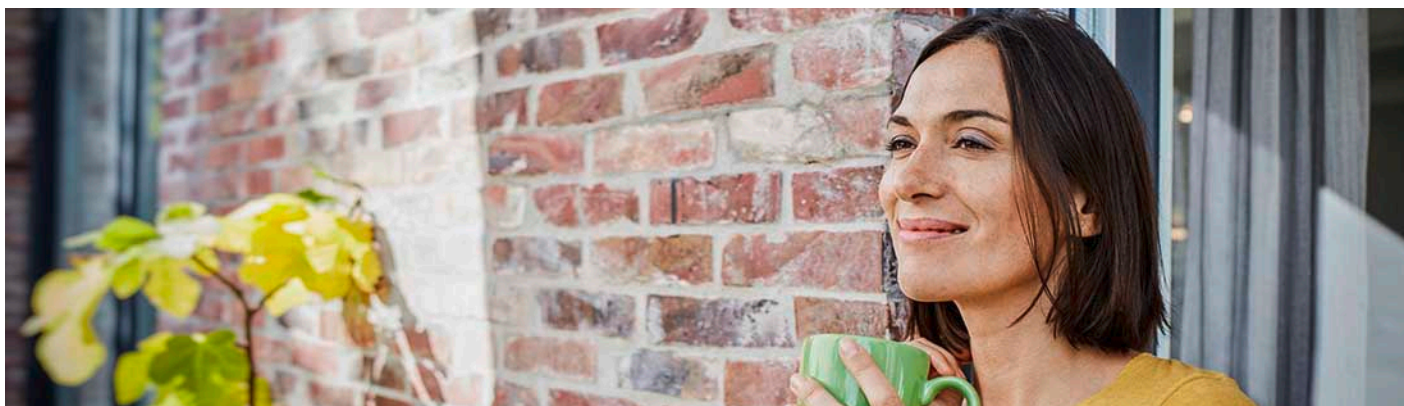


Votum: Starker Kauf

# VermögensManagement

## RentenStars - Fonds

Stand: 16. April 2024 00:00 Uhr



### Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Dachfonds
Anlagesegment	Welt Renten
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2N9FV / LU1910776522
Produktgruppe	Renten, Rentenfonds, Renten-ETFs
Fondsauflage	01.02.2019
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13:00 (t), Bewertungstag: t+2, Valuta: t+4
Sparplanfähig	Ja
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 % <sup>3</sup>	+1,70% / -10,99% / -5,76%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	3,28%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	2,00%
Pauschalvergütung	1,00%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,30%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	57,75% der Pauschalvergütung

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

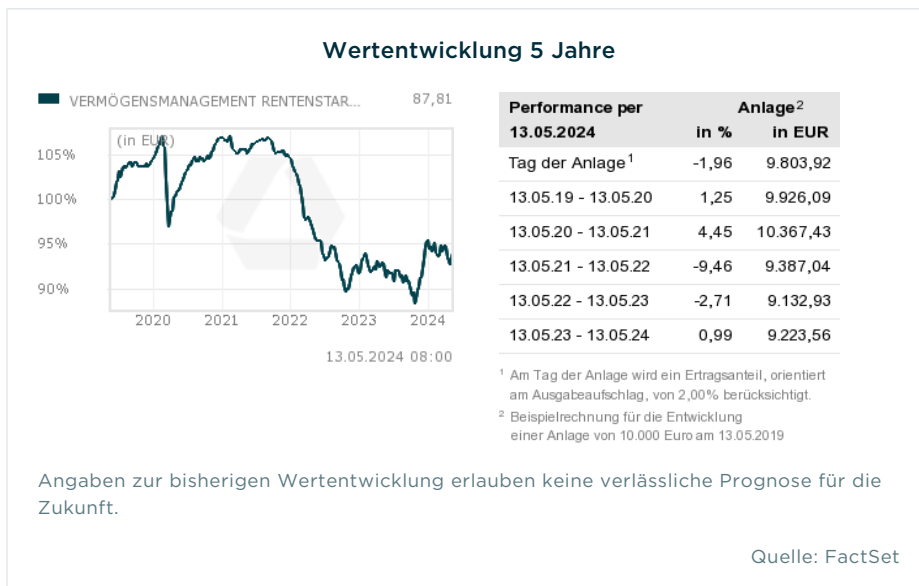
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

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

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

# Auf einen Blick

## Votum: Starker Kauf



## Highlights

- Globales Anleihenportfolio
- Breite Streuung über mehrere Anleihensegmente
- Hohe Flexibilität bei der Portfoliozusammensetzung
- Kombination erfolgreicher Anleihenmanager
- Allumfassender Rentenbaustein auch zur Beimischung für den chancenorientierten Anleger

16.04.2024

## Investmentansatz

### Das Anlageziel des Fonds

Das VermögensManagement RentenStars investiert insbesondere in Rentenfonds sowie verzinsliche Wertpapiere. Damit soll ein laufender Ertrag und langfristiges Kapitalwachstum erzielt werden.

### Globales Dachfondskonzept mit großen Freiheitsgraden

VermögensManagement RentenStars kann grundsätzlich in alle Segmente der weltweiten Anleihenmärkte investieren. Es setzt sich strategisch aus den drei großen Themen „Stabilität im Portfolio“, „Chancen auf Erträge“ und „Diversifikation“ zusammen.

### Portfolio-Blöcke im Detail

Der Block „Stabilität im Portfolio“ stellt die Basis dar. Er beinhaltet Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen mit guter Bonität. Die Gewichtung liegt je nach Einschätzung des Portfoliomanagements zwischen 25% und 80% (neutrale Gewichtung 40%). Zur Kostenoptimierung wird dieser eher niedriger rentierende Block nicht über Zielfonds, sondern über die direkte Investition in Einzelanleihen umgesetzt.

Der Block „Chancen auf Erträge“ (0-75%, neutral 40%) umfasst insbesondere renditeorientierte Anleihensegmente wie Unternehmensanleihen (z.B. Hochzinsanleihen, Wandelanleihen) und Schwellenländeranleihen (Hart- und Lokalwährungen). Die „Diversifikatoren“ (0-40%, neutral 20%) dienen in schwierigen Marktphasen der Risikoreduktion im Portfolio und beinhalten Spezialitäten der Anleihenmärkte (z.B. Insurance Linked Securities), die sich meist unabhängig zu den anderen Segmenten entwickeln.

Diese Blöcke werden über die vielversprechendsten Fonds für die einzelnen Segmente umgesetzt, die mittels eines quantitativen und qualitativen Auswahlprozesses identifiziert werden.

## **Markterwartung bestimmt die Aufstellung des Fonds**

Das Fondsmanagement greift auf das globale ökonomische Research von Allianz Global Investors zurück. Dieses fließt in die Festlegung der Allokation, also der Gewichtung der einzelnen Anleihensegmente ein. Danach erfolgt die konkrete Zusammenstellung eines breit diversifizierten und ausbalancierten Portfolios. Mittels Derivaten kann eine Adjustierung einzelner Portfoliokennzahlen (z.B. Risiko bei Zinsänderungen) erfolgen.

Neben den bereits genannten Bandbreiten für die einzelnen Blöcke soll das finale Portfolio folgende Parameter aufweisen:

- Schwankungsbreite (Volatilität): ca. 3-8%
- Durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration): -2 bis 8 Jahre
- Nicht abgesicherter Fremdwährungsanteil: bis ca. 20%
- Bonität: keine Einschränkung

## **Risikomanagement und regelmäßige Ausschüttung**

Wichtig für den Erfolg des Investmentansatzes ist eine fortlaufende, mehrstufige, quantitative und qualitative Risiko-Überwachung der selektierten Fonds sowie des Gesamtportfolios und bei Bedarf Anpassung bzw. Austausch der Fonds/Anleihen.

Es wird eine regelmäßige Ausschüttung angestrebt, die auch aus der Substanz gezahlt werden kann, wenn die ordentlichen Erträge nicht ausreichen.

## **Nachhaltigkeitsansatz**

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des VMM RentenStars 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

---

### Verbessertes Marktumfeld

Die Ausgangsbedingungen für konservative Anleger haben sich in den letzten zwei Jahren deutlich verbessert. Auch wenn das Zinsniveau im historischen Vergleich (vor der Niedrigzinsphase der letzten 10 Jahre) noch unterdurchschnittlich ist, werden immerhin wieder signifikant positive Renditen gezahlt. Weiterhin gilt es, flexibel und kreativ zu sein und die attraktiven Anlagealternativen konsequent zu nutzen. Damit werden flexibles Umschichten, eine gute Einzeltitelselektion und ein professionelles Risikomanagement zu den Erfolgsfaktoren.

In diesem Umfeld steht beim VermögensManagement RentenStars das bewusste und kontrollierte Eingehen von Risiken im Anleihenbereich im Vordergrund, um Erträge zu generieren. Wichtig sind dabei jedoch auch Rentenanlagen mit Diversifikationsfunktion, die in schwierigen Marktphasen das Portfolio stabilisieren können.

### Kombination erfolgreicher Manager

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

### Die besten Anleihenfonds im Portfolio

VMM RentenStars vereint die erfolgreichsten Anleihestrategien im Portfolio, sowohl was die Zielfondsleistung als auch ihre Eignung für das jeweilige Marktumfeld betrifft. Dabei beschränkt es sich nicht auf Europa, sondern investiert in Anleihen rund um den Globus. So können Regionen mit unterschiedlichen Zinszyklen genutzt werden. Eine hohe Flexibilität innerhalb der Anleihesubsegmente eröffnet zusätzliche Ertragschancen.

### Inflationssorgen sorgten in 2022 für historischen Einbruch der Rentenmärkte

Ängste vor einer Rezession und die auf Mehr-Dekaden-Hochs gestiegene Inflation belasteten nicht nur die internationalen Aktienmärkte, sondern gerade auch die Anleihenmärkte. Anleger verlangten hier angesichts der schwindenden Kaufkraft höhere Zinsen, so dass Zinspapiere mit niedrigeren Kupons abgestoßen und in neu begebene Anleihen mit etwas höheren Kupons getauscht wurden. So erreichten gerade die Verluste an den Anleihenmärkten im letzten Jahr wahrlich historische Extremwerte.

In diesem Umfeld wurden die Risiken im VMM RentenStars deutlich reduziert und auch die Laufzeiten im Portfolio gesenkt. Das konnte die Verluste gegenüber dem breiten Markt zwar reduzieren, die -12,5% im vorletzten Jahr waren für Rentenanleger nichtsdestotrotz in ihrer absoluten Höhe enttäuschend (breiter Rentenmarkt -14,5%).

### **Rebound in 2023**

Der Fonds war in Bezug auf das Eingehen von Laufzeitenrisiken längere Zeit sehr defensiv. In 2023 wurde angesichts verbesserter Marktperspektiven die Zinsduration schrittweise verlängert. Etwas offensiver wurde das Fondsmanagement aufgrund der gestiegenen Prämien (Zinsaufschläge) auch in Bezug auf Bonitätsrisiken, gerade bei Unternehmensanleihen.

So konnte VMM RentenStars auch deutlich von der Kurserholung im letzten Quartal 2023 profitieren. Nachlassende Inflations-/Zinssorgen führten zu entsprechenden Kursgewinnen am Rentenmarkt.

### **Aktueller Blick ins Portfolio**

Die Spekulationen über Beginn und Ausmaß möglicher Zinssenkungen der US-Notenbank Fed halten weiter an. In diesem Umfeld bleibt das Fondsmanagement bei einer im Vergleich zur Fondshistorie erhöhten Duration und hier beim Fokus auf den US-Markt, sowie nur selektiven risikoreicheren Kreditengagements mit Schwerpunkten auf kurzlaufenden Hochzinsanleihen, Nachrangtiteln sowie Emerging Markets-Hartwährungsanleihen. Als Diversifikator werden weiterhin verbrieftete Rückversicherungsrisiken genutzt, deren Kursentwicklung weniger von makroökonomischen Faktoren abhängt und die im historischen Vergleich über äußerst attraktive Renditen verfügen.

### **Basisbaustein für die Rentenanlage**

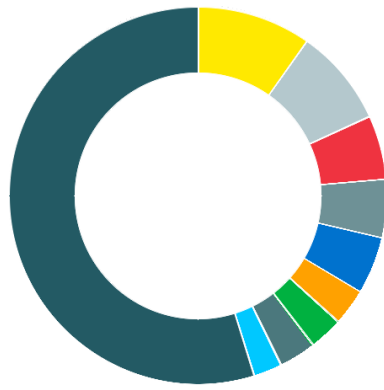
Das VermögensManagement RentenStars stellt eine sehr gute Basis für die Rentenanlage dar und ist nach vorn blickend aussichtsreich positioniert. Für den konservativen Anleger wird eine Vielzahl von Themen optimiert (Timing, Allokation, Expertise). Aber auch für den chancenorientierten (Aktien-)Anleger bietet das VMM RentenStars einen breit gestreuten und allumfassenden Rentenbaustein, der als Beimischung im Gesamtportfolio im derzeit schwierigen Marktumfeld das Portfolio auf breitere Füße stellt.

Wir votieren dieses überzeugende Konzept mit Starker Kauf.

## **Fondsstruktur**

---

## Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
GS GRN BND-Q DIS EUR	9,78
PIMCO GIS-MORT.OPPS IE...	8,40
IS DL T.BD1-3YR U.ETF ...	5,48
TWELVE CAT BOND SI2-JS...	4,99
L&G EM MK GOV BOND US-...	4,90
PARETO-P.NORD.CORP.BD ...	3,10
AGIF-AL.US SD HI B.WTH...	3,08
M&G(Lux)GI.FI.Rate HY ...	3,06
AGIF-ALL.EURO CRED.SRI...	2,41
sonstige	54,80

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 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

<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>	16. April 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	20. Dezember 2018
VermögensManagement RentenStars, WKN - A2N9FV	

### **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.