

Votum: Kauf

# Allianz China A-Shares A EUR - Fonds

Stand: 04. Juni 2025 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	China All Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2PK05 / LU1997244873
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	23.10.2019
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	H2-EUR ausschüttend A2PK04 USD thesaurierend A2PK08



### 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>	+20,96% / +0,11% / -21,31%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	20,01%

### 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	2,25%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	2,30%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	55,46% 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

- Börsen in China und Hongkong erholen sich deutlich
- Geopolitische Unsicherheit beschleunigt China's Innovationen
- Staatliche Stimuli insbesondere in technologieorientierte Zukunftsindustrien
- A-Aktien bilden gut 70% des chinesischen Marktes ab

04.06.2025

## Investmentansatz

### Anlageuniversum

Der Allianz China A-Shares zielt darauf ab, langfristig Kapitalwachstum zu erwirtschaften. Dazu investiert er schwerpunktmäßig in A-Aktien von Unternehmen des chinesischen Festlandes, die an der Börse in Shanghai oder Shenzhen gelistet sind. Max. 20% des Portfolios darf in B-Aktien oder H-Aktien investiert werden oder in Wertpapiere von Unternehmen, die den überwiegenden Teil ihrer Umsätze und/oder Erträge in Festlandchina erwirtschaften und an der Hongkong Stock Exchange gelistet sind.

### Struktur und Historie des chinesischen Aktienmarktes

Der chinesische Aktienmarkt unterteilt sich in drei verschiedene Segmente: historisch am längsten für ausländische Investoren zugänglich sind die in der Sonderverwaltungszone Hong Kong gelisteten H-Aktien und die in den USA gelisteten chinesischen Unternehmen. Zusammen sind dies aber nur knapp 1500 von insgesamt 6200 chinesischen Aktien, die außerdem vornehmlich starken Auslandsbezug haben. Der Allianz China A-Shares Fonds konzentriert sich auf die für ausländische Investoren neu und immer besser zugänglichen A-Aktien und eröffnet dem Investor dadurch einzigartige Möglichkeiten, von den Entwicklungen in Festlandchina zu profitieren.

### Aktienauswahl mit Fokus auf strukturellem Wachstum zu angemessenem Preis

Die Strategie zielt darauf ab, die Chancen zu nutzen, die durch das teils irrationale Verhalten der chinesischen Kleinanleger entstehen, die den Markt dominieren. Bei der Aktienauswahl steht das Potenzial, strukturell zu wachsen, im Vordergrund. Konkret geht es darum, dass Firmen ihr Umsatzwachstum in Gewinnwachstum überführen. Außerdem wird auf die Qualität (z.B. Geschäftsmodell des Unternehmens) geachtet. Und schließlich sollte der Aktienpreis einen „Bewertungspuffer“ aufweisen. Die Aktienanalyse umfasst auch Kriterien bzgl. Umwelt, Soziales und Unternehmensführung, die hauptsächlich der Risikovermeidung dienen.

### Investiert in nur wenige Aktien mit umso höherer Überzeugung

Die Gewichtung der selektierten Aktien erfolgt nach Überzeugung und Risikobeitrag. Zur Risikovermeidung bleiben die Sektorgewichtungen

nahe am Vergleichsindex (MSCI China A Onshore Index). Das Portfolio ist mit 50-70 Aktien recht konzentriert. Trotzdem ist durch beinahe neutrale Sektorgewichtung die Abweichung zum Onshore-Index in Summe gering.

Ein intensives Risikomanagement analysiert verschiedene Risikobeiträge. Ergänzend erfolgt eine unabhängige Risikoüberwachung durch das Investment Analytics Team.

## Unsere Einschätzung

### Votum: Kauf

---

#### Hinweis zur Fondshistorie

Die ursprüngliche Fondsaufgabe war am 31.03.2009. Aus technischen Gründen erfolgte eine Fusion in einen neu in 2019 aufgelegten Fonds. Hierbei gab es keinerlei Änderung des Anlageziels und Investmentprozesses. Alle Angaben zur Wertentwicklung vor dem Auflagdatum 23.10.2019 beziehen sich auf den ursprünglichen, in 2009 aufgelegten, Allianz China A-Shares.

#### Einzelaktienauswahl im Fokus

Wir finden es sehr passend, einen Fonds auf ein doch eher volatiles Marktsegment so zu managen, das es zwar bei Einzeltiteln deutliche Abweichungen gibt, der Vergleichsindex aber stets im Blick behalten wird. Deshalb gefällt uns besonders gut, wie das Team versucht den Mehrwert nicht aus der Sektorpositionierung, sondern aus der Einzelaktienselektion zu generieren und zwar ausgewogen aus den drei Bereichen Wachstum, Qualität und Bewertung. Abgerundet wird der positive Eindruck durch ein hervorragendes Research (inkl. ESG) und Risikomanagement.

#### A-Aktien bilden gut 70% des chinesischen Marktes ab

An den Börsen in Shenzhen und Shanghai sind über 5000 A-Aktien gelistet, wohingegen in Hong Kong nur ca. 1500 Aktien chinesischer Unternehmen notiert sind. Hinzu kommen ca. 400 US-gelistete ADRs chinesischer Aktien. Mit Blick auf die Marktkapitalisierung bedeutet dies, dass sich ein Investor, der in A-Aktien investiert, Zugang zu gut 70% des chinesischen Aktienmarktes verschafft. Und zwar genau zu dem Bereich, der die in China heimische Wirtschaft ausmacht.

#### Chinesische (A-)Aktien in Indizes noch unterrepräsentiert

Verglichen mit dem wirtschaftlichen Einfluss Chinas sind die chinesischen Aktien in den weltweiten Indizes stark unterrepräsentiert. Während China gut 17% des weltweiten Bruttoinlandsproduktes erwirtschaftet, ist das Land mit nur gut 3% im MSCI AC World vertreten. Die A-Aktien haben sogar nur einen Anteil von 0,4%.

## **A-Aktien umfassen alle Sektoren und bieten Zugang zu China's langfristigem Wachstumspotenzial im Inland**

Der Allianz China A-Shares Fonds bietet eine breitgefächerte Positionierung zu Chinas langfristigem, strukturellen Wachstumspotenzial im Inland. Der Investor ist also nicht abhängig von der Entwicklung weniger großer (z.B. Tech-) Unternehmen oder extremen Sektorpositionen. Auch ist der Markt für chinesische Festlandsaktien weiterhin ineffizient und der Weg zu einem reifen Markt lang, so dass sich für das hervorragende Research-Team von Allianz viele Chancen bieten.

## **Wertentwicklung im Kontext von Covid**

Nach dem herausragenden Ergebnis in 2020, in dem der Allianz China A-Shares gegenüber seinem Vergleichsindex einen satten Vorsprung von über 29% erwirtschaftete (Platz 10 in der Peergroup), blieben die Ergebnisse insbesondere in 2022 und 2023 teils klar hinter den Erwartungen zurück.

## **Manager-Wechsel zum 1. Juli 2023**

Zum 1.7.2023 hat Shao Ping Guan als neuer Lead-Portfoliomanager die Verantwortung übernommen. Er verfügt über 28 Jahre Anlageerfahrung und war die vorangegangenen 16 Jahre bei Goldman Sachs Asset Management – zuletzt als Leiter des China-Teams – tätig. Kevin You wird weiterhin eine aktive Rolle als stellvertretender Portfoliomanager spielen.

In Erwartung einer Erholung des chinesischen Marktes wurde das Portfolio im ersten Quartal 2023 zyklischer ausgerichtet. Da auch der neue Portfoliomanager der Auffassung war, dass sich die Marktteilnehmer zu sehr auf Risiken und Probleme in China konzentrieren und die Chancen übersehen, konnte das Portfolio im Kontext rückläufiger Märkte nicht entsprechend profitieren. Insgesamt geht etwa die Hälfte der Underperformance auf das Konto der Value-Schwäche.

## **Ausgewogenes Portfolio aus Qualitäts-Wachstumsaktien**

Der Portfolioübergang wurde in 2023 abgeschlossen. Fehler des alten Managers wurden korrigiert, indem z.B. Tourismus und Solar (hier gab es Überkapazitäten) verkauft oder reduziert und neue Aktien aufgenommen wurden. Das Portfolio ist nun ausbalancierter und sollte gute Ergebnisse liefern, sobald der Markt der Qualität der Unternehmen und ihrer robusten Fundamentaldaten wieder mehr Beachtung schenkt.

Shao Ping Guan war im jüngsten Gespräch zuversichtlich, dass dies nun bevorsteht. Denn der chinesische Markt hat seinen Boden gefunden und Marktteilnehmer blicken wieder nach vorne und suchen Chancen, statt nur Risiken zu sehen. Die zurückliegenden Jahre waren teils stark von Regierungsmaßnahmen beeinflusst, nun sollte wieder mehr der private Sektor die Märkte bewegen. Der Portfoliomanager erwartet weitere überraschende Innovationen wie z.B. DeepSeek. Außerdem sollten mit Blick nach vorne Dividendenzahlungen und Aktienrückkäufe den Markt und die selektierten Aktien unterstützen. Die staatlichen Stimuli insbesondere in technologieorientierte Zukunftsindustrien sollten zusätzlich helfen.

Die Problemfelder für den chinesischen Aktienmarkt scheinen überschaubar. Auf die US-Zölle war der Markt grundsätzlich vorbereitet, weil sie erwartet worden waren, allerdings nicht in diesem Ausmaß. Beim Taiwankonflikt wird eine friedliche Lösung erwartet.

Seit Jahresanfang konnte der Allianz China A-Shares gegenüber dem MSCI China A Onshore Index eine Outperformance von 1% erzielen. Diese weiter auszubauen und den Fonds zu alter Stärke zurück zu führen, ist Shao Ping Guans Aufgabe, derer er sich sehr bewusst ist.

## Fondsstruktur

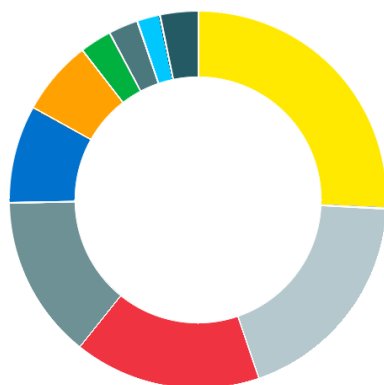
Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Contemporary Amperex T...	5,57
Zijin Mining Group Co....	4,78
Ping An Insurance(Grp)...	4,65
China Merchants Bank C...	4,40
Zhongji Innolight Co. ...	3,90
CITIC Securities Co. L...	3,39
NAURA Technology Group...	2,62
Jiangsu Hengr.Pharmac....	2,53
Midea Group Co. Ltd.	2,49
sonstige	65,67

Stand: 30.11.2025

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
IT/Telekommunikation	25,73
Finanzen	19,08
Industrie	15,87
Konsumgüter	14,06
Rohstoffe	8,30
Gesundheitswesen	6,46
Energie	2,67
Barmittel	2,53
Versorger	1,97
sonstige	3,33

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 ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienmarktchancen in China. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in China zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilswert in Euro durch Wechselkursveränderungen begünstigt werden.



### Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilswerts kann stark erhöht sein
- Anlagen in Fremdwährungen beinhalten ein Währungsrisiko, wodurch sich die Rendite in der Referenzwährung des Anlegers aufgrund von Währungsschwankungen erhöhen oder verringern kann
- Mit der Fokussierung auf chinesische Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in China und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als andere Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- 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 Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	04. Juni 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	04. Juli 2024

Allianz China A-Shares A EUR, WKN - A2PK05

### **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.