

Votum: Starker Kauf

VermögensManagement DividendenStars - Fonds

Stand: 05. Februar 2026 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH - Frankfurt
Fondstyp	Dachfonds
Anlagesegment	Welt Dividendenwerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A3DZGD / LU2550120963
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	04.01.2023
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13:00 (t), Bewertungstag: t+2, Valuta: t+4
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein



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 18.04.2026

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+24,48% / +37,11% / -
Volatilität (3 Jahre) ³	8,97%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,50%
Zusätzlich erhält der Vertrieb im Privatkundengeschäft eine interne Vergütung i.H.v. 1% auf das Nettogeschäftsvolumen ausgewählter AllianzGI-Fonds	
Pauschalvergütung	1,80%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,20%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	59,42% der Pauschalvergütung

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

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Dividendenaktien attraktiv
- Nutzung der Expertise externer und interner Manager
- Zugang zu den besten globalen Dividendenfonds
- Angestrebte Ausschüttung von 3% p.a.

05.02.2026

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Der VermögensManagement DividendenStars investiert mit dem Ziel einer Kombination aus Ertrag und langfristigem Kapitalwachstum. Zu diesem Zweck investiert der Fonds in die globalen Kapitalmärkte insbesondere mittels Aktien und Aktienfonds. Das Portfolio hat einen wachstums- und ertragsorientierten Charakter.

Flexible Kombination aus Kernportfolio und den besten Dividendenfonds

Der VermögensManagement DividendenStars setzt sich strategisch aus zwei großen Blöcken zusammen. Zwischen 30-60% wird als Basis direkt in aussichtsreiche globale Dividendenaktien investiert. Hier spielt nicht nur die absolute Höhe der Dividende eine Rolle, sondern insbesondere auch die Zuverlässigkeit und Wachstumschancen der Dividendenzahlung. Ein weiterer Fokus liegt auf attraktiven Investmentstilen wie Substanzorientierung (Value) und Momentum.

Zusätzlich zum Basisportfolio wird in die weltweit besten Dividendenfonds investiert. Hierzu wird das theoretische Investmentuniversum, mehrere Hundert Dividendenfonds, einer tiefgehenden quantitativen und qualitativen Analyse unterzogen.

Aktienquote wird aktiv gesteuert

Im Gegensatz zu klassischen Aktienfonds, die meist voll investiert sind, verfügt der VermögensManagement DividendenStars über eine flexible Aktienquote zwischen 80% und 120%. Diese ist auch das Hauptinstrument zur Risikosteuerung. Dabei bleibt das Portfolio annähernd vollständig investiert und kann vom Mehrwert der investierten Manager und Einzelwerte profitieren. Mittels Derivaten wird aber das tatsächliche Aktienmarktrisiko schnell und kostengünstig innerhalb o.g. Spanne adjustiert.

Ein chancenorientiertes Portfolio mit regelmäßiger Ausschüttung

Die Portfoliozusammenstellung verfolgt insbesondere auch das Ziel, ein renditestarkes Portfolio zu erhalten. Es wird eine regelmäßige Ausschüttung in Höhe von 3% p.a. (nach Kosten, vor Steuern) angestrebt, die neben ordentlichen Erträgen auch Kursgewinne berücksichtigen kann.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des VMM DividendenStars von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fonds wendet Ausschlusskriterien an und investiert u.a. nicht direkt in Wertpapiere von Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen beteiligt sind. Eine Investition in andere Unternehmen mit Bezug zu Waffen, militärischer Ausrüstung und Dienstleistungen ist möglich.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Die ausgewiesenen Mindestquoten liegen anfänglich sehr niedrig. Die detaillierten Kriterien erfordern die Verfügbarkeit mehrerer spezifischer Daten zu jeder Investition, die sich hauptsächlich auf die von den Unternehmen gemeldeten Daten stützen. Zum jetzigen Zeitpunkt sind nur begrenzt zuverlässige, aktuelle und überprüfbare Daten verfügbar, um Investitionen richtig zu bewerten. Es ist davon auszugehen, dass die Quoten im Laufe der Zeit, mit besserer Datenverfügbarkeit, ansteigen werden.

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

Der Fonds hat sich zu einem Mindestprozentsatz an Investitionen verpflichtet, die den EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Aktivitäten Rechnung tragen (d.h. an der Taxonomie ausgerichtet sind). Er trägt durch seine Investitionen somit zu bestimmten Umweltzielen bei, z.B. die Abschwächung des Klimawandels und/oder die Anpassung an den Klimawandel.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Dividendenaktien - Kurschancen und regelmäßige Ausschüttungen

Nicht nur für wachstumsorientierte Anleger spielt die Aktie eine herausragende Rolle, um langfristig Vermögen aufzubauen. Auch konservative Anleger kommen in einem Umfeld negativer Realzinsen (Inflationsrate deutlich über dem Zinsniveau) an der Aktienanlage nicht vorbei. Dividendenaktien bieten eine gute Möglichkeit, Renditechancen von Aktien mit regelmäßigen Ausschüttungen zu verbinden. Der im VMM DividendenStars angewandte Ansatz, nicht nur Unternehmen mit hoher Dividende zu kaufen, sondern insbesondere auch auf

Dividendenwachstum und -nachhaltigkeit zu achten, beurteilen wir als besonders erfolversprechend.

Kombination erfolgreicher Manager - intern und extern

Der VermögensManagement DividendenStars wird durch das mehrfach ausgezeichnete Multimanagement-Team von Allianz Global Investors verwaltet. Das Fondsmanagement nutzt dabei eine breit gefächerte Dividenden-Expertise. Das Basisportfolio aus Einzelaktien wird direkt bei Allianz Global Investors gemanagt. Die zugrundeliegende High Dividend Global-Strategie entwickelt sich seit deren Auflegung im Jahr 2011 sehr erfolgreich. Die darüber hinaus selektierten Dividendenfonds externer Anbieter holen weitere Expertise ins Portfolio. Dabei hat AllianzGI auch Zugang zu weniger bekannten Fonds, die Privatanleger sonst nicht erwerben könnten oder nicht im Fokus hätten (z.B. Länder-/Regionenfonds).

Flexibilität in der Portfoliosteuerung

Sehr gut gefällt uns die flexible Aktienquotensteuerung zwischen 80% und 120% (107% Stand 15.01.). Je nach Marktlage können somit Risiken reduziert werden oder zusätzliche Chancen genutzt werden. Auch die regionale Allokation wird aktiv durch das Fondsmanagement festgelegt und gesteuert, bevor die hierfür besten Fonds ausgewählt werden.

Sehr gute Entwicklung seit Auflage

Gut drei Jahre nach Auflage ist die Wertentwicklung erfreulich. Insgesamt ist per 02.02.2026 ein Plus von 33% (9,7% p.a.) zu verzeichnen. Damit liegt das VMM DividendenStars im Vorderfeld globaler Dividendenfonds. Im letzten Jahr 2025 belasteten anfänglich die Unwägbarkeiten im Zollstreit und in der Weltpolitik etwas, seit April ist der Aufwärtstrend aber wieder intakt.

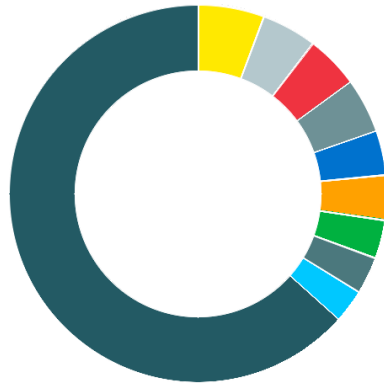
Defensiver Baustein für die Aktienanlage

In Summe stellt der VermögensManagement DividendenStars eine defensive Basis für die Aktienanlage dar. Für den renditeorientierten Anleger wird eine Vielzahl von Themen optimiert (Aktienquote, Allokation, Expertise). Aber auch für den konservativen Anleger ist der VMM DividendenStars mit seiner Ausschüttungsorientierung als Beimischung im Gesamtportfolio ein langfristig interessanter Baustein.

Wir votieren dieses überzeugende Konzept mit Starker Kauf.

Fondsstruktur

Strukturanalyse nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
T. ROWE PRICE-GLB VL E...	5,67
AMUND FND-GBL EQ INC S...	4,68
ROBECO-QI GLB CONSV EQ...	4,66
SPARINVEST-ETHICL G V...	4,65
WELLGT ENDUR INFR ASS ...	3,82
JPMF INV-GLOB DIVIDEND...	3,76
AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	3,34
MFS MER CONTR VALUE-I1...	3,18
DNB FN-TECHNOLOGY-C1 A...	2,84
sonstige	63,40

Stand: 31.01.2026

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)
- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Der Fonds bietet die Chance, von der Entwicklung der globalen Aktienmärkte, insbesondere der dividendenstarken Werte, zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Mit der Fokussierung auf Dividendenwerte ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich diese und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als spezielle Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- 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, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Daniel Gastmann, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	05. Februar 2026

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.

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.

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.

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:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	04. Januar 2023

VermögensManagement DividendenStars, WKN - A3DZGD

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

©2026; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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