

Sparinvest Global Value - Fonds

Stand: 09. Oktober 2025 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Sparinvest S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Welt Substanzwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	AODQN4 / LU0138501191
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	14.12.2001
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
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 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+8,87% / +39,64% / +86,27%
Volatilität (3 Jahre) ³	13,19%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Verwaltungsvergütung	1,42%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,90%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60% der VWG

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

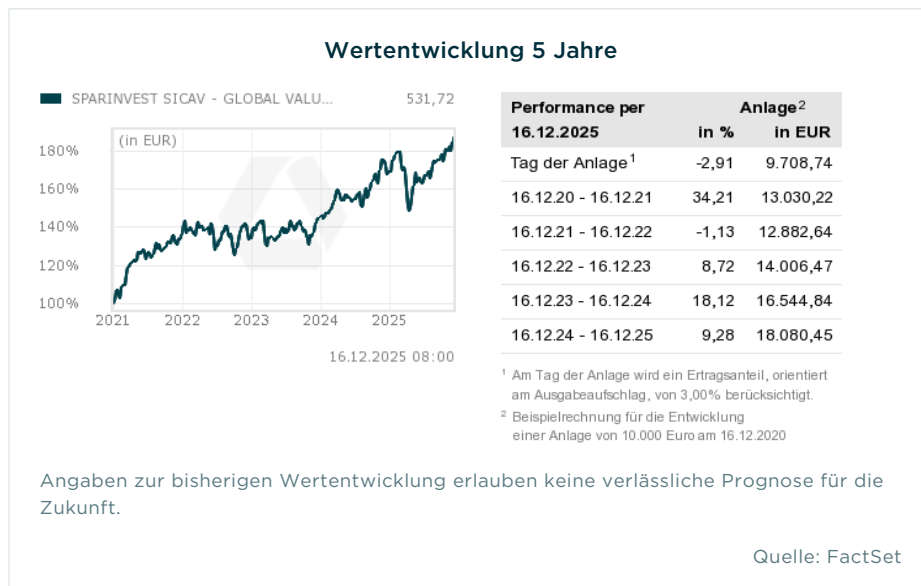
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Erfahrenes Investmentteam arbeitet seit Jahren eng zusammen
- Breites Anlageuniversum, das auch Small Caps mit einschließt
- Diversifiziertes Portfolio mit langem Anlagehorizont und geringer Umschlagshäufigkeit
- Mittel- und langfristig Mehrertrag gegenüber der Vergleichsgruppe

09.10.2025

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der Fonds strebt Kapitalzuwachs an, indem er weltweit in Unternehmen investiert, die an den entwickelten Aktienmärkten notiert sind. Die Aktienauswahl basiert auf dem Value-Ansatz, d.h. nach eingehender Analyse werden Aktien ausgewählt, deren Marktkapitalisierung wesentlich niedriger ist als ihr innerer Wert.

Strategie im Überblick

Ziel der Strategie ist es, den MSCI World Index über einen kompletten Marktzyklus zu übertreffen. Der MSCI World Index dient nicht nur als Vergleichsindex, sondern in Kombination mit dem MSCI World Small Cap Index auch als Investmentuniversum. Nach dem Filter-Prozess wird die systematische Fundamentalanalyse durchgeführt, wobei beide Schritte nachfolgend detailliert beschrieben werden. Es werden verschiedene Bewertungsmethoden verwendet, um auf Einzelfallbasis die jeweils Optimale zu finden.

Philosophie und Aktienauswahlprozess

Die Erträge der Strategie sollen hauptsächlich durch die qualitative Aktienselektion generiert werden. Zudem soll über entsprechendes Exposure die Value-Prämie abgeschöpft werden. Der fundamentale Aktienauswahlprozess zielt auf die Identifizierung von unterbewerteten Aktien ab mit einer Präferenz für starke Bilanzen und niedrige Bewertungskennzahlen. Dabei suchen die Portfoliomanager vor allem nach statistisch günstigeren Aktien, die gleichzeitig jedoch nicht minderer Qualität sind, so dass die Qualität des Portfolios der des Marktes entspricht.

Das Universum besteht aus über 6.000 Unternehmen. Der Filter-Prozess startet mit der Erstellung einer Auswahlliste, mit der für alle selektierten Unternehmen ein Factsheet erstellt wird, das Überblick gibt z.B. über Finanzhistorie, Nachhaltigkeits-Daten etc..

Die anschließende Fundamentalanalyse bezieht sich u.a. auf das Geschäftsmodell, den Branchenvergleich sowie auf eine 50 Bereiche umfassende Checkliste. Bei der Unternehmensbewertung werden zunächst unterschiedliche Methoden angewandt und, nach Abwägung

der Unterschiede, die passende Methode auf Einzelfallbasis ausgewählt. Die Ergebnisse der Fundamentalanalyse werden allen Teammitgliedern vorgestellt und diskutiert. Stuft das Team eine Aktie als „investierbar“ ein, treffen die Portfoliomanager die finalen Investmententscheidungen.

Ideengenerierung und Research

Die Researchaufgaben werden innerhalb des Value Equity-Teams durchgeführt. Dabei haben alle acht Mitglieder flexible, sich teilweise überlappende Sektorverantwortlichkeiten. Etwa 100-150 Unternehmen werden jährlich der standardisierten, detaillierten qualitativen Analyse unterzogen, die typischerweise nach dem Vier-Augen-Prinzip von zwei Mitgliedern gleichzeitig durchgeführt wird.

Portfoliokonstruktion

Neu eröffnete Positionen starten ab 0,5% und werden je nach Aufwärtspotenzial auf ca. 1,5% erhöht. Größere Positionen können auf bis zu 4% absolut und 3% relativ zum Vergleichsindex wachsen. Länder- und Sektorenlimits sind mit +/-10% weit definiert. Positionen werden reduziert oder gänzlich liquidiert, wenn sich der Marktpreis dem berechneten inneren Wert annähert, mangelnde Zahlen-Transparenz die Berechnung dieses Wertes erschwert oder qualitative Bedenken auftreten.

Das Portfolio hat zwischen 70-90 Aktien, einen Investmenthorizont von 3-5 Jahren und einen durchschnittlichen langfristigen Umsatz von ca. 20%. Das Portfolio ist stets zu einem gewissen Teil in Small Caps investiert, hat aber keine Immobilien- oder Versorger-Aktien, weil diese aus der Bewertungsperspektive schwer einzuschätzen seien. Der IT-Sektor wurde dem Portfolio hinzugefügt, um das Risiko durch Nicht-Investieren zu reduzieren. Die qualitative Seite des Risikomanagements wird durch den Investmentprozess abgedeckt, die quantitative (z.B. Tracking Error, Stress-Tests) durch das Risikomanagement-Team. Dabei findet ein regulärer Austausch zwischen den Risiko- und Portfoliomanagern statt.

Nachhaltigkeit im Investmentprozess

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

Der Fonds wendet Mindestausschlusskriterien an und investiert u.a. nicht in Wertpapiere von Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen beteiligt sind. Eine Investition in andere Unternehmen mit Bezug zu Waffen, militärischer Ausrüstung und Dienstleistungen ist möglich.

Der Fonds hat sich zu einem Mindestprozentsatz an Investitionen verpflichtet, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Aktivitäten Rechnung tragen (d.h. an der Taxonomie ausgerichtet sind). Er trägt durch seine Investitionen somit zu bestimmten Umweltzielen bei, z.B. die Abschwächung des Klimawandels und/oder die Anpassung an den Klimawandel.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Disziplinerter, intern entwickelter Investmentprozess

Der Investmentprozess des Value-Teams ist sehr diszipliniert und wurde intern entwickelt. Er findet nicht nur beim Sparinvest Global Value Anwendung, sondern systematisch bei allen Strategien, die das Team verantwortet.

Portfoliokonstruktion mit Small Cap-Exposure

Die losen Sektor-Zuordnungen beurteilen wir als förderlich für eine offene Ideenfindung. Nach durchlaufenem Auswahlprozess ergibt sich ein gut diversifiziertes Portfolio mit langem Investmenthorizont und geringer Umschlagshäufigkeit, was wir hinsichtlich möglichst geringer Transaktionskosten begrüßen. Gut gefällt uns die Berücksichtigung von Small Caps aus der Motivation heraus, dass diese weniger von allgemeinen Stil-Rotationen betroffen sind, welche mit der Qualität der Unternehmen nichts zu tun haben.

Gut eingespieltes Investment-Team

Der Fonds profitiert von seinem sehr erfahrenen, dreiköpfigen Fondsmanagement-Team. Dieses blickt auf durchschnittlich über 21 Jahre Investmenterfahrung zurück, arbeitet bereits seit vielen Jahren eng miteinander und ist mit dem Value-Ansatz bestens vertraut. Auch die Zusammensetzung der übrigen Mitglieder des Investmentteams ist sehr stabil, so dass die Stärken des team-basierten Ansatzes voll ausgespielt werden können.

Langfristig sehr gute Wertentwicklung

Der Sparinvest Global Value Fonds erzielte in den letzten 5 Jahren eine jährliche Rendite von 15,3% (per Ende September 2025), während der MSCI World um 14,4% und der MSCI World Value nur um 13,9% zulegte. Er positioniert sich damit im besten Drittel seiner Vergleichsgruppe. Bis Ende 2020 begünstigten extrem niedrige Zinsen wachstumsorientierte Aktien, die besonders zinssensibel sind. Dies begann sich 2020–2021 zu ändern, und im Jahr 2022 führte das steigende Zinsumfeld zu einer deutlichen Rotation hin zu Value-Aktien, was dem Portfolio zugutekam.

In den Jahren 2023 und 2024 wurden die starken Marktgewinne von der Performance der sogenannten „Magnificent 7“-Aktien getragen, an denen das Portfolio nicht beteiligt war. Die Ausrichtung auf Small-Cap wirkte sich ebenfalls negativ auf den Fonds aus. Allerdings legte eine

starke Titelauswahl (insbesondere 2020 und 2021) den Grundstein für die Outperformance des Fonds.

Entwicklung 2025

Der Fonds erzielte seit Jahresbeginn eine Rendite von 4,4%, während der MSCI World um 3,5 % und der MSCI World Value um nur 3,0% zulegte. Relativ belastete weiterhin, dass keine der „Magnificent 7“-Aktien (insbesondere Nvidia) im Portfolio waren.

Gleichzeitig entwickelten sich Value-Aktien leicht positiv, so dass der Fonds mit seiner Value-Ausrichtung Rückenwind bekam und Überrendite erzielte. Noch wichtiger war aber die deutlich positive Titelauswahl, insbesondere in den Sektoren IT, Finanzen und Gesundheitswesen, die Mehrwert für das Portfolio lieferte.

Ausblick

Es bestehen weiterhin erhebliche Unsicherheiten hinsichtlich der US-Handelspolitik und deren wirtschaftlichen Auswirkungen. Die US-Notenbank muss steigende Inflationsrisiken und eine sich abschwächende Wirtschaft ausbalancieren, wobei in den kommenden Monaten mögliche Zinssenkungen erwartet werden. Andere Zentralbanken, die mit geringerer Inflation konfrontiert sind, könnten mehr Spielraum für Zinssenkungen haben. Diese Unsicherheiten machen die kurzfristige Prognose schwierig.

In der Zwischenzeit hat ein weiteres starkes Jahr für die „Magnificent 7“-Aktien den relativen Bewertungsabschlag für Value-Aktien vergrößert, was den Value-Stil künftig unterstützen sollte. Das Fondsmanagement nutzt derzeit die Chancen, die sich aus der aktuellen Marktvolatilität ergeben, indem es gezielt in Aktien umschichtet, die vom Markt ungerechtfertigt abgestraft wurden.

Überzeugendes Value-Investment mit Small-Cap Anteil

Der Sparinvest Global Value eignet sich ideal für Investoren, die bei ihrem globalen Aktieninvestment einen klaren Schwerpunkt auf Value-Aktien legen wollen. Der konsistente Small-Cap Anteil vermindert die Negativ-Effekte, wenn die Marktteilnehmer phasenweise wahllos Large-Caps (ab)verkaufen, nur um Liquidität zu schaffen. Während echter Liquiditätskrisen könnten durch den Small Cap-Anteil für den Fonds jedoch auch Performancenachteile entstehen.

Uns überzeugt, dass mit diesem fundamentalen, disziplinierten Value-Ansatz ein nach Bewertungsmaßstäben günstiges Portfolio zusammengestellt wird, das trotzdem keine mindere, sondern eine Qualität erreicht, die der des (Gesamt)Marktes entspricht. Wir bestätigen unser „Starker Kauf“-Votum für den Sparinvest Global Value.

Fondsstruktur

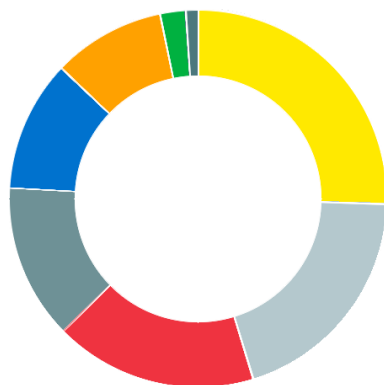
Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Citigroup Inc.	3,07
Travelers Companies In...	2,91
Wells Fargo & Co.	2,73
AT & T Inc.	2,38
CVS Health Corp.	2,18
Kroger Co., The	2,06
eBay Inc.	2,06
Regions Financial Corp.	2,05
MetLife Inc.	2,02
sonstige	78,54

Stand: 30.11.2025

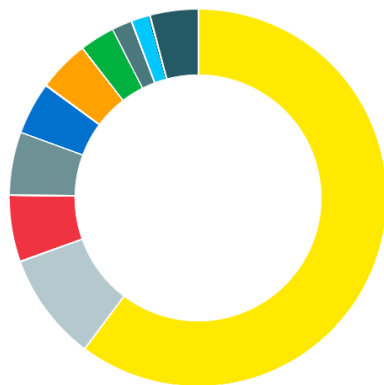
Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Finanzen	25,44
Konsumgüter	19,86
IT/Telekommunikation	17,32
Gesundheitswesen	13,23
Rohstoffe	11,24
Industrie	9,59
Energie	2,20
Barmittel und sonst. VM	1,12

Stand: 30.11.2025

Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	60,16
Japan	9,37
Großbritannien	5,62
Frankreich	5,40
Deutschland	4,53
Niederlande	4,42
Finnland	2,94
Luxemburg	1,72
Schweiz	1,63
sonstige	4,21

Stand: 30.11.2025

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.

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 bietet die Chance, von der Entwicklung der globalen Aktienmärkte, insbesondere der Substanzwerte, zu profitieren



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf Substanzwerte ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich diese und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als 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
- 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 Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	09. Oktober 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	15. Juli 2022
Sparinvest Global Value, WKN - A0DQN4	

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.