



## 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 9 der letzten 10 Kalenderjahre mit positiven Renditen
- Risikomanagement reduziert Aktienquote bei Markteinbrüchen deutlich
- Für die Zukunft sehr gut gerüstet
- 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

### 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

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage <sup>2</sup>	
24.06.2022	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-2,44	9.756,10
24.06.17 - 24.06.18	1,11	9.864,01
24.06.18 - 24.06.19	0,21	9.884,84
24.06.19 - 24.06.20	0,44	9.928,19
24.06.20 - 24.06.21	11,74	11.093,47
24.06.21 - 24.06.22	-5,85	10.444,11

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

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 24.06.2017

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

Quelle: FactSet

Bewegungen der Märkte reagieren und das Rendite- / Risikoprofil dabei laufend optimieren.

### 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, 2020 und nun 2022) zeigt 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 sind dagegen von geringen Schwankungen geprägt, so dass das Risikomanagement kaum eingreift.

### Überzeugende Aufstellung im Niedrigzinsumfeld

Herausfordernd ist im aktuellen Niedrigzinsumfeld und anziehenden Inflationsraten vor allem das Management des Rentenanteils. Dabei gilt es, zusätzliche Ertragsquellen zu erschließen. Auch wenn der Schwerpunkt weiterhin bei europäischen Staatsanleihen liegt, haben Beimischungen von Spezialthemen eine große Bedeutung. Zur Erzielung von Zusatzrenditen sind insbesondere Unternehmensanleihen, Wandelanleihen, Nachranganleihen und Schwellenländeranleihen im Portfolio enthalten.

### Corona-Jahr 2020 sehr gut gemeistert

Die Turbulenzen im Frühjahr 2020, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, hatten dem Aktienmarkt und auch dem Fonds zwischenzeitlich stark zugesetzt. Mit final 1,8% konnten die Verluste jedoch komplett wieder aufgeholt werden. Das aktive Risikomanagement hatte sehr schnell gegriffen und die Aktienquote massiv reduziert. Nach 43% im Februar lag sie im Tief bei 14%. Mit zunehmenden Anzeichen für eine Marktstabilisierung hat das

## 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
Nachhaltigkeits-einstufung	ESG-Produkt (Art. 8)
Weitere Anteilsklassen	USD ausschüttend A3DE7D

### Kennzahlen per 24.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-4,78% / +6,46% / +7,85%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	6,47%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	2,50%
Pauschalvergütung	1,86%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	2,23%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	61,72% 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

Fondsmanagement den Fuß sukzessive wieder von der Bremse genommen und die Aktienquote peu-à-peu erhöht.

### Deutliches Plus in 2021

Im letzten Jahr hat die erhöhte Aktienquote die zeitweise Schwäche an den Rentenmärkten mehr als ausgeglichen und zu einer Wertentwicklung von +10,2% geführt. Hier halfen auch Umschichtungen von Wachstumswerten in zyklische Branchen, da sich konjunktursensible Märkte im Zuge der mit dem Impffortschritt verbesserten Wirtschaftsprognosen nach Jahren der relativen Schwäche gegenüber Wachstumstiteln besser entwickelten.

### Ukraine-Krieg belastet

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 angekündigte Kurswechsel der US-Notenbank hatten schon vor der Invasion in der Ukraine dazu geführt, dass das Fondsmanagement trotz der guten Gewinnlage der Unternehmen die optimistische Einschätzung der Aktienmärkte revidiert und Anlagerisiken eher verringert hatte. Zusätzlich hat auch das aktive Risikomanagement eingegriffen. Nach 43% zu Jahresbeginn liegt die Aktienquote aktuell (Stand 07.03.) bei nur noch 29%.

### Rohstoffanlagen unterstützen

Neben den Aktienfonds aus diesem Bereich sind besonders die über Derivate bzw. Zielfonds gehaltenen direkten Rohstoffanlagen in Edelmetallen, Industriemetallen und Energierohstoffen hilfreich. So hat der breite Rohstoffindex (ohne Nahrungsmittel), der die Kernanlage neben Gold darstellt, seit Jahresbeginn bereits fast 38% zugelegt, Gold rund 9% (beide in US-Dollar). VMM Balance hält insgesamt rund 9% in diesen Rohstoffen und wieder zeigt sich, dass sich eine wirklich breite Diversifikation mit Einbezug von Rohstoffinvestments auszahlt.

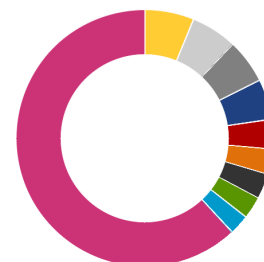
In Summe ist bisher eine Fondsp performance von -5,8% im laufenden Jahr zu verzeichnen (Stand 11.03.).

### 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

### Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
X(IE)-MSCI USA ESG 1C	6,23
AGIF-A.ADV.FXD I.EUR.W...	5,77
AGIF-ALL.B.STY.US EQ.W...	5,65
AIS-IX MSCI US SRI AHEOA	5,05
AGIF-ALZ GL.EQ.GROW.WT...	3,65
BLUEBAY FDS-IN.G.E.A.B...	3,25
INVECOMI S+P 500 ACC A	3,13
SCHR.GAIA-CAT BD IFACC...	2,80
AGIF-BSGE SRI WT9 EOA	2,69
sonstige	61,78

Stand: 31.05.2022

## 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

- 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: 11. März 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:

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

©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.