



Allianz Wachstum Europa

Basisinvestment für europäische Aktien

Votum: Starker Kauf ↑

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

Votum: Starker Kauf ↑

Highlights

- Konzentriertes Portfolio mit 30-45 Titeln
- Erfolgreiche Einzelaktienauswahl kommt stark zur Geltung
- Langfristig überzeugende Wertentwicklung
- Sehr erfahrener Fondsmanager mit überzeugender Anlagephilosophie

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Der Allianz Wachstum Europa investiert vorwiegend in die Aktienmärkte Europas, um langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Dabei konzentriert sich der Fonds auf Titel, deren Wachstumspotenzial nach Ansicht des Fondsmanagements im aktuellen Kurs nicht hinreichend berücksichtigt ist (Growth-Ansatz).

Der bewährte Investmentprozess in Teilschritten

Der Investmentprozess ist ausschließlich unternehmensbasiert (bottom-up) und setzt sich aus 3 Säulen zusammen:

- Wachstum
- Qualität
- Bewertung

Strukturelles und nachhaltiges Wachstum ist der wichtigste Parameter bei der Titelauswahl. Ein überlegenes Geschäftsmodell und eine technologische Führungsposition sollen für möglichst konjunkturunabhängiges Wachstum

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 24.09.2020	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
24.09.15 - 24.09.16	7,01	10.191,87
24.09.16 - 24.09.17	9,33	11.143,12
24.09.17 - 24.09.18	3,39	11.521,42
24.09.18 - 24.09.19	0,79	11.612,27
24.09.19 - 24.09.20	14,29	13.271,83

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 24.09.2015

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

Quelle: FactSet

sorgen. Qualitätsmerkmale sind Wettbewerbsvorteile durch hohe Markteintrittsbarrieren für Konkurrenten, ein hervorragendes Management und beste Bilanzen. Eine attraktive Bewertung bedeutet, dass das Wachstumspotenzial des Unternehmens noch nicht im Aktienkurs eingepreist ist und somit deutliches Kurspotenzial besteht.

Ergebnis der Titelselektion

Der Allianz Wachstum Europa konzentriert sich auf Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens 5 Mrd. Euro. Das Ergebnis des Investmentprozesses ist ein konzentriertes Portfolio aus rund 30 bis 45 europäischen Aktien. Die Gewichtung einer Aktie im Portfolio folgt dem Grad der Überzeugung des Fondsmanagements. Die Länder- oder Branchengewichtung im Fonds ergibt sich aus der Titelauswahl und wird nicht aktiv gesteuert. Fremdwährungsrisiken werden grundsätzlich nicht abgesichert. Der zur Berechnung der erfolgsabhängigen Vergütung herangezogene Vergleichsindex ist der S&P Europe Large Cap Growth.

Unsere Einschätzung

Verschiebungen bieten interessante Opportunitäten

Für den Fonds ging im 4. Quartal 2018 etwas mehr als der gesamte Mehrwert, der seit Jahresanfang erwirtschaftet wurde, verloren. Da sich aber weder bei den Unternehmen noch in deren operativem Umfeld fundamentale Veränderungen ergeben hatten, beurteilte das Portfoliomanagement die Kursrückgänge als gesunde Korrekturen.

Auch in der Vergangenheit boten die Aus- und Nachwirkungen solcher Verschiebungen interessante Opportunitäten für den Investmentansatz des Fonds. Trotz gewisser kurzfristiger Kursschwankungen war 2019 eines der besten Jahre der Fondsgeschichte. Vor allem zum Jahresende schnitt der Allianz Wachstum Europa sehr gut ab. Er beendete das Jahr mit einem Zuwachs von 36,2% und damit 4,6%-Punkte besser als der Vergleichsindex.

Mit Investition in Qualitätstitel gut aufgestellt

Im Kontext von Covid-19 und der damit verbundenen Auswirkungen auf die Wirtschaft, ist der Fokus des Portfoliomanagements auf langfristiges, strukturelles Wachstum wichtiger denn je. Obgleich der Anlagehorizont auf 3 bis 5 Jahre ausgerichtet ist, hat die Pandemie bereits bestehende Trends deutlich beschleunigt. Die Veränderung ganzer Industrien und der Art zu Leben und zu Arbeiten, vergrößert die Lücke zwischen qualitativ hochwertigen, digitalisierten Unternehmen, die zuletzt prosperierten und den schwächeren Wettbewerbern mit oftmals überholten Geschäftsmodellen.

Dies hat in vielen Fällen auch bei den Bewertungen zu deutlichen Divergenz geführt. Die Digitalisierung im Güter- und Dienstleistungssektor, die medizinische Versorgung von alternden Bevölkerungen und die Umstellung

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Europa Wachstumswerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	848182 / DE0008481821
Fondsaufgabe	13.01.1997
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00h (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

Kennzahlen per 24.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+16,96% / +20,97% / +40,34%
Volatilität (3 Jahre) ³	19,21%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5%
Pauschalvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	20% pro Jahr einer jeden vom Fonds erwirtschafteten Rendite über dem Referenzindex, dem S&P Europe Large Cap Growth Net Total Return
Laufende Kosten ²	1,80%
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

auf eine CO₂-ärmere Wirtschaft haben sich in den vergangenen Monaten sämtlich verstärkt.

Covid-19 verstärkt Outperformance

Der Allianz Wachstum Europa konnte dies seit Jahresanfang in eine Wertentwicklung von 1,3% umwandeln. Er liegt damit 8,8%-Punkte besser als der Vergleichsindex und 4,4%-Punkte vor dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe. Außerdem sind die langjährige Erfahrung des Fondsmanagements, der unveränderte Prozess und die starken Ressourcen bei Allianz Global Investors eine ideale Basis für eine Fortsetzung der historisch sehr guten Performance des Fonds.

Viele der Portfolio-Positionen erscheinen auf den ersten Blick zyklisch. Sie haben jedoch neben strukturellen Treibern einiges gemeinsam: In der Regel haben die Unternehmen anpassungsfähige Geschäftsmodelle, eine hohe Relevanz ihrer Produkte und Dienstleistungen, sind auf dem Stand der Technik und haben ein starkes Management-Team. Somit sind wir weiterhin vom langfristigen Erfolg des Fondsmanagements überzeugt und bekräftigen das Votum mit "Starker 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.

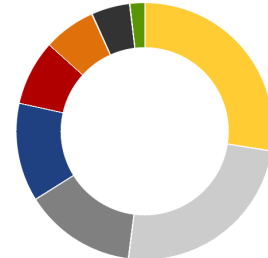
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten 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
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- 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 Europa. Diese Fokussierung bietet die Chance, von der Entwicklung der Aktienmärkte in Europa zu profitieren

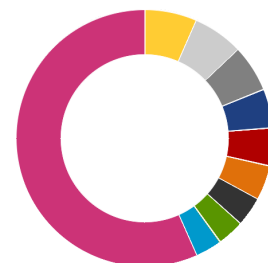
Strukturanalyse nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Informationstechnologie	27,47
Industrie	24,61
Gesundheitswesen	14,03
Konsumgüter zyklisch	12,32
Basiskonsumgüter	8,24
Rohstoffe	6,50
Finanzen	4,88
sonstige	1,95

Stand: 31.08.2020

Strukturanalyse nach Top-Holdings

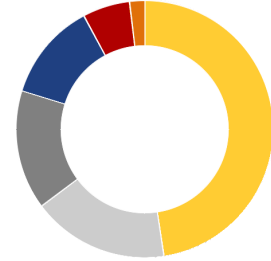


Top-Holding	Anteil (%)
ASML Holding NV	6,56
SAP SE	6,46
DSV A/S	5,85
Infineon Technologies AG	4,91
SIKA	4,77
Novo Nordisk A/S	4,34
Zalando SE	3,67
Partners Group Holding...	3,58
Coloplast A/S	3,24
sonstige	56,62

Stand: 31.08.2020

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf europäische Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Europa und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- 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

Strukturanalyse nach Währungen

Währung	Anteil (%)
Euro	47,60
Dänische Kronen	17,17
Schweizer Franken	14,96
Schwedische Krone	12,35
Pfund Sterling	5,95
sonstige	1,97

Stand: 31.08.2020

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 12. August 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.

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.

Votenänderungen

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

Allianz Wachstum Europa, WKN - 848182

Votum	Geändert am
Starker Kauf	27. Oktober 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.