

APRIL 2025

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

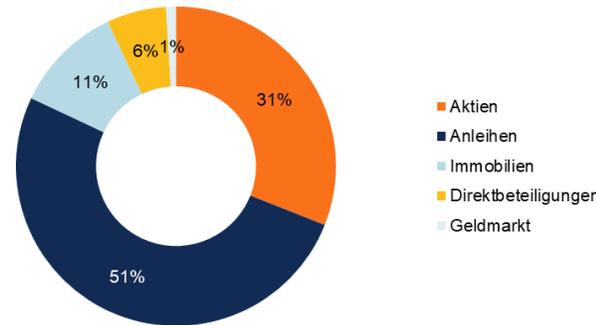
Rückblick

Der April stand im Zeichen der aggressiven Zollankündigungen Trumps. Die Marktteilnehmer begannen daraufhin, die Verlangsamung des globalen Handels, steigende Inflation und eine deutlich erhöhte Rezessionsgefahr in den USA einzupreisen. Auch die Wachstumsprognosen für Europa und China wurden deutlich nach unten korrigiert. Gemäß Trumps Agenda sollte die US-Notenbank den eingeschlagenen Weg durch baldige Zinssenkungen stützen. Aufgrund steigender Inflationsgefahr durch teure Importe verweigerte FED-Chef Powell allerdings baldige Zinssenkungen auf Bestellung. Die folgende Spekulation über die mögliche politisch motivierte Absetzung des Notenbank-Chefs beunruhigte die Finanzmärkte sichtlich.

China verkündete Gegenzölle, während andere Handelspartner wie die EU auf zeitnahe Verhandlungen setzten. Mit der 90-tägigen Aussetzung setzte eine deutliche Erholung ein und Aktien gingen nach turbulenten Handelstagen mit außerordentlich hoher Volatilität nahezu unverändert aus dem April.

Die Veranlagungsergebnisse sind im April in absoluten Zahlen insbesondere durch den Währungseffekt negativ.

Strategische Asset Allokation



Performance

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

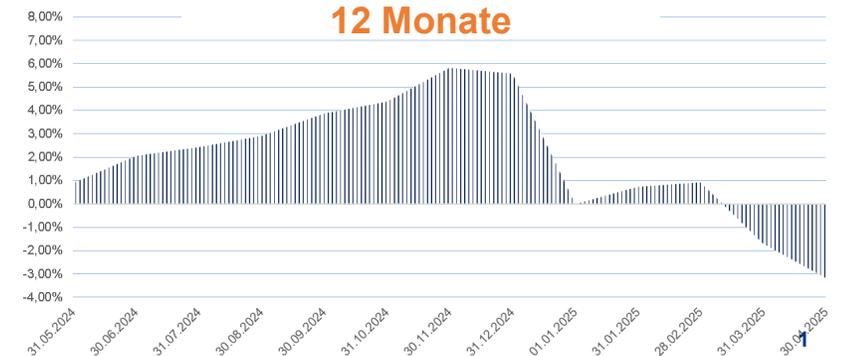
	YTD	MTD
31.01.2025	+0,72%	+0,72%
28.02.2025	+0,93%	+0,21%
31.03.2025	-1,72%	-2,65%
30.04.2025	-3,18%	-1,46%
31.05.2025		
30.06.2025		
31.07.2025		
31.08.2025		
30.09.2025		
31.10.2025		
30.11.2025		
31.12.2025		

Entwicklung der Indizes

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

Anlageklasse	30.04.2025 ytd	30.04.2025 mtd
Aktien Global	-1,21%	0,89%
Aktien Global in EUR	-9,79%	-4,13%
Aktien USA	-5,54%	-0,54%
Aktien USA in EUR	-13,74%	-5,48%
Aktien Europa	5,97%	-0,64%
Aktien Eurozone	8,25%	0,15%
Aktien Emerging Markets	4,00%	1,31%
Aktien Emerging Markets in EUR	-5,03%	-3,73%
Staatsanleihen EUR	0,62%	1,96%
Anleihen EUR Aggregate	0,76%	1,67%
Anleihen EUR Corp High Yield	0,90%	0,28%
Staatsanleihen US*	2,88%	0,44%
Anleihen USD Aggregate*	2,48%	0,21%
Anleihen USD High Yield*	0,52%	-0,17%
EUR/USD	-3,38%	-1,14%
Rohöl	14,35%	-1,49%
Gold	10,82%	2,53%

Performance der letzten 12 Monate

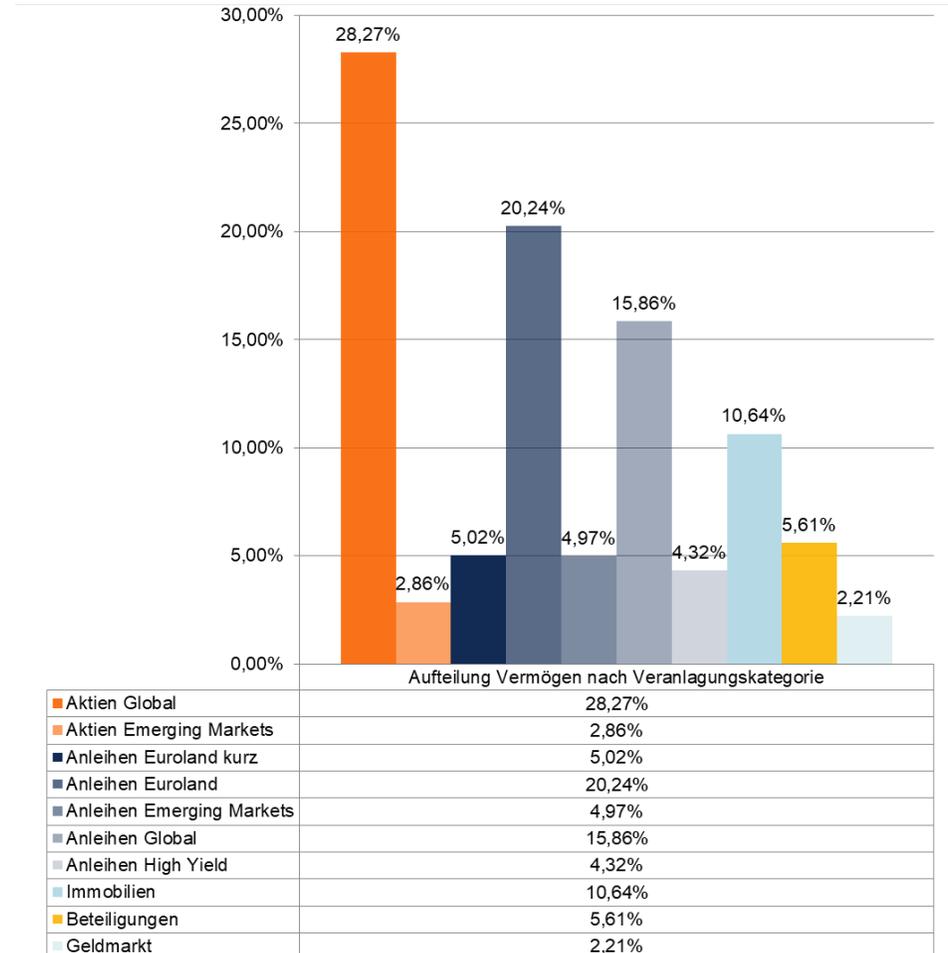


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 31.03.2025)

ISIN	Segments/Funds	%
	Equity World	28,27%
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	4,11%
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	4,11%
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	3,94%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	3,82%
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	2,77%
	Equity Emerging Markets	2,86%
LU2206802311	EMERGING MAR RES ENH EQ-IUSD	1,43%
LU0746585719	ROBECO QI EMMK EN IN-IUSD	1,43%
	Fixed Income High Yield	4,32%
LU1665236300	M&G LUX SUS G HY BF -EURLHA	3,59%
	Fixed Income EMU 1-3	5,02%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	5,02%
	Fixed Income EMU	20,24%
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	11,77%
LU0111549050	BNP EURO GOVERN BD-I	3,01%
AT0000A10KA3	ALLIANZ INVEST-AI60	2,21%
	Fixed Income Emerging Markets	4,97%
AT0000A2PNN0	ALLZ INVT NAG RT EM-EURACC	2,87%
	Fixed Income Global	15,86%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	8,16%
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,83%
	Shareholdings	5,61%
LU2176714934	Threadneedle ESIF	1,56%
	Real Estate	10,64%
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,06%



Ausblick & Markteinschätzung

Wir befinden uns weiterhin in einer außerordentlichen Marktphase. Der Erholung der zweiten Monatshälfte können Aussagen der Trump-Regierung jederzeit ein jähes Ende bereiten.

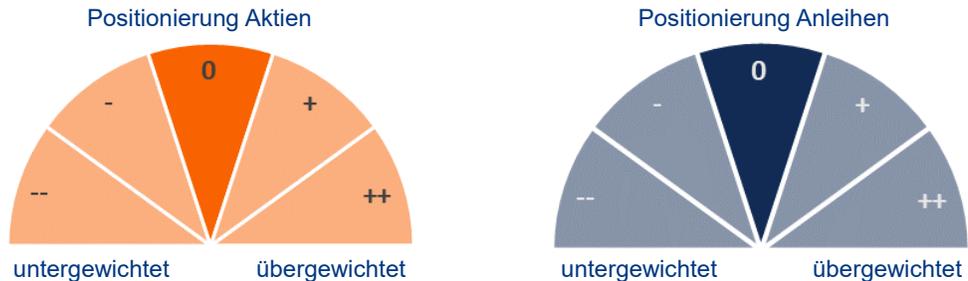
Wir erwarten zwar positive Veranlagungsergebnisse für das Gesamtjahr, rechnen allerdings bis in den Sommer hinein mit wiederkehrenden Korrekturen. Daher nehmen wir derzeit kein übermäßiges Risiko und greifen bei günstigeren Niveaus wieder zu.

Kontakt & Hinweise

E-Mail: service.pk@allianz.at

Homepage: www.allianzpk.at

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



Anmerkung: Unternehmensanleihen-Untergewicht , Staatsanleihen-Übergewicht

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.