

MONATSBERICHT

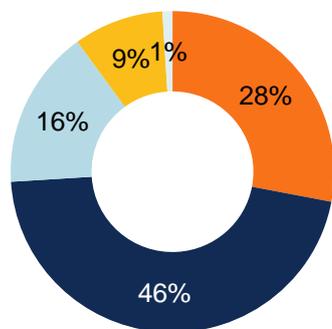
MÄRZ 2022

Veranlagungs- und Risikogemeinschaft **14/2**

Rückblick

Daraufhin kletterten die Nominalrenditen in den USA und Europa in historisch hohem Tempo aufwärts und bescherten dem gesamten Rentenkomplex selten gesehene Verluste. In den Portfolien der Pensionskasse haben wir Aktien in der einsetzenden Erholung nachgekauft und die ohnehin untergewichteten Renten (insbesondere Staatsanleihen) abermals reduziert. Insgesamt konnten die Portfolien mit hohen Aktienquoten ein knapp positives Ergebnis erzielen, in den konservativeren Portfolien konnten die Aktienerträge die Rentenverluste nicht vollständig wettmachen.

Das erste Quartal des Jahres insgesamt und der März im Speziellen war für Anleger sehr anspruchsvoll und aufreibend. Abseits der Rohstoffe war es in keiner Anlageklasse möglich, positive Erträge zu erwirtschaften. Der Aktienmarkt war im März zunächst von weiteren Abverkäufen geprägt, setzte nach rund 10 Tagen allerdings zu einer eindrucksvollen Gegenbewegung an. US-Aktien und insbesondere die davor stark abverkauften Branchen wie IT sorgten für hohe Zugewinne, Europa konnte sich aufgrund seiner engeren wirtschaftlichen Verflechtung mit Russland nicht ganz so stark erholen. Die Inflation sorgte weiterhin für positive Überraschungen, was die Notenbanken nach dem ersten Schock nach Kriegsausbruch dazu veranlasste, die geldpolitische Straffung zu bestätigen und zu intensivieren.



- Aktien
- Anleihen
- Immobilien
- Direktbeteiligungen
- Geldmarkt

Strategische Asset Allokation seit 15.12.2021

Die Asset Allokation zeigt die strategische langfristige Ausrichtung des Portfolios. Durch festgelegte Bandbreiten kann der Fondsmanager die Asset Allokation den aktuellen Marktgegebenheiten anpassen.

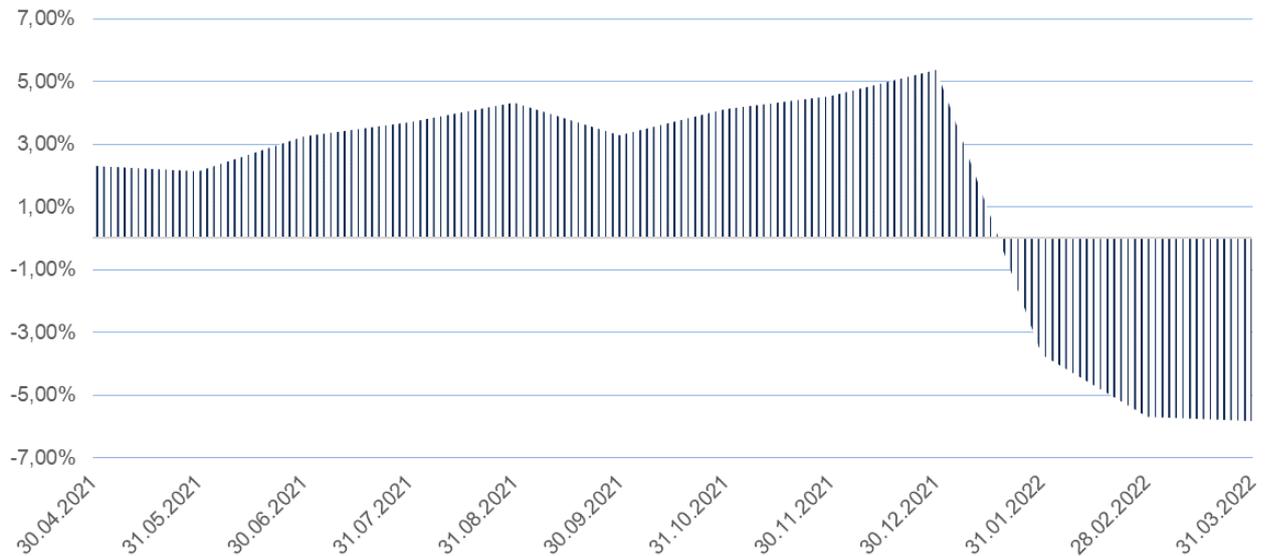
-5,83%

ytd

Entwicklung der Indizes: Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und Berichtsmonat (mtd)

Anlageklasse	31.03.2022 ytd	31.03.2022 mtd
Aktien Global	-5,31%	2,74%
Aktien Europa	-5,48%	0,81%
Aktien Emerging Markets	-6,27%	-2,26%
Anleihen USD*	-6,09%	-2,94%
Anleihen Emerging Markets*	-10,21%	-1,04%
Staatsanleihen EUR	-5,29%	-2,36%
EUR Aggregate	-5,41%	-2,18%
EUR/USD	-2,28%	-1,35%
Rohöl	30,25%	4,76%
*) Euro hedged		

Performance der letzten 12 Monate

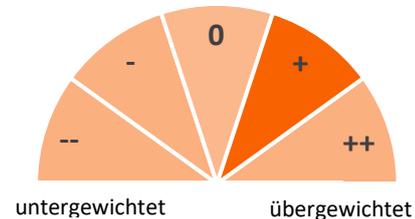


Ausblick

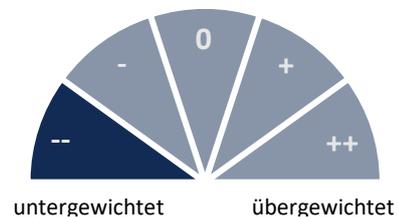
Mittlerweile haben die Rentenmärkte die ambitionierten Zinsanhebungspfade der Notenbanken eingepreist. Wir sehen allerdings weiterhin Inflationszahlen, die nach oben hin überraschen. Somit besteht aus unserer Sicht weiterhin das Risiko einer neuen Welle von Zinsanstiegen durch aggressivere Notenbanken. Wir halten unsere Anleihepositionen daher weiterhin stark untergewichtet und innerhalb der Quote auch die Duration sehr kurz. Im Bereich der EM-Anleihen sehen wir weiterhin ein erhöhtes Risiko von Zahlungsausfällen russischer Anleihen, die derzeit die gesamte Assetklasse belasten. Für Aktien bleiben wir trotz vieler übergeordneter Risiken und zuletzt starker Aufwärtsbewegung vorsichtig optimistisch. Die Wachstumsaussichten wurden zwar aufgrund der Kriegswirren und der starken Inflation v.a. der Energieträger global nach unten revidiert, sind aber weiterhin robust. Die Unternehmen befinden sich in guter Verfassung. Die in rund zwei Wochen einsetzende Berichtsperiode für das erste Quartal wird nähere Aufschlüsse bringen.

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

Positionierung Aktien



Positionierung Anleihen



Neben rein ökonomischen Aspekten wie Rendite und Sicherheit der veranlagten Beiträge haben wir uns zu einer nachhaltigen Veranlagung nach ökologischen, ethischen und sozialen Kriterien verpflichtet. Details zu unserem Nachhaltigkeitskonzept finden Sie unter www.allianzpk.at/nachhaltigkeit.html (Offenlegung gemäß SFDR).

Sämtliche Inhalte sind unverbindlich. Die dargestellten Informationen stellen keine Rechts- oder Anlageberatung dar, es handelt sich hierbei lediglich um eine vorläufige Information. Performancedaten aus der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die Zukunft zu.