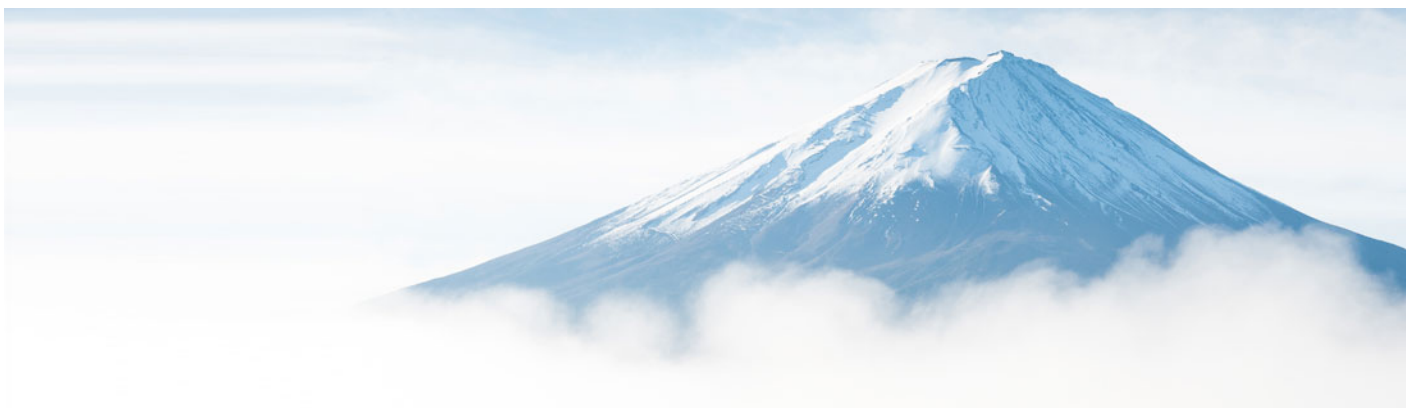


Votum: Starker Kauf

Pictet Japanese Equity Selection - P EUR - Fonds

Stand: 15. März 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Pictet Asset Management (Europe) S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Japan Large Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	AOJ4DY / LU0255975830
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	14.06.2006
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	EUR-hedged thes. AOJMW0 JPY thes. AOBKWK



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 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+12,31% / +14,71% / +52,12%
Volatilität (3 Jahre) ³	15,68%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,20%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,50%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

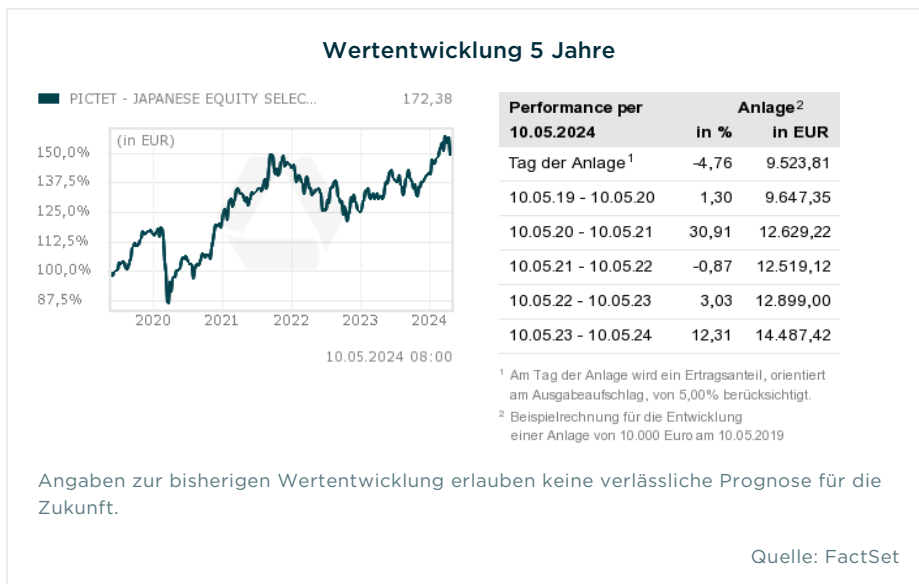
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Stilunabhängiger und überzeugender Investmentprozess
- Beständige mittel- und langfristige Mehrperformance im Vergleich zum Wettbewerb
- Japanische Aktien attraktiv

15.03.2024

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der Pictet Japanese Equity Selection hat zum Ziel, mit der Investition in japanische Aktien langfristigen Vermögenszuwachs zu erwirtschaften.

Herangehensweise und Kernpunkte der Aktienselektion

Im Mittelpunkt des Investmentprozesses steht die Überzeugung, dass der faire Wert eines Unternehmens von folgenden Faktoren bestimmt wird: Wachstum, Qualität der Bilanz, Profitabilität und Cashflow-Generierung. Ausgehend von einem theoretisch möglichen Investmentuniversum von über 3.000 Aktien werden nach Anwendung diverser Filter wie Börsenliquidität, Nachhaltigkeitsaspekte und Ideengenerierung rund 300 Unternehmen einer intensiven Fundamentalanalyse unterzogen. Von diesen wird am Ende des Prozesses in rund 40 Aktien mit der stärksten Überzeugung des Fondsmanagements investiert.

Das Portfolio besteht überwiegend aus großen Unternehmen (Large Caps), Vergleichsindex ist der MSCI Japan. Eine bestimmte Stilausrichtung auf Substanzaktien (Value) oder Wachstumsaktien (Growth) findet ausdrücklich nicht statt. Branchenabweichungen von 10%-Punkten und Einzeltitelabweichungen von 4%-Punkten gegenüber dem Vergleichsindex sind möglich. Verkauft wird eine Aktie wieder, wenn der in der Analyse ermittelte faire Wert überschritten wird oder wenn einer der Faktoren, welche die Investmentstory ausmachen, wegfällt.

Die Anteilklasse Pictet Japanese Equity Selection P EUR beinhaltet die volle Währungspartizipation am Yen. Es findet auf Fondsebene nur eine Umrechnung in EUR statt, aber keine Währungsabsicherung. Das vereinfacht die Abwicklung für Euro-Anleger, welche voll an der Entwicklung der japanischen Aktien inklusive der Währung partizipieren wollen.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Pictet Japanese Equity Selection von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Im Rahmen der Investitionsstrategie werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts) berücksichtigt. Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel, Menschen- und Arbeitnehmerrechte, Biodiversität und Wasser / Abfall / Ressourcenverbrauch.

Ausgeschlossen werden außerdem Investitionen in Unternehmen mit einem Umsatz von:

- >10% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Rüstungsgütern (>0% in Bezug auf geächtete Waffen)
- >30% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Thermalkohle
- >10% in Bezug auf Tabakproduktion

Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Japanische Aktien attraktiv

Japan reitet seit einiger Zeit auf einer Erfolgswelle. Basis hierfür ist das robuste BIP-Wachstum. Rekordhohe Aktienrückkäufe, eine sich stetig verbessernde Dividendenpolitik, ein verstärkter Fokus auf den Shareholder-Value-Gedanken, aktivistische Anleger, die auf höhere Kapitalrenditen drängen und andere Trends mehr machen Japan für Investoren wieder interessanter. Auch der anhaltende Hype um das Thema Künstliche Intelligenz beflügelte den Aktienmarkt. Unsere Kapitalmarktexperten sehen weiteres Kurspotential und stufen Japan mit Übergewichten ein.

Erfolgsrezept des Pictet Japanese Equity Selection

Im letzten Jahrzehnt waren die Trend- und Favoritenwechsel in Japan abrupt und häufig. Viele aktive Manager haben eine Fokussierung auf Substanz- oder Wachstumsaktien und befinden sich daher je nach Marktphase mal ganz vorne und mal ganz hinten auf den Performanceranglisten, je nach Marktsentiment. Die stilunabhängige Vorgehensweise des Pictet ist eines der Erfolgsrezepte des Fonds. Mit seiner strengen Bewertungsdisziplin werden zu teure Aktien (und Stile) gemieden und in unterbewertete Aktien investiert. Somit findet im Fonds automatisch und antizyklisch ein Wechsel der Stilausrichtung statt, was sich in der Allokation der letzten Jahre auch gut nachvollziehen lässt.

Überzeugende Wertentwicklung als Resultat

Damit befindet sich der Fonds zwar nie ganz vorn in den Performanceranglisten einzelner Jahre, allerdings auch selten im Hinterfeld wie viele seiner Mitbewerber. Das führt in Summe zu einer mittel- und langfristig recht stetigen Mehrperformance im Vergleich zum Wettbewerb. So liegt der Pictet Japanese Equity Selection auf 5-Jahressicht mit einer Wertentwicklung von gut 8,8% p.a. rund 0,5%-Punkte vor dem MSCI Japan, über 1,2%-Punkte vor dem Durchschnitt anderer Japan-Fonds und gehört damit zu den besten 25% im Wettbewerbsvergleich (alles Stand 29.02.2024).

Erfahrenes und multinationales Team

Sehr positiv bewerten wir auch das große und auf zwei Standorte verteilte Investmentteam. Jeweils vier erfahrene Experten kümmern sich in Tokio und London um den Erfolg des Fonds. Auch wenn schlussendlich Sam Perry als verantwortlicher Fondsmanager die Allokationsentscheidungen trifft, sind diese das Ergebnis ausgiebiger Teamarbeit und Teamdiskussionen. Auf eine offene Ideen- und Diskussionskultur wird beim Management des Fonds besonderen Wert gelegt.

Details zum Portfolio

Besondere Chancen und damit auch höhere Gewichtungen sieht das Fondsmanagement derzeit bei Unternehmen aus den Branchen Informationstechnologie (insbesondere halbleiterbezogene Werte) und Grundstoffe. Dagegen sind aus Sicht des Managementteams viele Unternehmen aus den Bereichen Industrie und Gesundheit/Pharma zu hoch bewertet und diese Branchen im Portfolio dementsprechend untergewichtet.

Votum "Starker Kauf"

Der Pictet Japanese Equity Selection eignet sich hervorragend zur Investition in den japanischen Aktienmarkt. Er grenzt sich mit seinem stark bewertungsorientierten und damit stilunabhängigen Auswahlprozess gut von vielen Mitbewerbern ab und das spiegelt sich in einer überdurchschnittlichen und recht konstanten Performance wider.

Fondsstruktur

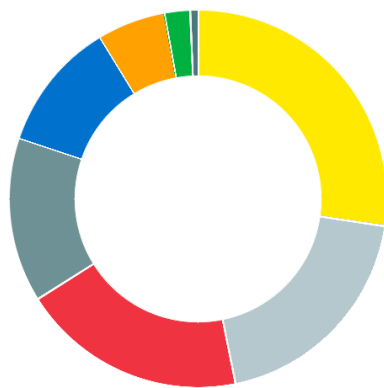
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
TOYOTA MOTOR CORP.	5,10
SUMITOMO MITSUI FINL GRP	4,09
RECRUIT HOLDINGS CO.LTD	3,87
HITACHI LTD	3,81
SONY GROUP CORP.	3,78
KEYENCE CORP.	3,66
DENSO CORP.	3,64
MITSUBISHI UFJ FINL GRP	3,63
ORIX CORP.	3,60
sonstige	64,82

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Konsumgüter	27,31
Industrie	19,53
IT/Telekommunikation	19,24
Finanzen	14,03
Rohstoffe	11,15
Immobilien	5,82
Gesundheitswesen	2,18
Barmittel	0,74

Stand: 31.03.2024

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

- 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)
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in Japan. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in Japan zu profitieren



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf japanische Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Japan und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- 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
Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst

Verantwortlich: Jörg Schneider

Stand unserer Einschätzung: 15. März 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 Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, 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	07. Juli 2023

Pictet Japanese Equity Selection - P EUR, WKN - AOJ4DY

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.