



AAA-
10/2018

Commerzbank

Global Aktien - Katholische Werte

Produktprofil

| | |
|--------------------------------------|---|
| Name des Fonds | Commerzbank Globale Aktien - Katholische Werte |
| ISIN | LU1256228799 |
| Anlageuniversum | Aktien Global (Large Caps) |
| Benchmark | MSCI World High Dividend Yield Net Return Index |
| Anlagewährung | EUR |
| Erträge | Ausschüttung |
| Auflegungsdatum | 01.09.2015 |
| Fondsvolumen (alle Anteilklassen) | EUR 7.64 m per 31/10/18 |
| Management Fee | 0.71% p.a. |
| TER | 0.71% p.a. |
| Fondsmanager | Tim Wottawah |
| Gesellschaft | Commerz Funds Solutions |
| Internet | http://www.am.commerzbank.de |

Anlegerprofil

| | |
|------------------|--|
| Anlagehorizont | mittel- bis langfristig (3-5 Jahre) |
| Risikoklasse | der Teilfonds ist der mittleren Risiko- und Ertragskategorie 5 |
| Renditeerwartung | Fonds orientiert sich langfristig am Aktienmarkt bei niedriger Volatilität |
| Verlusttoleranz | kurzfristige Verluste möglich |

TELOS-Kommentar

Der *Commerzbank Global Aktien - Katholische Werte* ist ein Aktienfonds, der am Universum des MSCI World Catholic Value Index ausgerichtet ist. Das Fondsmanagement kann dafür auf gut 750 Titel aus dem MSCI World EUR Catholic Values-Index zurückgreifen, die dem Indexanbieter MSCI zufolge den Wertegrundsätzen der katholischen Kirche entsprechen.

Der Fonds orientiert sich an der Länderallokation des MSCI World EUR Catholic Values-Index. Mit diesem Index erhält der Anleger die Möglichkeit, an der Entwicklung eines globalen Aktienportfolios zu partizipieren. Darüber hinaus ist die Investmentstrategie am katholischen Wertesystem des internationalen Nachhaltigkeits-Researchs des Indexanbieters MSCI ausgerichtet. Der Fonds ist somit über viele Länder und alle Branchen breit diversifiziert. Es wird nicht in die Herstellung von Waffen, Gentechnik oder in Tierversuche investiert. Da die Indexzusammensetzung von MSCI nach den definierten Nachhaltigkeitskriterien fortlaufend überprüft und ggf. angepasst wird, werden auch aktuelle Ereignisse jederzeit im Fonds reflektiert. Durch die Berücksichtigung der Marktkapitalisierung ist die USA auf absoluter Basis am höchsten.

Aus dem MSCI World Index, der mehr als 1.600 Einzelwerte aus 23 Industrieländern umfasst, werden etwa 750 Aktien entlang von Wertegrundsätzen der katholischen Kirche ausgewählt und in einem bereinigten Anlageuniversum abgebildet. Die Aktienselektion in diesem bereinigten Investmentuniversum erfolgt anhand eines fünfstufigen, quantitativen Investmentprozesses, basierend auf den fünf Qualitätskriterien Liquidität, Momentum (beste Performance innerhalb der letzten

sechs Monate), Bewertung (Aktien mit dem günstigsten KGV und stärkstem Gewinnwachstum), Volatilität sowie erwartete Dividendenrendite. Die selektierten Aktien sind das Resultat einer quantitativen Aktienselektion, welche insbesondere auf die Risikoprämie Dividendenrendite abzielt. Zusätzlich wird das Anlageuniversum kontinuierlich überprüft und bei Nichteinhaltung der definierten Nachhaltigkeitskriterien angepasst. Eine Währungsabsicherung findet nicht statt.

Der *CommerzbankGlobal Aktien - Katholische Werte* wird regelmäßig auf eventuelles Weiterentwicklungspotential überprüft. Die niedrige Volatilität des *Commerzbank Globale Aktien - Katholische Werte Fonds* ist u.a. das Ergebnis der im Investmentprozess angewandten Aktienselektion.

Durch die Dividendenorientierung des Selektionsansatzes wird hinsichtlich der Fondsentwicklung ein Vergleich mit dem MSCI World High Dividend Yield Net Return EUR Index vom Fondsmanagement verwendet. Der *CommerzbankGlobal Aktien - Katholische Werte* hat den zum Vergleich herangezogenen Index seit Auflegung des Fonds nicht übertreffen können. Dabei war die Volatilität insgesamt relativ gering. Der Fonds hat eine annualisierte Performance von 4.58% über 3-Jahres-Zeitraum erzielt. Der Fonds richtet sich vor allem an kirchliche Einrichtungen und ist in verschiedenen Anteilklassen - R und I - verfügbar. Die Darstellung im Rating-Report bezieht sich auf die Zahlen der Anteilklasse I.

Der *Commerzbank Global Aktien - Katholische Werte* erhält die Bewertung **AAA-**.



AAA-
10/2018

Commerzbank

Global Aktien - Katholische Werte

Investmentprozess

Der *Commerzbank Global Aktien - Katholische Werte Fonds* wird durch *Commerzbank Funds Solution* verwaltet. In den Investmentprozess sind insgesamt sechs Mitarbeiter involviert. Die Gesamtverantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager, *Tim Wottawah*. *Dr. Andreas Neumann* übernimmt als Leiter der Einheit „Aktives Asset Management“ zusätzlich noch Management Aufgaben. In das Portfoliomanagement i.e.S. sind *Dr. Johannes Krick*, *Tim Wottawah*, *Paul Höhn* und *Ralitsa Tsankova* involviert. Seit 2013 ist das aktive Asset Management als Bereich in dieser Form in der Commerzbank organisiert. Im Asset Management Bereich setzt Commerzbank Asset Management auf aktiv-quantitatives Asset Management. Hierzu bestehen umfangreiche Ressourcen im Bereich Quant-Research, Modell-Trading und Advisory. Das Leistungsspektrum umfasst dabei alle Assetklassen mit liquiden Sicherungsinstrumenten.

Als externe Partner für den *Commerzbank Global Aktien - Katholische Werte* agieren MSCI zur Filterung des Anlageuniversums anhand von Nachhaltigkeitskriterien sowie GES International zur Ausübung der Stimmrechte und Umsetzung von Engagement. Die Anzahl der externen Mitarbeiter, die am Investmentprozess beteiligt sind, beläuft sich auf 235 (davon 175 ESG-Analysten von MSCI sowie 60 ESG-Analysten von GES International).

Der *Commerzbank Global Aktien - Katholische Werte* Fonds wurde im September 2015 aufgelegt und gehört mittlerweile zu den Publikumsfonds mit dem höchsten Fondsvolumen im kirchlichen Segment. Das

Ziel des Fonds ist es, ein Investment in dividendenstarke Aktien aus dem MSCI World zu ermöglichen, wobei die Anlage auch mit den ESG-Kriterien der katholischen Kirche konform ist. Durch den vom unabhängigen Indexanbieter MSCI durchgeführten Pre-Selektionsprozess anhand von ESG-Kriterien werden Einzelwertrisiken reduziert, die aufgrund von nicht-nachhaltigem Handeln der Unternehmen auftreten können. Die im Fonds enthaltenen Unternehmen weisen alle mindestens ein Nachhaltigkeitsrating von B gemäß MSCI auf. Das Risiko orientiert sich am Risiko defensiver Aktien global. Der Investmentansatz basiert auf einem rein quantitativen Modell, emotionsgesteuerte Investmententscheidungen sind somit ausgeschlossen. Das Commerzbank Asset Management Team wählt aus dem Aktienuniversum gezielt Einzelwerte unter Berücksichtigung von Risiken, Bewertung sowie der erwarteten Dividende aus. Die Entscheidung hinsichtlich der finalen taktischen Allokation wird ausschließlich vom Portfoliomanagement getroffen.

Durch die Selektion und Optimierung der Einzelaktien des MSCI Catholic Values Custom Index wird eine Outperformance gegenüber einem reinen Indexinvestment angestrebt.

Das Research erfolgt rein intern und ist hauptsächlich quantitativer Natur. Das quantitative Research wird durch das Asset Management Team erbracht. Anlageentscheidungen vom Fondsmanager durchlaufen das elektronische Risikokontrollsystem und werden dann ausgeführt.

Qualitätsmanagement

Die Performance des Fonds wird regelmäßig mit den Ergebnissen einer Peer Group auf Monatsbasis verglichen. Zur Risikoüberprüfung werden monatlich diverse Risikokennzahlen berechnet. Die Risikosteuerung im Portfolio sorgt für eine kontinuierliche Anpassung der Portfoliostruktur an die Marktentwicklung.

In der Implementierung ist das Portfoliomanagement, das Trading-Desk, die Verwaltungsgesellschaft *Commerz Fund Solutions* und die Depotbank (*BNP Lux*) involviert. Die Einhaltung aller gesetzlichen und vertraglichen Anlagegrenzen wird durch ein von Portfoliomanagement unabhängiges Team überwacht.

Team

Der Fonds wird seit Auflegung von dem Fondsmanager *Tim Wottawah* gemanagt. *Tim Wottawah* verfügt über 20 Jahre Erfahrung im Kapitalanlagegeschäft. Die in den Gesamtprozess einbezogenen Fachleute

Dr. Johannes Krick, *Tim Wottawah*, *Paul Höhn* sowie *Ralitsa Tsankova* verfügen alle über einen akademischen Abschluss und haben mehrjährige Erfahrung in dem Bereich quantitativer Investments und Anlagestrategien.



AAA-
10/2018

Commerzbank

Global Aktien - Katholische Werte

Investmentcharakteristik

| Wichtige externe Einflussfaktoren | Wichtige Steuerungsgrößen |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Aktienmarkt (Niveau) | Länderallokation |
| Konjunktur | Branchengewichtung |
| Branchenentwicklung | Währungsgewichtung |
| Währungen | Kassenhaltung |
| Länderrisiko | Benchmarkorientierung |

Produktgeschichte

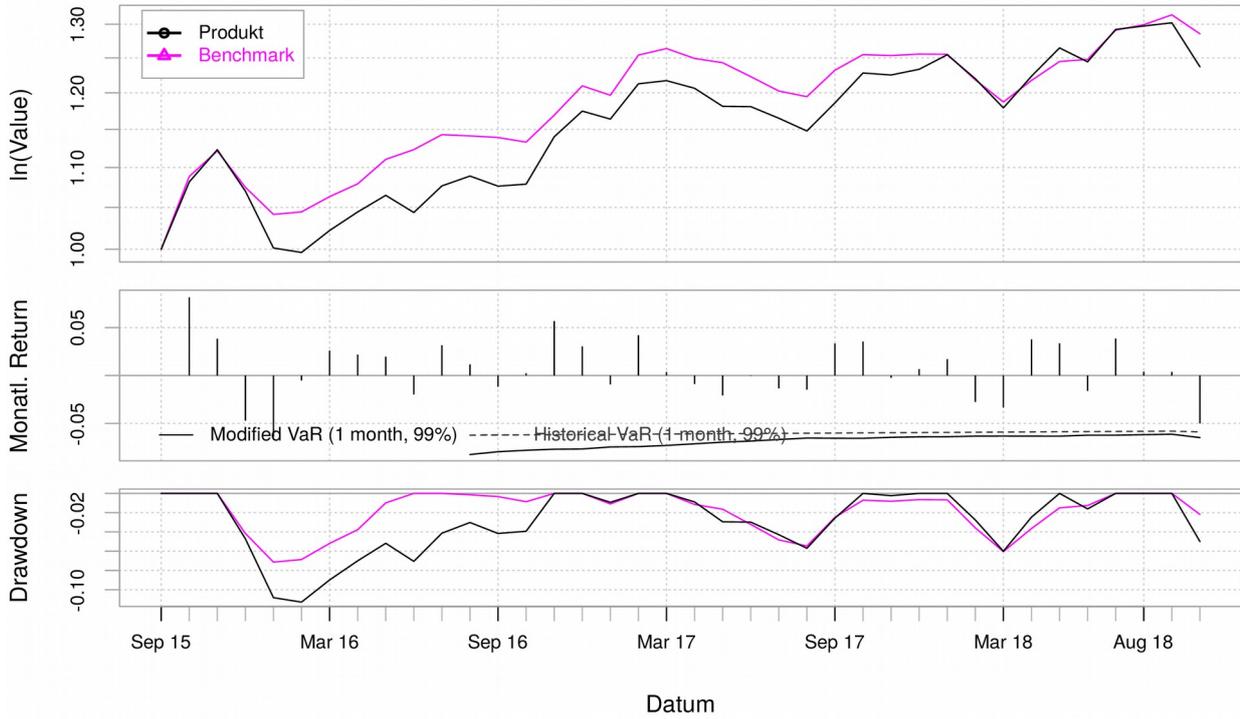
Monatliche Returns

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------|------------|-------------|------------|------------|
| Jan | - | -6.4 | -0.9 | 1.7 |
| Feb | - | -0.5 | 4.2 | -2.8 |
| Mrz | - | 2.6 | 0.4 | -3.3 |
| Apr | - | 2.2 | -0.9 | 3.8 |
| Mai | - | 2.0 | -2.1 | 3.4 |
| Jun | - | -2.0 | -0.0 | -1.6 |
| Jul | - | 3.1 | -1.3 | 3.9 |
| Aug | - | 1.2 | -1.5 | 0.4 |
| Sep | - | -1.2 | 3.3 | 0.4 |
| Okt | 8.2 | 0.2 | 3.5 | -5.0 |
| Nov | 3.8 | 5.7 | -0.2 | - |
| Dez | -4.7 | 3.0 | 0.7 | - |
| Produkt | 7.0 | 9.8 | 5.0 | 0.3 |
| Benchmark | 7.5 | 12.6 | 3.8 | 2.4 |

| Statistik per Ende Okt 18 | 6 M | 1 Jahr | 2 Jahre | 3 Jahre |
|---------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| Performance (annualisiert) | 2.23% | 0.73% | 7.08% | 4.58% |
| Volatilität (annualisiert) | 11.35% | 9.92% | 9.53% | 9.92% |
| Sharpe-Ratio | 0.17 | 0.04 | 0.71 | 0.44 |
| bestes Monatsergebnis | 3.85% | 3.85% | 5.67% | 5.67% |
| schlechtestes Monatsergebnis | -5.00% | -5.00% | -5.00% | -6.41% |
| Median der Monatsergebnisse | 0.39% | 0.39% | 0.37% | 0.37% |
| bestes 12-Monatsergebnis | | 0.73% | 13.83% | 21.72% |
| schlechtestes 12-Monatsergebnis | | 0.73% | -3.13% | -3.13% |
| Median der 12-Monatsergebnisse | | 0.73% | 7.05% | 8.21% |
| längste Verlustphase | 1 | 3 | 6 | 11 |
| maximale Verlusthöhe | -5.00% | -6.01% | -6.01% | -11.29% |

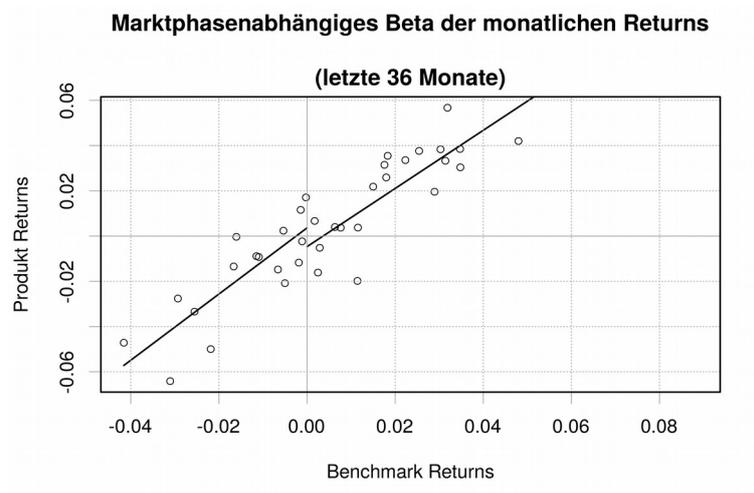
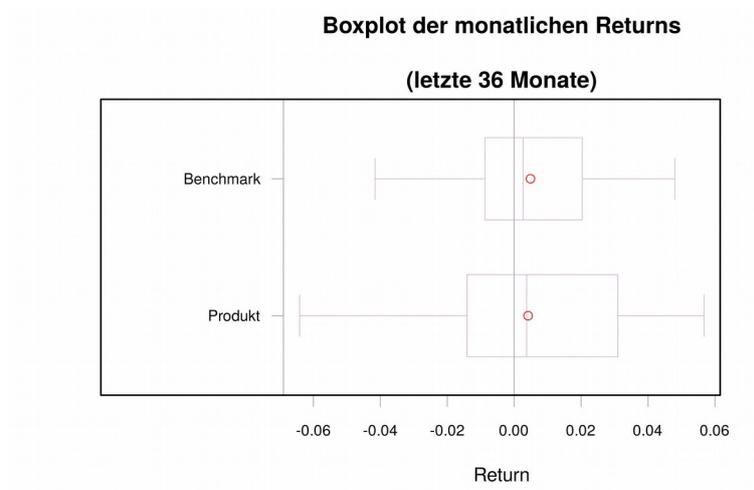
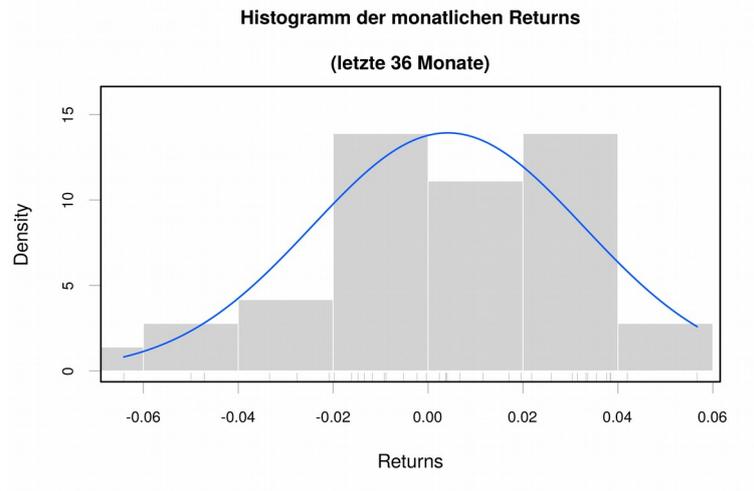
| | Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate) |
|-----------------------------|--|
| Jensen Alpha | -0.00 |
| Jensen Alpha (annualisiert) | -0.02 |
| Beta | 1.20 |
| R-squared | 0.80 |
| Korrelation | 0.89 |
| Tracking Error | 0.05 |
| Active Premium | -0.01 |
| Information Ratio | -0.24 |
| Treynor Ratio | 0.04 |

Performance



Rollierende 12-Monats- Performance





Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produkthistorie** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Maßstab für den risikofreien Zinssatz dienen Daten des IMF, die auf **FRED** veröffentlicht werden.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegen-

über „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil(er) (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R² ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmentsentscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AAA-
10/2018

Commerzbank

Global Aktien - Katholische Werte

Kontakt

TELOS GmbH
Biebricher Allee 103
D-65187 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de