



Allianz China A-Shares A EUR

Die Märkte hinter den Märkten entdecken

Votum: **Starker Kauf** ↑



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

Votum: **Starker Kauf** ↑

Highlights

- Erfahrene Portfoliomanager mit sehr großem und kompetentem Research-Team
- Mehrwert aus der Einzeltitelauswahl
- +17,5% p.a. über 3 Jahre und damit gut 16% p.a. besser als Vergleichsindex
- A-Aktien bilden 70% des chinesischen Marktes ab

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 1000 von insgesamt 4500 chinesischen Aktien, die außerdem vornehmlich starken Auslandsbezug haben. Der Allianz China A-Shares Fonds konzentriert sich auf die für ausländische Investoren neu und immer

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	China All Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A2PK05 / LU1997244873
Fondaufgabe	23.10.2019
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilklassen	H2-EUR ausschüttend A2PK04 USD thesaurierend A2PK08

Kennzahlen

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	- / - / -
Volatilität (3 Jahre) ³	-

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 desto 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 40-60 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

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 Auflagedatum 23.10.2019 beziehen sich auf den ursprünglichen, in 2009 aufgelegten, Allianz China A-Shares.

Co-Lead Manager mit sich ergänzenden Fähigkeiten und starkem Team

Der Fonds wird seit 2016 von den Fondsmanagern Anthony Wong und Sunny Chung gemanagt, deren Fähigkeiten sich gut ergänzen und die klare Verantwortlichkeiten für bestimmte Sektoren haben. Zum Team gehört auch Christina Chung, die den Fonds früher gemanagt hat. Die drei werden von 12 Analysten unterstützt, wovon allein 6 für China zuständig sind. Dieses sehr große Team sitzt in Hongkong und verfügt über langjährige Erfahrung und - insbesondere gegenüber anderen Anbietern - Performance-Historie.

Mehrwert kommt aus der Einzelaktienauswahl

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 kompetente Team den Mehrwert nicht aus der Sektorpositionierung, sondern aus der Einzelaktienselektion erzielt und zwar ausgewogen aus den drei Bereichen Wachstum, Qualität und Bewertung. Abgerundet wird der positive Eindruck durch ein hervorragendes Research (inkl. ESG) und Risikomanagement.

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	2,25%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,30%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	55,46% der Pauschalvergütung

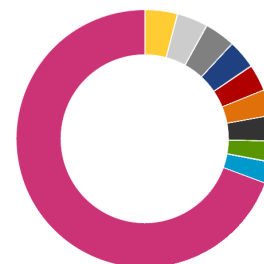
¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
CITIC Securities Co Ltd	4,14
Wuliangye Yibin Co Ltd	3,89
Luxshare Precision Ind...	3,85
JIANGSU HENGLI HYDR.A ...	3,73
Ping An Insurance Grou...	3,30
Shanxi Xinghuacun Fen ...	3,24
Huatai Securities Co Ltd	3,14
Zhejiang Dingli Machin...	2,69
Angel Yeast Co Ltd	2,66
sonstige	69,36

Stand: 31.08.2020

A-Aktien bilden 70% des chinesischen Marktes ab

An den Börsen in Shenzhen und Shanghai sind über 3500 A-Aktien gelistet, wohingegen in Hong Kong nur gut 800 Aktien chinesischer Unternehmen notiert sind. Hinzu kommen ca. 150 US-gelistete ADRs chinesischer Aktien. Mit Blick auf die Marktkapitalisierung bedeutet dies, dass sich ein Investor, der in A-Aktien investiert, Zugang zu 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 15% des weltweiten Bruttoinlandsproduktes erwirtschaftet, ist das Land mit nur knapp 4% im MSCI AC World vertreten. Die A-Aktien haben sogar nur einen Anteil von 0,5%.

Institutionalisierung sollte Volatilität reduzieren

Dieses Missverhältnis wird der Indexanbieter MSCI in den kommenden Jahren schrittweise korrigieren. Er hatte 2018 die A-Aktien zunächst mit einem Faktor von nur 5% in seinen Indizes berücksichtigt. Bis November 2019 hatte MSCI den Faktor in drei Schritten auf 20% angehoben und den Anteil der chinesischen A-Aktien in den Indizes damit vervierfacht. Die chinesischen A-Aktien sind nun mit 4% im MSCI Emerging Markets vertreten.

Dies hat zur Folge, dass immer mehr ausländische Investoren diesem Marktbereich Gelder zuweisen. Allein die bereits umgesetzten Indexanpassungen sollten Zuflüsse von umgerechnet geschätzten 35 Milliarden Euro zur Folge gehabt haben. Diese sukzessive Institutionalisierung der A-Aktien lässt eine Veränderung der Marktdynamik - sprich eine geringere Volatilität - erwarten.

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.

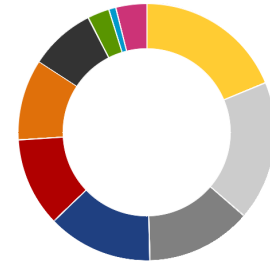
Trotz Corona hervorragende Wertentwicklung

Per Ende Mai erzielte der Allianz China A-Shares im laufenden Jahr ein Plus von 4,4% und liegt damit stolze 8,4% vor seinem Vergleichsindex. Auch der mittel- und langfristige Erfolg dieses Fonds lässt sich an der hervorragenden Wertentwicklung und dem beeindruckenden Mehrertrag gegenüber dem Vergleichsindex ablesen: Über 5 (3) Jahre erwirtschaftete der Fonds einen Zuwachs von 6,4% (17,5%) p.a. und damit jeweils rund 16% p.a. mehr als der MSCI China A Onshore Index. Gegenüber anderen China-Fonds positioniert sich der Allianz China A-Shares Fonds damit bei den besten 10%.

Corona-Krise und Handelsstreit - Ausblick

Die Spannungen zwischen den USA und China sind für die chinesischen Aktienmärkte nicht günstig. Die Eskalation im Mai hat dazu geführt,

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Finanzen	18,78
Basiskonsumgüter	17,49
Industrie	13,33
Informationstechnologie	13,27
Konsumgüter zyklisch	11,20
Gesundheitswesen	10,10
Rohstoffe	8,24
Immobilien	2,76
Energie	0,88
sonstige	3,95

Stand: 31.08.2020

dass direkte Auswirkungen auf Kapital- und Güterströme festzustellen waren. Dennoch gehört China im laufenden Jahr bisher zu den am besten abschneidenden Aktienmärkten. Den Daten zufolge ist die Reaktion also noch relativ rational. Insgesamt halten US-Anleger 1% der gesamten Marktkapitalisierung von chinesischen A-Aktien, und der Anteil von US-Pensionsfonds ist noch geringer. Selbst im ungünstigsten Fall sollten die Auswirkungen auf chinesische A-Aktien daher begrenzt sein.

Die Kurse chinesischer A-Aktien ergeben sich vor allem aus der Nachfrage inländischer Privatanleger, die faktisch wenig Möglichkeiten für Investitionen im Ausland haben. Die Geschichte hat wiederholt gezeigt, dass die Entwicklung dieses Marktsegments vor allem von den Fundamentaldaten der Unternehmen, der im Inland vorhandenen Liquidität und der Geld- bzw. Fiskalpolitik abhängt. Die chinesische Wirtschaft erholt sich allmählich vom Corona-Lockdown, und die strukturellen Wachstumstrends (u.a. Technologie, Gesundheitswesen und Nachfrage nach hochwertigeren Konsumgütern) bleiben intakt. Daher finden sich nach wie vor zahlreiche gut geführte Unternehmen, die künftige Gewinne versprechen.

Zusammen mit der positiven Kapitalmarkteinschätzung unserer Investmentstrategie, welche den chinesischen Aktienmarkt mit "übergewichten" einschätzt, erwarten wir für den Allianz China A-Shares auch in Zukunft eine überdurchschnittliche Wertentwicklung und votieren den Fonds mit "Starker Kauf".

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 Fondsanteilwerts 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

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 26. Juni 2020

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 China A-Shares A EUR, WKN - A2PK05

Votum	Geändert am
Starker Kauf	17. Januar 2020

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

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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