



Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF (DR)

Weiterer Umsatzschub der Onlineaktivitäten

Votum: Halten ✓



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

Votum: Halten ✓

Highlights

- Dauerhafte Konsumgüter mit zyklischer Wachstumskomponente, aber auch mit defensiven Eigenschaften
- Langfristig starkes Wachstum im Onlinehandel durch Pandemie noch intensiviert
- Nach der neuen Virus-Variante bremsen der andauernde Krieg in der Ukraine sowie die immer härteren Sanktionen den Konjunkturoptimismus
- Physische Index-Nachbildung

Investmentansatz

Anlageziel des db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF

Der db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF (DR) ist ein börsengehandelter Investmentfonds (Exchange Traded Fund). Das Anlageziel des ETF besteht darin, den Anlegern einen Ertrag zukommen zu lassen, der an die Wertentwicklung des MSCI World Consumer Discretionary Total Return Net Index anknüpft.

MSCI World Consumer Discretionary Total Return Net Index

Der Index bildet die Wertentwicklung von im MSCI WORLD Index enthaltenen und nach dem Global Industry Classification Standard (GICS®) in die Kategorie Consumer Discretionary (Nicht-Basiskonsumgüter) eingestuft Unternehmen nach. Dabei bildet der Index 85% der frei verfügbaren Aktien aus diesem Sektor ab.

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Xtrackers
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Gebrauchsgüter
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A113FH / IE00BM67HP23
Fondaufgabe	22.03.2016
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

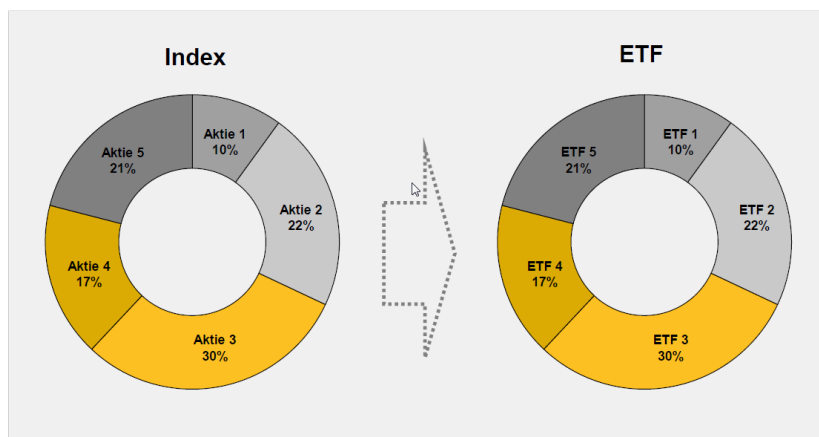
Kennzahlen per 24.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-16,71% / +26,95% / +54,31%
Volatilität (3 Jahre) ³	23,31%

Bei dem Index handelt es sich um einen Total Return Net Index. Dieser berechnet die Wertentwicklung der Indexbestandteile unter der Annahme, dass alle Dividenden und Ausschüttungen nach Abzug gegebenenfalls anfallender Steuern reinvestiert werden.

Physische Replikation des ETF

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Der Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF investiert in alle oder eine repräsentative Auswahl der Wertpapiere des zugrunde liegenden Index (Optimised Sampling).



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF (DR) nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen zu überprüfen und gegebenenfalls anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

Unsere Einschätzung

Bisherige Entwicklung

Hatte es zu Beginn der Corona-Krise noch so ausgesehen, als würde die Relative Stärke des Sektors, die lange Zeit seitwärts verlaufen war, in diesem Umfeld endgültig nach unten abkippen, trat insbesondere während der Erholungsphase in April und Mai genau das Gegenteil ein. Der Gebrauchsgütersektor konnte, wesentlich getrieben durch den Handel, nach oben ausbrechen und knüpfte an diesen positiven Trend nach einer halbjährigen Konsolidierungsphase zum Jahresresultimo 2021 erneut an.

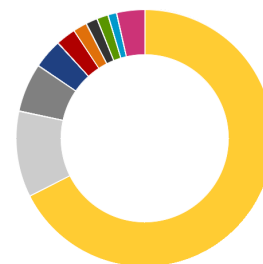
Mit dem Jahreswechsel kam aber auch der große Bruch in der relativen Stärke. Vor allem die beiden Giganten der Segmente Handel und Automobile, Amazon und Tesla, gerieten in zwei großen Wellen unter Verkaufsdruck. Während der Online-Retailer (mit Ausnahme des Jahresschlussquartals) mit seinen Gewinnvorlagen und Geschäftsausblickten enttäuschte und zusätzlich durch verschärfte Internetregeln in der EU belastet wurde, waren es bei dem größten Produzenten von E-Automobilen die verwirrenden Aktionen und Transaktionen durch Konzernchef Elon

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage
Verwaltungsvergütung	0,25%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten ²	0,25%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	-

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

Region



Land	Anteil (%)
USA	67,51
Japan	10,81
Frankreich	6,17
Deutschland	3,70
Großbritannien	2,51
Kanada	1,71
Schweiz	1,46
Niederlande	1,43
Australien	1,09
sonstige	3,61

Stand: 31.05.2022

Musk sowie der Ausschluss aus dem S&P 500-Nachhaltigkeitsindex, die die Anleger ins Grübeln brachten.

Starke Kursbelastungen erlebten auch die großen US-Einzelhändler wie Target, die angesichts der steigenden Kosten ihre Jahresziele zurücknehmen mussten.

Charakteristik

Der Sektor besitzt sowohl stark zyklische (Automobile) als auch eher defensive Segmente (Konsumdienstleistungen), womit er in seiner Gesamtheit schwer einzuordnen ist. Auch einzelne Untersegmente wie Heimwerker- und Billig-Gemischtwarenmärkte (Handel) besitzen eindeutig defensiven Charakter. Innerhalb der Segmente sind wiederum sehr starke regionale Unterschiede (z.B. bei Automobilen) auszumachen

Ein Teil der Outperformance in den letzten beiden Jahrzehnten ist bestimmt auch dieser besonderen Konstellation zuzuschreiben. In der Phase nach der weltweiten Finanzkrise und Rezession in 2009 herrschte große Konjunkturskepsis, zusätzlich getrieben durch die aufkommende Staatsschuldenkrise und geopolitische Einschläge. Erst die absolute Liquiditätsflutung und die Nullzinspolitik durch die Notenbanken sorgten dafür, dass diese Belastungen verdrängt wurden. Für diese Phase war eine Branche, die sowohl über defensive Qualitäten als auch eine ausgeprägte Wachstumskomponente verfügt, geradezu maßgeschneidert.

In der ersten Phase nach Ausbruch der Pandemie profitieren Gebrauchsgüter von der Stärke des Retailsegments. Die Kontaktbeschränkungen und Schließungen im Präsenzhandel führten zu einem weiteren Umsatzschub der Onlineaktivitäten, die insbesondere durch Amazon das Handelssegment dominieren. Die negativen Effekte bei den deutlich geringer gewichteten Subbranchen Automobile und Freizeit wurden dadurch eindeutig überkompensiert. Doch im weiteren Verlauf waren es vor allem Automobile, die zur neuen Triebfeder wurden. Viele Autobauer hatten während der temporären Produktionsstilllegung reagiert und diese Phase zur Neuausrichtung auf die E-Mobilität genutzt.

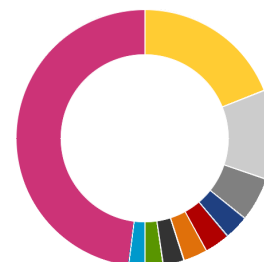
Bewertung der Subsektoren

Die extrem heterogene Branche ist in ihrer Gesamtheit somit vor allem kurzfristig schwierig zu beurteilen. Bis auf den Subsektor Automobile sind alle anderen Segmente zumeist hoch bewertet. Insbesondere der Handel weist mit dem Erfolgslauf von Amazon inzwischen eine deutlich überdurchschnittliche Bewertung auf. Die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen wirken ambivalent. Zwischen dem Erwerb einer Nobelkarosse von BMW oder Daimler bzw. dem Kauf einer Fielmann-Brille oder einem Besuch bei McDonald's liegen Welten.

Fazit

Eigentlich ist die Branche durch ihre Heterogenität gut geschützt gegen negative Impulse aus Wirtschaft und Politik. Doch aktuell häufen sich die Probleme auf verschiedenen Ebenen. Anspringende Kosten gefährden die Margen und belasten vor allem die hoch bewerteten Flaggschiffe. Hinzu addieren sich vielfältiger Regulierungsdruck, die Lockdowns in China und nachlassende Wirtschaftsperspektiven. Alle Segmente sind daher mit außerordentlichen Belastungen konfrontiert. Wir senken unser Votum auf "Halten".

Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
AMAZON.COM INC. DL-...	19,01
TESLA INC. DL -,001	11,21
HOME DEPOT INC. DL-...	5,48
MCDONALDS CORP. DL-,01	3,27
LVMH EO ...	3,08
TOYOTA MOTOR CORP.	3,03
NIKE INC. B	2,63
LOWE'S COS INC. DL-...	2,28
SONY GROUP CORP.	2,06
sonstige	47,95

Stand: 31.05.2022

Kosteninformation

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 werden die angegebenen Transaktionskosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot 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)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann
- Dieser ETF beinhaltet ein Kontrahentenrisiko von max. 10% des Nettoinventarwerts aus Derivaten (Swap)
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist

- 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

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Lydia Berleb, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 22. Juni 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.

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.

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:

Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF (DR), WKN - A113FH

Votum	Geändert am
Halten	21. Juni 2022
Kauf	21. April 2016

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.