



VermögensManagement Balance

Gut angelegt. Gut aufgelegt.

Votum: Starker Kauf



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

Votum: Starker Kauf

Highlights

- Sehr erfahrenes und mehrfach ausgezeichnetes Managementteam
- In 8 der letzten 10 Kalenderjahre mit deutlich positiven Renditen
- Überdurchschnittliche Ergebnisse im Wettbewerbsvergleich
- Risikomanagement reduziert Aktienquote bei Corona-Markteinbruch deutlich
- Für die Zukunft sehr gut gerüstet

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Das VermögensManagement Balance investiert breit gestreut in verschiedene Segmente des Kapitalmarktes wie Aktien, Renten und Alternative Investments. Dabei kann eine Vielzahl von Instrumenten wie Fonds, Zertifikate, Derivate und Direktanlagen genutzt werden. Der Fonds zielt darauf ab, über ein ausgewogenes Portfolio mittel- bis langfristig ein stabiles Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Stabile Rentenanlagen sind die Basis

Bei der Auswahl der Zielinvestments wird konsequent der Ansatz weltweiter Diversifikation verfolgt. Die Basis bilden mit durchschnittlich 60% Rentenanlagen und Alternative Investments, die das Portfolio stabilisieren. Im Mittel werden 40% in chancenreichen Anlagen, insbesondere Aktien, investiert. Dieser Anteil kann zwischen 0% und 60% schwanken. Im Rahmen dieser Bandbreite kann das Portfoliomanagement flexibel auf Bewegungen der Märkte reagieren und das Rendite- / Risikoprofil dabei laufend optimieren.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage ²	
22.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-2,44	9.756,10
22.09.15 - 22.09.16	0,73	9.826,92
22.09.16 - 22.09.17	2,24	10.047,44
22.09.17 - 22.09.18	2,36	10.284,08
22.09.18 - 22.09.19	2,45	10.536,32
22.09.19 - 22.09.20	0,35	10.572,76

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 2,50% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 22.09.2015

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

Quelle: FactSet

Stringenter Investmentprozess

Das Fondsmanagement greift auf das globale ökonomische Research von Allianz Global Investors zurück und wählt die Anlageklassen entsprechend aus. Zur Umsetzung der Investmententscheidungen steht eine Vielzahl an Instrumenten zur Auswahl. Bei der Wahl der Instrumente spielen insbesondere folgende Aspekte eine wichtige Rolle: Liquidität, Kosten, Verfügbarkeit, Renditeerwartung und Produktqualität. Nach der entsprechenden Zusammenstellung des Portfolios werden die Performance- und Risikokennzahlen laufend analysiert und überwacht.

Unsere Einschätzung

Überdurchschnittliche Ergebnisse im Wettbewerbsvergleich

Das VermögensManagement mit seinen Anlagevarianten ist das passende Investment für Kunden, die einzelne Anlageentscheidungen nicht selbst treffen wollen, sondern diese an erfahrene Anlagespezialisten übertragen möchten. In den vergangenen Jahren ist es dem Fondsmanagement beeindruckend gelungen, VermögensManagement stabil durch ein schwankungsreiches und politisch geprägtes Marktumfeld zu steuern. Die dabei erzielten Ergebnisse sind insbesondere im Wettbewerbsvergleich sehr gut. Das wurde durch Auszeichnungen für die Management-Expertise und die Produktreihe bestätigt.

Risikomanagement von großer Bedeutung

In schwankungsreichen Jahren (wie z.B. 2016) zeigte sich die große Bedeutung eines umfassenden Risikomanagements. Neben der breiten Diversifikation und der Beimischung stabilisierender Alternativer Investments ist hier insbesondere das aktive Management der Aktienquote hervorzuheben. Diese wurde in Krisenmonaten sehr schnell und deutlich reduziert, womit die Anleger vor möglichen weiteren Kursrückgängen am Markt weitgehend geschützt waren. Andere Jahre (z.B. 2017) sind dagegen von geringen Schwankungen geprägt, so dass das Risikomanagement kaum eingreift.

Überzeugende Aufstellung im Niedrigzinsumfeld

Herausfordernd ist im aktuellen Niedrigzinsumfeld vor allem das Management des Rentenanteils. Dabei gilt es, zusätzliche Ertragsquellen zu erschließen, um eine Verzinsung oberhalb der Inflationsrate erreichen zu können. Auch wenn der Schwerpunkt weiterhin bei europäischen Staatsanleihen liegt, haben Beimischungen von Spezialthemen weiter an Bedeutung gewonnen. Zur Erzielung von Zusatzrenditen sind insbesondere Unternehmensanleihen, Wandelanleihen, Nachranganleihen und Schwellenländeranleihen im Portfolio enthalten.

Starkes Jahr 2019

Nach einem kapitalmarktbedingt schwachen Jahr 2018 gelang in 2019 ein beeindruckender Turnaround, denn mit einer Performance von +12,5% hat der Fonds den Vorjahresrückgang mehr als ausgeglichen. Zu diesem positiven Ergebnis trugen alle Anlageklassen bei.

Jahresstart 2020 - Aktienquote mit Markteinbruch deutlich gesenkt

Nach einem starken Start ins neue Jahr haben die Turbulenzen der letzten Monate, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, dem Aktienmarkt und auch dem Fonds stark zugesetzt. Mit aktuell -3% (Stand 15.07.) ist ein Teil der im

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Dachfonds
Anlagesegment	Welt Moderat
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0M16S / LU0321021155
Fondsaufgabe	27.11.2007
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+2, Valuta: t+4
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilklassen	

Kennzahlen per 22.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+0,96% / +5,66% / +8,80%
Volatilität (3 Jahre) ³	5,76%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	2,50%
Pauschalvergütung	1,86%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,26%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	61,72% 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

letzten Jahr erzielten Performance verloren. Das aktive Risikomanagement hat allerdings sehr schnell gegriffen und die Aktienquote massiv reduziert. Nach 43% am 18.02. lag sie im Tief bei 14%. Mit zunehmenden Anzeichen für eine Marktstabilisierung hat das Fondsmanagement den Fuß sukzessive wieder von der Bremse genommen und die Aktienquote peu-à-peu auf aktuell rund 24% erhöht.

Mit dieser noch unter dem Neutralniveau (40%) liegenden Aktienquote konnte VMM Balance zwar nur unterdurchschnittlich von der Markterholung seit Ende März profitieren, jedoch lag der Fokus in diesem Jahr klar auf dem vermögensverwaltenden Charakter des Fonds. In Phasen dramatischer Börsenschwäche werden Risiken konsequent reduziert und erst bei sich stabilisierenden Börsen und rückläufigen Schwankungen sukzessive wieder erhöht. Der Nutzen dieses Vorgehens erweist sich nicht in einem über einen ganzen Zyklus hinweg reichenden Renditevorteil. Ziel ist vielmehr eine Risikominderung,

Für die Zukunft sehr gut gerüstet

Folgende Aspekte stimmen uns optimistisch, dass VermögensManagement Balance auch in Zukunft eine attraktive Performance erzielen kann:

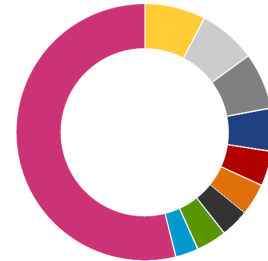
- Anleihe ist nicht gleich Anleihe - ein professionelles und aktives Fondsmanagement findet auch im Niedrigzinsumfeld Opportunitäten mit Zusatzrenditen
- Zinssteigerungsrisiken wird mit zwischenzeitlichen Laufzeitenreduktionen und dem grundsätzlichen Abbau der Rentenquote zu Gunsten alternativer Renditequellen begegnet
- Eine sehr aktive Steuerung der Aktienquote nutzt Renditechancen in freundlichen Märkten und reduziert Risiken in Schwächephasen
- Globale Diversifikation eröffnet Chancen auch jenseits der Heimatmärkte

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.

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Allianz Best Sty.US Eq...	7,67
Xtrackers S&P 500 S.UE...	7,31
Allianz Adv.Fix.In.Eur...	7,07
Source S&P 500 UCITS ETF	5,33
Allianz GIF Global Equ...	4,45
Amundi S&P 500 UE USD	3,94
BlueBay Investment Gra...	3,76
Allianz Europe Equity ...	3,71
Schroder GAIA Cat Bd.I...	2,89
sonstige	53,87

Stand: 31.08.2020

Chancen & Risiken

Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die Teilhabe an der Entwicklung der internationalen Aktien- und Rentenmärkte und damit eine breite Streuung (Diversifikation) des Fondsportfolios, sodass dieses weniger abhängig von der Entwicklung einzelner Regionen ist
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- Der Fonds besitzt keine formale Benchmark und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/ Regionen/ Anleihenarten das Portfolio frei zusammensetzen

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Es ist möglich, dass sich andere Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Da der Fonds unabhängig von einer Benchmark allokiert, kann sich der Fonds auch deutlich schlechter entwickeln als andere Fonds dieser Vergleichsgruppe
- Der Fonds deckt sein Anlageuniversum über Investitionen in andere Fonds (Zielfonds) ab. Dadurch können weitere Kosten entstehen
- 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: Daniel Gastmann, Fondsanalyst
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 15. 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.

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:

VermögensManagement Balance, WKN - A0M16S

Votum	Geändert am
Starker Kauf	15. Mai 2015

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.