



## BlackRock Global Funds - European Equity Income Fund

Dividendenfonds, der auch in Aufwärtsmärkten profitiert

**Votum: Starker Kauf** ↑



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

**Votum: Starker Kauf** ↑

### Highlights

- Dividendenrendite und –wachstum als wichtige Qualitätsmerkmale
- Schlägt den breiten europäischen Markt seit Fondsauflegung um 1,9% pro Jahr
- Teilhabe an Aufwärtsmärkten ist im Vergleich zu anderen Dividendenfonds ausgesprochen gut
- Großes und erfahrenes Fondsmanagement-Team

## Investmentansatz

### Anlageziel

Der BGF European Equity Income Fund strebt mit der Investition in Aktien überdurchschnittliche Dividenden und langfristiges Kapitalwachstum an. Der Fonds legt mindestens 70% seines Gesamtvermögens in Aktien von Unternehmen an, die ihren Sitz in Europa haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit in europäischen Ländern ausüben.

### Die Auswahlkriterien – mehr als nur Dividendenrendite

Der Investmentansatz zielt darauf ab, dem Investor Kapitalwachstum und eine um mindestens 10% über dem Marktdurchschnitt liegende Dividendenrendite zu bieten. Er basiert schwerpunktmäßig auf fundamentaler Analyse der Unternehmen, berücksichtigt aber auch Einflussfaktoren wie z.B. Länder-Gewichtung und Wirtschaftszyklus. Die wichtigsten Auswahlkriterien sind:

- Hohe und attraktive Dividendenrendite
- Überdurchschnittliches Dividendenwachstum

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 17.09.2020	Anlage <sup>2</sup>	
	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-4,76	9.523,81
17.09.15 - 17.09.16	-4,42	9.103,15
17.09.16 - 17.09.17	11,35	10.136,51
17.09.17 - 17.09.18	-2,46	9.886,96
17.09.18 - 17.09.19	6,69	10.548,73
17.09.19 - 17.09.20	0,34	10.584,67

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

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 17.09.2015

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

Quelle: FactSet

- Qualität und Wettbewerbsposition des Unternehmens sowie starkes Management
- Profitabilität: niedrige Schwankung bei der Gewinnentwicklung
- Günstige Bewertung des Unternehmens

### Risikomanagement als integraler Bestandteil der Portfoliokonstruktion

Der Portfoliomanager stellt - unterstützt von 17 weiteren Sektoranalysten - ein konzentriertes Portfolio aus 40-70 Titeln zusammen. Für die Gewichtung von Einzeltiteln, Ländern oder Sektoren gibt es keine Beschränkungen durch einen Vergleichsindex. Sie ergibt sich primär aus der Aktienauswahl und dem Risikomanagement, welches ein wesentlicher Bestandteil der Portfoliokonstruktion ist. Fortlaufend werden die Einzelaktien hinsichtlich ihres Risikobeitrages zum Gesamtportfolio überprüft. Grundsätzlich darf eine Aktie niemals über 10% zum Gesamtrisiko beitragen. Die Risikoüberwachung erfolgt durch engen Austausch mit einem unabhängigen Team.

## Unsere Einschätzung

### Überzeugende Wertentwicklung über verschiedene Zeiträume

Seit Auflage des Fonds 2010 hat das Management eine überzeugende Performance erwirtschaftet. So konnte der Fonds beispielsweise in den letzten fünf Jahren 2% Wertzuwachs pro Jahr erzielen (Stand 31.08.2020) und hat damit nicht nur den breiten europäischen Markt, gemessen am MSCI Europe, sondern auch den europäischen Dividendenindex übertroffen. Den Durchschnitt der europäischen Dividendenfonds konnte der Fonds in diesem Zeitraum um 1,6% hinter sich lassen. Die Dividendenrendite ist insbesondere deshalb attraktiv, weil bei der Titelauswahl neben der Höhe der Dividende auch deren Wachstum eine bedeutende Rolle spielt.

### Beachtlich gute Partizipation an Aufwärtmärkten

Zusätzlich überzeugt, dass der Fonds von einem großen und erfahrenen Team verwaltet wird. Der Portfoliomanager kann auf über 20 Jahre Investment-Erfahrung am europäischen Aktienmarkt zurückgreifen. Der Investmentprozess und das Risikomanagement sind sehr diszipliniert. Daraus resultiert, dass der BGF European Equity Income die Aufwärtsbewegung der europäischen Aktienmärkte von 2013 bis 2015, 2017 und 2019 nicht nur nachvollziehen konnte, sondern sogar übertreffen.

### Festhalten am bewährten Investmentprozess

Der Fokus auf sichere, verlässliche und steigende Dividenden führt dazu, dass der Fonds in bestimmten Marktphasen auch mal hinter dem Gesamtmarkt zurückbleibt. Das Festhalten am bewährten Investmentprozess mit dem Fokus auf ein stabiles Dividendenportfolio bewerten wir aber positiv, weil dadurch die teils starken Abweichungen wieder aufgeholt werden konnten.

### Wie wirkt COVID-19 auf das Portfolio?

Die wirtschaftlichen und regulatorischen Auswirkungen von COVID-19 setzte die Unternehmen hinsichtlich ihrer Dividendenzahlungen unter Druck. Deshalb fokussierte sich das Porfoliomanagement auf die Widerstandsfähigkeit des Portfolios und den Werterhalt der zugrundeliegenden Vermögenswerte. Im Porfolio befinden sich keinerlei

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Europa Dividendenwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A1H982 / LU0619515397
Fondsaufgabe	21.04.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	H-USD Thesaurierend A12GND EUR Thesaurierend A0PAZR

### Kennzahlen per 19.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+0,36% / +4,44% / +11,13%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	17,26%

### Kosten

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

<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

Banken, die ihre Dividenden bis Oktober aussetzen. Außerdem sind die Positionen der am meisten betroffenen Sektoren (z.B. Freizeit, Tourismus, Fluggesellschaften, Gastronomie und Energie) sehr klein.

### Gut geeignet für volatilere Aktienmärkte

Der Fonds ist im Vergleich zu anderen Dividendenfonds und der High-Dividend-Benchmark weniger zyklisch aufgestellt. Für Investoren, die im Kontext der diversen Belastungsfaktoren wie z.B. Corona-Virus, Handelskonflikt USA / China, globale Wachstumsabschwächung und Brexit-Thematik weiterhin von volatilen Aktienmärkten ausgehen, ist der BGF European Equity Income bestens geeignet.

Mit -6,1% seit Jahresanfang (Stand 13.8.20) schlägt er den europäischen Aktienmarkt und den Vergleichsindex um 3,3%- bzw. 9,0%-Punkte und positioniert sich damit über verschiedene Zeiträume komfortabel im besten Viertel der Vergleichsgruppe. Uns gefällt die Ausgewogenheit des BGF European Equity Income, den wir weiterhin mit "Starker Kauf" votieren. Er sucht nach niedrig bewerteten Qualitätsaktien und berücksichtigt dabei Dividendenrendite und -wachstum gleichermaßen.

## 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.

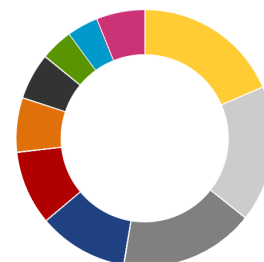
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten 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
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in Dividendenwerten. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung dieser Aktien in Europa zu profitieren
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)

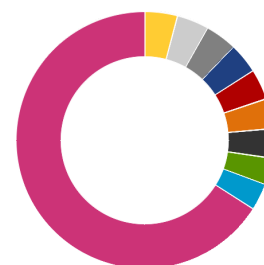
### Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
Großbritannien	18,59
Schweiz	17,06
Frankreich	17,02
Deutschland	11,25
Schweden	9,34
Dänemark	6,76
Italien	5,84
Spanien	4,14
Portugal	3,83
sonstige	6,17

Stand: 31.08.2020

### Struktur nach Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
Iberdrola SA	4,14
Tele2 AB	3,99
Nestle SA	3,96
Enel SpA	3,93
EDP - Energias de Port...	3,83
Lonza Group AG	3,77
Sanofi	3,61
Zurich Insurance Group...	3,42
Novo Nordisk A/S	3,37
sonstige	65,98

Stand: 31.08.2020

**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 ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- 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: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 03. September 2020

---

## 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](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Votenänderungen

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

BlackRock Global Funds - European Equity Income Fund, WKN - A1H982

Votum	Geändert am
Starker Kauf	08. Juni 2017

---

### 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

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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