

## ALLIANZ GLOBAL ECOTRENDS

Umweltthemen-Aktienfonds, der weltweit in Aktien von mittleren und großen Unternehmen investiert



Fondsname:	Allianz Global EcoTrends
Fondsgesellschaft:	Allianz Global Investors GmbH
ISIN:	LU0250028817
Internet:	www.allianzglobalinvestors.de
Volumen 1.1.2015	145,5 Mio. Euro
Verwaltungsgebühr/TER:	1,51 % / 2,1 %
Sparplan möglich:	Ja

### STÄRKEN:

- Viele Umwelttechnologieaktien



### SCHWÄCHEN:

- Etliche Verlustphasen
- Kein Nachhaltigkeitsansatz, rein themenorientiert



### FINANZNOTE

**2,7**

Wertentwicklung:	2,5
Sicherheit:	3,3
Kosten:	2,3

### NACHHALTIGKEITSNOTE

**3,3**

Aktien-Auswahlprinzip:	3,0
Quotenfokus/Kriterientiefe:	3,3
Realisierungsqualität des Ansatzes:	3,3
Transparenz:	4,0
Nachhaltigkeits-Management-Qualität:	3,3
Nachhaltige Wirkung:	3,0

### GESAMTNOTE

**3,0**

Die Wertentwicklung fließt mit Faktor 4 in die Finanznote mit ein. Die Gesamtnote kann Rundungsdifferenzen enthalten.

### FAZIT

Ein Fonds ohne Anspruch auf Nachhaltigkeit. Nachhaltig investiert er insofern, als ein Schwerpunkt auf Umwelttechnologie liegt. Dabei kommen teilweise auch Unternehmen in

■ **FINANZEN:** Mit knapp 50 % Plus über 5 Jahre gesehen und 22 % Plus über ein Jahr liegt der Fonds nicht schlecht, aber im Vergleichstest ist das der letzte bzw. der vorletzte Platz. Bei den Jahreskosten liegt der Fonds im Mittelfeld.

■ **RISIKO:** Totalverlustrisiko unwahrscheinlich. Teilverluste möglich. Der Fonds hatte die längste Schwächephase im Vergleichstest: Wer Anfang 2011 eingestiegen war, verlor kräftig und erreichte erst über zwei Jahre später, Anfang 2013, wieder den Gleichstand. Aber auch danach, etwa 2014, zeigte die Kursentwicklung immer wieder Dellen. Erst 2015 ging es steil nach oben. Es gibt weniger riskante Fonds, die sich zudem insgesamt besser entwickeln.

■ **EMPFOHLENE ANLAGEDAUER:** ab fünf Jahre.



Der Fonds kauft Umwelttechnologie-Aktien wie die von Sunpower...



... oder die des chinesischen Klärwerks-Spezialisten Beijing Enterprises Water.

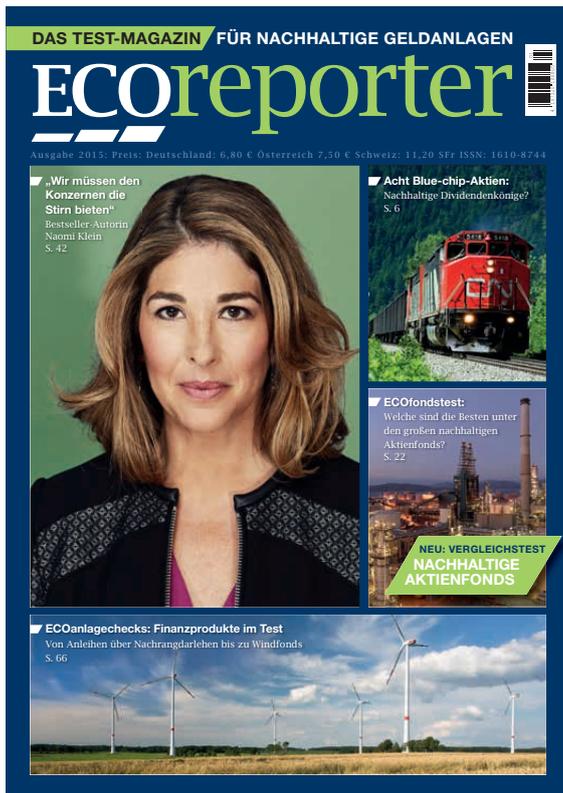
■ **NACHHALTIGKEIT:** Kein Anspruch auf Nachhaltigkeit. Weder Kriterien noch Best-in-class-Konzept. Der Fonds soll aber zu mindestens 75 % in Unternehmen investieren, die in nachhaltigen Branchen wie Erneuerbare Energie oder Recycling aktiv sind. Im Portfolio hat der Fonds viele Umwelttechnologie-Aktien, beispielsweise Enel Green Power, Solar City, SunPower oder die Wasser-Unternehmen Danaher und Pentair. Aber es sind auch Werte wie der US-Konzern Monsanto im Fonds, der wie kein anderer den Einsatz von Gentechnik in der Landwirtschaft vorantreibt.

■ **TRANSPARENZ:** Online gibt es Informationen zur Anlagestrategie, zu themenspezifischen Schwerpunkten. Die gesamte Aktienliste wird in den periodischen Berichten gezeigt.

■ **NACHHALTIGE WIRKUNG:** Engagement durch Abstimmungen auf Hauptversammlungen seit 2004. Hier war der Anbieter Vorreiter.

■ **BESONDERHEITEN:** In seinen ersten Jahren stieg dieser Allianz-Fonds schnell zu einem der größten Nachhaltigkeitsfonds auf dem deutschen Markt auf. Das gelang ihm mit der Fokussierung auf Umwelttechnologie – zum Start des Fonds war das ein Trend.

Frage, die nicht als nachhaltig gelten. Wer in Umwelttechnologie-Aktien investieren will, findet andere Fonds mit ähnlichem Themenschwerpunkt, die außerdem noch Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen.



Titelseite ECOreporter-Magazin: In der im Juni 2015 erschienenen Ausgabe hat die ECOreporter-Testredaktion acht große nachhaltige Aktienfonds einem Vergleich unterzogen - finanziell und in Bezug auf Nachhaltigkeit.



## Vergleichstest: Welche sind die Besten unter den acht großen nachhaltigen Aktienfonds?

Sie sind die Schwergewichte im Markt: Acht große nachhaltige Aktienfonds. Lange Erfahrung, große Anlagesummen und ein entsprechendes Renomee zeichnen sie aus. Aber wie gut sind sie wirklich? ECOreporter hat die Fonds einem Vergleichstest unterzogen und überraschende Ergebnisse festgestellt.

Nachhaltigkeit lohnt sich! Das ist das erste auffällige Ergebnis des Vergleichstests. Bei den Finanzen gibt es unter den acht Fonds keinen Verlierer, sondern nur Gewinner. Selbst der Allianz Global EcoTrends, der bei der Wertentwicklung das Ende der Karawane bildet, legte in fünf Jahren (Mai 2010 bis Mai 2015) fast 50 Prozent zu. Der Candriam Equities schaffte im selben Zeitraum fast 100 Prozent – das ist hier die Spitze. Aber der NN Global Sustainable, der Erste Responsible Stock und der OkoWorld ÖkoVision Classic folgen auf den Plätzen zwei bis vier mit nicht viel Abstand. Im letzten Jahr schafften einige der Fonds ein Plus von über 30 Prozent. Drei der Fonds fielen – über fünf Jahre gesehen – gegenüber dem Weltaktienindex MSCI World zurück, die fünf anderen schafften

Aufmacherseite des Vergleichstests acht großer nachhaltiger Aktienfonds: ECOreporter hat anhand hunderter geprüfter Details für jeden Fonds Abschnittsnoten gebildet, die zu einer Nachhaltigkeits- und einer Finanznote zusammengefasst sind. Aus diesen beiden Bereichsnoten ergibt sich die Gesamtnote für einen Fonds.

## So bewertet ECOreporter

Die Noten für die Einzelfonds sind Noten, die sich aus dem Vergleich der hier getesteten Produkte ergeben und die sich insbesondere bei der Wertentwicklung und bei der Sicherheit auf den Betrachtungszeitraum beziehen, nicht auf die Zukunft. Finanznote und Nachhaltigkeitsnote fließen je zur Hälfte in die Gesamtnote ein. Wer das für sich anders gewichten möchte, sollte sich die jeweiligen Einzelnoten anschauen, die auch für sich allein aussagekräftig sind. Die Einzelnoten setzen sich aus verschiedenen Bewertungsbereichen zusammen. Beispielsweise im Bereich Finanzen aus Sicherheit, Wertentwicklung und Jahreskosten. In diese Bewertungsbereiche fließen wiederum mehrere Teilwertungen ein. Bei der Wertentwicklung etwa diejenige der Entwicklung über fünf Jahre und diejenige über ein Jahr. Diese Aspekte sind unterschiedlich gewichtet. So hat die Fünf-Jahres-Wertung einen deutlichen höheren Bewertungsfaktor als die Ein-Jahres-Wertung.

Bei der Nachhaltigkeit gilt: ECOreporter setzt nicht die eigenen moralischen Prinzipien als Richtschnur an, sondern gibt Informationen dazu, welchem Nachhaltigkeits- oder Ethikansatz ein Fonds folgt. Beispielsweise ist der Best-in-class-Ansatz für den einen von vornehmlich zu unbestimmt, für den anderen aber aufgrund der Idee der spiralförmig ansteigenden Nachhaltigkeitsansprüche eine sinnvolle Konzeption. Oder die Ausschlusskriterien: Ob Tierversuche insgesamt ausgeschlossen werden, ob sie nur für Kosmetika tabu sind, ob sie für medizinische Forschung, die Kindern zugutekommt, erlaubt sind: Dazu hat ECOreporter eine Meinung. Die fließt aber nicht in die Bewertung ein. Denn bewertet wird nicht, ob der Ansatz moralisch genug ist – das ist eine individuelle Entscheidung. Sondern es wird beispielsweise beurteilt, ob der jeweilige Ansatz plausibel ist, stringent durchdacht, neue Erkenntnisse berücksichtigt. Außerdem kommt es natürlich darauf an, was der Fondsanbieter unternimmt, um den Ansatz im Tagesgeschäft umzusetzen: Wie ist seine Nachhaltigkeitsrecherche, was tut er beispielsweise, wenn er erfährt, dass eine Aktie gegen seine Investmentkriterien verstößt? Wie schnell handelt der Anbieter dann? Oder: Wie stellt der Fonds sicher, dass der Fondsmanager nur die Aktien kauft, die für das Fondsuniversum nachhaltig genug sind? Pluspunkte in der Bewertung ergibt beispielsweise ein Nachhaltigkeitsresearch, das nicht nur die Produktion einbezieht, sondern auch die Umwelt- und Sozialauswirkung der Produkte während ihrer Lebensdauer. Ob ein Fonds eine interne Nachhaltigkeitsresearch-Abteilung hat oder eine externe Agentur beauftragt, ergibt keinen Bewertungsunterschied.

Erst wenn die Welt erfährt, warum ein Fonds Aktien als nachhaltig ansieht, wenn das Fondsmanagement Kontakt mit Aktiengesellschaften aufnimmt, die es für nicht nachhaltig genug ansieht, wenn ein Fonds seine Stimmrechte bei Hauptversammlungen nutzt, um für nachhaltiges Handeln zu sorgen, erst dann entsteht nachhaltige Wirkung. Auch das ist ein wichtiger Bewertungspunkt.

Eigentlich sollte ein Kunde wissen, was er kauft. Transparenz ist gerade bei nachhaltigen Produkten wichtig. Auch im Finanzbereich. Daher bewertet ECOreporter hier beispielsweise, ob ein Fonds das Portfolio regelmäßig aktuell im Internet veröffentlicht, oder ob die Aktienliste nur im Jahres- und Halbjahresbericht zu finden ist. Eine gewisse Hilfestellung dabei ergibt sich aus dem Transparenzsiegel von Eurosif.

ECOreporter verwendet intern für jeden Bewertungsteil ein System wie bei Schulnoten. 0 Punkte bedeutet eine Sechs, 15 Punkte eine Eins plus, und die bedeutet als Zahl „0,7“. Jeder Bewertungsbereich bekommt einen Faktor, beispielsweise eins oder zwei, um die Bedeutung des Bewertungsbereichs zu berücksichtigen. So entstehen die in der Tabelle aufgeführten Noten für Bewertungsbereiche wie „Sicherheit“, „Kosten“ usw. Achtung: Auch diese Bereichsnoten haben teilweise einen Bewertungsfaktor. Daher ergibt die Summe der Einzelnoten geteilt durch die Anzahl der Noten noch nicht die „Finanznote“ bzw. die „Nachhaltigkeitsnote“: Erst muss der jeweilige Faktor einberechnet werden. Letztlich ist die Reihenfolge der Fonds zwar bis auf die vierte Stelle hinter dem Komma der Note errechnet, aber abgebildet ist jede Note nur mit einer Stelle hinter dem Komma. Dadurch können sich in der Addition der Einzelsummen Rundungsdifferenzen zur Gesamtnote ergeben.

## Impressum

Verlag/Anzeigen/Hefbestellung: ECOreporter.de AG;  
 Semerteichstr. 60, 44141 Dortmund;  
 Tel.: 0231/47735960; Fax: 0231/47735961;  
 info@ecoreporter.de, www.ecoreporter.de  
 Chefredakteur: Jörg Weber  
 Redaktion und Beiträge: Philip Akoto, Jürgen Röttger, Ronald Zisser  
 Objektleitung: Kirsten Prinz  
 Anzeigenverkauf: Bettina Stein  
 Redaktionsassistentin: Stephanie Herwy  
 Cover: Thomas Wienand, Ruhrgrafen  
 Satz: Thiede Satz · Bild · Grafik, Dortmund  
 Druck: H. Rademann GmbH Print + BusinessPartner, Lüdinghausen  
 Verantwortlich iSdP: Jörg Weber  
 Urheber- und Verlagsrechte: ECOreporter.de AG  
 ISSN 1610-8744

Preis: Deutschland 6,80 €  
 Gedruckt auf Recycling-Papier mit Frischfaseranteil aus FSC®-zertifiziertem Holz  
 Erscheinungsweise: ein Mal jährlich  
 Vertriebsbetreuung: DPV Deutscher Pressevertrieb GmbH,  
 Düsternstraße 1-3, 20355 Hamburg