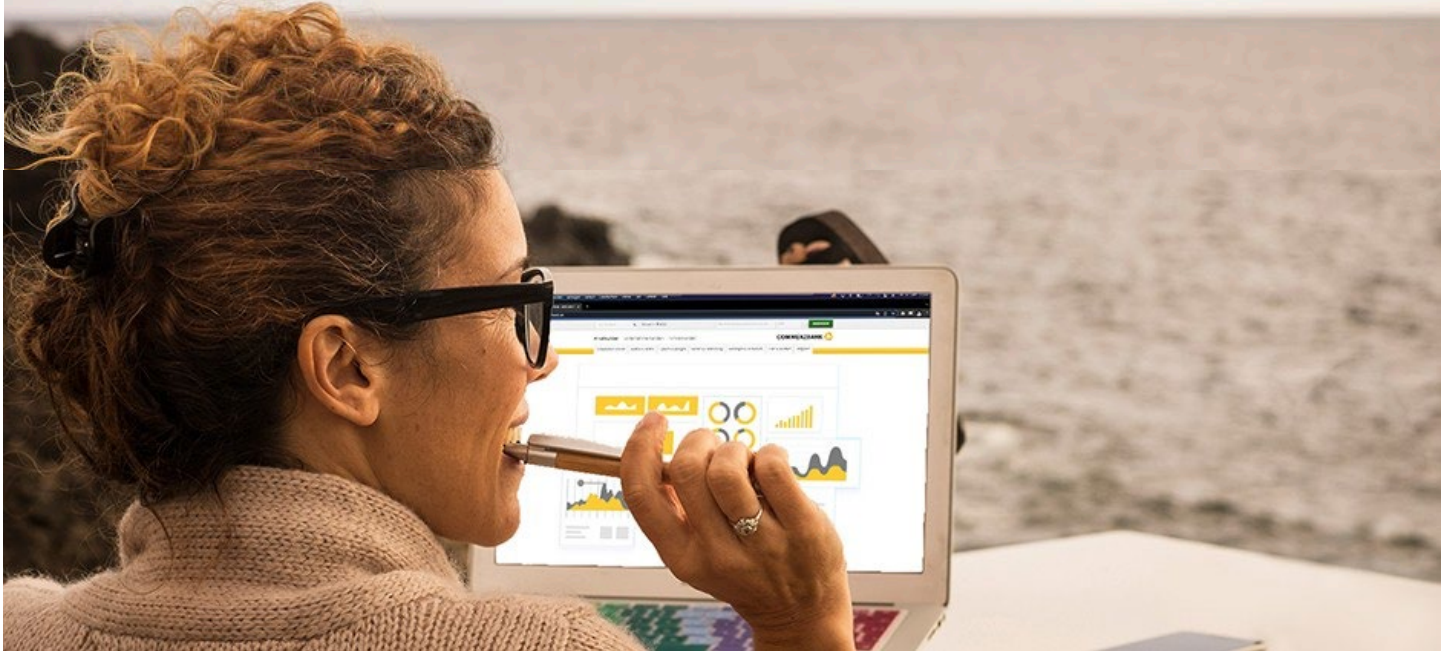




COMMERZBANK



# Intelligent investiert

Die Entwicklung der Vermögensverwaltung **by CIO** im September 2023

## Wichtiger Hinweis

Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageberatung noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Diese Ausarbeitung soll Ihnen helfen, die Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO transparent nachvollziehen zu können. Zur Darstellung der Entwicklung verwenden wir Beispielpportfolios. Diese können von Ihrer individuell ausgewiesenen Kursentwicklung abweichen.

In dieser Ausarbeitung werden sämtliche Ausprägungen der Vermögensverwaltung by CIO beschrieben. Welche dieser Ausprägungen für Sie geeignet ist, wurde im Rahmen Ihres individuellen Beratungsgesprächs ermittelt. Bei Rückfragen zu diesem Thema wenden Sie sich bitte an Ihre\*n Commerzbank Kundenberater\*in.

## Was ist an den Märkten passiert?

Im September prägten die Notenbanken auf den zahlreichen Sitzungen nach der Sommerpause die Entwicklung an den Finanzmärkten. Dabei wurden die Märkte von der oft falkenhaften Rhetorik auf dem falschen Fuß erwischt. Die EZB möchte nach der 10. Leitzinserhöhung in Folge auf 4,00% (Einlagensatz) Mitte September nun abwarten. Der Leitzinshöhepunkt ist damit wohl erreicht. Die Fed machte zwar eine Pause bei den Anhebungen, signalisierte mit ihren Aussagen und Einschätzungen für die zukünftige Entwicklung (Dot-Plots) jedoch einen weiteren Zinsschritt in diesem Jahr. Beide Notenbanken erklärten zudem, die Leitzinsen nicht schnell wieder senken zu wollen. Damit stellten sich die Rentenmärkte auf eine Perspektive „Higher for longer“ ein oder auf gut Deutsch: der Zinsgipfel droht sich zum Tafelberg zu wandeln. Zwei Entwicklungen unterstützen diese Erwartung. Zum einen ist die US-Konjunktur weiter sehr robust, wie der Arbeitsmarkt aber auch der private Verbrauch unterstreichen. Dies kompensiert durchaus sichtbare Schwächen im Verarbeitenden Gewerbe. Letzteres gibt im Euroraum (bereits) die Richtung vor. Hierzulande driftet die Wirtschaft immer stärker in Richtung

Rezession. Auch dies würde für eine zukünftig abwartende Haltung der EZB sprechen.

Einschränkungen auf der Angebotsseite haben im September den Ölpreis (Brent) kurzzeitig Richtung 95 US-\$ je Barrel steigen lassen, bevor sich die Konjunkturskepsis zum Monatsende dann doch wieder durchsetzte. Für die Ölpreise kam es dennoch zu fast zweistelligen Zuwächsen, zumal auch der US-\$ um gut 2% zulegte. Die Phase der Entspannung der Inflationsrate aufgrund des großen Basiseffekts über die Energieseite endet nun, so dass der gewünschte Rückgang der Inflationsraten ins Stocken kommt. Deshalb ist die Wachsamkeit der Notenbanken durchaus wohl begründet.

Die Rentenmärkte blieben in diesem Umfeld unter Druck. Die Renditen längerlaufender Staatsanleihen stiegen dabei stärker als die von Kurzläufern an, was die bisher stark inverse Zinskurve abflachen ließ. Seit Jahresmitte stieg die Rendite 10-jähriger US-Treasuries um gut 100 Bp. auf 4,69%, den höchsten Stand seit 16 Jahren und die von 10-jährigen Bundesanleihen um 40 Bp auf 2,98%, den höchsten Stand seit 12 Jahren. Der Renditevorteil von US-Treasuries ggü. Bundesanleihen hat sich in allen Laufzeiten wieder ausgeweitet. Außerdem vergrößerten sich im Verlauf des Septembers die Renditeaufschläge von Unternehmensanleihen, Euro-Peripherieanleihen und Emerging-Markets-Anleihen.

Für die Aktienmärkte bedeutete dieses Umfeld ebenfalls negative Vorzeichen. Der Weltaktienindex gab um 4% nach. Während sich die europäischen Aktienmärkte etwas besser hielten, ging es in den USA etwas stärker abwärts. Dies lag an der vergleichsweise schwachen Entwicklung der Technologiewerte (-6%). Steigende Zinsen lasteten auf deren Bewertungen. Zuwächse zeigte nur mit dem steigenden Ölpreis der Energiesektor.

## Was haben wir in der VV by CIO gemacht?

Nach den Anpassungen in der VV by CIO(+) 30 und 60 im August im Anleihesegment haben wir keine weiteren Änderungen vorgenommen. Die durchgeführte Verstärkung der Unternehmensanleihen im Rentenbereich zeigt unseren strategischen Schwerpunkt kürzer laufender Unternehmensanleihen zum einen, da wir von den erhöhten Renditeniveaus profitieren wollen. Dieser Bereich hat sich im September auch als vergleichsweise robust herausgestellt. Zum anderen setzen wir mit etwas länger laufenden „Greenbonds“ auf einen erwarteten Renditerückgang im Zuge einer fortschreitenden Rezession im Euroraum. In Summe liegt die Duration des Rentenanteils unter der Benchmark. Im Aktienbereich sind wir neutral gewichtet und haben weiter einen Schwerpunkt im Sektor Informationstechnologie.

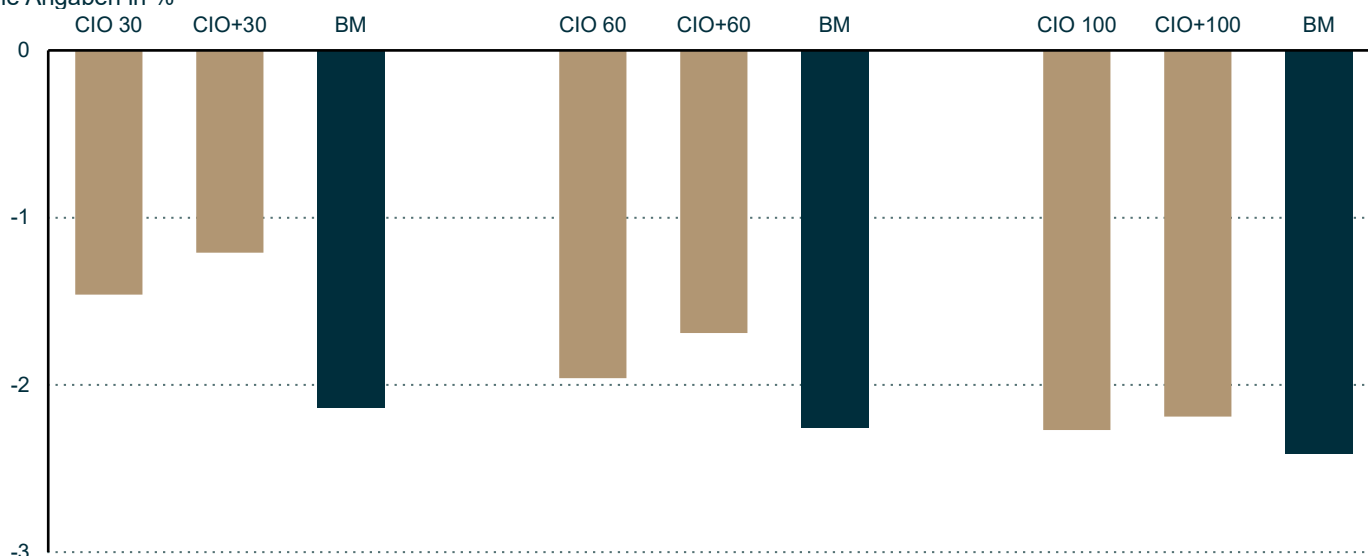
## Wie hat sich VV by CIO entwickelt?

Die Portfolios der VV by CIO mussten im September im schwachen Kapitalmarktumfeld Kursrückgänge hinnehmen. Dies betraf wie geschildert die Aktien- und auch die Rentenseite. Themenfonds im Technologiebereich litten ebenfalls unter der Schwäche des Segments. Bei den Rentenfonds konnten sich die stärker auf kürzer laufende Unternehmensanleihen setzenden Investments gut halten. So waren in Summe die Kursverluste der jeweiligen Benchmarks stärker als die der Portfolios, so dass wir insbesondere in den Linien 30 und 60 den Rückstand zur Benchmark etwas reduzieren konnten.

In der Plus-Variante konnte der beigemischte klimaVest in der VV by CIO+ 30 und VV by CIO+ 60 mit seinem stetigen Zuwachs von 0,5% im September die Performance stabilisieren, die Einzelwerte lagen im Trend.

### Grafik: Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO im September (nach Kosten)

Alle Angaben in %



Quelle: Commerzbank

---

## Impressum

Herausgeber:  
Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main.  
Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der  
Commerzbank weder reproduziert noch weitergegeben werden, ©2023.

Verantwortlich: Thorsten Weinelt, CFA  
Autoren: Martin Roth, CEFA  
Alexander Krämer, CFA, FRM

---

Detaillinformationen zu den Chancen und Risiken der genannten Produkte hält Ihr Berater für Sie bereit.

### Wichtige Hinweise

#### 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 allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. 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.

#### Allgemeingültige Hinweise

##### 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.

##### Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, die 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.

##### Andere Interessen der Commerzbank AG; Hinweis zu möglichen Interessenkonflikten

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit Emittenten von in der Information genannten Wertpapieren in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Wertpapiere getätigt haben.

##### Informationen zur steuerlichen Behandlung; keine Rechts- und Steuerberatung

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.

##### Darstellung von Zinsentwicklungen

Die in der Vergangenheit gezeigte Zinsentwicklung erlaubt keine verlässliche Aussage über deren zukünftigen Verlauf. Eine Gewähr für die zukünftige Zinsentwicklung kann daher nicht übernommen werden.

##### Hinweise zu Informationen und Wertungen, die sich auf Wertpapiere beziehen

##### 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.

##### Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmalen 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).

##### 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.

##### Interessenkonflikte im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ertragsanteil orientiert am Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

##### Aufsichtsbehörde

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.

##### 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 Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die kostengünstigste darstellt.

#### **Besonderheiten bei der Vermögensverwaltung**

Darstellung von Wertentwicklungen und Kennzahlen der Anlageprofile (Modellrechnung)

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Basis der Berechnungen stellen die Total Return Indizes der den Anlagestrategien zugrunde liegenden Benchmarks dar. Sofern die Total Return Indizes nicht verfügbar sind, werden in der Darstellung zusätzlich die Dividenden-Renditen berücksichtigt. Die Resultate in den Anlagebedürfnissen sind nach Abzug der beispielhaften Kosten in Höhe von 1,5 % p.a. (VV by CIO / VV by CIO+) zzgl. MwSt. dargestellt. Die Höhe der tatsächlich anfallenden Kosten kann variieren, diese ist abhängig vom gewählten Preismodell und Anlagevolumen. Nähere Informationen finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).