



COMMERZBANK



# Intelligent investiert

Die Entwicklung der Vermögensverwaltung **by CIO** im Juni 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?

Wie rasch die Narrative an den Kapitalmärkten wechseln können! Kurzzeitig verdrängte im Juni die Geopolitik alle anderen Themen. Glücklicherweise wurde aus dem Konflikt zwischen Israel und Iran nur ein 12-Tagekrieg und aus der mächtigen und überraschenden US-Intervention mit akzeptiertem, gesichtswahrenden Gegenschlag Irans eine 50-Stunden-Episode. Die Hoffnung ist, dass der von Trump verordnete Waffenstillstand dauerhaft hält und die Eskalationsszenarien unberechtigte Befürchtungen bleiben. Am Ölmarkt haben jedenfalls wieder die Sorgen über eine Überversorgung angesichts konjunktureller Schwäche und strukturellem Nachfragerückgang Überhand gewonnen, und der Ölpreis hat die Junipreisspitzen wieder abgebaut. Dies ist deshalb von Bedeutung, da ein inflationärer Impuls über die Energiepreise alles andere als willkommen gewesen wäre. Die EZB hat im Juni angesichts des weiteren Fortschritts beim Inflationsabbau die Leitzinsen nochmals gesenkt. Die US-Notenbank wartet aus anderen Gründen derzeit noch ab. Sie sieht angesichts des weiter recht stabilen US-Arbeitsmarkts keine Veranlassung, bei den Zinsen schon zu reagieren. Im Herbst

könnte es dann im auch dort tendenziell entspannteren Inflationsumfeld soweit sein.

Das konjunkturelle Umfeld war im Juni in Summe von einer Fortsetzung der letzten Trends – einer langsamen Stabilisierung der Frühindikatoren in Europa und einer leichten Abschwächung in den USA – geprägt. Damit stiegen die Leitzinssenkungserwartungen für die USA auf zuletzt sogar fünf Senkungsschritte in den kommenden zwölf Monaten, was uns zu viel des Guten erscheint. In Europa deutete EZB-Präsidentin Lagarde unverblümt auf das bevorstehende Ende der Lockerungen.

Im anderen Großthema „Zollpolitik“ tickt die Uhr. Im Juni hat sich die Hoffnung aufgebaut, dass ein Kompromiss mit der EU und China gefunden werden kann, vielleicht orientiert am Abkommen mit dem Vereinigten Königreich, jedenfalls deutlich tieferen als den angedrohten reziproken US-Zollsätzen. Die von Trump gesetzte Frist läuft für die EU am 8.7. ab, China hat noch bis 15.8. Zeit.

Diese Konstellation hat den Aktienmärkten trotz kurzzeitiger Irritation während des Kriegs und der Eskalationsbedrohung im Nahen Osten aufgeholfen. Dies galt insbesondere für die US-Aktienmärkte, die im Juni mit Allzeithochs in US-Dollar aufwarteten. Der S&P 500 legte 5,0% zu und beendete den Monat mit 6.205 Punkten erstmals über der Marke von 6.200 Punkten. Der Nasdaq 100 sprang im Juni um 6,3% nach oben. Allerdings belastete für den in Euro rechnenden Anleger die fortgesetzte Abwertung des US-Dollars, der im Juni 3,4% zum Euro nachgab. In Europa stagnierte dagegen der DAX (-0,4%), was gegenüber Euro Stoxx 50 (-1,2%) und Stoxx 600 (-1,2%) aber noch immer für eine leichte Outperformance reichte.

An den Rentenmärkten gab es im Euro einen leichten Aufwärtsdruck bei den Renditen, während in USA mit den ins Kraut geschossenen Leitzinssenkungserwartungen, einen spürbaren Rückgang. Zumindest im für uns relevanten Anlageraum war die Schwerpunktsetzung bei kürzeren Laufzeiten sinnvoll.

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

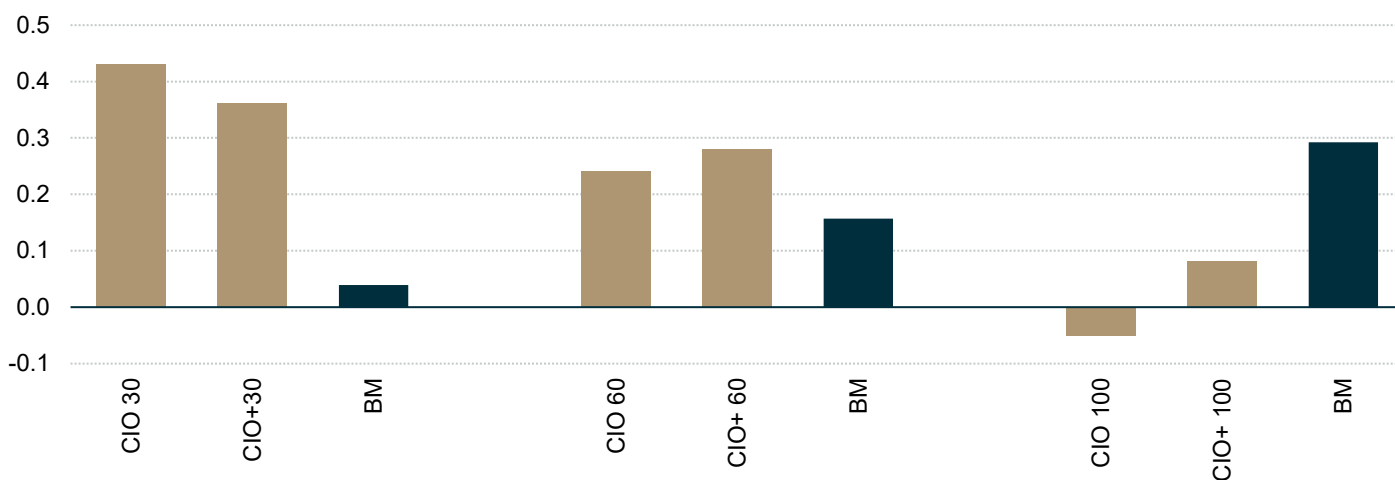
Ein wesentliches Börsenthema auch im Jahr 2025 ist für uns der ungebrochene Boom der Entwicklung der Künstlichen Intelligenz. Die vor allem im IT-Bereich beheimateten Unternehmen profitieren weiter von einer stürmischen Nachfrage und rasanten Neuentwicklungen, was die zugegebenermaßen hohen Bewertungen relativiert. Marktführer bei KI-Chips Nvidia erreichte jüngst ein neues Hoch. Innovationskraft ist aus unserer Sicht einer der wesentlichen Treiber im Segment, weshalb wir neu auf den Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data ETF setzen. Sein Auswahlprozess stellt auf die Zahl der KI-bezogenen Patente eines Unternehmens ab, was als Maßstab für die Geschäftsaussichten und damit auch die Börsenphantasie gelten kann. In der Vergangenheit war der Ansatz durchaus überzeugend. Damit bleiben wir unseren bisherigen Sektorschwerpunkten rund um Technologie treu. Hinzu kommt auch eine Übergewichtung von Finanzwerten, die weiter im Aufwärtstrend liegen.

## Wie hat sich VV by CIO entwickelt?

Im Juni ergab sich eine divergierende Entwicklung der verschiedenen Linien, wobei die meisten absolut etwas zulegen konnten. Differenzierungskriterium war die Rentenposition. Die Schwerpunktsetzung auf der Rentenseite auf kurzlaufende Anleihen und Unternehmensanleihen, deren Spreads sich weiter zurückbildeten, brachte eine Outperformance zur Benchmark in den Linien VV by CIO 30 (+) und VV by CIO 60 (+). Die reine Aktienvariante VV by CIO 100 stagnierte dagegen. Hier belasteten die Dollarverluste, trotz der positiven Markttrends, doch blieben eine Reihe von Fonds auch hinter ihrer Benchmark zurück.

### Grafik: Entwicklung der Vermögensverwaltung by CIO im Juni (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](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).