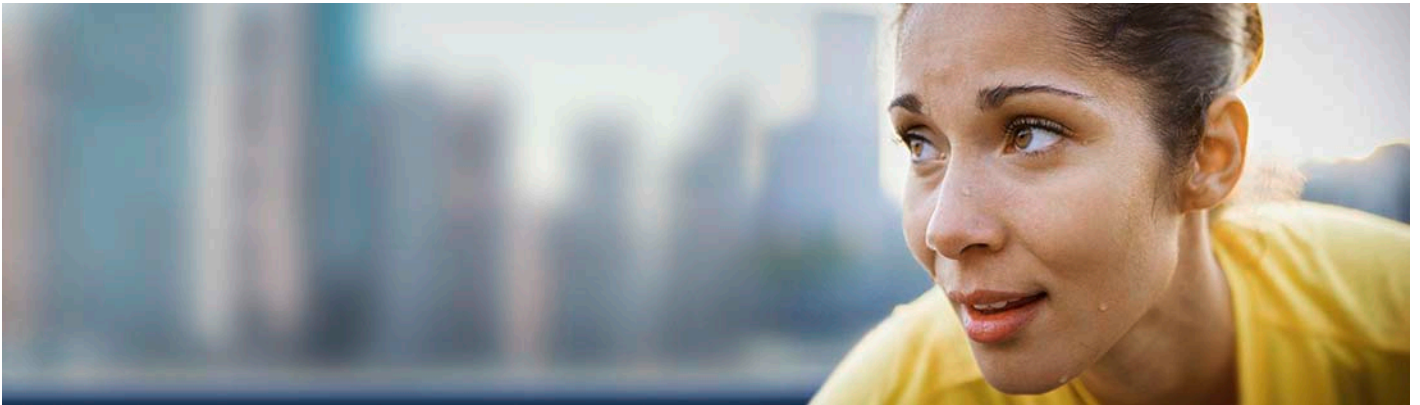


Votum: Starker Kauf

VermögensManagement RenditeStars - Fonds

Stand: 08. Februar 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Dachfonds
Anlagesegment	Welt Einkommensorientiert
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A142ZM / LU1312033811
Produktgruppe	Anlagekonzepte und Mischfonds
Fondsauflage	26.01.2016
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13:00 (t), Bewertungstag: t+2, Valuta: t+4
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein



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 % ³	+8,25% / +2,80% / +17,28%
Volatilität (3 Jahre) ³	6,09%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Pauschalvergütung	1,90%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,61%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	61,92% der Pauschalvergütung

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

- Wachstumsorientiertes Portfolio mit angestrebter Ausschüttung von 2,5% p.a.
- Stabilisierende Anlagen zur Risikoreduktion
- Sehr breite Streuung und hohe Flexibilität in modernen Anlagethemen
- Kombination erfolgreicher Anlagemanager

08.02.2024

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Das VermögensManagement RenditeStars investiert mit dem Ziel einer Kombination aus Ertrag und langfristigem Kapitalwachstum. Die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen wird flexibel an der aktuellen Einschätzung der globalen Kapitalmärkte durch das Portfolio Management ausgerichtet. Das Portfolio hat ein wachstumsorientiertes Risiko-/Ertragsprofil.

Breite Diversifikation unterschiedlicher Anlagethemen

Das VermögensManagement RenditeStars setzt sich strategisch aus den zwei großen Themen „Erträge und Wachstum“ und „Diversifikatoren“ zusammen. Der Block „Erträge und Wachstum“ umfasst insbesondere einkommensgenerierende Anlageklassen wie Dividendenaktien-Fonds, Multi Asset-Fonds mit regelmäßiger Ausschüttung, Hochzins-Anleihenfonds und Emerging Markets-Anleihenfonds. Die „Diversifikatoren“ dienen in schwierigen Marktphasen der Risikoreduktion im Portfolio und beinhalten erfolgreiche Multi Asset-Fonds, Alternative Investments und Flexible Rentenfonds.

Markterwartung bestimmt die Aufstellung des Fonds

Das Fondsmanagement greift auf das globale ökonomische Research von Allianz Global Investors zurück. In Erwartung steigender Kurse von offensiveren Anlageklassen wird vermehrt in den Block „Erträge und Wachstum“ investiert. In Erwartung fallender Kurse von offensiveren Anlageklassen werden die Diversifikatoren stärker gewichtet, insbesondere die stabilen Alternativen Investments. Diese bieten die größte Marktunabhängigkeit und somit konstante Ertragschancen auch in unruhigen Märkten.

Ein wachstumsorientiertes Portfolio mit regelmäßiger Ausschüttung

Die Portfoliozusammenstellung erfolgt als letzter Schritt und berücksichtigt neben den zuvor beschriebenen Ergebnissen insbesondere auch das Ziel, ein renditestarkes Portfolio zu erhalten. Ertrags- und Wachstumsthemen einerseits und diversifizierende Themen andererseits

sind mit jeweils 30-70% flexibel gewichtet. Die Aktienquote kann dabei in positiven Marktphasen deutlich über 50% liegen.

Es wird eine regelmäßige Ausschüttung in Höhe von 2,5% p.a. angestrebt, die neben ordentlichen Erträgen auch Kursgewinne berücksichtigt.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des VMM RenditeStars 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.

Die ausgewiesenen Mindestquoten liegen anfänglich sehr niedrig. Die detaillierten Kriterien erfordern die Verfügbarkeit mehrerer spezifischer Daten zu jeder Investition, die sich hauptsächlich auf die von den Unternehmen gemeldeten Daten stützen. Zum jetzigen Zeitpunkt sind nur begrenzt zuverlässige, aktuelle und überprüfbare Daten verfügbar, um Investitionen richtig zu bewerten. Es ist davon auszugehen, dass die Quoten im Laufe der Zeit, mit besserer Datenverfügbarkeit, ansteigen werden.

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

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Ertragsorientierung im herausfordernden Kapitalmarktumfeld

Durch die breite Streuung der Anlagethemen von Dividendenaktien über Multi Asset-Fonds, alle Arten von Anleihen bis hin zu Alternativen Renditequellen hat das Fondsmanagement größtmögliche Flexibilität, um das Portfolio dem jeweiligen Kapitalmarktumfeld anzupassen. Mit Blick auf die unklare weitere Zinsanstiegsszenarien und schwankungsreiche Aktienmärkte ist diese Flexibilität in modernen Anlagethemen besonders positiv zu beurteilen.

Im aktuellen Marktumfeld steht beim VermögensManagement RenditeStars das bewusste Eingehen von Risiken im Vordergrund,

um Chancen in den Anlageklassen zu nutzen, die attraktive Erträge generieren. Wichtig sind dabei jedoch auch Anlagen mit Pufferfunktion, die in schwierigen Marktphasen das Portfolio stabilisieren können.

Kombination erfolgreicher Manager

Das VermögensManagement RenditeStars wird durch das mehrfach ausgezeichnete Multimanagement-Team von Allianz Global Investors verwaltet. Durch die im Fonds enthaltenen Multi Asset-Fonds wird darüber hinaus die Expertise weiterer erfolgreicher Anlagemanager genutzt.

Zinssorgen belasteten in 2022

Die Inflationsthematik, der Kurswechsel der Notenbanken und die wachsenden Rezessionsrisiken belasteten im vorletzten Jahr 2022. Diesem Umfeld konnte sich auch VMM RenditeStars nicht entziehen und verzeichnet daher im vorletzten Jahr ein deutliches Minus.

Dass das Fondsmanagement schon vor der Invasion in der Ukraine die optimistische Einschätzung der Aktienmärkte revidiert und Anlagerisiken eher verringert hatte, half aufgrund der sehr schwachen Rentenmärkte nur wenig.

Allerdings verloren dividendenstarke Aktien weniger als der breite Markt, weshalb die Wertentwicklung im Vergleich zu anderen Multi Asset-Fonds durchaus überdurchschnittlich war.

Das Jahr 2023 verlief mit einem moderaten Plus erfreulich, wenngleich es wiederum Favoritenwechsel am Markt gab und die vorher gebeutelten Wachstumstitel einen starken Rebound verzeichnen konnten. Vor diesem Hintergrund ist das erzielte Ergebnis von +5,3% für den RenditeStars positiv zu bewerten.

Aktuelles aus dem Portfolio

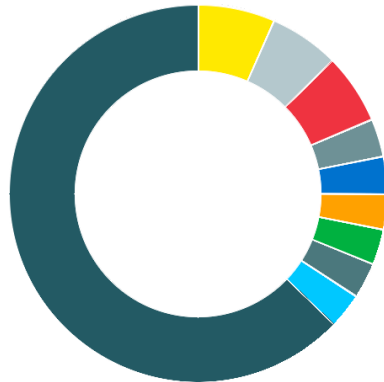
Im letzten Jahr wurde die Wachstumskomponente deutlich erhöht auf rund 58%. Unter anderem wurde ein Fonds erworben, der sich auf Minen fokussiert, die stark vom Megatrend der Energiewende profitieren (Erneuerbare Energien, Energiespeicherung, Wasserstoff- und Elektromobilität). Er investiert in Produzenten sowie Explorations- und Entwicklungsunternehmen, die vom Nachfrageboom nach entsprechenden Metallen besonders profitieren sollten. Außerdem wurde zuletzt die Quote des als besonders attraktiv eingeschätzten japanischen Markts erhöht.

Für den wachstumsorientierten Anleger hervorragend geeignet

Gerade im aktuell schwankungsintensiven Kapitalmarktumfeld ist es zur Erzielung einer attraktiven Rendite notwendig, Risiken gezielt einzugehen und flexibel zu agieren. Das VermögensManagement RenditeStars ist eigens für diese Herausforderungen konzipiert worden. Es stellt eine hervorragende Produktlösung für Anleger dar, die mit einem wachstumsorientierten Portfolio eine attraktive Wertentwicklung erzielen wollen und dabei Wert auf regelmäßige Ausschüttungen legen.

Fondsstruktur

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
NEU.BE.IN.-NB.C.H.B.I2...	6,58
R Valor P EUR	6,10
DWS ESG DYN.OPP. SC	5,99
ARCUS JAPAN-A ACC JPY ...	3,23
MFSMF-CONT.VAL. I1EOA	3,13
N.O.GL.ST-EM CRP.DBT I...	3,09
Amundi F.Global Eq.T.I...	3,03
LOF-ASIA VAL.B. IX3 UH...	3,02
PHAIDROS FUNDS-BALANCE...	2,99
sonstige	62,84

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

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die Teilhabe an der Entwicklung der internationalen Aktien- und Rentenmärkte und damit eine breite Streuung (Diversifikation) des Fondsportfolios, sodass dieses weniger abhängig von der Entwicklung einzelner Regionen ist
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- Der Fonds besitzt keine formale Benchmark und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/Regionen/Anleihenarten das Portfolio frei zusammensetzen



Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Es ist möglich, dass sich andere Regionen/Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Da der Fonds unabhängig von einer Benchmark allokiert, kann sich der Fonds auch deutlich schlechter entwickeln als andere Fonds dieser Vergleichsgruppe
- Der Fonds deckt sein Anlageuniversum über Investitionen in andere Fonds (Zielfonds) ab. Dadurch können weitere Kosten entstehen
- 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:

Daniel Gastmann, Fondsanalyst

Verantwortlich: Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung: 08. Februar 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 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
Starker Kauf	29. Dezember 2015

VermögensManagement RenditeStars, WKN - A142ZM

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.