

# Allianz

## fund portfolio dynamic

### Jahresbericht 2023

#### Marktumfeld

Im Jahr 2023 legten die Kurse an den internationalen Börsen unter grösseren Schwankungen kräftig zu. In den USA überwog trotz gestiegener Zinsen eine optimistische Einschätzung der Gewinnaussichten der Unternehmen. Dies gilt insbesondere für Technologietitel mit sehr grosser Marktkapitalisierung, den so genannten magnificent seven. Bei japanischen Aktien waren ebenfalls Kurszuwächse zu verzeichnen, nicht zuletzt dank der weiterhin sehr grosszügigen Geldpolitik der Bank of Japan. In Europa stachen deutsche Börsentitel positiv hervor, denen die Entspannung bei den Preisen von Öl und Gas zugutekam.

An den Obligationenmärkten der entwickelten Länder litten vor allem staatliche Papiere hoher Bonität für einen Grossteil des Jahres unter rückläufigen Kursen infolge von steigenden Markttrenditen. Die international führenden Notenbanken setzten ihren Zinserhöhungskurs nämlich fort, um die hartnäckig hohen Teuerungsraten in den Griff zu bekommen. Gegen Ende des Jahres legten sich jedoch die Inflationssorgen und die Zentralbanken signalisierten vielerorts, dass das

Ende ihrer Zinserhöhungen naht. Somit beendeten die meisten Obligationenmärkte das Jahr 2023 mit Zugewinnen. Noch besser schnitten Unternehmensobligationen ab, speziell Hochzinspapiere erzielten ein deutliches Plus.

#### Ausblick

Für Anleger dürfte das Jahr 2024 viele neue Chancen bringen. Die Zinserhöhungen der Zentralbanken nähern sich ihrem Ende oder haben dieses bereits erreicht. Dadurch gehen die Märkte mit einer stabileren Grundlage ins neue Jahr. Der Ausblick für die Weltwirtschaft bleibt jedoch aus Sicht von Allianz Global Investors gemischt. Anders als der breite Marktkonsens rechnet Allianz Global Investors in den USA mit einer wirtschaftlich rückläufigen Entwicklung («Rezession»). Zudem könnten die Märkte unterschätzen, wie lange die grossen Zentralbanken noch an höheren Zinsen festhalten müssen. In diesem Umfeld würde viel für aktive Anlagestrategien sprechen. Die Performanceunterschiede zwischen Unternehmen, Anlageklassen und Volkswirtschaften dürften grösser werden. Das wird eine gute Diversifikation

noch wichtiger machen, genauso wie mutige Anlageentscheidungen auf der Grundlage fundierter Überzeugungen.

Ein wichtiger Aspekt dieses neuen Umfelds ist das Comeback der Obligationen. Angesichts schwächerer Wachstums- und Inflationsraten, einer restriktiveren Geld- und Fiskalpolitik und Renditen, wie wir sie seit vielen Jahren nicht mehr gesehen haben, hält Allianz Global Investors verzinsliche Anlagen wieder für interessanter. Gleichzeitig rechnet Allianz Global Investors mit guten Einstiegspunkten an den Aktienmärkten. Jetzt, da Geld wieder etwas kostet, könnten unprofitable Unternehmen, die sich durch günstige Finanzierungen über Wasser gehalten haben, ums Überleben kämpfen. Daher sollten Qualitätsaktien im Fokus der Anlagestrategie stehen.

## Entwicklung Fondsportfolio

Angesichts zunehmender Hoffnungen auf eine sanfte Landung der Weltwirtschaft sowie des Optimismus wegen Chinas erneuter wirtschaftlicher Öffnung nach den Covid-Massnahmen hat Allianz Global Investors das Allianz fund portfolio dynamic im ersten Halbjahr insgesamt offensiver ausgerichtet. Die Aktienquote wurde bis Mitte des Jahres erhöht und im Gegenzug das Engagement auf der Obligationenseite reduziert. Im zweiten Halbjahr sah Allianz Global Investors allerdings zunehmende konjunkturelle Risiken, da davon auszugehen war, dass die anhaltenden Zinserhöhungen der international führenden Notenbanken mit einer zeitlichen Verzögerung das Wirtschaftswachstum dämpfen und die Unternehmenserträge belasten könnten. Vor diesem

Hintergrund wurde die Aktienquote wieder reduziert und der Obligationenanteil des Fondsportfolios verstärkt.

Auf der Aktienseite setzte Allianz Global Investors vor allem auf Investments in Europa. Ein Anlageschwerpunkt wurde auf den schweizerischen Aktienmarkt gelegt, der besonders aussichtsreich erschien. Die internationalen Aktienmärkte wurden vor allem durch einen Fonds abgedeckt, der in nachhaltig wirtschaftende Unternehmen investiert. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde ein weiterer Fonds neu ins Fondsportfolio aufgenommen, der verschiedene Investmentstile miteinander kombinieren kann und ebenfalls auf den globalen Aktienmarkt ausgerichtet ist. Daneben wurde ein Fonds gehalten, um

gezielt die Chancen an den asiatisch-pazifischen Börsenplätzen zu nutzen. Auf Branchenebene wurden Akzente in den Bereichen «Cyber Security», «Smart Energy» sowie «Metalle und Bergbau» gesetzt.

Im Obligationenanteil wurde ein Fonds mit einem breit diversifizierten Bestand an Obligationen gehalten, die von Unternehmen oder Regierungen weltweit emittiert werden und überwiegend auf Euro lauten. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde ein weiterer Fonds eingesetzt, der sich auf hochwertige Obligationen aus dem Euro-Währungsraum konzentriert.

Im beschriebenen Umfeld gewann das Allianz fund portfolio dynamic deutlich an Wert.

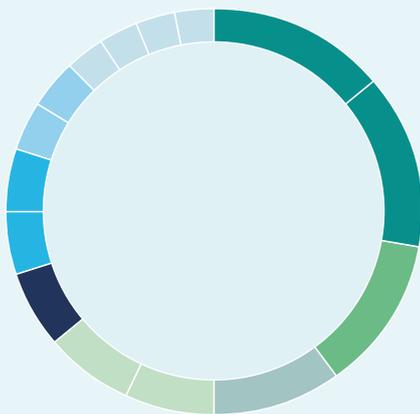
## Wertentwicklung

vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

**7,90%**

Die dargestellte Wertentwicklung entspricht der Wertentwicklung des Fondsportfolios nach Abzug der fondsinternen Kosten und der jährlichen Kostenpauschale. Nicht enthalten ist die MWST auf die jährliche Kostenpauschale, die dann anfällt, wenn ausserhalb einer Versicherungslösung in das Fondsportfolio investiert wird.

## Allokation Allianz fund portfolio dynamic per 15.12.2023



14,00%	Allianz Best Styles Europe Equity SRI RT (EUR)
14,00%	PIMCO GIS Euro Bond (CHF hedged)
12,00%	Allianz Fonds Schweiz RT (CHF)
10,00%	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 RT (EUR)
7,00%	Allianz Europe Equity Growth Select RT (EUR)
7,00%	Allianz Europe Equity Value RT (EUR)
6,00%	Allianz Dynamic Allocation Plus Equity RT (USD)
5,00%	Allianz Global Sustainability RT (EUR)
5,00%	Allianz Oriental Income RT (EUR)
4,00%	Allianz Smart Energy RT (USD)
4,00%	GAM – Swiss Small & Mid Cap Equity R (CHF)
3,00%	Allianz Advanced Fixed Income Euro RT (H2-CHF)
3,00%	Allianz Best Styles Global Equity SRI RT (USD)
3,00%	Allianz Cyber Security RT (USD)
3,00%	Allianz Global Metals and Mining RT (EUR)

## Wichtige Informationen und Haftungsausschluss

Dieser Jahresbericht ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Suisse in Zusammenarbeit mit Allianz Global Investors. Er dient lediglich der unverbindlichen Information und Werbezwecken und beinhaltet weder eine Empfehlung noch eine Anlageberatung. Er enthält Einschätzungen zum Marktumfeld, Informationen zur Entwicklung des Fondsportfolios und einen Ausblick von Allianz Global Investors GmbH, Frankfurt am Main. Allianz Suisse und Allianz Global Investors übernehmen keine Gewähr (weder ausdrücklich noch stillschweigend) für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der publizierten Informationen. Verbindlich sind alleine der Prospekt und die wesentlichen Informationen für Anlegerinnen und Anleger der einzelnen Fonds im Fondsportfolio. Die publizierten Informationen beruhen auf dem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung im Januar 2024. Eine Anlage in ein Fondsportfolio ist mit Risiken verbunden, die im schlimmsten Fall zum Verlust des eingesetzten Kapitals führen können. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine Gewähr und ist kein verlässlicher Indikator für die Zukunft. Der Prospekt, das Basisinformationsblatt sowie weitere Unterlagen zu den einzelnen Fonds im Fondsportfolio sind erhältlich bei: