



Allianz Global Multi-Asset Credit - A (H2-EUR) -EUR

Globales Chancenspektrum nutzen

Votum: Verkauf ⬇️



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

Votum: Verkauf ⬇️

Highlights

- Absolute Return Ansatz mit hohen Freiheitsgraden
- Angestrebte Gesamtrendite: 3-Monats-USD-Libor* +3% (vor Gebühren) p.a. über rollierende 3 Jahreszeiträume
- Globales Rentenportfolio mit Konzentration auf Kreditrisiken

Investmentansatz

Das Anlageziel des Allianz Global Multi-Asset Credit Fund

Anlageziel ist es, auf langfristige Sicht einen Ertrag oberhalb des 3-Monats-USD-LIBOR* zu erwirtschaften.

Schritt für Schritt zum globalen Anleiheportfolio

Die Basis für den Anlageerfolg des Allianz Global Multi-Asset Credit bildet zum einen die Auswahl der geeigneten Anleihearten sowie deren Kombination, zum anderen die Entscheidung für die konkreten einzelnen Anleihen.

Allgemeine Ausrichtung des Portfolios

Das Portfoliomanagement analysiert im ersten Schritt die wirtschaftliche Situation der einzelnen Länder, ihre Position im Wirtschafts- / Kreditzyklus (Rezession, Boom, etc.), Inflation, Zinsentwicklung, Verfügbarkeit von Unternehmensanleihen, Ausfallrisiken von Unternehmen etc. Auf Basis dieser Analyse wird die allgemeine Ausrichtung des Portfolios festgelegt. So ergibt sich die Allokation in die vier Kernsegmente Investmentgrade-Anleihen (Anleihen mit hoher Bonität), Hochzins-Anleihen (Anleihen mit niedriger Bonität), Schwellenländer-Anleihen und Verbriefungen.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 18.09.2020	Anlage ² in %	Anlage ² in EUR
Tag der Anlage ¹	-2,91	9.708,74
14.11.16 - 18.09.17	2,16	9.918,45
18.09.17 - 18.09.18	-2,27	9.692,81
18.09.18 - 18.09.19	2,43	9.927,93
18.09.19 - 18.09.20	-1,61	9.768,08

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 3,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 14.11.2016

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

Quelle: FactSet

Auswahl der attraktivsten Anleihen

Auf Basis der vorangegangenen Analyse werden in einem zweiten Schritt nun die vielversprechendsten Anleihen innerhalb der jeweiligen Anleihe-segmente sorgfältig analysiert und ausgewählt. Dabei finden diejenigen Titel den Weg in das Portfolio, die aus Sicht des Fondsmanagements über das beste Risiko-Ertragsverhältnis verfügen. Dabei bedient sich das Fondsmanagement hauseigenen quantitativen Modellen. Diese dienen auch der laufenden Überwachung des Portfolios und liefern entsprechende Kauf- und Verkauf-Signale.

Sollte das Portfoliomanagement negative Auswirkungen für die investierten Anleihe-segmente im Allgemeinen erwarten, dann stehen ihm folgende Möglichkeiten der Absicherung zur Verfügung:

- Verbesserung der Portfolio Kredit Qualität (Gesamtrating)
- Shorten** der Portfolio-Spread Duration***
- Erhöhung der Cash-Position (max. 15% vom Fondsvermögen)
- Kauf von Staatsanleihen
- Einsatz von Index Hedges (Aktien Index Futures und Index CDS****)

* 3-Monats-USD-Libor – durchschnittlicher Zinssatz, zu dem eine Gruppe von Banken in London bereit ist, einander Kredit in USD für den Zeitraum zu gewähren; **Shorten – Eingehen einer Verkauf-Position in Erwartung fallender Kurse / Preise; ***Spread Duration - erwartete Kursänderung des Portfolios ausgelöst durch eine Veränderung des Risikoaufschlags (Spread) gegenüber Staatsanleihen; ****CDS - Credit Default Swap, Mit dem Kreditderivat können Ausfallrisiken von Krediten / Anleihen gehandelt werden

Unsere Einschätzung

Der Fonds verfolgte ein sehr flexibles Konzept und nutzte die Möglichkeit diverser Renditequellen. Seinen Fokus legt das Fondsmanagement dabei auf die Generierung stabiler Renditen und der Reduzierung des Maximum Drawdown*. Das Ziel ist es, den 3-Monats-USD-Libor um 3% p.a. vor Kosten über rollierende 3 Jahreszeiträume zu übertreffen. Dabei kann der Fonds bis max. 75% in Hochzinsanleihen (geringe Bonität) und max. bis 40% in besicherte Anleihen (ABS/MBS)** investieren.

Investitionen im Fonds grundsätzlich nach USD ausgerichtet

Die Basiswährung des Fonds ist USD. Dies resultiert aus der Tatsache, dass der globale Rentenmarkt USD-dominiert ist, birgt aber die Gefahr, dass die Investitionen in dem Fonds vor allem mit Blick eines in USD-bilanzierenden Kunden erfolgen. Das Portfoliomanagement sichert die Fremdwährungen gegen USD ab. Die Attraktivität einer Investition, eines Segmentes oder einer Anleihe kann sich aus der Sicht eines Euro-Investors deutlich anders darstellen.

Zum Beispiel kann aktuell durch die Absicherung einer Euro-Investition gegen USD für den USD-Investor, auf Grund der aktuellen Zinssituation, ein zusätzlicher Ertrag generiert werden. Dieser Hedge-Ertrag geht bei der Absicherung des USD-Portfolios gegen Euro wieder verloren, da beim Hedge in Euro korrespondierende Kosten anfallen. Bis Anfang 2016 stellte sich die Frage der Absicherungskosten nicht, da für den Hedge von USD in EUR auf Grund der damaligen Zinssituation kaum Kosten anfielen. Aktuell sind die Kosten auf etwa 3% p.a. gestiegen und es könnte noch teurer

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Welt flexibel EUR-hedged
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2ARH3 / LU1480268660
Fondsauflage	14.11.2016
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10:00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	C
Sparplan	-
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	USD Anteilsklasse A2ARH1

Kennzahlen per 18.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-1,67% / -1,56% / -
Volatilität (3 Jahre) ³	3,07%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Pauschalvergütung	1,30%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,12%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	58,87% 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

werden, wenn die Zinsdifferenz zwischen den USD und dem Euroraum größer wird.

Aktienindex Futures zur Absicherung von Bonitätsrisiken

Der Fonds kann Aktien Index Futures zur Absicherung von Bonitätsrisiken nutzen. Das ist eine einfache und sehr liquide Möglichkeit Risiken abzusichern. Ein breiter Aktienindex ist aus unserer Sicht aber viel zu weit entfernt vom eigentlichen Rentenportfolio. Der nominale Wert mag zwar niedrig erscheinen, der ökonomische Wert deutlich höher und für den Investor schwer zu quantifizieren. Die historische Betrachtung belegt sicher einen gewissen Gleichlauf zwischen Aktienmarkteinbruch und Ausweitung von Risikoaufschlägen. Es gibt aber auch Phasen, in denen dieser Gleichlauf ausblieb. In dem Fall bleibt lediglich eine Wette auf den Aktienmarkt.

Wir sehen bessere Alternativen

Aktuell gehört der Allianz Global Multi-Asset Credit innerhalb seiner Vergleichsgruppe nicht zu den Besten. In den zurückliegenden 3 Jahren (per 31. März 2020) konnte der Fonds eine Rendite nach Kosten von 2,4% p.a. erwirtschaften, liegt damit aber deutlich hinter seinem angestrebten Ertragsziel.

Auf Grund der oben genannten Aspekte sind wir überzeugt, dass es in unserem Anlageuniversum bessere Alternativen gibt.

* Maximum Drawdown –maximaler Verlust innerhalb eines Betrachtungszeitraums; ** ABS - Asset-Backed Securities; MBS - Mortgage-Backed Securities;

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.

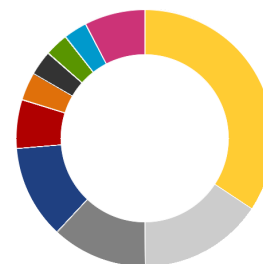
Chancen & Risiken

Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

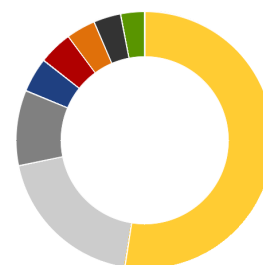
Struktur nach Region



Land	Anteil (%)
USA	34,29
Barmittel und sonst. VM	15,64
Großbritannien	11,95
Emerging Markets	11,84
andere Länder	6,03
Italien	3,53
sonst. VM	3,16
Frankreich	2,95
Irland	2,90
sonstige	7,71

Stand: 31.07.2020

Struktur nach Bonität



Bonität	Anteil (%)
BBB	52,54
BB	19,27
A	9,41
AA	4,39
Kasse	4,25
AAA	3,61
B	3,45
Sonstige	3,00
< B	0,08

Stand: 31.07.2020

Struktur nach Duration

- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen (Investmentgrade und Hochzinsanleihen), besicherten Anleihen ABS/MBS) und aufstrebenden Emerging Markets erhöhen das Renditepotenzial gegenüber Staatsanleihen
- Der Fonds besitzt keine formale Benchmark und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/ Regionen/ Anleihenarten das Portfolio frei zusammensetzen, um eine höhere Rendite zu erzielen

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Emerging Markets Anleihen, besicherte Anleihen (ABS/MBS) sowie Unternehmensanleihen, insbesondere auch Hochzinsanleihen, unterliegen im Vergleich zu Staatsanleihen höheren Ausfallrisiken
- Die großen Freiheiten des Fonds ggü. seiner Benchmark und die damit möglichen Abweichungen in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/ Anleihenarten können zur einer deutlich schlechteren Performance des Fonds ggü. der Benchmark und der Peergroup führen
- 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: Mario Reich, Fondsanalyst
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 05. Mai 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 Global Multi-Asset Credit - A (H2-EUR) -EUR, WKN - A2ARH3

Votum	Geändert am
Verkauf	30. April 2018

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.