



COMMERZBANK



Intelligent investiert

Die Entwicklung der Vermögensverwaltung **by CIO** im Mai 2025

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?

Die Erholungsrally an den globalen Aktienmärkten, die im April mit den kurz nach dem „Liberation Day“ wieder ausgesetzten US-Zöllen begann, setzte sich mit reduziertem Tempo im Mai fort. Neben einer sehr vorsichtigen Positionierung zahlreicher Anleger bei fortgesetzten Mittelzuflüssen bei Aktienfonds zeichneten sich dafür auch zahlreiche optimistisch stimmende Meldungen rund um das Thema Zölle verantwortlich. Denn neben einer mit großem Brimborium zelebrierten Absichtserklärung für ein Freihandelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und den USA zeigte sich Donald Trump auch sehr zuversichtlich, mit China zu einem Ergebnis zu kommen. Dies wurde dadurch untermauert, dass die prohibitiv hohen Zölle zwischen den USA und China für die Zeit der Verhandlungen deutlich abgesenkt wurden. Weniger zuversichtlich bezüglich eines Deals war Donald Trump aber bei der EU. In einem Anflug von Verdrossenheit ob der zähen Fortschritte stellte er in Aussicht, die reziproken Zölle gegenüber der EU schon am 1. Juni und damit deutlich vor Fristende am 9. Juli in Kraft zu setzen. Den Aktienmärkten gefiel dies

weniger gut und verpasste der Erholung gegen Ende Mai einen Dämpfer.

Aber nicht nur die gegen Ende Mai wieder harscher werdende Zollrhetorik verunsicherte die Aktienmärkte. Steigende US-Renditen als Konsequenz der im US-Repräsentantenhaus beschlossenen „One Big Beautiful Bill“ setzten die Aktienmärkte zusätzlich unter Druck. Offensichtlich fiel die Kosten-Nutzen-Analyse von Steuererleichterungen vs. höheres Defizit nicht nur an den Rentenmärkten negativ aus. Dennoch blieb für den Aktienmarkt im Mai ein Kursplus. Beim DAX zeigte sich dies auch in einem neuen Allzeithoch – was nicht nur Ausdruck seiner Konzeption als Dividenden reinvestierender Performanceindex war, sondern auch mit einer erneuten Outperformance europäischer Aktien gegenüber US-Aktien einherging.

Der guten Ordnung halber sei erwähnt, dass sich die entspanntere Zollrhetorik in der ersten Monatshälfte in einer Aufwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro widerspiegelte, die sich aber in der zweiten Monatshälfte wieder vollständig umkehrte. Ähnlich verlief die Preisentwicklung von Gold, das vorläufig beim Versuch scheiterte, die Marke von 3.400 US-Dollar nachhaltig zu überwinden. Auch der Ölpreis kam im Mai nicht recht vom Fleck und bleibt im Fall der Nordseesorte Brent in der Mitte der seit Anfang April etablierten Handelsspanne zwischen 60 und 70 US-Dollar. Dass die US-Inflationserwartungen im Mai anstiegen,

während die für den Euroraum im Wesentlichen unverändert blieben, ist ein weiteres Zeichen dafür, dass die US-Politik von den Kapitalmärkten als inflationsfördernd gesehen wird.

Was haben wir in der VV by CIO gemacht?

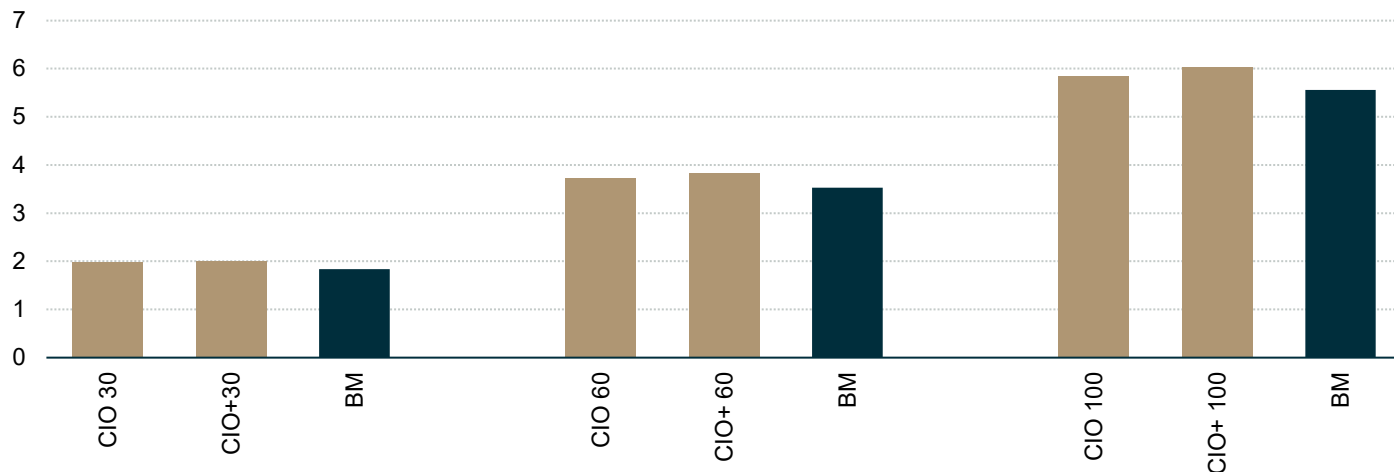
Wir gehen weiterhin davon aus, dass die Zollpolitik in den nächsten Wochen und Monaten für eine erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten sorgen wird. Daher orientieren wir uns in der Ausrichtung der Portfolios weiterhin sehr stark am Vergleichsmaßstab. Mit der Akzentuierung bestimmter Sektoren und Themen wie Finanzwerte und Künstliche Intelligenz setzen wir auf aktuelle Outperformer und Megatrends.

Wie hat sich VV by CIO entwickelt?

Die Erholung an den Aktienmärkten hat sich auch positiv auf die Vermögensverwaltung by CIO ausgewirkt. Sämtliche Profile konnten im vergangenen Monat Zugewinne verzeichnen und ihren jeweiligen Vergleichsmaßstab leicht übertreffen. Positiv zu erwähnen ist auch die Entwicklung im Anleihssegment: Hier profitiert die VV by CIO weiterhin von ihrem Fokus auf Unternehmensanleihen mit einer im Vergleich zur Benchmark kürzeren Portfolioduration.

Grafik: Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO im Mai (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, ©2025.

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.

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.