



Allianz Income and Growth A - H2-EUR

Drei Disziplinen, das Ziel: Ertrag und Wachstum

Votum: Kauf ↗

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

Votum: Kauf ↗

Highlights

- Innovativer Ansatz durch Mischung ausgewählter Anlageklassen mit dem Schwerpunkt USA
- Jährliche Mindestausschüttung in Höhe von 5%
- Widerstandskraft bei fallenden Märkten

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Der Fonds engagiert sich vorwiegend in einer Kombination aus Aktien, Anleihen (z. B. Hochzinsanleihen) und Wandelschuldverschreibungen von Emittenten aus den USA oder Kanada. Dabei kann die Gewichtung der Anlageklassen je nach Einschätzung wirtschaftlicher und marktspezifischer Faktoren in erheblichem Umfang variieren. Anlageziel ist es, auf lange Sicht Kapitalwachstum und laufende Erträge zu erzielen.

Innovation schafft Mehrwert

Das innovative Konzept des Allianz Income and Growth vereint mit Hochzinsanleihen, Wandelanleihen und Aktien drei sich gut ergänzende Anlageklassen, die in der Summe eine aktienähnliche Rendite bei niedrigeren Schwankungen (Volatilität) erwarten lassen. Insbesondere in schwachen Aktienmärkten wird durch das asymmetrische Risiko-/ Ertragsprofil einzelner Portfoliobestandteile (vor allem Wandelanleihen) durch eine verringerte Abwärtsbewegung Mehrwert geschaffen. Zusätzlich bietet der US Markt global das mit Abstand breiteste und liquideste Angebot an Hochzins- und Wandelanleihen und gibt dem Fondsmanagement damit ausreichend Möglichkeiten, diesen Ansatz umzusetzen.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 24.09.2020	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-3,85	9.615,38
24.09.15 - 24.09.16	7,19	10.306,42
24.09.16 - 24.09.17	8,29	11.160,99
24.09.17 - 24.09.18	7,68	12.017,68
24.09.18 - 24.09.19	-1,00	11.897,33
24.09.19 - 24.09.20	9,24	12.997,05

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 4,00% 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

Aktienanteil sorgt für zusätzliches Potenzial

Im Aktienteil befinden sich in der Regel zwischen 40 und 50 gleichgewichtete Titel. Die auf den Aktienteil angewandte Optionskonstruktion unterliegt einem aktiven Management und beinhaltet meist kurzlaufende (30-60 Tage) Kaufoptionen. Bis zu 70% des Aktiengegenwertes werden dabei veroptioniert.

Prämien sorgen für entsprechenden Mehrertrag

Durch den Verkauf von Optionen auf den Großteil des Aktienbestandes (Covered Call Writing) können zusätzliche Prämieinnahmen erzielt und Schwankungen im Portfolio reduziert werden, die dem Fonds zur Ertragsausschüttung zur Verfügung stehen. Hierbei werden insbesondere Phasen größerer Marktschwankungen (Volatilität) genutzt, in denen diese Prämieinnahmen höher sind.

Bonität steht an erster Stelle

Zu Beginn des Investmentprozesses steht die Ideengenerierung. Hier werden durch alle Mitglieder des Income and Growth-Teams neue Ideen von aussichtsreichen Unternehmen eingebracht. Im nächsten Schritt werden die fundamentalen Stärken dieser Unternehmen bewertet und ein internes Bonitätsrating erstellt. Im Vergleich mit externen Ratings lassen sich so Anlagechancen aufgrund von abweichenden Einschätzungen identifizieren. Im Anschluss daran findet zusätzlich eine Analyse der Kapitalstruktur des Unternehmens statt. Hierbei werden sämtliche zur Anlage verfügbaren Wertpapiere des Unternehmens eingehend beurteilt.

Ziel ist es immer, in das nach Chance-/Risikoaspekten attraktivste Wertpapier eines Unternehmens - Hochzinsanleihe, Wandelanleihe oder die Aktie direkt - zu investieren.

Grundsätzlich soll ungefähr eine Gleichgewichtung (Drittelerung) der drei Anlagesegmente im Fonds erreicht werden, jedoch sind gemäß den Anlagegrenzen bis zu 70% in einem Teilsegment zulässig. Das Teilportfolio der Hochzinsanleihen ist mit 100 bis 150 Titeln breit diversifiziert und zur Reduzierung von Einzelrisiken in etwa gleichgewichtet. Das Wandelanleihen-Teilportfolio setzt sich ebenso aus 100 bis 150 Titeln zusammen.

Unsere Einschätzung

Naturgemäß ist diese Struktur nicht dafür ausgelegt, in jedem der drei Anlagesegmente die entsprechende Benchmark (welche natürlich keine Incomestrategie verfolgen) zu schlagen. Stattdessen fokussiert sich der Fonds darauf, den Anlegern eine regelmäßige, planbare Ausschüttung zu liefern. Dies impliziert, dass innerhalb der Titelselektion der einkommensgenerierende Faktor einen Schwerpunkt darstellt.

Der Allianz Income and Growth hat in den letzten Wochen einen deutlichen Kursrückgang erlebt. Dabei hat das Engagement in Hochzins- und Wandelanleihen die Kursverluste im Vergleich zu einem Investment in reine US Aktienanlagen signifikant abgemildert. Dies ist Ausdruck des asymmetrischen Risikoprofils des Investmentansatzes: hohe Teilhabe an Aktienanstiegen wie zum Beispiel in 2019, aber ein deutlich abgeschwächtes Risiko gegenüber den Kursrückgängen an den Aktienmärkten, wie in den letzten Wochen sichtbar. Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von 8,39% (Stand 14.04.2020).

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Mischfonds
Anlagesegment	Nordamerika
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Mind. Ausschüttung:	5% p.a. in der Anteilklasse H2- EUR (WKN A1JV7V) und A-USD (WKN A1W4VN)
WKN / ISIN	A1JV7V / LU0766462104
Fondsaufgabe	17.07.2012
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	USD Thesaurierend A1JLXZ USD Ausschüttend A1W4VN

Kennzahlen per 24.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+11,31% / +18,51% / +36,57%
Volatilität (3 Jahre) ³	12,18%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	4%
Pauschalvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,56%
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

Geringes Engagement im Energiesektor

Der Fonds ist aktuell nicht wesentlich im Energiesektor oder im Untersektor Exploration & Produktion (Ölförderung) engagiert. Konkret beträgt das Gesamtengagement des Fonds im Energiebereich nur 5,1%. Das Engagement des Fonds im Untersektor Ölförderung beträgt nur 1,4%. Die Position in US-Schieferölproduzenten liegt unter 1%.

Trotz des aktuellen Gegenwindes bleibt das Fondsmanagement für die mittelfristigen Aussichten zuversichtlich. Die Bewertungen am US-Aktienmarkt haben sich mit der Marktkorrektur dramatisch verbessert. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis für den S&P 500 Index auf Basis der erwarteten Gewinne der nächsten 12 Monate liegt nun im Bereich des 5-Jahres-Durchschnitts. Nach der aktuellen Einschätzung des Fondsmanagements sollten sich die Ausfallrisiken bei Hochzinsanleihen in den nächsten 12-18 Monate merklich erhöhen, allerdings fühlt sich das Management mit den ausgewählten Unternehmen im Portfolio aufgrund der detaillierten und umfangreichen Kreditanalyse der Emittenten gut investiert.

Darüber hinaus hat sich mit dem Anstieg der Aktienvolatilität die Anzahl der attraktiven Möglichkeiten zur Vereinnahmung von Optionsprämien erhöht.

Gute Depotergänzung in US-Aktien und -Anleihen

Der Fonds ist nach wie vor eine gute Ergänzung für globale Investoren, die sich breiter im US Aktien- und Rentenmarkt aufstellen wollen. Er kann das Aufwärtspotenzial von Aktien nutzen und verfügt durch seine Konstruktion gleichzeitig über eine Art Puffer bei Abwärtsbewegungen. Zudem bietet er den Anlegern eine Absicherung gegen steigende Renditen und eine Diversifizierungsmöglichkeit über das Kernrentensegment hinaus. Wir votieren den Fonds deshalb mit "Kauf".

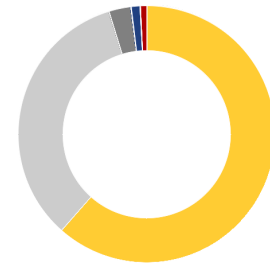
Kosteninformation

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 Anlageklassen



Instrument	Anteil (%)
Anleihen	61,42
Aktien	33,76
Barmittel	2,78
Fonds	1,16
Derivate	0,88

Stand: 31.08.2020

Chancen & Risiken

Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Die Konzentration auf Hochzinsanleihen (geringe Bonität) erhöht das Renditepotenzial
- Wandelanleihen bieten ein erhöhtes Renditepotenzial gegenüber klassischen Rententiteln
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Anlagechancen in den USA und Kanada. Diese Fokussierung bietet die Chance, von der Entwicklung der Märkte in den USA und Kanada zu profitieren
- Währungsschwankungen werden ausschließlich in der EUR-gehedgten Anteilklasse abgesichert

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann stark erhöht sein
- Die Konzentration auf Hochzinsanleihen (geringe Bonität) erhöht die Schwankungsrisiken
- Wandelanleihen (Convertibles) können in Aktien umgewandelt werden, weshalb die Risiken einer Aktienanlage berücksichtigt werden müssen
- Mit der Fokussierung auf die USA und Kanada ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich die Märkte in den USA und Kanada und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- In der EUR-gehedgten Anteilklasse kann nicht von Währungsaufwertungen profitiert werden
- 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: 16. April 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 Income and Growth A - H2-EUR, WKN - A1JV7V

Votum	Geändert am
Kauf	10. Dezember 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.