



Allianz Global Artificial Intelligence

Künstliche Intelligenz: Ein Schlüsselthema der Zukunft

Votum: Starker Kauf ↑

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

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

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

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage ²	
20.09.2019	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
31.08.17 - 20.09.17	1,97	9.711,43
20.09.17 - 20.09.18	18,46	11.503,81
20.09.18 - 20.09.19	9,46	12.591,73

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 31.08.2017

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

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 Sehen, 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%

Unsere Einschätzung

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

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH, Frankfurt
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Technologie
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2DKAR / LU1548497186
Fondsauflage	31.08.2017
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	USD thesaurierend A2DKAT (H2-EUR)-EUR thesaurierend A2DKAV

Kennzahlen per 22.09.2019

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in %³ +9,47% / - / -

Volatilität (3 Jahre)³ -

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag¹ 5,00%

Pauschalvergütung 2,05%

Performanceabhängige Vergütung -

Laufende Kosten² 2,0%

Laufende Vertriebsprovision⁴ 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

(passgenauere Anlage- und Finanzierungslösungen) sowie im Einzelhandel (individualisierte Werbung) sehen wir erhebliche Potenziale. Damit ist künstliche Intelligenz ein wesentlicher Wachstumstreiber der Zukunft.

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.

Die Anzahl der einzelnen Positionen wurde sukzessive von 60 auf aktuell 70 erhöht. Das Fondsmanagement tätigte Neukäufe im Bereich Datensicherheit, Healthcare sowie Unternehmen, die der Vereinfachung und Verkürzung von Geschäftsprozessen u.a. bei der Abwicklung von Versicherungsschäden (Big Data) dienen. Unternehmen aus der Halbleiterindustrie, die zum Teil unter dem Handelsstreit gelitten hatten, wurden reduziert. Hier sind grundsätzlich auch aufgrund der nun günstigeren Bewertung Zukäufe wieder geplant.

Im laufenden Jahr liegt er mit einer Wertentwicklung von 31%* zwar hinter seinem Vergleichsindex (MSCI World Information Technology), aber deutlich vor seiner Vergleichsgruppe. Wir votieren den Allianz Global Artificial Intelligence weiterhin mit "Starker Kauf".

* Stand: 31.07.2019

Kosteninformation

Bei einem Anlagebetrag von 10.000,00 EUR fallen für dieses Wertpapier im Depotmodell

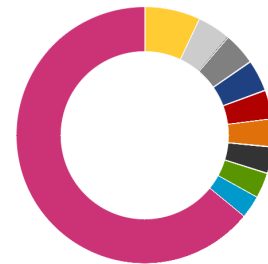
- **KlassikDepot/StartDepot** Kosten des Wertpapierkaufs von 500 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 251,00 EUR* an. Für den Wertpapierverkauf fallen keine Kosten an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf 1755,00 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 3,51% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 1248,88 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 623,88 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 506,12 EUR zusammen. Für das Firmendepot gelten entsprechende Werte.
- **PremiumDepot** Kosten des Wertpapierkaufs von 0 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 371,00 EUR* an. Für den Wertpapierverkauf fallen keine Kosten an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf EUR 1855,00 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 3,71% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 1348,88 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 623,88 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 506,12 EUR zusammen.
- **PremiumFondsDepot** Kosten des Wertpapierkaufs von 0 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 316,00 EUR* an. Für den Wertpapierverkauf fallen keine Kosten an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen

Struktur nach Ländern

Land	Anteil (%)
Global	100,00

Stand: 30.08.2019

Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
ROKU INC	7,02
Twilio Inc	4,21
Microsoft Corp	4,18
Broadcom Inc	3,97
Square Inc	3,64
ON Semiconductor Corp	3,44
Deere & Co	3,40
LendingTree Inc	3,20
Facebook Inc	2,79
sonstige	64,15

Stand: 30.08.2019

Gesamtkosten auf 1580,00 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 3,16% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 1073,88 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 623,88 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 506,12 EUR zusammen.

* Setzen sich aus den laufenden Fondskosten, Transaktionskosten innerhalb des Fonds, Performance Fee und Depotgebühren zusammen.

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

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Lydia Berleb, Fondsanalystin
 Verantwortlicher: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 16. August 2019

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.

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.

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.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Allianz Global Artificial Intelligence, WKN - A2DKAR

Votum	Geändert am
Starker Kauf	11. Dezember 2018

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

©2019; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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