



## VermögensManagement RentenStars

Anleihen zeitgemäß

**Votum: Starker Kauf** ↑



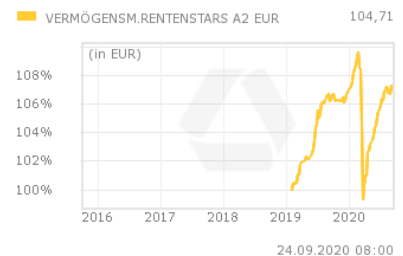
Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

**Votum: Starker Kauf** ↑

### Highlights

- Globales Anleihenportfolio mit 1% p.a. angestrebter Ausschüttung
- Breite Streuung über mehrere Anleihensegmente
- Hohe Flexibilität bei der Portfoliozusammensetzung
- Kombination erfolgreicher Anleihenmanager
- Allumfassender Rentenbaustein auch zur Beimischung für den chancenorientierten Anleger

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage <sup>2</sup>	
24.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-1,96	9.803,92
01.02.19 - 24.09.19	6,68	10.458,38
24.09.19 - 24.09.20	0,13	10.472,02

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 2,00% berücksichtigt.

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 01.02.2019

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

Quelle: FactSet

## Investmentansatz

### Das Anlageziel des Fonds

Das VermögensManagement RentenStars investiert insbesondere in Rentenfonds sowie verzinsliche Wertpapiere. Damit soll ein laufender Ertrag und langfristiges Kapitalwachstum erzielt werden.

### Globales Dachfondskonzept mit großen Freiheitsgraden

VermögensManagement RentenStars kann grundsätzlich in alle Segmente der weltweiten Anleihenmärkte investieren. Es setzt sich strategisch aus den drei großen Themen „Stabilität im Portfolio“, „Chancen auf Erträge“ und „Diversifikation“ zusammen.

### Portfolio-Blöcke im Detail

Der Block „Stabilität im Portfolio“ stellt die Basis dar. Er beinhaltet Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen mit guter Bonität. Die Gewichtung liegt je nach Einschätzung des Portfoliomanagements zwischen 25% und 80% (neutrale Gewichtung 40%). Zur Kostenoptimierung wird dieser eher niedriger rentierende Block nicht über Zielfonds, sondern über die direkte Investition in Einzelanleihen umgesetzt.

Der Block „Chancen auf Erträge“ (0-75%, neutral 40%) umfasst insbesondere renditeorientierte Anleiensegmente wie Unternehmensanleihen (z.B. Hochzinsanleihen, Wandelanleihen) und Schwellenländeranleihen (Hart- und Lokalwährungen). Die „Diversifikatoren“ (0-40%, neutral 20%) dienen in schwierigen Marktphasen der Risikoreduktion im Portfolio und beinhalten Spezialitäten der Anleihenmärkte (z.B. Insurance Linked Securities), die sich meist unabhängig zu den anderen Segmenten entwickeln.

Diese Blöcke werden über die vielversprechendsten Fonds für die einzelnen Segmente umgesetzt, die mittels eines quantitativen und qualitativen Auswahlprozesses identifiziert werden.

### Markterwartung bestimmt die Aufstellung des Fonds

Das Fondsmanagement greift auf das globale ökonomische Research von Allianz Global Investors zurück. Dieses fließt in die Festlegung der Allokation, also der Gewichtung der einzelnen Anleiensegmente ein. Danach erfolgt die konkrete Zusammenstellung eines breit diversifizierten und ausbalancierten Portfolios. Mittels Derivaten kann eine Adjustierung einzelner Portfoliokennzahlen (z.B. Risiko bei Zinsänderungen) erfolgen.

Neben den bereits genannten Bandbreiten für die einzelnen Blöcke soll das finale Portfolio folgende Parameter aufweisen:

- Schwankungsbreite (Volatilität): ca. 3-8%
- Durchschnittliche Kapitalbindungsdauer (Duration): -2 bis 8 Jahre
- Nicht abgesicherter Fremdwährungsanteil: bis ca. 20%
- Bonität: keine Einschränkung

### Risikomanagement und regelmäßige Ausschüttung

Wichtig für den Erfolg des Investmentansatzes ist eine fortlaufende, mehrstufige, quantitative und qualitative Risiko-Überwachung der selektierten Fonds sowie des Gesamtportfolios und bei Bedarf Anpassung bzw. Austausch der Fonds/Anleihen.

Es wird eine regelmäßige Ausschüttung in Höhe von 1% p.a. angestrebt, die auch aus der Substanz gezahlt werden kann, wenn die ordentlichen Erträge nicht ausreichen.

## Unsere Einschätzung

### Das Leid des Rentenanlegers

Die Ausgangsbedingungen für konservative Anleger bleiben schwierig. Wer ohne Währungsrisiken investieren will, trifft in Europa auf kümmerliche Renditen oder überdurchschnittliche Anlagerisiken. Diese Anleihen in Summe dürften keinen positiven Performancebeitrag für das Depot liefern. Damit gilt es, flexibel und kreativ zu sein und die wenigen attraktiven Anlagealternativen konsequent zu nutzen. Damit werden flexibles Umschichten, eine gute Einzeltitelselektion und ein professionelles Risikomanagement zu den Erfolgsfaktoren.

In diesem Umfeld steht beim VermögensManagement RentenStars das bewusste und kontrollierte Eingehen von Risiken im Anleihenbereich im Vordergrund, um Erträge zu generieren. Wichtig sind dabei jedoch auch

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Dachfonds
Anlagesegment	Welt Renten
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2N9FV / LU1910776522
Fondsauflage	01.02.2019
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13:00 (t), Bewertungstag: t+2, Valuta: t+4
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 24.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+0,32% / - / -
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	-

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	2,00%
Pauschalvergütung	1,00%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,45%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	57,75% der Pauschalvergütung

<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

Rentenanlagen mit Diversifikationsfunktion, die in schwierigen Marktphasen das Portfolio stabilisieren können.

### Kombination erfolgreicher Manager

Das VermögensManagement RentenStars wird durch das mehrfach ausgezeichnete Multimanager-Team von Allianz Global Investors verwaltet. Durch die im Fonds enthaltenen Rentenfonds wird darüber hinaus die Expertise weiterer erfolgreicher Anlagemanager genutzt.

### Die besten Anleihenfonds im Portfolio

VMM RentenStars vereint die erfolgreichsten Anleihestrategien im Portfolio, sowohl was die Zielfondsleistung als auch ihre Eignung für das jeweilige Marktumfeld betrifft. Dabei beschränkt es sich nicht auf Europa, sondern investiert in Anleihen rund um den Globus. So können Regionen mit unterschiedlichen Zinszyklen genutzt werden. Eine hohe Flexibilität innerhalb der Anleiheuntersegmente eröffnet zusätzliche Ertragschancen.

Im aktuellen Fondsportfolio (Stand 31.05.) sind neben der Basis aus Staats- und Unternehmensanleihen u.a. Schwellenländeranleihen und Wandelanleihen enthalten. Die durchschnittliche Bonität liegt mit BBB Plus im Investment-Grade-Bereich.

### Portfolio defensiver ausgerichtet

Nach einem starken Start ins neue Jahr haben die Turbulenzen der letzten Monate, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, den Kapitalmärkten deutlich zugesetzt. Den Rückgang von 7% bis Mitte/Ende März hat der VMM RentenStars inzwischen jedoch aufholen können und liegt nur noch mit 1% im Minus (Stand 29.06.). Insbesondere risikoreiche Marktsegmente wie Hochzinsanleihen haben stark verloren. Aber auch die in der Vergangenheit als Hort der Sicherheit angesehenen Bundesanleihen haben zwischenzeitlich nachgegeben, da die Angst vor einer Verschuldungszunahme aufgrund der Maßnahmen zur Bekämpfung der Corona-Krise stieg.

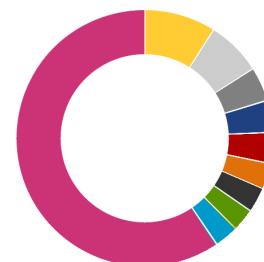
Das Portfoliomanagement hatte höher rentierliche Anleihe-segmente, wie z.B. Hochzins- und Wandelanleihen, reduziert. Gerade Hochzinsanleihen wurden aufgrund ihrer Anfälligkeit gegenüber einem plötzlichen Konjunkturerinbruch und des in den USA hohen Anteils von Emittenten aus dem Öl-Bereich kritisch gesehen. In der jüngsten Marktberuhigung und -erholung wurden risikoreiche Segmente wieder sukzessive aufgenommen bzw. aufgestockt.

### Basisbaustein für die Rentenanlage

In Summe stellt das VermögensManagement RentenStars eine sehr gute Basis für die Rentenanlage dar. Für den konservativen Anleger werden eine Vielzahl von Themen optimiert (Timing, Allokation, Expertise). Aber auch für den chancenorientierten (Aktien-)Anleger bietet das VMM RentenStars einen breit gestreuten und allumfassenden Rentenbaustein, der als Beimischung im Gesamtportfolio im derzeit schwierigen Marktumfeld das Portfolio auf breitere Füße stellt.

Wir votieren dieses überzeugende Konzept mit Starker Kauf.

### Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
HSBC GB-GB AGG BD IDX-...	9,02
FvS Bond Opportunities I	7,01
Lazard Convertible Gl...	4,27
NN L GREEN BOND - I CA...	4,03
LYXOR MARATHON EM BD-S...	3,92
Jupiter Global EM Corp...	3,23
BI SICAV-EMERG MMKT CO...	3,12
Allianz Euro Credit SR...	3,03
Allianz Green Bond W EUR	3,03
sonstige	59,34

Stand: 31.08.2020

## 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

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die Teilhabe an der Entwicklung der internationalen Rentenmärkte und damit eine breite Streuung (Diversifikation) des Fondsportfolios, sodass dieses weniger abhängig von der Entwicklung einzelner Regionen ist
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- Der Fonds besitzt keine formale Benchmark und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/ Regionen/ Anleihenarten das Portfolio frei zusammensetzen

### Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Es ist möglich, dass sich andere Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Da der Fonds unabhängig von einer Benchmark allokiert, kann sich der Fonds auch deutlich schlechter entwickeln als andere Fonds dieser Vergleichsgruppe
- Der Fonds deckt sein Anlageuniversum über Investitionen in andere Fonds (Zielfonds) ab. Dadurch können weitere Kosten entstehen

- 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: Daniel Gastmann, Fondsanalyst  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 30. Juni 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.

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

### Votenänderungen

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

VermögensManagement RentenStars, WKN - A2N9FV

Votum	Geändert am
Starker Kauf	20. Dezember 2018

---

### 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.