

FEBRUAR 2025

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Die globalen Aktienmärkte präsentierten sich uneinheitlich. Europäische Aktien setzten ihren Aufwärtstrend seit Jahresbeginn, gestützt auf die Hoffnungen einer zeitnahen Ukraine-Einigung, auch im Februar fort.

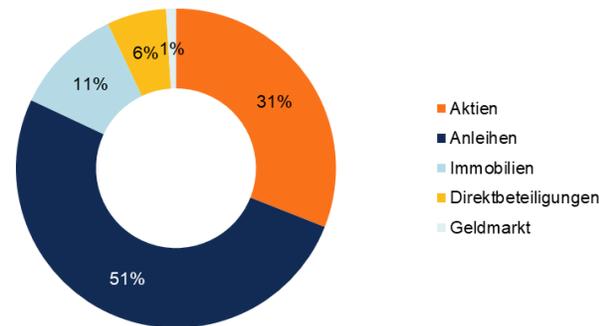
Negative Konjunkturüberraschungen und die Ankündigung neuer US-Zölle gegenüber Mexiko, Kanada und China verstärkten die Sorgen der Anleger vor einem Handelskrieg der USA.

Insbesondere die großen US-Tech-Werte sind bei Anlegern aufgrund hoher Bewertungen und zunehmender Bedenken hinsichtlich in Ungnade gefallen. Nvidia verzeichnete nach der Veröffentlichung solider Zahlen und positiver Prognosen dennoch -8,5% am darauffolgenden Handelstag. Umgekehrt scheinen Chinas Tech-Werte zu einer Aufholjagd anzusetzen.

Insgesamt führten schwächere US-Konjunkturdaten und politische Unsicherheit zur Outperformance defensiver Aktiensegmente. US-Zinssätze längerer Laufzeiten sanken im Februar aufgrund schwächerer Konjunkturprognosen und der Erwartung von zumindest zwei Zinssenkungen im heurigen Jahr deutlich und bescherten US-denominierten Anleihen deutliche Kursgewinne.

In den Portfolien der Pensionskasse konnten wir durch die Positionierungen in den Anleihe-Segmenten relativ wie absolut erfreuliche Erträge generieren und damit die negativen Effekte globaler Aktien ausgleichen.

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	+0,89%	+0,17%
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	28.02.2025 ytd	28.02.2025 mtd
Aktien Global	2,48%	-0,72%
Aktien Global in EUR	2,29%	-0,76%
Aktien Europa	10,62%	3,08%
Aktien Eurozone	11,54%	3,45%
Aktien Emerging Markets	2,00%	0,48%
Aktien Emerging Markets in EUR	1,81%	0,44%
Staatsanleihen EUR	0,49%	0,70%
Anleihen EUR Aggregate	0,66%	0,68%
Anleihen EUR Corp High Yield	1,68%	1,04%
Staatsanleihen US*	2,34%	2,03%
Anleihen USD Aggregate*	2,36%	2,07%
Anleihen USD High Yield*	1,82%	0,55%
Anleihen Global Aggregate*	1,32%	1,08%
Anleihen Emerging Markets*	2,74%	1,44%
EUR/USD	-0,31%	1,34%
Rohöl	-1,73%	0,06%
Gold	9,64%	2,12%

* EUR hedged

Performance der letzten 12 Monate

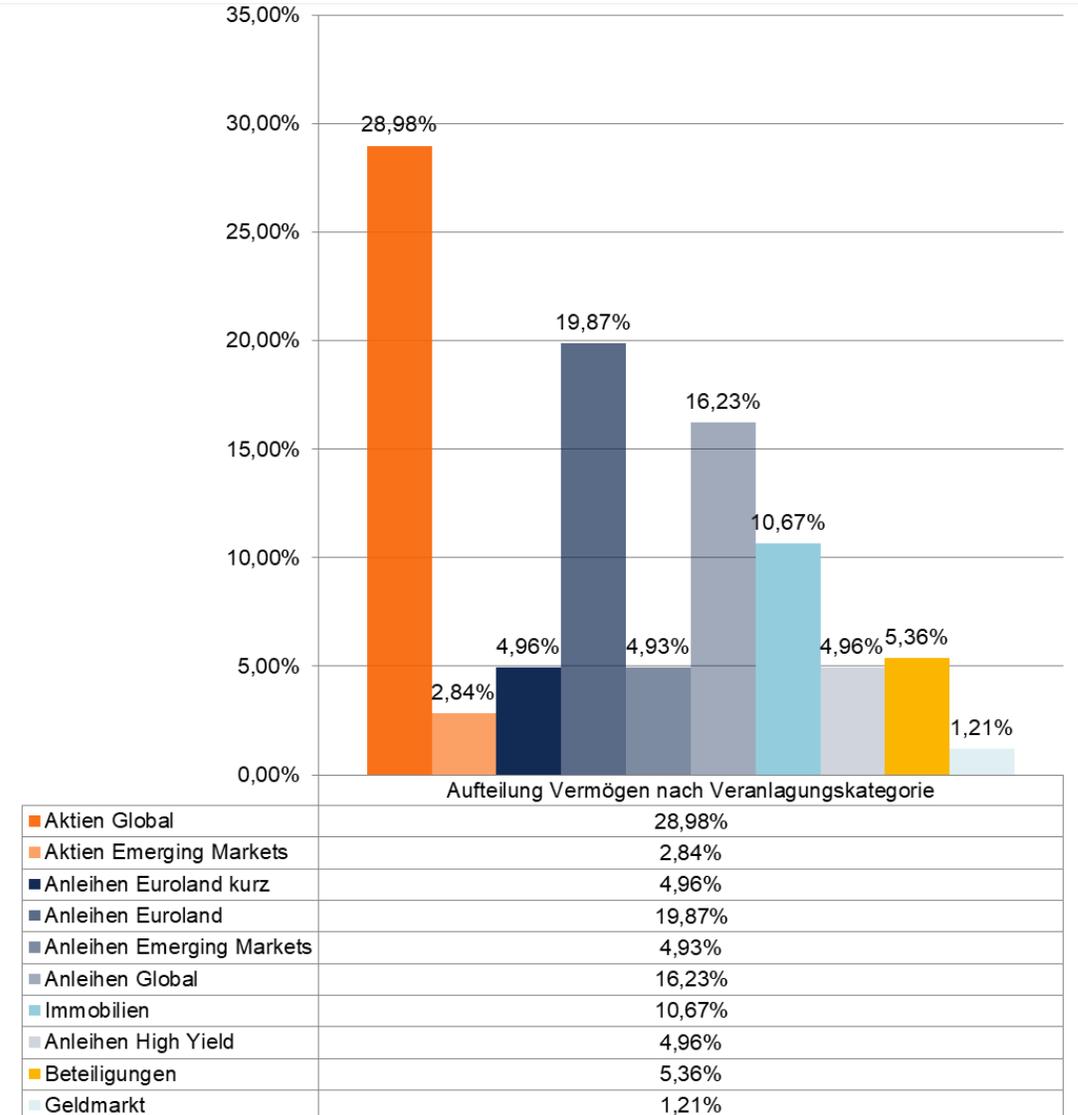


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 31.01.2025)

ISIN	Segments/Funds	%
Equity		
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	5,88%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	5,18%
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	5,07%
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	3,75%
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	2,91%
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	11,76%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	8,09%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	4,96%
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,78%
LU1665236300	M&G LUX SUS G HY BF -EURLHA	3,57%
Shareholdings		
LU2176714934	Threadneedle ESIF	1,50%
Real Estate		
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,06%



Ausblick & Markteinschätzung

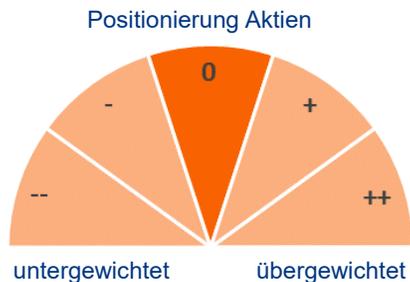
Nach dem Ende der Berichtssaison dürften nun Konjunkturindikatoren aus den USA, der Ausblick der EZB in der ersten März-Woche und Nachrichten aus China die weitere Markteinschätzung prägen.

Wir sehen weiterhin gute Unterstützung für unsere Positionen auf der Rentenseite. Aktienseitig sehen wir bereits deutlich mehr Volatilität und daher zunächst höhere Korrekturanfälligkeit.

Die Kapitalmärkte reagieren mittlerweile sensibler auf die erratische US-Politik im Hinblick auf Zölle und den Ukraine-Konflikt.

Richtungweisend könnten erstmals seit langer Zeit Impulse aus China sein, so sie umfangreich genug sind, um den strukturellen Schwierigkeiten des Landes entgegenzuwirken.

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.