

Votum: Starker Kauf

Pictet Security P - Fonds

Stand: 03. Januar 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Pictet Funds (Europe) S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Sicherheit
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	AOLASE / LU0256846303
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	01.11.2006
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	EUR thesaurierend AOLC44



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	+24,39% / +8,33% / +47,22%
Volatilität (3 Jahre) ³	21,53%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,60%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,99%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60,00% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

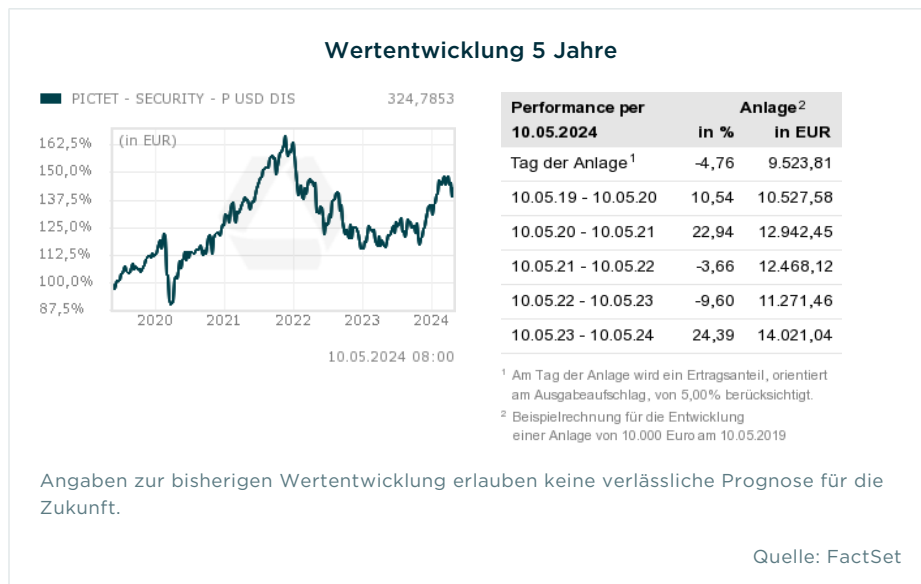
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Langfristiges Investmentthema mit überdurchschnittlichen Wachstumsraten
- Umfassende Erfahrung des Fondsmanagements bei Themenfonds
- Einzigartiges Investmentuniversum

03.01.2024

Investmentansatz

Angetrieben von Sicherheit

Der Fonds investiert global überwiegend in mittelgroße und kleinere Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen zur Unversehrtheit, Gesundheit und Freiheit von Einzelpersonen, Gesellschaften und Regierungen beitragen. Neben den Herstellern von Sicherheitstechnik zählen dazu auch Anbieter physischer Sicherheit wie etwa Produzenten von Airbags. Zudem investiert der Portfoliomanager in IT-Unternehmen, die den mobilen Zahlungsverkehr absichern. Ebenso sind für das Fondsmanagement Unternehmen interessant, die im Bereich Lebensmittelkontrolle aktiv sind. Rüstungsaktien rührt der Fondsmanager dagegen nicht an.

Das Fondsmanagement stimmt sich hierbei eng mit dem internen Researchteam ab, um besonders nachhaltige Unternehmen zu identifizieren bzw. bereits im Vorfeld Unternehmen auszuschließen, welche die von Pictet gesetzten Kriterien nicht erfüllen.

Von der Definition des Themas hin zum Investmentportfolio

Ausgehend von über 300 Aktien, die das Sicherheitsthema abbilden, investiert der Fonds nach Durchlaufen des Investmentprozesses in bis zu 75 Aktien. Ein Großteil der Mittel sind aktuell in US-Unternehmen angelegt. Der Rest entfällt auf europäische und asiatische Unternehmen. Ebenso achtet der Manager auf eine gute Verteilung der Gelder auf zyklische und nichtzyklische Unternehmen.

Die einzelnen Titel ergeben sich dabei durch eine fundamentale Unternehmensanalyse. Investments, die ein inakzeptables Risiko hinsichtlich Verletzungen grundlegender humanitärer Grundsätze, Verletzung von Menschenrechten, Korruption oder ernste Umweltschäden bilden, werden kategorisch ausgeschlossen.

Nachhaltigkeitsansatz

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

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

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die u. a.

- an der Herstellung umstrittener Waffen wie Antipersonenminen, Streumunition, biologischer und chemischer Waffen, Atomwaffen und abgereichertem Uran beteiligt sind
- einen erheblichen Teil ihres Umsatzes aus Tätigkeiten erzielen, die schädlich für Gesellschaft oder Umwelt sind, wie z. B. Förderung von Kraftwerkskohle und Kohleverstromung, unkonventionelle Öl- und Gasexploration und -förderung, konventionelle Öl- und Gasförderung, Kernenergieerzeugung, konventionelle Waffen und Kleinwaffen, Militäraufträge für Waffen und waffenbezogene Güter und Dienstleistungen, Tabakproduktion, Glücksspiel.

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

Werte und Tradition für mehr Beständigkeit im Fonds

Der Pictet Security P gehört zu einem der größten Themenfonds im Bereich Security auf dem Markt. Das erfahrene Fondsmanagement um Yves Kramer, der den Fonds bereits seit Auflage in 2006 betreut, verfügt über eine ausgewiesene Expertise. Das Fondsmanagement wird von einem externen Beirat unterstützt, der sich aus einem Komitee von Experten der Sicherheitsindustrie zusammensetzt. Damit wird ein wichtiger Beitrag bei der Identifizierung von langfristigen Trends im Sektor und zur Entscheidungsfindung des Fondsmanagements geleistet.

Wertentwicklung

Im ersten Corona-Jahr 2020 erzielte der Fonds eine Performance von 20,2% und damit einen deutlichen Vorsprung gegenüber seinem Referenzindex (16,6%). Das Jahr 2021 konnte der Pictet Security mit einer Wertentwicklung von gut 30% abschließen und lag auch damit vor dem breiten Aktienmarkt.

Der Ukraine-Russland-Krieg führte dann jedoch zu einer Verknappung von Rohstoffen sowie einer rasant steigenden Inflation in Europa und den USA. Die daraus resultierende dynamische Zinsentwicklung sowie die wachsenden Rezessionsrisiken belasteten die Aktienmärkte zusätzlich. Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds im Jahr 2022 eine Wertentwicklung von -29% und blieb damit deutlich hinter dem globalen Aktienmarkt zurück. Grundsätzlich zeichneten sämtliche Segmente (Physische Sicherheitsprodukte, IT Sicherheit, Sicherheitsdienstleistungen) für die Fondsperformance verantwortlich.

Auch 2023 hatten vor allem die steigenden Zinsen kleinere und mittlere Wachstumswerte und ihre Bewertungen deutlich belastet, obwohl sich die fundamentalen Rahmendaten der meisten dieser Firmen (im Pictet-Security Portfolio) weiterhin positiv entwickeln konnten.

Nachdem die amerikanische Notenbank FED dem Markt im vierten Quartal 2023 deutlich signalisiert hat, dass die Leitzinsen ihren Höhepunkt im aktuellen Zyklus erreicht haben, kam es nicht nur zu einem extrem starken und schnellen Zinsrückgang (mehr als 100 Basispunkte bei den 10-jährigen Zinsen für US Staatsanleihen), sondern auch zu einer markanten Kurserholung von Growth-Aktien im Allgemeinen und Aktien mit kleinerer und mittlerer Marktkapitalisierung im Speziellen.

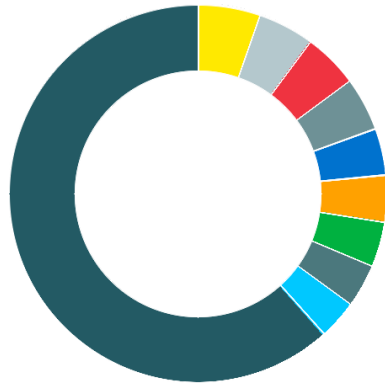
Das Fondsmanagement geht davon aus, dass die Wende der US-Leitzinspolitik nun auch eine Wende am Aktienmarkt mit sich bringen könnte, wovon vor allem Wachstumswerte abseits der „Glorreichen Sieben“ (Nvidia, Tesla, META, Apple, Amazon., Microsoft und Alphabet) – wie sie insbesondere im Pictet-Security Fonds stark vertreten sind – profitieren werden. Der Fonds beendete das Jahr 2023 mit einer Wertentwicklung von knapp 17%.

Angesichts der anhaltenden Ungewissheit über die aktuelle Weltlage sollte die Sicherung der kritischen Infrastrukturen der Länder, der Schutz der Unversehrtheit der Bürger und die Gewährleistung der Fähigkeit der Unternehmen, ihre Ziele zu erreichen, oberste Priorität haben. Angesichts des Russland-Ukraine-Konflikts werden strukturelle Schlüsselthemen Europa neu definieren, darunter Cybersicherheit, Reshoring und Sicherheit der Lieferketten. Der Cyberspace ist die neue Kriegsgrenze. Der Konflikt hat die zunehmende Bedeutung der Cybersicherheit in Konflikten noch deutlicher gemacht, da die russische Invasion von koordinierten Cyberangriffen begleitet wurde.

In Zukunft werden Malware, Phishing und Angriffe auf die Infrastruktur wahrscheinlich noch häufiger vorkommen. Das Aufkommen der generativen KI eröffnet neue Möglichkeiten im Bereich des Halbleiterdesigns/der Halbleiterherstellung und erhöht den Bedarf an mehr Platz in modernisierten Rechenzentren (Energie- und Wärmemanagement). Nach unserer Ansicht stellt der Fonds eine attraktive Möglichkeit dar, um von einem langfristigen Trend mit starken Fundamentalfaktoren und guten Diversifizierungsmöglichkeiten zu profitieren.

Fondsstruktur

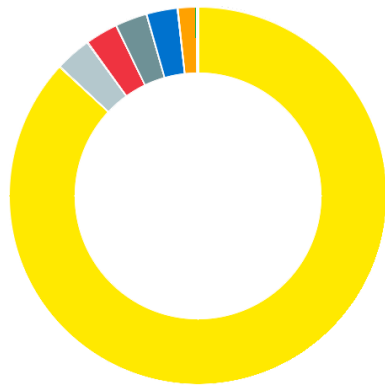
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
PALO ALTO NETWORKS DL-,0...	5,33
KLA CORP. DL -,...	4,81
CROWDSTRIKE HLD. DL-,0...	4,79
EQUINIX INC. DL-,...	4,55
THERMO FISH.SCIENTIF.D...	4,01
FISERV INC. DL-...	3,93
DIGITAL REALTY TR. DL-...	3,91
SYNOPSIS INC. DL-...	3,65
ROPER TECHNOLOGIES DL-...	3,51
sonstige	61,51

Stand: 31.01.2024

Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	86,92
Israel	3,11
Niederlande	2,74
Großbritannien	2,73
Deutschland	2,69
Irland	1,61
sonstige	0,20

Stand: 31.01.2024

Kosteninformation

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 die Partizipation an der Entwicklung der Branchenaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilswert in Euro durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilwert in Euro durch Wechselkursänderungen belastet werden
- 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:	Lydia Berleb, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	03. Januar 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.

Anteilsklassen

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 Anteilklassen 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	12. September 2016

Pictet Security P, WKN - AOLASE

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.