



COMMERZBANK



Intelligent investiert

Die Entwicklung der Vermögensverwaltung **by CIO** im November 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 Beispielportfolios. 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?

Geopolitisch blieb die Lage auch im November angespannt. Der Krieg in der Ukraine geht in den zweiten Winter, ebenso scheint ein Ende im Krieg zwischen Israel und der Hamas nicht absehbar. Dennoch war der November für die Kapitalmärkte ein Entspannungsmonat. Dies lag an einem deutlich freundlicheren Inflationsbild. Zum einen gingen die realisierten Inflationsraten stärker zurück als erwartet. Zum anderen fiel der Ölpreis trotz der geopolitischen Situation weiter. Dies resultierte auch in einem weiteren Rückgang der Inflationserwartungen und heizte die Erwartungen auf deutliche Leitzinssenkungen im nächsten Jahr an. Damit geht die Mehrzahl der Marktteilnehmer davon aus, dass die Notenbanken ihr Mantra des „Higher for Longer“, also eines dauerhaft höheren Leitzinsniveaus, bereits früh im nächsten Jahr aufgeben werden können. Dazu passt dann auch eine Aussage von Fed-Gouverneur Waller, der von der Möglichkeit von Zinssenkungen sprach, sollte sich über die nächsten Monate unter den Fed-Mitgliedern die Sichtweise durchsetzen, dass die Inflationsrate tatsächlich dauerhaft niedriger bleibt.

Dies ließ die Anleiherenditen insbesondere am langen Ende purzeln. In den USA fiel die zehnjährige US-Treasury-Rendite von 4,93 % Ende Oktober auf 4,33 %. Zehnjährige Bundesanleihen fielen von 2,81 % auf 2,45 %. Dabei wurden unter anderem Aussagen von Fed-Chef Powell, der die Möglichkeit einer weiteren geldpolitischen Straffung signalisierte, weniger Bedeutung beigemessen.

An den Aktienmärkten zeigte sich die weiterhin hohe Abhängigkeit vom Renditeumfeld – die fallenden Renditen führten zu deutlichen Kursaufschlägen. Daran änderten auch die weiterhin schwachen Konjunkturindikatoren nichts. Denn im Narrativ des Marktes ist die milde Rezession im Euroraum bereits angekommen, während die gemischten Daten aus den USA die Hoffnung auf eine „weiche Landung“ der Wirtschaft aufrecht halten: Zwar befindet sich das verarbeitende Gewerbe wohl bereits in einer Rezession, aber der Dienstleistungssektor hält sich weiterhin sehr solide – was sich auch in den im November nach oben revidierten Daten zum Wachstum im dritten Quartal zeigt.

Entspannung bei den Renditen und steigende Aktienkurs wirkten sich auch positiv auf die Kreditrisikoaufschläge bei den Unternehmen aus, die im vergangenen Monat deutlich sanken und sogar den Anstieg aus dem Vormonat überkompensierten.

Was haben wir in der VV by CIO gemacht?

In die breite Erholung der Kapitalmärkte hinein haben wir im November auf Anpassungen im Portfolio verzichtet. Unser strategischer Schwerpunkt im Rentenbereich bleiben kürzer laufende Unternehmensanleihen, um von den erhöhten Renditeniveaus zu

profitieren. Darüber hinaus 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 leicht unter der Benchmark. Im Aktienbereich sind wir neutral gewichtet und haben weiter einen Schwerpunkt im Sektor Informationstechnologie.

Wie hat sich VV by CIO entwickelt?

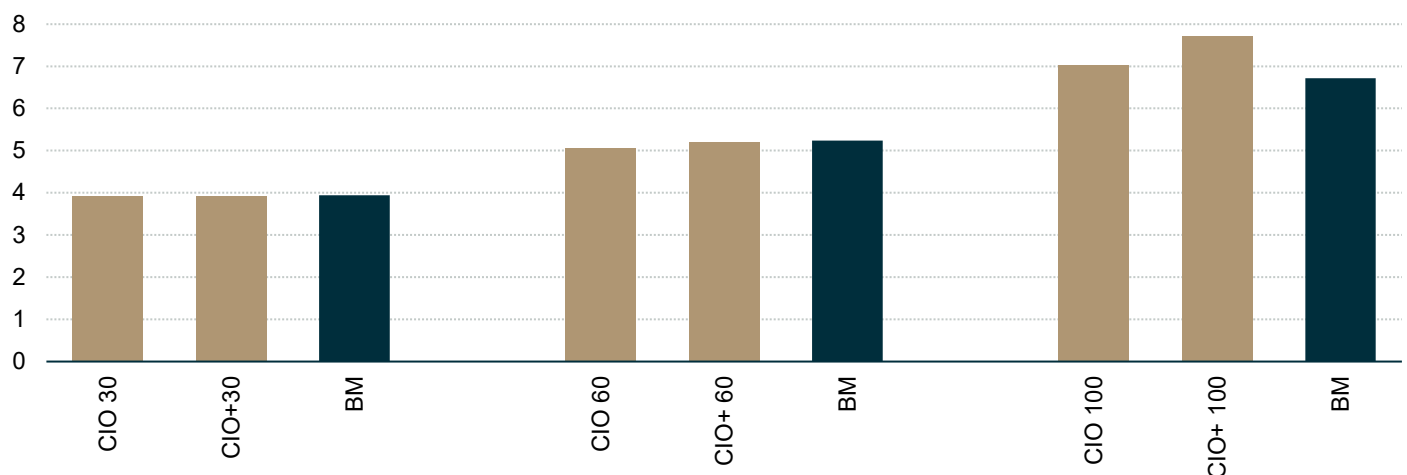
Die VV by CIO konnte vom verbesserten Kapitalmarktumfeld im November profitieren. Sämtliche Profile verzeichneten einen Wertzuwachs. Auf der Anleienseite entwickelten sich Fonds mit einer langen Duration am besten. Die Spreadeinengung bei Unternehmensanleihen stützte zusätzlich, insbesondere mit Blick auf Anleihenfonds mit einer kürzeren Duration.

Auf der Aktienseite waren es die Technologiefonds, die wesentlicher Treiber hinter der positiven Wertentwicklung waren. Dagegen blieb die Wertentwicklung bei Themenfonds und unsere Fokussierung auf Japan hinter den Erwartungen zurück, auch wenn sie eine positive Wertentwicklung aufwiesen.

In der Plus-Variante konnte der beigemischte klimaVest in der VV by CIO+ 30 und VV by CIO+ 60 mit seinem Zuwachs von 0,3% im November erneut positiv zum Wertzuwachs beitragen. Seine Wertentwicklung deckt sich seit Jahresanfang in etwa mit der des Vergleichsmaßstabs für die Rentenmärkte, bei einer deutlich geringeren Schwankungsbreite. Die allokierten Einzelwerte verzeichneten alle eine positive Wertentwicklung und entwickelten sich mehrheitlich auch deutlich besser als der Vergleichsmaßstab.

Grafik: Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO im November (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

Detailinformationen 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.

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 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.

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.