



COMMERZBANK



# Intelligent investiert

Die Entwicklung der Vermögensverwaltung **by CIO** im Januar 2024

## 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?

Der Jahresstart 2024 verlief durchwachsen. Mit wieder anziehenden Renditen gab es in den ersten Tagen Kursverluste auch an den Aktienmärkten. Die Finanzmärkte reagierten damit auf die in Summe eher positiv überraschenden Wirtschaftsdaten in den USA. Die Logik dahinter: Eine robuster als erwartete Konjunktur macht eine neue Sicht auf die Leitzinsentwicklung erforderlich. In den letzten Monaten hatte sich eine starke Überzeugung ausgebildet, dass die US-Notenbank schon im März mit einer Reihe von Zinssenkungen beginnen wird. Auch durch sehr explizite Absagen dieser Sicht der Fed-Vertreter beginnt der Markt sich nun auf einen späteren Beginn – möglicherweise im Mai - und weniger Zinsschritte einzustellen. Da das Preisklima weiter im Abwärtstrend ist, gab es bei den Renditen dennoch zum Monatsende keinen weiteren Anstieg. Teilweise hatte der eskalierende Konflikt zwischen den Huthi-Rebellen im Jemen und einer internationalen Koalition unter Führung der USA zum Anstieg des Ölpreises und vor allem auch der Transportkosten für viele Güter Richtung Europa geführt. Zudem drohen wieder Störungen in den Lieferketten, wie Teslas Produktionsstopp in Grünheide bereits

zeigt. Zudem zeigen anekdotisch die verfahrenen Lohnverhandlungen bei uns wie auch die aktuelle Lohnentwicklung in USA, dass weitere Fortschritte bei der Entspannung des Preisdrucks in Richtung der Notenbankziele von 2% schwerer fallen werden. Zum Monatsende nahmen die Aktienkurse dann unter der Führung von USA und Japan bzw. den Technologie- und Telekommunikationsdienstleistern wieder Fahrt auf, so dass im Januar etwa der amerikanische S&P 500 per Saldo um 1,7% zulegen konnte. Zudem gewann der US-Dollar ca. 2%. Am japanischen Aktienmarkt legte der Nikkei-Index in Euro gerechnet sogar 6% zu. Enttäuschend war erneut das Abschneiden der chinesischen Aktienmärkte, wo strukturelle Faktoren wie die Immobilienkrise die Wirtschaftsdynamik massiv dämpfen.

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

Im Januar haben wir eine kleinere Umpositionierung bei den Festverzinslichen der Linien 30 und 60 vorgenommen. Ziel war dabei die Duration der Rentenposition angesichts der wieder steigenden Renditen etwas abzuschmelzen. Dabei wurde in der VV by CIO 30 bzw. VV by CIO+ 30 ca. ein knappes Drittel der Position des Amundi Global Aggregate Green Bond ETF verkauft, in der VV by CIO 60 bzw. VV by CIO+ 60 das Gewicht des Amundi Impact Green Bond Fund etwa halbiert. Im Gegenzug haben wir jeweils vom Erlös eine Position im iShares € Corp Bond 0-3yr ESG ETF erworben. Dieser ETF ist in Unternehmensanleihen mit kürzeren Laufzeiten investiert. Damit ist er weniger zinssensitiv und liegt mit der laufenden Verzinsung der überwiegend europäischen Emittenten etwas höher.

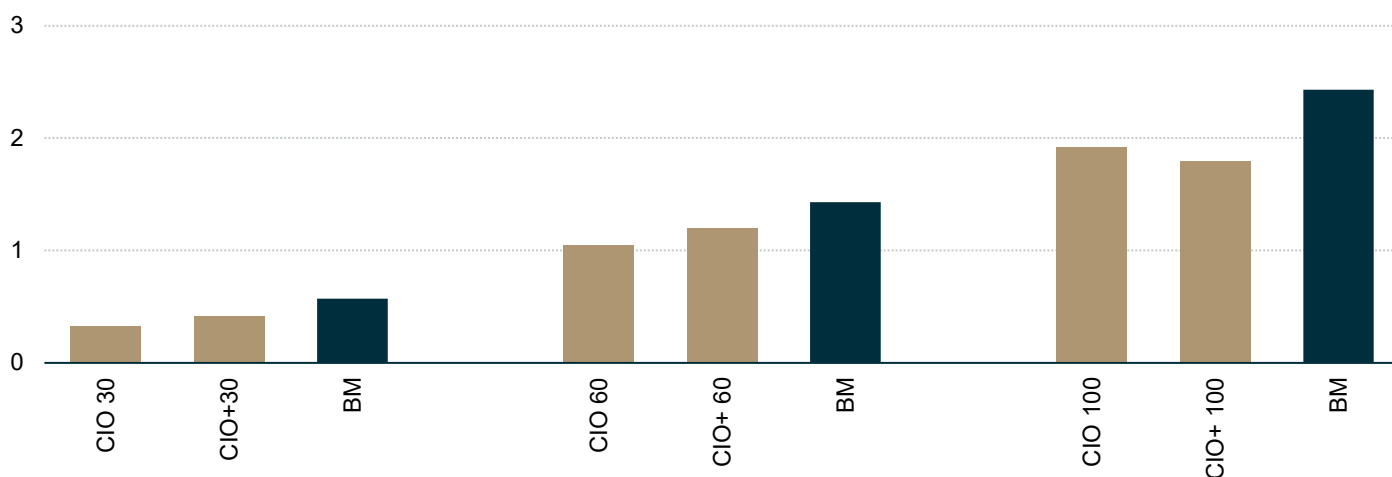
## Wie hat sich VV by CIO entwickelt?

Die VV by CIO konnte im Januar weiter leicht zulegen, wobei die Aktienpositionen die Triebfeder waren. Entsprechend war der Zuwachs in den aktienlastigeren Profilen der VV by CIO 100 bzw. VV by CIO+ 100 am stärksten. Auch die VV by CIO(+) 60 und VV by CIO legten zu, wenn auch weniger deutlich. Unter Berücksichtigung der angefallenen Kosten lag die Wertentwicklung nahe am oder sogar über dem Vergleichsmaßstab. Hilfreich war einmal mehr der thematische Schwerpunkt mit Technologiefonds. Unter den Rentenfonds gaben mit dem Renditeanstieg die Green Bond Fonds, die in eher länger laufende Anleihen meist zu umweltbezogenen Projekten investiert sind, um knapp ein Prozent nach, während die Fonds mit Schwerpunkt Unternehmensanleihen bis zu einem Prozent zulegen konnten. Durch die ausgewogene Positionierung ergab sich in Summe bei allen Varianten ein Zuwachs.

In der Plus-Variante entwickelte sich der beigemischte klimaVest in der VV by CIO+ 30 und VV by CIO+ 60 mit seinem Zuwachs von 0,5% im Januar etwas stärker als die Rentenfonds. Bei den investierten Einzelwerten gab es eine breite Streuung. Am bedeutendsten war der erfreuliche Anstieg der in allen Plus-Varianten vertretenen Microsoft, die in Euro 7,5% zulegte. Dagegen trübte die geringer gewichtete Infineon (-10,6%) die Entwicklung der Linie VV by CIO+ 100.

### Grafik: Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO im Januar (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, ©2024.

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](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.

##### 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.

#### **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).