



# Private Finance Police: Wertentwicklung Q4/2023

Informationsmaterial zum Podcast



Dr. Magdalena Leinekugel,  
Allianz Investment Management SE



Neil A. Robertson, MBA,  
Allianz Investment Management SE

© Allianz

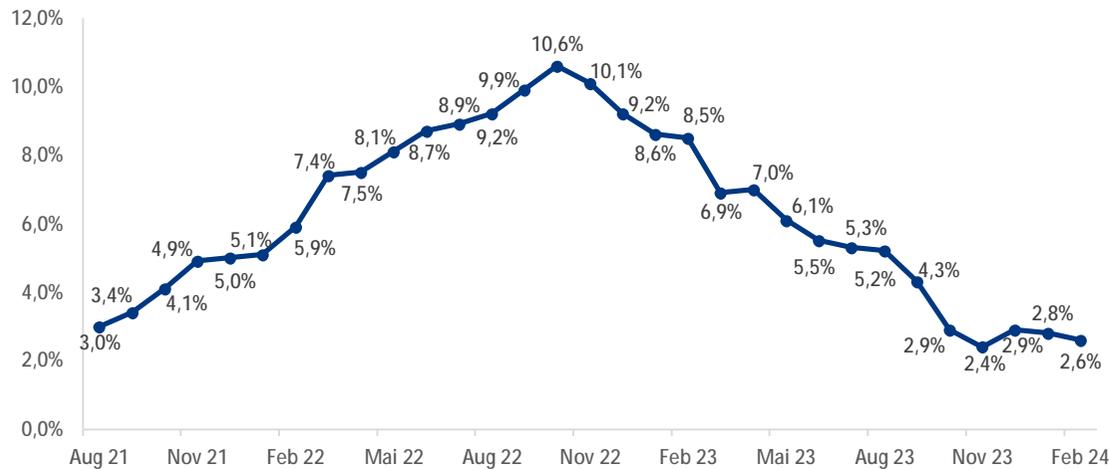
Stand: 31.03.2024



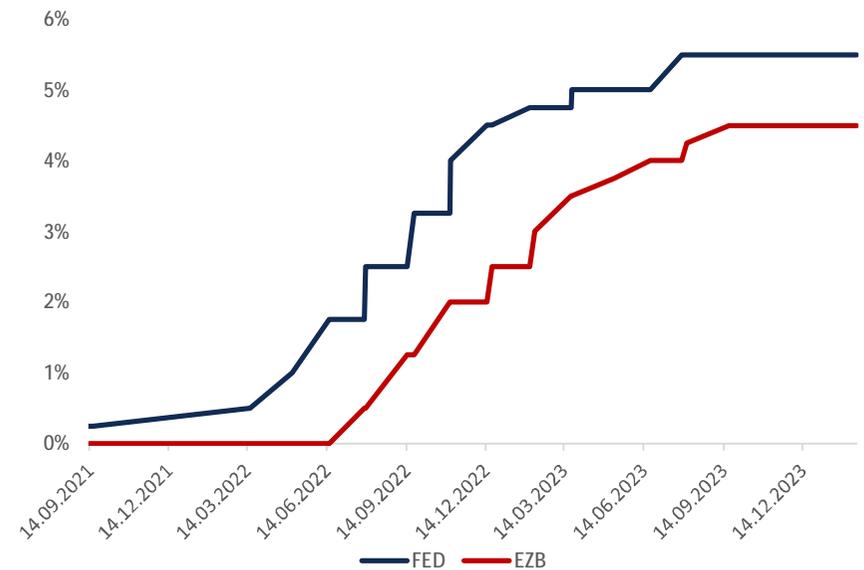
# Entwicklung von Inflation und Leitzinsen



**Entwicklung der Inflation in der Eurozone  
von 08.2021 – 02.2024  
(gegenüber dem Vorjahresmonat)**



**Entwicklung der Leitzinsen der EZB und Fed  
von 09.2021 – 02.2024**



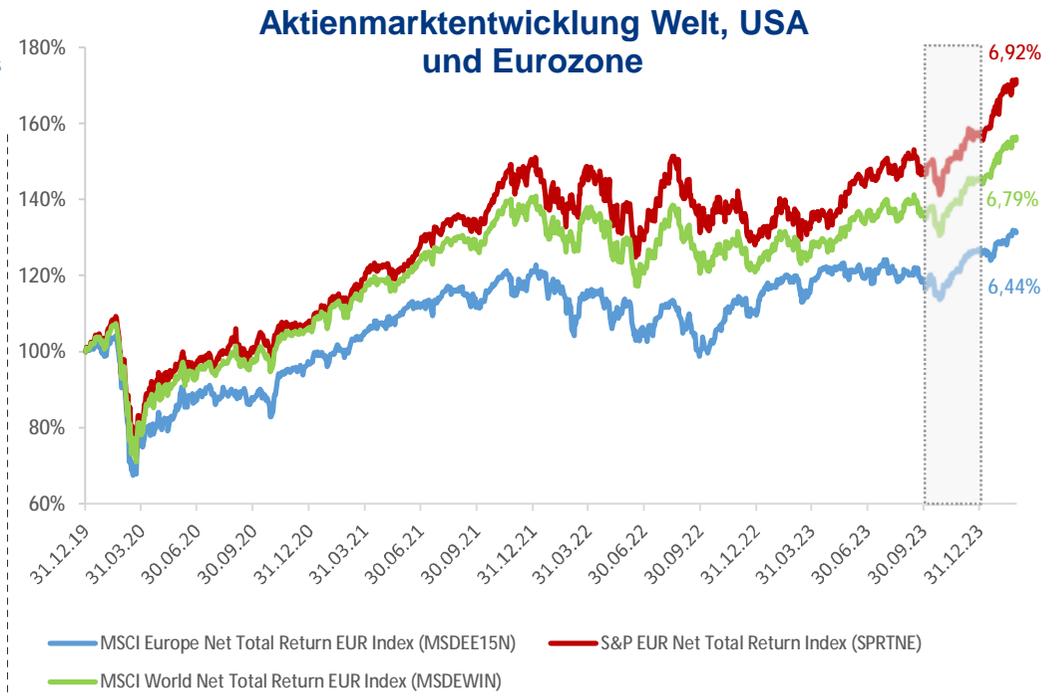
**Die Leitzinserhöhungen der vorausgegangenen Quartale zeigen Wirkung: Im vierten Quartal ist die Inflation weiter rückläufig. Der unerwartet starke Rückgang der Inflation schürte die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen durch die Zentralbanken.**

Quelle: „Inflationsrate in der Eurozone bis Februar 2024“, Statista 2023 (<https://de.statista.com>)

Quelle: „Leitzinsentwicklung EZB und Fed“, Statista 2024 (<https://de.statista.com>)

Historische Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

# Entwicklung von Anleihen und Aktien



**Die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen drückten die Renditen von Staatsanleihen. Gleichzeitig führte diese Hoffnung an den Aktienmärkten zu einer Jahresendrally - insbesondere getrieben durch die überdurchschnittlichen Kursgewinne der Indexschwergewichte.**

31.12.2019= 100%; Quelle: eigene Darstellung auf Basis Bloomberg-Daten (Tickerangaben siehe oben)

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

# Entwicklung von Euro und USD



### Entwicklung Euro ggü US-Dollar seit 31.12.2019



### Entwicklung Euro ggü US-Dollar 30.09. - 31.12.2023



**In Q4/2023 hat der US-Dollar rund 3,8 Prozent ggü dem Euro abgewertet.**

#### Lesehilfe:

Am 31.12.2019 lag der Umrechnungskurs von 1 EUR bei 1,12 US-Dollar (gerundet).  
Am 31.12.2023 lag der Umrechnungskurs von 1 EUR bei 1,10 US-Dollar (gerundet).

#### Lesehilfe:

Am 30.09.2023 lag der Umrechnungskurs von 1 EUR bei 1,06 US-Dollar (gerundet).  
Am 31.12.2023 lag der Umrechnungskurs von 1 EUR bei 1,10 US-Dollar (gerundet).

Quelle: <https://www.onvista.de/devisen/historische-kurse/Eurokurs-Euro-Dollar-EUR-USD>

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

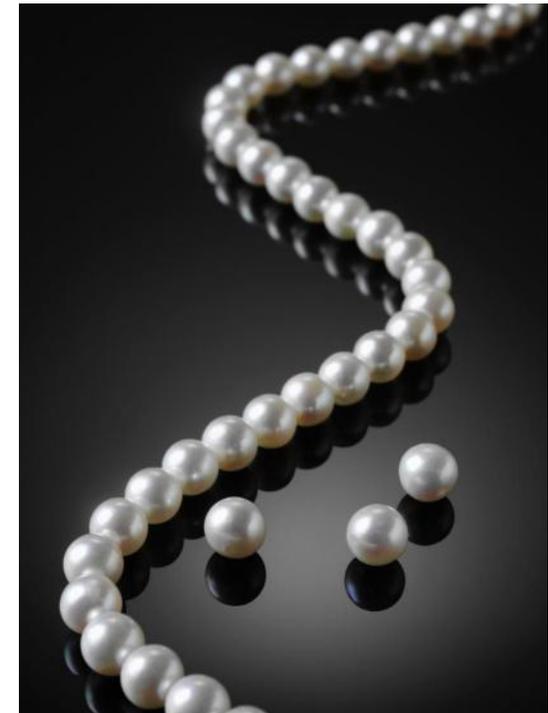
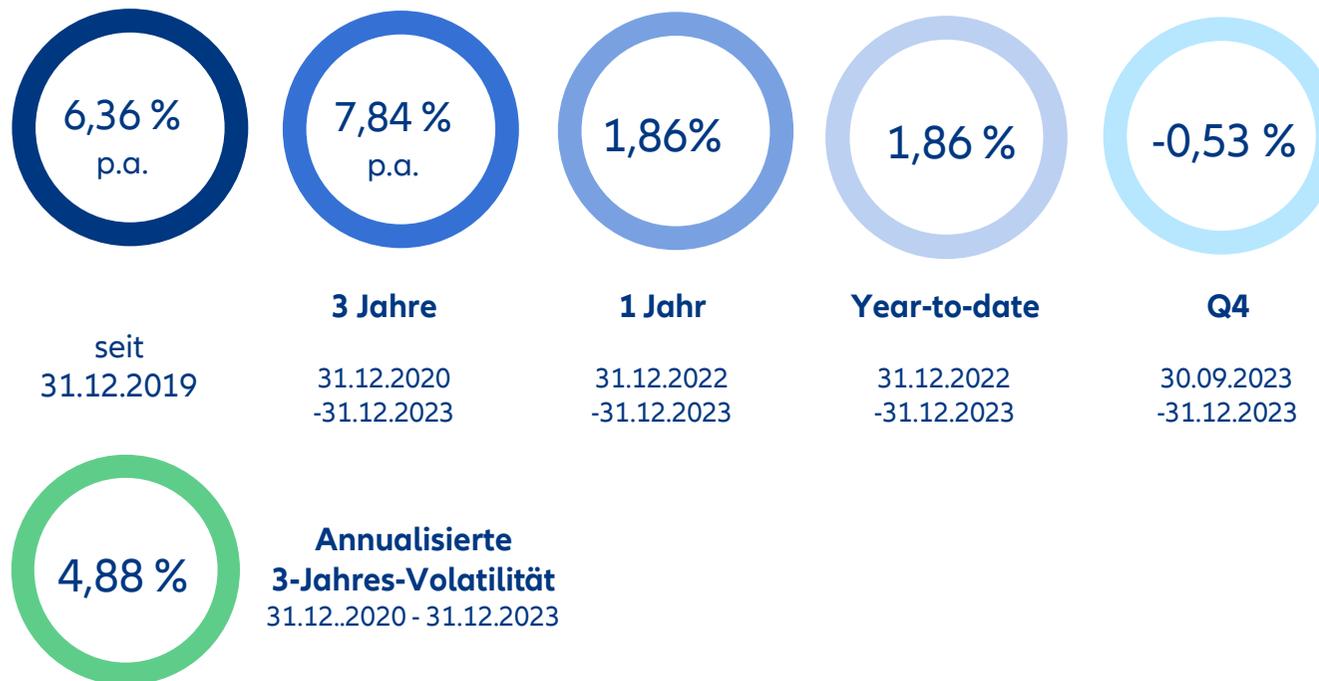


Die Wertentwicklung **in einem Quartal** ist im Rahmen einer langfristigen Anlagestrategie **eine von vielen Perlen**.

Alle Werte nach Kapitalanlagekosten und nach Abzug des Ausgleichs für die Bereitstellung der Liquidität. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Anlagestrategie kann nicht garantiert werden. Verluste sind nicht ausgeschlossen.

# Historische Wertentwicklungen

Übersicht Referenzportfolio der PrivateFinancePolice – Stand: 31.12.2023



Alle Werte nach Kapitalanlagekosten und nach Abzug des Ausgleichs für die Bereitstellung der Liquidität. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Anlagestrategie kann nicht garantiert werden. Verluste sind nicht ausgeschlossen.



-0,53 %

# Kommentierung Wertentwicklung Q4/2023



Q4

30.09.2023  
-31.12.2023

## Wertentwicklungen einzelner Anlageklassen im Zeitraum 30.09.2023 - 31.12.2023

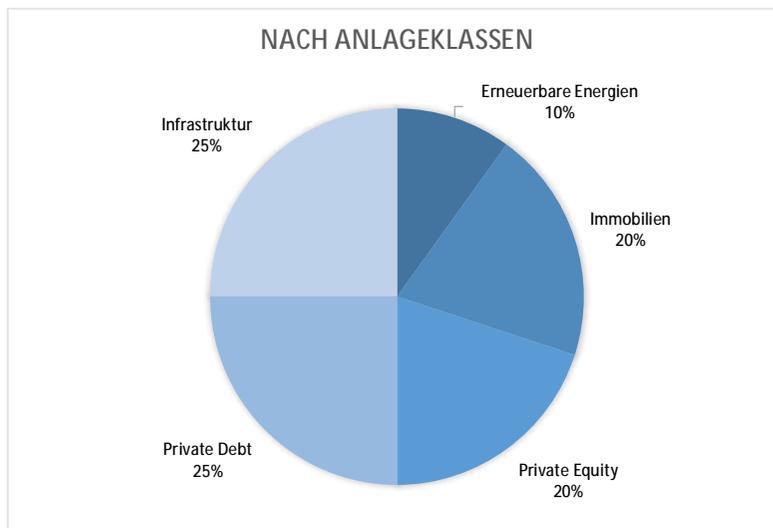
Immobilien Q4: -3,4 %	Infrastruktur Q4: -1,3 %	Private Equity Q4: -0,5 %	Private Debt Q4: 2,4 %	Erneuerbare Energien Q4: 2,6 %
<p>Weiterhin <b>herausforderndes</b> Umfeld: Konjunktureller <b>Abschwung</b>, weiterhin <b>hohe</b> Finanzierungskosten und ein deutlich <b>zurückhaltender</b> Markt für Transaktionen führten zu Rückgängen bei den Marktwerten. <b>Deutliche</b> Abwertung des US-Dollars beeinflusste zusätzlich Wertentwicklung.</p> <p>Besonders stark betroffen ist die USA, auf denen zusätzlich der Trend zum Homeoffice lastet. Der asiatisch-pazifische Raum konnte hingegen Zuwächse verzeichnen.</p> <p><b>Lichtblicke:</b> gefragte Lagen resilienter; dominierende Shopping-Center, Studentenwohnheime in Australien sowie unsere japanischen Wohninvestments mit positivem Wertbeitrag.</p> <p>Zugrundeliegendes Immobilienportfolio profitiert von Fokus auf <b>Metropollagen</b>, <b>Energieeffizienz</b> und <b>breiter</b> regionaler und sektoraler <b>Streuung</b>.</p>	<p><b>Operative</b> Performance der Infrastrukturprojekte <b>stabil</b> und im Rahmen der Erwartungen. Überraschende <b>regulatorische Veränderungen</b> in Finnland führten kurzfristig zu einer Abwertung bei finnischen Stromverteilungsnetzbetreibern.</p> <p><b>Deutliche</b> Abwertung des US-Dollars beeinflusst zusätzlich Wertentwicklung.</p> <p>Investitionen in sog. Basisinfrastruktur (insbesondere Versorgung, Transport und Telekommunikation) zeigen in wirtschaftlich herausfordernden Zeiten eine hohe <b>Resilienz</b>. Diese resultiert aus ihrer breiten sektoralen und regionalen Streuung und einem integrierten Inflationsschutzmechanismus.</p>	<p><b>Operative</b> Performance der Zielunternehmen <b>solide</b> und im Rahmen der Erwartungen.</p> <p><b>Deutliche</b> Abwertung des US-Dollars führte zu leicht negativer Wertentwicklung.</p> <p>Unverändert <b>hohe</b> Zurückhaltung der Marktteilnehmer und <b>restriktive</b> Kreditvergabe der Banken bei M&amp;A hemmen auch weiterhin Transaktionen.</p> <p>Zielunternehmen werden länger gehalten als üblich.</p> <p><b>Positiver</b> Langzeitausblick für Private Equity - insbesondere auch durch Aussicht sinkender Zinsen.</p>	<p><b>Ohne</b> Währungseffekt alle drei Sektoren mit positiver Entwicklung.</p> <p><b>Festverzinsliche</b> Anlagen profitierten von den gesunkenen Anleihezinsen - mit positiver Wirkung auf die Wertentwicklung langlaufender Finanzierungen von Infrastrukturprojekten und Gewerbeimmobilien.</p> <p>Auch Kredite mit <b>variabler Verzinsung</b> profitieren weiter von dem im kurzfristigen Bereich hohen Zinsniveau und den gestiegenen Margen (Risikoprämie). <b>Negativ</b> wirkt sich die Abwertung des US-Dollars aus – insbesondere bei Mittelstandsfinanzierungen mit hohem US-Anteil.</p> <p>Die Kreditqualität im Portfolio bleibt stabil.</p>	<p>Erwartete <b>Erträge stabil</b> und eine weiterhin <b>solide operative</b> Performance .</p> <p>Strompreise am Spotmarkt nähern sich langsam wieder dem Vorkrisen-Niveau – allerdings ist die Volatilität weiterhin höher als in der Vergangenheit.</p> <p>Inflation mit <b>positiver Auswirkung</b> auf langfristige Strompreisprognosen.</p> <p>Durch Net-Zero- und Ausbauziele unverändert <b>hohe Nachfrage</b> nach Erneuerbaren Energien von Staaten und Unternehmen.</p>

Wertentwicklungen der einzelnen Anlageklassen: Alle Werte nach Kapitalanlagekosten ohne Abzug des Ausgleichs für die Bereitstellung der Liquidität. Dieser erfolgt auf Ebene des Referenzportfolios. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Anlagestrategie kann nicht garantiert werden. Verluste sind nicht ausgeschlossen. Bewertungsstichtage für die Investitionen und das Referenzportfolio sind jeweils die Quartalsenden, also der 31.03., 30.06., 30.09. und 31.12. eines jeden Jahres.

# Übersicht Referenzportfolio der PrivateFinancePolice



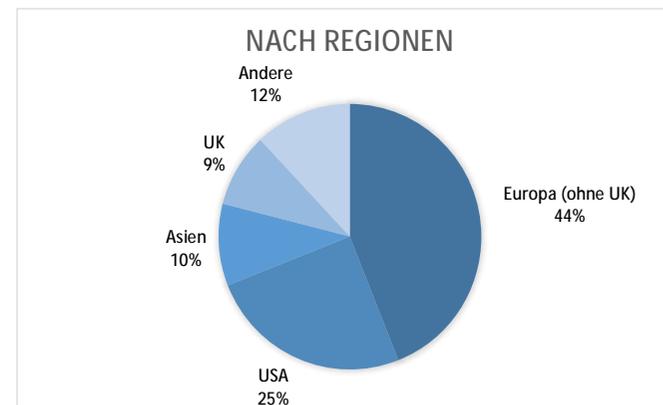
Zusammensetzung des Referenzportfolios zum Anpassungstichtag 31.12.2023



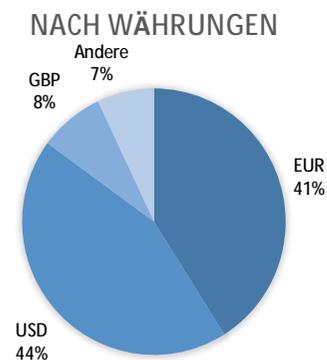
**Diversifikation** im Referenzportfolio durch derzeit **fünf unterschiedliche Anlageklassen**.

Eine breite Diversifikation **innerhalb** der Anlageklassen.

**Mehrere 1.000** zugrundeliegende Einzelprojekte.



Neben einer breiten **sektoralen** auch eine breite **geografische Streuung**.



Investments in **unterschiedlichen** Währungen.

# Diversifikation auch innerhalb von Alternativen Anlagen ist entscheidend

Quartalsweise Wertentwicklungen der dem Referenzportfolio der PrivateFinancePolice zugrundeliegenden Anlageklassen in Prozent – Stand: 31.12.2023

Wertentwicklung <sup>1</sup>	Q1	Q2	Q3	Q4	2020	Q1	Q2	Q3	Q4	2021	Q1	Q2	Q3	Q4	2022	Q1	Q2	Q3	Q4	2023
Erneuerbare Energien	-1,9	1,7	-0,8	-1,5	-2,56	1,8	-0,4	6,9	0,5	8,87	0,7	0,7	1,4	3,9	6,83	1,2	-2,8	4,1	2,6	5,11
Immobilien	-0,4	-0,8	0,1	0,2	-0,88	2,7	3,4	3,4	4,4	14,50	3,0	2,4	0,7	-2,9	3,04	-2,8	-1,9	0,6	-3,4	-7,32
Infrastruktur	2,1	-2,3	-1,0	0,8	-0,57	2,9	-0,7	2,9	5,9	11,29	2,4	2,7	3,6	-4,6	3,85	1,4	0,8	2,1	-1,3	3,01
Private Debt	-3,0	4,2	0,9	1,3	3,47	2,2	2,1	2,7	2,3	9,97	-0,8	-0,3	2,0	-2,5	-1,66	1,6	1,6	2,8	2,4	8,69
Private Equity	-9,2	7,3	5,7	8,9	12,27	15,7	11,2	7,0	11,2	53,08	0,7	4,2	1,3	-2,7	3,47	0,6	1,0	3,3	-0,5	4,42
Wertentwicklung Referenzportfolio <sup>2</sup>	-2,18	1,25	0,92	2,09	2,04	5,13	3,52	4,32	5,67	19,97	1,32	2,09	1,83	-2,57	2,62	0,16	-0,05	2,29	-0,53	1,86

<sup>1</sup> Wertentwicklungen der einzelnen Anlageklassen: Alle Werte nach Kapitalanlagekosten.

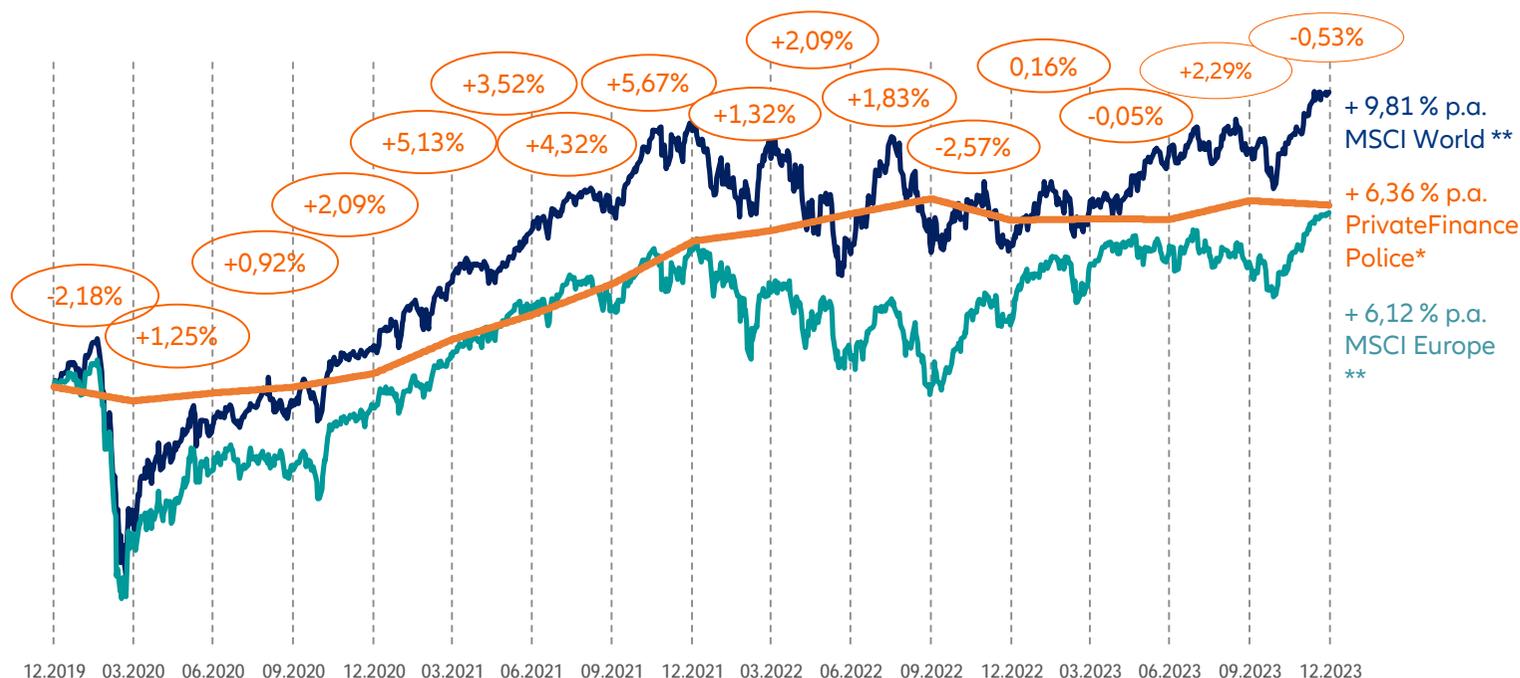
<sup>2</sup> Wertentwicklungen des Referenzportfolios: Alle Werte nach Kapitalanlagekosten und nach Abzug des Ausgleichs für die Bereitstellung der Liquidität.

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Anlagestrategie kann nicht garantiert werden. Verluste sind nicht ausgeschlossen.

# PrivateFinancePolice Q4.2023



Entwicklung Referenzportfolio 31.12.2019 – 31.12.2023



## Wertentwicklung

4. Quartal 2023	-0,53 %*
Performance seit Jahresanfang	1,86 %*
Seit 12/2019 kumuliert	27,96 %*
Seit 12/2019 p.a.	6,36 %*

\* Nach Kapitalanlagekosten und nach Abzug des Ausgleichs für die Bereitstellung der Liquidität (annualisiert)

\*\* MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) (annualisiert); MSCI Europe Net Total Return EUR Index (MSDEE15N) (annualisiert). Ohne Kosten.

Niedrigere Schwankungen als Aktien, bei attraktiver Rendite.

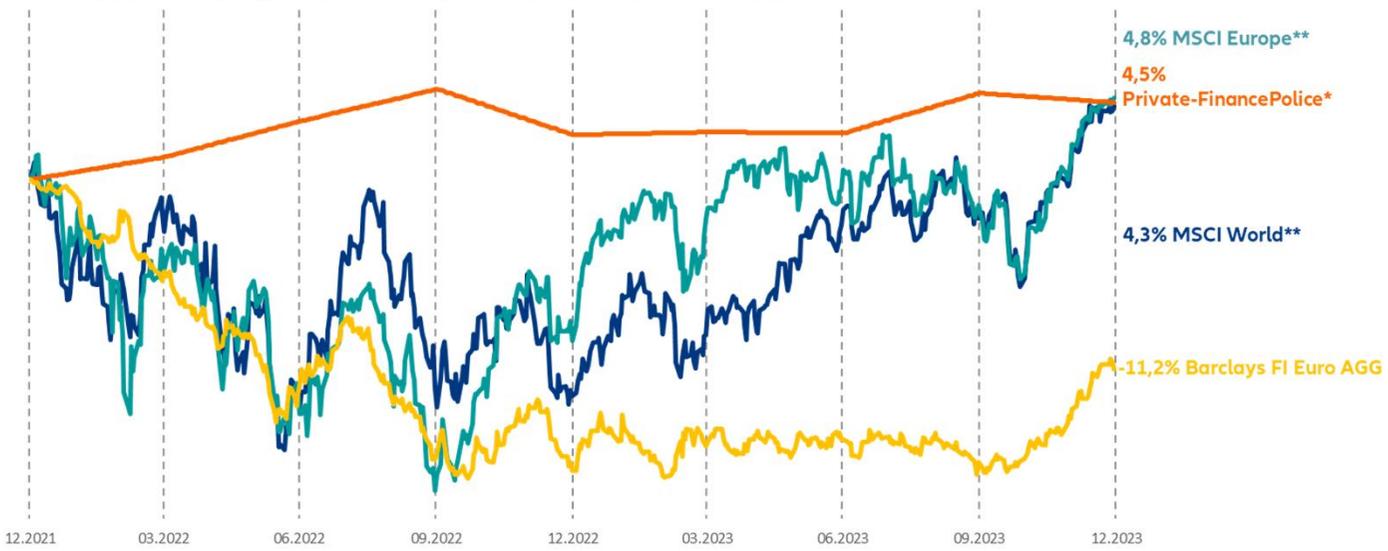
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Anlagestrategie kann nicht garantiert werden. Verluste sind nicht ausgeschlossen.

# PrivateFinancePolice: Stabilität und Rendite in herausfordernden Marktphasen

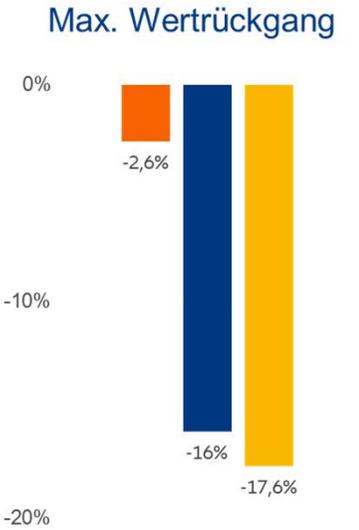


Betrachtungszeitraum: 31.12.2021 – 31.12.2023

- Woher kommen wir?**
- Corona-Pandemie
  - Zero-Covid
  - Lieferkettenengpässe
  - Inflation
  - Russischer Angriffskrieg
  - Rasanter Zinsanstieg



\* Nach Kapitalanlagekosten und nach Abzug des Ausgleichs für die Bereitstellung der Liquidität (annualisiert)  
 \*\* MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN) (annualisiert); MSCI Europe Net Total Return EUR Index (MSDEE15N) (annualisiert). Ohne Kosten.



**Niedrigere Schwankungen als Aktien, bei attraktiver Rendite.**

Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Anlagestrategie kann nicht garantiert werden. Verluste sind nicht ausgeschlossen.

# Langfristige Beimischungswirkung Verbesserung des Rendite-Risiko-Profiles

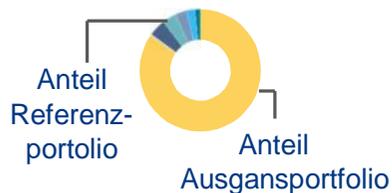
Ausgangsportfolio



Referenzportfolio

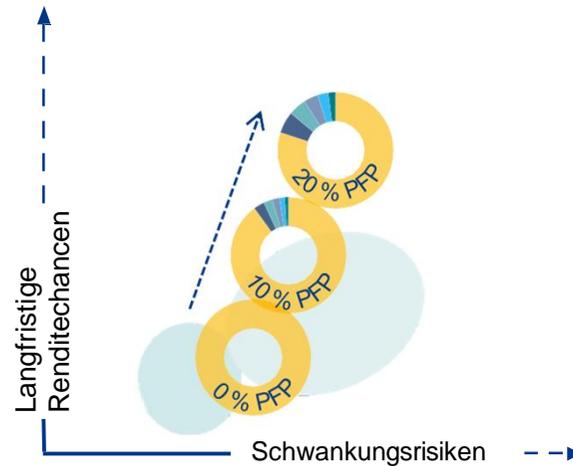


Individuelle  
Beimischung



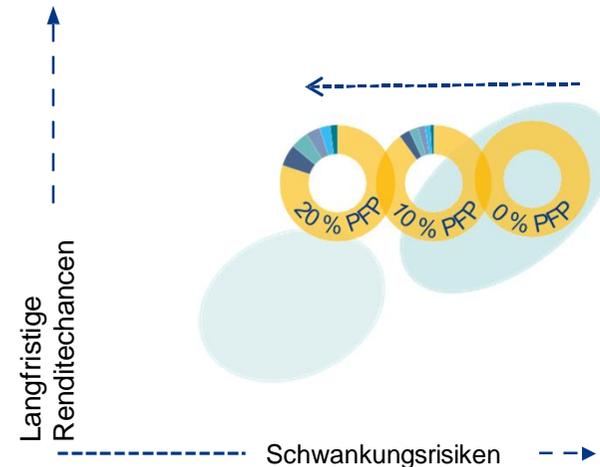
## Rentenfokussiertes Kundenportfolio

Die Zusatzerträge alternativer Anlagen führen bei einer Beimischung des Referenzportfolios zu einem wertorientierten Portfolio zu einer höheren Renditechance



## Aktienfokussiertes Kundenportfolio

In einem chancenorientierten Portfolio lassen sich die kurzfristigen Schwankungen durch Beimischung des Referenzportfolios reduzieren.



Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Ein Erfolg der Anlagestrategie kann nicht garantiert werden. Verluste sind nicht ausgeschlossen.



ab  
10.000 EUR  
Einmalbeitrag



# Private Finance Police Starke Werte

Innovative und attraktive Lösung zur  
Beimischung bestehender Portfolios –  
gerade in diesen Zeiten

- Attraktives **Rendite-Risiko-Profil**
- **Langjährige Erfahrung** im Management alternativer Anlagen
- **Skalenvorteile** durch Konditionen eines Großinvestors
- **Individuelle Festlegung** der Ansparphase und Verfügbarkeit



# Starke Werte auch für Unternehmenskunden

## PrivateFinancePolice

ab  
100.000 EUR  
Einmalbeitrag  
für juristische  
Personen

Innovative und attraktive Lösung zur langfristigen Anlage von Betriebsvermögen

- Attraktives **Rendite-Risiko-Profil**
- **Langjährige Erfahrung** im Management alternativer Anlagen
- **Skalenvorteile** durch Konditionen eines Großinvestors
- **Individuelle Festlegung** der Ansparphase und Verfügbarkeit

## PrivateFinance Konzept

ab  
200.000 EUR  
Einmalbeitrag  
für juristische  
Personen

Ermöglicht institutionellen Kunden im Rahmen eines Kapitalisierungsgeschäfts

- Attraktives **Rendite-Risiko-Profil**
- **ohne** die Benennung einer **versicherten Person**,
- einen **einfachen Zugang** zu alternativen Anlagen mit planbaren Laufzeiten,
- vom **attraktiven Rendite-Risiko-Profil** alternativer Anlagen zu profitieren,
- ein **Gesamtportfolio zusätzlich zu diversifizieren**, da alternative Anlagen nicht an der Börse gehandelt werden,
- am **Know-how und dem Marktzugang der Allianz** zu partizipieren

# Informationsmaterial und Medien



<https://www.allianz.de/pfp-info>



Interaktive Weltkarte  
mit Investitionsbeispielen

Jahresbericht  
2023

NEU ab  
Ende MAI  
2024!

Informationen zum  
Referenzportfolio  
(quartalsweises Update)

Podcast Wertentwicklung  
(quartalsweise)

PFP-Begleit-Podcast  
Allgemeine Erläuterungen



1:30 min  
(quartalsweise)



# Abschlussklausel

Die Inhalte dieser Präsentation sind das geistige Eigentum der Allianz Lebensversicherungs-AG. Jede weitere Verwendung sowie die Weitergabe an Dritte im Original, als Kopie, in Auszügen, elektronischer Form oder durch eine inhaltsähnliche Darstellung bedarf der Zustimmung der Allianz Lebensversicherungs-AG.

Die Informationslage in der aktuellen Corona-Krise entwickelt sich sehr dynamisch. Regelungen werden fortlaufend überprüft. Bitte verfolgen Sie daher die fortlaufenden Aktualisierungen in den Portalen.

Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass Angaben, die sich auf Mitbewerber von Allianz Lebensversicherungs-AG beziehen, Presseartikeln, Geschäftsberichten und Modellrechnungen Dritter entnommen sind. Für eventuelle Fehler oder missverständliche Darstellungen kann daher keine Gewähr oder Haftung übernommen werden.

## Vorbehalt bei Zukunftsaussagen

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. Neben weiteren hier nicht aufgeführten Gründen können sich Abweichungen aus Veränderungen der allgemeinen wirtschaftlichen Lage und der Wettbewerbssituation, vor allem in Allianz Kerngeschäftsfeldern und -märkten, aus Akquisitionen sowie der anschließenden Integration von Unternehmen und aus Restrukturierungsmaßnahmen ergeben. Abweichungen können außerdem aus dem Ausmaß oder der Häufigkeit von Versicherungsfällen (zum Beispiel durch Naturkatastrophen), der Entwicklung der Schadenskosten, Stornoraten, Sterblichkeits- und Krankheitsraten beziehungsweise -tendenzen und, insbesondere im Bankbereich, aus der Ausfallrate von Kreditnehmern resultieren.

Auch die Entwicklungen der Finanzmärkte (z.B. Marktschwankungen oder Kreditausfälle) und der Wechselkurse sowie nationale und internationale Gesetzesänderungen, insbesondere hinsichtlich steuerlicher Regelungen, können entsprechenden Einfluss haben. Terroranschläge und deren Folgen können die Wahrscheinlichkeit und das Ausmaß von Abweichungen erhöhen. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

## Keine Pflicht zur Aktualisierung.

Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, die in dieser Präsentation enthaltenen Aussagen zu aktualisieren.