



## Allianz Global Agricultural Trends

Ohne Direktinvestitionen am Langfristrend partizipieren

Votum: Verkauf ⬇️

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

Votum: Verkauf ⬇️

### Highlights

- Keine Direktinvestition in Agrarrohstoffe
- Gut verzahntes, sehr erfahrenes Rohstoff-Team
- Performance bleibt im kurz-, mittel- und langfristigen Vergleich hinter Vergleichsindex und Vergleichsgruppe zurück

## Investmentansatz

### Anlageziel des Fonds

Der Fonds konzentriert sich am globalen Aktienmarkt auf Unternehmen, die direkt oder indirekt von Entwicklungen folgender Bereiche profitieren:

- Bereitstellung landwirtschaftlicher Produktionsressourcen (Land/ Wasser)
- Verarbeitung, Produktion, Lagerung und Transport von Agrarrohstoffen
- Transport und Vertrieb von Nahrungsmitteln und Getränken
- Non-Food-Erzeugnissen (u.a. Holz- und Papierprodukte)

Anlageziel ist es, langfristig Kapitalwachstum zu erzielen.

### Flexibler Investmentansatz bringt Chancen

Der Allianz Global Agricultural Trends verfügt über einen flexiblen Investmentansatz, der es ermöglicht, entlang der gesamten Wertschöpfungskette der Agrarindustrie zu investieren. Der Investmentprozess fokussiert sich auf die übergeordneten Themenbereiche "Naturressourcen und Rohstoffe" sowie "Produktverarbeitung und Vertrieb".

Mindestens 90 Prozent des Fondsvermögens werden hier investiert. Dabei werden weltweit Unternehmen bevorzugt, die nach Einschätzung des

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 18.09.2020	Anlage <sup>2</sup> in %	Anlage <sup>2</sup> in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-4,76	9.523,81
18.09.15 - 18.09.16	3,85	9.890,32
18.09.16 - 18.09.17	-2,05	9.687,32
18.09.17 - 18.09.18	4,63	10.136,02
18.09.18 - 18.09.19	-3,44	9.787,75
18.09.19 - 18.09.20	-10,39	8.771,10

<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 18.09.2015

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

Quelle: FactSet

Fondsmanagements von der steigenden und sich verändernden Produktion landwirtschaftlicher Rohstoffe (inkl. Bereitstellung von Basisressourcen – fruchtbarer Boden, Wasser, Kalisalze, Knowhow), der steigenden Nachfrage nach landwirtschaftlichen Produkten als Nahrungsmittel und Non-Food-Produkt (z.B. Biotreibstoff, Holz etc.) sowie den sich verändernden Verarbeitungsprozessen und dem Vertrieb profitieren.

Die Einzeltitelauswahl erfolgt auf Basis einer umfassenden fundamentalen Analyse. Hierbei werden vor allem Unternehmen mit Schwerpunkt auf landwirtschaftliche Trends und überdurchschnittlichem strukturellen Wachstum identifiziert. Die Zusammensetzung des Portfolios ist weitgehend das Ergebnis aktiver Einzeltitelauswahl.

## Unsere Einschätzung

Der Fonds eröffnet dem Anleger die Chance, an dem Langfristrend Agrarrohstoffe zu partizipieren. Der Fonds investiert dabei nicht direkt in Agrarrohstoffe sondern in Unternehmen, die in diesem Bereich tätig sind.

### Globaler Lebensmittelmarkt bleibt grundsätzlich interessant

Die vergangenen Jahre haben gezeigt, wie abhängig die Preisentwicklung bei Nahrungsmitteln vom Klima und dessen Extremen (Überschwemmung / Trockenheit) ist. Dazu gesellen sich Lebensmittelverschwendung, Landraub durch Verstädterung / Industrialisierung, Verknappung durch industrielle Nutzung von Nahrungsmitteln (z.B. zur Energiegewinnung) und weitere Einflussfaktoren.

Eine Intensivierung der Landwirtschaft begleitet von vernünftigen politischen Anreizen zum verantwortungsvollen Umgang mit Nahrungsmitteln ist unerlässlich, um die zukünftigen Versorgungsprobleme durch Bevölkerungswachstum und steigenden Lebensstandard in den Schwellenländern zu lösen. Das Angebot auf den globalen Lebensmittelmärkten bleibt im historischen Vergleich knapp. Das Fondsmanagement investiert durch seinen Trendfolgeansatz, je nach Marktsituation und Ausblick, in die Unternehmen, die auf Basis der jeweiligen Agrarrohstoffpreise ihren Gewinn maximieren können (wie beispielsweise Ethanolhersteller, die bei einem niedrigen Getreidepreis ihre Inputkosten reduzieren können).

### Fokussierung auf die USA

Der Länderfokus des Fondsmanagement liegt klar auf dem amerikanischen Markt. Nachdem zuletzt der US-Anteil etwas reduziert wurde, hat das Fondsmanagement seit Beginn des Jahres begonnen, die US-Quote wieder zu erhöhen. Derzeit liegt diese bei knapp 70%. Der Fonds ist demnach weiterhin sehr stark an die Entwicklung des USD gegenüber dem Euro geknüpft.

Der Allianz Global Agricultural Trends schaffte über einen langfristigen Zeitraum (5 Jahre) kein positives Ergebnis. Er blieb mit einer Performance von -4,2% p.a.\* hinter seinem Vergleichsindex\*\* (1,26% p.a.\*) sowie seiner Vergleichsgruppe (2,2% p.a.\*) zurück. Dieser Trend hatte sich im mittelfristigen Bereich deutlich verstärkt. So wies der Fonds im 1-Jahres-Bereich eine Wertentwicklung von -9,7% aus, während der Vergleichsindex\*\* ein Plus von 0,1%\* erzielte und der Durchschnitt der Mitbewerber sogar ein Plus von 8,2%\*. Wir bestätigen unser Votum "Verkauf".

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Agrarrohstoffe
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0NCGS / LU0342688198
Fondsauflage	01.04.2008
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 18.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-11,07% / -9,11% / -9,46%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	18,80%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Pauschalvergütung	2,05%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	2,11%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	60,87% 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

\*Stand 29.02.2020; \*\* Vergleichindex: 67% DAX Global Agribusiness, 33% MSCI ACWI mit agrarbezogenen Teil-Indices.

## Kosteninformation

### Kosteninformationen

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

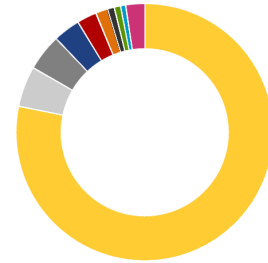
### Chancen

- 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 Unternehmen im Sektor Agrarrohstoffe. Deren Entwicklung 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

### Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	78,18
China	5,07
Kanada	4,65
Schweiz	3,39
Japan	2,43
Russland	1,54
Norwegen	0,84
Färöer	0,82
Großbritannien	0,62
sonstige	2,46

Stand: 31.07.2020

- 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: Lydia Berleb, Fondsanalystin  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 04. März 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](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 Global Agricultural Trends, WKN - A0NCGS

Votum	Geändert am
Verkauf	11. Juni 2019

---

### 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.