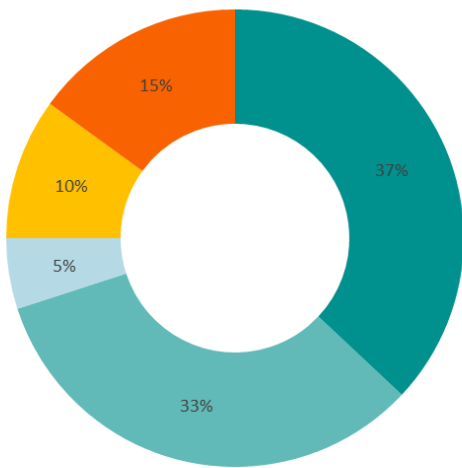


# QUARTAL 2 2023

■ 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.

## Rückblick

Die Kapitalmärkte haben in den letzten vier Wochen keine einheitliche Entwicklung gezeigt. Aktien der Industrienationen verzeichneten Gewinne, Rohstoffe tendierten schwächer. Gold verzeichnete nun drei Wochen in Folge Verluste, da die Märkte nach robusten US-Arbeitsmarktdaten und BIP-Zahlen nun weitere Zinserhöhungen erwarten. Robuste Konjunkturdaten und restriktiver klingende Zentralbanken lenkten die Renditen sicherer Staatsanleihen wieder aufwärts und bescherten Anleihen im Juni insgesamt Kursverluste. Mit über 3,8% ist die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen so hoch wie zuletzt Anfang März. Die Zinskurven sind nach den jüngsten Arbeitsmarktdaten, welche auf weitere Zinserhöhungen der Fed hindeuten, noch inverser geworden.

Insgesamt war über das gesamte erste Halbjahr und speziell im Juni die starke Aktienperformance bemerkenswert. Ursächlich dafür waren einige wenige Titel rund um den jüngst entstandenen KI-Hype. Auch wir erachten dieses Thema als höchst relevant für die Zukunft, sehen allerdings kurzfristig Korrekturpotenzial. Der Aktienaufschwung war von wenigen Titeln getragen und die Bewertungen scheinen ausgereizt

# +1,52%

ytd

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

Anlageklasse	30.06.2023 ytd	30.06.2023 mtd
Aktien Global	15,09%	6,05%
Aktien Global in EUR	12,58%	3,63%
Aktien Europa	10,54%	2,43%
Aktien Emerging Markets	4,89%	3,80%
Staatsanleihen EUR	2,52%	-0,27%
Anleihen EUR Aggregate	2,25%	-0,33%
Anleihen USD Aggregate*	0,74%	-0,52%
Anleihen Global Aggregate*	1,66%	-0,23%
Anleihen Emerging Markets*	2,75%	2,01%
EUR/USD	1,91%	2,06%
Rohöl	-11,99%	3,75%
*) Euro hedged		

## Ausblick

In den nächsten Wochen dürften sich die Anleger mit der beginnenden Q2-Berichtssaison wieder stärker auf Fundamentaldaten konzentrieren.

Für den „S&P 500“ erwartet der Konsensus einen Gewinnrückgang von ca. 5%. Ohne Energiesektor wird mit einer Gewinnstagnation gerechnet. Den Unternehmen dürfte zugutekommen, dass die Erwartungen bereits niedrig sind. Spannender dürfte der Ausblick der Unternehmen sein, da Analysten für Q3, und vor allem Q4, ein deutliches Wachstum der Unternehmensgewinne erwarten.

Die Risiken bleiben allerdings zahlreich. Mit gestiegenen Bewertungen und optimistischen Anlegern sind die Märkte unseres Erachtens anfällig für Korrekturen. Auf der Rentenseite sehen wir Risiken v.a. im „High-Yield“-Bereich, einerseits aufgrund zuletzt deutlich gefallener Risikoaufschläge, andererseits aufgrund der Ansteckungsgefahr durch mögliche Aktien-Korrekturen.

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

<https://www.allianzvka.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.allianzvka.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.