

# Die Auswahl macht den Erfolg

Ob auf der Bühne oder in der fondsgebundenen  
Vorsorge InvestFlex: Erfahrungen und Können zählen.





Die Oper ist seine Welt. Hier bringt er das Neue mit dem Bekannten, das Internationale mit dem Regionalen zusammen: Viktor Schoner ist der Intendant der Staatsoper Stuttgart. Erfolg ist für ihn die Summe aus Können, Charakter und der richtigen Auswahl.

Reges Treiben im Stuttgarter Opernhaus: Die letzten Einstellungen zur Generalprobe laufen. Giuseppe Verdis „Falstaff“ steht auf dem Programm. Es ist die lustige Geschichte über ein Schlitzohr, das für ein schönes Leben betrügt, was das Zeug hält – und bei den Zuschauer:Innen für Heiterkeit sorgt.

Damit die Stimmung von der Bühne in den Opernsaal überschwappt, muss jedes Detail sitzen: Das Zusammenspiel der Künstler:Innen und die Begleitung des Orchesters, das Licht, die Technik, die Akustik, die Bühnenbilder und Kostüme. „An den Staatstheatern Stuttgart arbeiten gut 1.400 Menschen jeden Tag daran, besondere Momente für unsere Zuschauer:Innen zu kreieren“, erklärt der Mann, der als Intendant eines der wichtigsten Opernhäuser in Deutschland die Verantwortung trägt: Viktor Schoner.

#### Die perfekte Inszenierung

Die Generalprobe wird er gleich von seinem festen Platz in der Loge aus beobachten. Zuvor treffen wir ihn im Orchestergraben. Penibel aufgereiht stehen hier Stühle und Notenständer mit den passenden Notenblättern für jedes Instrument. Alle Musiker:Innen sind akribisch vorbereitet, manche üben noch hinter verschlossenen Türen. In den Gängen klingen die Töne von Geigen und Flöten. Auf der Bühne kreisen die Lichter für die exakte Beleuchtung am Abend. Die Stimmung bei so einer Generalprobe ist locker und angespannt zugleich: Man ist unter sich und will doch alles so gut wie möglich machen. Denn schon in wenigen Tagen werden bis zu 1.400 Menschen in den Rängen sitzen und wollen das erleben, was Oper ausmacht: die perfekte Inszenierung.



**Allianz ist ein Wegbegleiter der Staatsoper Stuttgart. Aktuell engagiert sie sich beispielsweise im Trainee-Programm für den Sänger:Innen-Nachwuchs und hat die Patenschaft für einen vielversprechenden jungen Sänger im Internationalen Opernstudio übernommen. Alle Informationen zur Staatsoper finden Sie unter dem QR-Code.**



“

**Die Oper ist für alle da. Man braucht weder spezielle Kenntnisse noch viel Geld. Einfach ausprobieren und sich darauf einlassen. Den Rest übernehmen wir.**

**Viktor Schoner**  
Intendant  
Staatsoper Stuttgart

Rund 450 Tausend Menschen besuchen jedes Jahr die Staatsoper in Stuttgart, eine Stadt mit 600 Tausend Einwohner:Innen. Intendant Schoner liebt die Stimmung eines vollen Opernsaals – besonders bei Aufführungen für Kinder. Dann sei ein Knistern spürbar, eine Faszination, die nur aus der kindlichen Fantasie entspringen könne.

### **Menschen in den Bann ziehen**

Es sei immer wieder ein unglaublich schönes Gefühl, wenn der Funke überspringe und die Oper die Menschen in ihren Bann ziehe, sagt Schoner. Er ist überzeugt: „Die Oper ist für alle da. Man braucht weder spezielle Kenntnisse noch viel Geld. Einfach ausprobieren und sich darauf einlassen. Den Rest übernehmen wir, die vielen Akteur:Innen auf und hinter der Bühne.“

Ein Gedanke, der sich auf viele Bereiche übertragen lässt, nicht zuletzt auf die Altersvorsorge und Geldanlage. „Es ist weder wichtig, eine Kapitalmarktexpertise zu haben, noch muss von Beginn an ein großes Vermögen investiert werden“, weiß Richard Herbrich, Marktmanagement, Allianz Lebensversicherungs-AG. Das

Einziges, was man braucht, ist ein Partner, der weiß, worauf es an den schwankungsanfälligen Kapitalmärkten ankommt. Und manchmal braucht es auch den richtigen Anlass. So haben viele Menschen in der langen Phase niedriger Zinsen den Schritt gewagt, erstmals in Fonds zu investieren.

### **Harmonie und Reibung zugleich**

Fragt man Viktor Schoner nach seinem Erfolgsrezept, ist „Auswahl“ das entscheidende Stichwort. „Die Oper lebt von einem Programm, das Menschen anspricht. Sie lebt von Konstellationen unterschiedlicher Künstler:Innen und Charaktere, die all ihr Können einbringen und sich trotzdem selbst zurücknehmen für das große Ganze.“ Schoner ist überzeugt: „Die Auswahl macht den Erfolg. Ist sie gut, entstehen Harmonie und Reibung

zugleich. Dann schaffen wir eine Spannung, die sich entladen kann. Und wir schaffen ein Gefühl von Leichtigkeit.“

Dass es für eine gute Auswahl viel Erfahrung braucht, weiß Schoner. Er selbst hat nach seinem Studium der Musikwissenschaften in Berlin mit renommierten Intendanten gearbeitet, war immer wieder im Ausland, in New York und Paris. Ein wenig Weltläufigkeit schadet nicht, glaubt er. Schließlich sei Stuttgart eine kleine Großstadt, deren Gesellschaft das regionale und internationale Lebensgefühl gleichermaßen liebe.

### Raum für neue Inspirationen

Kann dieses Erfolgsrezept auch für die Altersvorsorge und Geldanlage gelten? Unbedingt, sagt Herbrich, der seit vielen Jahren bei der Allianz Lebensversicherungs-AG den Auswahlprozess für das TopFonds-Universum begleitet: „Unsere Expert:Innen suchen nach Asset-Managern, die ihr Können in verschiedenen Marktkonstellationen unter Beweis gestellt haben, und die mit ihrer Strategie einen wertvollen Beitrag für die Anlageziele unserer Kund:Innen leisten.“ Hier gebe es Star-Fondsmanager, deren Fonds seit Jahren fester Bestandteil des TopFonds-Universums seien. Es

gebe aber immer auch Aufsteiger mit spannenden Ideen und hoher Umsetzungskompetenz, die neu aufgenommen würden. Manche Konstellation, weiß Herbrich aus Erfahrung, funktioniert nicht auf Dauer. Bezogen auf das Top-Fonds-Universum, welches die jeweils aktuelle Fondspalette umfasst, gibt es bei der Allianz jährlich eine Überprüfung, einen sogenannten Fitness-Check. Einmal jährlich kommen alle Fonds auf den Prüfstand. Wenn der Fonds nicht mehr überzeugen kann, wird er aus dem Angebot der Fondspalette herausgenommen. Damit wird Qualität gesichert und Raum für Neues geschaffen.

Neues schaffen ist übrigens auch für Schoner eine Prämisse für dauerhaften Erfolg. Mehr noch: Es sei die Aufgabe der Kunst, Etabliertes in Frage zu stellen, und der Gesellschaft immer wieder einen Spiegel vorzuhalten. „Wir haben die Freiheit zu zeigen, was möglich ist. Wir können Räume öffnen für neue Inspirationen.“ Damit die kreative Kraft der Kunst gelebt werden kann, braucht es in der Opernwelt wie im echten Leben ein gewisses Maß an Sicherheit und Konstanz. In Stuttgart weiß man das und hat Schoner bereits vorzeitig bis 2029 als Intendant verpflichtet, die Staatsoper mit seinen Ideen weiterzuentwickeln.



**Alle Fonds kommen im regelmäßigen Fitness-Check auf den Prüfstand. So sichern wir Qualität und Ausgewogenheit des TopFonds-Universums.**

Richard Herbrich

Marktmanagement  
Allianz Lebensversicherungs-AG



# Fitness-Check 2023: Alle Fondsmaßnahmen auf einen Blick

**Das Jahr 2022 war geprägt von zwei Entwicklungen: Vor dem Hintergrund der gestiegenen Inflation wurde zum einen der langjährige Trend immer weiter sinkender Zinsen gebrochen, und es gab erstmals wieder steigende Zinsen. Zum anderen mussten die Aktienmärkte weltweit und in allen gängigen Indizes deutliche Kursverluste verbuchen. Besonders für aktiv gemanagte Fonds war dies ein herausforderndes Umfeld, das den Management-Teams viel abverlangte. In unserem Fitness-Check 2023 haben wir alle Fonds des Allianz TopFonds-Universums einer kritischen Prüfung unterzogen. Die Neuaufnahmen und Herausnahmen sehen Sie in der folgenden Übersicht.**

Bitte vor jeder Auswahlentscheidung beachten: Über Chancen, Risiken und Kosten der Fonds informiert Sie die Kapitalverwaltungsgesellschaft mit den „Wesentlichen Anlegerinformationen“. Diese ersetzen keine anlage- und anlegergerechte Beratung. Ihr Vermittler informiert Sie gern über das Fondsangebot und die hier genannten Fondsmaßnahmen. Die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ sowie Factsheets mit den tatsächlich im Rahmen der fondsgebundenen Versicherung auf Fondsebene anfallenden Kosten sowie weitere Unterlagen und Kennzahlen können Sie vor Ihrer Auswahlentscheidung schnell und bequem dem Fondsreport Online entnehmen.

<sup>1</sup> Die Ratingagentur Morningstar bildet aus Fonds mit vergleichbarem Anlageuniversum eine sogenannte Kategorie als Grundlage einer Vergleichbarkeit.

<sup>2</sup> Quelle: Der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft publizierte Verkaufsprospekt des Fonds.



## Neuaufnahmen

Das Allianz TopFonds-Universum wurde um folgende Fonds erweitert.

**Segment:** Aktien Europa  
**Fondsname:** Amundi European Sector Rotation Fund

Der Fonds zeichnet sich durch einen besonderen Managementansatz – der Sektorrotation – aus. Je nach Konjunkturerwartung investiert er in ausgewählte Sektoren am europäischen Aktienmarkt. Dank dieser Strategie konnte der Fonds in den vergangenen Jahren selbst in turbulenten Phasen ein überdurchschnittliches Ergebnis erzielen. Sowohl im für Aktien sehr positiven Jahr 2021 als auch im deutlich schwierigeren Jahr 2022 wurden Top-Positionen in der Morningstar-Vergleichsgruppe<sup>1</sup> erreicht.

**Segment:** Aktien Europa  
**Fondsname:** BNP Paribas Euro Equity Capitalisation

Der Fonds verfolgt einen klassischen Research-basierten Auswahlprozess. Im ersten Schritt führt das Management eine Branchenanalyse durch, um die Attraktivität jeder Branche zu beurteilen. Die Titelauswahl erfolgt dann basierend auf einer firmeneigenen Unternehmens-Analyse. Final entsteht ein konzentriertes Portfolio aus Anteilen von etwa 40 Unternehmen aus Europa. Der Fonds zeichnet sich durch seinen langen und konstant erfolgreichen TrackRecord aus. Zusätzlich bezieht das Management von BNP das Thema Nachhaltigkeit in den Anlageprozess des Fonds mit einer Mindestquote von 35%<sup>2</sup> an nachhaltigen Investitionen ein.

**Segment:** Aktien Global  
**Fondsname:** Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio

Ein hohes Maß an Diversifikation an den internationalen Aktienmärkten zeichnet diesen Fonds aus. Aktuell hält er rund 740 Einzeltitel in 23 verschiedenen Ländern. Diese breite Aufstellung ermöglicht es, auch in turbulenten Zeiten eine seinem Risiko entsprechende Wertentwicklung zu generieren. Der Fonds weist regelmäßig eine hohe Morningstar-Sterne-Bewertung aus, und es wurde darüber hinaus ein silbernes Analysten-Rating zuerkannt. Der Fonds ermöglicht es mit seiner Beimischung, im Segment Aktien Global auch kleinere Unternehmen zu berücksichtigen.

**Segment:** Aktien Global  
**Fondsname:** Flossbach von Storch – DividendRotation Fund

Im Fokus stehen Unternehmen erstklassiger Qualität, die über ein attraktives Dividendenprofil verfügen. Wichtig ist nicht allein die Dividendenrendite, sondern auch die Dividendensicherheit und das entsprechende Dividendensteigerungspotenzial. Der Fonds weist regelmäßig eine hohe Morningstar-Sterne-Bewertung aus und wurde darüber hinaus mit einem goldenen Analysten-Rating ausgezeichnet.

**Segment:** Aktien Schwellenländer  
**Fondsname:** Franklin FTSE India UCITS ETF Rotation Fund

Die dynamische Entwicklung des Wachstumsmarkts Indien eröffnet langfristige Chancen im dortigen Aktienmarkt. Der dem ETF zugrundeliegende Index „FTSE India 30/18 Capped Index“ bietet Zugang zu indischen Unternehmen mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung. Aktuell setzt sich der Index aus über 200 Unternehmen zusammen, die physisch repliziert werden. Dieses ETF ist eine mögliche Beimischung für alle, denen es um eine Investition in Schwellenländer geht.



## Herausnahmen

Diese Fonds empfehlen wir nicht mehr zur aktiven Auswahl. Ist einer der Fonds in ihrer Police, kann kostenlos in einen alternativen Fonds getauscht werden.

**Segment:** Aktien Europa  
**Fondsname:** Allianz Europe Equity SRI

Seit dem Strategiewechsel auf einen SRI-Ansatz hat der Fonds ein schwächeres Ergebnis gegenüber seinem Vergleichsindex sowie eine fortlaufend schwache Wertentwicklung im Gegensatz zu seiner Morningstar-Vergleichskategorie. Das Segment Aktien Europa enthält alternative Angebote zum Fondstausch.

**Segment:** Aktien Deutschland  
**Fondsname:** Allianz Nebenwerte Deutschland

Das eher kleine Anlageuniversum deutscher Nebenwerte, gepaart mit seiner Growth-Anlagestrategie, sorgen für sehr geringe Möglichkeiten der Diversifikation. Das führt zu einer hohen Schwankung der Wertentwicklung des Fonds. Wer im Bereich Small Caps breiter aufgestellt sein möchte, findet im Bereich Aktien Global eine Alternative.

## Fonds auf der Beobachtungsliste

Diese Fonds werden wir im kommenden Jahr nochmals genauer prüfen.

Der **Fidelity European Growth** befindet sich dieses Jahr unter den Kandidaten mit einem kritischen Leistungsprofil. Dies führte zu einem „Neutral“ im Morningstar-Analysten-Rating und einer durchschnittlichen Morningstar-Sterne-Bewertung. Der **Allianz Wachstum Euroland** lieferte im Jahr 2022 eine schwache Wertentwicklung im Gegensatz zu seiner Morningstar-Vergleichsgruppe ab. Dem stehen allerdings die sehr guten Jahre 2019, 2020 sowie das Jahr 2021 gegenüber. Wir beobachten die weitere Entwicklung und nehmen im kommenden Jahr erneut eine Bewertung vor. Der **Allianz Green Bond** lieferte im Jahr 2022 zwar eine schwache Wertentwicklung im Gegensatz zu seiner Morningstar-Vergleichsgruppe ab. Jedoch setzt sich diese Vergleichsgruppe aus Rentenfonds mit sehr unterschiedlichen Ansätzen hinsichtlich der nachhaltigen Ausrichtung zusammen.

Stand: April 2023

Allianz Lebensversicherungs-AG, Marktmanagement, Reinsburgstraße 19, 70178 Stuttgart