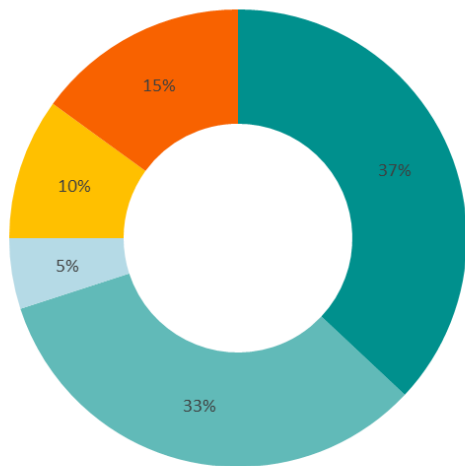


# QUARTAL 1 2023

■ MTM Anleihen    ■ HTM Anleihen  
 ■ HY-Anleihen    ■ Immobilien  
 ■ Aktien



## Strategische Asset Allokation seit 01.01.2023

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

# +0,65%

ytd

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

## Rückblick

Nach dem Zusammenbruch dreier US-Banken und den kurz darauffolgenden Turbulenzen bei der Credit Suisse, die zuerst von der Schweizer Notenbank (SNB) kurzfristig gestützt werden musste und in weitere Folge von der Konkurrenzbank UBS übernommen wurde, wurde die Möglichkeit einer Bankenkrise in Betracht gezogen und es kam zu Verlusten risikoreicher Asset Klassen (Aktien, Unternehmensanleihen, usw.).

Während die Aktienseite die Verluste im Monatsverlauf wieder aufholen konnte, blieben die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen auf erhöhtem Niveau. Nachdem sich deshalb die Finanzierungsbedingungen für Unternehmen deutlich verschlechtert haben, was vergleichbar mit einer Zinserhöhung ist, preist der Markt ein früheres Ende des Zinserhöhungszyklus ein.

Die EZB und FED blieben aber im März ihrem eingeschlagenen Zinspfad treu und erhöhten die Leitzinsen weiter um 50 bzw. 25

| Anlageklasse               | 31.03.2023 ytd | 31.03.2023 mtd |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Aktien Global              | 7,73%          | 0,61%          |
| Aktien Europa              | 8,63%          | 1,54%          |
| Aktien Emerging Markets    | 3,96%          | -3,65%         |
| Anleihen USD*              | 2,19%          | -0,61%         |
| Anleihen Emerging Markets* | 1,16%          | -1,72%         |
| Staatsanleihen EUR         | 2,47%          | 0,04%          |
| EUR Aggregate              | 2,09%          | -0,13%         |
| EUR/USD                    | 1,25%          | -0,22%         |
| Rohöl                      | -5,72%         | -4,06%         |
| *) Euro hedged             |                |                |

## Ausblick

Hinsichtlich des Einpreisans von Zinssenkungen bzw. dem Ende der Zinserhöhungspolitik bleiben wir weiterhin vorsichtig.

Die mittlerweile schlechteren Finanzierungsbedingen für Unternehmen haben zwar einen ähnlichen Effekt wie Zinserhöhungen, aber die weiter steigende Kerninflationsrate in Europa bzw. der „enge“ Arbeitsmarkt in den USA rechtfertigen noch keine Zinsumkehr. Die Makrozahlen überraschen weiter tendenziell nach oben, sofern sich die Situation im Bankensektor weiter beruhigt, ist mit weiter freundlichen Märkten zu rechnen.

Wir haben das leichte Untergewicht im Bereich der Anleihen und Aktien beibehalten.

Wir halten die Nachhaltigkeitsvorgaben für Neuinvestments und das bestehende Portfolio ein.

Unser neuer Geschäfts- und Nachhaltigkeitsbericht für 2022 ist druckfrisch fertig und liegt zum Schmökern bereit. Sie finden diesen unter:

<https://www.allianzvk.at/ueber-uns/nachhaltigkeit.html>



ALLIANZ VORSORGEKASSE AG

## Geschäfts- und Nachhaltigkeits- bericht 2022

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 <https://www.allianzvk.at/ueber-uns/nachhaltigkeit.html>.

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.