

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Nach einem schwachen April brachte der letzte Monat einen deutlichen Erholungseffekt an den Aktienmärkten. US-Aktien und insbesondere der Tech-Sektor, aber auch Europa zeigten dabei die beste Performance. Japan und die EM hinkten aufgrund weniger robuster Wirtschaftsdaten hinterher. In China belasten die Schwierigkeiten im Immobiliensektor und weiterhin zurückhaltende Konsumenten die Marktstimmung, in Indien herrschte Unsicherheit vor dem Wahlausgang.

Zinsseitig hielt die Unsicherheit an: eine erste Zinssenkung der EZB im Juni schien schon länger fix, allerdings wurden weitere mögliche Zinssenkungen ausgepreist und schickten Zinssätze nach oben. Kursverluste insb. im Bereich der Staatsanleihen waren die Folge. Unternehmensanleihen konnten den negativen Zinseffekt durch hohe laufende Verzinsungen und weitere Spread-Einengungen wettmachen. High-Yield Anleihen verzeichneten aufgrund der leicht beschleunigten Konjunktur in Europa einen besonders guten Monat.

USD gab gegenüber EUR nach, was einerseits auf die unmittelbar bevorstehende EUR-Zinssenkung, andererseits auf die zuletzt stärkere Hoffnung auf zumindest eine FED-Zinssenkung im heurigen Jahr zurückzuführen ist.

Unsere Portfolien nutzen das positive Momentum im Mai und erwirtschafteten relativ wie absolut deutlich positive Ergebnisse.

Entwicklung der Indizes

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

Anlageklasse	31.05.2024 ytd	31.05.2024 mtd
Aktien Global	9,52%	4,47%
Aktien Global in EUR	11,44%	2,89%
Aktien Europa	10,73%	3,05%
Aktien Eurozone	11,08%	2,72%
Aktien Emerging Markets	3,41%	0,56%
Aktien Emerging Markets in EUR	5,22%	-0,95%
Staatsanleihen EUR	-2,16%	-0,11%
Anleihen EUR Aggregate	-1,55%	0,04%
Anleihen EUR Corp High Yield	2,50%	1,02%
Staatsanleihen US*	-2,51%	1,32%
Anleihen USD Aggregate*	-2,31%	1,55%
Anleihen USD High Yield*	0,97%	0,96%
Anleihen Global Aggregate*	-1,38%	0,75%
Anleihen Emerging Markets*	1,03%	1,66%
EUR/USD	-1,73%	1,71%
Rohöl	7,45%	-6,03%
Gold	12,81%	1,80%

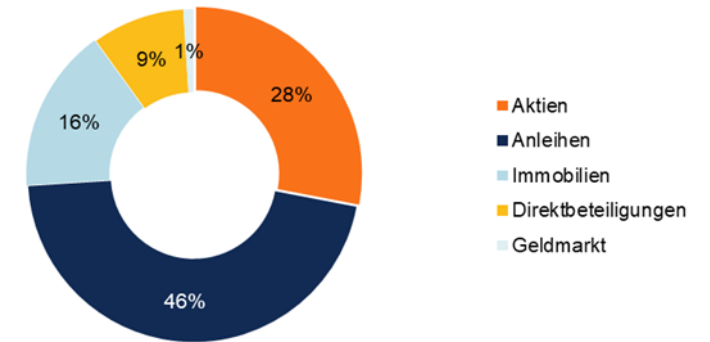
* EUR hedged

Performance

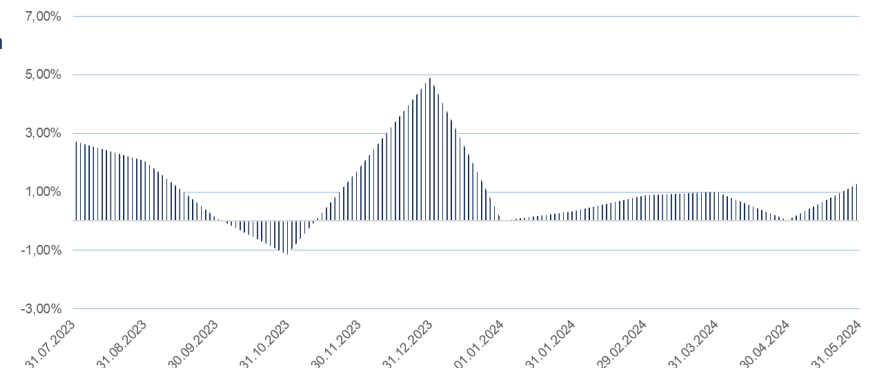
von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

	YTD	1 Monat
31.01.2024	+0,33%	+0,33%
29.02.2024	+0,89%	+0,56%
31.03.2024	+0,99%	+0,10%
30.04.2024	+0,03%	-0,96%
31.05.2024	+1,30%	+1,27%

Strategische Asset Allokation



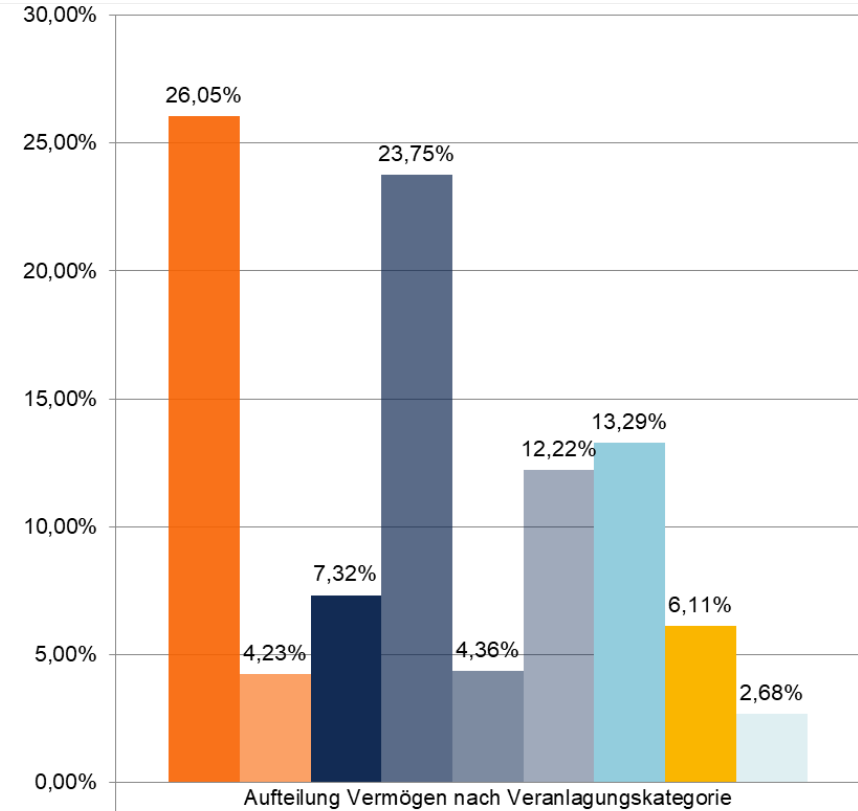
Performance der letzten 12 Monate



Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 30.04.2024)

ISIN	Segments/Funds	%
Equity		
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	8,56%
FR0014003FW1	AM MSCI WORLD PAB UMW ETF DR	7,66%
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INVEST NACHALTIGKE-T	6,66%
LU2206802311	NORD2 EM MKT SUST ENH-BI USD	2,98%
IE00BHZPJ239	ISH MSCI EM ESG EHNCD USD-A	1,31%
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	10,56%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	7,48%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	6,43%
LU0111549050	BNP EURO GOVERN BD-I	3,15%
AT0000A19NT8	ALLIANZ NACHHLTGKTS-RNTNFDS	3,00%
Shareholdings		
QOXAV0100727	Beteiligung Appia	1,49%
Real Estate		
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,44%



■ Aktien Global	26,05%
■ Aktien Emerging Markets	4,23%
■ Anleihen Euroland kurz	7,32%
■ Anleihen Euroland	23,75%
■ Anleihen Emerging Markets	4,36%
■ Anleihen Global	12,22%
■ Immobilien	13,29%
■ Beteiligungen	6,11%
■ Geldmarkt	2,68%

Ausblick & Markteinschätzung

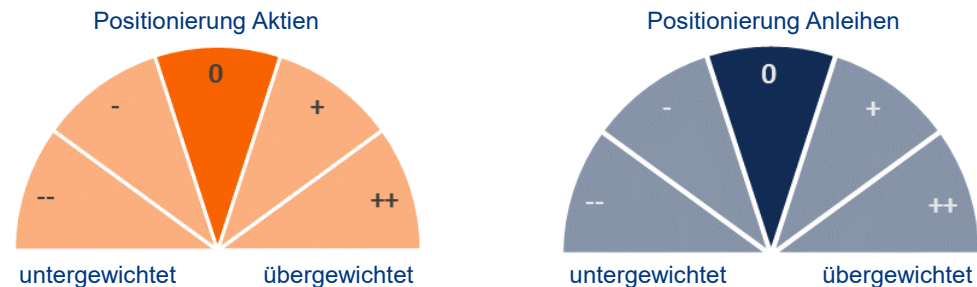
Wir sehen nach der fix erwarteten Zinssenkung der EZB im Juni wiederaufkeimende Volatilität der Zinsen. Insgesamt allerdings erwarten wir für das Gesamtjahr positive Erträge aus EUR-Staatsanleihen.

Aktienseitig ist die positive Marktstimmung noch durch die gute Berichtssaison, die mittlerweile fast zu Ende ist, geprägt. Weitere positive Impulse erwarten wir daher kurzfristig nicht.

Zusätzlich hat das „Soft-Landing“ Szenario für Europa die Stimmung unterstützt. Positive Konjunkturdaten sollten in nächster Zeit allerdings weiterhin schlechte Nachrichten für die Inflationserwartung und den Pfad der weiteren Zinssenkungen sein („Good News is Bad News“). Dieses Spannungsfeld bleibt uns noch erhalten und sorgt für Volatilität.

Wir gehen daher vorerst keine wesentlichen Übergewichte ein und halten unsere Portfolios stabil.

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



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.