



Allianz Rohstofffonds

Minenaktien – ein Teilbereich des Rohstoffmarktes

Votum: Kauf

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

Votum: Kauf

Highlights

- Teilbereiche des Rohstoffmarktes profitieren von Folgen der Pandemie
- Berücksichtigung nachhaltiger und umweltschonender Aspekte
- Fonds bleibt hinter Vergleichsindex zurück

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der Allianz Rohstofffonds zielt darauf ab, langfristig ein Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Er investiert mindestens 70% des Fondsvermögens in Aktien von Unternehmen, die von der Exploration, der Förderung oder der Verarbeitung von Bodenschätzen profitieren sollten. Zu den Bodenschätzen gehören Nichteisenmetalle (z.B. Nickel, Kupfer und Aluminium), Eisenerz, Kohle, Edelmetalle (z.B. Gold oder Platin), Diamanten oder Industriesalze und Mineralien (z.B. Schwefel).

Globale Rohstofftrends als Basis der Einzelaktienauswahl

Der Investmentprozess kombiniert die Beurteilung gesamtwirtschaftlicher Faktoren mit detaillierter Analyse einzelner Unternehmen. Das Fondsmanagement versucht globale Rohstofftrends – insbesondere Angebots-/Nachfrage-Situationen – frühzeitig zu erkennen, um anschließend durch eine gezielte Aktienauswahl die Unternehmen zu identifizieren, die davon überproportional profitieren. Dabei nutzt das Management individuelle Firmenbesuche und weitere direkte Treffen mit den jeweiligen Entscheidungsträgern.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 18.09.2020	Anlage ² in %	Anlage ² in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
18.09.15 - 18.09.16	13,52	10.811,66
18.09.16 - 18.09.17	24,68	13.480,21
18.09.17 - 18.09.18	-3,17	13.052,69
18.09.18 - 18.09.19	6,98	13.963,63
18.09.19 - 18.09.20	3,68	14.477,34

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

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 18.09.2015

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

Quelle: FactSet

Konzentriertes Portfolio mit teils großen Abweichungen zum Index

Der Investmentsschwerpunkt liegt auf Unternehmen mit überzeugendem Geschäftsmodell und überlegenem Gewinnwachstum, die attraktiv bewertet sind. Der Fonds investiert in ein konzentriertes Portfolio aus grundsätzlich 30 bis 40 Einzeltiteln. Dabei kann es zum Teil zu hohen Abweichungen der Gewichte vom Vergleichsindex Euromoney Global Mining Index kommen. Außerdem zeichnet sich der Fonds durch eine relativ geringe Umschlagshäufigkeit aus.

Unsere Einschätzung

Nachhaltige und umweltschonende Aspekte stärker berücksichtigt

Dem Portfoliomanagement ist die langfristige Angebots-/Nachfrage-Situation von zentraler Bedeutung. Außerdem misst es dem nachhaltigen und umweltschonenden Erschließen neuer Rohstoffreserven einen hohen Stellenwert bei. Hierbei geht es u.a. darum, den für die Branche typischerweise hohen Ressourcenverbrauch (z.B. Wasser und Strom) möglichst gering zu halten.

Ein Beispiel dafür, dass sich die Berücksichtigung von ESG-Kriterien im Portfolio für den Investor bezahlt machen kann, ist Vale. Infolge eines Dammbrochs einer Abraumhalde mit vielen Toten verlor die Aktie des Unternehmens ein Viertel ihres Börsenwertes. Weil das Unternehmen den ESG-Anforderungen des Fondsmanagements nicht entsprach, war die Aktie nicht im Portfolio, obwohl sie nennenswert im Index vertreten ist.

Auswirkungen der Pandemie auf die Rohstoffmärkte

Für die Rohstoffmärkte lässt sich keine einheitliche Aussage zu den Auswirkungen der Pandemie fällen. Zwar belastet die Unsicherheit das Investitionsverhalten und damit die Nachfrageseite, jedoch sind auch zahlreiche Förderstätten rund um die Welt vom Shut-down betroffen, was wiederum ein gewisses Gleichgewicht herstellen könnte.

Ein Beispiel hierfür sind die Platinmetalle Palladium und Rhodium, die essentiell für Autokatalysatoren sind. Beim größten Förderunternehmen Anglo American Platinum war es durch einen Betriebsunfall zur Kürzung der Jahresfördermengen gekommen. Als dann noch ein totaler Shut-down für Südafrika verhängt wurde, aus dem ca. 70% der Volumina stammen, reagierten die Preise trotz der drohenden Rezession mit Anstiegen.

Trotz Kapitalwachstum über 5 Jahre hinter Vergleichsindex

Der Allianz Rohstofffonds hat sein Anlageziel, langfristig Kapitalwachstum zu erwirtschaften, mit Blick auf 5 Jahre erreicht. Dabei erzielte er auf das Jahr gerechnet 5% (Stand 21.07.2020). Gleichwohl konnte der Fonds, trotz seines disziplinierten und klar strukturierten Investmentprozesses, die selbstgesteckte Messlatte (Euromoney Global Mining Index) nicht erreichen. Denn insbesondere die sogenannten Deep-Value-Werte, die der Fonds hält (z.B. Thyssenkrupp, Glencore oder Alcoa), waren von den Aussichten auf eine Rezession stark belastet.

Goldwerte wurden weiter aufgestockt

Das Untergewicht in Goldwerten zahlte sich im 4. Quartal 2019 aus, da die Krisenwährung im freundlichen Umfeld mit den Industriemetallen nicht schritthalten konnte. Aus taktischen Erwägungen entschied sich das Fondsmanagement die Value-Werte wie Teck Resources, Glencore sowie

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Rohstoffe
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	847509 / DE0008475096
Fondsaufgabe	25.07.1983
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00 h (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

Kennzahlen per 18.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+3,81% / +6,82% / +50,74%
Volatilität (3 Jahre) ³	25,31%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,82%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	59,42% 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

Stahl- und Aluminiumproduzenten im Portfolio stark zu beschneiden, um einer defensiveren Positionierung Platz zu geben. Der Edelmetallbereich wurde wie schon im Vorquartal weiter ausgebaut.

Marktausblick

Leider ist der Ausblick in das Börsenjahr 2020 und darüber hinaus stark eingetrübt durch die globale Coronaepidemie. Zum jetzigen Zeitpunkt ist es nicht abzuschätzen, wie tief eine mögliche Rezession sein könnte. Gewiss ist jedoch, dass der Faktor Zeit eine große Rolle für die Bewältigung der Krise spielen wird, mit jedem weiteren Monat erzwungener Pause sind Arbeitsplätze und ganze Unternehmen in Gefahr.

Nimmt man insbesondere die Bergbauwerte in den Blick, so ist die Bewältigung der Krise in China ein zentraler Faktor. China ist mit Abstand der wichtigste Nachfrager auf den globalen Rohstoffmärkten und eine staatlich gelenkte Rückkehr zur Normalität könnte den Bergbausektor schnell über die Krise hinweghelfen. Gerade der zeitliche Vorsprung des Ausbruchs in China sowie der direkte Durchgriff der Behörden könnten hier schnell für eine Trendwende sorgen.

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)
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung profitieren kann
- Der Fonds ermöglicht die Partizipation an der Entwicklung der Mienenaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen 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

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 28. Juli 2020

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.

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.

Votenänderungen

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

Allianz Rohstofffonds, WKN - 847509

Votum	Geändert am
Kauf	06. Januar 2016

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

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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