

Votum: Kauf

Allianz Best Styles US Equity - Fonds

Stand: 11. März 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	USA Style Investing
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A1WYZY / LU0933100637
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	06.06.2013
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilklassen	EUR-H thes. A1WYZZ EUR ausschüttend A12GSH USD thes. A2AKYW



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, 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 % ³	+32,23% / +39,92% / +87,66%
Volatilität (3 Jahre) ³	16,43%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	1,30%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,35%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	54,85% der Pauschalvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Kauf



Highlights

- Intelligenter Investmentstil-Mix
- USA mit Defensivqualitäten
- Wichtiger Grundbaustein für ein diversifiziertes Portfolio

11.03.2024

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

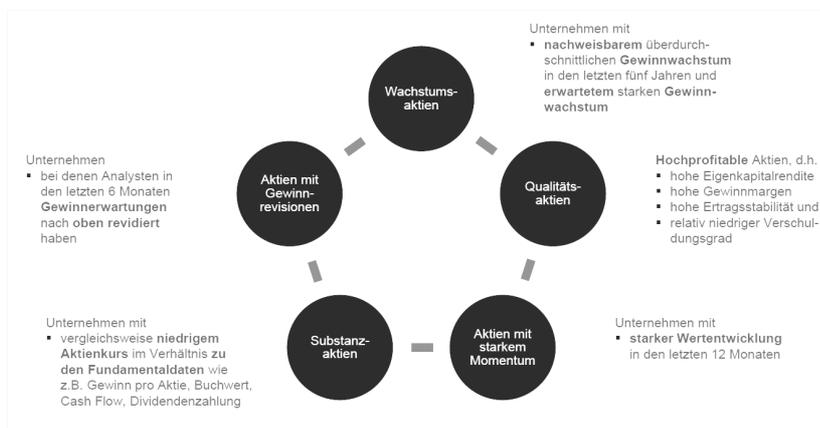
Der Fonds konzentriert sich auf Aktien von Unternehmen mit Sitz in den USA. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement bei der Einzeltitelauswahl unterschiedliche Investmentstile (Wachstumsaktien, Qualitätsaktien, Aktien mit starkem Momentum, etc.) verwenden oder diese breit gestreut kombinieren.

Kombinierter Investmentansatz

Das Fondsmanagementteam legt hohen Wert auf einen integrierten Ansatz aus Investmentstilanalyse (Top-down) und fundamentaler Unternehmensanalyse (Bottom-up). Dabei kann das Team auf ein ca. 2.500 Aktien umfassendes Anlageuniversum zurückgreifen. Insbesondere beim US-Aktienmarkt haben sich die einzelnen Stile in der Vergangenheit teils deutlich unterschiedlich entwickelt. Je nach Marktsituation waren zeitweise z.B. Value-Aktien deutlich stärker als Growth-Aktien und auch umgekehrt.

Zuerst wird der bevorzugte Mix aus fünf Investmentstilen festgelegt. Hierbei werden auch typische Risikofaktoren der unterschiedlichen Investmentstile berücksichtigt z.B. Volatilität oder Konjunkturabhängigkeit.

Die Best Styles Strategie implementiert im Ergebnis einen breit diversifizierten und weitgehend stabilen Mix der fünf Investmentstile, um die Schwankungen der einzelnen Investmentstile auszugleichen.



Im zweiten Schritt werden mittels der fundamentalen Titelauswahl die favorisierten Aktien innerhalb der Investmentstile ausgewählt. Dabei sollen zum einen stilbedingte Risiken minimiert und zum anderen eine Mehrrendite aus der Einzeltitelauswahl generiert werden. Am Ende des Prozesses entsteht ein breit diversifiziertes Portfolio aus ca. 200 bis 300 Aktien.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Allianz Best Styles US Equity von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel, Menschen- und Arbeitnehmerrechte, Biodiversität, Wasser, Abfallwirtschaft und Ressourcenverbrauch.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die u. a.

- mehr als 10% ihrer Umsätze mit Waffen, militärischer Ausrüstung und militärischen Dienstleistungen erzielen (>0% in Bezug auf geächtete Waffen)
- an der Herstellung von Tabak beteiligt sind oder mehr als 5% ihrer Umsätze aus dem Vertrieb von Tabak erzielen
- mehr als 10% ihrer Umsätze aus der thermischen Kohlegewinnung erzielen

Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Unsere Einschätzung

Votum: Kauf

Erfahrenes Managerteam

Das auch für diesen Fonds verantwortliche Team wurde 1996 gegründet und gilt als eines der renommiertesten Teams für quantitatives Asset Management in Europa. Das Team mit 20 Portfoliomanagern und

Analysten sowie Produktspezialisten verwaltet ein Vermögen von rund 45 Mrd. USD (per Ende Januar 2024).

Gute Performance im relativen Vergleich

Für aktive Asset Manager gehört der amerikanische Aktienmarkt zu den weltweit Schwierigsten, wenn es darum geht, Vergleichsindizes zu übertreffen. Zum einen ist der Aktienmarkt extrem transparent und Informationen schnell und umfassend verfügbar, weswegen tiefgehende Unternehmensanalysen weniger Vorteil bieten als in anderen Märkten. Zum anderen werden die amerikanischen Indizes immer stärker von wenigen (High Tech-)Unternehmen dominiert, Stichwort "die glorreichen Sieben". War man in diesen Titeln, zumeist auch konzeptbedingt, nicht ausreichend investiert, konnte ein Asset Manager die großen Indizes wie S&P 500 praktisch nicht erreichen.

Vor diesem Hintergrund ist der sehr breite, weniger auf Einzelunternehmen und mehr auf Investmentstile fokussierte Ansatz des Allianz Best Styles US Equity von Vorteil. Auch er schaffte, bis auf wenige kurze Zeiträume, keine Outperformance zum S&P 500, bleibt aber auch nicht deutlich hinter ihm. Und im Vergleich zu anderen aktiv gemanagten Fonds liegt er damit klar im Vordergrund.

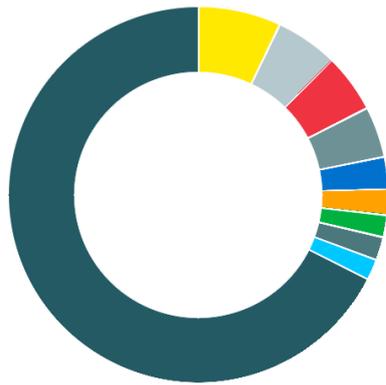
Aufgrund der Stärke des amerikanischen Marktes lesen sich die absoluten Performancezahlen sowieso sehr gut: +26% über 1 Jahr, +14% p.a. über 3 Jahre, +13% p.a. über 5 Jahre (alles Stand Ultimo Februar 2024 und in EUR).

Basisbaustein für ein gut aufgestelltes Portfolio

Wir glauben, dass die USA als Anlageregion langfristig weiterhin gute Anlagechancen bietet. Besonders in schwankungsreichen Marktphasen können die USA mit ihren Defensivqualitäten einen wichtigen Pfeiler darstellen und gehören im Rahmen einer guten Struktur in jedes Wertpapierdepot. Wir sind grundsätzlich sowohl vom Investmentprozess als auch vom Fondsmanagement überzeugt, welches sich seit der Fondauflage in 2012 (institutionelle Anteilklasse) bewährt hat, und votieren weiterhin mit "Kauf".

Fondsstruktur

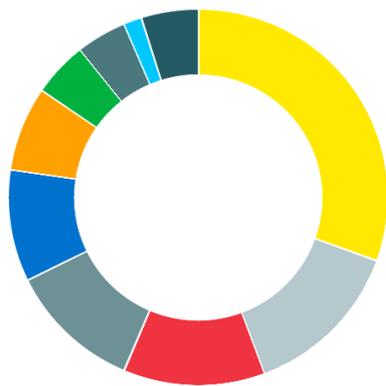
Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
MICROSOFT DL-,00000...	7,08
NVIDIA CORP. DL-,...	5,33
APPLE INC.	5,05
AMAZON.COM INC. DL-...	4,37
FACEBOOK INC.A DL-,000...	2,74
ALPHABET INC.CL.A DL-,...	2,14
ALPHABET INC.CL C DL-,...	1,99
JPMORGAN CHASE D...	1,96
ELI LILLY	1,77
sonstige	67,57

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Informationstechnologie	30,52
Gesundheitswesen	13,84
Finanzen	11,95
Konsumgüter zyklisch	11,40
Telekomdienste	9,56
Industrie	7,31
Basiskonsumgüter	4,70
Energie	4,24
Rohstoffe	1,54
sonstige	4,94

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

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in den USA. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in den USA zu profitieren
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in US-Dollar, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung profitieren kann



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils kann stark erhöht sein
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in US-Dollar, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann
- Mit der Fokussierung auf US-amerikanische Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in den USA und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- 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

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Daniel Gastmann, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	11. 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.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, 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.

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
Kauf	14. Dezember 2018

Allianz Best Styles US Equity, WKN - A1WYZY

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.