

Titelthema

Fitness-Check 2017: Start in die neue Saison

Bevor die **Saison 2017/18** angepfeifen wird, geht's zum jährlichen Fitness-Check – auch im **Allianz TopFonds-Universum**.

Geprüft wird, ob die Qualität stimmt und welche Zukunftschancen die Fonds haben.

Die beste Nachricht zuerst: Das Fondsangebot hat auch 2016 die hohen Ansprüche überwiegend erfüllt. Einige wenige Änderungen sind jedoch erforderlich, damit die Aufstellung im Allianz TopFonds-Universum auch weiterhin dem Qualitätsanspruch gerecht wird.

Aufstellung überprüft: Nach einem Jahr unter Beobachtung und ohne Tendenz zur Besserung zieht das Expertenteam der Allianz 2017 die Konsequenz: Sowohl der BlackRock GF Global Small Cap als auch der Carmignac Investissement werden ab Juli 2017 im Neugeschäft nicht mehr zur Auswahl angeboten. Darüber hinaus müssen weitere vier Fonds die Liga verlassen und stehen somit nicht mehr für das Neugeschäft zur Verfügung. Vor allem im Bereich Aktien Europa wird die Aufstellung auf die Besten fokussiert.

Neu im Team: Nach Abschluss des jährlichen Fitness-Checks steht auch fest: Ins Allianz TopFonds-Universum haben es insgesamt drei Fonds geschafft – ein Aktienfonds von Robeco und zwei Rentenfonds von PIMCO. Sie ersetzen Fonds, die aus dem Angebot genommen werden, oder stellen für das jeweilige Segment eine sinnvolle Ergänzung dar.

Fonds im Fitness-Check 2017

Auf- oder Abstieg? Das Umfeld für die Spieler

EIN BEITRAG VON RICHARD HERBRICH,
MARCUS LESSER UND NEIL A. ROBERTSON



Rückblick Aktien 2016: Starke Schwankungen – positive Jahresergebnisse

Wer die Indexstände der führenden Aktienindizes zu Beginn und zum Ende des Jahres vergleicht, sieht fast durchweg positive Ergebnisse. Ein gutes Jahr, könnte man also sagen, doch diese Momentaufnahmen werden dem bewegten Marktumfeld 2016 nicht gerecht. Besonders der turbulente Jahresbeginn stellte Portfolio-manager auf eine harte Probe. Sorgen um die wirtschaftliche Entwicklung in China, ein niedriger Ölpreis und die Unsicherheit über die künftige Geldpolitik der US-Notenbank Fed führten zu kräftigen Kursverlusten an den internationalen Börsen. Mitte Februar hellte sich dann die Stimmung der Anleger langsam auf. Neben steigenden Ölpreisen war dafür vor allem die weiterhin expansive Geldpolitik der EZB verantwortlich: Die Notenbanker setzten den Leitzins auf null Prozent und weiteten das Kaufprogramm auf Unternehmensanleihen aus. Im Juni belastete der Brexit die Märkte kurzfristig nochmals. Erst nach der Wahl Trumps zum 45. US-Präsidenten im November begann die Jahresendralley an den Aktienmärkten.

Rückblick Renten 2016: Breite weltweite Aufstellung bevorzugt

Niedrige Zinsen bleiben in Europa ein Thema. Eine Änderung der Strategie der EZB ist auch für 2017 nicht absehbar. Allerdings wird in den USA die Umkehr eingeleitet, und die Zinsen beginnen leicht zu steigen. Daher richten wir ein Augenmerk besonders auf global anlegende Rentenfonds, die unterschiedliche regionale Trends nutzen und in eine große Bandbreite von Anlageklassen wie Unternehmensanleihen, Pfandbriefe oder auch Hochzinsanleihen investieren können. Diversifikation ist zwar kein absoluter Schutz vor Verlusten. Eine Anlage in einem globalen Anleihenportfolio mit breiter Streuung über Länder, Industrie-sektoren und Währungen kann aber dabei helfen, Risiken zu reduzieren und Kapital zu erhalten. Aktiv gemanagte, flexible Strategien können auf vielfältige Renditequellen zurückgreifen und in höher rentierliche Länder investieren – ein entscheidender Vorteil in Anbetracht der divergierenden Konjunkturzyklen und Notenbankmaßnahmen.



Unter Beobachtung: Wiedervorlage 2018

Im Bereich der Mischfonds fiel der Ethna-Aktiv A durch seine sehr schwache Entwicklung 2016 auf. Ende 2015 / Anfang 2016 hat das Fondsmanagement auf Basis von Makrodaten die Aktienquote signifikant erhöht. Diese Maßnahme ließ den Ethna-Aktiv A das Jahr 2015 mit einer roten Null abschließen. Das erste Quartal 2016 war dann bis Mitte Februar durch hohe Kursrückgänge gekennzeichnet, wodurch sich das Fondsmanagement zu Verkäufen gezwungen sah, um die Verluste zu begrenzen. Diese vergleichsweise aggressive Positionierung zum Jahresbeginn wurde dem Fonds letztlich zum Verhängnis. Denn der bis dahin entstandene Rückstand in der Wertentwicklung des Fonds konnte im Verlauf des Jahres nicht mehr aufgeholt werden. Belastet hat auch, dass der Fonds zum Zeitpunkt der US-Präsidentschaftswahl sehr defensiv ausgerichtet war und somit nicht von der folgenden Jahresend rally profitieren konnte. Wir beobachten, inwieweit sich die künftige

Ausrichtung der Strategie 2017 positiv auswirkt, und werden den Fonds 2018 erneut genau unter die Lupe nehmen.

Im Segment Aktien Global zeigte der Templeton Growth (Euro) A Acc Schwächen. Das Team setzt auf Aktien von Unternehmen, die aus seiner Sicht unterbewertet sind. In der Folge weicht die Zusammensetzung des Fondsvermögens vom Index MSCI World und von der Morningstar-Kategorie „Aktien weltweit Standardwerte Value“ ab. Der Fonds wird 2018 nochmals geprüft.

Auf den Folgeseiten erfahren Sie **Details zu den getroffenen Fondsmaßnahmen** und können so eventuell Konsequenzen für Ihre **Fondszusammenstellung** ziehen.



Nicht mehr im Allianz TopFonds-Universum

... ab Juli 2017 nicht mehr verfügbar!

BGF Global Small Cap A

Segment	Aktien Global
ISIN	LU0054578231
Morningstar Rating™	★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: In seiner Kategorie ist der Fonds ein Underperformer. Auf Drei-Jahres-Sicht hat er sich weiter verschlechtert – unterdurchschnittliche Rendite bei mittlerweile hohem Risiko. Die Restrukturierung des Managementteams Ende März 2017 zeigt, dass Blackrock selbst Handlungsbedarf sieht. Der neue, quantitative Investmentansatz ohne bestehende Historie muss sich erst noch beweisen.

Fazit: Im Segment Aktien Global gibt es attraktive Alternativen, bei denen eine konstantere Performance und weniger Risiko zu erwarten sind.

Carmignac Investissement A EUR

Segment	Aktien Global
ISIN	FR0010148981
Morningstar Rating™	★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Der Fonds verbucht seit sieben Jahren unterdurchschnittliche Ergebnisse. In seiner Morningstar-Kategorie „Aktien weltweit“ befindet er sich durchgängig im letzten Drittel. Die Strategie erscheint auch auf lange Sicht nicht Erfolg versprechend. Insbesondere die Instabilität des Investmentteams lässt uns an einer baldigen Verbesserung zweifeln.

Fazit: Wer weltweit in Aktien von Standardwerten investieren will, kann auf **Allianz Strategiefonds Wachstum Plus**, **DWS Akkumula** oder **Threadneedle Global Select** setzen.

Allianz Europe Small Cap Equity EUR

Segment	Aktien Europa
ISIN	LU0293315296
Morningstar Rating™	★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Dieser Fonds setzt auf wachstumsstarke Qualitätsaktien kleinerer Unternehmen, zeigt dabei aber eine sehr sprunghafte Wertentwicklung: Beispielsweise hat er auf Drei-Jahres-Sicht eine unterdurchschnittliche Rendite erzielt, bei gleichzeitig überdurchschnittlichem Risiko. In vier der letzten fünf Jahre war der Fonds im letzten Drittel seiner Kategorie.

Fazit: In diesem Segment bietet das TopFonds-Universum attraktive Alternativen, zur individuellen Auswahl nach Ertragsersparung und Risikoneigung.

Franklin Mutual Europe A EUR Acc

Segment	Aktien Europa
ISIN	LU0140363002
Morningstar Rating™	★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Der Fonds zeigt in den letzten drei bis vier Jahren konsequent unterdurchschnittliche Ergebnisse. Vom Vergleichsindex abweichende Investments gehen seit Jahren nicht auf, Anleger werden für die eingegangenen Risiken also kaum belohnt. Die Ergebnisse der Analyse des Managementansatzes führen in der Summe nicht zu einem positiven Votum.

Fazit: In diesem Segment bietet das TopFonds-Universum attraktive Alternativen, zur individuellen Auswahl nach Ertragsersparung und Risikoneigung.

Threadneedle Pan European Retail EUR Acc

Segment	Aktien Europa
ISIN	GB0009583252
Morningstar Rating™	★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	6

Kommentar: Der Threadneedle-Fonds hat in den vergangenen Jahren eine unterdurchschnittliche Performance im Vergleich zu Fonds in seiner Vergleichsgruppe gezeigt. Sowohl auf Drei- als auch auf Fünf-Jahres-Sicht war diese Entwicklung zusätzlich mit überdurchschnittlichem Risiko verbunden. Aktuell hat der Fonds drei Morningstar-Sterne.

Fazit: In diesem Segment bietet das TopFonds-Universum attraktive Alternativen, zur individuellen Auswahl nach Ertragsersparung und Risikoneigung.

Allianz Mobil-Fonds A EUR

Segment	Renten Kurzläufer/Geldmarkt
ISIN	DE0008471913
Morningstar Rating™	★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	2

Kommentar: Das Renditepotenzial kurzlaufender Rentenfonds mit Fokus Euroraum ist durch Niedrigzins begrenzt. Der Fonds schnitt 2015 und 2016 mit –0,50% und –0,30% schlechter ab als seine Vergleichsgruppe. Insgesamt hat er drei Morningstar-Sterne, über drei und fünf Jahre sind es nur zwei Sterne.

Fazit: In diesem Segment können Anleger auf den **Allianz Advanced Fixed Income Short Duration** zurückgreifen. Dieser bietet eine breitere Anlagestrategie – insbesondere die Möglichkeit, in Hochzins- oder Schwellenländeranleihen zu investieren.

DIE
AUFSTEIGER

Neu im Allianz TopFonds-Universum

... ab Juli 2017 verfügbar!

Robeco BP Global Premium Equities I EUR

Segment	Aktien Global
ISIN	LU0233138477
Morningstar Rating™	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	5

Kommentar: Der Fonds investiert in Aktien weltweit und bietet ein im Hinblick auf Marktkapitalisierung, Regionen und Sektoren flexibles Aktienportfolio. Es kommen nur Aktien in Betracht, die drei wesentliche Anlagekriterien erfüllen: attraktive Bewertung, ausgezeichnete Fundamentaldaten und eine positive geschäftliche Perspektive. Die Einzeltitelauswahl erfolgt dabei nach der Bottom-up-Methode, sodass sich die Länder- und Branchengewichtung als „Nebenprodukt“ aus der Titelselektion ergibt. Der Fonds überzeugt sowohl durch eine konstant gute Performance als auch durch einen konsistent entwickelten Investmentprozess mit einem erfahrenen Team.

Fazit: Für Anleger, die langfristig im Bereich Aktien Global investieren möchten, bietet der Robeco BP Global Premium Equity einen weiteren, sehr interessanten Ansatz.

PIMCO GIS Global Bond Fund I USD Acc

Segment	Renten Mittel-/Langläufer
ISIN	IE0002461055
Morningstar Rating™	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	3

Kommentar: Der Fonds ist ein breit aufgestellter und aktiv verwalteter Rentenfonds. Er investiert vorwiegend in ein diversifiziertes Portfolio aus Investment-Grade-Anleihen der wichtigen Weltwährungen. PIMCO überzeugt durch hohe Qualität, eine langjährige Erfolgsbilanz und einen bewährten Investmentprozess. Dieser Fonds ist einer von wenigen Fonds mit einem echten globalen Ansatz und mit weltweit verteilten Investmentsspezialisten. Die Strategie stützt sich sowohl auf die globale Perspektive von PIMCO als auch auf lokale Einblicke in die Fundamentaldaten.

Fazit: Für Anleger geeignet, die diversifiziert in festverzinsliche Wertpapiere mit breiter Streuung über Länder, Industriesektoren und Währungen investieren möchten – und dabei auf ein global aufgestelltes Team und einen bewährten Investmentprozess vertrauen.

PIMCO GIS Income Fund I USD Acc

Segment	Renten Themen
ISIN	IE00B87KCF77
Morningstar Rating™	★★★★★
Risiko-Ertrags-Indikator	3

Kommentar: Die Investmentziele des Fonds sind klar definiert: Streben nach regelmäßigen Erträgen und Kapitalerhalt über alle Wirtschaftszyklen hinweg. Im Vergleich zum Global Bond sind die Anlagerichtlinien breiter und flexibler gefasst. So sind ein höherer Anteil an Hochzins- und Schwellenländeranleihen sowie verschiedene Laufzeiten möglich. Durch den flexiblen Investmentansatz kann das Management des Fonds die besten Ertragsideen global identifizieren und umsetzen. Auch bei diesem Fonds greifen die Vorteile des bewährten, globalen PIMCO-Investmentprozesses. In seiner Vergleichsgruppe ist er seit Auflage regelmäßig im obersten Drittel positioniert und gehört damit zu den erfolgreichsten seiner Klasse.

Fazit: Mit seiner Flexibilität, sich an veränderte Konjunkturbedingungen anzupassen, eignet sich der Fonds besonders für Anleger, die regelmäßig zufließende Erträge schätzen.

Quelle: Morningstar Direct Stand: 30. April 2017

Diese Anteilklassen der Fonds werden in den aktuellen Tarifen angeboten. In älteren Tarifen stehen ggf. andere Anteilklassen zur Verfügung.

Bitte vor jeder Anlageentscheidung beachten:

Zu Chancen, Risiken und Kosten der Fonds informiert Sie die Kapitalverwaltungsgesellschaft mit den „Wesentlichen Anlegerinformationen“. Diese ersetzen keine anlage- und anlegergerechte Beratung. Ihr Vermittler berät Sie gern zum Fondsangebot und den 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

