

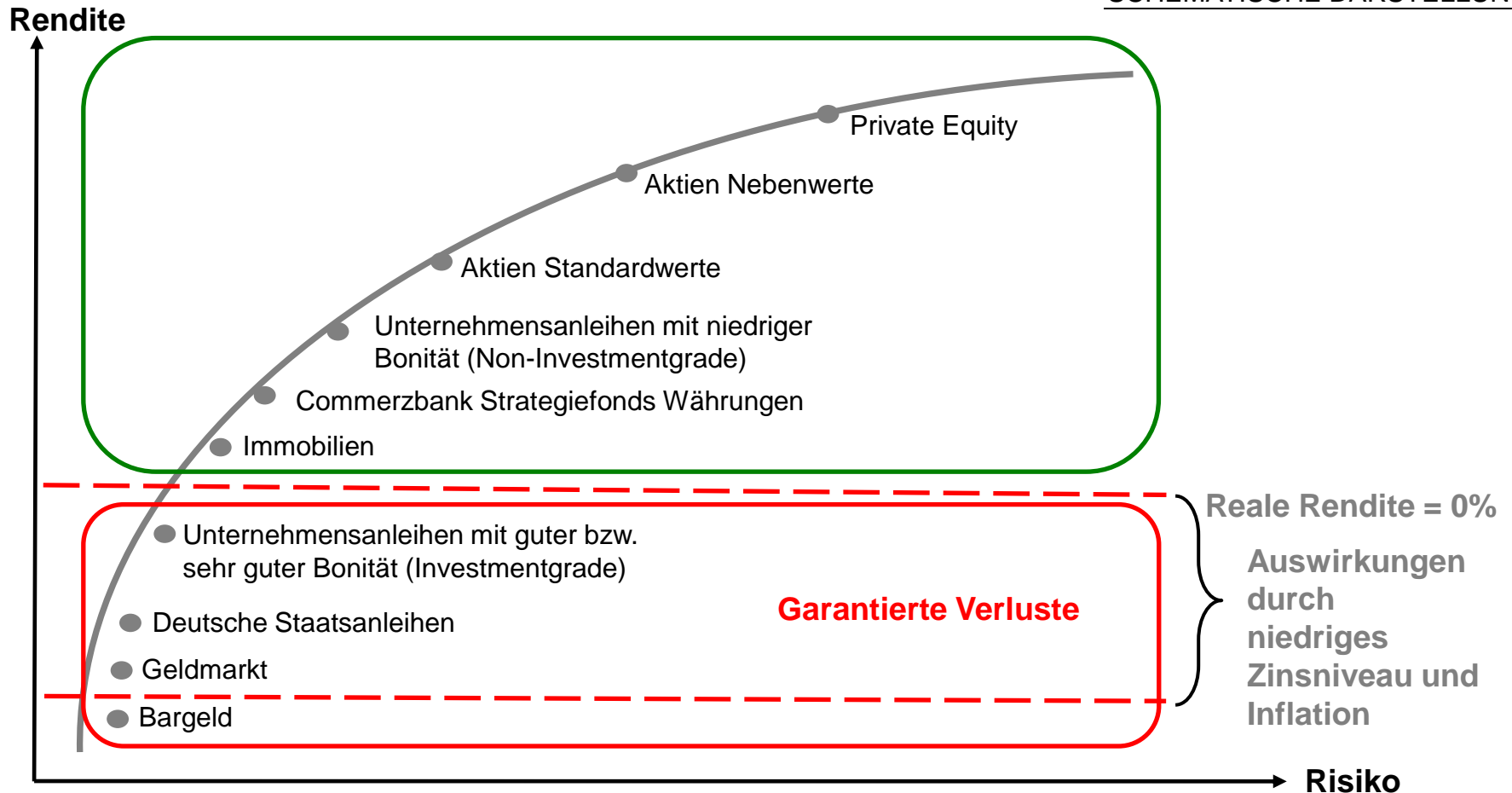


Commerzbank Strategiefonds Währungen

Berichtsmonat: April 2016

Im aktuellen Niedrigzinsumfeld sind mit sicherheitsorientierten Anlagen reale Verluste garantiert!

SCHEMATISCHE DARSTELLUNG



Annahme: Während der Anlagedauer Inflationsrate in Höhe von durchschnittlich 2 Prozent (= kommuniziertes EZB-Ziel). Quelle: Commerzbank AG

Commerzbank Strategiefonds Währungen

Welche Vorteile bietet ein Investment in Fremdwährungen im derzeitigen Niedrigzinsumfeld

*Attraktive
Zinsalternative*



*Diversifikation des
Portfolios*



*Chancen durch
Währungsaufwertungen*



Durch Investitionen in Fremdwährungen können höhere Zinsen als im Euro-Raum vereinnahmt werden

Währungsbeimischung in Anlageportfolio kann Risiko reduzieren

Chancen auf höhere Erträge durch Aufwertungen der investierten Fremdwährungen



Die Investition in Fremdwährungen bietet viele Vorteile, weshalb sich eine Anlage in ein breit aufgestelltes Währungsbasket mit aktivem Risikomanagement sehr empfiehlt.

Hätten Sie gedacht, dass.....

... unter den 10 Ländern mit den weltweit höchsten Devisenreserven 7 Schwellenländer liegen?

... es Australien als einziges OECD-Land gelang die Finanzkrise ohne Rezession zu überstehen?

... viele Schwellenländer ein höheres Wirtschaftswachstum vorweisen können als die meisten Industrieländer?

... durch Investitionen in fremde Währungen höhere Zinsen als im Euro-Raum vereinnahmt werden können und zusätzlich noch die Chance auf Währungsaufwertungen besteht?



Commerzbank Strategiefonds Währungen

Anlagestrategie des Währungsfonds

Basisportfolio aus Renten

- › Konservative & liquide Euro-Rententitel als Basisanlage
- › Duration des Anleihen Portfolios ≤ 2 Jahren
- › Mindestrating: A- (Fitch) und A3 (Moody's) und A- (S&P)



Währungsstrategie

- › 50% Investition in die Währungen der Industrieländer und 50% in Emerging Markets Währungen
- › Selektion der Währungen in Abhängigkeit des Zinsniveaus
- › Regelmäßige Überprüfung des Währungskorbs durch bewährte Risikomodelle der Commerzbank
- › Deutlich geringere Liquiditätsrisiken im Vergleich zu einem Investment in Anleihen der Schwellenländer



Aktives Risikomanagement

- › Die Strategie in höher verzinsliche Währungen zu investieren kann langfristig einen hohen Ertrag erwirtschaften
- › Temporär können jedoch deutliche Verluste durch z.B. die Abwertung einzelner Währungen auftreten
- › Mit Hilfe des „aktiv-quantitativen“ Risikomanagements der Commerzbank können diese temporären Verluste deutlich begrenzt werden (s. Folgeseite)



Die mittelfristig angestrebte Zielrendite des Fonds liegt mit 4% deutlich oberhalb des EUR Geldmarktes. Das Verlustpotenzial der Währungsstrategie wird durch das Risikomanagement begrenzt.

Commerzbank Strategiefonds Währungen

Die Strategie investiert je 50% im Bereich G10 und EM Währungen

G10 Carry Trade Strategie (50%)

- › Carry-Trade zur Nutzung von Zinsunterschieden zwischen den Währungsräumen entwickelter Ökonomien
- › Aktiv-quantitatives regelbasiertes Management (kein Eingriff außerhalb der vorab festgelegten Regeln) der hieraus resultierenden Risiken
- › Kauf der drei Währungen mit den höchsten 3-Monats-Zinsen über Devisentermingeschäfte
- › Verkauf der drei Währungen mit den niedrigsten 3-Monats-Zinsen über Devisentermingeschäfte
- › Kontinuierliches Monitoring der Positionen und ggf. Tausch der Währungspaare auf wöchentlicher Basis
- › Dem Risikomanagement liegen der von der Commerzbank entwickelte ARPI²-Risiko-Indikator sowie weitere quantitative Modelle zugrunde (die u. a. die Veränderung der impliziten Volatilitäten von Währungen messen)

EM Währungsstrategie (50%)

- › Investition in EM-Währungen, um von den hohen Zinsen der wachsenden Ökonomien zu profitieren
- › Aktiv-quantitatives regelbasiertes Management (kein Eingriff außerhalb der vorab festgelegten Regeln) der hieraus resultierenden Risiken
- › Kauf der sechs Währungen mit den höchsten 3-Monats-Zinsen und einem Risikowert von unter 60 (Commerzbank EM-Risk-Indicator)
- › Alle Währungsgeschäfte werden gegen den Euro getätigt
- › Kontinuierliches Monitoring der Positionen und ggf. Tausch der Währungspaare auf wöchentlicher Basis
- › Dem Risikomanagement liegt dabei ein von der Commerzbank entwickeltes Risikomanagement sowie weitere quantitative Modelle zugrunde

Commerzbank Strategiefonds Währungen

Aktuelles* Währungs-Portfolio und Zinsniveau

G10 Carry Trade Strategie

(Umsetzung über Devisentermingeschäfte)

Auf Termin in 3 Monaten gekaufte Währungen



Neuseeland-Dollar (NZD): 2,79%



Australischer Dollar (AUD): 2,33%



Norwegische Krone (NOK): 0,88%

Auf Termin in 3 Monaten verkaufte Währungen



Schweizer Franken (CHF): -0,73%



Schwedische Krone (SEK): -0,48%



Euro (EUR): -0,25%

EM Währungsstrategie

(Umsetzung über Devisentermingeschäfte)

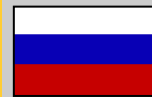
Mittels 3-Monats-Devisentermingeschäft (DTG)
gegen den Euro gekaufte Währungen



Indische Rupie (INR): 7,30%



Mexikanischer Peso (MXN): 3,94%



Russischer Rubel (RUB): 12,17%



Kolumbianischer Peso (COP): 6,44%



Indonesische Rupie (IDR): 6,32%



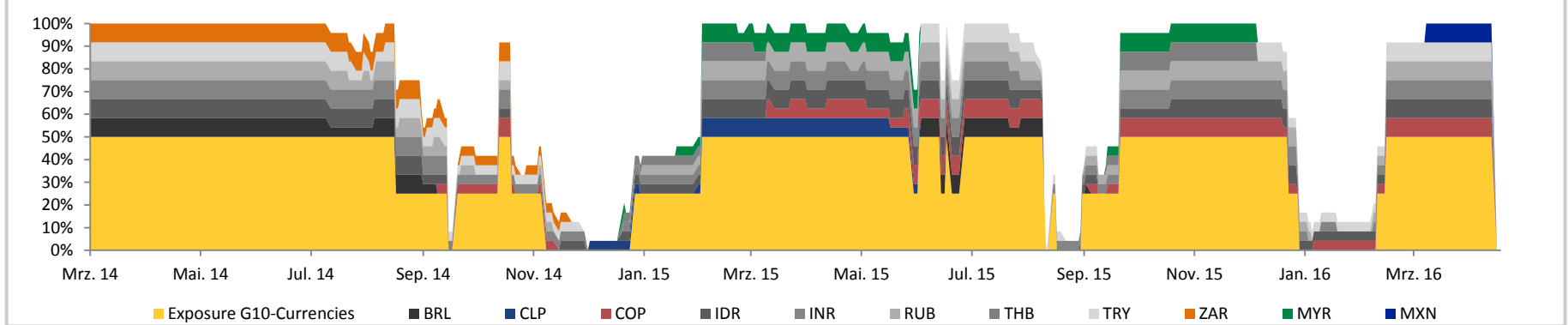
Türkische Lira (TRY): 10,78%

* Stand: 03.05.2016; Die angegebenen Zinssätze entsprechen dem impliziten, annualisierten Zins in der jeweiligen Währung; Quelle: Bloomberg, Commerzbank AG.

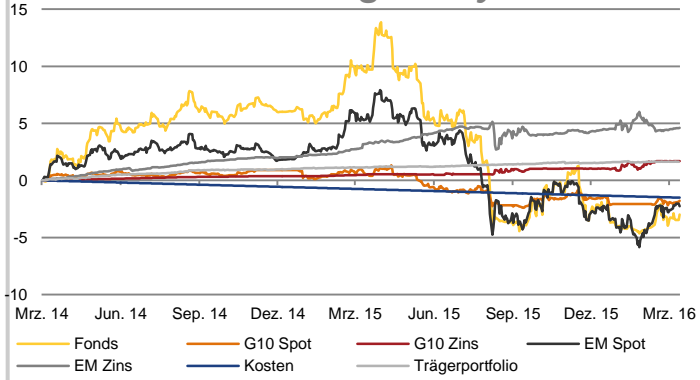
Commerzbank Strategiefonds Währungen

Erfolgreiches Risikomanagement hat starke Verluste verhindert

Aktive Steuerung der Exponierung*



Performancebeitragsanalyse*






















Zusammenfassung

- › Nachdem die Marktrisikowahrnehmung im März deutlich zurückgegangen ist und weder unser ARPI-Risikomodell noch unsere Volatilitätsmodelle eine erhöhte Abwertungsgefahr signalisierten, haben wir den Fonds während des gesamten Aprils mit voller Währungsexponierung gefahren. Sowohl der G10 Carry-Trade als auch die EM-Währungsinvestitionen brachten im April einen positiven Performancebeitrag. Auf der G10 Seite kam der größte Performancebeitrag durch die Norwegische Krone, die knapp 2% gegenüber dem Euro aufwertete. Dagegen stand eine Abwertung des AUD von knapp 1,5%. Bei den EM-Währungen entwickelten sich insbesondere COP (+4,9%) und RUB (3,1%) positiv. Negative Effekte kamen durch IDR (-1,3%) und INR (-0,9%). Als Ursache für die insgesamt positive Entwicklung kann insbesondere die Erholung bei den Rohstoffpreisen angeführt werden. Die Schwäche des AUD im April – trotz der Unterstützung durch die Erholung bei den Rohstoffpreisen – lässt sich durch die weiterhin niedrige Inflation in Australien erklären, welche die Zentralbank wohl zu einer Zinssenkung in den kommenden Monaten veranlassen wird.

*) Darstellung bezieht sich auf die Anteilsklasse A des UCITS Fonds (CDF1WG); Stand: 29.04.2016

Commerzbank Strategiefonds Währungen

Emerging Markets Währungen werden aufgrund des höheren Risikos besonders analysiert

		Index	MoM	Zahlungsbilanz	Geldpolitik	Inflation	Industrieproduktion	Exporte	Kurzfristige Schulden	Ausfallvergabe Inland	Analystenfährende Kredite	Handelsgeschätzungen zur Volkswirtschaft	Implizite Volatilität der Währung	Aktienmarktentwicklung	Globales Risiko		
	Südafrika	Rand	63	-3	87	44	60	84	96	77	97	43	54	3	94	60	22
	Brasilien	Real	60	0	74	27	83	98	96	47	65	41	60	12	96	66	21
	Chile	Peso	60	-3	63	57	47	90	94	80	85	15	63	26	68	66	24
	Tschechien	Krone	54	-2	33	45	7	67	87	72	51	65	54	70	40	81	24
	Türkei	Lira	53	-4	88	11	77	37	96	68	69	31	50	25	59	64	21
	Kolumbien	Peso	53	-4	94	4	71	60	100	37	54	41	46	4	92	67	21
	Rumänien	Leu	53	-4	42	46	0	79	91	65	45	90	52	37	44	71	21
	Polen	Zloty	51	-3	65	51	2	30	91	83	54	60	50	23	49	87	21
	Indonesien	Rupiah	51	-4	62	36	45	67	93	44	38	18	39	61	59	80	23
	Russland	Rubel	50	-5	12	52	74	67	100	5	60	74	48	4	96	40	21
	Indien	Rupie	49	-3	51	52	2	81	91	23	52	58	72	30	19	80	25
	Malaysia	Ringgit	47	1	24	13	34	53	85	60	90	9	66	13	73	75	20
	Mexiko	Peso	47	-4	62	32	27	67	80	65	30	38	57	5	65	60	22
	Ungarn	Forint	45	-3	10	26	6	60	93	62	44	88	59	47	47	24	23
	Südkorea	Won	45	-3	9	38	12	82	96	27	94	0	59	19	57	70	21
	Israel	Schekel	45	-2	14	97	4	78	86	1	63	16	52	60	20	78	23
	Singapur	Dollar	44	-1	1	9	2	75	98	58	92	1	56	39	35	85	20
	Thailand	Baht	40	-3	7	17	3	87	93	22	95	25	53	15	8	77	18
	Philippinen	Peso	35	-2	24	89	9	0	96	11	40	16	33	26	11	77	22

Quelle: Bloomberg; Commerzbank AG; Stand: 23.03.2016

Risikoanalyse der EM-Währungen



Selektion der sechs EM-Markets-Währungen mit dem höchsten 3 Monatszinssatz



Investition erfolgt allerdings nur dann, wenn die Währung einen Risikoindikator (siehe rechte Tabelle) unter 60 hat



Generell stehen 19 Währungen aus Emerging-Markets zur Auswahl



Die Veröffentlichung der Risiko-Matrix erfolgt einmal pro Monat



Sollten nicht genügend Währungen einen Wert von unter 60 ausweisen, wird die Anzahl der Investitionswährungen entsprechend reduziert



Der 3-Monatszins der EM-Währungen muss über dem entsprechenden Zins des Euro-Raums liegen

Commerzbank Strategiefonds Währungen

Neue Anteilsklasse eines bereits bewährten Konzepts

Produktmerkmale



Partizipation an höheren Zinsen in anderen Währungsräumen – Anlage in höher verzinsliche Währungen (Kauf der Hochzins-Währung auf Termin) und Finanzierung durch niedriger verzinsliche Währungen (Verkauf der Niedrigzins-Währung auf Termin)



Globaler Investmentansatz – Investmentuniversum sind die G10-Währungen sowie 19 Emerging-Markets-Währungen



Diversifizierungsmöglichkeit bestehender Anlagen, da die Wertentwicklung weitgehend unabhängig von anderen Anlageklassen (Aktien, Renten, Rohstoffen) ist



Aktiv-quantitatives Management, das Chancen an den Währungsmärkten sucht und die Risiken kontinuierlich überwacht & steuert

Commerzbank Strategiefonds Währungen

Eckdaten

Fondsname	Commerzbank Strategiefonds Währungen		
Fondsgesellschaft	Commerz Funds Solutions S.A.		
Rechtsform	Investmentfonds nach Luxemburger Recht		
Fondsmanager	Commerzbank AG		
Anteilklassen	1) R (Euro Retail) 2) I (Euro Institutionell)		3) A (Euro Retail)
WKN / ISIN	1) CDF2WG / LU1122922682 2) CDF3WG / LU1183668323		3) CDF1WG / LU1032319490
Fondsaufgabe	1) 10.02.2015 2) 23.02.2015		3) 17.03.2014
Fondswährung	EUR		
Ertragsverwendung	ausschüttend		
TER (Total Expense Ratio) per Jahresbericht, 31.12.2015	1) 1,07% p.a. inkl. 0,05% p.a. taxe d'abonnement ¹ 2) 0,54% p.a. inkl. 0,01% p.a. taxe d'abonnement ²		3) 0,74% p.a. inkl. 0,05% p.a. taxe d'abonnement ²
Ausgabeaufschlag ¹	1) max. 4,00% 2) max. 0,00%		3) max. 0,00%
Fondsvolumen per 29.04.16	32.627.686 EUR		
Cut-off / Valuta	t-1, 14:30 Uhr / t+2		
NAV per 29.04.16	1) 91,75 EUR 2) 91.611,86 EUR		3) 96,76 EUR

1) Sofern beim Erwerb der Fondsanteile ein Ausgabeaufschlag anfällt, kann dieser bis zu 100 % vom Vertriebspartner vereinnahmt werden; die genaue Höhe des Betrags wird durch den Vertriebspartner im Rahmen der Anlageberatung mitgeteilt. Dies gilt auch für die eventuelle Zahlung einer laufenden Vertriebsprovision aus der TER an den Vertriebspartner.

2) Sofern eine laufende Vertriebsprovision aus der TER an den Vertriebspartner gezahlt wird, kann diese bis zu 100 % vom Vertriebspartner vereinnahmt werden; die genaue Höhe des Betrags wird durch den Vertriebspartner im Rahmen der Anlageberatung mitgeteilt.

Commerzbank Strategiefonds Währungen

Chancen & Risiken

Chancen

- › Mögliche Kurssteigerungen weitgehend unabhängig von der Entwicklung anderer Anlageklassen, wie Aktien-, Renten und Rohstoffen.
- › Aktiv-quantitatives regelbasiertes Management (kein Eingriff außerhalb der vorab festgelegten Regeln), das gezielt Chancen sucht und nutzt sowie die Risiken der Wechselkurse überwacht und steuert.

Risiken

- › Schwankungen der Kurse und / oder Verluste der zugrundeliegenden Renten durch Renditeanstiege und Renditeaufschläge möglich.
- › Emittenten, Kontrahenten- und Ausfallrisiken bezogen auf die sich im Portfolio befindlichen Renten.
- › Wertschwankungen aufgrund von Preisveränderungen der zugrundeliegenden Währungen, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals.
- › Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, bis hin zum Totalverlust.



Weitere Informationen können Sie im Verkaufsprospekt des Fonds und in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) erhalten

Wichtige Hinweise (1/2)

Diese Publikation ist eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes.

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Information“) sind ausschließlich für Kunden der Commerzbank AG im EWR (Europäischer Wirtschaftsraum) bestimmt. Insbesondere ist die Information nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz oder Wohnsitz in Großbritannien, den USA in Kanada oder Asien bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

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 ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, die 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.

Die Commerzbank AG kann für den Vertrieb der genannten Fondsanteile den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft erhalten.

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Fondsanteils von EURO abweicht.

Die Commerzbank, Mitglieder der Geschäftsleitung und ihre Mitarbeiter dürfen Kauf- oder Verkaufsoptionen in dem in dieser Publikation genannten Finanzinstrument halten bzw. mit diesen handeln.

Wichtige Hinweise (2/2)

Als Universalbank kann die Commerzbank AG oder eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe mit der in der Information genannten Fondsgesellschaft in einer umfassenden Geschäftsverbindung stehen (z.B. Dienstleistungen im Investmentbanking; Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen gelangen, die in der Information nicht berücksichtigt sind. Ebenso können die Commerzbank AG, eine andere Gesellschaft der Commerzbank Gruppe oder Kunden der Commerzbank AG Geschäfte in oder mit Bezug auf die hier angesprochenen Fondsanteile getätigt haben.

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt und der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt.

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.

Diese Publikation darf ohne schriftliche Erlaubnis der Commerzbank AG weder vervielfältigt noch weiterverbreitet werden.

Die genannten Fonds sind im Großherzogtum Luxemburg registrierte Investmentfonds. Eine umfassende Beschreibung der Fondsbedingungen enthält der jeweilige Verkaufsprospekt.

Den ausführlichen Verkaufsprospekt, die Wesentliche Anlegerinformationen (KIIDs) und die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte (wenn bereits vorhanden) sind bei den nachfolgend aufgeführten Stellen kostenlos erhältlich: Deutschland: Commerzbank AG, CM-EMC, CB Funds Distribution, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main und die Verwaltungsgesellschaft in Luxemburg: Commerz Funds Solutions S.A., 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxemburg. Stand: Mai 16.