

Votum: Starker Kauf

# Allianz Global Artificial Intelligence - Fonds

Stand: 25. November 2025 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 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>	-1,44% / +72,97% / +24,03%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	23,96%

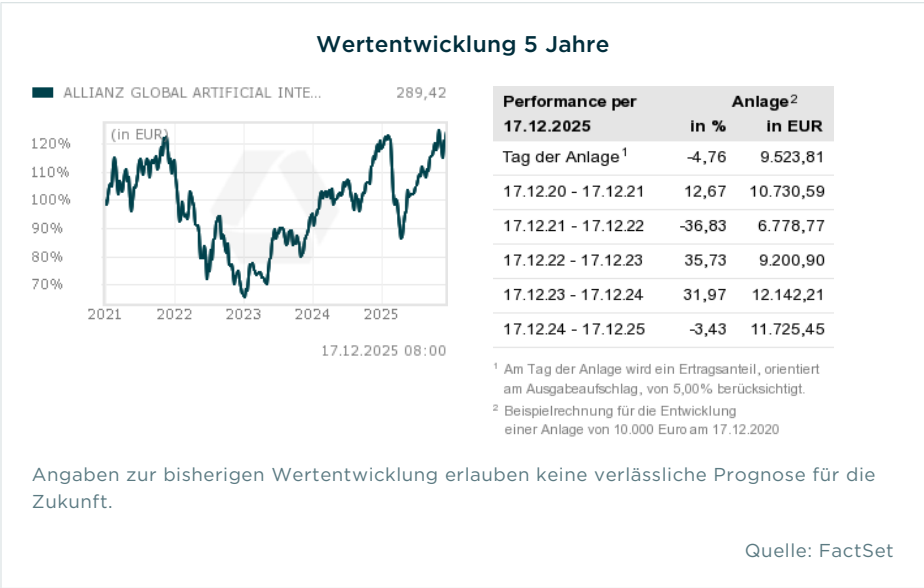
## Kosten

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	2,05%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	2,10%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	60,87% 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: 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
- Beimischung von KI-Zweitundenprofiteuren

25.11.2025

## 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 (50% MSCI All Country World Index/50% MSCI World Information Technology Index: 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.

Der Allianz Global Artificial Intelligence konnte im Jahr 2023 einen Zuwachs von 43,7% erreichen, während sein Vergleichsindex das Jahr mit einem Plus von 32,5% beendete. Die ersten 6 Monate des Jahres 2024 hatten Investitionen in kleinere Unternehmen den Fonds Performance gekostet. In der zweiten Jahreshälfte holte der Fonds dann wieder auf und beendete das Jahr mit einem Zuwachs von 24%.

Im ersten Quartal 2025 belasteten aggressive Gewinnmitnahmen und systematische Verkäufe im gesamten KI-Ökosystem (Gesamtheit von Technologien, Systemen, Anwendungen, Organisationen und Prozessen, die miteinander interagieren, um künstliche Intelligenz zu entwickeln, bereitzustellen und zu nutzen) die Performance des Allianz Global Artificial Intelligence Fund massiv. Die Verkäufe waren durch politische Unsicherheiten im Zusammenhang mit Zöllen, Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit von KI-Investitionen und gemischte Gewinnzahlen ausgelöst worden.

Ab April erholte sich der Fonds jedoch. Das Umfeld für das KI-Ökosystem verbesserte sich, da sich die Handelsbeziehungen entspannten, die Gewinne besser als erwartet ausfielen und sich die Investitionen in KI-Infrastruktur verstärkten, weil u.a. neue KI-Modelle zu einer steigenden Nachfrage führten. Im laufenden Jahr verzeichnet der Allianz Artificial Intelligence ein Plus von 6% (Stand 31.10.2025).

#### **Der KI-Superzyklus ist intakt, aber Diversifikation durch Beimischung von KI-Zweitundenprofiteuren wird wichtiger**

KI bleibt auch 2026 der dominierende Megatrend am Kapitalmarkt, denn die Kerntreiber des KI-Superzyklus sind weiterhin intakt. Das enorme Marktpotenzial wird sich langfristig in spürbaren wirtschaftlichen Produktivitätssteigerungen und einer hohen Gewinndynamik auf Unternehmensebene niederschlagen.

Allerdings sehen wir ein erhöhtes Risiko, dass im vierten Jahr des Booms und nach massiven Kursgewinnen die Anlegerdisziplin nachlässt. Die hohen Erwartungen und damit steigende Ungeduld der Investoren treffen auf neue potenzielle Risikofaktoren. Wir stufen den steigenden Anteil von kreditfinanzierten Investitionen aktuell als nicht kritisch ein.

Hingegen sehen wir eine Verschlechterung des Risikoprofils des KI-Ökosystems (Gesamtheit von Technologien, Systemen, Anwendungen, Organisationen und Prozessen, die miteinander interagieren, um künstliche Intelligenz zu entwickeln, bereitzustellen und zu nutzen) bedingt durch die Zunahme der Abhängigkeiten und Verflechtungen der Unternehmen untereinander.

Auch vor dem Hintergrund der angespannten und komplexen KI-Lieferketten erwarten wir in den nächsten Monaten eine Phase höherer Volatilität, die für langfristig orientierte Investoren Chancen bietet. Aufgrund intakter struktureller und unternehmensspezifischer Wachstumstreiber ist unsere Sicht auf die KI-Erstrundenprofiteure weiterhin konstruktiv. Allerdings präferieren wir eine diversifizierte Anlagestrategie, welche auf die immer größer werdende und zunehmend heterogene Gruppe der Zweitunden-Profiteure im Bereich der Künstlichen Intelligenz fokussiert.

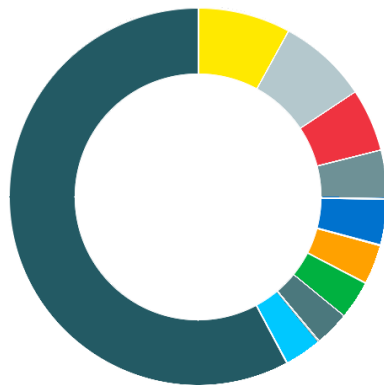
Der Allianz Global Artificial Intelligence ist deutlich weniger technologielastrig als ein Großteil seiner Mitbewerber aufgestellt, setzt dabei aber zusätzlich auf die Zweitundenprofiteure der KI wie Konsum, Industrie oder Healthcare.

## Fazit

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. Durch die Beimischung der KI-Zweitrundenprofiteure sehen wir den Fonds gut für die Zukunft aufgestellt. Wir votieren den Allianz Global Artificial Intelligence mit "Starker Kauf".

## Fondsstruktur

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Broadcom Inc.	7,98
NVIDIA Corp.	7,73
Microsoft Corp.	5,36
Eli Lilly and Company	4,10
Taiwan Semiconduct.Man...	4,04
Caterpillar Inc.	3,38
Amphenol Corp.	3,29
Tesla Inc.	3,18
JPMorgan Chase & Co.	3,16
sonstige	57,78

Stand: 30.11.2025

## 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 Fondsanteilswerts kann stark erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert 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:** 25. 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.

### 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 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**

### **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.