

OKTOBER 2024

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Der bemerkenswerteste Trend seit Mitte September sind kontinuierlich steigende US-Zinsen aufgrund anhaltend starker US-Wirtschaftszahlen und gestiegener Wahrscheinlichkeiten für einen Wahlsieg Trumps. Aufgrund in diesem Szenario erwarteter weiterer fiskalischer Ausgaben sollte die Inflation nicht allzu rasch sinken. Weniger ausgeprägte Zinsschritte nach unten und damit einhergehend ein stärkerer US-Dollar sieht der Kapitalmarkt als wahrscheinlich in diesem Szenario an. US-Anleihen büßten daher über 2,5% im Oktober ein.

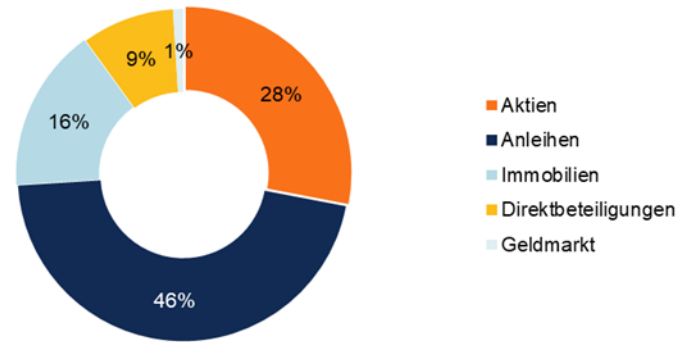
Wesentliches Gegengewicht war der US-Dollar, der in diesem Szenario 2,3% gegenüber dem Euro zulegen konnte und damit Verluste an den Aktienmärkten aus Sicht der Euro-Investoren abfedern konnte.

Die positive Entwicklung an Chinas Aktienmärkten aufgrund zahlreicher angekündigter Konjunkturstützungen setzte sich im Oktober nicht mehr fort, chinesische Aktien verloren deutlich und rissen den EM-Aktienkomplex mit. Auch europäische Aktien verloren im abgelaufenen Monat deutlich.

Weiterhin robust zeigen sich die Risikoanschläge der Unternehmensanleihen aufgrund solider wirtschaftlicher Rahmenbedingungen.

Unsere liquiden Portfolien performten größtenteils relativ und absolut positiv, getragen durch ausgewogene globale Aktienpositionierung und das Übergewicht im IG- und HY-Bereich.

Strategische Asset Allokation



Performance

von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

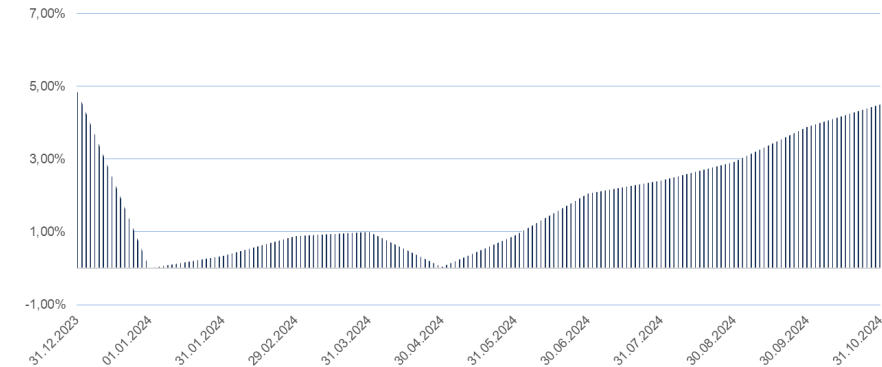
	YTD	1 Monat
31.01.2024	+0,33%	+0,33%
29.02.2024	+0,89%	+0,56%
31.03.2024	+0,99%	+0,10%
30.04.2024	+0,03%	-0,96%
31.05.2024	+0,91%	+0,88%
30.06.2024	+2,06%	+1,15%
31.07.2024	+2,42%	+0,36%
30.08.2024	+2,92%	+0,50%
30.09.2024	+3,88%	+0,96%
31.10.2024	+4,50%	+0,62%

Entwicklung der Indizes von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

Anlageklasse	31.10.2024 ytd	31.10.2024 mtd
Aktien Global	16,50%	-1,98%
Aktien Global in EUR	18,54%	0,76%
Aktien Europa	7,80%	-2,83%
Aktien Eurozone	7,94%	-3,33%
Aktien Emerging Markets	11,66%	-4,45%
Aktien Emerging Markets in EUR	13,62%	-1,77%
Staatsanleihen EUR	0,98%	-0,97%
Anleihen EUR Aggregate	1,73%	-0,75%
Anleihen EUR Corp High Yield	6,91%	0,60%
Staatsanleihen US*	-0,12%	-2,59%
Anleihen USD Aggregate*	0,35%	-2,70%
Anleihen USD High Yield*	5,93%	-0,71%
Anleihen Global Aggregate*	1,52%	-1,54%
Anleihen Emerging Markets*	5,20%	-1,92%
EUR/USD	-1,40%	-2,25%
Rohöl	-3,34%	1,60%
Gold	33,01%	4,15%

* EUR hedged

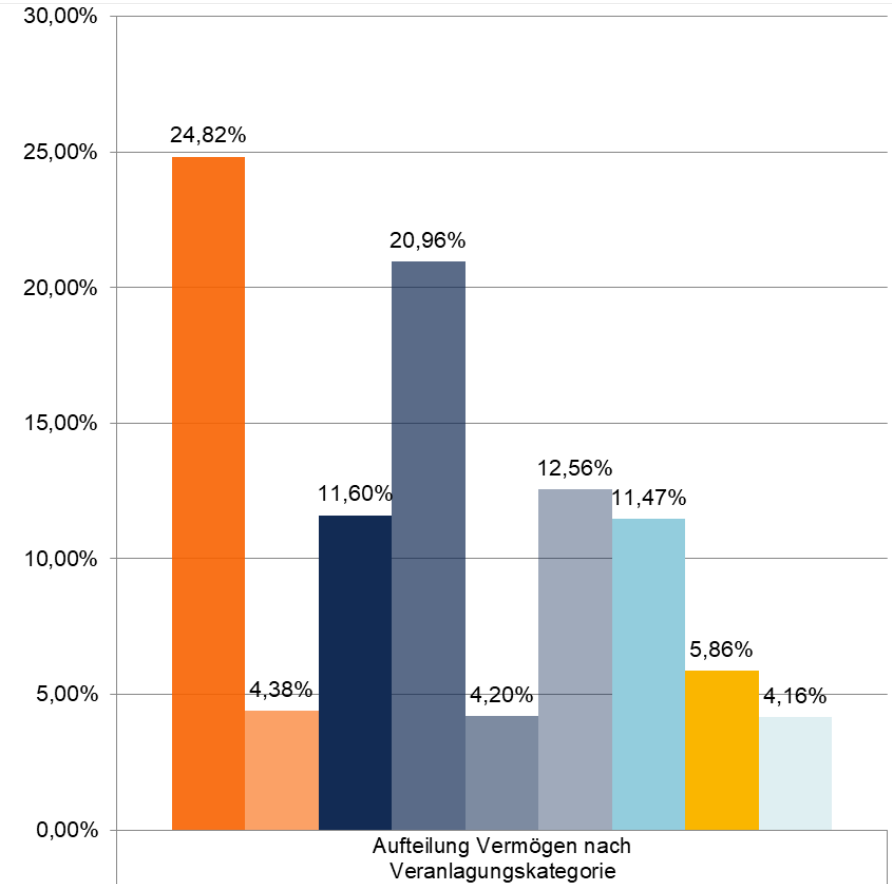
Performance der letzten 12 Monate



Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 30.09.2024)

ISIN	Segments/Funds	%
Equity		
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,83%
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INVEST NACHALTIGKE-T	4,81%
IE00BFZP7Z86	BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	3,89%
LU2832959238	NORDEA2-GBL DEV RES ENH-BIEU	3,66%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	3,63%
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	12,43%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	8,76%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	6,20%
LU0111549050	BNP EURO GOVERN BD-I	3,00%
AT0000A19NT8	ALLIANZ NACHHLTGKTS-RNTNFDS	2,84%
Shareholdings		
LU2176714934	Threadneedle ESIF	1,53%
Real Estate		
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,24%



■ Aktien Global	24,82%
■ Aktien Emerging Markets	4,38%
■ Anleihen Euroland kurz	11,60%
■ Anleihen Euroland	20,96%
■ Anleihen Emerging Markets	4,20%
■ Anleihen Global	12,56%
■ Immobilien	11,47%
■ Beteiligungen	5,86%
■ Geldmarkt	4,16%

Ausblick & Markteinschätzung

Zunächst wird der Ausgang der US-Wahlen das Marktgeschehen bestimmen. Die Positionierungen dürften einen Wahlsieg Trumps antizipieren, sichtbar am starken US-Dollar und in gestiegenen US-Zinsen. Diese Trends könnten sich bei einem tatsächlichen Wahlsieg Trumps verstärken.

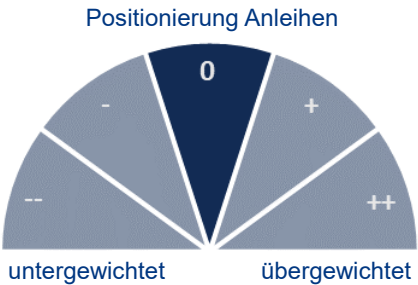
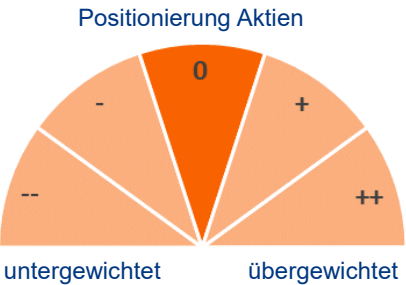
Umgekehrt könnten Marktturbulenzen durch die Auflösung der Positionierungen bei einem zuletzt wahrscheinlichen gewordenen Wahlsieg der Demokraten auftreten. Schließlich drohen bei engem Wahlausgang Wahlanfechtungen von beiden Parteien, die das Endergebnis verzögern und damit die Unsicherheit an den Märkten verlängern könnten.

Unmittelbar danach steht die nächste Zinsentscheidung der US-FED an, alles andere als eine Zinssenkung um 25bp wäre eine große Überraschung. Außerdem stehen in China einige gewichtige Entscheidungen zu den geplanten Konjunkturpaketen an, die das 5%-Wirtschaftswachstum noch sichern sollen.

Parallel setzt sich die Q3-Berichtssaison fort. Bisher sahen wir gute, aber keine überragenden Ergebnisse.

Die Risiken dürften weniger von den Ergebnissen, sondern vielmehr von den verhaltenen Ausblicken herrühren. Insgesamt stehen ereignisreiche Wochen an, für erhöhte Volatilität dürfte gesorgt sein.

Diese Markteinschätzung unserer Fondsmanager für das laufende Quartal spricht für folgende Positionierung!



Anmerkung: Unternehmensanleihen übergewichtet, Staatsanleihen untergewichtet

Kontakt & Hinweise

E-Mail: service.pk@allianz.at
 Homepage: www.allianzpk.at

Glossar:
 Die Erklärung der Fachbegriffe finden Sie unter www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html

Hinweis:
 Details dazu sowie die "Vorvertraglichen Informationen gemäß SFDR" finden Sie unter www.allianzpk.at/nachhaltigkeit.html zum Download.
 Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen derzeit nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Trotzdem sind uns neben Rendite und Sicherheit der veranlagten Beiträge auch ökologische, ethische und soziale Kriterien wichtig.