

Anlagestrategien für die Spätphase des Konjunkturzyklus

PIMCO geht davon aus, dass sich die Wirtschaft in der Spätphase ihrer Expansion befindet. Wir empfehlen Anlegern, sich an den Leitlinien für eine solche Spätphase zu orientieren. Denn sie sind eine Hilfe bei der Konstruktion robuster Multi-Asset-Portfolios.

Bei der Positionierung von Multi-Asset-Portfolios hat PIMCO die Beta-Exposure insgesamt reduziert, um die in diesem Umfeld erwarteten niedrigeren Renditen und die höhere Volatilität zu berücksichtigen. Unter Berücksichtigung sämtlicher Anlageklassen bevorzugt PIMCO Aktien gegenüber Laufzeittiteln und Unternehmensanleihen. Trotzdem spielen Anleihen für die Portfoliodiversifizierung eine Rolle. Innerhalb der jeweiligen Anlageklassen konzentriert sich PIMCO auf Engagements mit höherer Qualität. PIMCO bevorzugt außerdem Wertpapiere, die von einer höheren Inflation profitieren können und die bei der Diversifizierung von Portfolios nützlich sind wie etwa Rohstoffe und ausgewählte Währungen.

Im Folgenden finden Sie eine Zusammenfassung, wie wir Multi-Asset-Portfolios vor dem Hintergrund unseres globale Wirtschaftsausblicks positionieren.

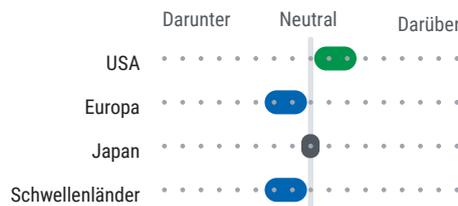
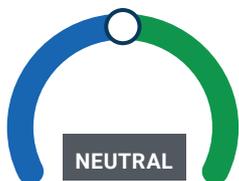
GESAMTRISIKO



Was das Eingehen aktiver Risiken in Multi-Asset-Portfolios angeht, sind wir vorsichtig. Der Grund: Wir befinden uns in der Spätphase des Konjunkturzyklus, wo das weltweite Wachstum anfällig für Abwärtsschocks ist und der Inflationsdruck hoch bleibt. Wir konzentrieren uns auf qualitativ hochwertige Anlagen sowie Inflationsabsicherung und halten nach wie vor „Pulver trocken“, um von Marktverwerfungen profitieren zu können.

POSITIONIERUNG

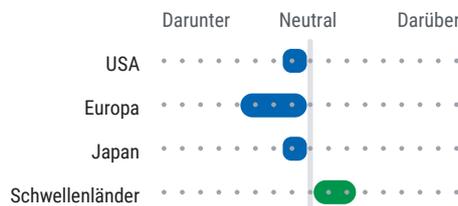
AKTIEN



CHANCEN

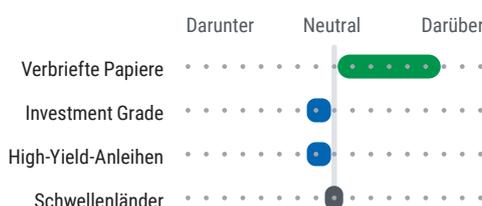
Wir erwarten, dass Aktien in einem spätzyklischen Umfeld niedrigere Renditen abwerfen und eine höhere Volatilität aufweisen werden. Wir sind deshalb bei Aktien gegenüber unseren Benchmarks neutral. Wir konzentrieren uns auf Aktien mit soliden Bilanzen, die ihre Gewinne auf attraktiven Niveaus auch weiterhin steigern können – selbst dann, wenn sich das Gesamtwachstum abschwächt. Dabei bevorzugen wir Sektoren wie Gesundheitswesen, Pharmazie und Halbleiter. Darüber hinaus sehen wir attraktive Chancen bei Aktien aus den Bereichen Infrastruktur und „grüne“ Energien. Letztere sollten von den niedrigen Rohstoffbeständen profitieren können. Aus regionaler Sicht sind wir in den USA aufgrund der besseren Qualität übergewichtet, in Europa und den Schwellenländern dagegen untergewichtet. Die beiden letztgenannten Weltregionen sind aufgrund ihrer Verflechtungen mit Russland und China anfällig für eine Verlangsamung des Wachstums.

ZINSSÄTZE



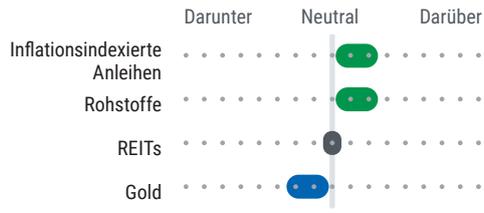
Da Zinspapiere in großem Stil auf den Markt geworfen wurden, sind die Bewertungen attraktiver geworden. Aber die anhaltende Inflation, das robuste Wachstum und die straffere Geldpolitik der Notenbank könnten zu einem weiteren Aufwärtsdruck führen. Wir haben die Duration der Industrieländer leicht untergewichtet. Bei den Schwellenländer-Titeln bevorzugen wir weiterhin Relative-Value-Trades, wobei wir uns auf Länder konzentrieren, die sich im Zinserhöhungszyklus in der Poleposition befinden.

KREDITMARKT



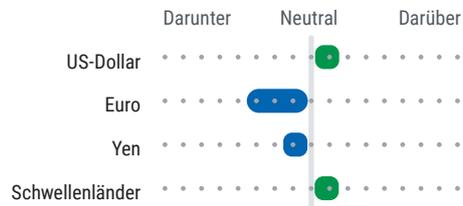
Wir gehen an den Kreditmärkten selektiv vor und bevorzugen starke, Cashflow-generierende Unternehmensanleihen, bei denen die Spreads auf dem Vor-Pandemie-Niveau verharren, sowie Sektoren, die wir für wenig ausfallgefährdet halten, wie zum Beispiel Finanztitel. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Engagements in Sektoren, die sich nach der Pandemie wieder öffnen, wie etwa die Reisebranche und Fluggesellschaften. Diese haben im Vergleich zu anderen Branchen noch Nachholbedarf. Bei den verbrieften Krediten bevorzugen wir nicht staatliche US-Hypotheken, von denen wir erwarten, dass sie durch starke Fundamentaldaten und ein sinkendes Angebot gestützt werden.

SACHWERTE



Da wir der Ansicht sind, dass wir auf kurze Sicht sogar noch höhere Inflationsraten sehen könnten, sind wir bei Sachwerten übergewichtet. Wir sehen Chancen bei Rohstoffen, insbesondere bei Öl, wo wir über den Konjunkturzyklus hinweg mit höheren Preisen rechnen.

WÄHRUNGEN



Wir gehen bei unserer Währungs-Positionierung ein moderates Risiko ein und konzentrieren uns auf Engagements, die zur Diversifizierung beitragen und in einem späzyklischen Umfeld als Renditetreiber dienen können. Eine der Markteinschätzungen, von denen wir am stärksten überzeugt sind, ist folgende: Währungen von rohstoffexportierenden lateinamerikanischen Ländern, die günstig erscheinen, bieten ein attraktives Carry und dürften von höheren Rohstoffpreisen profitieren.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie und kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse.

Ein Wort zum Risiko: Alle Investments sind mit Risiken behaftet, und sie können an Wert verlieren. Investments am Anleihenmarkt sind mit Risiken verbunden, darunter Markt-, Zins-, Emittenten-, Kredit-, Inflations- und Liquiditätsrisiko. Der Wert der meisten Anleihen und Anleihenstrategien wird durch Änderungen der Zinssätze beeinflusst. Anleihen und Anleihenstrategien mit längerer Laufzeit sind tendenziell empfindlicher und volatil als solche mit kürzerer Laufzeit; die Anleihenurse fallen im Allgemeinen, wenn die Zinssätze steigen, und ein Niedrigzinsumfeld erhöht dieses Risiko. Eine Verschlechterung der Bonität des Anleihenkontrahenten kann zu einer verringerten Marktliquidität und einer erhöhten Preisvolatilität beitragen. Anleiheninvestments können bei der Rückzahlung mehr oder weniger wert sein als das ursprünglich eingesetzte Kapital. Inflationsgebundene Anleihen (ILBs) die von einer Regierung ausgegeben werden, sind festverzinsliche Wertpapiere, deren Nennwert regelmäßig an die Inflationsrate angepasst wird; ILBs verlieren an Wert, wenn die realen Zinssätze steigen. Inflationsgeschützte Schatzanweisungen (Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS) sind von der US-Regierung ausgegebene ILBs. Aktien können sowohl wegen der tatsächlichen wie auch der empfundenen allgemeinen Markt-, Konjunktur- und Branchenbedingungen an Wert verlieren. Hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere können aufgrund des Risikos einer vorzeitigen Rückzahlung empfindlich auf Zinsveränderungen reagieren, und obgleich sie im Allgemeinen durch einen staatlichen, staatsnahen oder privaten Bürgen besichert werden, gibt es keine Garantie, dass der Bürge seine Verpflichtungen erfüllt. REITs unterliegen Risiken wie etwa schlechte Manager-Performance oder nachteilige Änderungen der Steuergesetze. Es kann auch vorkommen, dass die Erträge aus REITs nicht als steuerbegünstigt anerkannt werden. Hochverzinsliche Wertpapiere mit niedrigerem Rating bergen ein höheres Risiko als Wertpapiere mit höherem Rating; Portfolios, die in diese Wertpapiere investieren, können einem höheren Kredit- und Liquiditätsrisiko ausgesetzt sein als Portfolios, die dies nicht tun. Anlagen in ausländischen Wertpapieren und/oder Wertpapieren mit Sitz im Ausland können mit einem erhöhten Risiko aufgrund von Währungsschwankungen sowie wirtschaftlichen und politischen Risiken verbunden sein, die in Schwellenländern verstärkt auftreten können. Die Wechselkurse können innerhalb kurzer Zeiträume erheblich schwanken und die Rendite eines Portfolios verringern. Rohstoffe sind mit erhöhten Risiken verbunden, darunter Markt- und politischen Risiken, dem Regulierungsrisiko sowie Risiken hinsichtlich Witterung, Abbaubedingungen usw., sodass sie unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet sind. Diversifikation schützt nicht vor Verlusten.

Beta ist ein Maß der Preissensitivität bei Marktbewegungen. Das Marktbeta ist 1.

Die verwendeten Begriffe „günstig“ und „teuer“, die in diesem Dokument verwendet werden, beziehen sich in der Regel auf Wertpapiere oder Anlageklassen, die, verglichen mit dem historischen Durchschnitt und den künftigen Erwartungen des Fondsmanagers, signifikant über- oder unterbewertet sind. Es gibt keine Garantie für künftige Ergebnisse oder dafür, dass die Bewertung einer Anlage einen Gewinn sichert oder gegen einen Verlust schützt.

Carry ist der Zinssatz, der durch das Halten der jeweiligen Wertpapiere erzielt wird. Die Kreditqualität eines bestimmten Wertpapiers oder einer Wertpapiergruppe garantiert nicht die Stabilität oder die Sicherheit eines gesamten Portfolios.

Es wird keinerlei Gewähr dafür übernommen, dass die angegebenen Anlagestrategien in jedem Marktumfeld erfolgreich durchsetzbar und für alle Anleger angemessen sind. Anleger sollten daher ihre Möglichkeiten eines langfristigen Engagements insbesondere in Phasen rückläufiger Märkte überprüfen. Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung ihren Anlageexperten konsultieren.

Hierin enthaltene Prognosen, Schätzungen und bestimmte Angaben basieren auf eigener Recherche und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung für ein bestimmtes Wertpapier, eine Strategie oder ein Anlageprodukt dar. Es wird nicht garantiert, dass diese Ergebnisse erzielt werden.

Diese Veröffentlichung gibt die Meinungen des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung, aber nicht unbedingt die Ansichten von PIMCO wieder, und diese Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung für ein bestimmtes Wertpapier, eine Strategie oder ein Anlageprodukt dar. Die hier enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten; es wird jedoch keine Gewähr übernommen.

PIMCO bietet die eigenen Dienstleistungen ausschließlich qualifizierten Institutionen und Anlegern an.

Hierin enthaltene Prognosen, Schätzungen und Informationen basieren auf eigenen Analysen und stellen weder eine Anlageberatung noch ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar. Aussagen zu Trends an den Finanzmärkten oder Portfoliostrategien basieren auf den aktuellen Marktbedingungen, die Schwankungen unterliegen. Es wird keinerlei Gewähr dafür übernommen, dass die angegebenen Anlagestrategien in jedem Marktumfeld erfolgreich durchsetzbar und für alle Anleger angemessen sind. Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung ihren Anlageexperten konsultieren. Ausblick und Strategien können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung für ein bestimmtes Wertpapier, eine Strategie oder ein Anlageprodukt dar.

PIMCO Europe Ltd (Unternehmensnr. 2604517) ist von der FCA (Financial Conduct Authority, 12 Endeavour Square, London E20 1JN) in UK zugelassen und beaufsichtigt. Die Dienstleistungen von PIMCO Europe Ltd sind nicht für individuelle Investoren verfügbar. Diese sollten sich nicht auf diese Kommunikation stützen, sondern ihren Finanzberater kontaktieren. **PIMCO Europe GmbH (HRB 192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 München, Deutschland)**, **PIMCO Europe GmbH Italian Branch (Gesellschaftsregister Nr. 10005170963)**, **PIMCO Europe GmbH Irish Branch (Unternehmensnr. 909462)**, **PIMCO Europe GmbH UK Branch (Unternehmensnr. BR022803)** und **PIMCO Europe GmbH Spanish Branch (N.I.F.W2765338E)** sind in Deutschland von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main) gemäß §15 des Gesetzes über das Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG) zugelassen. Die italienische Niederlassung, die irische Niederlassung, die britische Niederlassung und die spanische Niederlassung werden zusätzlich beaufsichtigt durch: (1) Italienische Zweigstelle: die Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) gemäß Artikel 27 des italienischen Finanzgesetzes; (2) Irische Zweigstelle: die Central Bank of Ireland gemäß Verordnung 43 der European Union (Markets in Financial Instruments) Regulations 2017 in der jeweils gültigen Fassung; (3) Britische Zweigstelle: die Financial Conduct Authority; und (4) die spanische Zweigstelle: die Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) in Übereinstimmung mit den in den Artikeln 168 und 203 bis 224 festgelegten Verpflichtungen sowie den in Title V, Abschnitt I des Gesetzes über den Wertpapiermarkt (LSM) und in den Artikeln 111, 114 und 117 des Königlichen Dekrets 217/2008 enthaltenen Verpflichtungen. **PIMCO (Schweiz) GmbH (registriert in der Schweiz, Unternehmensnr. CH-020.4.038.582-2)**. Die bereitgestellten Leistungen von PIMCO (Schweiz) GmbH stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung, und diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen, sondern ihren Finanzberater kontaktieren. Ohne ausdrückliche schriftliche Erlaubnis darf kein Teil dieser Materialien in irgendeiner Form vervielfältigt oder in anderen Publikationen zitiert werden. PIMCO ist in den Vereinigten Staaten von Amerika und weltweit eine Marke von Allianz Asset Management of America L.P. ©2022, PIMCO