

Votum: Starker Kauf

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - R EUR DIS H - Fonds

Stand: 28. Juni 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Muzinich & Co. (Ireland) Limited
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Unternehmensanleihen Global Kurzläufer
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A118VZ / IE00B4MQD153
Produktgruppe	Renten, Rentenfonds, Renten-ETFs
Fondsaufgabe	26.11.2003
Orderannahmezeit	Erfassung bis 15.00h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Nein
VL-fähig	Nein



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 29.06.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+5,40% / -0,67% / +2,98%
Volatilität (3 Jahre) ³	2,10%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Verwaltungsvergütung	0,75%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	0,90%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	53,33% der Verwaltungsvergütung

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

- Seit 1988 inhabergeführte Investmentboutique, spezialisiert auf Unternehmensanleihen
- Gut diversifiziertes globales Rentenportfolio mit Fokus auf Kapitalschutz*
- Investition in kurzlaufende Unternehmensanleihen mit guter Bonität ohne Restriktionen eines Vergleichsindex
- Bis zu 40% ausgewählte Hochzinsanleihen zur Renditesteigerung flexibel möglich
- Fremde Währungen werden gegen Euro abgesichert

28.06.2024

Investmentansatz

Anlageziel des Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Das Ziel des Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund besteht darin, das Kapital zu schützen und attraktive Renditen zu erzielen, die über denen von Staatsanleihen mit ähnlicher Laufzeit liegen. Das Anlageuniversum des Fonds besteht aus kurzlaufenden Investment-Grade**- und hochverzinslichen Unternehmensanleihen (unterhalb Investment Grade), die überwiegend von europäischen und US-amerikanischen Unternehmen emittiert werden und in EUR, USD, GBP oder CHF denominated sind, wobei der Großteil der Anlagen tendenziell in EUR erfolgt. Etwaige Währungsrisiken werden gegen Euro abgesichert.

Das Fondsmanagement investiert umsichtig und konzentriert sich auf den Kapitalschutz der Investoren. Es sucht solide Unternehmen in dessen Anleihen sie investieren wollen. Dazu setzen sie auf eine fundamentale Bottom-up***-Kreditanalyse mit Schwerpunkt auf der finanziellen Kreditwürdigkeit der Schuldner. Unter Berücksichtigung einer Top-Down-Sicht formt das Portfoliomanagement ein globales und gut gestreutes Investment-Grade-Portfolio. Das Portfolio kann mit bis zu 40% Hochzins-Unternehmensanleihen ergänzt werden, wobei dort der Fokus auf den qualitativ hochwertigsten liegt. Der Anteil der auf Euro und USD lautenden Schwellenländeranleihen ist auf 20% begrenzt.

Die Fondsstrategie kombiniert Investment-Grade- mit hochverzinslichen Anleihen, was zur sogenannten Crossover-Strategie**** führt. Diese Kombination ermöglicht es, Renditen zu steigern und gleichzeitig die Schwankungen zu reduzieren. Zudem können Chancen genutzt werden, die sich durch den Wechsel von Unternehmen zwischen den beiden Rating-Kategorien ergeben. Muzinich ist der Ansicht, dass es eine natürliche Ineffizienz gibt, wenn Anleihen vom Investment Grade-Bereich in den Bereich unterhalb des Investment-Grade-Bereichs des Ratingspektrums wechseln. Dadurch ergibt sich die Möglichkeit, die Rendite im Laufe der Zeit erheblich zu steigern, ohne dass sich das Risiko entsprechend erhöht.

Um die Liquidität der Investments zu gewährleisten, müssen die Anleiheemissionen ein Mindestvolumen von 200 Millionen Euro aufweisen. Die Positionsgröße pro Emittent beträgt maximal 3%, wobei maximal 15 % einer Emission firmenweit gehalten werden können. Je Branche gibt es eine Begrenzung auf maximal 15-20%, mit Ausnahme des Bankensektors, der 25% erreichen kann. Die durchschnittliche Restlaufzeit beträgt maximal 2 Jahre, kann aber je nach Marktlage gelegentlich bis zu 3 Jahren betragen.

* KEINE Garantie, ** Investment-Grade-Rating: Anleihen mit guter Bonitätsnote; *** Bottom-up - „von unten nach oben“: Die Analyse beginnt unten, auf der Unternehmensebene. Erst zum Schluss werden die Aussichten ganzer Branchen, Märkte oder Regionen (Top-Down) in die Betrachtung einbezogen. **** Crossover-Strategie: Durch die ausgleichende Natur dieser beiden Sub-Assetklassen kann eine Kombination von Investment Grade- und Hochzinsanleihen die Wertentwicklungen steigern und gleichzeitig die Schwankungsbreite verringern. Diese Kombination ermöglicht auch, durch Rising Stars und Fallen Angels Chancen zu nutzen, die sich durch die sich zwischen den beiden Rating-Kategorien bewegendenden Unternehmen ergeben. Viele institutionelle Investoren sind durch diese „Wanderbewegung“ gezwungen ihre Portfolios umzustellen. In der Regel besitzen Crossover-Anleihen ein Rating von BBB bis BB. Ohne das Risiko signifikant zu erhöhen, verfügen sie über potenziell höhere Erträge.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

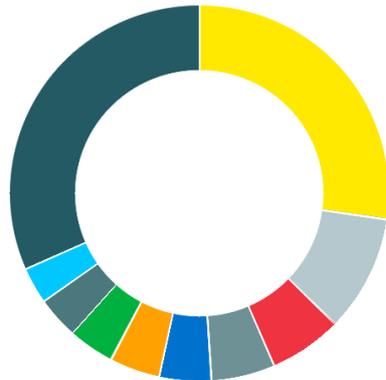
Muzinich ist eine Investmentboutique, die sich auf Unternehmensanleihen spezialisiert hat. Die Gesellschaft befindet sich in Privatbesitz und bewahrt die Unabhängigkeit im Denken und Handeln für seine Kunden. Muzinich verfügt über einen bewährten und attraktiven Leistungsnachweis von mehr als drei Jahrzehnten im Verwalten von Unternehmensanleihen, ohne den Investmentstil zu ändern.

Uns überzeugt das sehr gute Konzept, das kurzlaufende Unternehmensanleihen mit guter Bonität, unabhängig von den herkömmlichen Begrenzungen eines Vergleichsindex, mit ausgewählten Hochzinsanleihen flexibel kombiniert. Die Flexibilität, in beide Ratingklassen investieren zu können, ermöglicht es, die besten Anlagechancen zu identifizieren und umzusetzen. Durch diese breitere Streuung kann der Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund potenziell attraktive Renditen erzielen, während das Risiko begrenzt bleibt.

Wir sind von der Qualität des Fondsmanagement überzeugt und erwarten auch weiterhin eine überzeugende Wertentwicklung des Muzinich Enhancedyield Short Term Fund, gerade auch in den vor uns liegenden Herausforderungen der Kapitalmärkte. Der Muzinich Enhancedyield Short Term Fund eignet sich für Investoren, die nach einer Kombination aus Ertragschancen und geringem Risiko suchen, mit dem Ziel Renditen oberhalb eines Index aus Staatsanleihen mit vergleichbarer Laufzeit zu erwirtschaften. Wir empfehlen Investoren einen Anlagehorizont von mind. 2 Jahren.

Fondsstruktur

Struktur nach Region



Land	Anteil (%)
USA	27,23
Großbritannien	10,01
Niederlande	6,35
Frankreich	5,37
Italien	4,37
Spanien	4,30
Deutschland	3,89
Australien	3,71
Irland	3,10
sonstige	31,67

Stand: 31.05.2024

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.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit

verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

Chancen & Risiken



Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen erhöhen das Renditepotenzial gegenüber Staatsanleihen
- Hochverzinsliche Anleihen bieten besonderes Renditepotenzial
- Eventuelle Währungsschwankungen werden in einer EUR-gehedgten Anteilklasse abgesichert
- Der Fonds besitzt große Freiheiten ggü. seiner Benchmark in der Allokation und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/Anleihenarten deutlich von dieser abweichen um eine höhere Rendite zu erzielen



Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Unternehmensanleihen unterliegen im Vergleich zu Staatsanleihen höheren Ausfallrisiken
- Hochverzinsliche Anleihen erhöhen die Schwankungsrisiken im Fonds
- Die großen Freiheiten des Fonds ggü. seiner Benchmark und die damit möglichen Abweichungen in Bezug auf Einzelwerte/Währungen/Regionen/Anleihenarten können zur einer deutlich schlechteren Performance des Fonds ggü. der Benchmark und der Peergroup führen
- 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:	Mario Reich, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	28. Juni 2024

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.

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.

*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	28. Juni 2024

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund - R EUR DIS H, WKN - A118VZ

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

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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