



Lupus alpha Dividend Champions

Dividenden plus Nebenwerte – ideale Kombination für attraktive Rendite

Votum: Starker Kauf

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

Votum: Starker Kauf

Highlights

- Der Fonds zählt mittel- und langfristig zu den bestplatzierten europäischen Nebenwerte- und Dividendenfonds
- Konzentriertes Portfolio aus Qualitätsaktien liefert höheren laufenden Ertrag
- Verwerfungen in 2022 bieten viele Chancen
- ESG-Produkt nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 (Offenlegungsverordnung): Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, das im Rahmen seiner Anlagestrategie ökologische oder soziale Merkmale berücksichtigt und bewirbt

Investmentansatz

Anlageziel

Anlageziel des Lupus alpha Dividend Champions ist laufender Ertrag bei geringerem Risiko, d.h. das Portfolio sollte sich in schwierigen Börsenphasen besser und ruhiger entwickeln als vergleichbare Indizes. Dazu wird das Renditepotenzial von fundamental gut aufgestellten, kleinen Unternehmen aus Europa genutzt, deren Geschäftsfeld und finanzielle Ausstattung einen stabilen Weg durch wirtschaftliche Krisen ebnen und die diese Stabilität bereits bewiesen haben. Außerdem sollen Dividendenzahlungen auch in Zeiten schwacher Konjunktur- und Kapitalmarktphasen ausgeschüttet werden. Der Fonds versucht dabei, die Wertentwicklung des Vergleichsindex Stoxx Europe TMI Small zu übertreffen.

Aktienselektion mit fünf Kriterien

Im Gegensatz zu vielen herkömmlichen Dividendenfonds, die schwerpunktmäßig auf die reine Höhe der Dividendenrendite abstellen,

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage ²	
01.07.2022	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
01.07.17 - 01.07.18	8,90	10.371,15
01.07.18 - 01.07.19	7,54	11.153,00
01.07.19 - 01.07.20	-8,56	10.198,22
01.07.20 - 01.07.21	44,04	14.689,03
01.07.21 - 01.07.22	-20,65	11.655,85

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

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 01.07.2017

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

Quelle: FactSet

verfolgt der Lupus alpha Dividend Champions einen abweichenden Ansatz. Im Universum der europäischen Nebenwerte-Unternehmen (Small & Mid Cap) werden zunächst fünf Kriterien angewendet:

- Rückgang der Dividendenzahlungen in den vergangenen zehn Jahren darf max. 15% betragen
- Kontinuierliche Dividendenzahlungen seit mindestens fünf Jahren
- Umsätze des Unternehmens dürfen über die letzten zehn Jahren max. 30% zurückgegangen sein
- Positiver Jahresüberschuss in jedem der vergangenen zehn Jahre
- Eigenkapitalhöhe mind. 33%

Konzentration auf 30-35 Qualitätsunternehmen

Durch diesen Analysefilter wird das gesamte Anlageuniversum auf eine Auswahl von etwa 120 potenziellen Investments beschränkt. Dann führen die Portfoliomanager durch fundamentale Einzeltitelbetrachtung eine Auslese der besten Unternehmen durch. Neben der Analyse der Unternehmensdaten fördern insbesondere die persönlichen Gespräche mit dem Management der jeweiligen Unternehmen zusätzliche Aspekte zu Tage und liefern damit großen Mehrwert. Bei etwa 1000 Gesprächen pro Jahr sammelt das siebenköpfige Team von Lupus alpha wertvolle Informationen. Das Resultat ist ein auf ca. 30 bis 35 Werte konzentriertes Portfolio.

Unsere Einschätzung

Warum Lupus alpha?

Die Ausnutzung von Markt- und Informationsineffizienzen im Bereich Nebenwerte sind die Voraussetzung für überdurchschnittliche Renditen. Lupus alpha hat Leidenschaft und Begeisterung für diese Anlageklasse als festen Bestandteil ihrer Unternehmensphilosophie. Unserer Meinung nach qualifiziert sich das Unternehmen deshalb besonders, mit aktivem Fondsmanagement die Ineffizienzen gezielt zu nutzen.

Warum Nebenwerte?

Das Segment Small & Mid Caps gewährt in besonderer Weise Zugang zur gesamten volkswirtschaftlichen Wertschöpfungskette. Es zeichnet sich durch Vielfalt und fokussierte Geschäftsmodelle aus, die wiederum zu Marktführerschaft, hohen Margen und profitablen Nischen führen, in denen Unternehmen wenig Konkurrenz befürchten müssen. Außerdem sind kleine Unternehmen, z.B. durch schlankere Strukturen und kürzere Entscheidungswege, flexibler und können schnell sowohl auf konjunkturelle Schwankungen als auch auf Markttrends reagieren. Dadurch sind sie oftmals international sehr gut positioniert und können ein dynamisches Wachstum vorweisen.

Warum Dividendenstrategie?

Es gibt zahlreiche Studien die belegen, dass der Großteil der Performance von Aktien nicht nur aus Kursgewinnen, sondern auch aus regelmäßigen Dividendenausschüttungen resultiert. Bei Aktien mit stabilen und regelmäßigen Dividendenzahlungen, wie sie der Lupus alpha Dividend Champions vereint, handelt es sich meist um Werte mit geringerer Marktabhängigkeit, niedrigerer Volatilität und geringeren Abwärtsbewegungen.

Zahlen und Fakten

Stammdaten	
Fondsgesellschaft	Lupus alpha Asset Management AG
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Europa Nebenwerte Dividenden
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A1XDX7 / DE000A1XDX79
Fondsauflage	05.12.2012
Auflage dieser Anteilsklasse	29.02.2016
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Nachhaltigkeits-einstufung	ESG-Produkt (Art. 8)
Weitere Anteilsklassen	
Kennzahlen per 04.07.2022	
Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-19,36% / +6,45% / +23,16%
Volatilität (3 Jahre) ³	20,66%
Kosten	
Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,70%
Performanceabhängige Vergütung	17,5% der erwirtschafteten Rendite über dem Vergleichsindex (Stoxx Europe TMI Small Net Return), max. 2%
Laufende Kosten ²	1,81%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	53% der Verwaltungsvergütung
<small> 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 </small>	

Was ist das Besondere?

Kombiniert man die potenzielle Mehrperformance von Nebenwerten mit den Vorteilen von Dividendenstrategien, bietet sich für Investoren eine attraktive Anlagealternative. Die im Investmentansatz beschriebene Selektion und Konzentration liefert ein gebündeltes, schwankungsärmeres Portfolio mit attraktivem Renditepotenzial. Der Katalog sehr konkreter Kriterien sorgt dafür, dass jedes Unternehmen im Lupus alpha Dividend Champions ein absolutes Qualitätsunternehmen mit intakter Bilanz, geringer Verschuldung, krisensicherem Geschäftsmodell und langjährig stabiler Dividendenzahlung ist.

Der Lupus alpha Dividend Champions eignet sich insbesondere für alle Anleger, die von den Renditechancen europäischer Small & Mid Caps profitieren möchten, dabei jedoch geringeren Schwankungen ausgesetzt sein wollen und einen höheren laufenden Ertrag anstreben. Dem Anleger bietet sich ein Portfolio aus stabilen, substanzstarken und langfristig erfolgreichen Aktien, um sich von kurzfristigen Ein- und Ausstiegsüberlegungen bei Änderung der aktuellen Markt- und Konjunkturlage lösen zu können.

Qualitätsfilter erneut bewährt

Der Qualitätsfilter des Lupus alpha Dividend Champions ist intakt und hat sich in der Corona-Krise erneut bewährt. Qualitätsunternehmen, die aus Vorsicht, wegen staatlichen oder wegen öffentlichen Drucks ihre Dividendenzahlungen gesenkt, verschoben oder vorübergehend ausgesetzt hatten, knüpften in 2021 an ihre langjährige Dividendenkontinuität an. Unternehmen hingegen, deren Profitabilität nachhaltig durch die Krise beeinträchtigt wurde, befinden sich nicht mehr im Portfolio. So wurden etwa 10 Portfoliotitel getauscht, was für ein konzentriertes Portfolio von ca. 30 Titeln vergleichsweise viel ist.

Erfolgreiches Jahr 2021

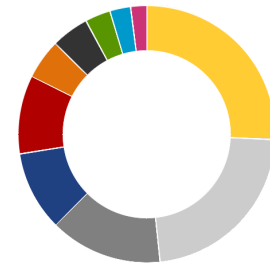
Der Fonds schloss das Jahr 2021 mit einem Plus von knapp 30% ab und erwirtschaftete damit einen soliden Mehrertrag von 5%-Punkten zum Vergleichsindex. Gegenüber den europäischen Nebenwertfonds beträgt der Vorsprung 3,5% und ist im Vergleich zu den europäischen Dividendenfonds, die in 2021 "nur" ein Plus von 20,7% gemacht haben, entsprechend größer.

Marktverwerfungen Anfang 2022 bieten Chancen

Der Lupus alpha Dividend Champions hat die ersten 4 Monate 2022 mit -15,8% um 3,5%-Punkte schwächer abgeschlossen als seine Benchmark, der Stoxx TMI Small Return Index. Der europäische Aktienmarkt ist in den ersten beiden Monaten des Jahres zunächst von der anhaltend hohen Inflation geprägt gewesen, was den Fokus der Zentralbanken auf Zinsanstiege gelenkt hat. In diesem Zusammenhang haben sich Finanztitel sehr positiv entwickelt und den Dividend Champions Performance gekostet, da diese im Fonds aufgrund Nichterfüllung der strengen quantitativen Qualitätskriterien (teils hohe Verschuldung und volatile Dividendenhistorie) nicht selektiert werden.

Im weiteren Jahresverlauf kam der Krieg in der Ukraine als Belastungsfaktor hinzu, wodurch sich aufgrund der angespannten Energie- und Rohstoffsituation die Inflationsorgen verstärkt haben und Aktien aus dem Energiesektor außergewöhnliche Kursbewegungen erzielten. Durch die positiven Entwicklungen im Öl-Sektor, in dem der Fonds überwiegend aus Nachhaltigkeitsgründen sehr stark untergewichtet ist, ergab sich eine weitere „relative Underperformance“.

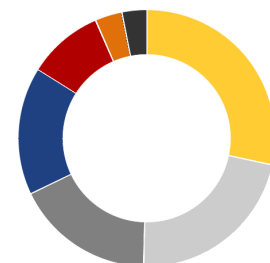
Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
Großbritannien	25,66
Deutschland	22,70
Irland	14,15
Belgien	10,05
Schweden	9,78
Finnland	5,03
Frankreich	4,72
Barmittel	3,19
Dänemark	2,64
sonstige	2,08

Stand: 31.05.2022

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Industrie	28,40
IT/Telekommunikation	22,03
Gesundheitswesen	17,38
Konsumgüter	16,09
Rohstoffe	9,48
Finanzen	3,41
Barmittel	3,19

Stand: 31.05.2022

Der März war durch große Verwerfungen aufgrund des Russlands/Ukraine-Kriegs gekennzeichnet. Dies hat weitreichende Auswirkungen auf die bereits angespannten Lieferketten und Rohstoffpreise und führt zu vermehrten Rezessionsbefürchtungen. Wir bewerten es als sehr positiv, dass es dem Fondsmanager trotz dieser zahlreichen Probleme und Belastungen auf der Sektorseite gelungen ist, in den ersten 4 Monaten aus der Einzeltitelauswahl einen positiven Performance-Beitrag für den Fonds zu erzielen.

Ausblick

Das Portfolio Management investiert nur in attraktive Qualitätstitel mit weiterem Erholungspotenzial. Das Investmentuniversum ist groß genug für aktive Stock Picker, um solche Unternehmen zu finden. Daher teilen wir die Überzeugung des Managements, dass sich die genutzten Opportunitäten über die Zeit in Form von Mehrwert auszahlen und der Lupus alpha Dividend Champions seinen seit Auflegung in 2012 erfolgreichen Track Record auch in den folgenden Jahren fortsetzen wird.

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.

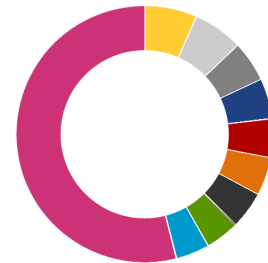
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten 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 ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in europäischen Nebenwerten. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der europäischen Nebenwerte zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
D'IETTEREN GROUP P.S.	6,58
LOOMIS AB SERIES	6,35
DCC PLC EO-...	5,14
HUHTAMAEMI OYJ	5,03
GERRESHEIMER AG	4,90
SOFTWARE AG NA O.N.	4,82
GLANBIA PLC EO 0...	4,79
GRAFTON GROUP PLC EO-...	4,22
EMIS GROUP PLC LS -...	4,21
sonstige	53,96

Stand: 31.05.2022

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf europäische Nebenwerte ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Europa oder das Segment Nebenwerte und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen/Segmente 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
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 12. Mai 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.

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.

Votenänderungen

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

Lupus alpha Dividend Champions, WKN - A1DX7

Votum	Geändert am
Starker Kauf	01. Juli 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.