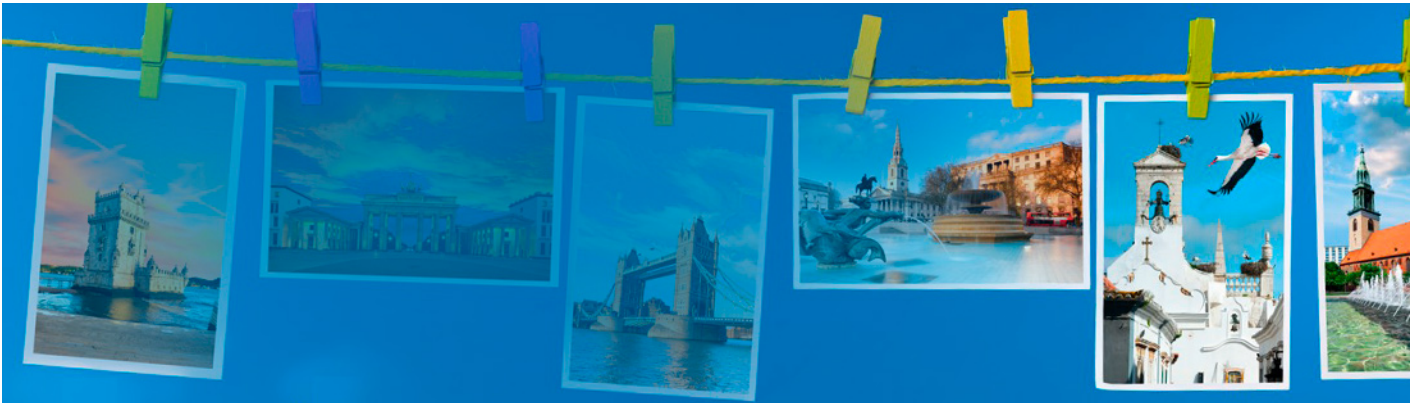


Votum: Starker Kauf

# BlackRock Global Funds - European Equity Income Fund - Fonds

Stand: 19. März 2025 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Europa Dividendenwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A1H982 / LU0619515397
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	21.04.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	H-USD Thesaurierend A12GND EUR Thesaurierend AOPAZR



### 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 % <sup>3</sup>	+12,36% / +41,55% / +53,19%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	12,50%

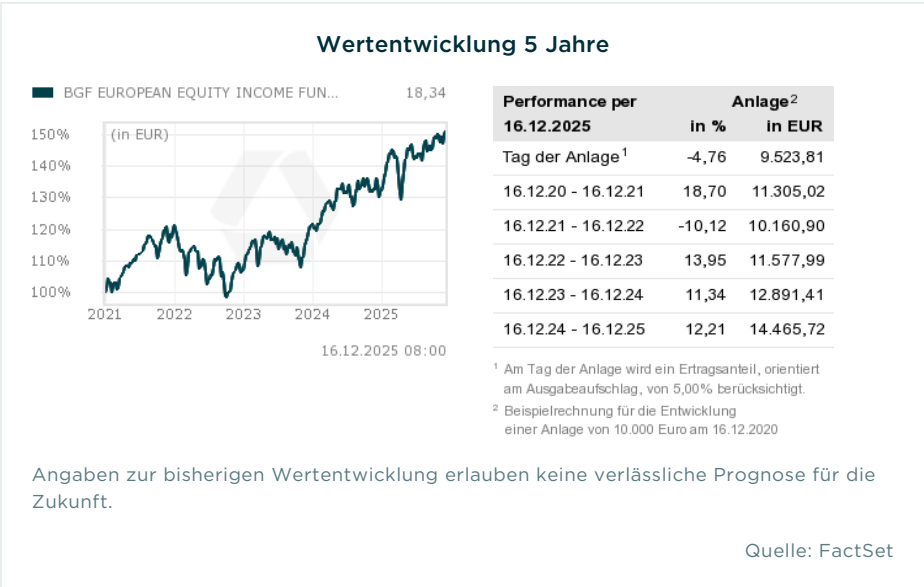
## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,82%
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

# Auf einen Blick

## Votum: Starker Kauf



## Highlights

- Dividendenrendite und -wachstum als wichtige Qualitätsmerkmale
- Schlägt den breiten europäischen Markt seit Fondsauflegung um 0,4%-Punkte pro Jahr
- Teilhabe an Aufwärtsmärkten ist im Vergleich zu anderen Dividendenfonds ausgesprochen gut
- Geschmeidiger Übergang innerhalb des erfahrenen Fondsmanagement-Team

19.03.2025

## 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, Widerstandsfähigkeit in Abwärtsmärkten und eine um mindestens 10% über dem Marktdurchschnitt liegende Ausschüttungsrendite zu bieten. Er basiert schwerpunktmäßig auf fundamentaler Analyse der Unternehmen, berücksichtigt aber auch Einflussfaktoren wie z.B. Wirtschaftszyklus und Länder-Gewichtung. Die wichtigsten Auswahlkriterien sind:

- Hohe und attraktive Dividendenrendite
- Überdurchschnittliches Dividendenwachstum
- Qualität und Wettbewerbsposition des Unternehmens sowie starkes Management
- Profitabilität: niedrige Schwankung bei der Gewinnentwicklung
- Günstige Bewertung des Unternehmens

### Drei Kategorien zur Portfoliokonstruktion

Das Portfoliomanagement stellt - unterstützt von knapp 20 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 Aktienausswahl und dem Risikomanagement und erfolgt mithilfe dreier Kategorien:

- **Premiumrendite:** etwa 50% des Fondskapitals wird in "Premiumrendite"-Unternehmen investiert, die gut geführt, von hoher Qualität, cash-generativ und angemessen kapitalisiert sind und solide Wachstumsaussichten haben. Diese Unternehmen tragen dazu bei, eine Renditeprämie gegenüber dem Markt zu erzielen, wobei die aktuelle Netto-Dividendenrendite des Fonds bei 3,4% liegt und seit Auflegung eine durchschnittliche Renditeprämie von etwa 50% erreicht wurde.
- **Zusatzerträge:** Zur Erreichung seines konservativen Profils konzentriert sich der Fonds auf widerstandsfähige Unternehmen, während die volatilsten Teile des Marktes vermieden werden. Er investiert etwa 30% in "Zusatzertrags"-Unternehmen mit defensiven Einkommensströmen und unempfindlichen Endmärkten, die oft im Gesundheitswesen oder im Konsumsektor zu finden sind, und vermeidet stark verschuldete oder minderwertige Marktbereiche.
- **Einzigartige Chancen:** Etwa 20% des Portfolios ist in "Einzigartige Chancen" investiert, weltklasse Unternehmen mit starkem Wachstum und attraktiven Kapitalrenditen. Diese Unternehmen haben typischerweise eine niedrigere aktuelle Rendite, aber ein sehr starkes Dividendenwachstum und Kapitalwertsteigerungspotenzial.

#### Nachhaltigkeits im Investmentansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des BlackRock Global Funds - European Equity Income von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt 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 ebenfalls für Unternehmen mit 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

#### Renditeprämie, Widerstandsfähigkeit und wachsende Ausschüttung

Der Fonds strebt eine Renditeprämie zum Markt, Widerstandsfähigkeit insbesondere in fallenden Märkten und Wachstum der absoluten Ausschüttungen im Laufe der Zeit an. Außerdem hat das Management seit Auflage des Fonds 2010 eine gute Performance erwirtschaftet und

konnte den breiten europäischen Markt, gemessen am MSCI Europe, pro Jahr um 0,4%-Punkte übertreffen. Die Dividendenrendite ist insbesondere deshalb attraktiv, weil bei der Titelauswahl neben der Höhe der Dividende auch deren Nachhaltigkeit und Wachstum eine bedeutende Rolle spielt.

#### **Beachtlich gute Partizipation an Aufwärtsmärkten**

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.

#### **Trotz Herausforderungen stabile Performance**

Der Fonds hat sich in den letzten drei Jahren weitgehend im Einklang mit dem Vergleichsindex entwickelt. Trotz einiger Herausforderungen und eines schwierigen makroökonomischen Umfelds, wie der Covid-19-Pandemie und dem Krieg in der Ukraine, hat der Fonds eine stabile Performance gezeigt.

#### **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, z.B. extrem risikofreudige Märkte oder vorübergehende Volatilitätsperioden wie 2022. Es war ein herausforderndes Jahr, da europäische Märkte von einem Sturm aus Ukraine Krieg, Energiekrise und steigender Inflation getroffen wurden. Besonders Versicherungen und Versorger fielen in dem Jahr. Im darauf folgenden Jahr erholten sich sowohl der Fonds als auch die Märkte.

In den letzten drei Jahren hatte der Versicherungssektor den größten negativen Einfluss. Er erscheint dem Fondsmanagement aber weiterhin attraktiv, weil er viel Cash generiert, zuverlässige Dividenden zahlt und tendenziell defensiv ausgerichtet ist. Gleichzeitig erhöhte das Management das Engagement im europäischen Bankensektor, was in den letzten drei Jahren ein wichtiger positiver Beitrag war.

Das Festhalten am bewährten Investmentprozess mit dem Fokus auf ein stabiles Dividendenportfolio bewerten wir positiv, weil dadurch die teils starken Abweichungen wieder aufgeholt werden konnten.

#### **Gut geeignet für volatilere Aktienmärkte**

Der Fonds verfolgt im Vergleich zu anderen Dividendenfonds und dem High-Dividend-Index eine relativ defensive Strategie. Angesichts der defensiven Ausrichtung des Portfolios erwarten wir, dass der Fonds in einem rückläufigen Marktumfeld eine bessere Performance erzielen kann.

Für Investoren, die im Kontext diverser Unsicherheitsfaktoren weiterhin von volatilen Aktienmärkten ausgehen, ist der BGF European Equity Income bestens geeignet. Er bietet eine verlässliche Dividende sowie Schutz in Abwärtsmärkten, was ihn zu einer attraktiven Wahl für Anleger macht, die eine ruhigere Reise durch die Aktienmärkte suchen. Uns gefällt die Ausgewogenheit des BGF European Equity Income, der nach niedrig bewerteten Qualitätsaktien sucht und dabei Dividendenrendite und -wachstum gleichermaßen berücksichtigt.

## Neuer Co-Portfoliomanager lebt die selbe Investment-Philosophie

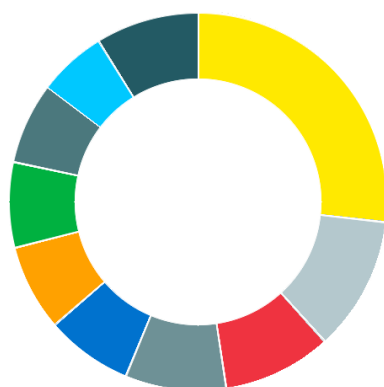
Der langjährige Portfoliomanager Andreas Zöllinger hatte schon in 2023 angekündigt, dass er ausscheiden wird. BlackRock hatte also viel Zeit, den am besten geeigneten Kandidaten für seine Nachfolge zu finden. Bereits im Juli 2024 kam Stuart Brown als Co-Portfoliomanager hinzu. Da Zöllinger nicht zu einem Konkurrenten wechselte, sondern sich Ende des Jahres in den Ruhestand verabschiedete, hatten sie eine lange Übergangsphase. Während dieser trafen sie die Entscheidungen gemeinsam mit Brian Hall zu dritt und konnten so einen maximal geschmeidigen Übergang sicherzustellen.

Das zuletzt geführte Manager-Gespräch hat ergeben, dass Stuart Brown die selbe Investmentphilosophie hat und den gleichen Anlageprozess lebt. Er bringt große Expertise im Bereich Industrie, Energie und Versorger mit. Trotzdem haben sich die Manager im Team bewusst dagegen entschieden, diese Sektoren im Portfolio höher zu gewichten. Stattdessen wurden drei andere neue Positionen ins Portfolio gekauft.

Die Performance seit Sommer 2024 ist gut. So schlägt der BGF European Equity Income beispielsweise über 6 Monate sowohl den breiten europäischen Markt als auch den europäischen Dividendenindex und gehört innerhalb der Vergleichsgruppe zum besten Fünftel. Auch mit Blick nach vorne haben wir keine Bedenken hinsichtlich Portfolioveränderungen oder dessen Qualität und bestätigen deshalb das Votum mit "Starker Kauf".

## Fondsstruktur

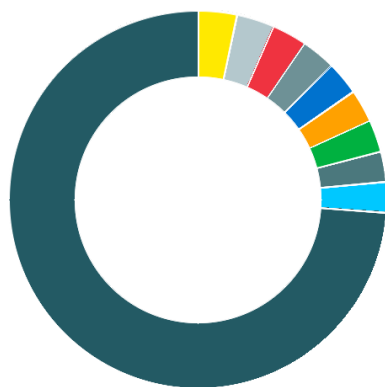
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
Frankreich	26,71
Großbritannien	11,69
Deutschland	9,22
Spanien	8,58
Niederlande	7,50
Italien	7,39
Schweiz	7,22
Finnland	6,99
Schweden	5,86
sonstige	8,84

Stand: 31.10.2025

### Struktur nach Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
LEGRAND S.A. INH. E...	3,33
INDITEX INH. EO 0...	3,21
CAIXABANK S.A. EO	3,01
INTESA SANPAOLO	2,95
SAFRAN INH. EO -...	2,90
ASTRAZENECA PLC DL-...	2,82
WEIR GRP PLC LS-,...	2,76
SIEMENS AG NA O.N.	2,58
AIRBUS SE	2,53
sonstige	73,91

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.

## 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)

Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

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



### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts 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, wichtige Hinweise

### Impressum

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	19. März 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](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.

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:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Starker Kauf	08. Juni 2017

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

### **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.