

QUARTAL 1 2024

Rückblick

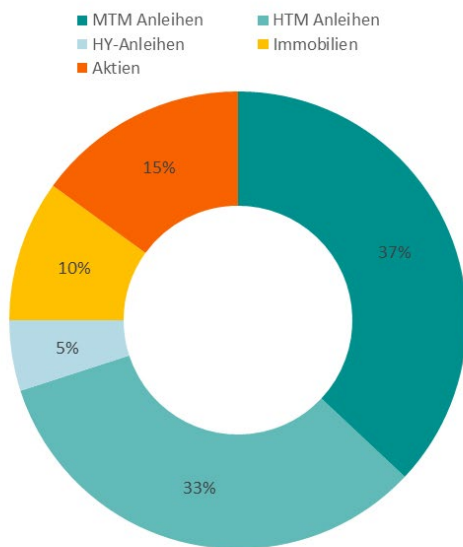
Das erste Quartal liegt hinter uns und im März setzten sich die meisten Trends des bisherigen Jahres fort. Je risikoreicher ein Portfolio, desto erfreulicher die Veranlagungsergebnisse.

Grob zusammengefasst waren Aktien anhaltend stark, Staatsanleihen am anderen Ende des Risikospektrums konnten im März deutlich zulegen und die negative Performance im ersten Quartal verringern.

Aktien der Developed-Markets legten rund 10% zu, Outperformance zeigten die „Magnificent-7“ und Japan. Weiterhin schwach präsentierte sich v.a. China (Hang-Seng mit -3% im ersten Quartal) aufgrund anhaltender Schwierigkeiten des Immobiliensektors, zurückhaltender Konsumenten aufgrund deflationärer Tendenzen und schwacher Exporte. Aktien der Emerging-Markets entwickelten sich daher im globalen Vergleich insgesamt nur leicht positiv.

Rentenseitig wurden nach dem schwachen Jahresauftakt durch Änderungen der Markterwartungen (von sechs auf drei Zinssenkungen in 2024) im März sinkende Renditen und damit Kursgewinne verbucht. Robuste Konjunkturdaten und global niedrige Kreditausfallraten führten zu weiterhin fallenden Kreditrisiko-Aufschlägen in den meisten Unternehmensanleihen-Segmenten. Insbesondere Emerging-Markets-Anleihen hatten ein erfolgreiches erstes Quartal aufgrund gestiegenen Anlegervertrauens und solider Wachstumsaussichten einiger Indexschergewichte.

Schließlich bestätigte Ende März die Aufwärtsrevision des ohnehin robusten US-Wirtschaftswachstums im vierten Quartal 2023 die positive Marktstimmung.



Strategische Asset Allokation

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

+1,74%

ytd

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

Anlageklasse	28.03.2024 ytd	28.03.2024 mtd
Aktien Global	8,85%	3,18%
Aktien Global in EUR	11,33%	3,39%
Aktien Europa	8,26%	4,42%
Aktien Eurozone	10,25%	4,45%
Aktien Emerging Markets	2,09%	2,20%
Aktien Emerging Markets in EUR	-4,42%	2,40%
Staatsanleihen EUR	-0,65%	1,04%
Anleihen EUR Aggregate	-0,33%	1,09%
Anleihen EUR Corp High Yield	1,54%	0,43%
Staatsanleihen US*	-1,33%	0,53%
Anleihen USD Aggregate*	-1,15%	0,81%
Anleihen USD High Yield*	1,10%	1,07%
Anleihen Global Aggregate*	-0,36%	0,79%
Anleihen Emerging Markets*	1,64%	1,98%
EUR/USD	-2,26%	-0,15%
Rohöl	16,08%	6,27%
Gold	8,09%	9,08%
* EUR hedged		

Ausblick

Die Marktteilnehmer scheinen sich nicht mehr vor einer Korrektur zu fürchten und auch verzögerte Zinssenkungen scheinen das Stimmungsbild derzeit nicht zu trüben.

Der potenzielle Wachstums- und Produktivitätsschub aus dem Megathema „KI“ wird unvermindert eingepreist. Außerdem scheint die Aufwärtsbewegung nun an Breite zu gewinnen. Small-Caps rücken zunehmend in den Fokus der Investoren.

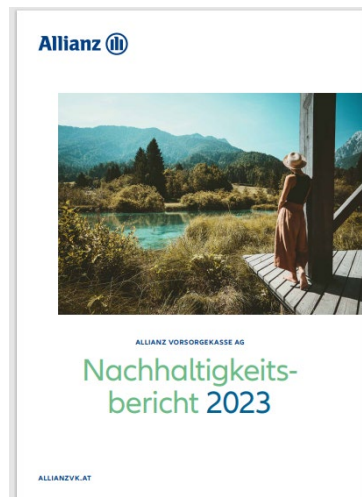
Insgesamt sind die Vorzeichen also konstruktiv, obwohl viele Aktienmärkte von Allzeithochs in das zweite Quartal starten.

Zwischenzeitliche Rückschläge, etwa gleich zu Beginn des neuen Quartals – ausgelöst durch weiter steigende Ölpreise – lassen einen holprigen Weg zurück zum 2% Inflationsziel der FED und EZB erwarten.

Weitere Verzögerungen der ersten Zinssenkungen sind also möglich, setzen den Markt derzeit allerdings nicht wesentlich unter Druck. Die kommenden Inflationsdaten werden aktuell sogar niedriger erwartet.

Bei den Anleihen unterscheiden wir zwischen Unternehmens- (Übergewichtung) und Staatsanleihen (Untergewichtung), welche wir aktuell unterschiedlich gewichten.

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



Unser
Nachhaltigkeitsbericht 2023
ist online:

[NHB-Allianz-Vorsorgekasse-
2023.pdf \(allianzvkv.at\)](#)

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.allianzvkv.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.