

Votum: Starker Kauf

Allianz Thematica - Fonds

Stand: 20. März 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Themen
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2AQF1 / LU1479563717
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	08.12.2016
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	USD thesaurierend A2PAVH



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	+14,95% / +13,13% / +66,53%
Volatilität (3 Jahre) ³	16,47%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	1,90%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,95%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60,04% der Pauschalvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

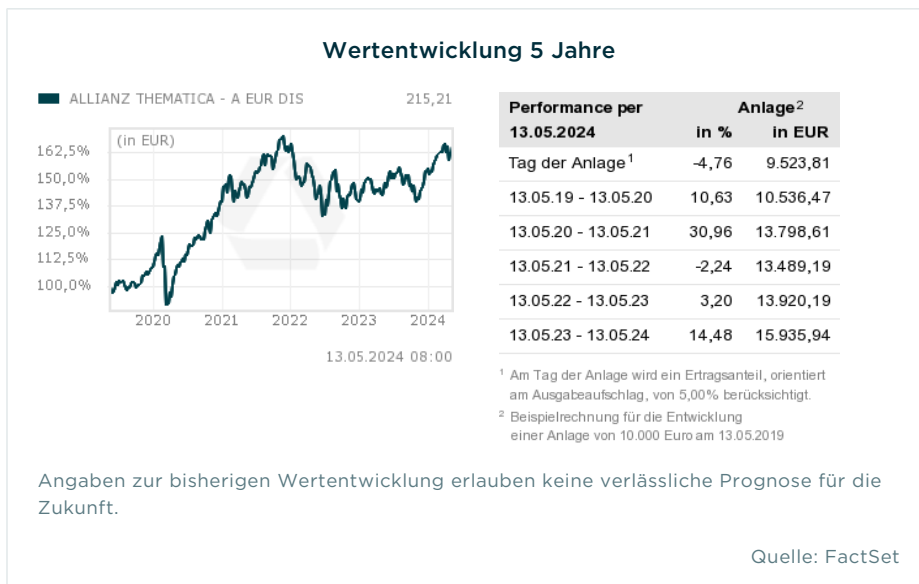
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Themen sind die moderne Art des Investierens
- Breite Diversifikation von Themen auch außerhalb von Technologie
- Überzeugende Wertentwicklung seit Auflage und im Corona-Jahr 2020

20.03.2024

Investmentansatz

Anlageziel des Fonds

Der Allianz Thematica will langfristiges Kapitalwachstum erzielen. Hierfür wird global in Aktien mit dem Schwerpunkt der Themen- und Titelauswahl investiert.

Megatrends als Grundlage

Globale Megatrends haben ihren Ursprung zumeist in technologischen und sozioökonomischen Faktoren und umfassen strukturelle, oft unumkehrbare Veränderungen. Der demographische Wandel, die Urbanisierung und die Digitalisierung sind häufig genannte Beispiele. Für zielgerichtete Investitionsentscheidungen sind diese Trends jedoch zu langfristig (20 Jahre und länger) und abstrakt. Sie bilden aber die Basis für die aus ihnen entstehenden kürzerfristigen Themen (2 Jahre und länger), die vom Fondsmanagement identifiziert und letztlich mit konkreten Aktien im Portfolio umgesetzt werden (z.B. Abfallentsorgung, Fabrik der Zukunft, Medizintechnik etc.).

Schritt 1 - Auswahl der Themen

Innerhalb des Fonds soll in 5-7 Themen bzw. Themenbereiche investiert werden. Hierfür bedient sich der Fondsmanager der gesamten bei Allianz Global Investors zur Verfügung stehenden Investmentplattform. Für eine Entscheidung sind vor allem folgende Fragestellungen relevant:

- In welcher Phase des Lebenszyklus befindet sich das Trendthema (ganz am Anfang, fortgeschritten, Hype)?
- Wird das Trendthema durch das aktuelle wirtschaftliche Umfeld gerade unterstützt oder gebremst?
- Gibt es politische oder aufsichtsrechtliche Auslöser für Entwicklungsschübe?
- Ist das Trendthema überhaupt diversifiziert, also breit gestreut, investierbar?

Investiert wird in die Themen mit der höchsten Überzeugung des Fondsmanagements. Das Portfoliogewicht pro Thema beträgt zwischen 5% und 25%. Je nach Entwicklung wird ein Austausch von 1 bis 3 Themen pro Jahr anvisiert.

Schritt 2 - Auswahl der Titel

Um die ausgewählten Themen mit konkreten Aktien umzusetzen, ermitteln die Anlageexperten die potentiellen Gewinner der jeweiligen Themenbereiche. Diesem Schritt kommt eine hohe Bedeutung zu, denn nur eine entsprechende Reinheit der selektierten Unternehmen gewährleistet einen hohen Zusammenhang (Korrelation) der Wertentwicklung der Aktie mit dem Trendthema. Deshalb verlassen sich die Analysten hierbei nicht auf die gängigen Brancheneinstufungen der Datenanbieter, sondern definieren das Universum durch entsprechende tiefgehende Analyse der Unternehmen selbst.

Im Ergebnis werden zumeist zwischen 15 und 30 Aktien pro Thema ausgewählt, welche die größte thematische Reinheit und das höchste Kurssteigerungspotential haben. Dabei repräsentiert keine Aktie beim Kauf mehr als 1% des Fondsgewichts, um das Portfolio insgesamt sehr breit diversifiziert und möglichst unabhängig von Einzelwertrisiken aufzustellen.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Allianz Thematica 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 und Wasser / Abfall / Ressourcenverbrauch.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/ oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die

- mehr als 10% ihrer Umsätze mit Waffen, militärischer Ausrüstung und militärischen Dienstleistungen erzielen (>0% in Bezug auf geächtete Waffen)
- an der Herstellung von Tabak beteiligt sind oder mehr als 5% ihrer Umsätze aus dem Vertrieb von Tabak erzielen
- mehr als 10% ihrer Umsätze aus der thermischen Kohlegewinnung erzielen, sowie Versorgungsunternehmen, die mehr als 20% ihrer Umsätze aus Kohle erzielen

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

Themen als moderne Art des Investierens

Die Entwicklungen im Corona-Jahr 2020 haben einmal mehr gezeigt, dass eine an breiten Vergleichsindizes ausgerichtete Investition am Aktienmarkt nicht mehr zeitgemäß ist. Viele bereits seit Jahren zu beobachtende strukturelle, unumkehrbare Trends haben sich durch die Corona-Krise beschleunigt und am Aktienmarkt zu großen Differenzen zwischen Gewinnern und Verlierern geführt. Auch die traditionellen Branchendefinitionen greifen oft zu kurz. Essentiell ist die Beurteilung der Geschäftsmodelle der Unternehmen auf deren Zukunftsfähigkeit.

Globales Analystenteam

Diese Einschätzungen kann nur ein großes, erfahrenes und global aufgestelltes Analystenteam liefern. Dem sehr erfahrenen Fondsmanager Andreas Fruschki stehen alle globalen Ressourcen bei Allianz Global Investors zur Verfügung. Besonders wertvoll erscheint uns dabei das hauseigene Grassroots-Research, welches investigative Marktforschung betreibt. Das kann sehr detaillierte und hochwertige Informationen hervorbringen und so die Aktienausswahl im Portfolio entscheidend unterstützen.

Breite Diversifikation von Themen

Im Gegensatz zu vielen Mitbewerbern, deren Themenfonds sich oft auf technologische Trends fokussieren, gefällt uns die sehr breite Themenauswahl beim Allianz Thematica. Aktuell setzt sich das Portfolio aus den Bausteinen Digitales Leben, sauberes Wasser und Boden, Gesundheitstechnologie, Energie der Zukunft, intelligente Maschinen, Infrastruktur und Generation Wellbeing zusammen. Die beiden Erstgenannten kamen im 4. Quartal 2019 neu hinzu und ersetzen die Themen Sicherheit und Einflussfaktor China. Das Thema Infrastruktur ersetzte im 1. Quartal 2021 den Baustein Bildung. Im 4. Quartal 2021 kam das Thema Intelligente Maschinen hinzu.

Zuletzt wurde im 1. Quartal 2024 das Thema Generation Wellbeing aufgenommen und das bisherige Thema Haustier-Ökonomie darin integriert. Dieses neue Thema erschließt das Potenzial einer großen und zunehmend einflussreichen Generation - der Generation Z (alle zwischen 1997 und 2012 Geborenen) und der eng verwandten Millennials (zwischen 1981 und 1996 Geborenen). Ziel ist es, von den sich strukturell verändernden Konsummustern zu profitieren, die durch den sozialen und demografischen Wandel bedingt sind.

Positiv beurteilen wir, dass im Fonds kein Aktionismus herrscht und bei positiver Entwicklung der ausgewählten Themen wie in 2020 auch mal kein Thema ausgewechselt wird.

Wertentwicklung seit Auflage überzeugt

Gut 7 Jahre nach Auflage ist die Wertentwicklung in Summe erfreulich. Per 18.03.2024 ist ein Plus von 11,2% p.a. zu verzeichnen, während der breite Weltaktienmarkt gemessen am MSCI AC World nur 10,2% p.a. zulegte. Insbesondere im turbulenten Corona-Jahr 2020 hat sich der Fonds deutlich besser entwickelt. Während der MSCI AC World ein Plus von 6,7% aufwies, legte der Allianz Thematica 28,9% zu.

Der moderate relative Rückstand in den Jahren 2021 und 2022, begründet in einem Comeback konjunkturabhängiger Aktien, beunruhigt uns in der Langfristbetrachtung in keiner Weise, zumal das absolute Plus von 19,5% in 2021 erfreulich war.

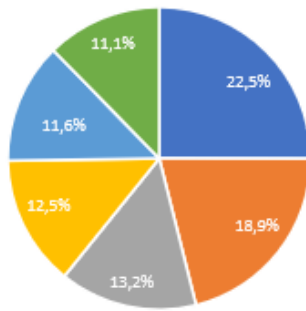
Und auch der Rückstand im letzten Jahr 2023 ist aufgrund der überragenden Performance weniger Megacap-Technologie-Titel leicht erklärt, da diese in einem so breit diversifizierten und auf mehrere Themen ausgerichteten Fonds naturgemäß weniger stark gewichtet sind.

Starker Kauf als Fazit

Natürlich kann sich der Fonds einem breiten Marktrückgang wie im Jahr 2022, bedingt durch Ukrainekrieg, Inflations- und Zinssorgen nicht entziehen. Das Portfolio wurde jedoch ausgewogener gestaltet und von Titeln mit sehr hohen Bewertungen bereinigt. Uns überzeugt die Herangehensweise des Investmentprozesses und die bisherige Wertentwicklung. Der klare Fokus auf Pure Play-Titel, also themenreinen Profiteuren der selektierten Trends, und das breite Know-how bei Allianz Global Investors bei Trend-Investments lassen uns den Fonds mit Starker Kauf votieren.

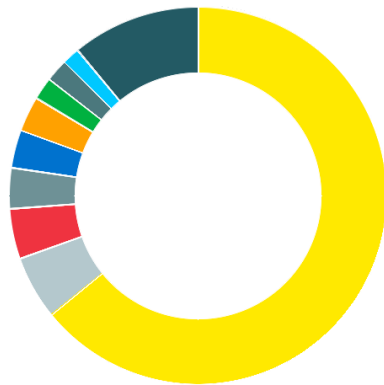
Fondsstruktur

Struktur nach Themen (Stand 29.02.2024)



- Digitales Leben
- Infrastruktur
- Sauberes Wasser und Boden
- Intelligente Maschinen
- Generation Wellbeing
- Gesundheitstechnologie

Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	64,12
Schweiz	5,51
Japan	4,27
Großbritannien	3,41
Frankreich	3,24
Deutschland	3,06
Italien	1,93
Kanada	1,90
China	1,51
sonstige	11,05

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
UNITED RENTALS INC. DL-...	0,96
QUANTA SVCS DL-,00...	0,93
AMER. EXPRESS DL -...	0,89
JPMORGAN CHASE D...	0,89
MERCK CO. DL-...	0,88
PENTAIR PLC DL-...	0,87
CATERPILLAR INC. D...	0,87
VISA INC. CL. A DL -,0...	0,86
TRACTOR SUPPLY DL-,...	0,85
sonstige	92,00

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.

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 bietet die Chance, von der Entwicklung der globalen Aktienmärkte zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Es ist möglich, dass sich andere Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Daniel Gastmann, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	20. 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.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen 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	10. Dezember 2020
Allianz Thematica, WKN - A2AQF1	

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.