

Votum: Starker Kauf

Muzinich Europeyield Fund - A EUR DIS H - Fonds

Stand: 08. Mai 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Muzinich & Co. (Ireland) Limited
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Hochzinsanleihen Euro
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	615797 / IE0005324847
Produktgruppe	Renten, Rentenfonds, Renten-ETFs
Fondsauflage	15.06.2000
Orderannahmezeit	Erfassung bis 15.00h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Nein
VL-fähig	Nein



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+10,87% / +3,81% / +11,92%
Volatilität (3 Jahre) ³	4,40%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Verwaltungsvergütung	1,00%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,22%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	55% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Seit 1988 inhabergeführte Investmentboutique, spezialisiert auf Unternehmensanleihen
- Gut diversifiziertes europäisches Rentenportfolio mit Fokus auf Kapitalschutz*
- Intensive Kreditanalyse als primäre Quelle der Mehrwertschaffung
- Meidung der unteren Ratingklassen im High Yield** Segment, Anleihen müssen bei Investition mindestens ein Rating von B3/B- aufweisen
- Währungsrisiken gegen Euro werden abgesichert

08.05.2024

Investmentansatz

Das Anlageziel des Muzinich Europeyield Fund

Ziel des Muzinich Europeyield Fund ist es, ein hohes Ertragsniveau und langfristiges Kapitalwachstum bei begrenzter Volatilität*** zu erzielen. Dazu investiert der Fonds in auf Euro und Pfund Sterling lautende Hochzinsanleihen, die von Unternehmen aus Europa (einschließlich Osteuropa) sowie Nordamerika und in geringerem Maße aus Emerging Markets emittiert werden. Bestehende Währungsrisiken werden auf Portfolioebene gegen Euro abgesichert.

Das Fondsmanagement investiert umsichtig und konzentriert sich auf den Schutz des Anlegerkapitals, indem es in solide Unternehmensanleihen investiert. Im Mittelpunkt steht dabei eine fundamentale Bottom-up**** Kreditanalyse, bei der die Finanzbonität der Schuldner eine zentrale Rolle spielt. Unter Berücksichtigung einer Top-Down Sicht stellt das Portfoliomanagement ein gut diversifiziertes Portfolio zusammen, das hauptsächlich in Anleihen der Bonitätsklassen BB+ / B- investiert. Der Fonds investiert nicht in die unteren High Yield Ratings (CCC+ und darunter).

Um die Liquidität der Investitionen zu gewährleisten, müssen Anleiheemissionen ein Mindestvolumen von 200 Mio. Euro aufweisen. Die maximale Positionsgröße pro Emittent beträgt 3%. Zusätzlich gilt eine Begrenzung von maximal 15% pro Branche, mit Ausnahme des Bankensektors, die bei 5% liegt. Diese Merkmale sorgen für ein gut diversifiziertes Portfolio. Die durchschnittliche Duration***** des Fonds ist eher etwas kürzer als der Marktdurchschnitt und liegt zwischen 2,5 und 4 Jahren.

* keine Garantie; ** High Yield Anleihen: Hochzinsanleihen, auch als Non-Investment-Grade oder Junk Bond bezeichnet, die im Rating Segment der schwachen Bonitäten (unterhalb BBB-) angesiedelt sind; *** Volatilität: Schwankungsbreite der Kursveränderungen, Sie ist ein Risikomaß zur Messung des Gesamtrisikos einer Anlage. Je höher die Volatilität, desto stärker sind die Schwankungen. **** Bottom-up - „von unten nach oben“: Die Analyse beginnt unten, auf der Unternehmensebene. Erst zum Schluss werden die Aussichten ganzer Branchen, Märkte oder Regionen (Top-Down) in die Betrachtung einbezogen. ***** Duration ist die

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Muzinich ist eine Investmentboutique, die sich auf Unternehmensanleihen spezialisiert hat. Die Gesellschaft befindet sich in Privatbesitz und bewahrt seine Unabhängigkeit im Denken und Handeln für seine Kunden. Muzinich verfügt über einen bewährten und attraktiven Track Record***** von mehr als drei Jahrzehnten im Segment für Hochzinsanleihen, ohne dabei den Stil zu ändern.

Uns überzeugt die Philosophie der Gesellschaft, die auf der intensiven Analyse von Unternehmensanleihen beruht. Aus ihrer Sicht ist die Auswahl der Anleihe die primäre Quelle der Wertschöpfung. Dies gilt umso mehr, da man sich mit Hochzinsanleihen im risikoreicheren Teil des Anleihesegments bewegt. Das Risiko im Muzinich Europeyield Fund wird weiter reduziert, indem Käufe von Anleihen im unteren Bonitätssegment von Hochzinsanleihen ausgeschlossen sind. Dies kann in euphorischen Marktphasen etwas Rendite kosten, sollte aber in einem anspruchsvollen Marktumfeld die Volatilität deutlich begrenzen.

Uns gefällt auch, dass der Fonds gelegentlich in Anleihen mit BBB Rating (gute Bonität) investiert, die mit hohen Renditen gehandelt werden. Muzinich ist der Ansicht, dass es eine natürliche Ineffizienz gibt, wenn man vom Ratingspektrum der guten Bonitäten (Investment Grade) in den Bereich darunter wechselt, wodurch sich die Möglichkeit ergibt, die Rendite im Laufe der Zeit erheblich zu steigern, ohne das Risiko zu erhöhen.

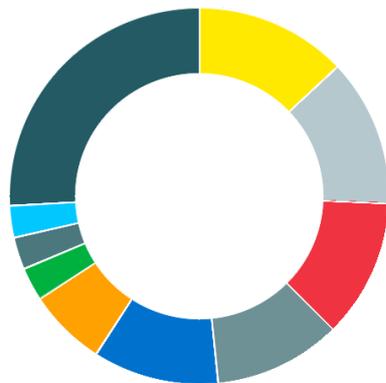
Der Muzinich Europeyield Fund hat keine Benchmark. Die Strategie versteht sich als nicht benchmarkorientiert, sondern benchmarkbewusst. Dadurch kann das Fondsmanagement frei von den Restriktionen einer Benchmark agieren und die besten Ideen umsetzen. Dies ist in den vergangenen Jahren hervorragend gelungen. Auch unter Ausschluss der unteren Ratingklassen gehört der Fonds zu den Besten in der breiten Vergleichsgruppe der Hochzinsanleihen. Damit konnte der Fondsmanagement seine Leistungsfähigkeit bereits unter Beweis stellen.

Wir sind von der Qualität des Fondsmanagement überzeugt und erwarten auch weiterhin eine überzeugende Wertentwicklung des Fonds, gerade auch in den vor uns liegenden Herausforderungen der Kapitalmärkte. Wir empfehlen Investoren einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont von mind. 3 - 5 Jahren.

***** Track Record: Erfolgsbilanz, Leistungsnachweis

Fondsstruktur

Struktur nach Region



Land	Anteil (%)
Frankreich	13,06
Niederlande	12,58
Luxemburg	11,91
Deutschland	10,88
Großbritannien	10,63
Italien	6,73
Spanien	2,85
Jersey	2,83
USA	2,74
sonstige	25,79

Stand: 31.03.2024

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit

verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

Chancen & Risiken



Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen erhöhen das Renditepotenzial gegenüber Staatsanleihen
- Hochverzinsliche Anleihen bieten besonderes Renditepotenzial
- eventuelle Währungsschwankungen werden in einer EUR-gehedgten Anteilklasse abgesichert
- Der Fonds besitzt große Freiheiten ggü. seiner Benchmark in der Allokation und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/Anleihenarten deutlich von dieser abweichen um eine höhere Rendite zu erzielen



Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Unternehmensanleihen unterliegen im Vergleich zu Staatsanleihen höheren Ausfallrisiken
- Hochverzinsliche Anleihen erhöhen die Schwankungsrisiken im Fonds
- Die großen Freiheiten des Fonds ggü. seiner Benchmark und die damit möglichen Abweichungen in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/Anleihenarten können zur einer deutlich schlechteren Performance des Fonds ggü. der Benchmark und der Peergroup führen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Mario Reich, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	08. Mai 2024

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	07. Dezember 2023

Muzinich Europeyield Fund - A EUR DIS H, WKN - 615797

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.