht 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 (OGAW im Sinne der Richtlinie 2009/65/EG) fällt. Der Fonds wurde am 18. Juli 2014 gegründet.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Berichtszeitraum vom 18. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2015. Eine Aussage über die zukünftige Entwicklung des Fonds kann daraus nicht abgeleitet werden.

Dieser Bericht 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 Depotbank und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Allianz Global Investors GmbH

Bockenheimer Landstraße 42-44
D-60323 Frankfurt am Main
Internet: www.allianzglobalinvestors.de
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: www.allianzglobalinvestors.lu
E-Mail: info-lux@allianzgi.com

Wichtige Mitteilung an unsere Anleger

Änderung der Rechtsform der Depotbank

Die Rechtsform der Depotbank des Fonds wurde zum 23. April 2015 von State Street Bank Luxembourg S.A. (Société Anonyme) in State Street Bank Luxembourg S.C.A. (Société en Commandite par Actions) geändert. Die Änderung der Rechtsform hat nicht zu einer Änderung der operativen Prozesse oder fungierenden Personen geführt.

Namensänderung der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 28. November 2014 wurde die Allianz Global Investors Europe GmbH in Allianz Global Investors GmbH umbenannt.

Diese Umbenennung bezieht sich gleichermaßen auf die Allianz Global Investors Europe GmbH – Zweigniederlassung Luxemburg. Diese firmiert seit dem 28. November 2014 unter dem Namen Allianz Global Investors GmbH – Zweigniederlassung Luxemburg.

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	
Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen	8
Hinweis für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	14
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	15
Ihre Partner	16

Anlagepolitik und Fondsvermögen

Der Fonds investiert überwiegend in Zielfonds, insbesondere in Multi Asset-Fonds (Mischfonds), Anleihenfonds und alternative Renditequellen. Die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen kann schwanken und wird je nach Einschätzung der Kapitalmärkte durch das Fondsmanagement angepasst. Auf mittlere Sicht wird eine ertragsorientierte Anlagenstruktur angestrebt. Anlageziel ist es, eine Kombination aus laufenden Erträgen und langfristigem Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Im Berichtszeitraum, der von der Auflegung des Fonds am 18. Juli 2014 bis Ende Dezember 2015 reichte, blieb das Kapitalmarktgeschehen von ausgeprägten regionalen Trends geprägt. Eine wesentliche Rolle spielte dabei die lokale Geldpolitik. In den USA stand der robusten Konjunktur die Aussicht auf steigende Zinsen gegenüber – dies dämpfte die Stimmung am Aktienmarkt. Dagegen profitierten die Börsen in Japan und Europa von einer anhaltend expansiven Geldpolitik und der Aussicht auf eine Wachstumsbelebung. Während in den USA die Anleihenrenditen anzogen, sanken im Euroraum speziell die Zinsen von Staatspapieren nochmals. In den meisten Schwellenländern verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum spürbar; Aktien und Währungen aus den Emerging Markets standen entsprechend unter Abgabedruck. An den Rohstoffmärkten gingen die Notierungen durchweg zurück.

In diesem Umfeld lag ein Anlageschwerpunkt auf Fonds, die sich an den internationalen Anleihenmärkten engagieren. Dabei handelte es sich vor allem um klassische Produkte für internationale Anleihen guter Bonität. Die anfängliche Beimischung eines Fonds für Schwellenlandanleihen wurde angesichts eingetrübter Perspektiven in den Emerging Markets aufgelöst. Neu investiert wurde

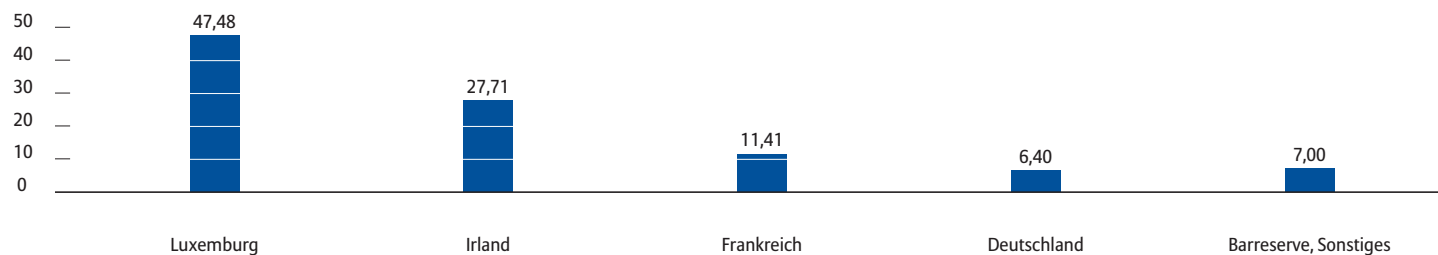
im Bereich Katastrophenanleihen, deren Emittenten bei Eintreten definierter Extremereignisse von der Zinszahlung befreit sind, als Ausgleich aber eine überdurchschnittliche Rendite bieten müssen. In erheblichem Umfang wurden daneben Fonds gehalten, die alternative Strategien am Aktienmarkt verfolgen und dabei einen von der allgemeinen Marktrichtung möglichst unabhängigen Ertrag anstreben (Absolute-Return-Fonds). Vertreten waren außerdem Mischprodukte, die sich auf Anleihen und Aktien aus Europa konzentrieren, sowie international ausgerichtete Fonds mit flexibler Charakteristik. Auf Anlagen an den Rohstoffmärkten wurde angesichts überwiegend rückläufiger Notierungen verzichtet.

Mit dieser Anlagepolitik erzielte der Fonds einen leichten 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

	31.12.2015	Tag der Auflage ¹⁾
Fondsvermögen in Mio. EUR	597,8	
Anteilumlauf in Stück	5.931.892	
Anteilwert in EUR		
- Klasse A (EUR) (ausschüttend) WKN: A11 6S6/ISIN: LU1079726920	100,78	100,00

¹⁾ Tag der Auflage 16. September 2014.

Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung zum 31.12.2015

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2015	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)					555.976.717,33	93,00
Deutschland					38.278.594,11	6,40
DE0008476250	Kapital Plus -A- EUR - (1.150%)	STK	445.345,000	EUR 63,690	28.364.023,05	4,74
DE000A1W9A02	SKALIS Evolution Flex -S- EUR - (0.400%)	STK	94.686,000	EUR 104,710	9.914.571,06	1,66
Frankreich					68.186.130,01	11,41
FR0012088805	Candriam Index Arbitrage -RS- EUR - (0.380%)	STK	10.750,900	EUR 1.000,780	10.759.285,70	1,80
FR0010760694	Dexia Long Short Credit EUR - (0.800%)	STK	23.408,000	EUR 1.154,510	27.024.770,08	4,52
FR0010929836	H2O Moderato FCP -I- EUR - (0.500%)	STK	40,000	EUR 72.669,180	2.906.767,20	0,49
FR0010757831	Helium Opportunities -A- EUR - (1.250%)	STK	14.315,000	EUR 1.281,730	18.347.964,95	3,07
FR0010881821	JL Equity Market Neutral -A- EUR - (1.000%)	STK	6.784,000	EUR 1.348,370	9.147.342,08	1,53
Irland					165.687.159,69	27,71
IE00B8DML387	BNY Mellon Global Funds - BNY Absolute Re- turn Bond Fund -C- EUR - (0.650%)	STK	187.379,000	EUR 103,680	19.427.454,72	3,25
DE000A0KFUX6	First Private Wealth -A- EUR - (0.500%)	STK	486.948,000	EUR 74,150	36.107.194,20	6,04
IE00BCZRQT02	FORT Global UCITS Funds PLC - FORT Global UCITS Contrarian Fund -B- EUR - (1.000%)	STK	4.377,000	EUR 1.019,570	4.462.657,89	0,75
IE00B6TLWG59	GAM Star Fund plc - Cat Bond -Inst- EUR - (0.950%)	STK	237.809,610	EUR 12,762	3.034.973,80	0,51
IE00B6TYL671	Kames Capital Investment Company (Ireland) Plc - Kames Absolute Return Bond Fund -C- EUR (hedged) - (0.500%)	STK	1.914.379,000	EUR 10,239	19.601.326,58	3,28
IE00BQQFCW69	Kames Capital Investment Company (Ireland) Plc - Kames Equity Market Neutral Fund -B- EUR (hedged) - (0.850%)	STK	1.191.796,000	EUR 10,135	12.079.090,82	2,02
IE00B2496644	Kames Capital Investment Company (Ireland) Plc - Kames Strategic Global Bond Fund -B- EUR (hedged) - (0.800%)	STK	2.453.219,000	EUR 8,531	20.928.656,61	3,50
IE00BHBFD143	Legg Mason Global Funds plc - Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund -A- EUR (hedged) - (1.500%)	STK	55.175,000	EUR 106,470	5.874.482,25	0,98
IE00B8V74V41	Lyxor Newcits IRL II Plc - Lyxor/WNT Fund -A- EUR - (1.250%)	STK	53.155,000	EUR 108,682	5.776.970,45	0,96
IE00BLP55791	Old Mutual Global Investors Series plc - Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund -I- EUR (hedged) - (0.750%)	STK	10.269.246,000	EUR 1,553	15.949.165,96	2,67
IE0032875985	PIMCO Global Investors Series plc - Global Bond Fund -Inst- EUR (Hedged) - (0.490%)	STK	886.811,000	EUR 25,310	22.445.186,41	3,75
Luxemburg					283.824.833,52	47,48
LU0896827978	Allianz Global Investors Fund - Allianz Disco- very Europe Strategy -WT- EUR - (2.700%)	STK	12.202,000	EUR 1.151,470	14.050.236,94	2,35
LU0639174274	Allianz Global Investors Fund - Allianz Disco- very Germany Strategy -I- EUR - (1.200%)	STK	12.265,000	EUR 1.312,820	16.101.737,30	2,69
LU0487547167	Amundi Funds - Absolute Volatility World Equi- ties -IHE- EUR (hedged) - (0.500%)	STK	10.429,000	EUR 886,870	9.249.167,23	1,55
LU1074209757	Aviva Investors - Multi-Strategy Target Re- turn Fund -I- EUR - (0.750%)	STK	233.165,000	EUR 108,819	25.372.805,45	4,24
LU0438336264	BlackRock Strategic Funds - BlackRock Fixed In- come Strategies Fund -A2- EUR - (1.000%)	STK	164.941,000	EUR 118,930	19.616.433,13	3,28
LU0458988812	CS Investment Funds 1 - Credit Suisse (Lux) Glo- bal Value Bond Fund -BH- EUR - (0.900%)	STK	77.359,000	EUR 115,810	8.958.945,79	1,50
LU0890597635	JPMorgan Funds - JPM Global Bond Oppor- tunities -A- EUR (hedged) - (1.000%)	STK	114.934,000	EUR 80,410	9.241.842,94	1,55
LU0095938881	JPMorgan Investment Funds - Global Capita- l Appreciation Fund -A- EUR - (1.250%)	STK	93.122,000	EUR 176,400	16.426.720,80	2,75
LU0529497777	Julius Baer Multistock - Absolute Return Eu- rope Equity Fund -C- EUR - (0.600%)	STK	132.456,000	EUR 124,370	16.473.552,72	2,76
LU0337787088	MFS Meridian Funds - Prudent Wealth Fund -I1- USD - (0.950%)	STK	158.152,000	USD 158,340	22.905.823,36	3,83
LU0915365364	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund -BP- EUR - (0.800%)	STK	229.986,000	EUR 104,250	23.976.040,50	4,01
LU0227384020	Nordea 1 - Stable Return Fund -BP- EUR - (1.500%)	STK	2.411.321,000	EUR 15,920	38.388.230,32	6,42
LU0951570927	Schroder GAlA SICAV - Cat Bond -IF- EUR (hedged) - (1.100%)	STK	2.458,000	EUR 1.249,950	3.072.377,10	0,51
LU0548153799	Standard Life Investments Global SICAV - Global Ab- solute Return Strategies Fund -D- EUR - (0.850%)	STK	1.974.228,000	EUR 13,013	25.690.036,70	4,30
LU0340783603	StarCapital - Argos -I- EUR - (0.500%)	STK	7.768,000	EUR 1.521,260	11.817.147,68	1,98
LU0750223520	The Jupiter Global Fund - Jupiter Dyna- mic Bond -I- EUR - (0.500%)	STK	2.003.898,000	EUR 11,220	22.483.735,56	3,76
Summe Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					555.976.717,33	93,00
Einlagen bei Kreditinstituten					42.483.656,11	7,11
Täglich fällige Gelder					42.483.656,11	7,11
	State Street Bank GmbH, Luxembourg Branch	EUR			42.483.656,11	7,11
Summe Einlagen bei Kreditinstituten					42.483.656,11	7,11

Die Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen stellen einen wesentlichen Bestandteil des Berichts dar.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2015

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2015	Kurs	Nicht- realisierter Gewinn/Verlust	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate					
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.					
OTC-gehandelte Derivate				6.056,69	0,00
Devisentermingeschäfte				6.056,69	0,00
Sold USD / Bought EUR - 18 Mar 2016	USD	-12.800.000,00		6.056,69	0,00
Summe Derivate				6.056,69	0,00
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	EUR			-645.905,89	-0,11
Fondsvermögen	EUR			597.820.524,24	100,00
Anteilwert					
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	EUR			100,78	
Umlaufende Anteile					
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	STK			5.931.892	

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 18.07.2014 bis zum 31.12.2015

	EUR
Erträge aus	
- Investmentanteilen	2.188.780,37
Sonstige Erträge	1.244.936,57
Erträge insgesamt	3.433.716,94
Zinsaufwand aus	
- Bankverbindlichkeiten	-674,66
Taxe d'Abonnement	-198.341,94
Pauschalvergütung	-6.145.882,64
Aufwendungen insgesamt	-6.344.899,24
Ertragsausgleich auf ordentlichen Nettoertrag/-verlust	-972.756,16
Ordentlicher Nettoertrag/-verlust	-3.883.938,46
Realisierte Gewinne/Verluste aus	
- Wertpapiergeschäften	-3.064.829,25
- Devisentermingeschäften	-230.021,02
- Devisen	105.493,48
Ertragsausgleich auf Nettogewinn/-verlust	-1.378.152,58
Nettogewinn/-verlust	-8.451.447,83
Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus	
- Wertpapiergeschäften	5.689.782,55
- Devisentermingeschäften	6.056,69
- Devisen	-37,25
Betriebsergebnis	-2.755.645,84

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31.12.2015

	EUR
Investmentanteile	
(Anschaffungspreis EUR 550.286.934,78)	555.976.717,33
Bankguthaben	42.483.656,11
Ansprüche aus Erträgen aus Investmentanteilen	103.463,39
Forderungen aus	
- Verkauf von Fondsanteilen	48.046,29
Nicht realisierter Gewinn aus	
- Devisentermingeschäften	6.056,69
Summe Aktiva	598.617.939,81
Verbindlichkeiten aus	
- Rücknahme von Fondsanteilen	-176.127,42
Sonstige Verbindlichkeiten	-621.288,15
Summe Passiva	-797.415,57
Fondsvermögen	597.820.524,24

Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 18.07.2014 bis zum 31.12.2015

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	0,00
Mittelzuflüsse	634.320.572,58
Mittelrückflüsse	-36.095.311,24
	598.225.261,34
Ertragsausgleich	2.350.908,74
Betriebsergebnis	-2.755.645,84
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums	597.820.524,24

	Klasse A (EUR) (ausschüttend)
	Stück
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	0
Im Berichtszeitraum	
- ausgegebene Anteile	6.288.979
- zurückgenommene Anteile	-357.087
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	5.931.892

Wertentwicklung des Fonds

		Klasse A (EUR) (ausschüttend)
		% ¹⁾
1 Jahr	(31.12.2014-31.12.2015)	0,39
seit Auflage ²⁾	(16.09.2014-31.12.2015)	0,78

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

²⁾ Klasse A (EUR) (ausschüttend): Tag der Auflage: 16. September 2014. 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.

Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen

Rechnungslegungsgrundsätze

Bilanzierungsgrundlage

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

Die Basiswährung des VermögensManagement AnlageStars Konservativ ist der Euro (EUR).

Bewertung der Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, 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, ebenfalls zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet, sofern die Depotbank zur Zeit der Bewertung diesen Kurs für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögensgegenstände verkauft werden können.

Finanzterminkontrakte über Devisen, Wertpapiere, Finanzindices, Zinsen und sonstige zulässige Finanzinstrumente sowie Optionen darauf und entsprechende Optionsscheine, 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, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.

Zinsswaps zu ihrem Marktwert in Bezug auf die anwendbare Zinskurve bewertet.

An Indices und an Finanzinstrumente gebundene Swaps zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf den betreffenden Index oder das betreffende Finanzinstrument ermittelt wird.

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

Flüssige Mittel und Festgelder zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Nicht auf die für den Fonds festgelegte Währung (nachstehend „Basiswährung des Fonds“) lautende Vermögensgegenstände 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 Berichts 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:

US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,093250
-----------	-------	-------------	----------

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. Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

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

Gebührenstruktur

	Pauschal- vergütung in % p.a.	Taxe d'Abonnement in % p.a.
VermögensManagement AnlageStars Konservativ - Klasse A (EUR) (ausschüttend)	1,15	0,05

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Zeitraum vom 18. Juli 2014 bis 31. Dezember 2015 für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von bestimmten Vermögensgegenständen stehen.

Im Berichtszeitraum sind keine Transaktionskosten 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 sowie etwaiger erfolgsbezogener Vergütungen. Ein Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird

nicht bei der Berechnung 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 AnlageStars Konservativ ¹⁾

- Klasse A (EUR) (ausschüttend)

2,01

¹⁾ Für den Zeitraum vom 16. September 2014 bis zum 31. Dezember 2015.

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 Finanzinstrumenten 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 Haltedauer von 10 Tagen, verwendete Datenhistorie von 260 Tagen), ansonsten ist die abweichende Berechnungsmethodik in der folgenden Tabelle ersichtlich.

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

Name des Fonds	Ansatz	Vergleichsvermögen/absolutes VaR Limit
VermögensManagement AnlageStars Konservativ	absoluter VaR	0,045

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 Vergleichsvermögens)

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 AnlageStars Konservativ	1,06	15,81	23,80	20,40

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 AnlageStars Konservativ börsengehandelte Derivate ¹⁾	-	-	-
OTC-Derivate	0,00	0,04	0,01
Rückkaufvereinbarungen (Repos/Reverse-Repos) ²⁾	-	-	-
Wertpapierleihe ³⁾	-	-	-

¹⁾ Im Berichtszeitraum hatte der Fonds keine Positionen in börsengehandelten Derivaten.

²⁾ Im Berichtszeitraum hat der Fonds keine Rückkaufvereinbarungen getätigt.

³⁾ 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 AnlageStars Konservativ ¹⁾	0,00	0,00	0,00

¹⁾ Im Berichtszeitraum wurden keine Sicherheiten hinterlegt.

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

State Street 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 AnlageStars Konservativ	0,00	0,00

Hinweis für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Sämtliche Zahlungen an die Anteilinhaber (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 www.allianzglobalinvestors.de veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden in der Börsen-Zeitung (Erscheinungsort Frankfurt am Main) sowie im Internet auf der Website www.allianzglobalinvestors.de 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 www.allianzgi-regulatory.eu oder www.allianzgi-b2b.eu 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 www.allianzglobalinvestors.de 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 www.allianzgi-regulatory.eu oder www.allianzgi-b2b.eu erfolgen.

Der Depotbankvertrag ist bei der Informationsstelle kostenlos einsehbar.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber des VermögensManagement AnlageStars Konservativ

Entsprechend dem uns von der Gesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des VermögensManagement AnlageStars Konservativ geprüft, der aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Zeitraum vom 18. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2015 sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen

dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der von der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VermögensManagement AnlageStars Konservativ zum 31. Dezember 2015 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Zeitraum vom 18. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2015.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 20. April 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

J. Klopp

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: www.allianzglobalinvestors.lu
E-Mail: info-lux@allianzgi.com

Aufsichtsrat

Dr. Christian Finckh

Chief HR Officer
Allianz SE
München

Stefan Baumjohann

Mitglied des Betriebsrats der
Allianz Global Investors GmbH
Frankfurt am Main

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

Wolfgang Pütz

Mitglied des Aufsichtsrats der
Allianz Global Investors GmbH
Frankfurt am Main

Dr. Bettina Corves-Wunderer

Chief Financial Officer
Allianz S.p.A.
Trieste

Geschäftsführung

Elizabeth Corley (CEO)

Thorsten Heymann

Dr. Markus Kobler

Daniel Lehmann

George McKay

Michael Peters

Dr. Wolfram Peters

Tobias C. Pross

Andreas Utermann

Depotbank, nachträgliche Überwachung von Anlagegrenzen und -restriktionen, Fondsbuchhaltung, Nettoinventarwertermittlung

State Street Bank Luxembourg S.C.A.

49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Register- und Transferstelle

RBC Investor Services Bank S.A.

14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Allianz Global Investors
GmbH

Bockenheimer Landstraße 42-44
D-60323 Frankfurt am Main

Sales & Product Services
Internet: www.allianzglobalinvestors.de
E-Mail: info@allianzgi.de

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Commerzbank AG
Kaiserplatz
D-60261 Frankfurt am Main

Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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 AnlageStars Konservativ in Deutschland öffentlich zu vertreiben. Die Rechte aus dieser Vertriebsanzeige sind nicht erloschen.

Stand: 31. Dezember 2015

Diese Seite ist absichtlich unbeschrieben.

Diese Seite ist absichtlich unbeschrieben.

Diese Seite ist absichtlich unbeschrieben.

「

」

「

」

