

Votum: Starker Kauf

# VermögensManagement

## Wachstumsländer Balance - Fonds

Stand: 13. März 2024 00:00 Uhr



### Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Dachfonds
Anlagesegment	Schwellenländer
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A1JDGT / LU0654786689
Produktgruppe	Anlagekonzepte und Mischfonds
Fondsauflage	04.10.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13:00 (t), Bewertungstag: t+2, Valuta: t+4
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein



#### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

# Kennzahlen und Kosten

## Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+7,56% / -7,75% / -0,24%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	10,49%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	3,50%
Pauschalvergütung	2,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	3,25%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	62,74% der Pauschalvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

# Auf einen Blick

## Votum: Starker Kauf



## Highlights

- Attraktive Wachstumsländer in einem Fonds gebündelt
- Hohe Flexibilität ermöglicht Anpassung an das jeweilige Marktumfeld
- Unabhängige Auswahl der besten Zielfonds am Markt

13.03.2024

## Investmentansatz

### Das Anlageziel des Fonds

Das VermögensManagement Wachstumsländer Balance investiert breit gestreut in die globalen Wachstumsländer, insbesondere in die Renten- und Aktienmärkte. Damit soll ein langfristiges Kapitalwachstum erzielt werden.

### Dynamische Aufteilung der Anlageklassen

VermögensManagement Wachstumsländer Balance ist ein Dachfonds, welcher sehr flexibel je nach Marktlage Renten- und Aktienfonds von Wachstumsländern sowie gegebenenfalls weitere Anlagen wie US-Staatsanleihen und Alternative Investments kombiniert. Für die einzelnen Anlageklassen sind feste Investitionsbandbreiten definiert: Rentenfonds 25-80%, Aktienfonds 20-75%, weitere Anlagen (inklusive Liquidität) bis 40%. Über die Aktienseite ist bei starker Überzeugung eine Erhöhung des Investitionsgrades auf bis zu 125% möglich.

### Breite Allokation innerhalb der Anlageklassen

Innerhalb der Anlageklasse Renten kann in verschiedene Segmente wie Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und inflationsindexierte Anleihen investiert werden. Hierbei sind sowohl Investitionen in sogenannte "Hartwährungen" (z.B. US-Dollar) als auch in lokale Währungen der jeweiligen Länder möglich. Außerdem soll das aktive Laufzeitenmanagement dazu beitragen, eine attraktive Rendite zu erzielen.

Innerhalb der Anlageklasse Aktien kann flexibel in verschiedene Regionen und Länder, Themen (z.B. Konsum, Infrastruktur) und Investmentstile (z.B. Dividendenwerte, Nebenwerte) investiert werden.

### Stringenter Investmentprozess

Das Fondsmanagement greift auf das globale ökonomische Research von Allianz Global Investors zurück und wählt die Anlageklassen, Segmente und Regionen entsprechend aus. Bei der Auswahl der Zielfonds ist das Management unabhängig, d.h. keine Fondsgesellschaft wird bevorzugt behandelt. Aus einem breiten Universum an Wachstumsländer-Fonds (ca. 1.500) werden anhand eines detaillierten Analyseprozesses interessante

Zielfonds herausgefiltert. Aus diesen ca. 300 Fonds erfolgt auf Basis qualitativer Kriterien wie z.B. Qualität des Fondsmanagements und unter Berücksichtigung der Fondsstruktur die Portfoliokonstruktion. Die Performance- und Risikokennzahlen werden laufend analysiert und überwacht.

## Unsere Einschätzung

### Votum: Starker Kauf

---

#### **Flexibilität ist entscheidend**

Der Fonds ermöglicht Anlegern ein langfristiges Engagement in attraktive Wachstumsländer. Uns gefällt die hohe Flexibilität des Investmentansatzes, die dem Management eine schnelle Umschichtung und zeitnahe Anpassung an das aktuelle Marktumfeld ermöglicht. Dabei kann eine Vielzahl von Renditequellen genutzt werden. Das Management des Dachfonds erfolgt durch das Multi Asset Team von Allianz Global Investors, das über eine hervorragende Expertise insbesondere in der Fondsselektion verfügt. Das wurde durch Auszeichnungen bestätigt.

#### **Risikoreduktion durch US-Staatsanleihen**

Um die teilweise recht hohen Schwankungen, gerade in Abwärtsmärkten, zu reduzieren, kann das Fondsmanagement auch US-Staatsanleihen beimischen. Diese gelten vielen Emerging Markets-Anlegern als „sicherer Hafen“ und profitieren entsprechend, wenn Anlagemittel aus den Emerging Markets abfließen. Wir bewerten diese im Jahr 2016 eingeführte Erweiterung der Anlagemöglichkeiten mit der damit beabsichtigten Risikoreduktion sehr positiv.

#### **Wertentwicklung positiv**

Seit Auflage vor gut zwölf Jahren konnte eine Wertentwicklung von insgesamt 34,7% bzw. 2,4% p.a. (per 07.03.2024) erzielt werden.

#### **Emerging Markets sehr heterogen**

Die Wachstumsländer blieben allerdings in den letzten Jahren deutlich hinter den entwickelten Ländern zurück. Auffällig ist die starke Heterogenität in der Performance der verschiedenen Märkte. So belasteten z.B. die zunehmenden Regulierungen und Konjunktursorgen in China die dortigen Aktienmärkte, während energieproduzierende Länder vom Anstieg der Öl- und Gaspreise profitierten.

#### **Zinssorgen belasteten in 2022**

Die Inflationsthematik, der Kurswechsel der Notenbanken und die wachsenden Rezessionsrisiken belasteten im vorletzten Jahr 2022.

Diesem Umfeld konnte sich auch VMM Wachstumsländer Balance nicht entziehen und verzeichnet daher im vorletzten Jahr ein deutliches Minus.

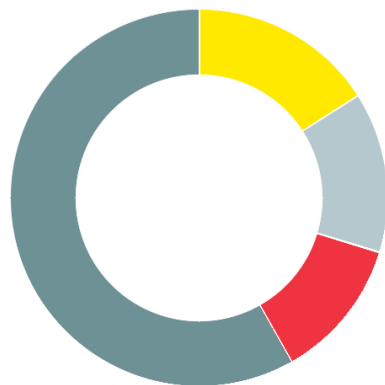
Aufgrund der schwachen Entwicklung in China fiel der Rebound, der im letzten Jahr an vielen Märkten zu verzeichnen war, in den Emerging Markets deutlich schwächer aus. Das führte auch im Fonds nur zu einem kleinen Plus. Im laufenden Jahr geht es bisher etwas deutlicher nach oben.

#### Aktuelles aus dem Portfolio

Die Aktienquote wurde in den letzten Monaten auf 38% verringert. Steigende Anleihenrenditen stellen eine immer stärkere Konkurrenz für Aktienanlagen bzw. aus Fondsmanagersicht attraktive Alternativen dar. Reduziert wurden Positionen in China und Lateinamerika. Aufgestockt wurden insbesondere Frontier Markets, also die Emerging Markets "der zweiten Reihe". Auf der Rentenseite hält das Fondsmanagement die Renditen bei EM-Anleihen insgesamt für vielfach wieder attraktiver als in den Vorjahren und setzt dabei schwerpunktmäßig auf Unternehmensanleihen in Hartwährungen. Aber auch Lokalwährungsanleihen sind im Portfolio enthalten.

## Fondsstruktur

#### Strukturanalyse nach Top-Holding



Top-Holding	Anteil (%)
BI SIC-EM MKTS CORP D...	15,98
PRIN GL FIN UNC EM FI...	13,75
NTYONGSF-EMLCTRD-I ACC...	12,15
sonstige	58,12

Stand: 31.03.2024

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden

Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

## Chancen & Risiken



### Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Eine Investition in die aufstrebenden Emerging Markets bietet ein vergleichsweise hohes Renditepotenzial
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



### Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Der Fonds deckt sein Anlageuniversum über Investitionen in andere Fonds (Zielfonds) ab. Dadurch können weitere Kosten entstehen
- Die Investition in Emerging Markets birgt ein höheres Kursrisiko als eine Investition in einen etablierten Markt
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

## Impressum, wichtige Hinweise

---

## Impressum

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Daniel Gastmann, Fondsanalyst
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	13. März 2024

## Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

### **Adressat**

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

### **Kein Angebot; keine Beratung**

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### **Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen**

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### **Prospekt**

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

### **Interessenkonflikt im Vertrieb**

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

### **Anteilklassen**

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

### **Auswirkung von Inflation**

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

### **Darstellung von Wertentwicklungen**

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

### **Votensystematik**

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### **Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds\***

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

\*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

### **Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

**Votum**

**Geändert am**



### **Aufsichtsbehörden**

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.