

# Concentra

## Monatsbericht

### Inhalt im Überblick

- Deutsche Aktien lagen im Februar solide im Plus; der Leitindex DAX erreichte neue Allzeithöchststände.
- Im Februar legte die Hauptanteilkategorie des Fonds deutlich zu, wobei sie hinter ihrem Marktsegment zurückblieb.
- Der Fonds konzentrierte sich weiterhin auf deutsche Standardaktien, die fundamental solide und vernünftig bewertet erscheinen und die auf lange Sicht attraktives Kurspotential bieten.

### Marktumfeld

Deutsche Aktien lagen im Februar solide im Plus; der Leitindex DAX erreichte neue Allzeithöchststände. Im Gegensatz zum Euroraum insgesamt verlangsamte sich die Konjunktur in Deutschland im Februar erneut. Die Vorabschätzung für den HCOB-Einkaufsmanagerindex für Deutschland ging auf 46,1 zurück, was vor allem auf eine stärkere Kontraktion im verarbeitenden Gewerbe zurückzuführen ist. Nach einer Kontraktion des deutschen Bruttoinlandsprodukts (BIP) um 0,3% im vierten Quartal 2023 warnte die Bundesbank, dass im ersten Quartal 2024 erneut ein Rückgang zu verzeichnen sein könne, da Unklarheit über die Regierungspolitik herrsche, im Verkehrssektor gestreikt werde und Verbraucher- und Industrienachfrage lahmten. Die Inflationsrate lag in Deutschland im Februar mit 2,5% auf dem tiefsten Stand seit Juni 2021.

### Wertentwicklung

Im Februar legte die Hauptanteilkategorie des Fonds deutlich zu, wobei sie hinter ihrem Marktsegment zurückblieb. Diese unterdurchschnittliche Wertentwicklung erklärt sich hauptsächlich durch eine unvorteilhafte Einzelwertauswahl in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter, Technologie und Industrie. Als positiv erwies sich die aktive Aktienauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter und Finanzdienstleister. Auf Branchenebene machten sich die Untergewichtungen von Unternehmen aus den Bereichen Telekommunikationsdienste, Versorger und Immobilien positiv bemerkbar. Als weniger vorteilhaft erwiesen sich die relativ hohe Gewichtung der Branche Basiskonsumgüter sowie die selektiven Engagements in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter und Industrie.

Im Hinblick auf Einzeltitel waren die vergleichsweise geringen Positionen in **Deutsche Telekom**, **RWE**, einer Aktie aus der Branche Unabhängige Energiehersteller und -händler, und **Vonovia**, einem Titel aus dem Bereich Immobilien-Betreiberesellschaften, am erfolgreichsten. Im Hinblick auf Einzeltitel waren die Untergewichtungen von **Mercedes-Benz**, einem Unternehmen aus dem Segment Automobilbau, und **Rheinmetall**, einem im Bereich Luftfahrt & Verteidigung tätigen Unternehmen, besonders ungünstig. Als weniger günstig erwies sich die Übergewichtung von **Ströer**, einer Werbeagentur.

#### **NUR FÜR VERTRIEBSPARTNER UND PROFESSIONELLE INVESTOREN.**

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

## Anlagestrategie

Der Fonds konzentrierte sich weiterhin auf deutsche Standardaktien, die fundamental solide und vernünftig bewertet erscheinen und die auf lange Sicht attraktives Kurspotential bieten.

Größere Anpassungen erfolgten im Februar keine.

Die drei größten Positionen des Fonds waren Ende Februar **SAP**, ein Titel aus dem Bereich Anwendungssoftware, **Siemens** und der Halbleiterhersteller **Infineon Technologies**. Die größten Übergewichtungen bestanden in **Infineon Technologies**, **Ströer** und **Deutsche Börse**. Gleichzeitig waren **Airbus Group**, ein Unternehmen aus dem Bereich Luftfahrt & Verteidigung, **Deutsche Telekom** und **Mercedes-Benz** die größten Untergewichtungen.

Mit seinem Schwerpunkt auf ertragsstarke Titel lag der durchschnittliche Gewinn pro Aktie (Earnings per Share, EPS) im Fonds zum Monatsende bei 6,7, während der Index im Schnitt bei lediglich 4,0 lag. Unsere Aktienauswahl ergab insgesamt folgende Branchenstruktur: Wir legten einen Akzent auf Unternehmen aus den Bereichen Technologie, Grundstoffe und Basiskonsumgüter. Dagegen bestanden Untergewichtungen in den Branchen Telekommunikationsdienste, Nicht-Basiskonsumgüter und Versorger.

## Chancen

- + Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- + Gezieltes Engagement am deutschen Aktienmarkt
- + Breite Streuung über zahlreiche Einzeltitel
- + Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management

## Risiken

- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich. Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils kann stark erhöht sein.
- Unterdurchschnittliche Entwicklung der deutschen Börse möglich
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
-

**Investieren birgt Risiken.** Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Concentra ist ein nach deutschem Recht gegründetes offenes Investmentvermögen. Die Volatilität (Schwankung) der Anteilwerte des Sondervermögens kann stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die Verwaltungsgesellschaften können beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen haben, gemäß den geltenden Vorschriften für eine De-Notifizierung aufzuheben. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden zum Veröffentlichungszeitpunkt als korrekt und verlässlich bewertet. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.

#### **Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz und Vereinigtes Königreich)**

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse [regulatory.allianzgi.com](http://regulatory.allianzgi.com) erhältlich. Sie können hierzu auch die Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Deutschland (Domizilland des Fonds) kontaktieren. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Wien kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.de](http://www.allianzgi.de), eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg, Schweden, Belgien und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier ([www.allianzgi.com/Info](http://www.allianzgi.com/Info)) verfügbar. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

#### **Für Investoren in der Schweiz**

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Deutschland (Domizilland des Fonds), dem Herausgeber, dem für den Fonds benannten Vertreter in der Schweiz sowie der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich postalisch oder als Download unter der Adresse [www.allianzgi-regulatory.eu](http://www.allianzgi-regulatory.eu) erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

#### **Für Investoren im Vereinigten Königreich**

Ein kostenloses Exemplar des Verkaufsprospekts, der Gründungsunterlagen, der täglichen Fondspreise, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger sowie der letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte können Sie beim Herausgeber unter der unten angegebenen Adresse oder unter [regulatory.allianzgi.com](http://regulatory.allianzgi.com) anfordern. Bitte lesen Sie diese Dokumente, die allein verbindlich sind, sorgfältig, bevor Sie investieren. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, London, EC2M 3TY, [www.allianzglobalinvestors.co.uk](http://www.allianzglobalinvestors.co.uk). Allianz Global Investors UK Limited, Unternehmensnummer 11516839, ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Einzelheiten über den Umfang unserer Regulierung sind auf Anfrage bei uns und auf der Website der Financial Conduct Authority ([www.fca.org.uk](http://www.fca.org.uk)) erhältlich. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung oder Weitergabe des Inhalts, unabhängig von der Form, ist nicht gestattet, es sei denn, es liegt eine ausdrückliche Genehmigung von Allianz Global Investors UK Limited vor.