

# DEZEMBER 2024

## Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

### Rückblick

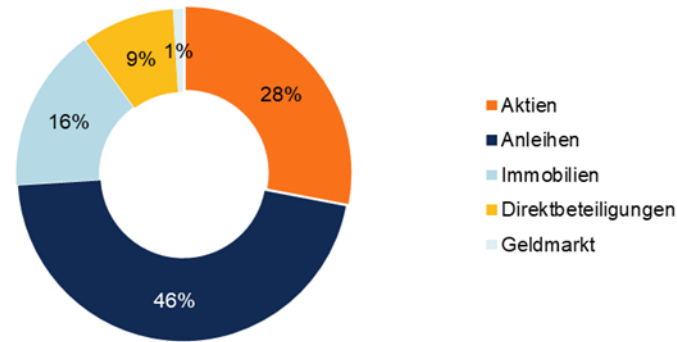
Nach dem Erreichen eines neuen „All-Time-High“ im globalen Aktienindex Anfang Dezember, setzten danach Gewinnmitnahmen der Anleger ein. Hauptauslöser, neben den ohnehin bereits hohen Bewertungen nach einem deutlichen zweistelligen Wertzuwachs, war eine „falkenhafte“ FED, welche wie erwartet die Zinsen ein weiteres Mal senkte, aber gleichzeitig mitteilte, dass sie mittlerweile nur mehr 2 Zinssenkungen für 2025 erwarte und nicht wie angekündigt 4 Zinssenkungen.

Da parallel der USD deutlich zulegte, war die Wirkung für Euro-Investoren überschaubar.

Auch legte der europäische Aktienmarkt auf Monatssicht leicht zu. Ebenso die Zinsen und zeigten dadurch kurzfristig wieder eine starke Korrelation zu den Aktienmärkten.

Die Portfolien mussten leichte Wertverluste auf Monatssicht verzeichnen, zeigten aber auf Jahressicht ein sehr erfreuliches Veranlagungsergebnis.

### Strategische Asset Allokation



### Performance

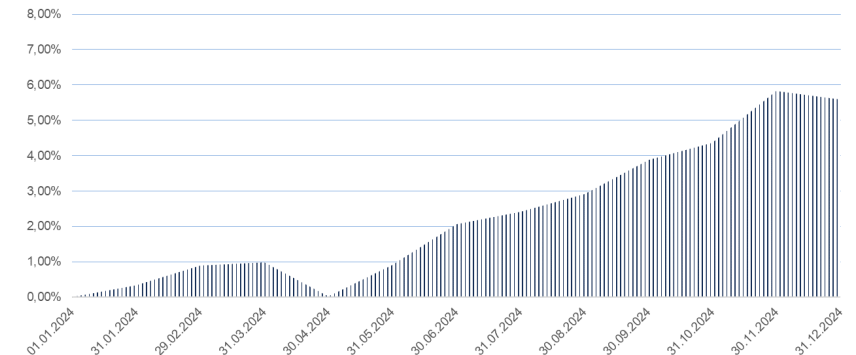
von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

	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	+4,37%	+0,49%
29.11.2024	+5,83%	+1,46%
31.12.2024	+5,58%	-0,25%

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

Anlageklasse	30.12.2024 ytd	30.12.2024 mtd
Aktien Global	19,02%	-2,32%
Aktien Global in EUR	26,65%	-0,61%
Aktien Europa	7,32%	-0,93%
Aktien Eurozone	8,93%	0,87%
Aktien Emerging Markets	7,80%	0,13%
Aktien Emerging Markets in EUR	14,71%	1,88%
Staatsanleihen EUR	1,88%	-1,39%
Anleihen EUR Aggregate	2,63%	-1,04%
Anleihen EUR Corp High Yield	8,22%	0,65%
Staatsanleihen US*	-1,09%	-1,64%
Anleihen USD Aggregate*	-0,40%	-1,70%
Anleihen USD High Yield*	6,38%	-0,62%
Anleihen Global Aggregate*	1,69%	-0,91%
Anleihen Emerging Markets*	4,70%	-1,55%
EUR/USD	-5,73%	-1,61%
Rohöl	-0,92%	4,40%
Gold	26,35%	-1,39%
* EUR hedged		

### Performance der letzten 12 Monate

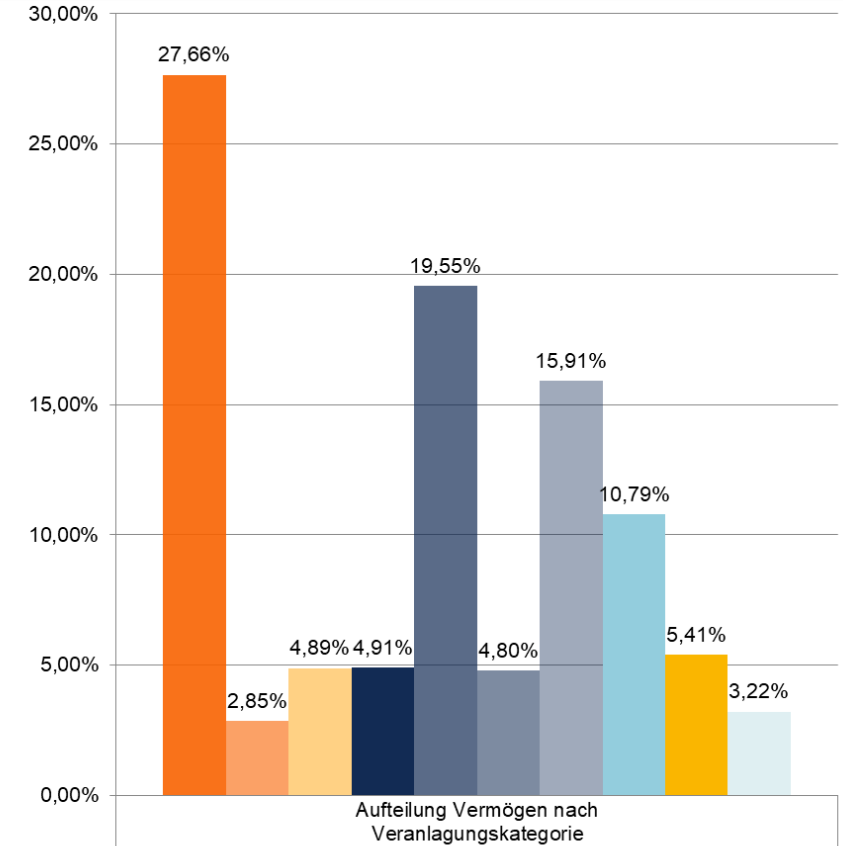


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

## Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio  
(Stand: 31.12.2024)

ISIN	Segments/Funds	%
<b>Equity</b>		
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	5,03%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	4,39%
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	4,07%
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	3,76%
LU2832959238	NORDEA2-GBL DEV RES ENH-BIEU	3,71%
<b>Fixed Income</b>		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	11,86%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,73%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	4,91%
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,81%
LU1665235328	M&G LUX SUS G HY BF B-ULA	3,50%
<b>Shareholdings</b>		
LU2176714934	Threadneedle ESIF	1,52%
<b>Real Estate</b>		
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,08%



■ Aktien Global	27,66%
■ Aktien Emerging Markets	2,85%
■ Anleihen High Yield	4,89%
■ Anleihen Euroland kurz	4,91%
■ Anleihen Euroland	19,55%
■ Anleihen Emerging Markets	4,80%
■ Anleihen Global	15,91%
■ Immobilien	10,79%
■ Beteiligungen	5,41%
■ Geldmarkt	3,22%

## Ausblick & Markteinschätzung

Mit einer anhaltend hohen Volatilität auf der Rentenseite darf gerechnet werden. Auf der einen Seite sind die Inflationszahlen zwar zuletzt deutlich zurückgekommen, die Kerninflation hält sich auf der anderen Seite jedoch hartnäckig.

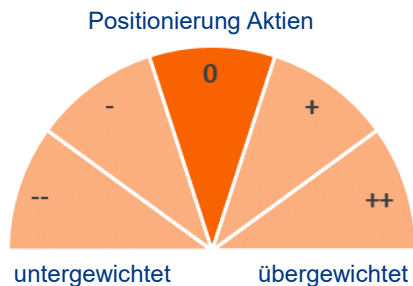
Fraglich ist, inwieweit Trump seine Wahlversprechen umsetzen wird: eine Erhöhung der Einfuhrzölle für Güter aus China oder gar ein Handelskrieg, wäre belastend für die weitere globale Preisentwicklung.

Die globale Konjunktur, die bereits 2024 positiv überraschte, sollte auch 2025 die Kapitalmärkte unterstützen, allgemein wird keine Rezession erwartet. Trumps Wiederwahl hat die Konjunkturprognose für die USA noch oben verändert.

Abzuwarten gilt auch, wann die strukturellen Probleme Deutschlands gelöst werden, zumindest mit einem leicht positiven BIP-Wachstum darf gerechnet werden. Weiterhin sollte die Entwicklung südeuropäischer Länder wie Spanien das Wachstum der Eurozone stützen.

Wir starten 2025 weitestgehend neutral mit einem leichten Übergewicht bei Unternehmensanleihen.

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](mailto:service.pk@allianz.at)  
Homepage: [www.allianzpk.at](http://www.allianzpk.at)

### Glossar:

Die Erklärung der Fachbegriffe finden Sie unter [www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html](http://www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html)

### Hinweis:

Details dazu sowie die "Vorvertraglichen Informationen gemäß SFDR" finden Sie unter [www.allianzpk.at/nachhaltigkeit.html](http://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.