

Allianz Global Water

Monatsbericht

Inhalt im Überblick

- Die globalen Aktienmärkte erholten sich im Februar, wobei China, Japan und die USA zu den stärksten Märkten gehörten, was auf die Hoffnung auf weitere Konjunkturmaßnahmen in China, die anhaltende Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft und solide Unternehmensgewinne zurückzuführen ist.
- Allianz Global Water erzielte im Februar eine Rendite von 6,6 % (in EUR, Brutto ohne Gebührenbereinigung) gegenüber 4,7 % für den internationalen Aktienindex MSCI ACWI.
- Bisher war das robuste US-Wachstum die wichtigste Stütze für die Aktienmärkte.

Marktumfeld

Die globalen Aktienmärkte erholten sich im Februar, wobei China, Japan und die USA zu den stärksten Märkten gehörten, was auf die Hoffnung auf weitere Konjunkturmaßnahmen in China, die anhaltende Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft und solide Unternehmensgewinne zurückzuführen ist. Auf Sektorebene waren Growth-Aktien aus den Sektoren zyklische Konsumgüter, Industrie und Informationstechnologie die Top-Performer im MSCI All Countries World Index, während Versorger, Basiskonsumgüter, Immobilien und Energie zurückblieben.

Die internationalen Zentralbanken hatten es nicht eilig, die Kreditkosten zu senken, deuteten aber an, dass Zinssenkungen wahrscheinlich noch in diesem Jahr möglich sein werden. Die Gesamtinflationen haben sich leicht abgeschwächt, aber die politischen Entscheidungsträger achten weiterhin auf Anzeichen dafür, dass sich der Inflationsdruck, wie z. B. das Lohnwachstum, wieder beschleunigen könnte. Während sich die Wirtschaftstätigkeit in Europa im Februar zu verbessern schien, verschlechterte sie sich in den USA und Japan leicht.

Der japanische Yen schwächte sich gegenüber anderen wichtigen Währungen ab, da die Bank of Japan an ihrer ultra-akkommodierenden Haltung festhielt. Andernorts stiegen der US-Dollar und der Euro gegenüber dem britischen Pfund. Die Zentralbanken sowohl in den USA als auch in der Eurozone wiesen Spekulationen über eine Zinssenkung im März zurück, deuteten aber an, dass Zinssenkungen auch im Jahr 2024 noch möglich seien.

Die Ölpreise notierten über weite Strecken des Monats knapp über 80 USD pro Barrel (Brent), da die Anleger die Hoffnung auf einen Waffenstillstand im Konflikt zwischen Israel und der Hamas gegen die bevorstehende Entscheidung

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.

der OPEC+ über eine Verlängerung der Produktionskürzungen abwägten. Die europäischen Gaspreise fielen auf den niedrigsten Stand seit Mai 2021, da ein warmer Winter mit üppigen Lagerbeständen zusammenfiel.

Wasser-Investitionen entwickelten sich im Februar besser als die globalen Aktienmärkte. Abgesehen davon gibt es keine Alternative zu sauberem Wasser, wenn es darum geht, ein stabiles Anlagethema zu schaffen. Und die jüngsten Nachrichten aus europäischen Ländern, die unter starkem Wasserstress leiden, unterstreichen unseren langfristigen Investitionsbedarf. Auch die Pläne rund um den Inflation Reduction Act (IRA) der US-Behörden konzentrieren sich auf Wasserinvestitionen, wodurch das Bewusstsein für das Thema insgesamt weiter gesteigert wird. Die langfristige Erfolgsbilanz der gesamten Strategie bietet letztlich eine attraktive, langfristig belastbare Wachstumschance unabhängig von kurzfristigen Themen, die sich eher auf die Makroentwicklung konzentrieren. In Anbetracht der jüngsten Nachrichten und der soliden Unterstützung durch die Regierungen und Institutionen in aller Welt sowie der globalen Landwirtschaft, die derzeit eine ordentliche Investitionstätigkeit aufweist, bleiben die allgemeinen Geschäftsgrundlagen gut unterstützt. Wir setzen weiterhin auf unseren langfristigen Ansatz, in hochwertige Anbieter von Wasserlösungen zu investieren, die gut positioniert sind, um nicht nur finanzielles, sondern auch ökologisches und soziales Alpha über den Marktzyklus hinweg zu generieren.

Wertentwicklung

Allianz Global Water erzielte im Februar eine Rendite von 6,6 % (in EUR, Brutto ohne Gebührenbereinigung) gegenüber 4,7 % für den internationalen Aktienindex MSCI ACWI. Sowohl die Sektorallokation als auch die Aktienausswahl trugen positiv zum Gesamtergebnis bei. Aus sektoraler Sicht kam die Übergewichtung von Industriewerten dem Portfolio ebenso zugute wie die Untergewichtung von Basiskonsumgütern und Gesundheitswesen. Die Untergewichtung von zyklischen Konsumgütern und Informationstechnologie führte zu einer geringen Belastung, ebenso wie die Übergewichtung von Versorgern. Industriewerte profitierten von den Nachrichten zur makroökonomischen Entwicklung. Die Aktienausswahl funktionierte am besten im Industriesektor. Einen positiven Beitrag zur Gesamtpformance leistete Ebara (Wasserversorgung), nachdem das Unternehmen die Marktteilnehmer mit sehr guten Gewinnzahlen überrascht hatte. Xylem (Wassertechnologie) und Trane Technologies (Nachhaltige Gemeinschaften) profitierten ebenfalls von ordentlichen Gewinnmeldungen. Neben der Untergewichtung von Indexschergewichten wie Nvidia und Meta leisteten auch Veolia Environment (Wasserversorgung) und American Water Works (Wasserversorgung) einen negativen Beitrag, da die Versorgungsunternehmen nicht in der Lage waren, mit den steigenden Märkten mitzuhalten. Da die Welt mit Problemen der Wasserversorgung und der Wasserqualität zu kämpfen hat, investiert Allianz Global Water weiterhin in lösungsorientierte Unternehmen, z. B. in solche, deren Produkte und Dienstleistungen dazu beitragen, dass wir mit weniger Wasser mehr erreichen können, in Unternehmen, die die Teile und Ausrüstungen liefern, die wir für die Modernisierung und Verbesserung unserer Infrastruktur benötigen, und in Unternehmen, die allgemeine Qualitätsprobleme erkennen und lösen.

Der vergangene Sommer und die jüngsten Nachrichten aus dem Jahr 2023 haben gezeigt, dass Wasserstress in immer mehr Regionen der Welt auftritt und Dürre und Überschwemmungen kein einmaliger Effekt zu sein scheinen. Dies hat zu dem Bewusstsein geführt, dass sauberes, frisches Trinkwasser keine Selbstverständlichkeit ist und Wasserstress sich leicht wiederholen kann und immer mehr Menschen betrifft. Allerdings muss die alte Infrastruktur modernisiert werden, um den kommenden Herausforderungen gewachsen zu sein. Nichtsdestotrotz bleibt das Wasserthema langfristig ungebrochen und dürfte sich aufgrund der Preissetzungsmacht und der hohen Markteintrittsbarrieren relativ gut behaupten, wenn es um steigende Inflationssorgen geht. Da die Welt weiterhin mit Problemen der Wasserversorgung und der Wasserqualität zu kämpfen hat, investiert Allianz Global Water weiterhin in lösungsorientierte Unternehmen, z. B. in solche, deren Produkte und Dienstleistungen dazu beitragen, dass wir mit weniger Wasser mehr erreichen können, in Unternehmen, die die Teile und Ausrüstungen liefern, die wir für die Modernisierung und Verbesserung unserer Infrastruktur benötigen, und in Unternehmen, die allgemeine Qualitätsprobleme erkennen und lösen.

Ausblick

Bisher war das robuste US-Wachstum die wichtigste Stütze für die Aktienmärkte. Gleichzeitig gibt es immer mehr Anzeichen dafür, dass sich die Marktstimmung in Europa vorsichtig, aber stetig verbessert. Es scheint, dass die Befürchtungen einer „harten Landung“ in den USA für die nächsten Quartale getrost *ad acta* gelegt werden können. Diese Ansicht wird durch den Trend bei den Unternehmensgewinnen gestützt, die in den letzten Wochen und Monaten

insgesamt recht gut ausgefallen sind. Da die Wirtschaft boomt, muss sich die Federal Reserve mit der Herausforderung auseinandersetzen, die Inflation in Richtung des Ziels zu senken, ohne das Wachstum abzuwürgen. Solange das Gewinnwachstum stabil ist, sollten die Marktteilnehmer auch angesichts neuer Rekordstände optimistisch bleiben. Dennoch erscheinen die Aktienbewertungen an vielen Märkten ambitioniert, was sie anfällig für eine Verlangsamung der Gewinnentwicklung und/oder eine deutliche Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds macht. Darüber hinaus wird der allgemeine Aufwärtstrend von der Entwicklung einer vergleichsweise kleinen Anzahl von Titeln getragen. Dies gilt insbesondere für die USA. Viele Anleger konzentrieren sich offensichtlich immer noch auf zukunftsorientierte Themen wie Digitalisierung oder künstliche Intelligenz. Vor dem Hintergrund dieser Marktkonzentration ist es wahrscheinlich sinnvoll, einen differenzierten, aktiven Ansatz bei der Aktien- und Sektorauswahl zu verfolgen.

Die führenden internationalen Zentralbanken haben die Erwartungen der Marktteilnehmer in Bezug auf den Zeitpunkt und den Umfang von Zinssenkungen erfolgreich gedämpft. Als Reaktion darauf haben die Anleihenmärkte in letzter Zeit zu kämpfen gehabt. Die Geldmarktteilnehmer erwarten derzeit, dass die Federal Reserve (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB) gegen Mitte des Jahres die ersten zinspolitischen Schritte unternehmen werden. Die EZB könnte sogar früher handeln als die Fed. Aus unserer Sicht dürfte die Kombination aus moderatem bis niedrigem Wachstum, langsamerer Inflation und relativ hohen Zinsen in den entwickelten Volkswirtschaften noch einige Zeit die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere unterstützen. Hochwertige Anleihen erscheinen auf dem aktuellen Zinsniveau besonders attraktiv. Die Risikoprämien (Spreads) für Unternehmensanleihen haben sich im Gleichschritt mit dem Aufwärtstrend der Aktienkurse verringert und liegen inzwischen auf einem historisch niedrigen Niveau. Infolgedessen scheinen Unternehmensanleihen anfällig für einen möglichen Abschwung der Wirtschaftstätigkeit zu sein. Deshalb sind wir der Auffassung, dass die aktive Auswahl von Emittenten und Wertpapieren auf der Grundlage individueller Fundamentaldaten der Schlüssel zum Erfolg von Anleiheportfolios bleibt, insbesondere wenn es um die Vermeidung von Ausfall- und Rückschlagsrisiken geht.

Die von uns im Fonds gehaltenen Unternehmen sind nach wie vor gut positioniert für ein langfristig stabiles Wachstum und hohe Markteintrittsbarrieren. Allianz Global Water hält an seinem langfristigen Ansatz fest, in qualitativ hochwertige Unternehmen zu investieren, die nachhaltige Lösungen zur Sicherung der Wasserinfrastruktur anbieten. Die strukturelle Unterstützung für das Thema bleibt im Allgemeinen stark. Die jüngsten Ereignisse haben uns gezeigt, dass auf Nachhaltigkeit ausgerichtete Lösungen innerhalb der Wasser-Wertschöpfungskette ein Bereich sind, in den weltweit mehr Investitionen getätigt werden sollten.

Opportunities

- + Auf lange Sicht hohes Renditepotenzial von Aktien
- + Gezieltes Engagement im Bereich Wasser
- + Breite Streuung über zahlreiche Einzeltitel
- + Mögliche Zusatzerträge durch Einzelwertanalyse und aktives Management
- + Wechselkursgewinne bei nicht gegen Anlegervährung abgesicherten Anteilklassen möglich

Risks

- Hohe Schwankungsanfälligkeit von Aktien, Kursverluste möglich. Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils kann stark erhöht sein.
- Relativ schwache Entwicklung des Anlagethemas möglich
- Begrenzte Teilhabe am Potenzial einzelner Titel
- Keine Erfolgsgarantie für Einzelwertanalyse und aktives Management
- Wechselkursverluste bei nicht gegen Anlegervährung abgesicherten Anteilklassen möglich

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. Allianz Global Metals and Mining ist ein Teilfonds des Allianz Global Investors Fund SICAV, einer nach luxemburgischem Recht gegründeten offenen Anlagegesellschaft mit variablem Kapital. Der Wert von Anteilen an Anteilklassen des Teilfonds, die auf die Basiswährung lauten, kann einer erheblich erhöhten Volatilität unterliegen. Die Volatilität anderer Anteilklassen kann sich hiervon unterscheiden. 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.