

Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15

Jahresbericht

Inhalt im Überblick

- Die globalen Aktienmärkte legten im Jahr 2023 kräftig zu. Die Inflationsverlangsamung ließ die Hoffnung aufkommen, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht haben könnten. Auch die Euro-Anleihenmärkte erzielten nach einem äußerst volatilen Halbjahr dank stark gesunkener Zinsen Zugewinne.
- Der Fonds hat sich deutlich positiv entwickelt und konnte so seine Erfolgsgeschichte fortschreiben.
- Trotz geopolitischer Risiken sprechen sinkende Inflation, robuste Wirtschaftsdaten aus den USA und starkes Momentum für chancenreiche Anlagen.

Marktumfeld

Die globalen Aktienmärkte legten im Jahr 2023 kräftig zu. Die Inflationsverlangsamung ließ die Hoffnung aufkommen, dass die Zinsen ihren Höchststand erreicht haben könnten. Die Rallye wurde jedoch durch zwei beachtliche Rückschläge unterbrochen: Der erste – die Bankenkrise im März – wurde durch ein rasches Eingreifen von Regierungen und Notenbanken abgemildert. Die zweite Korrektur im Monat Oktober wurde durch Befürchtungen ausgelöst, dass die Zinsen noch längere Zeit hoch bleiben müssten. Nichtsdestotrotz entwickelten sich Aktien zum Jahresende hin positiv. Der November war sogar der stärkste Monat seit drei Jahren, denn sinkende Inflationserwartungen nährten Spekulationen über mögliche Zinssenkungen im Jahr 2024. Im Dezember wurde diese These durch Äußerungen der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) gestärkt. Insgesamt war es das beste Jahr für globale Aktien seit 2019.

Auf Sektorebene schnitten wachstumsorientierte Titel aus den Branchen Informationstechnologie, Kommunikation, Zyklischer Konsum und Industrie am besten ab. Die Rallye war zum großen Teil auf eine kleine Gruppe von Aktien, die sogenannten „Magnificent Seven“ (Amazon, Alphabet, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA und Tesla) zurückzuführen, die vom steigenden Interesse an Künstlicher Intelligenz und deren Anwendungsmöglichkeiten profitierten. Diese sieben Unternehmen konnten einen durchschnittlichen Kursanstieg von ca. 107%, verzeichnen. Defensive Papiere aus den Sektoren Basiskonsum, Versorger und Gesundheit konnten hingegen kaum zulegen. Bei Energiekonzernen wurde die Kursentwicklung durch sinkende Erdöl- und Erdgaspreise gedämpft. Europäische Anleihen erzielten im Berichtsjahr 2023 solide Kursgewinne.

NUR FÜR VERTRIEBSPARTNER UND PROFESSIONELLE INVESTOREN.

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Die Renditen bewegten sich über weite Strecken des Jahres stetig nach oben; die Rendite von 10-jährigen Bundesanleihen erreichte im Oktober einen Zwölf-Jahres-Höchststand von 3,0%, weil sich die Märkte darauf einstellten, dass die Zinsen noch längere Zeit hoch bleiben würden. Im November schlug die Stimmung jedoch um, da niedriger als erwartete Inflations- und Wachstumsraten in den USA Spekulationen über mögliche Zinssenkungen im Jahr 2024 verstärkten. Die Rendite von 10-jährigen Bundesanleihen lag zum Jahresende bei rund 2,0%, ging also im Berichtszeitraum um etwa 55 Basispunkte (Bp.) zurück. Die Renditen von Anleihen aus Euro-Peripherieländern, insbesondere von italienischen Papieren, verringerten sich noch stärker.

Die Gesamtinflationsrate ging im Euroraum im Berichtsjahr merklich zurück, von 9,2% Ende 2022 auf 2,4% im November 2023. Die Kerninflation erwies sich als hartnäckiger, verlangsamte sich im vierten Quartal jedoch auch merklich. Die Europäische Zentralbank (EZB) hob ihren Leitzins sechs Mal an, ließ ihn dann aber im Oktober unverändert. Die schwache Konjunktur und der sinkende Preisdruck nährten Erwartungen, dass die Zinsen im Euroraum ihren Höchststand erreicht haben könnten. Allerdings warnten die geldpolitischen Verantwortungsträger, dass man noch nicht von einem Sieg im Kampf gegen die Inflation sprechen könne und weiterhin Aufmerksamkeit geboten sei, um sicher sein zu können, dass die Inflation unter Kontrolle sei.

Die Ölpreise blieben unter Druck, stiegen aber im Spätsommer an, nachdem sich die OPEC+ und andere Ölförderländer auf Förderkürzungen geeinigt hatten. Nichtsdestotrotz notierte Rohöl der Sorte Brent Blend zum Jahresende mit knapp 80 US-Dollar pro Barrel etwas schwächer. Insgesamt gingen die Ölpreise im Jahr 2023 zum ersten Mal seit 2020 um rund 10% zurück. Der Goldpreis stieg zum ersten Mal seit drei Jahren wieder in einem Kalenderjahr an und erreichte in den letzten Tagen des Jahres einen Rekordhöchststand von knapp 2.100 US-Dollar pro Feinunze, weil das Interesse an „sicheren Häfen“ wegen des Konflikts zwischen Israel und der Hamas zunahm und der US-Dollar etwas schwächer notierte.

Positionierung

Der Fonds hat im Jahr 2023 seine Kassehaltung komplett aufgegeben, der Investitionsgrad lag zuletzt bei über 100% des Fondsvermögens. Hierbei haben wir sowohl die Engagements in Aktien als auch in Anleihen deutlich aufgestockt, während wir Rohstoffe leicht abgebaut haben. Am Ende des Jahres 2023 waren wir mit rund 33% in Aktien, 79% in Anleihen und 1% in Rohstoffen offensiv positioniert und konnten von der Rallye im 4. Quartal 2023 gut profitieren.

Im Bereich der „Satelliten-Investments“ hielten wir weiterhin an den anfangs 2023 allokierten Werten fest und haben diese um nachhaltige US Aktien ergänzt. Daneben sind wir einen sogenannten „Value-Growth Pairtrade“ eingegangen. Mit dieser Positionierung sollte der Fonds davon profitieren, wenn sich Substanzwerte besser entwickeln als Wachstumswerte. Letztere Ergänzung erscheint uns attraktiv, da Substanzaktien (Value) gerade historisch niedrige Bewertungen aufweisen. Auf regionaler Ebene haben wir unsere Position in Japan am stärksten ausgebaut. In Japan sehen wir weiterhin eine interessante Mischung aus Momentum, lockerer Geldpolitik und robusten Wirtschaftsdaten. Rohstoffengagements haben wir über das Jahr 2023 verringert, da diese an Momentum verloren haben und sich herausgestellt hat, dass viele Engpässe schneller behoben werden konnten als zuvor angenommen. Dennoch bieten Rohstoffe im aktuellen Umfeld erhöhter geopolitischer Unsicherheit unseres Erachtens interessante Absicherungscharakteristika.

Wertentwicklung

Der Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 A EUR lieferte eine starke Performance von 8,1% im Jahr 2023 ab. Aktien und Anleihen trugen zu ungefähr in gleichen Teilen zu diesem Ergebnis bei. Im Aktienteil erwiesen sich vor allem die Allokation in Japan und in verschiedenen Titeln der „Magnificent 7“ (Nvidia, Microsoft, Amazon, Tesla, Alphabet) als positiv. Im Anleihenanteil erbrachten vor allem die im letzten Quartal zu einem günstigen Zeitpunkt getätigten Investments in Anleihenfutures mit längerer Duration starke Beiträge zur Wertentwicklung.

Wegen des überaus anspruchsvollen Jahres 2022 liegt die Wertentwicklung des Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 A EUR über drei Jahre noch leicht mit -1,4% im negativen Bereich, jedoch über 5 Jahre mit 9,5% im deutlich positiven Bereich.

Ausblick

Die Zinserhöhungen der international führenden Zentralbanken nähern sich ihrem Ende oder haben dieses bereits erreicht. Daher gehen die Finanzmärkte mit einer stabilen Grundlage ins Jahr 2024. Die starke Performance des letzten Quartals des Jahres 2023 führt überdies zu einem stark positiven Momentum, was die Märkte auch zum Auftakt 2024 weiter beflügeln könnte. Mittel- bis langfristig bleibt der Ausblick für die Weltwirtschaft jedoch gemischt. Anders als der Marktkonsens halten wir in den USA eine – wenn auch milde – Rezession noch im ersten Halbjahr 2024 für möglich. Chinas Wirtschaft schwächelt zwar, könnte aber an einem wichtigen Wendepunkt stehen. Wichtig wird sein, dass China die Probleme im Immobiliensektor löst, der rund 20 % des chinesischen Bruttoinlandsprodukts ausmacht. Unterdessen sieht sich Europa mit Rezessionsrisiken und hartnäckig hohen Teuerungsraten konfrontiert. Unserer Ansicht nach könnten die Märkte unterschätzen, wie lange die Notenbanken vor diesem Hintergrund noch an höheren Leitzinsen festhalten werden. Wir meinen daher, dass die Wachstumserwartungen insgesamt nach unten korrigiert werden dürften. Die Ungewissheit in Bezug auf Konjunktur, Geldpolitik und geopolitische Ereignisse macht das Umfeld für Aktienanleger anspruchsvoll, eröffnet aber auch Chancen, auf die wir dynamisch in der äußerst flexibel gesteuerten Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI-Fondsfamilie reagieren können. Da sich zudem Unternehmen, Branchen und Volkswirtschaften zunehmend uneinheitlich entwickeln dürften, gewinnen Diversifizierung, Flexibilität und Liquidität als Erfolgsmerkmale aktiver Anlagestrategien weiter an Bedeutung.

Unseres Erachtens stellen Anleihen generell wieder sehr interessante Investments dar. Dafür spricht die Kombination aus nachlassendem Wirtschaftswachstum, abflauender Inflation und voraussichtlich noch geraume Zeit hohen Leitzinsen in den entwickelten Volkswirtschaften. Da die amerikanische Notenbank das Ende ihres Zinserhöhungszyklus erreicht haben dürfte, erscheinen die US-Anleihenmärkte besonders attraktiv. Selbst wenn es doch noch einen Zinsschritt geben sollte, glauben wir, dass dies keine größeren Marktreaktionen hervorruft. Im Euroraum erwarten die Marktteilnehmer derzeit keine weiteren Zinserhöhungen der Europäischen Zentralbank. Anders als in den USA sehen wir dort jedoch die Gefahr einer Lohn-Preis-Spirale und damit eines Anstiegs der Kerninflation. Das Zinsniveau spricht insbesondere für hochwertige Investment Grade Papiere, doch auch Hochzinspapiere mit ihrem kurzen Durationsprofil und hohem Renditepuffer können sich auszahlen. Wenn sich das wirtschaftliche Umfeld wie von uns erwartet in den nächsten Monaten eintrübt, dürfte es allerdings zu einer größeren Streuung der Anleiheentwicklung nach Bonität kommen. Von daher bleiben eine kritische Emittentenauswahl, Risikobewusstsein und Anpassungsfähigkeit wichtige Kriterien für die Anleiheauswahl.

Insgesamt stehen unsere Portfoliosignale aktuell auf „grün“ und sprechen für ein Börsenjahr, was an seine starke Performance im vergangenen Jahr anknüpfen könnte. Strukturell dürfte der Durchbruch der Künstlichen Intelligenz für weiteren Aufschwung sorgen können. Und es gilt weiterhin: Nur wer investiert ist, kann langfristig an Wertzuwächsen partizipieren. In diesem Sinne wünschen wir Ihnen ein erfolgreiches Investorenjahr 2024

Chancen

- + Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- + Ausrichtung auf nachhaltig wirtschaftende Unternehmen und Institutionen
- + Zusätzliche Ertragschancen durch Beimischung von Schwellenland- und Hochzinsanlagen
- + Relativ hohe Wertstabilität von Anleihen guter Bonität
- + Risiko- und Stabilitätsmanagement mit Volatilitätsbandbreiten und der Value-at-Risk-Methode (VaR)
- + Wechselkursgewinne gegenüber Anlegerwährung möglich

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann erhöht sein.
- Reduzierte Titelauswahl durch Ausrichtung auf Nachhaltigkeit
- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Schwellenland- und Hochzinsanlagen, Kursverluste möglich
- Begrenztes Ertragspotenzial von Anleihen guter Bonität
- Risiko- und Volatilitätsmanagement schließen mögliche Verluste nicht aus
- Wechselkursverluste gegenüber Anlegerwährung möglich

Wichtige Hinweise:

Ein Erfolg der Strategie kann nicht garantiert und Verluste können nicht ausgeschlossen werden. Ein im Text als Beispiel genanntes Wertpapier muss nicht unbedingt im Portfolio enthalten sein, weder zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Dokuments noch zu einem späteren Zeitpunkt. Dies ist keine Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Veräußerung einzelner Wertpapiere. Performance-Angaben berechnet nach der BVI-Methode auf der Basis des Anteilwerts, unter der Annahme, dass Ausschüttungen wieder angelegt werden und ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen. Individuelle Kosten, wie z. B. Vergütungen, Provisionen und andere Gebühren wurden nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Zugrunde gelegt wurde jeweils die Performance der teuersten Anteilklasse. Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen. Es besteht unsererseits keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere können für Investoren verschiedene Risiken beinhalten, einschließlich – jedoch nicht ausschließlich – Kreditwürdigkeits-, Zins-, Liquiditätsrisiko und Risiko eingeschränkter Flexibilität. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Positionen in Bezug auf kurzfristige festverzinsliche Instrumente) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise dazu führen, dass Kontoauszahlungen oder –rückzahlungen nur mit Verzögerung oder gar nicht möglich sind. Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 ist ein Teilfonds des Allianz Global Investors Fund SICAV, einer nach luxemburgischem Recht gegründeten offenen Anlagegesellschaft mit variablem Kapital. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die Verwaltungsgesellschaften können beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen haben, gemäß den geltenden Vorschriften für eine De-Notifizierung aufzuheben. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich – ohne Mitteilung darüber – ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden zum Veröffentlichungszeitpunkt als korrekt und verlässlich bewertet. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.

Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz und Vereinigtes Königreich)

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse regulatory.allianzgi.com erhältlich. Sie können hierzu auch die Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds) kontaktieren. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, AT-1100 Wien kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in, Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg, Schweden, Belgien und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier (www.allianzgi.com/Info) verfügbar. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

Für Investoren in der Schweiz

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft Allianz Global Investors GmbH in Luxemburg (Domizilland des Fonds), dem Herausgeber, dem für den Fonds benannten Vertreter in der Schweiz sowie der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich postalisch oder als Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

Für Investoren im Vereinigten Königreich

Ein kostenloses Exemplar des Verkaufsprospekts, der Gründungsunterlagen, der täglichen Fondspreise, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger sowie der letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte können Sie beim Herausgeber unter der unten angegebenen Adresse oder unter regulatory.allianzgi.com anfordern. Bitte lesen Sie diese Dokumente, die allein verbindlich sind, sorgfältig, bevor Sie investieren. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, London, EC2M 3TY, www.allianzglobalinvestors.co.uk. Allianz Global Investors UK Limited, Unternehmensnummer 11516839, ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Einzelheiten über den Umfang unserer Regulierung sind auf Anfrage bei uns und auf der Website der Financial Conduct Authority (www.fca.org.uk) erhältlich. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung oder Weitergabe des Inhalts, unabhängig von der Form, ist nicht gestattet, es sei denn, es liegt eine ausdrückliche Genehmigung von Allianz Global Investors UK Limited vor.