

JANUAR 2025

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Die Amtseinführung Donald Trumps am 20.01.2025 sorgte schon im Vorfeld für Unsicherheiten an den Kapitalmärkten. Und setzte zunächst Maßnahmen bei der Migration durch.

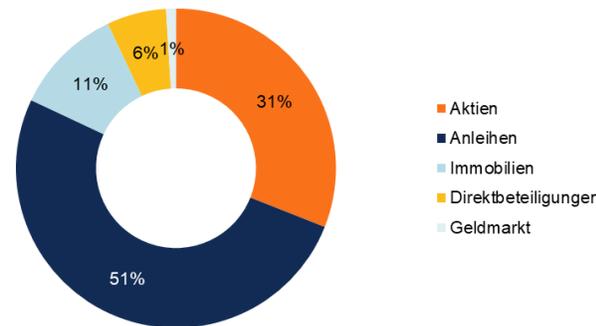
Die Anleger bevorzugten auf Monatssicht vor allem europäische Aktien, der MSCI Europa war mit +7,3% deutlich stärker als der S&P 500, der nur um 2,4% zulegen konnte. Einerseits wurde die einseitige Positionierung nach den US-Wahlen reduziert, andererseits lockt Europa mit attraktiven Bewertungen und der Hoffnung auf Frieden in der Ukraine sowie weiterer Stimuli in China, die die Exportwirtschaft unterstützen würde.

In der zweiten Monatshälfte geriet der Technologiewert NVIDIA deutlich unter Druck nachdem bekannt wurde, dass der chinesische KI-Wettbewerb deutlich weniger Mikrochips für deren Modell benötigt.

Eine vergleichsweise hohe Volatilität zeigte sich auch auf der Rentenseite: der steile Renditeanstieg in der ersten Hälfte (10-jährige deutsche Bundesanleihen: +12%) kehrte sich in der zweiten Monatshälfte wieder um, sodass die europäischen Anleihenmärkte den Jänner mit einer roten Null beenden konnten.

In Anbetracht der starken Aktienmärkte konnten die Portfolien eine erfreuliche Performance je nach Risikoneigung von 0,6% bzw. 1% erreichen.

Strategische Asset Allokation



Performance

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

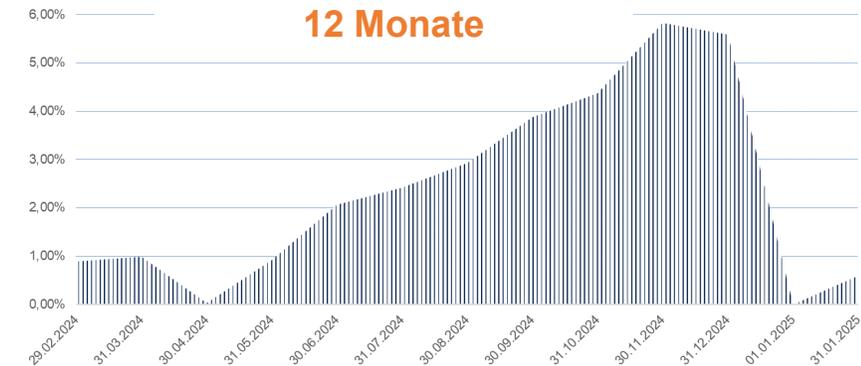
	YTD	MTD
31.01.2025	+0,59%	+0,59%
29.02.2025		
31.03.2025		
30.04.2025		
31.05.2025		
30.06.2025		
31.07.2025		
31.08.2025		
30.09.2025		
31.10.2025		
30.11.2025		
31.12.2025		

Entwicklung der Indizes

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

Anlageklasse	31.01.2025 ytd	31.01.2025 mtd
Aktien Global	3,23%	3,23%
Aktien Global in EUR	3,08%	3,08%
Aktien Europa	7,31%	7,31%
Aktien Eurozone	7,82%	7,82%
Aktien Emerging Markets	1,51%	1,51%
Aktien Emerging Markets in EUR	1,37%	1,37%
Staatsanleihen EUR	-0,21%	-0,21%
Anleihen EUR Aggregate	-0,03%	-0,03%
Anleihen EUR Corp High Yield	0,63%	0,63%
Staatsanleihen US*	0,31%	0,31%
Anleihen USD Aggregate*	0,28%	0,28%
Anleihen USD High Yield*	1,27%	1,27%
Anleihen Global Aggregate*	0,24%	0,24%
Anleihen Emerging Markets*	1,29%	1,29%
EUR/USD	-0,43%	-0,43%
Rohöl	2,17%	2,17%
Gold	7,36%	7,36%
* EUR hedged		

Performance der letzten 12 Monate

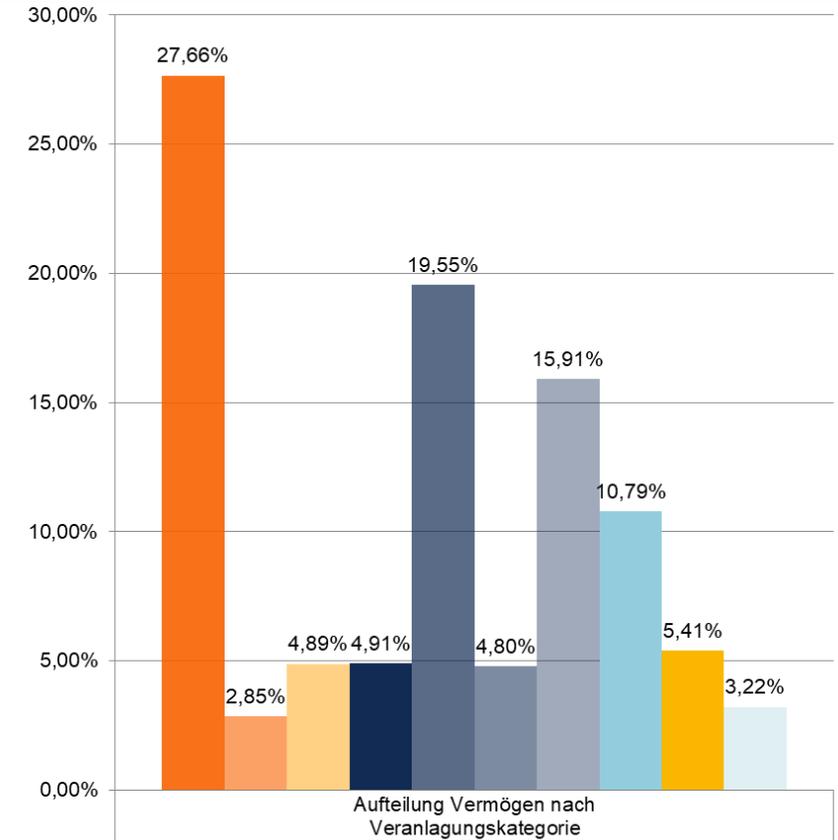


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 31.12.2024)

ISIN	Segments/Funds	%
Equity		
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	5,03%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	4,39%
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	4,07%
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	3,76%
LU2832959238	NORDEA2-GBL DEV RES ENH-BIEU	3,71%
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	11,86%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,73%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	4,91%
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,81%
LU1665235328	M&G LUX SUS G HY BF B-ULA	3,50%
Shareholdings		
LU2176714934	Threadneedle ESIF	1,52%
Real Estate		
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,08%



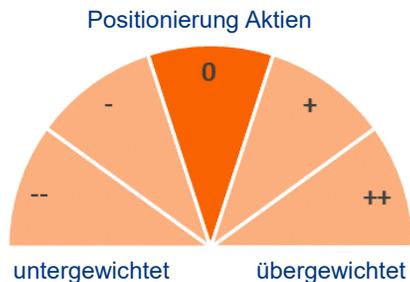
■ Aktien Global	27,66%
■ Aktien Emerging Markets	2,85%
■ Anleihen High Yield	4,89%
■ Anleihen Euroland kurz	4,91%
■ Anleihen Euroland	19,55%
■ Anleihen Emerging Markets	4,80%
■ Anleihen Global	15,91%
■ Immobilien	10,79%
■ Beteiligungen	5,41%
■ Geldmarkt	3,22%

Ausblick & Markteinschätzung

Nachdem Trump ernst machte, und Strafzölle gegen Kanada, Mexiko und China Anfang Februar verhängte, und dann doch wieder teilweise ausgesetzt hat (Kanada und Mexiko), ist das Risiko eines internationalen Handelskrieges gestiegen. China hat bereits Gegenzölle angekündigt. Europa könnte versuchen, mit Käufen von US-Militärgütern im Zuge des Nachrüstens der „Zollwut“ des Präsidenten zu entgehen. Grundsätzlich schwächt ein internationaler Handelskrieg die Weltwirtschaft und treibt die Inflation an. Die Volatilität wird in dem Umfeld weiter hoch bleiben.

Die Portfolios sind leicht übergewichtet auf der Aktienseite mit einem moderaten Übergewicht bei Unternehmensanleihen.

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



Anmerkung: Unternehmensanleihen
übergewichtet, Staatsanleihen untergewichtet

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.