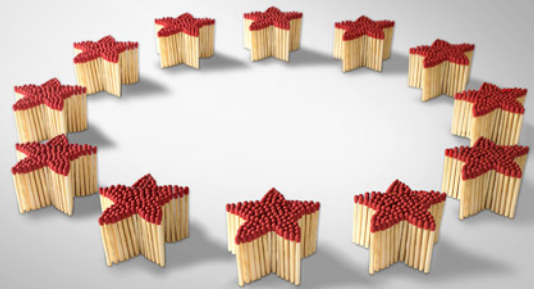


Votum: Kauf

# Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF Acc - Fonds

Stand: 08. April 2026 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	Amundi Luxembourg S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Europa All Caps
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	EUR
Replikationsmethode	Voll replizierend (Physisch)
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	LYX0Q0 / LU0908500753
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	03.04.2013
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, 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 19.04.2026

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+25,30% / +44,21% / +60,47%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	12,27%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage
Verwaltungsvergütung	0,07%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	0,07%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	-

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

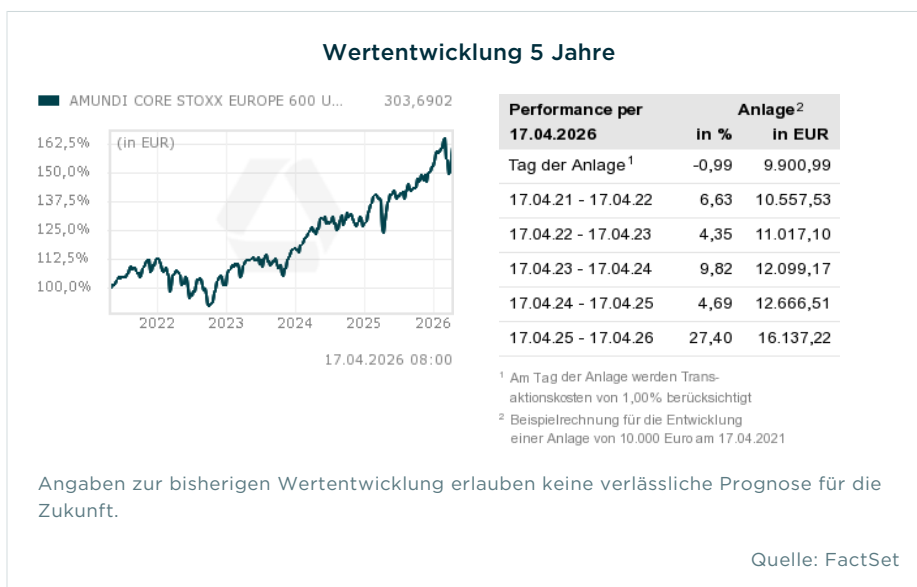
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

# Auf einen Blick

## Votum: Kauf



## Highlights

- Schwächere Marktphasen bieten Gelegenheiten, Europa-Positionen auszuweiten
- Physische Index-Nachbildung
- Geringe Handelsspanne zwischen Kauf- und Verkaufskurs

08.04.2026

## Investmentansatz

### Anlageziel des Amundi Core Stoxx Europe 600

Der Amundi Core Stoxx Europe 600 ist ein börsengehandelter Investmentfonds (Exchange Traded Fund). Das Anlageziel des ETF besteht darin, den Anlegern einen Ertrag zukommen zu lassen, der die Wertentwicklung des STOXX Europe 600 Index (der „Index“) so genau wie möglich nachzubildet und den Tracking Error zwischen dem Nettoinventarwert des Teilfonds und der Wertentwicklung des Index zu minimiert.

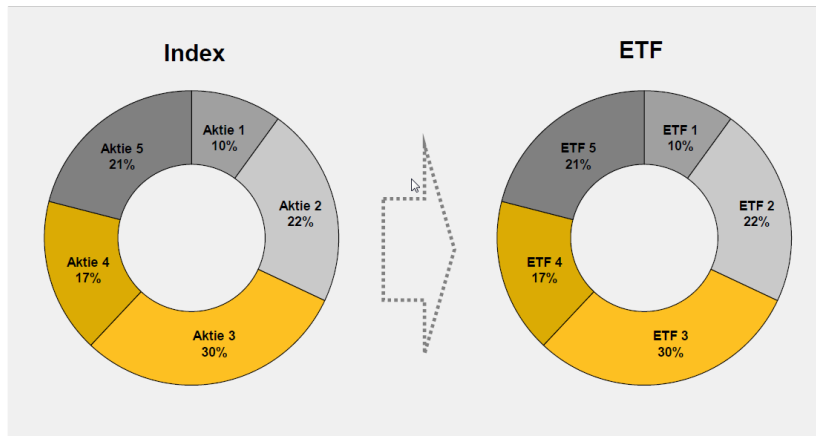
### Details zum Index

Der Index bietet Zugang zur Wertentwicklung der 600 liquidesten Aktien großer, mittlerer und kleiner Unternehmen aus den entwickelten Märkten Europas.

Bei der Berechnung des Index werden neben den Kurswerten der in ihm enthaltenen Unternehmen auch Dividenden- und Bonuszahlungen abzüglich der Quellensteuer berücksichtigt.

### Physische Replikation des ETF

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Dabei wird ein ETF so zusammengestellt, dass er tatsächlich die Anteile aller Wertpapiere enthält, die sich auch im zugrunde liegenden Index finden – beim Dax zum Beispiel alle 40 Aktien. Dabei ist der Anteil jeder Aktie genauso groß wie ihr jeweiliges Gewicht im Index.



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und Details verändern sich im Zeitablauf. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer sich täglich ändernden Marktkapitalisierung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim ETF nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

## Unsere Einschätzung

### Votum: Kauf

#### Iran-Krieg belastet Ausblick für Weltkonjunktur

Nach einem schwierigen Jahr 2025 mit einigen konjunkturellen Rückschlägen sind wir mit Optimismus für die Weltkonjunktur in das Jahr 2026 gegangen. So dürfte die US-Konjunktur 2026 mit 3,0% stärker wachsen als 2025. Für Deutschland erwarten wir dank des XXL-Fiskalpakets eine Wachstumsbeschleunigung von 0,2% auf 0,9%. Und im für viele europäische Unternehmen wichtigen Exportmarkt China dürfte sich das Wachstum im Bereich von 4% stabilisieren, da die chinesische Regierung 2026 wahrscheinlich weitere Nachfrageprogramme starten wird. Mit dem Ausbruch des Iran-Krieges und den steigenden Öl- und Gaspreisen sind jedoch seit Anfang März Risikofaktoren für unser Konjunkturszenario aufgetaucht.

In unserem Basisszenario gehen wir jedoch davon aus, dass der Iran-Krieg mehrere Wochen und nicht mehrere Monate dauern wird. So ist der Iran mittelfristig weiter auf Deviseneinnahmen mittels Ölexporten durch die Straße von Hormus angewiesen. Und US-Präsident Trump dürfte im Vorfeld der Zwischenwahlen in den USA im November kein Interesse an einem langen Iran-Krieg mit hartnäckig hohen Ölpreisen haben. Daher erwarten wir weiterhin nur einen moderaten Anstieg der Inflation in den kommenden Monaten. Und die US-Notenbank dürfte aufgrund der Schwäche des US-Arbeitsmarktes ihren Leitzins (Obergrenze) 2026 dreimal auf 3,0% reduzieren, nachdem sich die Lage im Iran beruhigt hat.

### **Analysten erwarten 11% Gewinnwachstum, wir halten 4% bis 6% für wahrscheinlich**

Die Unternehmenanalysten blicken weiter mit großem Optimismus auf das Geschäftsjahr 2026, denn das Gewinnwachstum soll sich auf 11% beschleunigen. Je länger der Iran-Krieg dauert und je länger die Öl- und Gaspreise auf einem hohen Niveau verharren, desto mehr werden die Analysten unter Druck kommen, ihre Gewinnschätzungen für 2026 nach unten anzupassen.

### **Euro Stoxx 50-KGV liegt mit 15,7 leicht über dem Zehnjahres-Mittel von 14,6**

Der Iran-Krieg hat das KGV für den Euro Stoxx 50 von knapp 17 wieder auf 15,7 gedrückt, verglichen mit einem Zehn-Jahres-Durchschnitt von 14,6. Für 2026 gehen wir davon aus, dass sich die KGV-Bewertung für den Euro Stoxx 50 größtenteils auf dem aktuellen Niveau seitwärts bewegen wird. Bei einer stagnierenden Bewertung wird daher das 2026er-Gewinnwachstum der Euro Stoxx 50-Unternehmen wohl entscheiden, wie stark der Euro Stoxx 50 im Börsenjahr 2026 steigen kann.

### **Iran-Krieg als erster großer Risikofaktor im Börsenjahr 2026**

Die implizite Euro Stoxx 50-Volatilität VSTOXX stellt dar, welche erwarteten Kursschwankungen für den Euro Stoxx 50 an den Optionsmärkten eingepreist werden. Je höher der VSTOXX notiert, desto höher ist die Nervosität, und desto größer ist die Angst der Anleger vor weiteren Kursverlusten. Im Börsenjahr 2025 gab es 54 Handelstage (21% der Handelstage) mit einem VSTOXX größer 20 - Trumps Handelsstreit hatte vor allem im April und Mai eine deutlich steigende Volatilität ausgelöst. Der VSTOXX ist im Börsenjahr 2026 bereits an 10 Handelstagen (21% der Handelstage) über die Marke von 20 geklettert, da der Iran-Krieg die Investoren stark verunsichert.

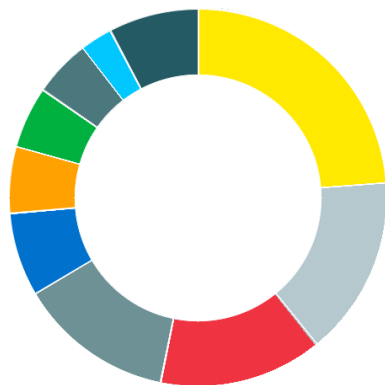
### **Fazit**

Wir erwarten 2026 eine positive Performance für europäische Aktien. Die EZB hat ihren Einlagensatz kräftig reduziert, die Staatsausgaben für Infrastruktur dürften steigen, und die deutsche Wirtschaft wird wohl stärker wachsen. Schwächere Marktphasen - ausgelöst durch den Iran-Krieg - bieten Gelegenheiten, Aktienpositionen in Europa auszuweiten. Jedoch werden die Unternehmensgewinne wohl nur leicht wachsen. Wir erwarten daher gegenüber dem MSCI-Welt eine unterdurchschnittliche Entwicklung. Wir votieren den Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF Acc mit „Kauf“.

## **Fondsstruktur**

---

### Länder



Land	Anteil (%)
Großbritannien	23,79
Frankreich	15,53
Schweiz	13,82
Deutschland	13,31
Niederlande	7,22
Spanien	5,62
Italien	5,33
Schweden	4,94
Dänemark	2,65
sonstige	7,79

Stand: 31.03.2026

### Branchen



Branche	Anteil (%)
Finanzen	23,78
Industrie	19,09
Gesundheitswesen	13,27
Konsumgüter	8,44
IT/Telekommunikation	7,29
Konsumgüter zyklisch	6,87
Energie	6,18
Rohstoffe	5,54
Versorger	5,20
sonstige	4,34

Stand: 31.03.2026

### Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
ASML HOLDING NV	3,57
ASTRAZENECA GBP	2,14
NOVARTIS AG-REG	2,04
HSBC HOLDINGS PLC	1,97
ROCHE HOLDING AG - GEN...	1,96
SHELL PLC EUR	1,92
NESTLE SA-REG	1,79
TOTALENERGIES SE PARIS	1,45
SIEMENS AG-REG	1,27
sonstige	81,89

Stand: 31.03.2026

## Kosteninformation

## 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 werden die angegebenen Transaktionskosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot 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)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen
- Der Fonds ermöglicht die Teilhabe an der Entwicklung der europäischen Aktienmärkte und damit eine besonders breite Streuung (Diversifikation) des Fondsportfolios, sodass dieser weniger abhängig von der Entwicklung einzelner Regionen ist



## Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- 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>	08. April 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](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>
Kauf	08. April 2026

Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF Acc, WKN - LYX0Q0

### **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.