



Concentra

Deutschland-Investment mit Qualitätsfokus

Votum: **Starker Kauf** ↑

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

Votum: **Starker Kauf** ↑

Highlights

- Erfolgreiche Aktienauswahl beschert Mehrwert
- Kleinere Unternehmen tragen zum Erfolg bei
- Mittel- und langfristig vor dem Durchschnitt der Deutschland-Fonds
- ESG-Produkt nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 (Offenlegungsverordnung): Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, das im Rahmen seiner Anlagestrategie ökologische oder soziale Merkmale berücksichtigt und bewirbt

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der Concentra engagiert sich am deutschen Aktienmarkt. Anlageziel ist es, auf langfristige Sicht Kapitalwachstum zu erzielen und dabei möglichst seinen Vergleichsindex DAX zu übertreffen.

Anlagephilosophie setzt Fokus auf Qualität, Wachstum und Bewertung

Das Portfolio wird auf Basis fundamentaler Unternehmensanalyse mit anschließender Einzelaktienauswahl zusammengestellt. Im Fokus der Anlagephilosophie steht das strukturelle Wachstumspotenzial der Unternehmen über den gesamten Marktzyklus hinweg.

Dieses wird an den drei Kern-Aspekten "Qualität", "Wachstum" und "Bewertung" festgemacht. Dabei meint "Wachstum" die klassischen Finanzkennzahlen ebenso wie die Frage nach der Technologieführerschaft oder Preissetzungsmacht. Bei der Analyse der "Bewertung" wird nicht nur mit dem Markt und den Konkurrenten aus dem Sektor verglichen, sondern auch der Bezug zur eigenen Historie hergestellt. Der vielfältigste Aspekt lässt

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 30.06.2022	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
30.06.17 - 30.06.18	1,96	9.710,83
30.06.18 - 30.06.19	-7,13	9.018,27
30.06.19 - 30.06.20	4,78	9.449,61
30.06.20 - 30.06.21	25,69	11.877,34
30.06.21 - 30.06.22	-25,71	8.823,64

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

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 30.06.2017

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

Quelle: FactSet

sich mit "Qualität" überschreiben, worunter z.B. eine exzellente Marktposition (Marktanteil, Wettbewerbsvorteil, Markteintrittsbarrieren für Konkurrenten), ein herausragendes Geschäftsmodell und ein erfahrenes, erfolgreiches Management zu subsumieren sind.

Kleinere Unternehmen fester Bestandteil des Portfolios

Der Concentra kann auch Opportunitäten außerhalb seines Vergleichsindex DAX nutzen. Von der Möglichkeit, MDAX-, SDAX-Aktien und vereinzelt sogar europäische Small- und MidCaps beizumischen, macht der Manager regelmäßig regen Gebrauch. Nebenwerte sind also stets ein wichtiger Bestandteil des Portfolios, das die gesamte Bandbreite des deutschen Aktienuniversums umfasst. Außerdem ist das Portfolio mit rund 45 – 60 Aktien recht konzentriert und spiegelt die Überzeugung wider, welche das Fondsmanagement in einzelne Investments legt.

Unsere Einschätzung

Gute langfristige Wertentwicklung

Der Concentra liefert mittel- und langfristig eine Mehrrendite zum Durchschnitt vergleichbarer Deutschland-Fonds, wenngleich sich diese in den letzten Monaten reduziert hat. Die Mehrrendite speist sich aus verschiedenen Quellen. Besonders positiv beurteilen wir, dass der Großteil der Mehrrendite nachweislich aus der Aktienausswahl resultiert.

Die im Fonds bevorzugten qualitativ hochwertigen Wachstumsaktien, die von langfristigem strukturellem Wachstum und weniger von kurzfristigem konjunkturellem Wachstum getrieben werden, bleiben allerdings in bestimmten Marktphasen hinter der Gesamtmarktentwicklung zurück. Diese kurzen Phasen unterdurchschnittlicher Performance gab es in der Vergangenheit immer wieder, die langfristig durch einen stringenten Investmentprozess und gutes Research überkompensiert wurden. So machten die guten Jahre 2017, 2019 und 2020 die unterdurchschnittlichen Jahre 2016, 2018 und 2021 mehr als wett.

Markturbulenzen 2020 hervorragend gemeistert

Nach einem starken Start ins vorletzte Jahr haben die Turbulenzen im Frühjahr 2020, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, dem Aktienmarkt und auch dem Fonds zwischenzeitlich stark zugesetzt. Mit final +11,3% konnten die Verluste jedoch vollständig wieder aufgeholt und in ein deutliches Plus gedreht werden. Damit liegt die Performance rund 8%-Punkte vor dem DAX und sogar über 9%-Punkte vor dem Durchschnitt anderer Deutschland-Fonds. Hier half die wenig zyklische Ausrichtung des Portfolios. So befand sich z.B. kein deutscher Automobilhersteller im Portfolio. Aber auch viele Investments in strukturell interessante Themen aus dem Bereich Digitalisierung haben sich ausgezahlt.

Positives, aber unterdurchschnittliches Jahr 2021

Mit den am Jahresende 2020 aufkommenden Hoffnungen auf eine Normalisierung des Wirtschaftslebens aufgrund der Impfstoffzulassungen konnten die konjunktursensitiven Zykliker etwas Boden gutmachen. Auch im Concentra wurde die zyklische Komponente etwas verstärkt, ohne aber am grundsätzlichen Fokus des Fonds, qualitativ hochwertige Wachstumswerte, zu rütteln.

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Deutschland Large Caps Wachstumswerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	847500 / DE0008475005
Fondsaufgabe	26.03.1956
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Nachhaltigkeits-einstufung	ESG-Produkt (Art. 8)
Weitere Anteilsklassen	

Kennzahlen per 30.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-24,46% / +0,07% / -6,80%
Volatilität (3 Jahre) ³	22,52%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	20% pro Jahr einer jeden vom Fonds erwirtschafteten Rendite über dem Referenzindex, dem DAX
Laufende Kosten ²	1,79%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	59,42% der Pauschalvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Das erklärt auch die relativ gesehen etwas schwächere Wertentwicklung im Jahr 2021. Solche Stil- bzw. Branchenverschiebungen treten wie bereits beschrieben immer wieder auf. Langfristig entscheidend ist jedoch die Qualität und Beständigkeit der Geschäftsmodelle der investierten Unternehmen.

Ukraine-Krieg und Zinssorgen belasten

Im Zuge der russischen Invasion in der Ukraine ist die Lage an den Märkten von Nervosität und hoher Volatilität geprägt. Abhängig vom weiteren Verlauf und der Dauer des Konflikts steigen Rezessions- und Inflationsrisiken. Die zunehmende Inflationsthematik und der Kurswechsel der Notenbanken belasten zusätzlich.

Diesem Umfeld konnte sich auch der Concentra nicht entziehen und verzeichnet daher im laufenden Jahr ein deutliches Minus. Ein Teil des relativen Rückstandes auf den Vergleichsindex erklärt sich jedoch aus der überdurchschnittlichen Kursentwicklung von Unternehmen, in die der Concentra aus Nachhaltigkeitsgründen nicht investieren kann (insbes. Bayer).

Details zum Portfolio

Der (negativen) Neubewertung von Wachstumstiteln aufgrund der steigenden Zinsen kann sich der Concentra aufgrund seiner Ausrichtung grundsätzlich nicht entziehen. Das Fondsmanagement kann aber Titel bevorzugen, die auch von kurzfristigen Markttrends profitieren. Hier wurden zuletzt insbesondere Werte aus dem Bereich der Alternativen Energien zugekauft (Encavis, Orsted). Die Unternehmen sollten im aktuellen Umfeld von höheren Strompreisen profitieren. Zudem unterstützt das Bestreben vieler europäischer Länder, sich unabhängiger von der russischen Energieversorgung zu machen.

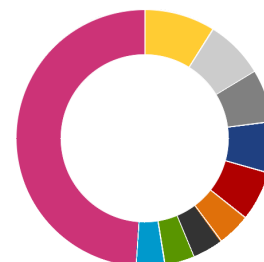
Wir votieren wir den Concentra weiterhin mit Starker Kauf. Hier fließen die langfristig gute Wertentwicklung und überzeugende Managergespräche mit ein, in denen Ausblick und Ausrichtung transparent und nachvollziehbar dargelegt wurden.

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.

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
INFINEON TECH.AG NA O.N.	8,89
SAP SE O.N.	7,50
LINDE PLC EO 0,...	6,61
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.	6,43
SIEMENS AG NA O.N.	6,19
ALLIANZ SE NA O.N.	4,33
STROEER SE + CO. KGAA	3,80
MUENCH.RUECKVERS.VNA O...	3,73
MERCK KGAA O.N.	3,66
sonstige	48,86

Stand: 31.05.2022

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
- 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: 20. Mai 2022

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.

Votenänderungen

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

Concentra, WKN - 847500

Votum	Geändert am
Starker Kauf	19. Januar 2018

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

©2022; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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