

Votum: Kauf

# Allianz Thematica - Fonds

Stand: 16. Dezember 2025 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 Anteilsklassen	USD thesaurierend A2PAVH



### 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>	-5,89% / +14,79% / +18,73%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	16,00%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
--	-------

Zusätzlich erhält der Vertrieb im Privatkundengeschäft eine interne Vergütung i.H.v. 1% auf das Nettogeschäftsvolumen ausgewählter AllianzGI-Fonds

Pauschalvergütung	1,90%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,95%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	60,04% der Pauschalvergütung

<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

- Breite Diversifikation von Themen auch außerhalb von Technologie
- Gute Wertentwicklung seit Auflage, kurz- und mittelfristig jedoch gebremst
- Themenanpassungen in den letzten Monaten

16.12.2025

## 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 Fonds wendet Mindestausschlusskriterien an und investiert u.a. nicht in Wertpapiere von Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Vertrieb von umstrittenen Waffen beteiligt sind. Eine Investition in andere Unternehmen mit Bezug zu Waffen, militärischer Ausrüstung und Dienstleistungen ist möglich.

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.

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**

---

## 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 Humanoide Roboter, Sauberes Wasser und Boden, KI-Adaption, Elektrifizierung, Digitales Finanzwesen und Strategische Autonomie zusammen.

Im Kalenderjahr 2025 gab es einige größere Portfolioveränderungen und Themenschärfungen.

So wurde auf die technologische Entwicklung im Finanzdienstleistungsmarkt und die umfassendere Einführung von KI über die anfängliche Investitionsphase hinaus reagiert. Um diese Wachstumstrends effektiver zu erfassen, wurde das umfassende vorherige Thema „Digitales Leben“ in zwei unterschiedliche Themen unterteilt:

- KI-Adaption: Die Einführung von KI wird sich auf die nächste Welle der Implementierung und Verbreitung effizienzsteigernder Anwendungen konzentrieren, die auf den jüngsten Fortschritten der KI basieren
- Digitales Finanzwesen: Unternehmen im sich entwickelnden Finanzsektor, die von FinTech-, Blockchain- und dezentralen Finanzentwicklungen profitieren

Neu aufgenommen wurde jüngst das Thema Strategische Autonomie, um von steigenden Ausgaben für Sicherheit und kritische Infrastruktur zu profitieren. Damit reagiert das Fondsmanagement auf die geopolitische Trendwende. Nach Jahren der Entmilitarisierung stehen nun Resilienz, nationale Sicherheit und Verteidigung im Fokus. Davon profitieren gezielt Unternehmen aus diesen Bereichen. Das Thema „GenWell“ wurde aufgrund schwacher Konsumententwicklung vollständig verkauft.

Zwei andere Themen wurden geschärft. Das Thema Intelligente Maschinen wurde zu Humanoide Roboter und der bisherige Bereich Infrastruktur erfährt eine stärkere Fokussierung auf Elektrifizierung.

Humanoide Roboter entwickeln sich derzeit rasch zur neuesten Innovation im Bereich Automatisierung und verbinden fortschrittliche Robotik, Künstliche Intelligenz und menschenzentriertes Design. Aufgrund sich beschleunigender Innovationszyklen glaubt das Fondsmanagement, dass sich dieser Bereich von Science-Fiction zur investierbaren Realität wandelt. Dies eröffnet sowohl im Verbraucher- als auch im Industriesegment ein enormes, aber noch unterschätztes Potenzial an Möglichkeiten.

Die Elektrifizierung als Bereich, auf dem nun ein verstärkter Investitionsfokus liegt, hat bereits eine beträchtliche Dynamik entwickelt. Dieser Trend dürfte sich noch viele Jahre fortsetzen, da die Stromnachfrage weiter steigen dürfte. Das Fondsmanagement sieht drei wesentliche Treiber für den anhaltenden Anstieg des Strombedarfs: KI-Rechenzentren, Elektrifizierung der Industrie und Elektrofahrzeuge. Der Ausbau und die Modernisierung der Netzinfrastruktur werden Jahre dauern und erhebliche finanzielle Mittel erfordern. Daraus ergeben sich

zahlreiche Chancen für die auf diesen Bereich spezialisierten Dienstleister und Ausrüstungsanbieter.

### **Globales Analystenteam**

Die Einschätzungen zu den fundamentalen Aussichten der investierten Unternehmen 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 Aktienauswahl im Portfolio entscheidend unterstützen.

### **Wertentwicklung seit Auflage gut, kurz- und mittelfristig jedoch gebremst**

Knapp 9 Jahre nach Auflage ist die Wertentwicklung in Summe gut. Per 11.12.2025 ist ein Plus von 9,2% p.a. zu verzeichnen, nur leicht hinter dem breiten Weltaktienmarkt gemessen am MSCI AC World (10,9% p.a.). 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. Allerdings belastete auf kürzere Sicht die überragende Performance weniger Megacap-Technologie-Titel die relative Entwicklung. Diese sind in einem so breit diversifizierten und auf mehrere Themen ausgerichteten Fonds naturgemäß weniger stark gewichtet.

Uns überzeugt die Herangehensweise des Investmentprozesses und die in Summe gute 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 thematischen Investments sind überzeugende Punkte. Auf der anderen Seite steht die zunehmende Marktkonzentration. Technologieferne Themen können mit dem Gesamtmarkt aktuell nicht mithalten. Auch ganze Marktsegmente, wie die Nebenwerte, hinken hinterher.

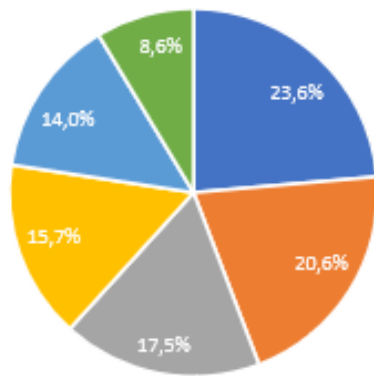
Wer hier einen breit investierenden Fonds sucht und entsprechend größere Abweichungen zu den gängigen großen Marktindizes in Kauf nimmt, ist im Thematica gut aufgehoben.

Allerdings ist derzeit noch nicht absehbar, wann die Investitionsschwerpunkte des Thematicas wieder stärker vom Markt entdeckt werden. Im laufenden Jahr war das noch nicht der Fall. Für Anleger, die index- und technologienäher investieren wollen, kann es daher sinnvoll sein, Alternativen zu prüfen. Wir belassen unser Votum auf Kauf.

## **Fondsstruktur**

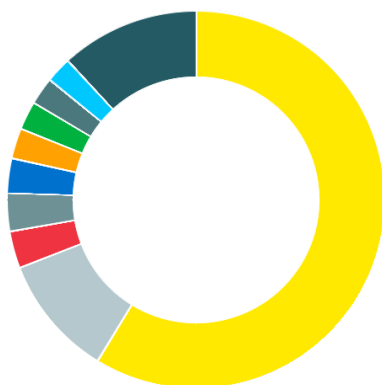
---

### Struktur nach Themen (Stand 31.07.2025)



- Intelligente Maschinen
- KI-Adaption
- Sauberes Wasser und Boden
- Infrastruktur
- Digitales Finanzwesen
- Generation Wellbeing

### Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	58,64
China	10,43
Großbritannien	3,25
Irland	3,17
Deutschland	2,97
Schweiz	2,59
Spanien	2,50
Italien	2,31
Kanada	2,26
sonstige	11,88

Stand: 30.11.2025

### Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Broadcom Inc.	1,70
Taiwan Semiconduct.Man...	1,53
Alphabet Inc.	1,35
JPMorgan Chase & Co.	1,29
ABB Ltd.	1,16
American Express Co.	1,12
TE Connectivity PLC	1,08
Apple Inc.	1,06
Intuitive Surgical Inc.	1,04
sonstige	88,67

Stand: 30.11.2025

## 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.

## 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 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>	16. 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
Kauf	02. Dezember 2024

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

©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.