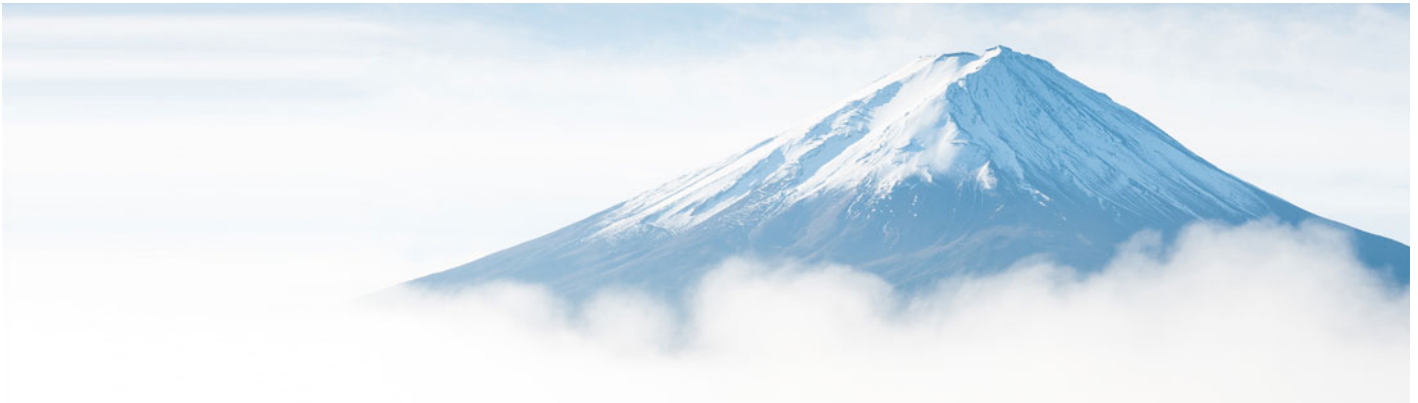


Votum: Kauf

# Pictet Japanese Equity Selection - P EUR - Fonds

Stand: 20. November 2025 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	A0J4DY / LU0255975830
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	14.06.2006
Orderannahmezeit	Erfassung bis 14.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	EUR-hedged thes. A0JMW0 JPY thes. A0BKWK



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, 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 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+5,01% / +32,71% / +39,28%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	17,67%

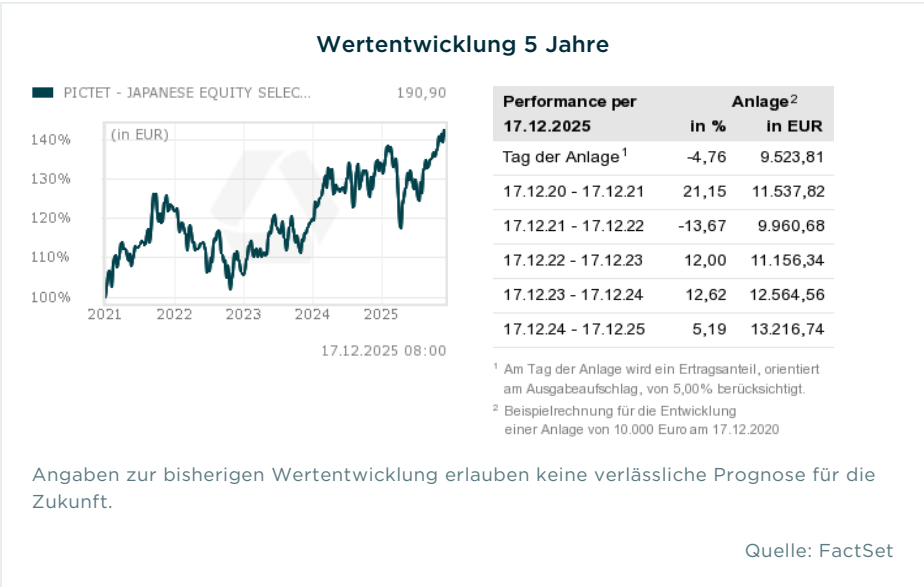
## Kosten

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

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt  
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden  
<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR  
<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

# Auf einen Blick

Votum: Kauf



## Highlights

- Stilunabhängiger und überzeugender Investmentprozess
- Erfahrenes und multinationales Team
- Japanische Aktien neutral gewichten

20.11.2025

## 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, die:

- an der Herstellung von Atomwaffen in Ländern, die den Atomwaffensperrvertrag nicht unterzeichnet haben, sowie an der Herstellung anderer umstrittener Waffen 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, Militäraufträge für Waffen und Kleinwaffen, Tabakproduktion, Glücksspiel und Erwachsenenunterhaltung

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: Kauf

---

#### 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.

#### Ordentliche 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 ordentlichen Performance im Vergleich zum Wettbewerb. Die historische kontinuierliche Mehrperformance hat sich mit einem relativ gesehen schwächeren Jahr 2024 und ersten Halbjahr 2025 allerdings etwas reduziert. Auf 5 Jahre gesehen wurde eine Wertentwicklung von 9,7% p.a. erzielt, was genau im Durchschnitt der

Vergleichsprodukte liegt. Auf Sicht von 3 Jahren liegt der Fonds jedoch im hinteren Mittelfeld.

### 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.

### Japanische Aktien neutral gewichten

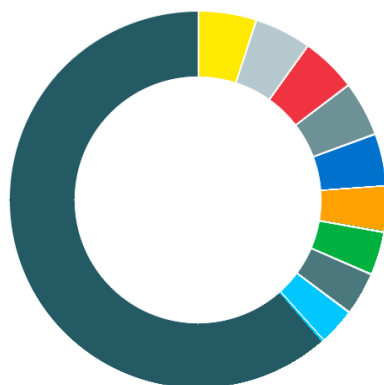
Der Nikkei 225-Index dürfte nach dem Erreichen eines neuen Allzeithochs zunächst konsolidieren. Zuvor hatten eine Einigung im US-Zollstreit, ein Comeback einiger IT-Werte (KI, Halbleiter) und die Wahl von Sanae Takaichi zur neuen Premierministerin zu Käufen geführt. Die Leitzinswende der BoJ dürfte anhalten, da die Kerninflation über 3% liegt. Das Votum unserer Kapitalmarktexperten lautet unverändert Neutral.

### Votum weiterhin Kauf

Der Pictet Japanese Equity Selection eignet sich gut zur Investition in den japanischen Aktienmarkt. Er grenzt sich mit seinem stark bewertungsorientierten und damit stilunabhängigen Auswahlprozess gut von vielen Mitbewerbern ab. Die seit 2024 etwas verhaltenere relative Wertentwicklung des Fonds resultiert in einem Kauf-Votum.

## Fondsstruktur

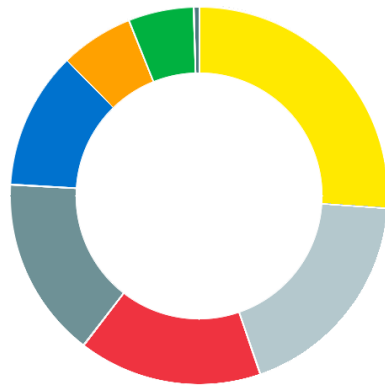
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Mitsubishi UFJ Finl Gr...	4,98
Sony Group Corp.	4,89
Hitachi Ltd.	4,86
Sumitomo Mitsui Financ...	4,69
Toyota Motor Corp.	4,44
Tokyo Electron Ltd.	3,87
Fast Retailing Co. Ltd.	3,77
ITOCHU Corp.	3,68
ORIX Corp.	3,39
sonstige	61,43

Stand: 28.11.2025

### Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Konsumgüter	26,06
Finanzen	18,73
Industrie	15,57
IT/Telekommunikation	15,52
Gesundheitswesen	11,77
Immobilien	6,20
Rohstoffe	5,63
Barmittel	0,52

Stand: 28.11.2025

## 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 Fondsanteils werts 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

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Daniel Gastmann, Fondsanalyst
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	20. November 2025

### 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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

#### **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](http://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.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

\*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:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Kauf	22. November 2024

Pictet Japanese Equity Selection - P EUR, WKN - A0J4DY

### **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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261  
Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der  
Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.