

Votum: Starker Kauf

# Kapital Plus - Fonds

Stand: 11. Januar 2024 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Mischfonds
Anlagesegment	Europa Defensiv
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	847625 / DE0008476250
Fondsaufgabe	02.05.1994
Orderannahmezeit	Erfassung bis 17.00h (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

# Kennzahlen und Kosten

## Kennzahlen per 29.02.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+7,51% / -0,64% / +12,73%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	7,54%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	3,00%
Pauschalvergütung	1,15%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,15%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	55,80% der Pauschalvergütung

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

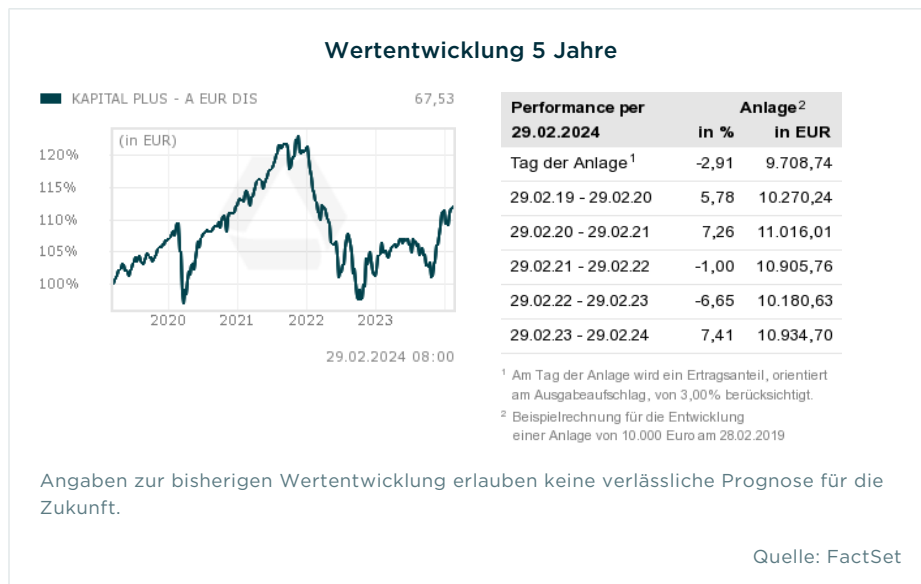
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

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

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

# Auf einen Blick

## Votum: Starker Kauf



## Highlights

- Defensiver Mischfonds mit Konzentration auf Europa
- Langjährige Erfolgsgeschichte: seit Auflage 1994 jährlich Ø +5,48% Wertzuwachs (11/2023)
- Einfaches Konzept mit über Krisen hinweg bewährter Struktur
- 70/30 - 70% Anleihen als solide Basis und 30% Aktien als zusätzliche Chance

11.01.2024

## Investmentansatz

### Das Anlageziel des Kapital Plus

Anlageziel ist es, im Anleihenteil eine marktgerechte Rendite bezogen auf den Euro-Anleihenmarkt und im Aktienteil auf langfristige Sicht Kapitalzuwachs zu erwirtschaften.

### Die gesunde Mischung aus Anleihen und Aktien

Der Kapital Plus ist ein defensiver Mischfonds mit Schwerpunkt Europa. Die Basis des Fonds bilden mit 70% Euro-Anleihen guter Bonität, überwiegend Staatsanleihen von Ländern der Eurozone. Unternehmensanleihen und Pfandbriefe bilden einen weiteren Investitionsschwerpunkt. Anleihen aus Schwellenländern und Anleihen, die nicht auf Euro lauten, sind auf jeweils 10% begrenzt. Zur Rendite- und Risikooptimierung werden ca. 30% europäische Aktien beigemischt. Jeder einzelne Vermögensbaustein (Anleihe und Aktie) wird selbständig und unabhängig vom Risikoprofil des Fonds gemanagt. Die einzelnen Renten- bzw. Aktienteams tauschen sich dabei regelmäßig aus.

### Die perfekte Balance

Aufgrund von Wertsteigerungen, z. B. im Aktienteil, verändert sich im Zeitverlauf die relative Gewichtung der beiden Anlageklassen im Fonds. Das Fondsmanagement überprüft deshalb monatlich die Vermögensaufteilung und stellt die gewünschte Zielgewichtung wieder her. Dadurch können mögliche Gewinne realisiert und Verluste begrenzt werden. Je nach Marktsituation kann das Fondsmanagement die Regelanpassung auch schon mal kurzfristiger vornehmen bzw. aussetzen.

### Gewappnet für die Herausforderungen der Zukunft

Zum 16.07.2018 erhielt das Fondsmanagement für den Rentenbaustein noch mehr Flexibilität in der Durationssteuerung\*. Bei Erwartung eines Zinsanstiegs kann der Fondsmanager im Sinne eines Risikomanagements die Duration\* des Rentenbausteins zusätzlich um weitere 3 Jahre verkürzen, allerdings nicht unter Null Jahre. So erweitert sich der Handlungsspielraum des Fonds auf 0 bis 9 Jahre.

## Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Kapital Plus von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Emittenten betreffen.

Der Kapital Plus bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale und obwohl er nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition anstrebt, wird er einen Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen besitzen. Der Kapital Plus verfolgt eine Multi-Asset-Nachhaltigkeitsstrategie („MAS Strategy“) und fördert Anlagen, die Kriterien in Bezug auf Umwelt, Soziales und Unternehmensführung berücksichtigen, unter gleichzeitiger Anwendung bestimmter Mindestausschlusskriterien für direkte Anlagen. Ausgeschlossen werden Investitionen, die sich auf Unternehmen mit einem Umsatz aus:

- >10% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Rüstungsgütern (>0% in Bezug auf geächtete Waffen)
- >5% in Bezug auf Tabakproduktion
- >30% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Kohle

beziehen. Der Fonds vermeidet Anlagen in Wertpapieren, welche von Unternehmen ausgegeben werden, die hinsichtlich der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen stark umstritten sind.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

\* Die Duration ist die mittlere Kapitalbindungsdauer. Mit ihr kann das Zinsänderungsrisiko von Anleihen berechnet werden.

# Unsere Einschätzung

## Votum: Starker Kauf

### Einfach und über Jahrzehnte bewährt

Der Kapital Plus verfolgt ein einfaches und langjährig bewährtes Konzept. 70% des Vermögens werden in Anleihen und 30% in europäische Aktien investiert. Dieses Mischungsverhältnis, hat sich in Zeiten des Börsenbooms wie in Krisenphasen als gleichermaßen erfolgreich gezeigt.

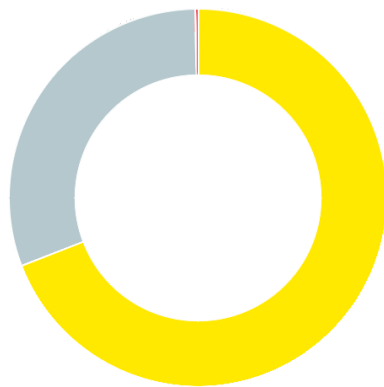
2022 war für Mischfonds ein Jahr zum Vergessen. Deutlich besser lief es hingegen im vergangenen Jahr. So konnte der Kapital Plus 2023 ein Wertzuwachs von ca. 10% erwirtschaften. Aktien und Anleihen lieferten einen positiven Ergebnisbeitrag. Durch die deutlich gestiegenen Zinsen bieten Anleihen neben einer interessanten Rendite auch wieder einen ordentlichen Puffer und sollten ihren diversifizierenden Effekt stärker

entfalten können. Damit sind Mischfonds wieder eine sehr lohnende Kapitalanlage.

Wir sind vom Konzept und der Kompetenz des Fondsmanagements überzeugt, auch wenn es Ende 2023 einige personelle Änderungen im Team für die Aktienstrategie gab. Für Investoren, die einen konservativen Mischfonds mit einer europafokussierten Aktienquote von 30% suchen und einen Anlagehorizont von 3 bis 5 Jahren haben, ist der Kapital Plus auf dem Kursniveau eine sehr interessante Anlage.

## Fondsstruktur

Struktur nach Anlageklasse



Instrument	Anteil (%)
Anleihen	69,10
Aktien	30,59
Barmittel	0,30

Stand: 31.01.2024

## 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

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen



### Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Aufgrund der Investition in Aktien sind die Risiken einer Aktienanlage zu berücksichtigen
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann stark erhöht sein
- Anleihen mit einer langen Duration reagieren mit stärkeren Schwankungen auf Veränderungen des Marktzinsniveaus weshalb die Volatilität im Fondsanteilwert erhöht sein kann
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds
- Die Fondsgesellschaft kann die Rücknahme für diesen Fonds beschränken, wenn die Rückgabeverlangen der Anleger den im Verkaufsprospekt festgelegten Schwellenwert an einem Geschäftstag erreichen oder auch überschreiten. Der Schwellenwert legt den Punkt fest, ab dem die Rückgabeverlangen aufgrund der Liquiditätssituation des Vermögens des Sondervermögens nicht mehr im Interesse der Anleger ausgeführt werden können. Wird der Schwellenwert erreicht, können die Rückgaben beschränkt werden. Eine Rückgabe der Anteile kann dann ganz oder teilweise nicht möglich sein. Eventuell nicht ausgeführte Verkaufsaufträge werden gestrichen

## Impressum, wichtige Hinweise

---

## Impressum

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Mario Reich, Fondsanalyst
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	11. Januar 2024

## 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.

### **Anteilklassen**

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

### **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.

### **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).

### **Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds\***

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

\*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

### **Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

**Votum**

**Geändert am**



Kapital Plus, WKN - 847625

### **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

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261  
Frankfurt am Main

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