

MÄRZ 2025

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

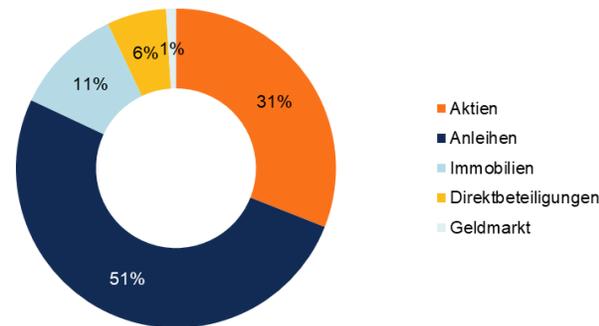
Die globalen Finanzmärkte korrigierten im März deutlich. Die wachsende Verunsicherung durch die launenhafte Handels- und Geopolitik der US-Regierung führte zu Neueinschätzungen der künftigen Wirtschaftswachstums- und Inflationserwartungen. In den USA könnte sich die Wirtschaft deutlich verlangsamen, einige Marktteilnehmer sprechen gar von einer möglichen Rezession. Gleichzeitig könnten die in Aussicht gestellten Importzölle die Inflation deutlich anheizen. US-Aktien kamen daher am meisten unter Druck, speziell „Small Caps“ mussten hohe Verluste verbuchen.

Auch europäische Aktien korrigierten nach der ersten Euphorie rund um das Infrastruktur- und Verteidigungspaket, wenn auch etwas weniger als ihre US-Pendants. Der Euro wertete durch die Aussicht auf diesen Fiskalstimulus deutlich auf und erhöhte die Verluste von Assets in Fremdwährungen (insb. globale Aktien).

Europäische Staatsanleihen-Renditen stiegen aufgrund der erwarteten Investitionen deutlich an und näherten sich den Höchstständen im Jahr 2023. Die Renditen der US-Staatsanleihen stiegen aufgrund der Wachstumssorgen hingegen kaum an. Dafür reagierten insbesondere US High-Yield Anleihen mit merklich gestiegenen Risikoaufschlägen. Europäische Unternehmensanleihen und Emerging Markets Bonds präsentierten sich deutlich stabiler.

Die Portfolien der Pensionskasse korrigierten aufgrund ausbleibender Diversifikationseffekte in absoluten Zahlen deutlich, relativ lagen die Ergebnisse nahe den Benchmarks.

Strategische Asset Allokation



Performance

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

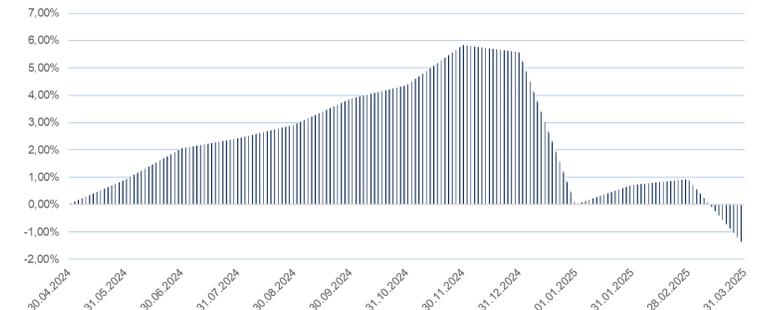
	YTD	MTD
31.01.2025	+0,72%	+0,72%
28.02.2025	+0,93%	+0,21%
31.03.2025	-1,48%	-2,41%
30.04.2025		
31.05.2025		
30.06.2025		
31.07.2025		
31.08.2025		
30.09.2025		
31.10.2025		
30.11.2025		
31.12.2025		

Entwicklung der Indizes

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

Anlageklasse	31.03.2025 ytd	31.03.2025 mtd
Aktien Global	-2,08%	-4,45%
Aktien Global in EUR	-5,90%	-8,01%
Aktien Europa	6,66%	-3,58%
Aktien Eurozone	8,08%	-3,10%
Aktien Emerging Markets	2,65%	0,63%
Aktien Emerging Markets in EUR	-1,36%	-3,11%
Staatsanleihen EUR	-1,31%	-1,79%
Anleihen EUR Aggregate	-0,90%	-1,54%
Anleihen EUR Corp High Yield	0,62%	-1,03%
Staatsanleihen US*	2,43%	0,09%
Anleihen USD Aggregate*	2,26%	-0,10%
Anleihen USD High Yield*	0,69%	-1,11%
Anleihen Global Aggregate*	0,78%	-0,53%
Anleihen Emerging Markets*	1,86%	-0,86%
EUR/USD	3,93%	5,27%
Rohöl	0,69%	-3,13%
Gold	19,84%	9,30%
* EUR hedged		

Performance der letzten 12 Monate

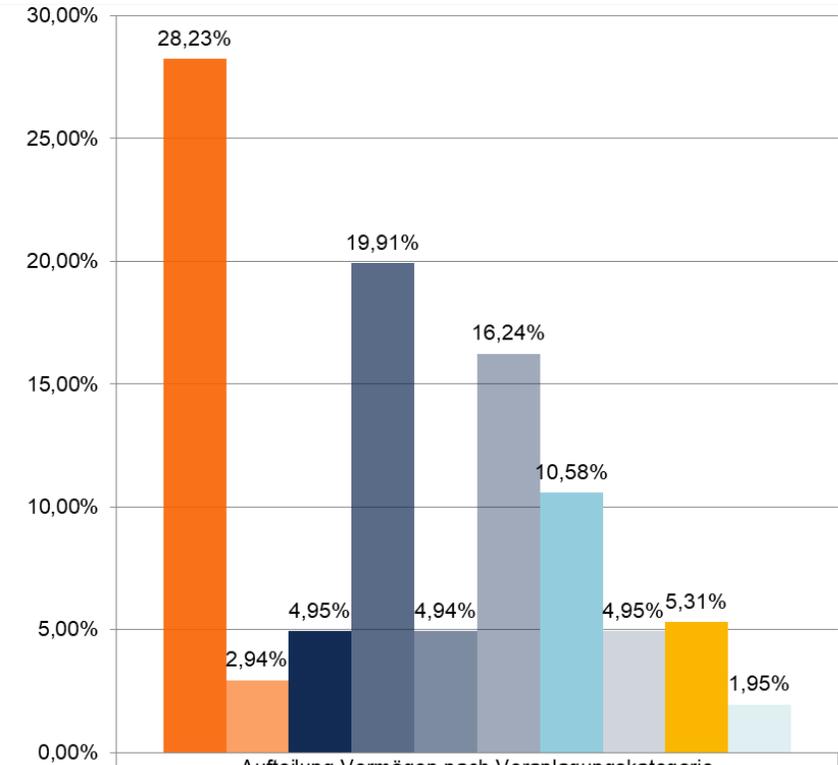


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 28.02.2025)

ISIN	Segments/Funds	%
Equity		
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	5,69%
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	5,49%
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,09%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	4,05%
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	2,87%
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	11,80%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	8,10%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	4,95%
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,78%
LU1665236300	M&G LUX SUS G HY BF -EURLHA	3,57%
Shareholdings		
LU2176714934	Threadneedle ESIF	1,49%
Real Estate		
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,04%



■ Aktien Global	28,23%
■ Aktien Emerging Markets	2,94%
■ Anleihen Euroland kurz	4,95%
■ Anleihen Euroland	19,91%
■ Anleihen Emerging Markets	4,94%
■ Anleihen Global	16,24%
■ Immobilien	10,58%
■ Anleihen High Yield	4,95%
■ Beteiligungen	5,31%
■ Geldmarkt	1,95%

Ausblick & Markteinschätzung

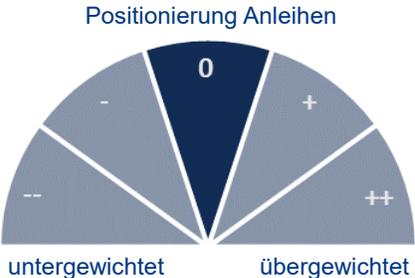
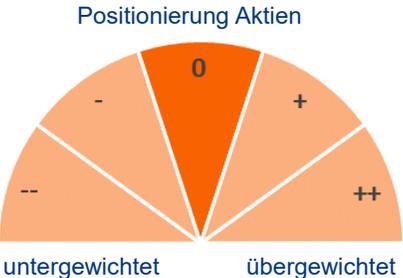
Kurzfristig erhoffen sich die Marktteilnehmer durch die angekündigte Rede des US-Präsidenten am 2. April mehr Klarheit zur US-Zollpolitik.

Die zuletzt positiven Wirtschaftszahlen aus China könnten durch weitere Veröffentlichungen eine Bestätigung erfahren und die Marktstimmung stützen.

Schließlich startet die Q1-Berichtssaison der Unternehmen später im Monat. Wie bereits erwartet, sehen sich die Kapitalmärkte nun mit hoher Volatilität konfrontiert, die uns auch die nächsten Monate begleiten wird.

Insgesamt bleiben wir zuversichtlich und erwarten zum einen keine US-Rezession, zum anderen merklich positive Stimuli durch europäische Regierungen und gehen weiterhin von einem positiven Veranlagungsjahr aus.

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.