

Performance & Allokation

der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft **VRG 14 SUB-VG 2**

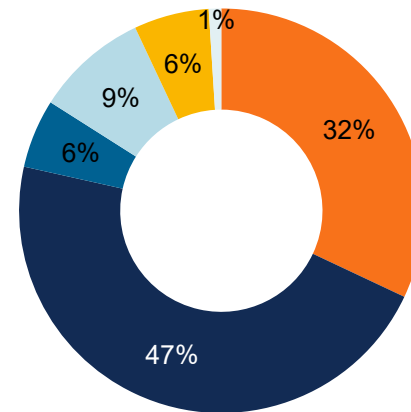
MAI 2026

Performance (vorläufig)

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

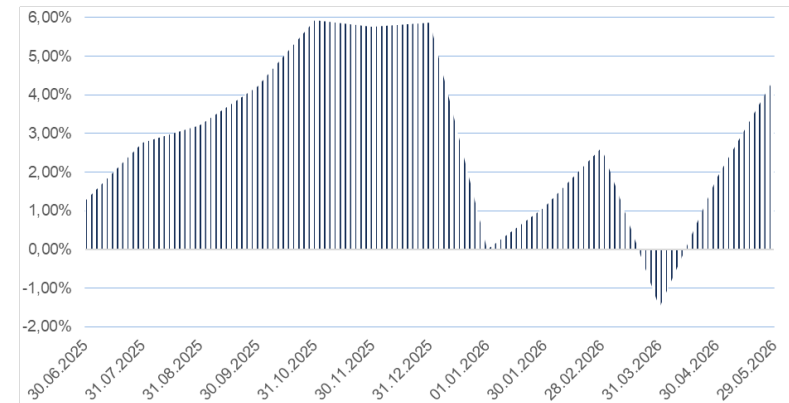
	YTD	MTD
30.01.2026	+1,09%	+1,09%
27.02.2026	+2,64%	+1,55%
31.03.2026	-1,49%	-4,13%
30.04.2026	+1,84%	+3,33%
29.05.2026	+4,42%	+2,58%

Strategische Asset Allokation



- Aktien
- Anleihen
- HTM
- Immobilien
- Alternative Investments
- Geldmarkt

Performance der letzten 12 Monate



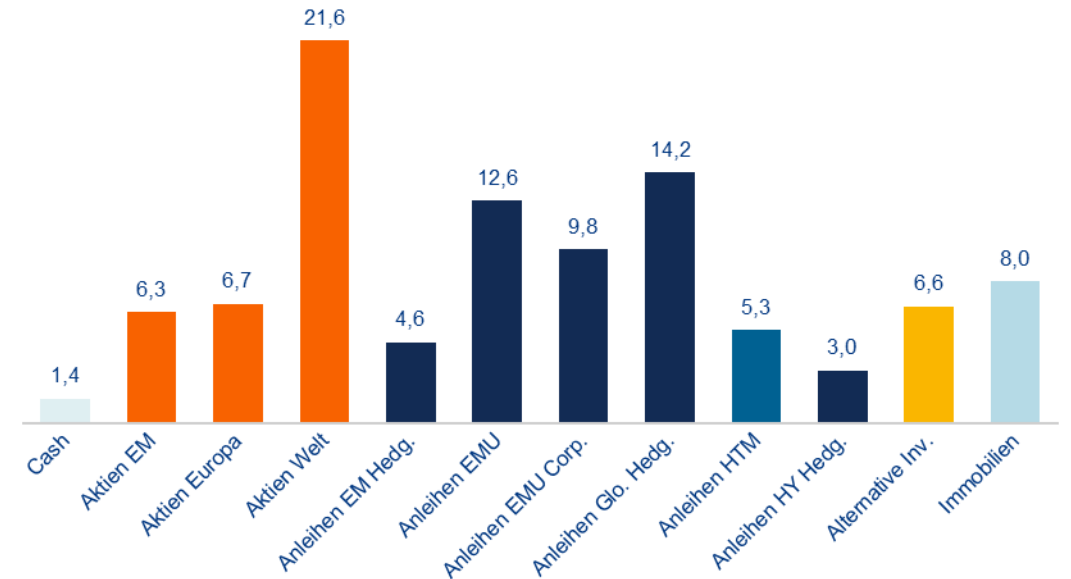
Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Beim aktuellen Monat handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen per 30.04.2026

In % am Vermögen

Aktien		
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	6,27
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	4,33
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,33
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	4,00
IE0005ND6NZ2	BlackRock Advantage Europe Equity Fund Class S Acc Euro	3,40
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	3,34
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,16
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,14
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	1,75
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	1,73
Anleihen		
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,40
LU3119437666	ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT3E	6,55
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	6,17
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	4,90
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	4,18
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	3,08
LU2573689044	TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9	1,69
LU1946739494	Allianz Working Capital Fund	1,65
IE00B3F81R35	ISHARES CORE EURO CORP BOND	1,58
AT0000A3NRD5	ALLI INVE ANLE EMER MKT-EUR	1,51
Alternative Investments		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	2,88
Immobilien		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,57



Bericht des Fondsmanagers

Ein Abkommen im Iran-Konflikt scheint in greifbarer Nähe, doch der Abschluss gestaltet sich schwieriger und langwieriger als erwartet. Nach sechs Wochen Waffenstillstand näherten sich die USA und der Iran zuletzt deutlich an, doch die beiden kritischen Punkte „Uran-Anreicherung“ und „freie Schifffahrt durch die Straße von Hormus“ blieben weiter ungelöst.

Die globalen Märkte gingen allerdings auch im Mai von einer Einigung aus.

Rohöl etwa sank im abgelaufenen Monat um 12% (WTI) bzw. 16,5% (Brent). Eine fortgesetzte Schließung der Straße von Hormus ist angesichts der jüngsten Preisentwicklung schlichtweg nicht eingepreist.

Analog dazu ignorierten auch die Aktienmärkte die Geopolitik und antizipierten neben fallenden Energiekosten das anhaltende Momentum des Tech-Sektors. Der US-amerikanische Aktienindex S&P 500 legte die achte Woche in Folge zu und erreichte ein neues Rekordhoch, die Aktienmärkte in Europa und den Schwellenländern folgten dem Aufwärtstrend.

Einmal mehr zeigten die Emerging-Markets als große Profiteure des AI-Investitionsbooms die stärkste Performance.

Europäische Staats- und Unternehmensanleihen profitierten von sinkenden Zinsen und fallenden Kreditrisikoaufschlägen. Die Zinsen für US-Staatsanleihen hingegen stiegen aufgrund höherer Wirtschaftsdynamik und v.a. deutlich erhöhten Inflationszahlen zuletzt an.

Die liquiden Portfolien der Pensionskasse konnten aufgrund der offensiven Positionierung mit einem Aktienübergewicht, deutlich mehr Unternehmensanleihen als Staatsanleihen, längerer Duration und einem Übergewicht in EM-Anleihen nach der bereits starken April-Performance auch im Mai relativ, wie absolut deutliche Gewinne erzielen.

Indizes

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

Anlageklasse	29.05.2026 ytd	29.05.2026 mtd
Aktien Global	10,49%	4,55%
Aktien Global in EUR	11,20%	5,10%
Aktien USA	10,90%	5,23%
Aktien USA in EUR	11,62%	5,78%
Aktien Europa	6,86%	3,08%
Aktien Eurozone	8,01%	4,13%
Aktien Emerging Markets	25,61%	9,69%
Aktien Emerging Markets in EUR	26,42%	10,26%
Staatsanleihen EUR	0,85%	1,15%
Unternehmensanleihen EUR	0,89%	0,94%
Anleihen EUR Aggregate	0,88%	1,06%
Anleihen EUR Corp High Yield	1,27%	1,02%
Staatsanleihen US*	-0,73%	-0,02%
Anleihen USD Aggregate*	-0,36%	0,18%
Anleihen USD High Yield*	0,91%	0,36%
Anleihen Global Aggregate*	0,02%	0,49%
Anleihen Emerging Markets*	1,71%	0,86%
EUR/USD	-0,74%	-0,61%
Rohöl	52,14%	-16,86%
Gold	5,11%	-1,68%

* EUR hedged

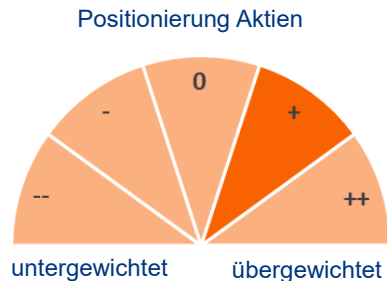
Ausblick & Markteinschätzung

Wir gehen in unserem Hauptszenario nach wie vor davon aus, dass es eine baldige Einigung der Konfliktparteien im Iran-Konflikt geben wird. Die Risiken des Scheiterns - innenpolitischer Druck und bevorstehende Midterm-Wahlen in den USA bzw. die darniederliegende Wirtschaft im Iran - nehmen für beide Parteien zu.

Allerdings reduzieren wir aufgrund der anhaltenden Unsicherheit unser Aktienübergewicht und kehren in Europa aufgrund schwächerer Dynamik zu neutraler Positionierung zurück. Das strukturell stärkere Wachstum in den Emerging Markets hält an, daher bleiben wir hier übergewichtet.

Nachdem längerfristige Zinsen im Euroraum gemäß unseren Erwartungen zuletzt gesunken sind, werden wir Staatsanleihen etwas reduzieren und Unternehmensanleihen guter Bonität aufstocken. Trotz des bereits eingepreisten Optimismus in Bezug auf den Iran-Konflikt gehen wir bei einer tatsächlichen Einigung von einem neuerlichen positiven Schub aus.

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



Anmerkung:
Übergewicht: Global, Europa, EM



Anmerkung:
Übergewicht: Unternehmensanleihen
Untergewicht: Staatsanleihen

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.