



VermögensManagement Wachstumsländer Balance -P-

Wachstumsländer in einem Fonds

Votum: **Starker Kauf** ↑

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

Votum: **Starker Kauf** ↑

Highlights

- Attraktive Wachstumsländer in einem Fonds gebündelt
- Hohe Flexibilität ermöglicht Anpassung an das jeweilige Marktumfeld
- Unabhängige Auswahl der besten Zielfonds am Markt

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Das VermögensManagement Wachstumsländer Balance investiert breit gestreut in die globalen Wachstumsländer, insbesondere in die Renten- und Aktienmärkte. Damit soll ein langfristiges Kapitalwachstum erzielt werden.

Dynamische Aufteilung der Anlageklassen

VermögensManagement Wachstumsländer Balance ist ein Dachfonds, welcher sehr flexibel je nach Marktlage Renten- und Aktienfonds von Wachstumsländern sowie gegebenenfalls weitere Anlagen wie US-Staatsanleihen und Alternative Investments kombiniert. Für die einzelnen Anlageklassen sind feste Investitionsbandbreiten definiert: Rentenfonds 25-80%, Aktienfonds 20-75%, weitere Anlagen (inklusive Liquidität) bis 40%. Über die Aktienseite ist bei starker Überzeugung eine Erhöhung des Investitionsgrades auf bis zu 125% möglich.

Breite Allokation innerhalb der Anlageklassen

Innerhalb der Anlageklasse Renten kann in verschiedene Segmente wie Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und inflationsindexierte Anleihen investiert werden. Hierbei sind sowohl Investitionen in sogenannte "Hartwährungen" (z.B. US-Dollar) als auch in lokale Währungen der jeweiligen Länder möglich. Außerdem soll das aktive Laufzeitenmanagement dazu beitragen, eine attraktive Rendite zu erzielen.

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage ²	
25.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-2,44	9.756,10
01.12.17 - 25.09.18	-3,88	9.377,88
25.09.18 - 25.09.19	12,56	10.556,05
25.09.19 - 25.09.20	-1,94	10.350,99

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

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 01.12.2017

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

Quelle: FactSet

Innerhalb der Anlageklasse Aktien kann flexibel in verschiedene Regionen und Länder, Themen (z.B. Konsum, Infrastruktur) und Investmentstile (z.B. Dividendenwerte, Nebenwerte) investiert werden.

Stringenter Investmentprozess

Das Fondsmanagement greift auf das globale ökonomische Research von Allianz Global Investors zurück und wählt die Anlageklassen, Segmente und Regionen entsprechend aus. Bei der Auswahl der Zielfonds ist das Management unabhängig, d.h. keine Fondsgesellschaft wird bevorzugt behandelt. Aus einem breiten Universum an Wachstumsländer-Fonds (ca. 1.500) werden anhand eines detaillierten Analyseprozesses interessante Zielfonds herausgefiltert. Aus diesen ca. 300 Fonds erfolgt auf Basis qualitativer Kriterien wie z.B. Qualität des Fondsmanagements und unter Berücksichtigung der Fondsstruktur die Portfoliokonstruktion. Die Performance- und Risikokennzahlen werden laufend analysiert und überwacht.

Unsere Einschätzung

Flexibilität ist entscheidend

Der Fonds ermöglicht Anlegern ein langfristiges Engagement in attraktive Wachstumsländer. Uns gefällt die hohe Flexibilität des Investmentansatzes, die dem Management eine schnelle Umschichtung und zeitnahe Anpassung an das aktuelle Marktumfeld ermöglicht. Dabei kann eine Vielzahl von Renditequellen genutzt werden. Das Management des Dachfonds erfolgt durch das Multi Asset Team von Allianz Global Investors, das über eine hervorragende Expertise insbesondere in der Fondsselektion verfügt. Das wurde durch Auszeichnungen bestätigt.

Risikoreduktion durch US-Staatsanleihen

Um die teilweise recht hohen Schwankungen, gerade in Abwärtsmärkten, zu reduzieren, kann das Fondsmanagement auch US-Staatsanleihen beimischen. Diese gelten vielen Emerging Markets-Anlegern als „sicherer Hafen“ und profitieren entsprechend, wenn Anlagemittel aus den Emerging Markets abfließen. Wir bewerten diese im Jahr 2016 eingeführte Erweiterung der Anlagemöglichkeiten mit der damit beabsichtigten Risikoreduktion sehr positiv.

Wertentwicklung positiv

Seit Auflage vor knapp neun Jahren konnte eine Wertentwicklung von insgesamt rund 58%* (per 10.07.2020) erzielt werden. Im vorletzten Jahr 2018 haben Emerging Markets-Aktien jedoch kräftig underperfornt. Gründe hierfür waren insbesondere: US-Leitzinserhöhungen, starker USD, länderspezifische (Währungs-)Krisen, Handelskonflikt USA/China, gestiegene USD-Verschuldung und teils hohe Leistungsbilanz-Defizite. Diesem Umfeld konnte sich der Fonds nicht entziehen und beendete das Jahr 2018 mit einem Minus von 5,9%.

*Alle Angaben zur Wertentwicklung des VM Wachstumsländer Balance – P - vor dem Auflagedatum 01.12.2017 beziehen sich auf eine andere Anteilklasse desselben Investmentfonds VM Wachstumsländer Balance, den VM Wachstumsländer Balance – A (WKN A1JDGT), aufgelegt am 04.10.2011. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt die Gebühren der neuen Anteilscheinklasse VM Wachstumsländer Balance –P-.

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Mindestanlage	50.000 EUR
Fondstyp	Dachfonds
Anlagesegment	Schwellenländer
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2H65H / LU1717021353
Fondsaufgabe	04.10.2011
Auflage dieser Anteilklasse	01.12.2017
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13:00 (t), Bewertungstag: t+2, Valuta: t+4
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	-
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

Kennzahlen per 25.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-0,77% / - / -
Volatilität (3 Jahre) ³	-

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	2,50%
Pauschalvergütung	1,35%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,20%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	52,96% 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

Starkes Jahr 2019

Auch wenn der negative relative Trend in 2019 u.a. wegen schwächerer EM-Währungen und der globalen Konjunkturschwäche anhielt und die Wachstumsländer in Summe ein geringeres Plus als die Industrieländer vorwiesen, konnte der Fonds mit einer Performance von +17,5% überzeugen und das Vorjahresminus mehr als ausgleichen.

Jahresstart 2020 - Investitionsquote mit Markteinbruch deutlich gesenkt

Nach einem starken Start ins neue Jahr haben die Turbulenzen der letzten Monate, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, dem Aktienmarkt und auch dem Fonds zwischenzeitlich stark zugesetzt. Mit aktuell -2,9% (Stand 16.07.) konnten die Verluste jedoch fast komplett aufgeholt werden. Nach einer deutlichen Reduktion der Aktienquote und damit Defensivierung des Portfolios profitierte VM Wachstumsländer Balance von der Markterholung der letzten Wochen durch eine nun wieder offensivere Ausrichtung. So liegt die Aktienquote per 10.07. mit rund 45% auf einem neuen Jahreshoch (nach 32% im Tief).

Vor allem das Aktiensegment: mit dem Schwerpunkt Asien und hier insbesondere die chinesischen A-Aktien präsentieren sich zuletzt deutlich positiv.

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.

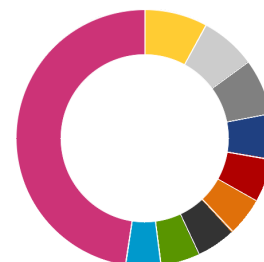
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten 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)
- Eine Investition in die aufstrebenden Emerging Markets bietet ein vergleichsweise hohes Renditepotenzial
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
JPMorgan Asia Growth F...	7,92
VERITAS ASIAN FUND-D USD	7,09
Schroder ISF China A E...	7,00
Global Evolution Fd.Fr...	5,65
Jupiter Global EM Corp...	5,46
BI SICAV-EMERG MMKT CO...	5,03
MIRAE ASSET CH GRO ETY...	4,92
LYXOR MARATHON EM BD-S...	4,89
MainFirst EM Corporate...	4,48
sonstige	47,56

Stand: 31.08.2020

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Der Fonds deckt sein Anlageuniversum über Investitionen in andere Fonds (Zielfonds) ab. Dadurch können weitere Kosten entstehen
- Die Investition in Emerging Markets birgt ein höheres Kursrisiko als eine Investition in einen etablierten Markt
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet 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 Unternehmerkunden Wertpapier Produkt
 Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 17. Juli 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 Unternehmerkunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

VermögensManagement Wachstumsländer Balance -P-, WKN - A2H65H

Votum	Geändert am
Starker Kauf	01. Dezember 2017

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.