



Allianz European Equity Dividend

Konservativer Dividendenfonds mit Fokus auf Qualität

Votum: Verkauf ⬇️

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

Votum: Verkauf ⬇️

Highlights

- Fonds hat aktuell 4,5% Dividendenrendite und damit deutlich mehr als ein breiter europäischer Aktienindex
- Investmentprozess liefert ein günstig bewertetes Portfolio
- Wenig konkrete Hinweise auf baldige, nachhaltige Besserung
- 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

Anlageziel des Fonds

Der Fonds konzentriert sich auf Aktienengagements in europäischen Unternehmen, die hohe Dividendenerträge erwarten lassen. Neben diesen laufenden Erträgen wird auf langfristige Sicht Kapitalwachstum angestrebt.

Nur Qualitätstitel mit hoher, nachhaltiger Dividende

Der Allianz European Equity Dividend investiert in große europäische Qualitätsunternehmen mit hohem, nachhaltigen Dividendenertrag. Kernpunkte bei der Selektion dieser Unternehmen sind sowohl eine hohe und sichere Dividende als auch ein stabiles Geschäftsmodell. Letzteres stellt die Einhaltung der in Aussicht gestellten Dividende sicher.

Sehr strenges Auswahlverfahren wird strikt eingehalten

Die hauseigene Unternehmensanalyse prüft die Sicherheit der Dividende. Hierbei ist insbesondere die Analyse des sog. Cash-Flows (der erwirtschaftete Überschuss an finanziellen Mitteln) und des

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 30.06.2022	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
30.06.17 - 30.06.18	3,02	9.811,72
30.06.18 - 30.06.19	-3,92	9.427,51
30.06.19 - 30.06.20	-12,96	8.206,17
30.06.20 - 30.06.21	18,24	9.703,10
30.06.21 - 30.06.22	-7,05	9.018,99

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 30.06.2017

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

Quelle: FactSet

Dividendenwachstums wichtig (>10% ist wünschenswert). Der Anteil des Cash-Flows, der zur Zahlung der Dividende verwendet wird, soll max. 60% betragen. Damit bleibt dem Unternehmen genügend finanzieller Spielraum z.B. für Investitionen. Als erstes Indiz für die Qualität der Bilanz fungiert die Dividendenrendite: Kaufkandidaten müssen eine Dividendenrendite aufweisen, die ein Viertel höher liegt als beim MSCI Europe Index.

Verkaufdisziplin führt zu antizyklischem Verhalten

Verkauft werden Aktien i.d.R. spätestens, wenn ihre Dividendenrendite kleiner ist als die des Index. Dies wird konsequent auch dann umgesetzt, wenn die gesunkene Dividendenrendite auf einen zuletzt stark gestiegenen Aktienkurs zurückzuführen ist. Denn auf Aktienmomentum zu setzen passt nicht zu diesem Fondskonzept, das ganz klar den Qualitäts- und Sicherheitsgedanken in den Fokus stellt. Die Branchenstruktur des 30-50 Titel umfassenden Portfolios wird nicht gesteuert, sondern ist ausschließlich Ergebnis der Einzelaktienauswahl. Branchen, die historisch keine oder sehr geringe Dividenden gezahlt haben, sind somit nicht oder nur stark untergewichtet im Portfolio vertreten.

Unsere Einschätzung

Investmentansatz mit attraktiver Dividendenrendite

Mit einer durchschnittlichen Dividendenrendite von 4,5% (per 28.02.22) bietet der Allianz European Equity Dividend dem Anleger eine gute Möglichkeit, in europäische Dividentitel zu investieren.

Enttäuschende Ergebnisse 2019, 2020 und 2021

Die Analyse des sehr schwachen relativen Ergebnisses 2019 (rund 10%-Punkte Rückstand auf den Durchschnitt vergleichbarer Fonds) ergibt eine Vielzahl an Ergebnisfaktoren, die sich negativ kumulierten. Zur Verbesserung der Risikokontrolle und des Timing wurde Anfang 2020 eine "Momentum-Ampel" eingeführt. Diese war zwar eine gewisse Hilfe, konnte aber nicht verhindern, dass erneut Fehler bei der Einzeltitelauswahl passierten.

Erklärung der schwachen Performance

Dienten Dividenden in der Vergangenheit als Puffer bei fallenden Aktienkursen, so wurde in der Corona-Krise diese Eigenschaft infrage gestellt. Value-Aktien, in die der Fonds schwerpunktmäßig investiert, wurden von den Ereignissen teils am stärksten getroffen. Dies erklärt, weshalb der Fonds im fallenden Markt keinen Mehrwert schaffen konnte.

Nicht nur entwickelte sich der Stil Value unterdurchschnittlich (MSCI Europe Value in 2020 mit knapp 7%-Punkten Rückstand gegenüber MSCI Europe Index), sondern der Bereich wurde zusätzlich durch Dividendenkürzungen belastet. Auffällig im Jahr 2020 war, dass in Zeiten höchster Volatilität die üblicherweise defensiven Sektoren nicht den erwarteten Abwärtsschutz boten. Das Jahr 2021 beendete der Fonds mit 16% und schnitt damit 4,7% schwächer ab als der MSCI Europe. Den Durchschnitt der Vergleichsgruppe verfehlte der Fonds um knapp 2% und positioniert sich damit bei den schwächsten 15%.

Was im Frühjahr 2020 die Corona-Krise war, war zuletzt die geopolitische Lage, die für Verwerfungen am Markt gesorgt hat. Der Fonds fiel stärker als der breite Markt, so dass leider erneut kein Abwärtsschutz gegeben war. Die Volatilität über 1 und 3 Jahre ist sowohl gegenüber dem Index

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Europa Dividendenwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0RF5F / LU0414045582
Fondsauflage	10.01.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Nachhaltigkeits-einstufung	ESG-Produkt (Art. 8)
Weitere Anteilsklassen	Aktienzins (4% p.a. Mindestausschüttung) A12BH6 EUR thes. A0RF5H

Kennzahlen per 30.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-6,65% / -2,92% / -4,57%
Volatilität (3 Jahre) ³	19,67%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,83%
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

erhöht als auch gegenüber der Vergleichsgruppe. Damit hat der Allianz European Equity Dividend sein selbst gestecktes Ziel, den Markt abzubilden bei gleichzeitig geringerem Risiko, klar verfehlt.

Fazit

Mag sein, dass der Ansatz des Fonds in den 8 Jahren vor 2019 funktioniert hat und es auch wieder Phasen geben wird, in denen dieser einen Vorteil bringt. Der Beweis steht allerdings noch aus. In der Zwischenzeit auf das Prinzip Hoffnung zu setzen, ist keine gute Option. Als Fazit bleibt, dass andere Dividendenfonds, die sich im selben für Dividendenfonds teils schwierigen Marktumfeld bewegen, besser zurecht kommen. Deshalb bekräftigen wir das "Verkauf" für den Allianz European Equity Dividend.

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

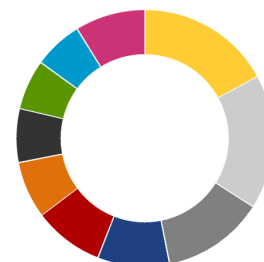
Chancen

- 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

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

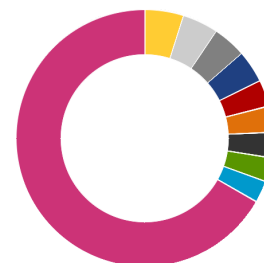
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
Deutschland	17,10
Frankreich	16,88
andere Länder	12,92
USA	8,99
Schweiz	8,86
Schweden	7,21
Finnland	6,68
Großbritannien	6,33
Norwegen	6,20
sonstige	8,83

Stand: 31.05.2022

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
TOTALENERGIES SE EO 2...	4,89
SANOFI SA INHABER E...	4,49
ALLIANZ SE NA O.N.	4,28
NOVARTIS NAM. SF 0...	4,04
VINCI S.A. INH. EO 2...	3,32
NESTLE NAM. SF-...	3,32
SIEMENS AG NA O.N.	3,11
ROCHE HLDG AG GEN.	3,07
DT.TELEKOM AG NA	2,72
sonstige	66,76

Stand: 31.05.2022

auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt

- 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

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 23. 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.

Votenänderungen

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

Allianz European Equity Dividend, WKN - A0RF5F

Votum	Geändert am
Verkauf	25. Februar 2021

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.