

Votum: Starker Kauf

# Concentra - Fonds

Stand: 10. Januar 2024 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Deutschland Large Caps Wachstumswerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	847500 / DE0008475005
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	26.03.1956
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, 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 % <sup>3</sup>	+13,98% / +2,23% / +30,19%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	17,41%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Pauschalvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	20% pro Jahr einer jeden vom Fonds erwirtschafteten Rendite über dem Referenzindex, dem DAX
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,80%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	59,42% der Pauschalvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

# Auf einen Blick

## Votum: Starker Kauf



## Highlights

- Erfolgreiche Aktienausswahl beschert langfristig Mehrwert
- Zuletzt struktureller Gegenwind bei Wachstumswerten
- Erfahrenes Fondsmanagement-Team

10.01.2024

## Investmentansatz

### Anlageziel des Fonds

Der Concentra engagiert sich am deutschen Aktienmarkt. Anlageziel ist es, auf langfristige Sicht Kapitalwachstum zu erzielen und dabei möglichst seinen Vergleichsindex DAX zu übertreffen.

### Anlagephilosophie setzt Fokus auf Qualität, Wachstum und Bewertung

Das Portfolio wird auf Basis fundamentaler Unternehmensanalyse mit anschließender Einzelaktienausswahl zusammengestellt. Im Fokus der Anlagephilosophie steht das strukturelle Wachstumspotenzial der Unternehmen über den gesamten Marktzyklus hinweg.

Dieses wird an den drei Kern-Aspekten "Qualität", "Wachstum" und "Bewertung" festgemacht. Dabei meint "Wachstum" die klassischen Finanzkennzahlen ebenso wie die Frage nach der Technologieführerschaft oder Preissetzungsmacht. Bei der Analyse der "Bewertung" wird nicht nur mit dem Markt und den Konkurrenten aus dem Sektor verglichen, sondern auch der Bezug zur eigenen Historie hergestellt. Der vielfältigste Aspekt lässt sich mit "Qualität" überschreiben, worunter z.B. eine exzellente Marktposition (Marktanteil, Wettbewerbsvorteil, Markteintrittsbarrieren für Konkurrenten), ein herausragendes Geschäftsmodell und ein erfahrenes, erfolgreiches Management zu subsumieren sind.

### Kleinere Unternehmen fester Bestandteil des Portfolios

Der Concentra kann auch Opportunitäten außerhalb seines Vergleichsindex DAX nutzen. Von der Möglichkeit, MDAX-, SDAX-Aktien und vereinzelt sogar europäische Small- und MidCaps beizumischen, macht der Manager regelmäßig regen Gebrauch. Nebenwerte sind also stets ein wichtiger Bestandteil des Portfolios, das die gesamte Bandbreite des deutschen Aktienuniversums umfasst. Außerdem ist das Portfolio mit rund 45 - 60 Aktien recht konzentriert und spiegelt die Überzeugung wider, welche das Fondsmanagement in einzelne Investments legt.

### Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Concentra von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen

kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fonds hat sich zu einem Mindestprozentsatz an Investitionen verpflichtet, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Aktivitäten Rechnung tragen (d.h. an der Taxonomie ausgerichtet sind). Er trägt durch seine Investitionen somit zu bestimmten Umweltzielen bei, z.B. die Abschwächung des Klimawandels und/oder die Anpassung an den Klimawandel.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Weiterhin werden im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts) berücksichtigt. Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel, Menschen- und Arbeitnehmerrechte, Biodiversität und Wasser / Abfall / Ressourcenverbrauch.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Unsere Einschätzung

### Votum: Starker Kauf

---

#### **Langfristige Wertentwicklung gut, in Einzeljahren stark schwankend**

Der Concentra lieferte beständig eine mittel- und langfristige Mehrrendite zum Durchschnitt vergleichbarer Deutschland-Fonds. Diese hatte sich durch die negative Entwicklung des Jahres 2022 jedoch auf Null reduziert.

Die im Fonds bevorzugten qualitativ hochwertigen Wachstumsaktien, die von langfristigem strukturellem Wachstum und weniger von kurzfristigem konjunkturellem Wachstum getrieben werden, bleiben in bestimmten Marktphasen hinter der Gesamtmarktentwicklung zurück. Diese Phasen unterdurchschnittlicher Performance gab es in der Vergangenheit immer wieder, die langfristig durch einen stringenten Investmentprozess und gutes Research überkompensiert wurden. So machten die guten Jahre 2017, 2019 und 2020 die unterdurchschnittlichen Jahre 2016, 2018 und 2021 mehr als wett.

Der größte Teil des Rückstandes in 2022 kam aus der (negativen) Neubewertung von Wachstumstiteln aufgrund der steigenden Zinsen. Dieser kann sich der Concentra aufgrund seiner Ausrichtung grundsätzlich nicht entziehen. Im Vergleich mit einem reinen Wachstums-Vergleichsindex (MSCI Germany Growth) stand der Concentra sogar leicht besser da. Diese Neubewertung betraf das gesamte Marktsegment und gemäß Aussage des Fondsmanagements relativ undifferenziert auch

qualitativ hochwertige Unternehmen. Das dadurch vielfach sehr günstige Kursniveau wurde im Portfolio für Umschichtungen genutzt.

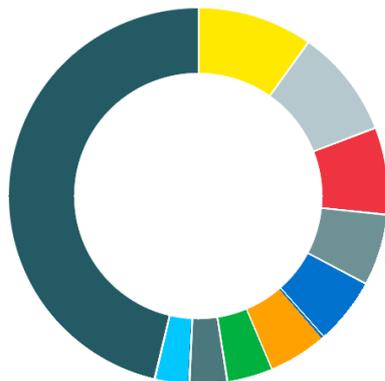
Reduziert oder verkauft wurden Aktien von Unternehmen mit sehr hohem Wachstum ("High Growth"), aber noch geringer Profitabilität. Gekauft bzw. aufgestockt wurden Titel mit nun sehr attraktiven Bewertungsniveaus ("Growth at a reasonable price"). Außerdem sollten die im Fonds gehaltenen Unternehmen über eine stärkere Preissetzungsmacht verfügen als der Marktdurchschnitt, womit sie besser durch das aktuelle Inflationsumfeld kommen sollten. Das sollte sich im Unterschied zu 2022 in der Folgezeit auch in einer stärkeren Differenzierung der Aktienkurse widerspiegeln.

Das letzte Jahr 2023 bestätigt unser Vertrauen, denn mit +17,9% lag der Concentra wieder rund 2,5%-Punkte vor dem Wettbewerb. Hier zahlten sich eine gute Titelselektion und die Jahresendrallye gerade bei Wachstumswerten aus, die von nachlassenden Zinssorgen profitierten. Mit diesem guten Jahr liegt auch die langfristige Performance wieder über dem Wettbewerbsdurchschnitt.

Wir votieren den Concentra daher weiterhin mit Starker Kauf. Hier fließen die langfristige Wertentwicklung und überzeugende Managergespräche mit ein, in denen Ausblick und Ausrichtung transparent und nachvollziehbar dargelegt wurden.

## Fondsstruktur

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
SAP SE O.N.	9,83
SIEMENS AG NA O.N.	9,37
INFINEON TECH.AG NA O.N.	7,38
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	6,18
MUENCH.RUECKVERS.VNA O...	5,90
ALLIANZ SE NA O.N.	5,02
STROEER SE + CO. KGAA	3,88
MERCK KGAA O.N.	3,26
SCOUT24 AG NA O.N.	2,82
sonstige	46,36

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.

## Chancen & Risiken

---



### Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in Deutschland. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in Deutschland zu profitieren



### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf deutsche Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Deutschland und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

- Die Fondsgesellschaft kann die Rücknahme für diesen Fonds beschränken, wenn die Rückgabeverlangen der Anleger den im Verkaufsprospekt festgelegten Schwellenwert an einem Geschäftstag erreichen oder auch überschreiten. Der Schwellenwert legt den Punkt fest, ab dem die Rückgabeverlangen aufgrund der Liquiditätssituation des Vermögens des Sondervermögens nicht mehr im Interesse der Anleger ausgeführt werden können. Wird der Schwellenwert erreicht, können die Rückgaben beschränkt werden. Eine Rückgabe der Anteile kann dann ganz oder teilweise nicht möglich sein. Eventuell nicht ausgeführte Verkaufsaufträge werden gestrichen

## Impressum, wichtige Hinweise

---

### Impressum

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Daniel Gastmann, Fondsanalyst
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	10. Januar 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.

#### **Anteilsklassen**

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, 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](http://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:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Starker Kauf	19. Januar 2018
Concentra, WKN - 847500	

### **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.