

Votum: Starker Kauf

# Pictet Security P - Fonds

Stand: 02. Dezember 2025 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+1 (Kauf) bzw. T+2 (Verkauf)
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	EUR thesaurierend AOLC44



### 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>	-10,65% / +24,76% / +23,08%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	19,33%

### Kosten

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

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

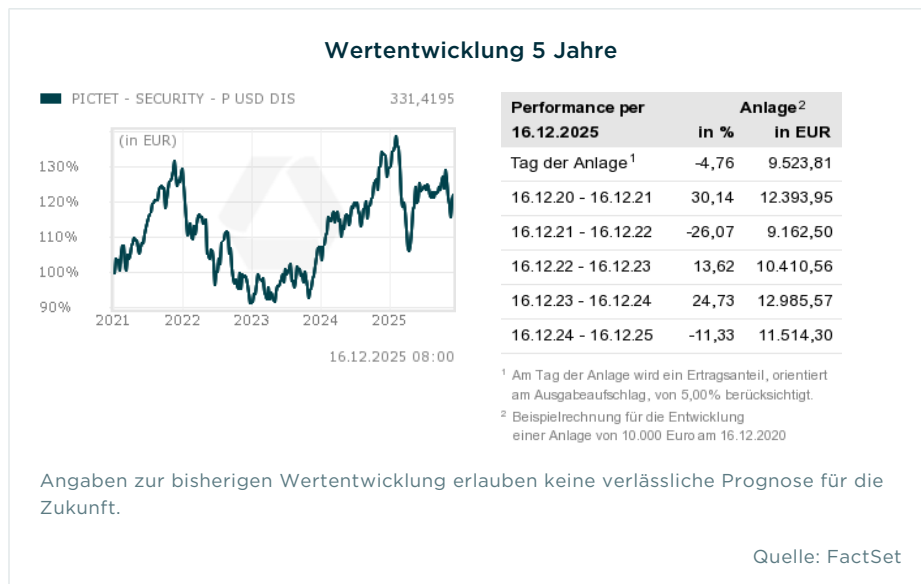
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

## Auf einen Blick

### Votum: Starker Kauf



## Highlights

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

02.12.2025

## 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.

Nicht ausgeschlossen sind bei dem Fonds mögliche Investitionen in Wertpapiere von Unternehmen, die Einnahmen aus sogenannten konventionellen Waffen, militärischer Ausrüstung und Dienstleistungen erwirtschaften. Hier erfolgt ein Ausschluss erst, wenn die Unternehmen mehr als 5% ihrer Umsätze mit konventionellen Waffen, militärischer Ausrüstung und Dienstleistung erwirtschaften.

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.

## Ausblick

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. Auch angesichts des Russland-Ukraine-Konflikts werden strukturelle Schlüsselthemen Europa weiterhin neu definieren, darunter Cybersicherheit, Reshoring und Sicherheit der Lieferketten.

Der Pictet Security bleibt vor dem Hintergrund geopolitischer Unsicherheiten und struktureller Veränderungen im Technologiesektor gut positioniert. Die zunehmende Bedeutung der Sicherung kritischer Infrastrukturen und der Schutz digitaler Systeme schaffen langfristige Wachstumstreiber. Zudem eröffnet die generative KI neue Chancen in der Halbleiterentwicklung und Rechenzentrumsinfrastruktur.

Der Fonds hatte zuletzt die Gewichtung im IT-Sicherheitssegment erhöht und gleichzeitig die Gewichtung in Sicherheitsdienstleistungen verringert. Innerhalb der Sicherheitsdienste wurde der Teilbereich „gesicherte Zahlungen“ reduziert, während das Exposure im Bereich Cybersecurity ausgebaut wurde.

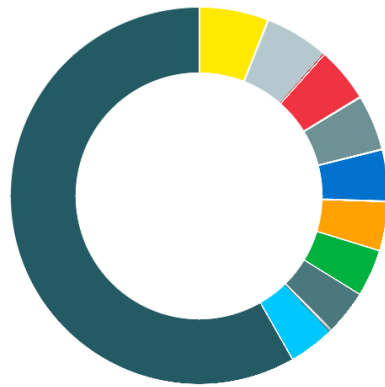
## Fazit

Der Pictet Security investiert in Hersteller physischer und IT basierter Produkte & Serviceleistungen die dazu beitragen können, die Integrität, Gesundheit, Sicherheit und den Schutz von Einzelpersonen, Unternehmen und Regierungen zu bewahren. Nach unserer Ansicht stellt der Fonds eine attraktive Möglichkeit dar, um von einem langfristigen Trend mit starken Fundamentalfaktoren und guten Diversifizierungsmöglichkeiten zu profitieren. Über die letzten 5 Jahre konnte der Fonds eine attraktive Wertentwicklung von 7,8% p.a. (Stand 31.10.2025) erzielen.

# Fondsstruktur

---

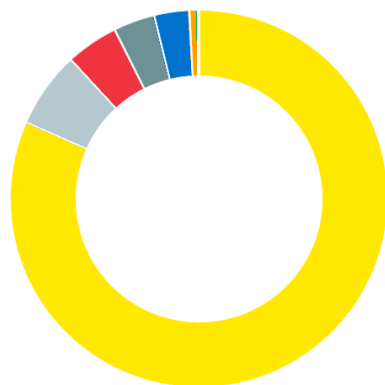
### Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Broadcom Inc.	5,96
Thermo Fisher Scientif...	5,55
KLA Corp.	4,84
Palo Alto Networks Inc.	4,76
Ecolab Inc.	4,37
CrowdStrike Holdings Inc	4,26
Johnson Controls Inter...	4,05
Digital Realty Trust I...	4,03
Infineon Technologies AG	3,96
sonstige	58,22

Stand: 28.11.2025

### Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	81,54
Irland	6,59
Israel	4,43
Deutschland	3,52
Niederlande	3,01
Großbritannien	0,71
Barmittel	0,20

Stand: 31.10.2025

## 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 Fondsanteilswerts 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  
Unternehmernkunden, Anlage&Vorsorge

**Autor:** Lydia Berleb, Fondsanalystin

**Verantwortlich:** Jörg Schneider

**Stand unserer Einschätzung:** 02. Dezember 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:

**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

©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.