



## Commerzbank Flexible Allocation USA R

Trendbasiert in den Aktienmarkt investieren

Votum: Kein Votum

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

Votum: Kein Votum

### Highlights

- Technisches Handelsmodell der Vermögensverwaltung der Commerzbank
- Keine Wettbewerberanalyse aufgrund besonderer Interessenskonflikte

## Investmentansatz

### Das Anlageziel

Ziel der Anlagepolitik ist mittel- bis langfristig die Erwirtschaftung eines nachhaltigen, möglichst hohen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds in ein breit gestreutes Aktienportfolio von hochkapitalisierten Unternehmen in den USA, wobei die Verlustminderung in Risikophasen im Fokus steht. Es werden systematisch Handelssignale generiert, welchen Ihren Ursprung insbesondere in der Markttechnik haben. Die Signale sind in Ihrem Charakter je nach Marktumfeld trendfolgend oder antizyklisch.

### Investmentprozess klar strukturiert

Für die Anlagestrategie ist das Team der Investmentstrategie der Vermögensverwaltung der Commerzbank verantwortlich. Die Investmentstrategie verwaltet den Fonds auf Basis eines selbst entwickelten Handelsmodells und vereint fundierte Kapitalmarktexpertise mit dem Wissen um risikoadjustierte Portfoliokonstruktionen.

### Management des Abwärtsrisikos steht im Vordergrund

Bei der Entwicklung des Handelsmodells standen folgende drei Prämissen im Vordergrund:

### Wertentwicklung 5 Jahre



23.06.2022 08:00

Performance per	Anlage <sup>2</sup>	
23.06.2022	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-3,85	9.615,38
04.03.19 - 23.06.19	2,47	9.852,79
23.06.19 - 23.06.20	-6,20	9.241,76
23.06.20 - 23.06.21	36,12	12.580,04
23.06.21 - 23.06.22	9,39	13.761,55

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 4,00% berücksichtigt.

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 04.03.2019

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

Quelle: FactSet

- Reduktion der Drawdowns (Abwärtsbewegungen)
- Qualität (Trefferquote) der Handelssignale geht vor Quantität (Signalhäufigkeit)
- Robustheit in verschiedenen Marktphasen

### Portfoliostruktur in 3 Ausprägungen

Das Fondsvermögen richtet sich am S&P 500 aus, dem Aktienindex der 500 größten börsennotierten Unternehmen der USA. Die Aktien werden physisch in der Gewichtung des Index gekauft, d.h. ein aktives Management findet hier nicht statt. Je nach Signal des Handelsmodells werden über Derivate (Indexfutures) die Aktienrisiken eliminiert oder gehebelt. Folgende Portfolioausprägungen sind dabei möglich:

- Cash: Ca. 0% Investitionsquote, praktisch kein Aktienrisiko
- Neutral: 100% Aktienportfolio, keine Derivate
- Long: Angestrebte Aktienquote durch Kauf von Indexfutures bis zu 200%

Um dem angestrebten Charakter der Risikoreduktion Rechnung zu tragen, ist das Portfolio in einem vom Handelssystem erkannten übergeordneten Abwärtstrend durchgängig short aufgestellt, d.h. die Aktienrisiken werden komplett herausgenommen. Im übergeordneten Aufwärtstrend hingegen werden auch antizyklische Signale generiert. Grundsätzlich ist das Portfolio dort neutral ausgerichtet, also zu 100% investiert. In nach oben überschießenden Phasen innerhalb des Aufwärtstrends wird jedoch kurzfristig short gegangen und bei kurzfristigen Rückgängen die Aktienquote in Richtung 200% gehebelt.

## Unsere Einschätzung

### Wichtiger Hinweis zur Kaufempfehlung

Der Commerzbank Flexible Allocation USA ist ein Investmentfonds der Vermögensverwaltung der Commerzbank. Eine Kaufempfehlung erfolgt insbesondere auf der Grundlage der in Anlageziel und Investmentansatz dargestellten Produktparameter. Eine Wettbewerberanalyse von ähnlichen Produkten wurde nicht vorgenommen. Es besteht ein besonderer Interessenskonflikt, da sowohl die investmentstrategische Steuerung des Fonds als auch die Verantwortlichkeit der Erstellung dieser Wertpapierinformation im Segment Privat- und Unternehmerkunden der Commerzbank AG liegt.

## 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.

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Fondsinitiator:	Commerzbank AG (Vermögensverwaltung)
Fondstyp	Mischfonds
Anlagesegment	USA Flexibel
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2JQJ6 / DE000A2JQJ61
Fondsauflage	04.03.2019
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 24.06.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+8,92% / +39,14% / -
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	16,86%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	4,00%
Verwaltungsvergütung	1,375%
Performanceabhängige Vergütung	Bis zu 20% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode (Geschäftsjahr) erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (S&P 500® Net Return)
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,40%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	45,09% der Verwaltungsvergütung. Zusätzlich erhält der Vertrieb im Privatkundengeschäft eine interne Vergütung i.H.v. 45,82% 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

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

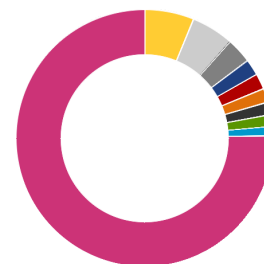
### Chancen

- 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 den USA. Diese Fokussierung bietet die Chance, von der Entwicklung der Aktienmärkte in den USA zu profitieren
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in US-Dollar, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung profitieren kann

### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Mit der Fokussierung auf Aktien der USA ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in den USA und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen 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
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in US-Dollar, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann

### Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
APPLE INC.	6,21
MICROSOFT DL-,00000...	5,30
AMAZON.COM INC. DL-...	3,27
TESLA INC. DL -,001	2,07
ALPHABET INC.CL.A DL-,...	1,92
ALPHABET INC.CL C DL-,...	1,77
NVIDIA CORP. DL-,...	1,56
BERKSH. H.B NEW DL-,00...	1,49
FACEBOOK INC.A DL-,000...	1,17
sonstige	75,24

Stand: 31.03.2022

---

## Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst  
Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
Stand unserer Einschätzung: 02. 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.

### 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:

Commerzbank Flexible Allocation USA R, WKN - A2JQJ6

Votum	Geändert am
Kein Votum	04. Februar 2019

---

### 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.