

Votum: Starker Kauf

BGF Systematic Global SmallCap Fund A2 EUR - Fonds

Stand: 17. Dezember 2025 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	BlackRock (Luxembourg) S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Welt Nebenwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	AOBMA1 / LU0171288334
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	19.05.2003
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilklassen	USD thes. 974251



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 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+4,51% / +38,04% / +61,20%
Volatilität (3 Jahre) ³	15,13%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,83%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	62,5% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

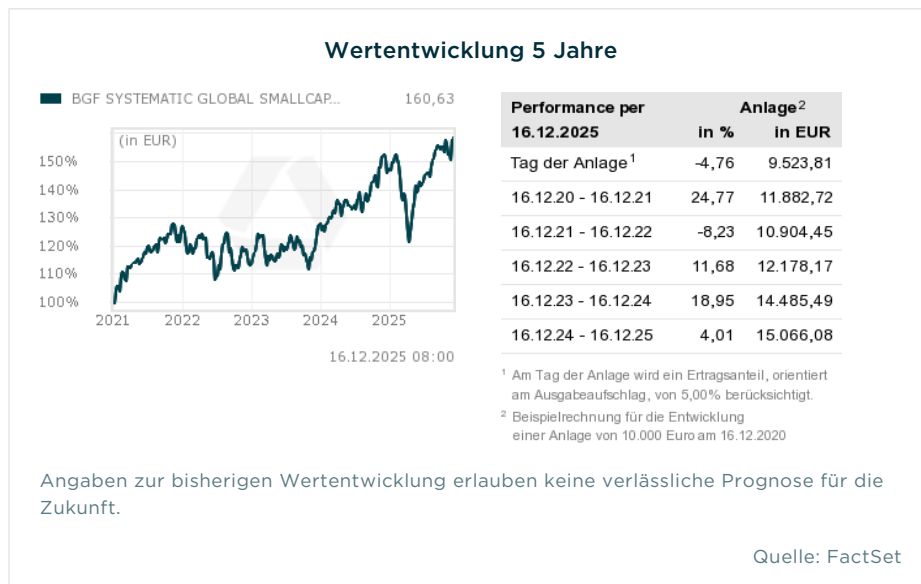
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Großes und erfahrenes Analystenteam für quantitative Strategien
- Überzeugender Investmentprozess
- Gute Aussichten für Mid- und Small-Caps
- Hervorragende historische Performance

17.12.2025

Investmentansatz

Anlageziel

Der Fonds investiert weltweit in Aktien kleiner bis mittlerer Unternehmen. Anlageziel ist es, auf längere Sicht Kapitalzuwachs zu erwirtschaften. Vergleichsindex ist der MSCI AC World Small Cap Index, der neben den Industrienationen in geringerem Umfang auch die Schwellenländer beinhaltet.

Regelbasierte Aktienausswahl

Kern- und Ausgangspunkt des Investmentprozesses ist die Überzeugung, das mit über 6.000 Unternehmen extrem große Investmentuniversum am besten mit systematischen, also quantitativen und regelbasierten, Modellen zu bewerten. Aktien werden entsprechend anhand ihres zu erwartenden Beitrags zur Portfoliorendite unter Berücksichtigung ihrer prognostizierten Risiken und Transaktionskosten ausgewählt. Mit einem über 500 Aktien umfassenden Portfolio sind die Einzelwertrisiken sehr breit diversifiziert und auch Stilabhängigkeiten sollen vermieden werden (also ein zu starker Fokus auf Substanzaktien (Value) oder Wachstumsaktien (Growth)).

Aufbau des Investmentprozesses

Um einen nachvollziehbaren, regelbasierten, skalierbaren und wiederholbaren Auswahlprozess zu erhalten, sind folgende Schritte definiert worden:

- Signale entdecken - Analysten suchen ständig nach innovativen Signalen und Daten
- Investmentmodell - Portfoliomanager kombinieren eine Vielzahl dieser Signale zu einem Ganzen, welches täglich automatisiert die Aktien bewertet
- Prognose - das Modell prognostiziert eine mögliche Überrendite (Alpha) für jede Aktie
- Optimierung - unter Berücksichtigung von Risiko, Rendite und Transaktionskosten wird das optimale Portfolio aus den Einzelaktien errechnet
- Monitoring - Portfoliomanager überwachen jederzeit die Signalgüte

Typischerweise erfüllen die Portfoliopositionen eine oder mehrere folgender Eigenschaften:

- Attraktive Fundamentaldaten (u.a. Profitabilität, Wachstum, Finanzstärke, Bewertung)
- Gute Marktstimmung (u.a. Analystenmeinungen, Investorenzuflüsse, Nachrichtenanalysen)
- Gesamtwirtschaftliche Unterstützung (u.a. Branchen- oder Länderzugehörigkeit, Investmentstil)

Portfoliocharakteristika

Neben der bereits erwähnten sehr breiten Diversifikation werden die Abweichungsrisiken vom Gesamtmarkt (=Tracking Error) gering gehalten. Somit sollen die Risiken und natürlich auch die Chancen zu rund 80% von der Einzeltitelselektion des Modells abhängig sein und nicht aufgrund größerer Länder- oder Sektorabweichungen. Währungsrisiken werden nicht abgesichert.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des BGF Systematic Global SmallCap Fund von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Eine direkte Anlage in Emittenten, die an umstrittenen Waffen und Kernwaffen beteiligt sind, sowie in Emittenten, die wesentlich an der Herstellung und am Vertrieb von zivilen Schusswaffen beteiligt sind, wird ausgeschlossen.

Der Fonds investiert mindestens 20% seines Gesamtvermögens in nachhaltige Investitionen, die ökologische und soziale Ziele verfolgen. BlackRock definiert eine nachhaltige Investition als eine Investition in Emittenten oder Wertpapiere, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beitragen, diese Ziele nicht erheblich beeinträchtigen und bei denen die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Außerdem berücksichtigt der Fondsmanager im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel und Menschen- und Arbeitnehmerrechte. Ein Ausschluss erfolgt für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

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

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Nebenwerte für aktives Fondsmanagement chancenreich

Das Segment der Nebenwerte umfasst spezialisierte Weltmarktführer (sog. Hidden Champions) und zeichnet sich durch einen höheren Unternehmergeist aus, da mehr Firmen durch die Eigentümer geführt werden. Bei Marktveränderungen sind kleine Unternehmen oft anpassungsfähiger als die Branchenriesen. Zusätzlich bietet gerade dieses Segment hervorragende Chancen für ein aktives Fondsmanagement, da das zahlenmäßig große Segment (ca. 6.000 Aktien im Universum) im Vergleich zu großen Unternehmen weniger gut von Analysten abgedeckt ist.

Starke Research-Kapazitäten für quantitative Strategien

Mit über 100 Investmentprofis, mehr als 40 Jahren Erfahrung und einem verwalteten Vermögen von 278 Mrd. USD (Stand: 30.06.2025) zählt BlackRocks Systematic Active Equity Team zu den bestaufgestellten Einheiten seiner Art.

Uns überzeugt der Ansatz, das Nebenwerte-Segment auch aufgrund seiner immensen Größe quantitativ und regelbasiert abzudecken. Hier hat sich in den letzten Jahrzehnten eine rasante Entwicklung vollzogen, was Verfügbarkeit und Analysemöglichkeit von Daten angeht. Insbesondere die aktuell durch KI-Einsatz möglichen Modelle zur Auswertung komplexer Texte wie z.B. Transkripte von Analystenkonferenzen waren vor wenigen Jahren noch undenkbar. Und das täglich tausendfach in Dutzenden Sprachen.

Sehr aktives Management und breites Signal-Set

Mit inzwischen über 1.000 verschiedenen möglichen Signalen, die jedes Jahr um rund 50 neue Signale wachsen, ist das Potential für eine starke Mehrperformance gegenüber dem breiten Markt groß. Dem Team steht ferner ein hohes Budget für innovative neue Daten zur Verfügung. Ein plakatives Beispiel zur Verdeutlichung der sonst eher theoretisch anmutenden Ausführungen: Blackrock stehen anonymisiert und aggregiert die Kreditkartenumsätze bestimmter Kundengruppen zur Verfügung, z.B. asiatischer Konsumenten. Daraus lassen sich verbesserte Prognosen für die Umsätze und Gewinne der Unternehmen errechnen, von denen die Produkte gekauft werden.

Hervorragende historische Wertentwicklung

Der BGF Systematic Global SmallCap Fund gehört kurz-, mittel- und langfristig zu den Besten im Nebenwerteuniversum. Und auch gegenüber den globalen Nebenwerte-Indizes liegt er vorn. So erreichte er in den letzten 3 Jahren eine Rendite von 10,3% p.a., verglichen mit 7,7% p.a. im Durchschnitt des Wettbewerbs und 8,7% p.a. beim MSCI AC World Small Cap Index (alles Stand Ultimo November 2025).

Nebenwerte attraktiv

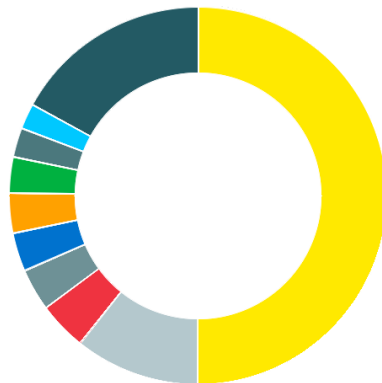
Im Jahr 2025 haben Small Cap-Indizes erstmals wieder eine stärkere positive Performance geschafft. Aus drei Gründen halten wir es für wahrscheinlich, dass 2026 für Small Caps sogar besser laufen sollte. Erstens dürften Small Caps überdurchschnittlich davon profitieren, dass durch wahrscheinlich weiter fallende US-Leitzinsen die Refinanzierungskosten sinken. Zweitens dürften die positiven Impulse durch politische Trends beginnen zu wirken. So erwarten wir durch das deutsche XXL-Fiskalpaket Rückenwind für europäische Small Caps. Und drittens dürfte der Trend der Analystenerwartungen für die Unternehmensgewinne seinen Aufwärtstrend fortsetzen, der seit Mitte 2025 zu beobachten ist.

Votum Starker Kauf

Der Dreiklang aus überzeugendem Investmentprozess, herausragender historischer Performance und guten Aussichten für das Segment der globalen Nebenwerte lassen uns den BGF Systematic Global SmallCap Fund mit Starker Kauf votieren. Mit diesem Fonds lässt sich das Segment der globalen Nebenwerte hervorragend mit einem Fonds abdecken.

Fondsstruktur

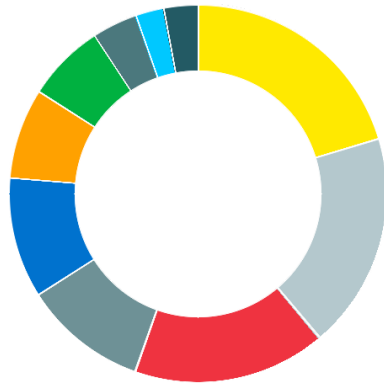
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	50,08
Japan	10,58
Großbritannien	4,23
Indien	3,56
Taiwan	3,38
Australien	3,33
Kanada	3,09
Südkorea	2,51
Barmittel	2,17
sonstige	17,07

Stand: 31.10.2025

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
IT/Telekommunikation	20,35
Industrie	18,64
Konsumgüter	16,35
Finanzen	10,64
Gesundheitswesen	10,30
Rohstoffe	7,78
Immobilien	6,72
Energie	3,82
Versorger	2,41
sonstige	2,99

Stand: 31.10.2025

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
CURTISS-WRIGHT D...	1,17
BORGWARNER INC. DL-...	0,98
EXLSERVICE HLDGS DL-,...	0,93
NOMURA REAL EST.HLDGS ...	0,72
GRAND CANYON EDUCAT. I...	0,72
FLEX LTD.	0,67
ELASTIC N.V.	0,67
MARUI GROUP CO. LTD.	0,66
COMFORT SYST. USA DL-...	0,65
sonstige	92,83

Stand: 31.10.2025

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.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

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 die gezielte Partizipation an Aktienchancen der globalen Nebenwerte. Diese Ausrichtung bietet die Chance, von deren Entwicklung zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf globale Nebenwerte ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich diese und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als Large Caps oder spezielle 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
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- 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, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und
Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst

Verantwortlich: Jörg Schneider

Stand unserer Einschätzung: 17. Dezember 2025

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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

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.

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.

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.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

*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
Starker Kauf	17. Dezember 2025
BGF Systematic Global SmallCap Fund A2 EUR, WKN - A0BMA1	

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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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