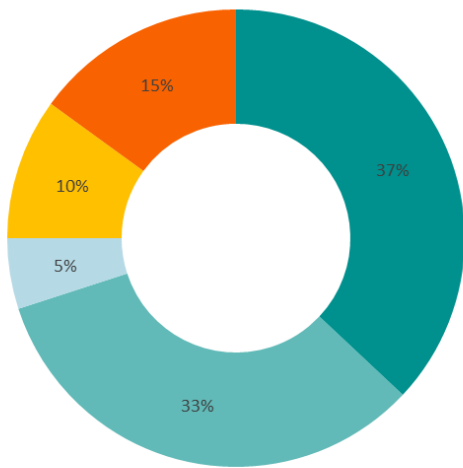


QUARTAL 3 2023

■ 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

Rohöl hat sich im Jahresverlauf um rund 13% und allein im September um beinahe 9% verteuert. Der Energiesektor konnte insgesamt profitieren, nachhaltig ausgerichtete Investments hingegen zeigten typischerweise Underperformance.

Aktienmärkte entwickelten sich nach dem starken ersten Halbjahr zunächst volatil seitwärts, zeigten im September aber ausgeprägte Schwäche aufgrund steigender Renditen und zunehmend schwächerer Wirtschaftsdaten v.a. in Europa.

Ausnahmen bildeten lediglich Japan, dessen exportorientierte Wirtschaft von der schwachen Währung und dem anhaltenden Niedrigzinsumfeld profitiert, sowie UK aufgrund des hohen Energiesektor-Anteils.

Anleiherenditen stiegen deutlich und herbe Kursverluste in allen Marktsegmenten (v.a. in längeren Laufzeiten) waren die Folge. Aufgrund gleichermaßen schwacher Aktien wie Anleihen war das Veranlagungsergebnis im September negativ.

+1,01%

ytd

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

Anlageklasse	29.09.2023 ytd	29.09.2023 mtd
Aktien Global	11,10%	-4,31%
Aktien Global in EUR	12,00%	-1,91%
Aktien Europa	8,24%	-1,30%
Aktien Eurozone	10,23%	-3,21%
Aktien Emerging Markets	1,82%	-2,62%
Aktien Emerging Markets in EUR	2,64%	-0,17%
Staatsanleihen EUR	-0,06%	-2,66%
Anleihen EUR Aggregate	0,59%	-2,08%
Anleihen USD Aggregate*	-3,03%	-2,75%
Anleihen Global Aggregate*	-0,68%	-1,91%
Anleihen Emerging Markets*	-0,10%	-2,82%
EUR/USD	-1,23%	-2,49%
Rohöl	13,12%	8,56%
Gold	1,35%	-4,72%
* EUR hedged		

Ausblick

Wir sind in Aktien weiterhin moderat untergewichtet. Für eine Aufstockung braucht es unserer Ansicht nach eine deutlichere Korrektur oder einen sich abzeichnenden Konjunkturaufschwung bei weiterhin merklich sinkender Inflation. Diese Entwicklungen sehen wir an den Märkten derzeit nicht.

Bei zunehmend schwächeren Daten insb. aus den USA, gepaart mit anhaltend hohen Energiepreisen und damit neuen Inflationsrisiken würden wir umgekehrt unser Untergewicht stärker ausprägen. Die Duration der Anleihen haben wir in den letzten Monaten auf nahezu neutrales Niveau geführt. Das war angesichts der letzten ausgeprägten Renditeanstiege rückblickend zu früh, vorausschauend sollten sich dadurch allerdings Chancen ergeben, denn wir erwarten nun keine stark steigenden Renditen mehr. Gleichzeitig haben wir die Kreditqualität erhöht, da sich Risikoaufschläge bei Konjunkturschwäche erhöhen und sichere Häfen gesucht sein sollten.

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

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.allianzvkg.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.