

Votum: Kauf

Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C - Fonds

Stand: 21. Dezember 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	DWS Investestment GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Welt Substanzwerte
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A1103E / IE00BL25JM42
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	11.09.2014
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja



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	+19,26% / +28,37% / +50,34%
Volatilität (3 Jahre) ³	13,42%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage
Verwaltungsvergütung	0,26%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	0,26%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	-

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: Kauf



Highlights

- Investieren in Substanzaktien
- Diversifiziertes Engagement in Large- und Mid-Caps aus Industrieländern
- Physische Index-Nachbildung

21.12.2023

Investmentansatz

Anlageziel des Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C

Der Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C ist ein börsengehandelter Investmentfonds (Exchange Traded Fund). Das Anlageziel des ETF besteht darin, den Anlegern einen Ertrag zukommen zu lassen, der an die Wertentwicklung des MSCI World Enhanced Value Index anknüpft.

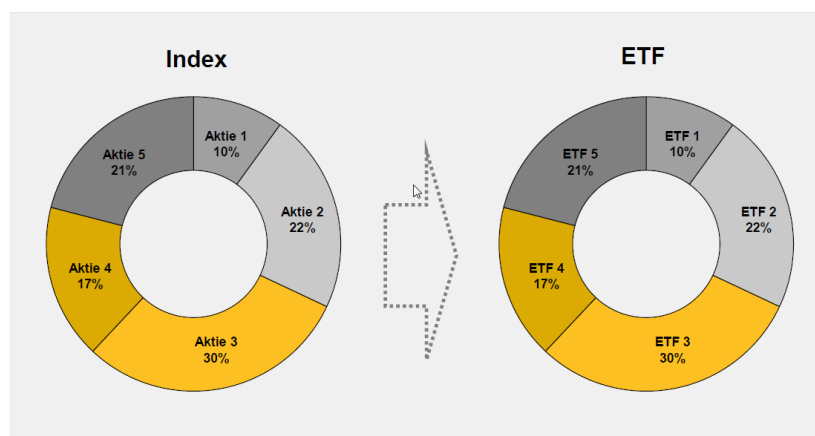
MSCI World Enhanced Value Index

Der MSCI World Value Index zielt darauf ab, die Wertentwicklung von Unternehmen mit hoher und mittlerer Kapitalisierung aus Industrieländern weltweit, die anhand einer Wertstrategie ausgewählt werden, abzubilden. Die Gewichtung ist von Wertmerkmalen abhängig. Es erfolgt eine halbjährliche Überprüfung.

Bei dem Index handelt es sich um einen Total Return Net Index. Bei der Indexberechnung werden Nettodividenden/-zinsen nach Abzug von Quellensteuer berücksichtigt.

Physische Replikation des Index

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Der Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C investiert in alle oder eine repräsentative Auswahl der Wertpapiere des zugrunde liegenden Index (Optimised Sampling).



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim Xtrackers MSCI World Value Index UCITS ETF 1C nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen zu überprüfen und diese gegebenenfalls anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

Unsere Einschätzung

Votum: Kauf

Aktienmarkt USA

Angesichts der starken Performance im Jahr 2023 und der abbröckelnden Gewinnerwartungen sind die Bewertungen weiter gestiegen. Die Notenbankpolitik hat die Inflation zu Lasten des Wirtschaftswachstums erfolgreich eingedämmt und überzeugt durch ihre Flexibilität. Die Frühindikatoren zeigen somit eine Rezession an, die für weitere Gewinnrevisionen sorgen wird. Allerdings dürfte der starke technologieelastige US-Aktienmarkt wegen der andauernden KI-Hype weiter im Fokus der Anleger stehen.

Da der Konjunkturabschwung nur kurz und relativ mild ausfallen sollte, dürften sich die Perspektiven im zweiten Halbjahr wieder deutlich besser darstellen. Dann rückt aber auch die intensivste Phase des Wahlkampfes näher, der die ohnehin starken politischen Differenzen weiter anheizen wird. Rückläufig erwartete Renditen sprechen nicht für einen festen US-Dollar. Unser Votum für den US-Aktienmarkt bleibt weiterhin insgesamt neutral, wobei wir aber das außerordentliche Potential von IT und Kommunikation in den Fokus stellen.

Aktienmarkt Japan

Ein solides Wachstum und die ersten Anzeichen aktionärsfreundlicher Maßnahmen sprechen weiterhin für den japanischen Markt. Wir setzen auf Aktienrückkäufe und weitere Maßnahmen zur Erhöhung der Profitabilität der Unternehmen. Daher erwarten wir weitere Zuflüsse, insbesondere von ausländischen Anlegern.

Aktienmarkt Europa

Wir sind überzeugt, dass die Kombination aus schwachen Frühindikatoren, schrumpfender Wirtschaft, hohen EZB-Leitzinsen, sinkenden Euro Stoxx 50-Gewinnerwartungen und hoher Kurs-Buchwert-Bewertung zu einer unterdurchschnittlichen Entwicklung europäischer Aktien auch in den kommenden Monaten führen wird. Wir empfehlen Investoren, auf Marktphasen zu warten, in denen europäische Aktien

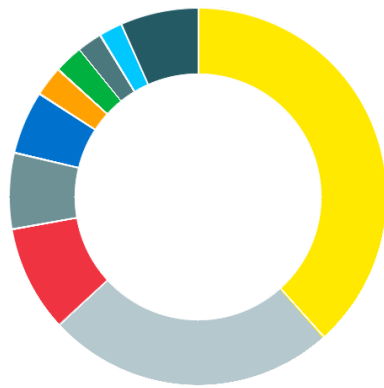
durch eine Korrektur laufen, um Aktienpositionen am europäischen Aktienmarkt wieder auszubauen.

Das Investieren nach dem sogenannten „Value- Ansatz“ hat eine lange Tradition und prominente Anhänger. Im Kern konzentriert sich die Aktienauswahl auf Substanzwerte, deren Börsenwert deutlich unter dem inneren Wert liegt. Dieser wird mit dem Kurs-Buchwertverhältnis, dem Kurs-Gewinnverhältnis (Unternehmensgewinnerwartung nächste 12 Monate) und der erwarteten Dividendenrendite berechnet. Während die Länderstruktur wenig abweicht, zeigt der Sektormix mit einer erheblichen Betonung der Sektoren Finanzen, Energie, Versorger und Verbrauchsgüter deutlich defensivere Charakteristika.

Diese Strategie war seit 1975 bis zur Finanzkrise 2008 durchaus erfolgreich, seither jedoch mit einer deutlichen Underperformance verbunden. Seit Herbst 2020 kam es zur ersten deutlicheren Gegenbewegung unter Hinweis auf die konzeptbedingt günstigeren Bewertungsrelationen. Der ETF ist gut einsetzbar im Rahmen bei Branchenrotationen als Gegenposition zu hoch bewerteten IT- oder Kommunikationssektoren. Wir stufen den ETF mit „Kauf“ ein.

Fondsstruktur

Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	38,52
Japan	24,59
Großbritannien	9,14
Frankreich	6,45
Deutschland	5,44
Niederlande	2,59
Schweiz	2,46
Spanien	2,11
Italien	1,94
sonstige	6,76

Stand: 28.03.2024

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
INTEL CORP. DL-,...	3,33
CISCO SYSTEMS DL-,001	2,74
TOYOTA MOTOR CORP.	2,20
INTL BUS. MACH. DL-...	2,07
QUALCOMM INC. DL-,0...	2,07
VERIZON COMM. INC. DL-...	1,64
AT + T INC. D...	1,55
PFIZER INC. DL-...	1,37
SHELL PLC EO...	1,36
sonstige	81,67

Stand: 28.03.2024

Kosteninformation

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 werden die angegebenen Transaktionskosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot 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)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann
- Dieser ETF beinhaltet ein Kontrahentenrisiko von max. 10% des Nettoinventarwerts aus Derivaten (Swap)
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- 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:	Lydia Berleb, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	21. Dezember 2023

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.

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
Kauf	27. April 2021

Xtrackers MSCI World Value UCITS ETF 1C, WKN - A1103E

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.