

Votum: Starker Kauf

Allianz Global Artificial Intelligence - Fonds

Stand: 27. Dezember 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH, Frankfurt
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Technologie Wachstumswerte
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2DKAR / LU1548497186
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	31.08.2017
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	USD thesaurierend A2DKAT (H2-EUR)-EUR thesaurierend A2DKAV



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 18.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+36,52% / +4,79% / +103,03%
Volatilität (3 Jahre) ³	29,94%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	2,05%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,11%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60,87% 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

- Globaler Aktienfonds mit Schwerpunkt USA
- Künstliche Intelligenz ist bereits Realität und erleichtert den Alltag der Menschen
- Technology-Team mit mehreren Jahrzehnten Erfahrung und engen Beziehungen ins Silicon Valley

27.12.2023

Investmentansatz

Der Fonds zielt auf langfristiges Kapitalwachstum durch Anlagen in Aktien von Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit von der Entwicklung der Künstlichen Intelligenz (KI) profitieren wird oder derzeit damit in Zusammenhang steht.

Tätigkeitsbereiche und Schwerpunkte investierbarer Unternehmen

Am Anfang steht das investierbare Universum globaler Aktien: Eine Liste mit mehr als 1.000 innovativen KI-Unternehmen, die von der Verbreitung und dem zunehmenden Einsatz Künstlicher Intelligenz potenziell profitieren. Diese Liste wird durch das Portfoliomanagementteam mit Unterstützung erfahrener Sektoranalysten und der globalen AllianzGI-Researchplattform fortlaufend verfeinert.

Da sich der Markt für Unternehmen im KI-Segment noch in einem frühen Entwicklungsstadium befindet, kommt es bei den von Künstlicher Intelligenz profitierenden Unternehmen nicht unbedingt auf die Höhe der den KI-Themenbereichen direkt zurechenbaren Umsatzanteilen an. Die jeweiligen Unternehmen müssen jedoch gut aufgestellt sein, um mittelfristig in wesentlichem Umfang an diesen Bereichen zu partizipieren. In die engere Auswahl kommen typischerweise Aktien mit einer Marktkapitalisierung von über 500 Mio. USD.

Fundamentale Bottom-up-Strategie für den Global Artificial Intelligence-Investmentprozess

Ideengenerierung (>1.000 innovative Unternehmen mit Schwerpunkt "Künstliche Intelligenz"): Aufspüren von Unternehmen, die potenziell von folgenden Aspekten profitieren

- Entwicklung von KI-Software und KI-Anwendungen (z.B. Maschinelles Lernen, Robotik)
- Einsatz von KI in zentralen vertikalen Geschäftsprozessen (z.B. Gesundheitswesen, Medien, Bildung)
- Ausbau von KI-Infrastruktur (Cloud, Medientechnologie)

Fundamentale Analyse (~150-200 verbleibende Titel)

- Fokus auf die disruptiven Auswirkungen von KI auf zukünftiges Wachstum, Rentabilität und Wettbewerbsvorteile
- Aktien müssen strenge Wachstums-, Qualitäts- und Bewertungskriterien erfüllen

Portfoliokonstruktion (umfasst ~40-100 Titel)

- Bestimmung der Positionsgröße
- Max. Positionsgröße: 10%; Mindestgröße der Anfangsposition: 0,5%

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Allianz Global Artificial Intelligence 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.

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 u. a.

- mehr als 10% ihrer Umsätze mit Waffen, militärischer Ausrüstung und militärischen Dienstleistungen erzielen (>0% in Bezug auf geächtete Waffen) erzielen
- 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

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

Warum Künstliche Intelligenz?

Künstliche Intelligenz ist die Fähigkeit eines Programms oder einer Maschine, wie ein Mensch zu denken und zu lernen. Heute wird Maschinen das Sehen, Navigieren und die Interaktion in Echtzeit beigebracht. Künstliche Intelligenz ist eine transformative Technologie, die sich derzeit an einem Wendepunkt befindet hinsichtlich ihrer Fähigkeiten, die Wertschöpfung massiv zu steigern und neue Wertschöpfungsbereiche zu schaffen.

Künstliche Intelligenz & Big Data

Big Data umschreibt den Trend, möglichst viele Daten über die eigenen Kunden zu sammeln, so zum Beispiel Loyalitätsprogramme wie Kundenkarten, mobile Apps oder die Speicherung von Internetbewegungen. Die Nutzung der gesammelten Daten stellt immer mehr Konzerne vor größere Herausforderungen. So wird aktuell nicht einmal 1% der jährlich entstehenden Datenmengen analysiert oder weiterverarbeitet. Deshalb gewinnt Künstliche Intelligenz (KI) an Bedeutung. Sie schafft die Voraussetzung, die vorhandenen Datenmengen effizient auszuwerten und umsatzsteigernd zu nutzen. Experten gehen davon aus, dass KI-Prozesse die Produktivität unserer Volkswirtschaften massiv verbessern können.

Insbesondere in der Gesundheitsbranche (Verbesserung der Diagnosequalität und damit effizientere Nutzung von vorhandenen Budgets), in der Transportindustrie (autonomes Fahren), im Finanzsektor (passgenauere Anlage- und Finanzierungslösungen) sowie im Einzelhandel (individualisierte Werbung) sehen wir erhebliche Potenziale. Damit ist künstliche Intelligenz ein wesentlicher Wachstumstreiber der Zukunft.

Wir gehen davon, dass der Markt für KI-Anwendungen, unterstützt durch immer neue Innovationsschübe, ein dynamisches Wachstumsprofil für langfristig orientierte Anleger bietet. Aktuell lassen sich aufgrund der sehr dynamischen Entwicklung keine hinreichend belastbaren Aussagen treffen, welche Aspekte der Wertschöpfungskette aus Investorensicht am attraktivsten sind. Vor diesem Hintergrund kann eine diversifizierte und aktiv gemanagte Anlage eine gute Investitionsmöglichkeit bieten.

Als einer der ersten Asset Manager hat Allianz Global Investors die Auswirkungen der technologischen Durchbrüche vergangener Jahre erkannt, die der Künstlichen Intelligenz (KI) heute den Weg bereiten - und so einen Aktienfonds aufgelegt, der den Anlegern Zugang zu sämtlichen Bereichen des KI-Segments ermöglicht.

Wertentwicklung

Im Jahr 2020, ein Jahr, das im Zeichen der Covid-19-Pandemie stand, erreichte der Fonds eine extrem erfreuliche Wertentwicklung von 83% und damit einen massiven Vorsprung zum Vergleichsindex (19%). Das Kalenderjahr 2021 beendete der Allianz Global Artificial Intelligence mit einem Plus von 17% und bleibt damit hinter seinem Vergleichsindex (33%) zurück.

Im Jahr 2022 hatten sich die Märkte vor allem auf die Themen Zinspolitik, Inflation und geopolitische Probleme konzentriert. Alle diese Faktoren belasteten die Aktienkurse. So standen zwischenzeitlich die eher kurzfristigen Sorgen im Fokus. Das Jahr beendete der Fonds mit einem Minus von gut 42% und lag damit deutlich hinter seinem Vergleichsindex.

Im bisherigen Jahresverlauf bis zum 30. November 2023 übertraf der Allianz Global Artificial Intelligence mit einer Performance von 33% seine Benchmark (50% MSCI All Country World Index/50% MSCI World Information Technology Index: 28,3%). Den größten Beitrag leistete die KI-Infrastruktur insbesondere durch die Investitionen im Segment der Halbleiter. Auch der Bereich der KI-Anwendungen lieferte einen positiven Beitrag. Die KI-fähigen Branchen entwickelten sich schlechter als die Benchmark.

Unabhängig von diesen kurzfristigen Faktoren sind nach wie vor Fortschritte bei der Akzeptanz und den Fähigkeiten im Bereich der generativen KI-Technologien zu beobachten. Das Fondsmanagement ist der Meinung, dass wir uns im weitesten Sinn an einem Wendepunkt für KI befinden und die Akzeptanz in den kommenden Jahren weiter zunehmen wird.

Dieser Wandel dürfte Unternehmen, die ihn sich zunutze machen und die Disruption in ihren jeweiligen Sektoren vorantreiben können, zu einem kräftigen Wachstum verhelfen. Die Märkte werden die Grundlagen für das Wachstum sicherlich auch in der Zukunft hin und wieder in Frage stellen. Kurzfristig könnte beispielsweise der Druck auf die IT-Budgets eine Belastung für das gesamte Investmentthema darstellen. Mittel- bis langfristig erscheinen die positiven Perspektiven des Investmentthemas jedoch intakt.

Wechsel des Investmentmanagers

Mit Wirkung vom 13. Juni 2022 war Allianz Global Investors eine langfristige strategische Partnerschaft mit Voya Investment Management (Voya IM) eingegangen. In diesem Zusammenhang hatte Voya Teile des Fondsmanagements in den USA übernommen. Infolgedessen war das Investmentteam des Allianz Global Artificial Intelligence mit Wirkung vom 2. Juli 2022 zu Voya Investment Management gewechselt.

Das Research wird von den Portfoliomanagementteams durchgeführt, die auch weiterhin für die Titelauswahl und den Portfolioaufbau verantwortlich sind. Investmentexperten auf der ganzen Welt liefern zusätzliche Erkenntnisse und Beiträge.

Das hauseigene Grassroots-Research, welches investigative Marktforschung betreibt, soll nach Aussage von Allianz Global Investors den Portfoliomanagern auch weiterhin in vollem Umfang zur Verfügung gestellt werden.

Das Portfoliomanagement des Allianz Global Artificial Intelligence hatte uns in intensiven Gesprächen nachvollziehbar und überzeugend erläutert, dass sich die Zusammensetzung des Teams, die Anlagephilosophie und der Anlageprozess durch die Übernahme des Fondsmanagements durch Voya IM nicht geändert hat. Die Übergabe des Fondsmanagements verlief reibungslos. Wir votieren weiterhin mit "Starker Kauf".

Fondsstruktur

Struktur nach Ländern

Land	Anteil (%)
Global	100,00

Stand: 30.04.2024

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
ALPHABET INC-CL A	4,41
TESLA INC	4,15
META PLATFORMS INC-CLA...	3,78
NVIDIA CORP	3,57
AMAZON.COM INC	3,49
SHOPIFY INC - CLASS A	3,06
FIRST SOLAR INC	2,97
THERMO FISHER SCIENTIF...	2,88
ELASTIC NV	2,84
sonstige	68,85

Stand: 30.04.2024

Kosteninformation

Kostenaufklärung

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 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 durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen 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 Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Lydia Berleb, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	27. Dezember 2023

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 Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, 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	11. Dezember 2018

Allianz Global Artificial Intelligence, WKN - A2DKAR

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.