

# Allianz Thematica

## Fondsmanager-Kommentar



**Andreas Fruschi**  
Co-Fondsmanager

### Inhalt im Überblick

- Globale Aktien legten im Dezember zu.
- Der Fonds konnte Gewinne verzeichnen, blieb aber hinter dem globalen Aktienmarkt zurück.
- Ende Dezember wurden einige beträchtliche Umschichtungen im Portfolio durchgeführt.
- Wir haben zwei neue Themen aufgenommen: „Bildung“ und „Neue Energien“.



**Gunnar Miller**  
Co-Fondsmanager

### Marktumfeld

Globale Aktien legten zum Jahresende hin noch einmal merklich zu; an zahlreichen Märkten notierten die Kurse auf oder nahe neuen Höchstständen bzw. dem höchsten Stand seit Monaten. Aufgrund der Dezember-Rally entwickelten sich die Aktienkurse auf das Gesamtjahr gesehen an zahlreichen Märkten so gut wie seit Jahren nicht mehr. Bei den beiden Themen, die den Märkten den größten Anlass zur Sorge geben – die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China und der Brexit –, wurden Fortschritte erzielt, wodurch sich die Stimmung aufhellte. Die USA und China einigten sich auf ein „Phase-1“-Handelsabkommen, und in Großbritannien sorgte der deutliche Sieg der Konservativen bei den Parlamentswahlen für mehr Klarheit beim Thema Brexit. Angesichts der gestiegenen Risikobereitschaft schnitten die Schwellenländer besser ab als die entwickelten Märkte.

### Wertentwicklung

Das Portfolio erzielte im Dezember zwar einen positiven Ertrag, blieb aber hinter der Entwicklung an den globalen Aktienmärkten zurück. Die Themen „Gesundheitstechnologie“ und „Digitales Leben“ leisteten einen negativen Beitrag, gehören aber auf das Gesamtjahr gesehen immer noch zu den Themen mit der besten Wertentwicklung. Am besten schnitten im Dezember die Themen „China“ und „Heimtiere“ ab.

Auf Einzeltitelebene entwickelten sich mehrere Positionen zum Thema „China“ sehr gut; sie erholten sich nach der Einigung auf ein „Phase-1“-Handelsabkommen zwischen den USA und China. Aurubis, ein deutscher Anbieter von Nichteisenmetallen, der bei der Wiederverwertung von Kupfer eine Führungsposition einnimmt, und Gerdau, der größte Hersteller von Stahllangprodukten in Lateinamerika, der bereits im November einen wichtigen Beitrag lieferte, schnitten besonders gut ab. Pets at Home Group, ein britischer Einzelhändler für Heimtierprodukte, leistete ebenfalls einen beträchtlichen Beitrag. Der Aktienkurs des Unternehmens hatte sich bereits im November nach der Bekanntgabe guter Zahlen gut entwickelt.

Gedämpft wurde das Ergebnis im Dezember vor allem durch die Positionen in NextGen Healthcare, einem Anbieter von Informationssystemen für den Medizinsektor, Square, einen Anbieter von mobilen

Zahlungsverkehrslösungen, und Dexcom, einen Anbieter von implantierbaren Messgeräten zur Glukoseüberwachung bei Diabetespatienten.

### **Anlagestrategie**

Ende Dezember wurden einige beträchtliche Umschichtungen im Portfolio durchgeführt. Das Thema „China“ wurde aus dem Portfolio herausgenommen. Es hat sich nicht wie erwartet entwickelt und das Ergebnis spürbar belastet. Da wir in anderen Bereichen bessere Chancen sehen, investieren wir nicht mehr in dieses Thema.

Aus dem Thema „Sicherheit“ sind wir ebenfalls ausgestiegen, indem wir Positionen zu den Unterthemen „Smart Access“ und „Elektronische Schlösser“ veräußert haben. Das Unterthema „Cybersicherheit“, das ebenfalls zu diesem Thema gehörte, steht jedoch als Teil des Themas „Digitales Leben“ weiterhin im Fokus. Das Thema „Digitales Leben“ umfasst damit jetzt drei klar abgegrenzte, starke Unterthemen: „Cybersicherheit“, „Digitale Finanzen“ und „E-Sports“. Aufgrund technologischer Fortschritte werden elektronische Sportarten und Spiele zu einem wichtigen Unterhaltungssektor.

Als Ausgleich haben wir zwei neue Themen ins Portfolio aufgenommen: „Bildung“ und „Neue Energien“.

Die Nachfrage nach Bildung wächst weltweit. Jährlich werden für Bildung 5 Billionen US-Dollar ausgegeben, und diese Summe dürfte sich bis 2030 auf 10 Billionen US-Dollar verdoppeln. In den Schwellenländern möchte eine ehrgeizige Generation durch eine bessere Ausbildung in die Mittelschicht aufsteigen. In den Industrieländern wächst wegen des raschen technischen Fortschritts und den Veränderungen am Arbeitsmarkt der Bedarf nach lebenslangen Fortbildungsmöglichkeiten. Traditionell sind Skaleneffekte im Bildungssektor nur schwer zu erreichen. Die Nachfrage wird inzwischen zunehmend durch technische Innovationen gestützt, z.B. Internetschulungen, die durch mobile Technologie möglich werden. Dadurch verbessern sich die Qualität der Bildung und die entsprechenden Zugangsmöglichkeiten. Der Mangel an hochwertigen Ressourcen, geografische Einschränkungen und wenig flexible Bildungspläne werden so überwunden. Gleichzeitig ist der Sektor aufgrund zahlreicher Börsengänge in den vergangenen Jahren besser investierbar geworden. Im Rahmen des Themas wollen wir in Anbieter von Tutorenprogrammen, Berufsbildungsprogrammen und sonstigen Dienstleistungen sowie in Anbieter von Bildungstechnologie investieren.

Das Thema „Neue Energien“ investiert in Unternehmen, die sich mit einer saubereren Energieerzeugung, einer effizienten Energiespeicherung und einem nachhaltigen Energiekonsum befassen. Angesichts der immer intensiveren Klimawandeldiskussion ist dies ein außerordentlich aktuelles Thema. Verbraucher und Unternehmen werden sich dieser Fragen rasch bewusst. Batterietechnologie leistet zunehmend einen Beitrag zur Energiewende. Energie kann inzwischen gespeichert werden, wenn die Produktion höher ist als der Verbrauch, und bei einem späterhin steigenden Verbrauch zur Verfügung gestellt werden. Sinkende Kosten für dezentralisierte Technologien werden die Umstellung auf Strom beschleunigen. Allerdings sind hohe Investitionen erforderlich, z.B. in den Netzausbau, das Ladenetz für elektrische Fahrzeuge, das Management von Nachfragespitzen usw. Wir halten das Thema für attraktiv, weil eine neue Generation von einflussreichen Persönlichkeiten zur Finanzierung eines „Green Deal“ bereit zu sein scheint; es entwickelt sich ein Konsens in Bezug auf die Reduzierung der CO<sub>2</sub>-Emissionen und die Einführung von Standards für die Luftreinheit. EU-Kommissionspräsidentin von der Leyen hat z.B. mit ihrem „Green Deal“ eine ehrgeizige Agenda zur Dekarbonisierung des Stromsektors, Unterstützung der E-Mobilität und Veränderung von industriellen Prozessen vorgelegt. Deutschland will als Vorreiter bis 2038 aus der Kohleverstromung aussteigen. 2020/21 dürften zudem Schlüsseljahre für die Einführung von Elektroautos werden, da zahlreiche Konzerne (u.a. VW, Porsche, BMW, Daimler und Jaguar) neue Modelle an den Markt bringen werden.

## Chancen

- + Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- + Gezieltes Engagement in Aktien aus bestimmten Sektoren bzw. Themen
- + Wechselkursgewinne gegenüber Anlegewährung möglich
- + Breite Streuung über zahlreiche Einzeltitel
- + Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management

## Risiken

- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich. Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils kann stark erhöht sein.
- Unterdurchschnittliche Entwicklung von Aktienmarktsektoren bzw. Themen möglich
- Währungsverluste gegenüber Anlegewährung möglich
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management

### Wichtige Hinweise:

Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden. Ein im Text als Beispiel genanntes Wertpapier muss nicht unbedingt im Portfolio enthalten sein, weder zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Dokuments noch zu einem späteren Zeitpunkt. Dies ist keine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Veräußerung einzelner Wertpapiere. Performance-Angaben berechnet nach der BVI-Methode auf der Basis des Anteilwerts, unter der Annahme, dass Ausschüttungen wieder angelegt werden und ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen. Individuelle Kosten, wie z.B. Vergütungen, Provisionen und andere Gebühren wurden nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Zugrunde gelegt wurde jeweils die Performance der teuersten Anteilklasse. Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht unsererseits keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

**Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl sinken als auch ansteigen und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.** Allianz Thematica ist ein Teilfonds des Allianz Global Investors Fund SICAV, einer nach luxemburgischem Recht gegründeten offenen Anlagegesellschaft mit variablem Kapital. Der Wert von Anteilen an Anteilsklassen des Teilfonds, die nicht auf die Basiswährung lauten, kann einer erhöhten Volatilität unterliegen. Die Volatilität anderer Anteilsklassen kann sich hiervon unterscheiden und möglicherweise höher sein. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich bewertet, jedoch nicht unabhängig überprüft; ihre Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert. Es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit nicht grob fahrlässig oder vorsätzlich verursacht. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Diese Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vielfältigkeit, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.

### Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz)

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Sie können hierzu auch die Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds) kontaktieren. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Allianz Investmentbank AG, Hietzinger Kai 101-105, A-1130 Wien kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Großbritannien, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier ([www.allianzgi.com/Info](http://www.allianzgi.com/Info)) verfügbar.

### Für Investoren in der Schweiz

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und wesentliche Anlegerinformationen sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds), dem Herausgeber, dem für den Fonds benannten Vertreter in der Schweiz sowie der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH.