FEBRUAR 2024

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Im Februar wurde das Marktgeschehen weiterhin von den Notenbanken und den Erwartungen der Kapitalmarkt-Teilnehmer hinsichtlich künftiger Zinssenkungen geprägt. Wie bereits im Vormonat wurden die über-ambitionierten Zinssenkungserwartungen zu Jahresbeginn weiter ausgepreist. Mittlerweile werden nur noch drei bis vier Zinssenkungen in den USA und zwei bis drei Senkungen in der Eurozone erwartet – nach unserer Einschätzung wesentlich nachhaltigere Niveaus. Die Anpassungen führten an den Anleihenmärkten zu deutlichen Kursverlusten, da die Renditen über alle Laufzeiten anstiegen. Europäische Staatsanleihen verzeichneten im Durchschnitt -1,2% Kursverluste im abgelaufenen Monat.

Erfreulich ist die abnehmende Korrelation der Anlageklassen Anleihen und Aktien. Waren insbesondere 2022, aber auch phasenweise 2023 die Wertentwicklungen hoch korreliert und die Diversifikationseffekte in gemischten Portfolien gering, so zeigte sich im bisherigen Jahresverlauf das langfristig etablierte Korrelationsmuster und Aktien konnten bei gleichzeitig schwachen Renten sehr gut performen. Verantwortlich dafür waren weiterhin robuste Konjunkturdaten aus den USA und durchwegs starke Unternehmensergebnisse, die schließlich im Ergebnis der Nvidia-Aktie gipfelten.

Die ambitionierten Erwartungen wurden erneut deutlich übertroffen und verliehen dem Gesamtmarkt neuen Schwung. Die Kreditrisikoaufschläge für Unternehmensanleihen und EM-Staatsanleihen verringerten sich und deuten damit auf solide Investorennachfrage und stabile Konjunkturerwartungen hin.

Unsere Portfolien konnten je nach Aktienquoten unterschiedlich stark profitieren, liegen jedoch allesamt im Plus. Jedenfalls positiv wirkte sich in allen Portfolien die erhöhte Unternehmensanleihen-Quote aus.

Entwicklung der Indizes

von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

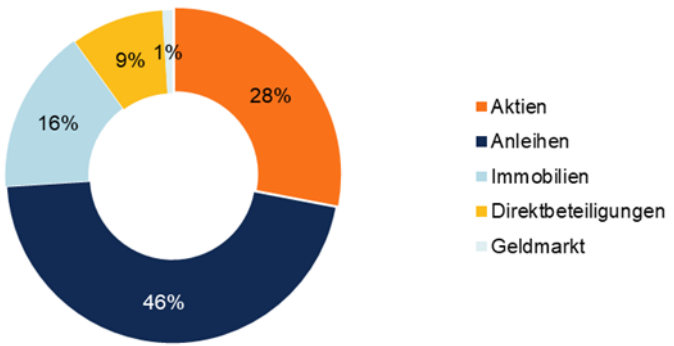
Anlageklasse	29.02.2024 ytd	29.02.2024 mtd
Aktien Global	5,49%	4,24%
Aktien Global in EUR	7,68%	4,63%
Aktien Europa	3,68%	2,35%
Aktien Eurozone	5,56%	3,32%
Aktien Emerging Markets	-0,11%	4,76%
Aktien Emerging Markets in EUR	1,97%	5,15%
Staatsanleihen EUR	-1,67%	-1,18%
Anleihen EUR Aggregate	-1,40%	-1,08%
Anleihen EUR Corp High Yield	1,11%	0,36%
Staatsanleihen US*	-1,85%	-1,45%
Anleihen USD Aggregate*	-1,95%	-1,55%
Anleihen USD High Yield*	0,03%	0,16%
Anleihen Global Aggregate*	-1,14%	-0,82%
Anleihen Emerging Markets*	-0,33%	0,85%
EUR/USD	-2,12%	-0,12%
Rohöl	9,23%	3,18%
Gold	-0,91%	0,23%
* EUR hedged		

Performance

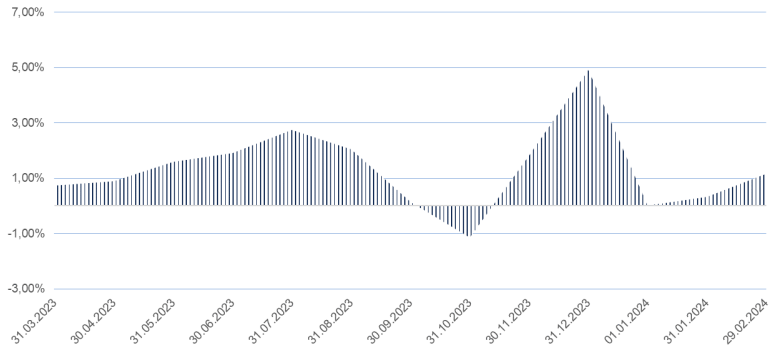
von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

	YTD	1 Monat
31.01.2024	+0,33%	+0,33%
29.02.2024	**+1,17%**	+0,84%

Strategische Asset Allokation



Performance der letzten 12 Monate

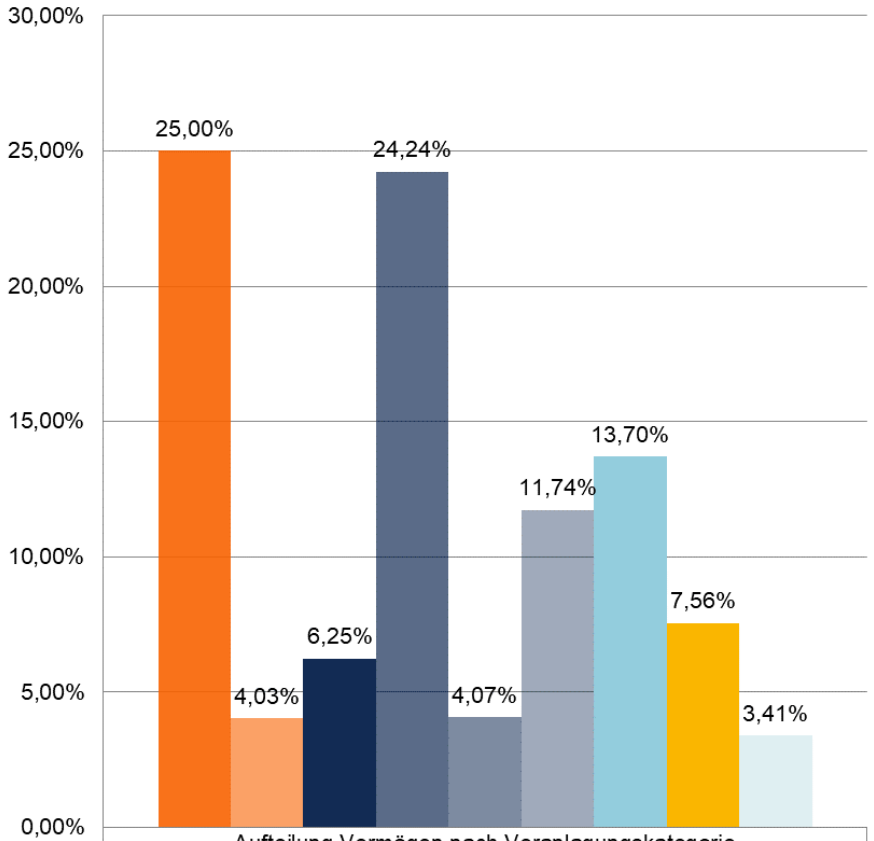


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 31.01.2024)

ISIN	Segments/Funds	%
	Equity	
IE000Y77LGG9	AMUNDI MSCI WORLD SRI C NZ	7,99%
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	7,64%
IE000VML2GZ3	USA ESG LEADERS EXT UCITS DR	4,36%
LU1322386266	FIDELITY WORLD FD-IACC EUR	3,84%
LU2206802311	NORD2 EM MKT SUST ENH-BI USD	2,77%
	Fixed Income	
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	10,58%
LU0111549050	BNP EURO GOVERN BD-I	6,80%
LU0503630070	PICTET-GLOBAL SUST CREDIT-I	5,51%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	4,42%
AT0000A10KA3	ALLIANZ INVEST-AI60	3,92%
	Shareholdings	
LU2176714934	Threadneedle ESIF	2,79%
	Real Estate	
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,46%



	Aufteilung Vermögen nach Veranlagungskategorie
Aktien Global	25,00%
Aktien Emerging Markets	4,03%
Anleihen Euroland kurz	6,25%
Anleihen Euroland	24,24%
Anleihen Emerging Markets	4,07%
Anleihen Global	11,74%
Immobilien	13,70%
Beteiligungen	7,56%
Geldmarkt	3,41%

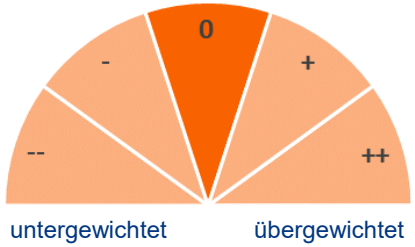
Ausblick & Markteinschätzung

Das Marktumfeld bleibt grundsätzlich konstruktiv. Kurzfristig scheint das Aufwärtspotential sowohl in Aktien- wie auch in Anleihenmärkten begrenzt. Wir sehen vereinzelt höhere Inflationszahlen, die den Markt dazu veranlassen könnten, in der Gegenbewegung ebenfalls zu übertreiben und Zinssenkungen für das heurige Jahr weiter auszupreisen.

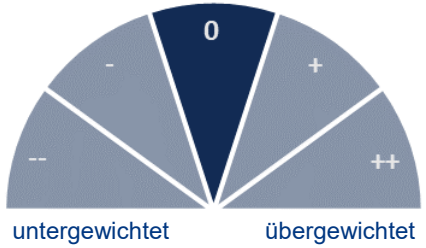
Saisonal ist der März für Aktien oft schwierig, weil die Impulse aus neuen Ergebnissen fehlen und Gewinnmitnahmen erfolgen.

Diese Markteinschätzung unserer Fondsmanager für das laufende Quartal spricht für folgende Positionierung:

Positionierung Aktien



Positionierung Anleihen



Kontakt & Hinweise

E-Mail: service.pk@allianz.at
Homepage: www.allianzpk.at

Glossar:
Die Erklärung der Fachbegriffe finden Sie unter www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html

Hinweis:
Details dazu sowie die "Vorvertraglichen Informationen gemäß SFDR" finden Sie unter www.allianzpk.at/nachhaltigkeit.html zum Download.
Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen derzeit nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Trotzdem sind uns neben Rendite und Sicherheit der veranlagten Beiträge auch ökologische, ethische und soziale Kriterien wichtig.

Änderungen, Irrtümer und Druckfehler vorbehalten. Medieninhaber und Hersteller: Allianz Pensionskasse Aktiengesellschaft, A-1100 Wien, Wiedner Gürtel 9 - 13, Telefon 059009-0, eingetragen im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter FN 157971k, Internet: http://www.allianzpk.at. Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, 1090 Wien, Otto-Wagner-Platz 5, (www.fma.gv.at)