



## Fondak

Mit deutschen Aktien in der Welt investieren

**Votum: Starker Kauf** ↑

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

**Votum: Starker Kauf** ↑

### Highlights

- Ältester deutscher Aktienfonds liefert kurz-, mittel- und langfristig sehr gute Wertentwicklung
- Im Kalenderjahr 2018 etwas schwächer, zuletzt mit Turnaround
- Diesjährige Marktturbulenzen hervorragend gemeistert

## Investmentansatz

### Anlageziel des Fonds

Der Fondak hat zum Ziel, mit der Investition in deutsche Aktien langfristigen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften und dabei den gewählten Vergleichsindex zu übertreffen.

### Herangehensweise und Kernpunkte der Aktienselektion

Der Investmentprozess fokussiert sich überwiegend auf fundamentale Unternehmensanalyse, beachtet aber auch den gesamtwirtschaftlichen Kontext. Kern des Investmentprozesses ist die Identifikation von strukturell wachsenden Qualitätsunternehmen. Wichtige Parameter sind ein überzeugendes Geschäftsmodell, eine führende Marktstellung in der Branche, ein erfahrenes Management sowie nachhaltig steigende Erträge auf das eingesetzte Kapital. Außerdem sollte sich das ermittelte Potenzial noch nicht in der aktuellen Bewertung der Aktie widerspiegeln.

### Änderungen im Vergleichsindex

Vergleichsmaßstab war bis Ende 2016 der DAX, der die 30 größten börsennotierten deutschen Unternehmen enthält. Dementsprechend bildeten große Werte (Large Caps) den Kern des Portfolios. Mittlere und kleine Werte (Mid & Small Caps) wurden beigemischt. Seit 01.01.2017 diente ein zusammengesetzter Index aus 60% DAX, 30% MDAX (mittelgroße

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 22.09.2020	Anlage <sup>2</sup> in %	Anlage <sup>2</sup> in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-4,76	9.523,81
22.09.15 - 22.09.16	9,69	10.447,01
22.09.16 - 22.09.17	20,78	12.617,87
22.09.17 - 22.09.18	-1,74	12.398,87
22.09.18 - 22.09.19	-4,08	11.892,87
22.09.19 - 22.09.20	7,46	12.780,62

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 22.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

Werte) und 10% TecDAX (Technologieunternehmen) als Vergleichsmaßstab. Somit lag der Anteil an mittleren und kleineren Werten höher als in der Vergangenheit.

Im vorletzten Jahr 2018 hat die Deutsche Börse Regeländerungen für die Indizes beschlossen. Die Trennung nach den Segmenten Tech und Classic wurde aufgehoben. Somit können auch Unternehmen des Technologie-Segments in den MDAX oder SDAX (kleine Werte) aufgenommen werden. Zum anderen können DAX-Unternehmen, die den Technologie-Sektoren zugeordnet sind, auch in den TecDAX-Index aufgenommen werden.

Zur Vermeidung einer Doppelzählung im Fondak-Vergleichsindex wurde dieser daher mit Wirkung zum 01.10.2018 auf 60% DAX, 30% MDAX und 10% SDAX geändert.

## Unsere Einschätzung

### Kleine und mittlere Unternehmen fester Portfoliobestandteil

Der Fondak investiert breit gestreut in deutsche Unternehmen und hat einen noch größeren Fokus auf kleine und mittlere Unternehmen als viele Vergleichsfonds. Aufgrund geringer Informationsversorgung werden diese Werte oft vernachlässigt, so dass mit guter Analyse ein echter Informationsvorsprung und Performancevorteil generiert werden kann.

### Sehr gute Wertentwicklung

Die gelungene Einzeltitelauswahl und die daraus resultierenden Performancebeiträge zeichnen den Fondak kurz-, mittel- und langfristig aus. So hat er in den letzten 5 Jahren den Durchschnitt vergleichbarer Fonds um rund 3,2%-Punkte p.a. übertroffen (Stand 31.08.2020) und auch den breiten Markt gemessen am DAX 1,9%-Punkte p.a. hinter sich gelassen. Damit gehört er zu den besten 10% im Wettbewerb.

### Kalenderjahr 2018 etwas schwächer

Im Kalenderjahr 2018 zeigte der Markt eine höhere Volatilität und verlor insgesamt deutlich. In diesem Umfeld verlor auch der Fonds absolut sowie relativ zum Vergleichsindex. Dabei waren es oft die Gewinner des Vorjahres, die zur schwächeren Entwicklung des letzten Jahres beitrugen.

Darauf hat der Fondsmanager reagiert und das Portfolio weniger zyklisch aufgestellt, also konjunktursensible Werte reduziert oder ganz verkauft.

### 2019 wieder mit Lichtblicken

Das letzte Jahr sorgte für eine breit angelegte Rallye am Aktienmarkt. Auch der Fondak konnte absolut deutlich zulegen und lag dabei im Mittelfeld der deutschen Aktienfonds. Positiv bewerten wir, dass die Anzahl der Aktien, die positiv zum relativen Ergebnis beitrugen, deutlich höher war als die Anzahl der Negativbeiträge. Bei Letzteren belasteten jedoch die im Fonds hoch gewichteten United Internet, 1&1 Drillisch und Telefonica Deutschland, die lange unter der zähen und teurer als ursprünglich erwartet verlaufenden Auktion der Frequenzen für den neuen 5G-Standard litten.

### Marktturbulenzen 2020 bisher hervorragend gemeistert

Nach einem starken Start ins neue Jahr haben die Turbulenzen der letzten Monate, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, dem Aktienmarkt und auch dem Fonds zwischenzeitlich stark zugesetzt. Mit aktuell +3,7% (Stand

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Deutschland All Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	847101 / DE0008471012
Fondsaufgabe	30.10.1950
Orderannahmezeit	Erfassung bis 09.15 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 22.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+7,09% / +1,23% / +32,99%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	20,98%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Pauschalvergütung	1,70%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,69%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	58,72% der Pauschalvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

16.09.) konnten die Verluste jedoch vollständig wieder aufgeholt werden. Damit liegt die Performance rund 4%-Punkte vor dem DAX und sogar über 8%-Punkte vor dem Durchschnitt anderer Deutschland-Fonds.

Hier hat die deutlich reduzierte zyklische Ausrichtung des Portfolios geholfen. Aber auch viele Investments in strukturell interessante Themen aus dem Bereich Digitalisierung haben sich bereits ausgezahlt.

### Votum "Starker Kauf"

Der Fondak ist ein allumfassendes Deutschland-Portfolio und eignet sich damit hervorragend zur Investition in den deutschen Aktienmarkt mit nur einem Fonds. Auch wenn es kurzfristig immer wieder etwas holprige Phasen gibt, ist die mittel- und langfristige Wertentwicklung sehr gut. Auch die jüngste Entwicklung in der Krise ist überzeugend. Das sind genau die Marktphasen, in denen sich aktives Management positiv von einer passiven Investition in einen Index abheben sollte. Daher ist der Fondak unser Favorit für die Abdeckung des deutschen Aktienmarktes.

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

## Chancen & Risiken

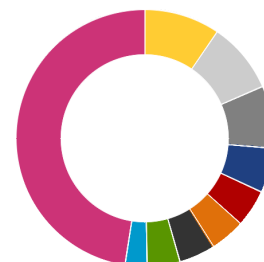
### Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in Deutschland. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in Deutschland zu profitieren

### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein

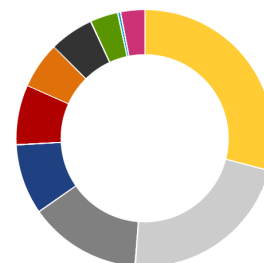
### Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
SAP SE	9,52
Allianz SE	8,99
Infineon Technologies AG	7,73
United Internet AG	5,68
Zalando SE	4,63
Deutsche Boerse AG	4,58
Symrise AG	4,45
Muenchener Rueckversic...	4,12
Merck KGaA	2,82
sonstige	47,48

Stand: 31.08.2020

### Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Informationstechnologie	29,11
Finanzen	22,14
Telekomdienste	14,09
Konsumgüter zyklisch	8,85
Gesundheitswesen	7,44
Rohstoffe	5,86
Industrie	5,52
Immobilien	3,52
Basiskonsumgüter	0,36
sonstige	3,11

Stand: 31.07.2020

- Mit der Fokussierung auf deutsche Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Deutschland und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

---

## Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 17. September 2020

---

## Wichtige Hinweise

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.

### 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.

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

### Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

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

### Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

### Interessenkonflikt im Vertrieb

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

### 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.

### 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.

### Votensystematik

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

### Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Fondak, WKN - 847101

Votum	Geändert am
Starker Kauf	10. August 2017

### Aufsichtsbehörden

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

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.