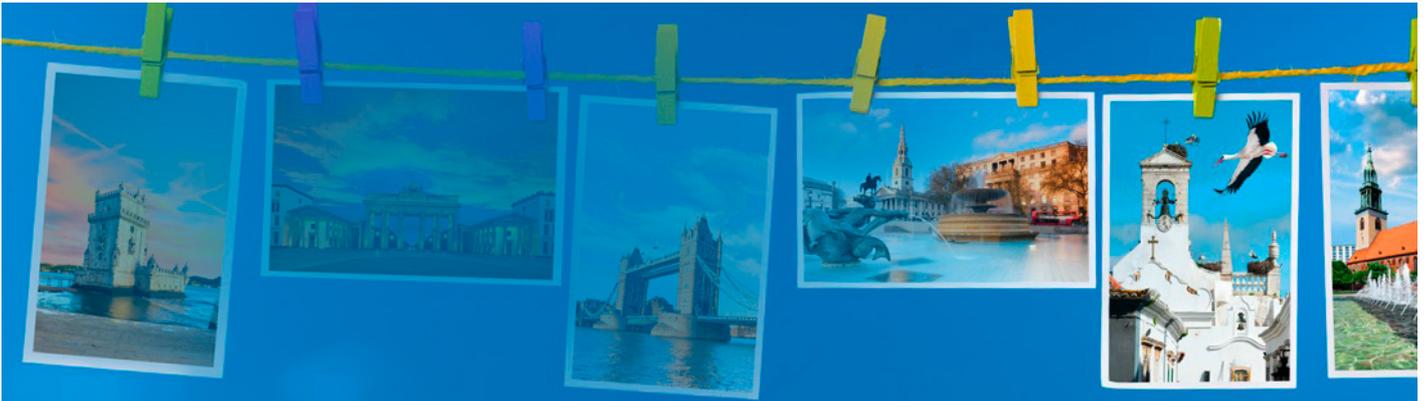


Votum: Starker Kauf

# BlackRock Global Funds - European Equity Income Fund - Fonds

Stand: 21. März 2024 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Europa Dividendenwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A1H982 / LU0619515397
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	21.04.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	H-USD Thesaurierend A12GND EUR Thesaurierend AOPAZR



### 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 % <sup>3</sup>	+13,56% / +21,73% / +50,29%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	13,57%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,83%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	62,5% der Verwaltungsvergütung

<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

- Dividendenrendite und -wachstum als wichtige Qualitätsmerkmale
- Schlägt den breiten europäischen Markt seit Fondsauflegung um 0,4%-Punkte pro Jahr
- Teilhabe an Aufwärtsmärkten ist im Vergleich zu anderen Dividendenfonds ausgesprochen gut
- Großes und erfahrenes Fondsmanagement-Team

21.03.2024

## Investmentansatz

### Anlageziel

Der BGF European Equity Income Fund strebt mit der Investition in Aktien überdurchschnittliche Dividenden und langfristiges Kapitalwachstum an. Der Fonds legt mindestens 70% seines Gesamtvermögens in Aktien von Unternehmen an, die ihren Sitz in Europa haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit in europäischen Ländern ausüben.

### Die Auswahlkriterien – mehr als nur Dividendenrendite

Der Investmentansatz zielt darauf ab, dem Investor Kapitalwachstum, Widerstandsfähigkeit in Abwärtsmärkten und eine um mindestens 10% über dem Marktdurchschnitt liegende Ausschüttungsrendite zu bieten. Er basiert schwerpunktmäßig auf fundamentaler Analyse der Unternehmen, berücksichtigt aber auch Einflussfaktoren wie z.B. Länder-Gewichtung und Wirtschaftszyklus. Die wichtigsten Auswahlkriterien sind:

- Hohe und attraktive Dividendenrendite
- Überdurchschnittliches Dividendenwachstum
- Qualität und Wettbewerbsposition des Unternehmens sowie starkes Management
- Profitabilität: niedrige Schwankung bei der Gewinnentwicklung
- Günstige Bewertung des Unternehmens

### Risikomanagement als integraler Bestandteil der Portfoliokonstruktion

Der Portfoliomanager stellt - unterstützt von knapp 20 weiteren Sektoranalysten - ein konzentriertes Portfolio aus 40-70 Titeln zusammen. Für die Gewichtung von Einzeltiteln, Ländern oder Sektoren gibt es keine Beschränkungen durch einen Vergleichsindex. Sie ergibt sich primär aus der Aktienausswahl und dem Risikomanagement, welches ein wesentlicher Bestandteil der Portfoliokonstruktion ist. Fortlaufend werden die Einzelaktien hinsichtlich ihres Risikobeitrages zum Gesamtportfolio überprüft. Grundsätzlich darf eine Aktie niemals ein

Portfoliogewicht von 10% übersteigen. Die Risikoüberwachung erfolgt durch engen Austausch mit einem unabhängigen Team.

# Unsere Einschätzung

## Votum: Starker Kauf

---

### **Gute Wertentwicklung seit Auflage**

Seit Auflage des Fonds 2010 hat das Management eine überzeugende Performance erwirtschaftet. So konnte der Fonds beispielsweise den breiten europäischen Markt, gemessen am MSCI Europe, um 0,4%-Punkte übertreffen. Außerdem strebt der Fonds eine Renditeprämie zum Markt, Widerstandsfähigkeit insbesondere in fallenden Märkten und Wachstum der absoluten Ausschüttungen im Laufe der Zeit an. Auch diese Ziele hat der Fonds seit Auflage erreicht.

Die Dividendenrendite ist insbesondere deshalb attraktiv, weil bei der Titelauswahl neben der Höhe der Dividende auch deren Nachhaltigkeit und Wachstum eine bedeutende Rolle spielt.

### **Beachtlich gute Partizipation an Aufwärtsmärkten**

Zusätzlich überzeugt, dass der Fonds von einem großen und erfahrenen Team verwaltet wird. Der langjährige Portfoliomanager Andreas Zöllinger managt den Fonds seit März 2021 gemeinsam mit Brian Hall. Beide haben jeweils über 20 Jahre Investment-Erfahrung und arbeiten bereits seit 2007 im europäischen Aktienteam zusammen. Der Investmentprozess und das Risikomanagement sind sehr diszipliniert. Daraus resultiert, dass der BGF European Equity Income die Aufwärtsbewegung der europäischen Aktienmärkte von 2013 bis 2015, 2017 und 2019 nicht nur nachvollziehen konnte, sondern sogar übertreffen.

### **Festhalten am bewährten Investmentprozess**

Der Fokus auf sichere, verlässliche und steigende Dividenden führt dazu, dass der Fonds in bestimmten Marktphasen auch mal hinter dem Gesamtmarkt zurückbleibt, z.B. extrem risikofreudige Märkte oder vorübergehende Volatilitätsperioden, die - wie in 2022 - durch massive Stilrotationen herbeigeführt wurden. Das Festhalten am bewährten Investmentprozess mit dem Fokus auf ein stabiles Dividendenportfolio bewerten wir aber positiv, weil dadurch die teils starken Abweichungen wieder aufgeholt werden konnten.

### **Defensive Positionierung nachteilig in starken Märkten**

Der Großteil der Underperformance in den letzten drei Jahren wurde im Jahr 2021 verursacht, als die Märkte eine Rallye von über 25 % verzeichneten. Trotz der sehr erfreulichen Fondsperformance von netto 20% im Laufe des Jahres konnte der Fonds aufgrund seines

konservativeren Profils nicht mit solch starken Märkten mithalten. Den größten negativen Einfluss auf die relative Performance hatte im 3-Jahres-Zeitraum der Finanzsektor und darin der Versicherungssektor. Der Versicherungssektor gefällt dem Fondsmanagement aber weiterhin, da er viel Cash generiert, zuverlässige Dividenden zahlt und tendenziell eher defensiv ausgerichtet ist.

Tatsächlich gab es bei den Portfoliopositionen nicht viele wesentliche fundamentale, aktienspezifische Probleme. Allerdings bevorzugten die Anleger europäische Banken gegenüber Versicherern, und einige Aktien des Fonds wurden abverkauft. Auch Investitionen in Versorger hatten im Berichtszeitraum Probleme. Der Sektor blieb hinter dem starken Markt zurück, da das Tempo des Ausbaus erneuerbarer Energien enttäuschend war und Versorger weitgehend als Ersatz für Anleihen angesehen werden, bei denen steigende Zinssätze nicht hilfreich waren.

### **Gut geeignet für volatilere Aktienmärkte**

Der Fonds verfolgt im Vergleich zu anderen Dividendenfonds und dem High-Dividend-Index eine relativ defensive Strategie. Angesichts der defensiven Ausrichtung des Portfolios erwarten wir, dass der Fonds in einem rückläufigen Marktumfeld eine bessere Performance erzielen kann. Dies wird durch die Tatsache unterstützt, dass der Fonds seit seiner Auflegung bis Ende Februar 2024 in einem Marktrückgangsmontat durchschnittlich knapp 40 Basispunkte Mehrertrag generierte.

Für Investoren, die im Kontext diverser Unsicherheitsfaktoren weiterhin von volatilen Aktienmärkten ausgehen, ist der BGF European Equity Income bestens geeignet. Uns gefällt die Ausgewogenheit des BGF European Equity Income, der nach niedrig bewerteten Qualitätsaktien sucht und dabei Dividendenrendite und -wachstum gleichermaßen berücksichtigt.

Trotz erheblicher Volatilität in den letzten 12 Monaten waren die Markttrenditen sehr hoch und wurden von zyklischen Werten angeführt. In einem so starken Markt ist es nicht ungewöhnlich, dass der BGF European Equity Income aufgrund seines Ansatzes hinter der Benchmark zurückbleibt. Der überwiegende Teil der Underperformance innerhalb des Finanzsektors wurde von einer Reihe von Versicherungsunternehmen verursacht. Im bisherigen (noch kurzen) Jahresverlauf hat bei einigen davon allerdings eine Erholung angefangen. Wir bestätigen unser "Starker Kauf"-Votum, behalten aber die weitere Entwicklung genau im Blick.

## **Fondsstruktur**

---

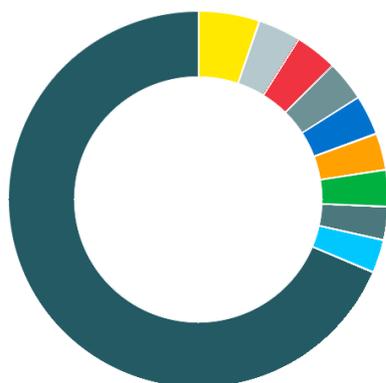
### Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
Frankreich	23,66
Großbritannien	15,37
Schweden	10,34
Dänemark	8,08
Niederlande	7,47
Schweiz	7,27
Finnland	7,08
Deutschland	6,50
Italien	4,82
sonstige	9,41

Stand: 31.03.2024

### Struktur nach Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
NOVO-NORDISK AS B DK ...	5,22
ASML HOLDING EO -,09	3,64
VINCI S.A. INH. EO 2...	3,62
NORDEA BANK ABP	3,50
LVMH EO ...	3,42
ENGIE S.A. INH. E...	3,13
UNICREDIT	3,09
VOLVO B (FRIA)	2,91
TRYG AS NAM. D...	2,86
sonstige	68,61

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
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in Dividendenwerten. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung dieser Aktien in Europa zu profitieren
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)



### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- 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

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	21. März 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:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	08. Juni 2017

BlackRock Global Funds - European Equity Income Fund, WKN - A1H982

## 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.