



VRG 14/2 Jahresbericht 2023

Allianz Pensionskasse AG
Stand 31.12.2023



Entwicklung der Kapitalmärkte – Bericht des Fondsmanagers

Der Jahresauftakt 2023 war aus Sicht der Kapitalmarktteilnehmer geglückt. Globale Aktien konnten zunächst über 7% zulegen, Euro-Investoren konnten aufgrund der EUR-Stärke immerhin noch gut 5% verbuchen. Aktien der Eurozone entwickelten sich mit +9,6% am stärksten, gefolgt von den Emerging Markets (EM) mit +6%.

Die Rally zu Jahresbeginn geriet im Februar durch deutlich gestiegene Anleiherenditen gehörig ins Stocken. Robuste Konjunkturdaten und die über den Erwartungen liegenden Inflationsdaten v.a. in den USA führten zu einer Neueinschätzung der zukünftigen Notenbankpolitik und zu deutlichen Preisanpassungen an den Kapitalmärkten.

Nach dem Zusammenbruch dreier US-Banken und den kurz darauffolgenden Turbulenzen bei der Credit Suisse, die schlussendlich von der Konkurrenzbank UBS übernommen wurde, stand im März die Möglichkeit einer Bankenkrise im Raum und es kam zu Verlusten aller risikoreichen Asset Klassen (Aktien, Unternehmensanleihen, usw.). Die EZB und FED blieben dennoch ihren eingeschlagenen Zinspfaden treu und erhöhten die Leitzinsen weiter um 50 BP bzw. 25 BP.

Die Berichtssaison zum ersten Quartal der Unternehmen verlief überwiegend positiv. Die möglichen Zinsschritte der Notenbanken bestimmten aber weiterhin das Marktgeschehen.

Zinsseitig erlebten wir im zweiten Quartal durch wechselnde Zins- und Konjunktüreinschätzungen eine wahre Achterbahnfahrt. Im Juni lenkten robuste Konjunkturdaten und restriktiver klingende Zentralbanken die Renditen sicherer Staatsanleihen aufwärts und bescherten Anleihen entsprechende Kursverluste. Im Juli hoben FED und EZB die Leitzinsen erneut um je 25 BP an. Die Renditen, diesmal v.a. auch längere Laufzeiten, stiegen global an und Anleihekurse gaben entsprechend nach. Durch diese steigenden Renditen v.a. in den USA korrigierten im August besonders Wachstumstitel mit langer Duration, zyklische Werte und Small Caps.

Im September profitierte der Energiesektor von massiv steigenden Rohölpreisen, die sich Jahresverlauf um rund 13% und allein im September um beinahe 9% verteuerten. Nachhaltig ausgerichtete Portfolien konnten davon naturgemäß nicht profitieren und zeigten typischerweise eine Underperformance.

Entwicklung der Kapitalmärkte – Bericht des Fondsmanagers

Die Aktienmärkte zeigten auch im September ausgeprägte Schwäche, nach wie vor aufgrund steigender Renditen und wegen zunehmend schwächerer Wirtschaftsdaten v.a. in Europa.

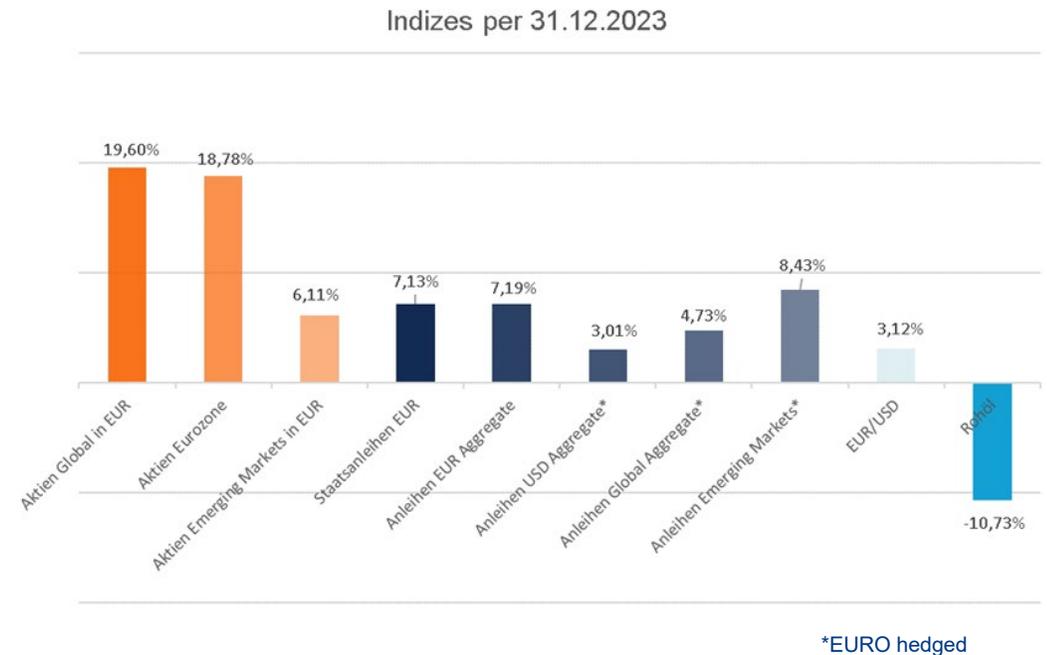
China blieb auch im dritten Quartal ein wesentlicher Risikofaktor für die Marktstimmung aufgrund der ungelösten Refinanzierungsprobleme im Immobiliensektor und anhaltender Konsumzurückhaltung durch gedämpfte Verbraucherstimmung.

Aufgrund des Anstiegs der geopolitischen Risiken korrigierten die Aktienmärkte auf Monatssicht mit ca. minus 3% bis minus % abhängig von der Region. Zeitgleich lösten neue Zinshochs im längeren Bereich starke Verluste auf der Rentenseite aus. Kurzfristig stiegen 10-jährige US-Staatsanleihen über 5% an, 10-jährige deutsche Staatsanleihen über 3%.

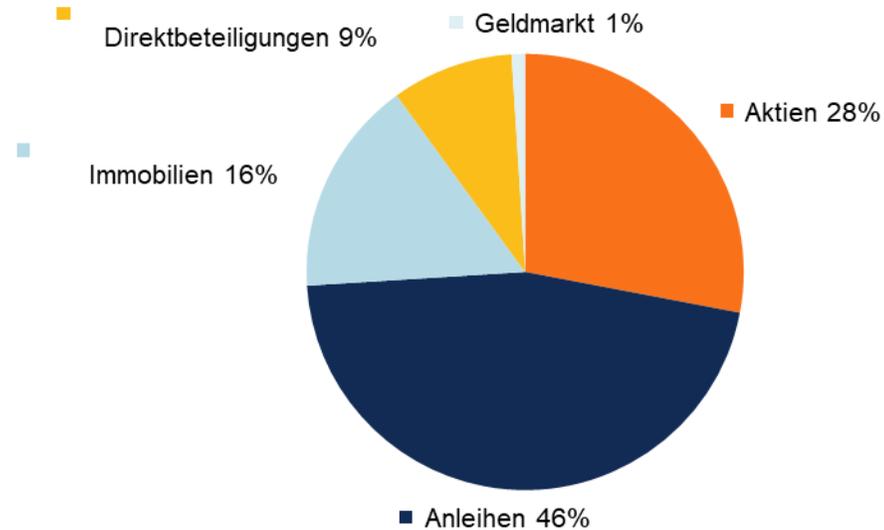
Nach dem tiefroten Oktober setzten die Kapitalmärkte ab November zu einer ausgeprägten Erholung an. Ausgelöst wurde die breite Rally durch deutlich sinkende Inflationzahlen in den USA und Europa und die immer ausgeprägtere Markterwartung, wonach es einerseits keine weiteren Zinserhöhungen FED und der EZB geben sollte, andererseits Zinssenkungen deutlich früher erwartet wurden.

Die Jahresendrally setzte sich im Dezember weiter fort. Aktienmärkte legten noch einmal deutlich zu und beendeten das Jahr mit zweistelligen Erträgen.

Auch 2023 zeigte sich eine hohe Korrelation der Aktien- und Anleihenmärkte, jedoch mit erfreulich positiverem Ergebnis als 2022.



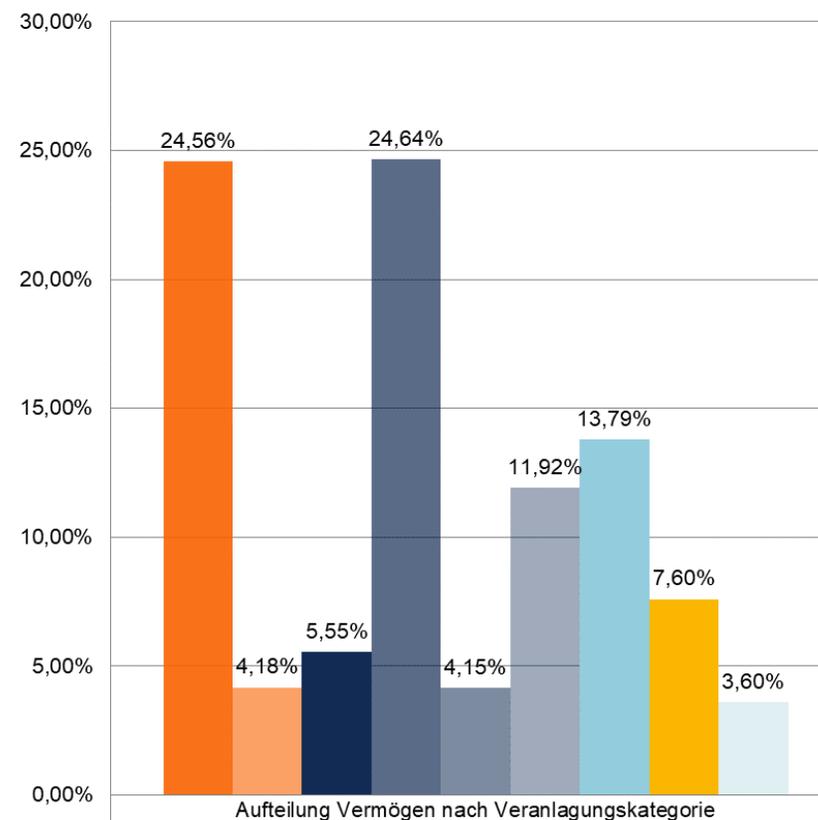
Strategische Ausrichtung im Jahr 2023



VG 14-2	Index	Strategische Asset Allokation	Bandbreite
Cash	EONIA TR	1,00%	
Aktien Global	MSCI World TR	24,00%	Aktien 19,43-38,74%
Aktien Emerg. Mark.	MSCI World EM TR	4,00%	
Anleihen Euroland	Barclays Euro Aggregate	20,00%	
Anleihen Euroland kurz	Barclays Euro Aggregate 1-3 Jahre	10,00%	
Anleihen Global (hedged)	Barclays Global Aggregate hedged in Euro	12,00%	
Anleihen EM HC (hedged)	JPM EMBI Global TR hedged in Euro	4,00%	
Immobilien	350 BP p.a.	16,00%	
Direktbeteiligungen	350 BP p.a.	9,00%	

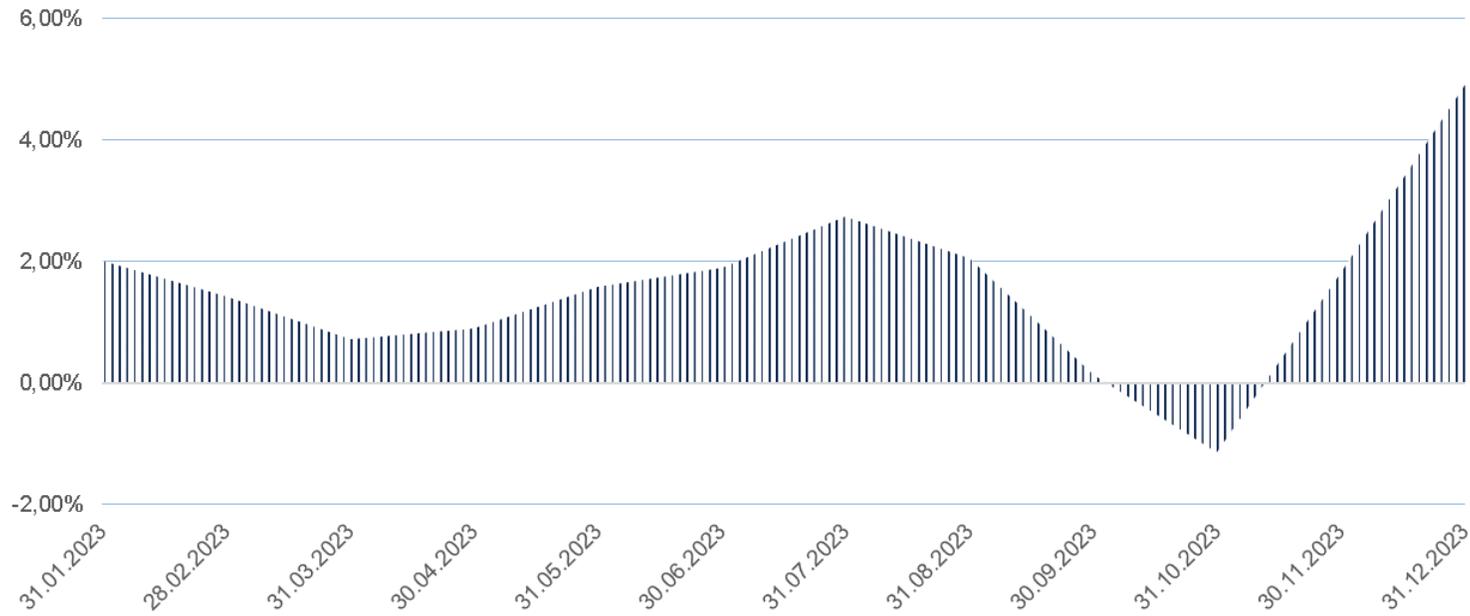
Veranlagung zum Stichtag 31.12.2023

ISIN	Segments/Funds	31.12.2023	%
	Equity World	20.678.315,85	24,56%
LU1861134382	AMUNDI MSCI WORLD SRI PAB	9.461.842,55	11,24%
IE000VML2GZ3	USA ESG LEADERS EXT UCITS DR	3.474.977,40	4,13%
LU1322386266	FIDELITY WORLD FD-IACC EUR	3.166.292,36	3,76%
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	2.964.041,61	3,52%
LU1291108642	BNP MSCI WORLD SRI PAB 5% LU1291108642	637.326,51	0,76%
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INVEST NACHALTIGKE-T	614.939,49	0,73%
DE000A2AGN17	ROCKCAP-GR EQTY INCOME-EUR	358.895,93	0,43%
	Equity Emerging Markets	3.515.849,70	4,18%
LU2206802311	NORD2 EM MKT SUST ENH-BI USD	2.431.550,32	2,89%
IE00BHZPJ239	ISH MSCI EM ESG EHNC USD-A	1.084.299,38	1,29%
	Fixed Income EMU 1-3	4.671.467,74	5,55%
AT0000A19NT8	ALLIANZ NACHHLTGKTS-RNTNFD	2.622.031,89	3,11%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	2.049.435,85	2,43%
	Fixed Income EMU	20.744.133,70	24,64%
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	9.038.088,22	10,74%
LU0111549050	BNP EURO GOVERN BD-I	5.854.270,02	6,95%
AT0000A10KA3	ALLIANZ INVEST-AI60	3.376.218,65	4,01%
LU0248062605	JPM-EUROPE HI YIELD BD-IACC	1.899.762,62	2,26%
DE000A2DTL86	ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	575.794,19	0,68%
	Fixed Income Emerging Markets	3.496.596,87	4,15%
AT0000A2PNN0	ALLZ INVT NAG RT EM-EURACC	2.286.738,28	2,72%
LU0654138840	BNP EMERGING BD-IH EUR	1.209.858,59	1,44%
	Fixed Income Global	10.033.990,85	11,92%
LU0503630070	PICTET-GLOBAL SUST CREDIT-I	4.722.318,26	5,61%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	3.792.297,44	4,50%
DE000A3CNGC4	ARAMEA RENDIT GLB NACH-S EUR	1.085.130,90	1,29%
AT0000A33DM5	CONVERTINVEST RENDITE-IT	434.244,25	0,52%
	Cash Accounts	3.030.404,06	3,60%
	Cash Fonds	822.563,12	0,98%
Bankguthaben, Kassa	Bankguthaben, Kassa	2.207.840,94	2,62%
	Shareholdings	6.401.868,94	7,60%
QOXAV0100701	Beteiligung Gas Connect	421.538	0,50%
QOXAV0100727	Beteiligung Appia	1.268.830	1,51%
LU1214589340	AQUILA RENEWABLE Fund III	792.458	0,94%
LU1905647548	AQ-CP RN 4 S-R-EUR	1.157.210	1,37%
LU2587145124	Mercer PIP VII Global Impact B.1	396.870	0,47%
LU2176714934	Threadneedle ESIF	2.364.964	2,81%
	Real Estate	11.609.031,72	13,79%
DE000A0B96H1	SCHRODER NORDIC REAL ES	1.351.025,34	1,60%
DE000A1WZ231	WAR-HIH EUR CORE	305.400,30	0,36%
DE000A141U51	WAR HIH PE FO NA	440.554,00	0,52%
DE000A1J27W6	INP DT. PFLEGE INVEST	1.744.995,32	2,07%
DE000A2ABK49	PALMIRA UNTERN. IMMO C1	1.551.372,48	1,84%
LU1618020348	VP-BERL LANDBKG	1.844.423,98	2,19%
LU2113031400	DLE GERMAN LANDBKG	1.565.327,42	1,86%
LU2227907602	DLE GERMAN LANDBKG II	499.547,20	0,59%
DE000A2PRVA2	PALMIRA UNTERN. IMMO C2	225.820,00	0,27%
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2.080.565,68	2,47%
TOTAL ASSETS	TOTAL ASSETS	84.181.659,43	100%



■ Aktien Global	24,56%
■ Aktien Emerging Markets	4,18%
■ Anleihen Euroland kurz	5,55%
■ Anleihen Euroland	24,64%
■ Anleihen Emerging Markets	4,15%
■ Anleihen Global	11,92%
■ Immobilien	13,79%
■ Beteiligungen	7,60%
■ Geldmarkt	3,60%

Wertentwicklung zum Stichtag gem. OeKB



Wertentwicklung per 31.12.2023

+4,91%

Anzahl Anwartschaftsberechtigte

7.669

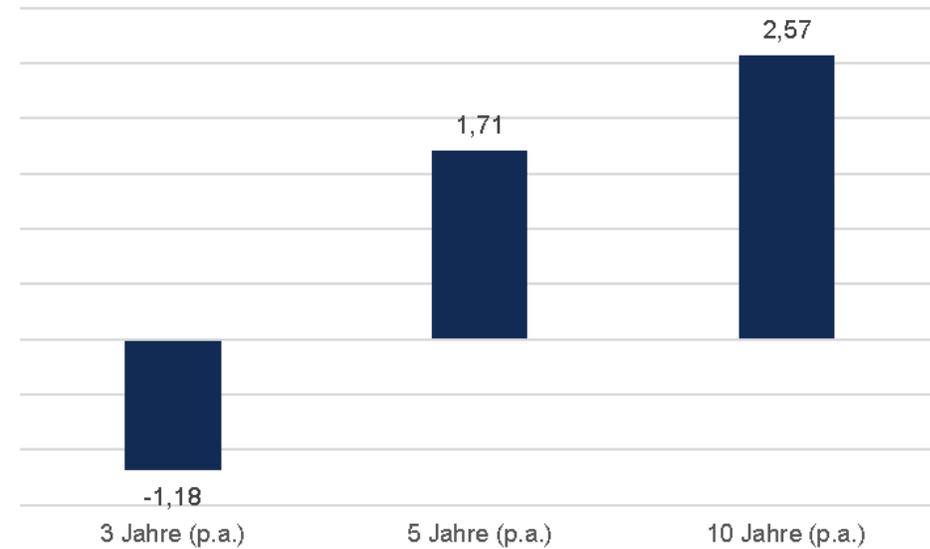
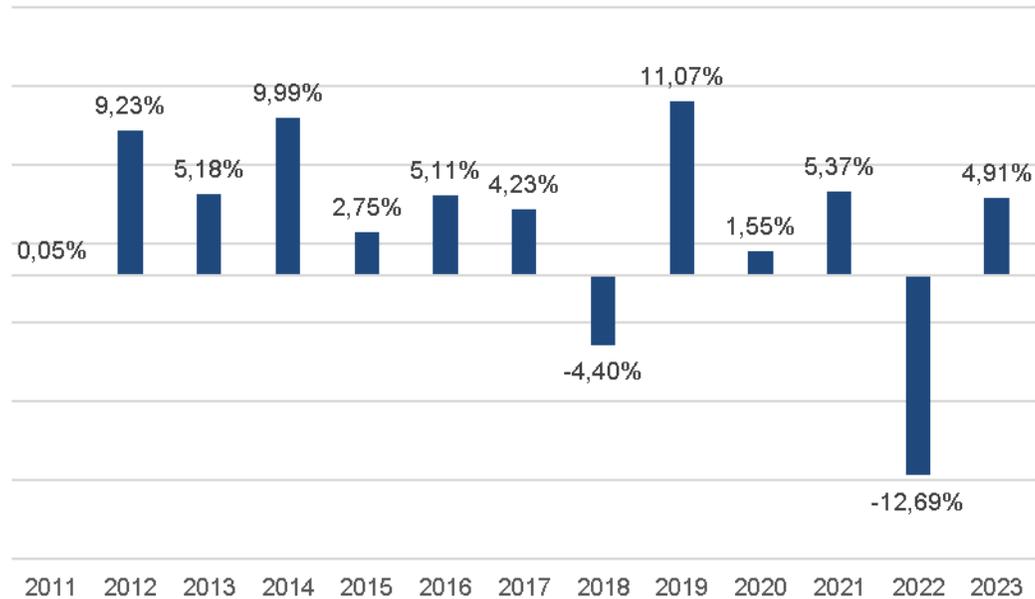
Anzahl Leistungsberechtigte

60

Vermögen

€ 84,18 Mio.

Historische Performance gem. OeKB



Stand: 31.12.2023

Ausblick 2024

Die weitere Entwicklung der Inflation und die Reaktion der Notenbanken darauf wird auch weiterhin stark die Märkte beeinflussen.

Für 2024 wird ein positives Aktienjahr erwartet, jedoch mit moderaten Erträgen im einstelligen Bereich. In diesem Umfeld erwarten wir eine Rückkehr der Volatilität, die zuletzt unterdurchschnittlich niedrig war.

Die Anleienseite sollte weiter von fallenden Zinsen profitieren. FED und EZB werden die Leitzinsen senken, die aktuell eingepreisten sechs Zinssenkungen der beiden Notbanken erscheinen aus heutiger Sicht jedoch zu optimistisch.

Nach der starken Einengung der Risikoaufschläge und den schwächeren Konjunkturaussichten sehen wir ein „Rückschlagspotential“ und präferieren Anleihen mit Investment Grade Rating.



Benchmark (BM)

- Referenzwert bzw. Maßstab, mit welchem die Performance von Anlageprodukten verglichen wird.

Asset Allokation (AA)

- Die Asset Allokation legt die Aufteilung des angelegten Vermögens auf verschiedene Anlageklassen wie Anleihen, Aktien, Immobilien,... fest. Eine weitere Unterteilung erfolgt nach Ländern, Währungen und Branchen. Die strategische Asset Allokation (SAA) meint die geplante Aufteilung, die taktische Asset Allokation (TAA) die tatsächliche Aufteilung zum Stichtag.

Performance gem. OeKB

- Bei allen angegebenen Performancedaten handelt es sich um die Performance gem. OeKB. Österreichische Kontrollbank, überprüft seit 1998 die Performanceberechnung der österreichischen Pensionskassen.

Anwartschaftsberechtigte

- Sind jene Personen, für welche Beiträge in die Pensionskasse einbezahlt werden/ wurden. Diese erhalten aber noch keine Leistung von Seiten der Pensionskasse.

Leistungsberechtigte

- Sind jene Personen, welche bereits eine Leistung in Form einer Zusatzpension von der Pensionskasse erhalten.

Fixed Income

- Staats- und Unternehmensanleihen.

Emerging Markets (Emerg. Markets oder EM)

- Aktienmärkte in Schwellenländern, wie z.B. China oder Indien.

Erläuterungen zur Benchmark

Barclays Capital EURO Aggregate	<ul style="list-style-type: none">• Dieser Index umfasst neben Staatsanleihen auch Unternehmensanleihen sowie Pfandbrief (tw. mit Angabe der Laufzeiten)
Barclays Capital USD Hedged	<ul style="list-style-type: none">• Dieser Index wird in Euro verwendet und umfasst neben Staatsanleihen auch Unternehmensanleihen, Mortgages und Agency Papiere. Somit wird eine breite Diversifizierung sicher gestellt.
EONIA (Euro OverNight Index Average)	<ul style="list-style-type: none">• ein auf Basis tatsächlich getätigter Umsätze berechneter Durchschnittszinssatz für Tagesgeld im Euro-Interbankengeschäft.
MSCI World T.R.	<ul style="list-style-type: none">• Benchmarkindex für die „Aktien Welt“. Dieser sehr breit gestreute Index umfasst alle Aktienmärkte der entwickelten Welt.
MSCI EM T.R.	<ul style="list-style-type: none">• Dieser Aktienindex umfasst alle Aktienmärkte der Emerging Markets
3 M-Euribor+100BP	<ul style="list-style-type: none">• Dieser Index ist der Zinssatz für 3 Monate für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft zuzüglich eines fixen Aufschlags von 1%.
JPM EMBI Global TR (hedged in Euro)	<ul style="list-style-type: none">• Dieser Index umfasst Globale Schwellenländeranleihen (Staat und Quasi-Staat) in USD (gesichert in EURO)

Allianz Pensionskasse AG

Haben Sie noch Fragen?

Wir sind für Sie erreichbar:

E-Mail: service.pk@allianz.at

