

Votum: Starker Kauf

Allianz India Equity A (EUR) - Fonds

Stand: 16. Dezember 2024 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Allianz Global Investors GmbH
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Indien
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A4QJVN / LU2868113379
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsaufgabe	30.12.2009
Aufgabe dieser Anteilsklasse	23.08.2024
Orderannahmezeit	Erfassung bis 10.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+2
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	EUR thes. AOQ08Z USD thes. AOQ080



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, 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

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

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Pauschalvergütung	2,25%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,3%
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

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf

Highlights

- Fünftgrößte Volkswirtschaft der Welt - weit über den Tech-Bereich hinaus
- Ausgewählte indische Unternehmen, auch abseits der gängigen Indextitel
- 2024 deutlich bessere Wertentwicklung als der MSCI India
- Exklusiv für Indien zuständiges und sehr erfahrenes Fondsmanagement-Team

16.12.2024

Investmentansatz

Anlageuniversum - Ideenfindung

Das Anlageuniversum des Fonds umfasst zunächst den gesamten indischen Aktienmarkt mit seinen über 5000 Aktien. Dann

werden zahlreiche Filter angewendet, die z.B. Aktien mit kleiner Marktkapitalisierung und geringem Börsenumsatz ausschließen. Außerdem werden Unternehmen mit schwachen Strukturtrends und Mangel an Wettbewerbsvorteilen ausgesiebt. Auch Aktien mit Risiken in der Unternehmensführung fallen durchs Raster. Von den verbleibenden Unternehmen werden die Aktien aussortiert, die teuer bewertet sind oder Schwächen bei der Cash-Erzielung haben. Übrig bleibt eine Fokusliste von etwa 100 Aktien, die das Fondsmanagement genauer analysiert.

Historie des indischen Aktienmarktes

Am Beispiel des MSCI India lässt sich die rasante Entwicklung und das Wachstum des indischen Aktienmarktes in den letzten Jahren veranschaulichen: Während der Index 2018 noch nicht einmal 80 Aktien hatte, umfasst er heute über 150. Damit hat sich die Anzahl der Aktien im Index in der letzten Dekade verdoppelt. Auch wenn der Fonds losgelöst von einem Vergleichsindex gemanagt wird, hat er - wie fast alle Fonds dieser Vergleichsgruppe - formal den MSCI India als Benchmark. Da dieser Index etwa 85% der Marktkapitalisierung abdeckt, ist er ein guter Repräsentant für den indischen Aktienmarkt.

Aktienauswahl anhand einer Zeitwert-Rangliste

Nachdem vorab bereits rigoros aussortiert wurde, analysiert das exklusiv für Indien zuständige und sehr erfahrene Fondsmanagement-Team mit Sitz in Asien die verbliebenen etwa 100 Aktien sehr tiefgehend. Für alle Aktien ermittelt es anhand von selbst entwickelten Checklisten, Team-Besprechungen, Einordnung des Unternehmensengagements und Bewertungsanalyse mit Fokus auf Cash-Generierung den Zeitwert der Unternehmen und bringt sie in eine Rangfolge. Drei Bereiche stehen dabei im Fokus:

- **Positive Strukturtrends und Wettbewerbsvorteile** z.B. weil es nur zwei Anbieter gibt, Unterstützung von der Politik, geringe Marktdurchdringung, Technologisierung, Preissetzungsmacht, Markentreue
- **Ausrichtung des Managements auf Governance:** Management-Beteiligung, geringe Personalfuktuation, gute Unternehmenskultur
- **Cash-Erzielung zu fairen Preisen:** die Unternehmensdaten müssen belegen, dass das Unternehmen auch in der Vergangenheit kontinuierlich in der Lage war, einen guten Cash-Flow zu generieren.

Investiert in nur wenige Aktien mit umso höherer Überzeugung

Das Fondsmanagement stellt ein konzentriertes Portfolio aus 40-60 Aktien zusammen. Die Positionsgröße erfolgt sehr diszipliniert gemäß dem definierten Prozess: Aktien, die sich im oberen Viertel der Zeitwert-Rangliste befinden, gelten als am vielversprechendsten und werden stark übergewichtet. Für die Aktien des zweiten Viertels hat das Management eine moderate Überzeugung und wählt entsprechend ein moderates Übergewicht. Ein intensives Risikomanagement analysiert verschiedene Risikobeiträge. Ergänzend erfolgt eine unabhängige Risikoüberwachung durch das Investment Analytics Team.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Hinweis zur Fondshistorie

Die ursprüngliche Auflage des Allianz India Equity war am 30.12.2009 mit einer institutionellen Anteilsklasse. Im Laufe des Jahres 2024 wurden verschiedene Anteilsklassen für Privatanleger aufgelegt. Sie verfügen zwar über keine Historie. Da sie aber mit dem identischen Anlageziel und Investmentprozesses gemanagt werden, kann man, unter Berücksichtigung der unterschiedlichen Kosten, auch die Wertentwicklung des Fonds mit der längeren Datenreihe betrachten.

Viele Faktoren überstützen Aktienmarktdynamik in Indien

Der demografische Trend und die Digitalisierung erhöhen das künftige Wachstumspotenzial des Landes. Die steigende Verbraucherleistung und die Effizienzgewinne sind weitere wichtige Säulen der langfristigen Entwicklung. Indien könnte außerdem ein Profiteur der geopolitischen Unsicherheiten sein, weil viele Unternehmen bestrebt sind, ihre globalen Lieferketten zu diversifizieren. Indien ist nicht nur der zweitgrößte Aktienmarkt der Schwellenländer, sondern auch der fünftgrößte weltweit. Er hat neben einer großen Anzahl an hochkapitalisierten und liquiden Unternehmen (mehr als Großbritannien, Deutschland oder Frankreich) auch eine niedrige Korrelation zu anderen Aktienmärkten zu bieten.

Klar strukturierter Investmentprozess

Uns gefällt, dass der Fondsmanager nach Aktien mit bezahlbaren Wachstumserwartungen sucht, die das Zeug haben, positive Wachstumsüberraschungen zu liefern. Dabei achtet er stets auf die Bewertung, um für das Wachstum(spotenzial) nicht zu viel zu bezahlen. Es ist ideal, dass im Investmentprozess die Disziplin (quantitative Filter und qualitative Checklisten) Vorrang hat und die Aktienausswahl bestimmt und nicht Marktstimmungen, die insbesondere bei Märkten wie Indien für zusätzliche Schwankungen sorgen. Die Stärke des Teams liegt in der Aktienausswahl und die Portfoliokonstruktion ist perfekt darauf abgestimmt, so dass die Aktienausswahl Schlüsseltreiber der Performance sein sollte.

Überzeugendes Management

Im persönlichen Gespräch waren die Aussagen des Fondsmanagers sehr klar und seine Herangehensweise ist pragmatisch und bodenständig (Hausaufgaben machen, Fehler vermeiden). So verwundert es nicht, dass dem Risikomanagement besondere Bedeutung zukommt. Ins Bild passt auch, dass Aktien dann gekauft werden, wenn sie vorübergehend nicht in der Anlegergunst stehen. Denn aus Sicht des Managements ergibt sich daraus ein niedrigerer Einstiegskurs und damit eine Sicherheitsmarge für das Investment.

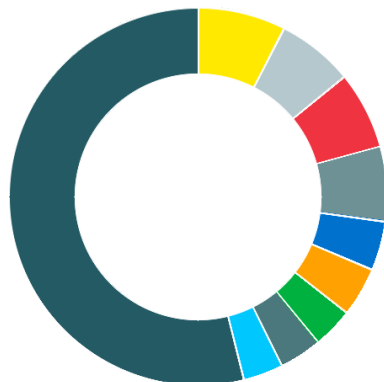
Das etwas andere Portfolio liefert gute Mehrrendite

Der Investor erhält mit dem Allianz India Equity ein Portfolio mit einem hohen Anteil (typischerweise über 30%) an Aktien, die nicht Bestandteil des MSCI India Index sind. In der Vergangenheit konnte der Fonds über verschiedene Zeiträume eine sehr überzeugende Wertentwicklung erzielen. Der Fondsmanager Anand Gupta, der Mitte 2023 zu Allianz Global Investors kam, kann aber auch bei seinem vorherigen Arbeitgeber mit einem vergleichbaren Produkt eine attraktive Performancehistorie vorweisen. Im Jahr 2024 steht per 30.11. eine Wertentwicklung von 39% zu Buche und damit eine Mehrrendite gegenüber dem MSCI India von 19%-Punkten.

Aufgrund des gut strukturierten Investmentprozesses und der überzeugenden Herangehensweise erwarten wir eine Fortsetzung dieser Erfolgsgeschichte und votieren den Allianz India Equity mit "Starker Kauf".

Fondsstruktur

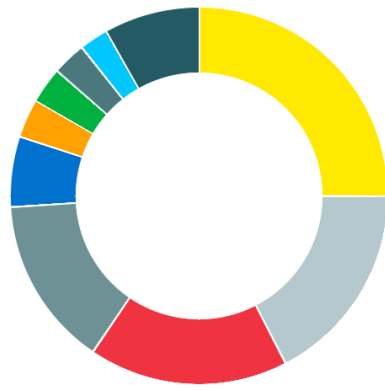
Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
INFOSYS LTD. ADR/1 IR5	7,52
ICICI BANK LTD ADR/2	6,66
MAHINDRA+MAHI.DEMAT. I...	6,59
SWIGGY LTD	6,33
GE T+D INDIA LTD. I...	4,25
INTERGLOBE AV. LTD IR...	4,22
BRIGADE ENTER.DEMAT.IR...	3,62
TATA CONSULTANCY I...	3,52
360 ONE WAM LTD. I...	3,40
sonstige	53,89

Stand: 30.11.2024

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Finanzen	25,06
IT/Telekommunikation	17,39
Konsumgüter	16,96
Industrie	14,66
Immobilien	5,91
Energie	3,36
Versorger	3,07
Gesundheitswesen	2,92
Rohstoffe	2,40
sonstige	8,27

Stand: 30.11.2024

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 Indien. Diese Fokussierung bietet die Chance von der Entwicklung der Aktienmärkte in Indien 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 indische Aktien ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich der Aktienmarkt in Indien 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

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Sandra Weißenberger, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	16. Dezember 2024

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 Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, 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.

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.

*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
Starker Kauf	16. Dezember 2024
Allianz India Equity A (EUR), WKN - A40JVN	

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

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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