



## Allianz Vermögensbildung Deutschland

Deutschland-Investment mit Fokus auf Substanzwerte

Votum: Kauf

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Kauf

### Highlights

- Gegenüber Vergleichsfonds im Mittelfeld
- Bewertungsorientierter Ansatz könnte in der aktuellen Marktphase von Vorteil sein
- ESG-Produkt nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 (Offenlegungsverordnung): Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, das im Rahmen seiner Anlagestrategie ökologische oder soziale Merkmale berücksichtigt und bewirbt.

## Investmentansatz

### Anlageziel des Fonds

Der Fonds engagiert sich am deutschen Aktienmarkt. Dabei konzentriert er sich auf Titel, die im Branchenvergleich unterbewertet erscheinen (Value-Ansatz). Anlageziel ist es, auf langfristige Sicht Kapitalwachstum zu erzielen und dabei möglichst seinen Vergleichsindex S&P Germany BMI Value zu übertreffen.

## Unsere Einschätzung

### Im Wettbewerbsvergleich gut dabei

Der Allianz Vermögensbildung Deutschland investiert in Substanzaktien von deutschen Unternehmen und ist dabei mit Blick auf die Höhe der Marktkapitalisierung flexibel. Gegenüber seinem anspruchsvollen Vergleichsindex S&P Germany BMI Value liegt der Fonds auf Sicht 3 und 5 Jahre leicht zurück. Im Vergleich zu anderen Deutschland-Fonds liegt er langfristig im Mittelfeld.

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 30.06.2022	Anlage <sup>2</sup>	
	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-4,76	9.523,81
30.06.17 - 30.06.18	-2,71	9.265,38
30.06.18 - 30.06.19	-3,00	8.987,53
30.06.19 - 30.06.20	-1,43	8.859,38
30.06.20 - 30.06.21	24,51	11.030,91
30.06.21 - 30.06.22	-18,04	9.040,43

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 30.06.2017

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

Da in der Vergleichsgruppe "Aktien Deutschland Large-Caps" allerdings Fonds mit unterschiedlichen Anlagestilen (also auch Wachstums- und sogenannte Blend-Fonds, die sowohl in Substanz als auch in Wachstumsaktien investieren) vermengt werden, ergeben sich häufig Verschiebungen innerhalb der Rangliste der Deutschland-Fonds. Die Position eines Substanzwertefonds, wie es der Allianz Vermögensbildung Deutschland ist, resultiert in erheblichem Maße aus der unterschiedlichen Wertentwicklung von Substanz- und Wachstumsaktien.

Da sich im Durchschnitt der letzten Jahre Wachstumsaktien deutlich besser als Substanzaktien entwickelten, ist der langfristige Mittelfeldplatz des Vermögensbildung Deutschland positiv zu bewerten. Auch in der Coronakrise wurden konjunkturabhängige Substanzaktien besonders hart getroffen, was die gute relative Leistung des Fonds nochmals betont. Ab Herbst 2020 feierten Substanzaktien mit den aufkommenden Impfstoffhoffnungen und damit einhergehendem Konjunkturoptimismus ein Comeback, was zu einer zwischenzeitlichen relativen Stärke des Fonds gegenüber der Konkurrenz führte.

### Ukraine-Krieg und Zinssorgen

Im Zuge der russischen Invasion in der Ukraine ist die Lage an den Märkten von Nervosität und hoher Volatilität geprägt. Abhängig vom weiteren Verlauf und der Dauer des Konflikts steigen Rezessions- und Inflationsrisiken. Die zunehmende Inflationsthematik und der Kurswechsel der Notenbanken belasten zusätzlich.

Diesem Umfeld konnte sich auch der Fonds nicht entziehen und verzeichnet daher im laufenden Jahr ein deutliches Minus. Ein Teil des relativen Rückstandes auf den Vergleichsindex erklärt sich jedoch aus der überdurchschnittlichen Kursentwicklung von Unternehmen, in die der Fonds aus Nachhaltigkeitsgründen nicht investieren kann (insbes. Rheinmetall und Bayer).

Im Vergleich zu vielen anderen Deutschland-Fonds profitiert der Allianz Vermögensbildung Deutschland im aktuellen Marktumfeld von seiner Bewertungsorientierung. In einem Umfeld steigender Inflation und Zinsen könnte dieser Investmentstil etwas länger als in den letzten Jahren im Vordergrund stehen. Langfristig kommt es immer auf die Qualität der Geschäftsmodelle der Unternehmen an, unabhängig von Substanz (Value)- oder Wachstums (Growth)-Orientierung. Unsere Votierung lautet unverändert Kauf.

## 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

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Deutschland Substanzwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	847506 / DE0008475062
Fondsauflage	01.07.1970
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Nachhaltigkeits-einstufung	ESG-Produkt (Art. 8)
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 30.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-16,83% / +3,13% / -3,78%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	23,13%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Pauschalvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	20% pro Jahr einer jeden vom Fonds erwirtschafteten Rendite über dem Referenzindex, dem S&P Germany BMI Value Net Total Return
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,78%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	59,42% 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

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

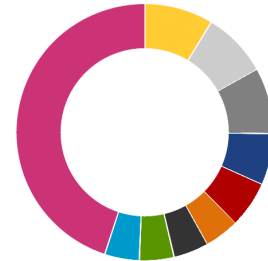
### Chancen

- 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 Deutschland. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in Deutschland zu profitieren

### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf deutsche Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Deutschland und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

### Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
ALLIANZ SE NA O.N.	8,64
MUENCH.RUECKVERS.VNA O...	8,30
SIEMENS AG NA O.N.	8,23
DAIMLER AG NA O.N.	6,54
DT.TELEKOM AG NA	5,76
VOLKSWAGEN AG VZO O.N.	4,48
RWE AG INH O.N.	4,40
FRESENIUS SE+CO.KGAA O...	4,39
HANNOVER RUECK SE NA O...	4,23
sonstige	45,03

Stand: 31.05.2022

---

## Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 25. Mai 2022

---

## 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.

### 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).

### Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Allianz Vermögensbildung Deutschland, WKN - 847506

Votum	Geändert am
Kauf	22. September 2021
Halten	28. Januar 2021

**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

©2022; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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