

FONDSREVIEW 2019 HOHE QUALITÄT ERNEUT BESTÄTIGT

Es ist ein Wettbewerb der besonderen Art: Einmal jährlich unterziehen die Experten der Allianz das TopFonds-Universum einem Fitness-Check. Nur die überzeugendsten Fonds bestehen. In diesem Jahr besonders: Acht Neue haben den Sprung in die erste Liga geschafft. Aussortiert wurden nur drei. Ein Beleg für hohe Qualität.

2018 war kein einfaches Börsenjahr. Bis zum Sommer legten die Aktienmärkte kräftig zu. Ab September ging es dann nur noch bergab – bis am Jahresende der Tiefpunkt erreicht war. Ein spannendes Zeitfenster also, um zu sehen, wie sich die Fondsmanger des Allianz Top Fonds-Universums auch in herausfordernden Phasen schlagen.

Überwiegend gut – so lässt sich das Ergebnis zusammenfassen. Nur drei Fonds haben die Erwartungen nicht erfüllen können. Für Richard Herbrich, Marktmanager der Allianz

Lebensversicherungs-AG, ein wichtiges Signal: „Die Mehrzahl der Fonds erfüllt unsere strengen Prüfkriterien. Das belegt, wie hoch das Qualitätsniveau in unserem TopFonds-Universum ist.“ Dem Fitness-Check unterzogen wird nicht nur die Leistung im letzten Jahr. Vielmehr müssen erfolgreiche Fonds sich über längere Zeit in verschiedenen Phasen und Konjunkturzyklen bewähren.

REAKTIONSFÄHIGKEIT GETESTET

„Besonders in Phasen mit radikalen Trendwechseln oder stärkeren Schwankungen lässt sich beurteilen, wie Fondsmanager reagieren und solche Impulse in ihre Strategie einbinden“, weiß Neil A. Robertson, Fondsexperte der Allianz Investment Management SE. In stabilen Aufwärtsphasen sei es dagegen schwieriger, die Spreu vom Weizen zu trennen.

Im Fitness-Check durchgefallen sind in diesem Jahr drei Fonds: der Carmignac Patrimoine, der Ethna-AKTIV und der Allianz Thesaurus. Alle drei hatten schon zuvor Schwächen aufgewiesen. Nun folgte das endgültige Aus. Sie werden ab Juli 2019

im Neugeschäft nicht mehr zur Auswahl angeboten. Zwei weitere Fonds wurden aus Kostengründen aussortiert: die beiden ETFs ComStage ETF S&P 500 und Lyxor MSCI Europe UCITS. Diese werden jeweils durch kostengünstigere ETFs ersetzt.

Dass im Sommer 2019 gleich acht neue Fonds an den Start gehen, hat verschiedene Gründe. So wurde im TopFonds-Universum das Segment der nachhaltigen Anlagen stark erweitert. Nachhaltigkeit ist ein strategisches Schwerpunktthema im Vorsorgegeschäft, und dem wird mit einem größeren Angebot an Fonds mit unterschiedlichen Nachhaltigkeits-Ansätzen und Themenschwerpunkten Rechnung getragen. Ebenfalls deutlich ausgebaut wurde das ETF-Angebot, um noch gezieltere Investitionen in bevorzugte Regionen zu ermöglichen.

Schwächelnde Fonds, die bislang aber noch nicht aus dem TopFonds-Universum aussortiert wurden, gab es auch in diesem Jahr. Auf der Beobachtungsliste stehen: der Allianz Wachstum Europa, der Allianz Rentenfonds und der Pictet-Global Emerging Debt P USD.

„Die Mehrzahl der Fonds erfüllt bereits seit Jahren unsere strengen Prüfkriterien immer wieder.“

Richard Herbrich, Allianz Lebensversicherungs-AG

Der Allianz Wachstum Europa verfolgt einen langfristigen Anlagehorizont und setzt überwiegend auf Wachstumswerte aus der IT-Branche – ein Segment, das vor allem im vierten Quartal 2018 mit starken Kursrückschlägen zu kämpfen hatte. „Wir halten die Strategie des Fonds aber weiterhin für aussichtsreich, da das Fondsmanagement eher an seinen gesetzten Zielen festhält anstatt auf kurzfristige Marktsituationen zu reagieren“, so Robertson. Deshalb wird der Fonds im Folgejahr nochmals bewertet.

RENTENFONDS UNTER BEOBACHTUNG

Der Allianz Rentenfonds investiert überwiegend in Anleihen hoher Bonität – und hat folglich unter dem negativen Zinstrend gelitten. Da sein leicht negatives Abschneiden dem Markt und seinen eng vorgegebenen Anlagezielen zuzuschreiben ist, bleibt der Fonds vorerst unter Beobachtung.

Auch der Rentenfonds Pictet-Global Emerging Debt P USD steht vorerst unter Beobachtung. Der Fonds investiert in Anleihemärkte der Schwellenländer. Diese Märkte haben sich in den letzten Jahren sehr stark verändert – sie sind nicht nur breiter und tiefer geworden, sie verhalten sich auch viel weniger einheitlich als zuvor. Das Fondsmanagement-Team stellt sich dem veränderten Marktumfeld.

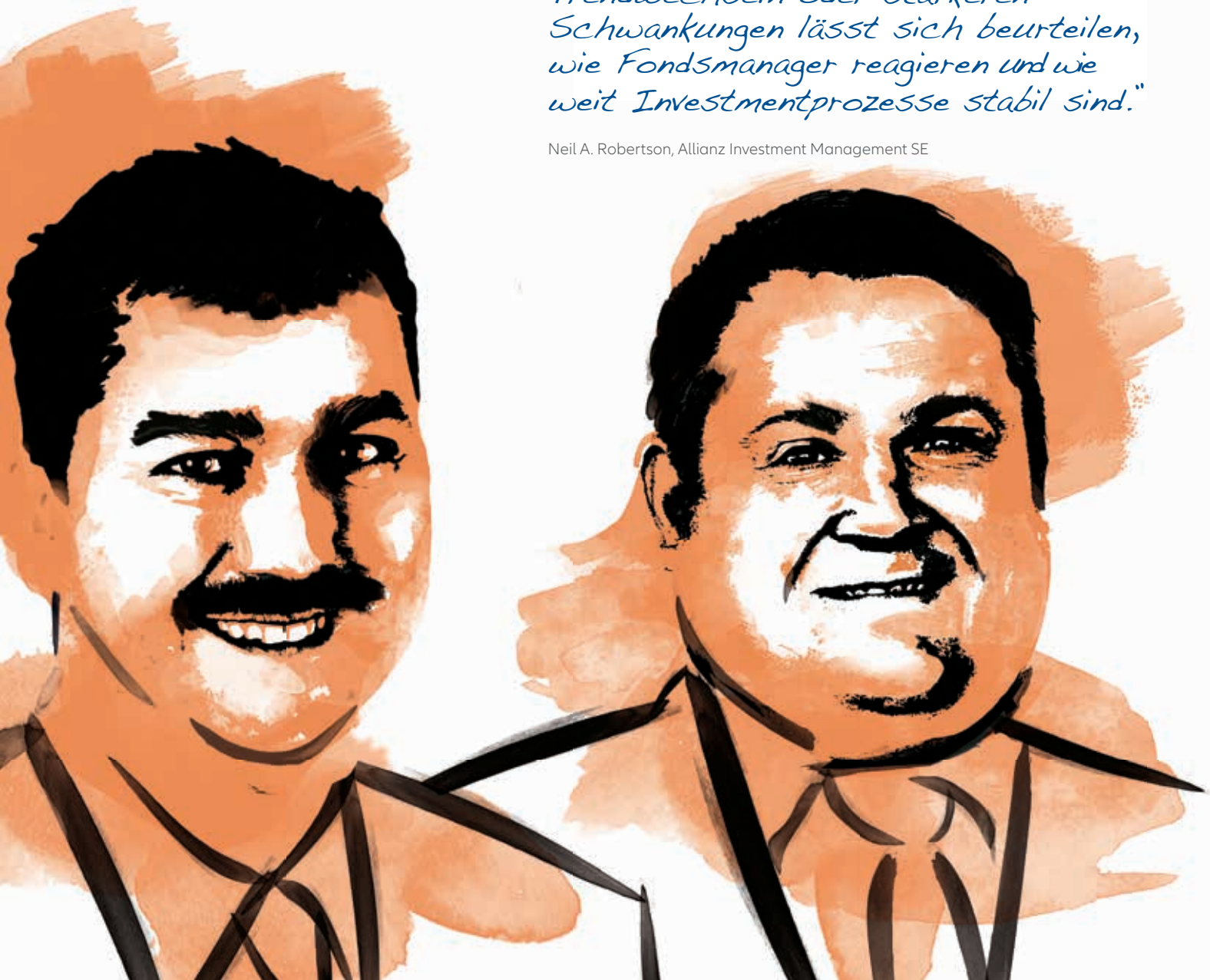
8

NEUE FONDS ...

... HABEN DEN SPRUNG IN DIE ERSTE LIGA GESCHAFFT. AUS-SORTIERT WURDEN NUR DREI. EIN BELEG FÜR DIE HOHE QUALITÄT.

„Besonders in Phasen mit radikalen Trendwechseln oder stärkeren Schwankungen lässt sich beurteilen, wie Fondsmanager reagieren und wie weit Investmentprozesse stabil sind.“

Neil A. Robertson, Allianz Investment Management SE



NICHT MEHR IM ALLIANZ TOPFONDS-UNIVERSUM

... ab Juli 2019 nicht mehr verfügbar

8 NEUE

Ethna-AKTIV A

Segment	Gemanagte Strategie
ISIN	LU0136412771
Morningstar-Sterne	★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	3

Kommentar: Nach dem sehr erfolgreichen Jahr 2017 knüpfte die Entwicklung des Fonds in 2018 an die schwachen Ergebnisse aus den Jahren 2015 und 2016 an. Mehrere Einzelengagements des Fondsmanagements erwiesen sich als nachteilig für die Performance von -7,31% in 2018. Die in 2016 eingeleiteten Maßnahmen für einen nachhaltig erfolgreicherem Investmentprozess scheinen nicht ausreichend gewesen zu sein. In seiner Vergleichsgruppe weist der Fonds niedrigere Erträge bei überdurchschnittlichen Risiken aus. Unsere Empfehlung: eine ausgewogenere Alternative aus dem Segment Gemanagte Strategien.

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

Segment	Gemanagte Strategie
ISIN	FR0010135103
Morningstar-Sterne	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	4

Kommentar: Die Ergebnisse des Fonds werden von Morningstar in seiner Vergleichsgruppe über die letzten fünf Jahre als niedrig eingestuft, bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Risiken. Weitere Investoren zogen in 2018 Konsequenzen: 28% Mittelabflüsse aus dem Fondsvermögen. Um zwischenzeitliche Risiken abzufedern, reicht das Risikomanagement des Fonds offensichtlich nicht aus. Trotz der eingeleiteten Personalmaßnahmen sind wir gegenüber den Chancen der Strategie und dem Managementteam für die kommenden Jahre zurückhaltend. Im Segment Gemanagte Strategien befinden sich Fonds mit stabilen und höheren Wertentwicklungen.

PIMCO GIS Global Bond ESG Fund I USD Acc

Segment	Nachhaltigkeit
ISIN	IE00BYXVTY44
Morningstar-Sterne	NR
Risiko-Ertrags-Indikator	2

Kommentar: Im Fokus stehen globale festverzinsliche Wertpapiere hoher Bonität, die von PIMCO zusätzlich unter Anwendung der ESG-Prinzipien gefiltert werden. Das global aufgestellte Investment-Team stellt im ebenfalls verfügbaren PIMCO GIS Global Bond den Erfolg seines Investmentprozesses deutlich unter Beweis. Im Segment Nachhaltigkeit können somit auch internationale Renten dem Vorsorgevermögen beigemischt werden.

Dimensional Global Core Equity Fund EUR ACC

Segment	Aktien Global
ISIN	IE00B2PC0260
Morningstar-Sterne	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Die Investments des Fonds fließen in Aktien aus dem 23 Länder umfassenden MSCI World Index. Aktuell investiert der Fonds damit in über 7.200 Unternehmen. Der quantitative (faktor-basierte) Ansatz hat als Schwerpunkte die Bewertung, die Kapitalisierung der Unternehmen und deren Profitabilität im Fokus.

Allianz Thesaurus AT EUR

Segment	Aktien Deutschland
ISIN	DE0008475013
Morningstar-Sterne	★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Aktien großer deutscher Wachstumsunternehmen bilden den Schwerpunkt der Anlagestrategie. In 2018 war das Ergebnis des Fonds mit -22,5% im Vergleich

zur Benchmark DAX mit -18,3% besonders schwach. Das Rating von Morningstar in dieser Kategorie weist für die letzten drei Jahre unterdurchschnittliche Erträge gegenüber höher liegenden durchschnittlichen Risiken aus. Aufgrund dieses ungünstigen Verhältnisses empfehlen wir, auf einen anderen Fonds im Segment Aktien Deutschland auszuweichen. Auch der Fondsmanagerwechsel in 2017 führte nicht zu einem besseren Abschneiden.

Bitte vor jeder Anlageentscheidung 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 Anlageentscheidung schnell und bequem dem **Fondsreport Online** entnehmen.



Fondsreport Online:
www.allianz.de/fondsreport-online

IM ALLIANZ TOPFONDS-UNIVERSUM

... ab Juli 2019 verfügbar!

Nordea 1 – Global Climate & Environment Fund – BP EUR	
Segment	Nachhaltigkeit
ISIN	LU0348927095
Morningstar-Sterne	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Der Aktienfonds konzentriert sich auf die Auswahl von Unternehmen, die ihr Know-how und ihre Innovationskraft einsetzen, um konkrete Lösungen für den Klimawandel und weitere Umweltprobleme zu entwickeln. Die globale Long-Only-Aktienstrategie umfasst hauptsächlich mittelgroße Wachstumswerte aus den Branchen Industrie und Technologie. Dabei identifiziert das erfahrene Managementteam Unternehmen mit drei Profilen: Optimizer (Ressourceneffizienz), Changers (Umweltschutz) und Pioneers (alternative Energien).

Parvest Global Environment I-Capitalisation	
Segment	Nachhaltigkeit
ISIN	LU0347711623
Morningstar-Sterne	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Der Aktienfonds von BNP Paribas Asset wird verwaltet von Impax AM, die als Spezialisten für den Übergang zu einer nachhaltigeren globalen Wirtschaft gelten. Das erfahrene Investmentteam verfügt über einen bewährten Investmentprozess. Im Fokus: Unternehmen, die die Empfehlungen der Vereinten Nationen bezüglich sozial- und umweltverträglicher Geschäftspraktiken sowie die Grundsätze guter Unternehmensführung berücksichtigen.

Goldman Sachs Global CORE® Equity I Acc EUR	
Segment	Aktien Global
ISIN	LU0280841296
Morningstar-Sterne	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Ein diversifizierter Aktienfonds, der durch den Einsatz von Big Data und mithilfe künstlicher Intelligenz den breiten Markt zu schlagen versucht und dabei ohne große Länder- oder Sektorewetten auskommt. Bei diesem faktorbasierten Ansatz stehen Momentum, Bewertung und Profitabilität im Fokus.

Dimensional World Equity Fund EUR Acc	
Segment	Aktien Global
ISIN	IE00B4MJ5D07
Morningstar-Sterne	★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Die Investments des Fonds fließen in Aktien aus dem über 40 Länder umfassenden MSCI ACWI Index. Dieser Index verfügt über einen höheren Anteil Emerging Markets als der MSCI World Index. Mit seinem faktorbasierten Ansatz hat Dimensional insbesondere die Profitabilität, die Bewertung und die Kapitalisierung der Unternehmen im Fokus.

PIMCO GIS Euro Bond Fund I EUR Acc	
Segment	Renten Mittel-/Langläufer
ISIN	IE0004931386
Morningstar-Sterne	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	3

Kommentar: Der Fonds umfasst eine Auswahl verzinslicher „Investment Grade“ Wertpapiere, die von Unternehmen oder Staaten weltweit emittiert werden und überwiegend auf Euro lauten. Dabei wurden in den zurückliegenden Jahren erfolgreich Anleihen geringerer Bonität beigemischt. In seiner Morningstar-Kategorie weist der Fonds über 10 Jahre hoher Ergebnisse bei durchschnittlichen Risiken auf. In den letzten drei Jahren zeigte die Kursentwicklung sehr geringe Schwankungen.

BlackRock Managed Index Portfolios	
Segment	ETF/Dachfonds

Kommentar: Die aktiv gemanagten Strategien „Moderate“ (ISIN LU1304596841) und „Growth“ (ISIN LU1304596684) nutzen als Zielfonds ETFs von iShares. Wer nur die grobe Richtung vorgeben möchte, kann die Auswahl und Zusammensetzung von ETFs in den aktiv gemanagten Portfolios den erfahrenen Kapitalmarktexperten von BlackRock überlassen. Für die Variante Moderate ist ein Aktienanteil von bis zu 70% vorgesehen. Für die Variante Growth liegt die Grenze bei 90% Aktienquote.