

Performance & Allokation

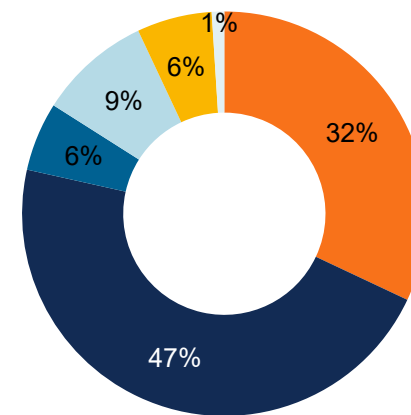
der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft **VRG 14 SUB-VG 2**

Performance (vorläufig)

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

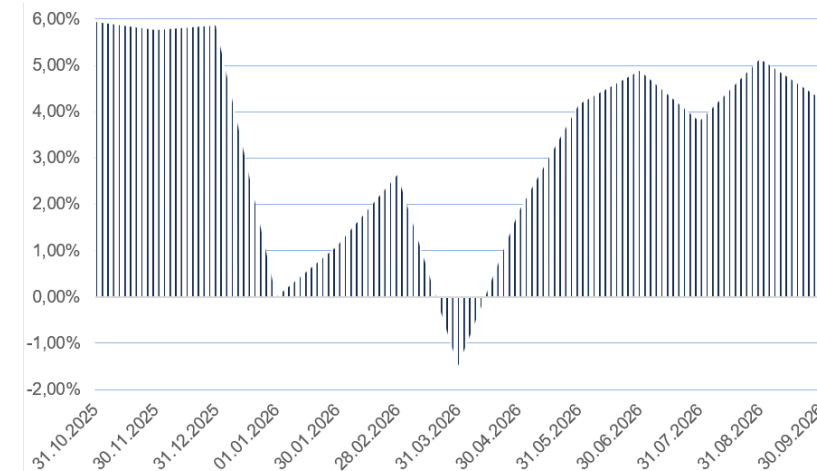
	YTD	MTD
30.01.2026	+1,09%	+1,09%
27.02.2026	+2,64%	+1,55%
31.03.2026	-1,49%	-4,13%
30.04.2026	+1,84%	+3,33%
31.05.2026	+4,16%	+2,32%
30.06.2026	+4,88%	+0,72%
31.07.2026	+3,79%	-1,09%
31.08.2026	+5,13%	+1,34%
30.09.2026	+4,28%	-0,85%

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.

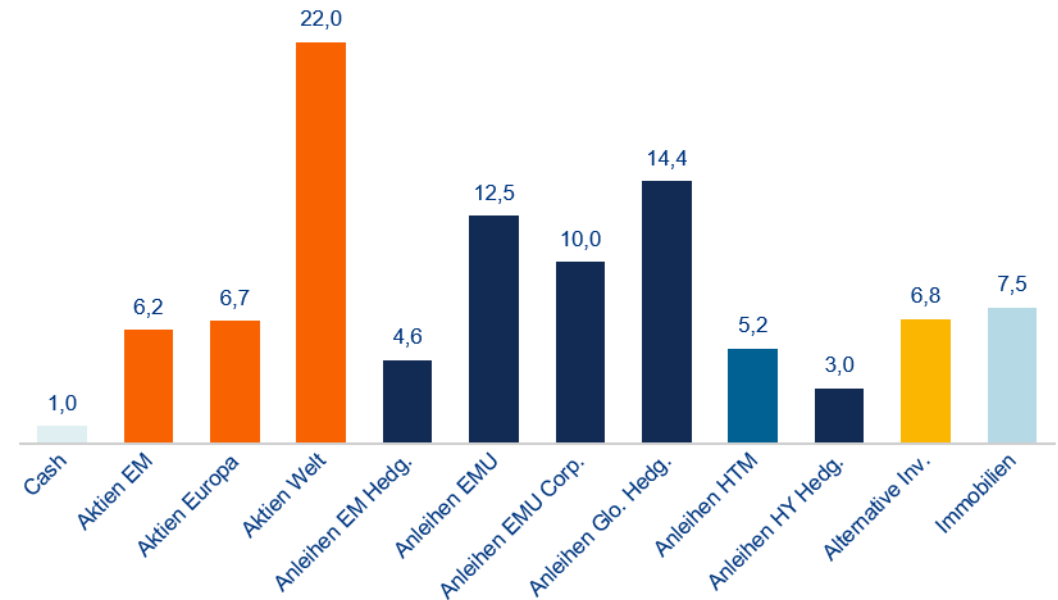
SEPTEMBER
2026

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen per 31.08.2026

In % am Vermögen

Aktien		
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	6,23
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	4,30
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,29
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	3,49
IE0005ND6NZ2	BlackRock Advantage Europe Equity Fund Class S Acc Euro	3,25
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	2,94
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,23
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,22
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	1,81
LU1654173480	ROBEQ QI GL DEV EN IN E-IEU	1,79
Anleihen		
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,60
LU3119437666	ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT3E	6,53
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	6,17
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	4,30
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	3,69
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	3,01
LU2573689044	TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9	1,81
LU1946739494	Allianz Working Capital Fund	1,77
IE00B3F81R35	ISHARES CORE EURO CORP BOND	1,62
AT0000A3NRD5	ALLI INVE ANLE EMER MKT-EUR	1,59
Alternative Investments		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	2,72
Immobilien		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,46



Bericht des Fondsmanagers

Der September war geprägt von rasant steigenden Renditen, angetrieben von höheren Energiepreisen (Brent +9,4% und Erdgas +4,2%) und damit einher gehenden neuen Inflationssorgen. Die Fed erhöhte den Leitzins, unter anderem aufgrund einer robuster Konjunkturzahlen, drei weitere Zinserhöhungen werden nun erwartet. Auch Europa lieferte positive Konjunkturüberraschungen. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg um +49 Basispunkte auf 5,29%, jene der 30-jährigen US-Staatsanleihe durchbrach am 29. September die Marke von 5,61% und erreichte damit den höchsten Stand seit 2002. Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen stieg um +24 Basispunkte auf 3,59 %, gleichzeitig überschritt der Zinsaufschlag vor dem Hintergrund politischer Sorgen erstmals seit 2012 die Marke von 120 Basispunkten. Die Kreditrisikoaufschläge für Investment Grade Unternehmensanleihen stiegen nur leicht an, jene für High Yield Anleihen allerdings reflektierten die rasant steigenden Zinsbelastungen deutlich mit Anstiegen um etwa 45 Basispunkte. Europäische Staatsanleihen wiesen mit -2,2% ein historisch negatives Monatsergebnis aus. Emerging Markets Staatsanleihen mussten aufgrund des US-Zinsrisikos und längerer Laufzeiten gar -3,5% verbuchen.

Aktien hielten sich trotz der massiven Zinsanstiege bemerkenswert robust, die einzelnen Märkte schlossen allerdings sehr unterschiedlich. US-Aktien gingen nahezu unverändert aus dem Monat, während europäische Aktien knapp 2% im Minus lagen. Aufgrund der signifikanten USD-Aufwertung blieben Euro-Investoren positive Monatserträge aus globalen und Emerging Markets Aktien übrig. Insgesamt spürten die Aktienmärkte zwar Gegenwind durch die stark steigenden Zinsen, die robusten Gewinnschätzungen hielten aber weiterhin dagegen.

Die liquiden Portfolien der Pensionskasse lagen aufgrund der herben Verluste auf der Rentenseite im Minus, allerdings konnten jene Portfolien mit vergleichsweise hohen Aktienquoten das absolute Minus gering halten und relativ outperformen. Seit Jahresbeginn liegen die Portfolien auch weiterhin deutlich im Plus.

Indizes

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

Anlageklasse	30.09.2026 ytd	30.09.2026 mtd
Aktien Global	11,75%	-1,19%
Aktien Global in EUR	15,55%	1,05%
Aktien USA	12,34%	-0,39%
Aktien USA in EUR	16,16%	1,87%
Aktien Europa	9,54%	-2,25%
Aktien Eurozone	10,81%	-1,93%
Aktien Emerging Markets	23,38%	-0,56%
Aktien Emerging Markets in EUR	27,58%	1,69%
Staatsanleihen EUR	-3,24%	-2,17%
Unternehmensanleihen EUR	-1,20%	-1,33%
Anleihen EUR Aggregate	-2,52%	-1,87%
Anleihen EUR Corp High Yield	0,18%	-1,79%
Staatsanleihen US*	-4,01%	-2,43%
Anleihen USD Aggregate*	-4,17%	-2,80%
Anleihen USD High Yield*	-1,24%	-2,71%
Anleihen Global Aggregate*	-2,67%	-1,80%
Anleihen Emerging Markets*	-2,09%	-3,54%
EUR/USD	-3,54%	-2,48%
Rohöl	57,47%	5,43%
Gold	-3,75%	-6,31%

* EUR hedged

SEPTEMBER 2026

Ausblick & Markteinschätzung

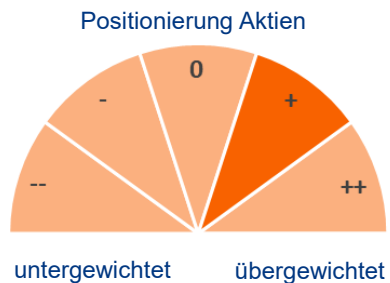
Die Frühindikatoren signalisieren eine anhaltend starke US-Wirtschaft und die großen US-Tech-Unternehmen zeigen weiterhin Stärke. Die Volatilität dürfte im Vorfeld der US-Midterm-Elections erhöht bleiben.

Wir sind aufgrund der Gewinndynamik aber weiterhin zuversichtlich in der Assetklasse Aktien und würden Rückschläge für Zukäufe nutzen. Weitere Zinserhöhungen sind angesichts der Inflationserwartungen sehr wahrscheinlich und vom Markt bereits weitgehend eingepreist. Die rasant angestiegenen Zinsen bieten zunehmend attraktive Einstiegschancen, sobald die Volatilität abnimmt.

Gold litt zwar unter den starken Zinsanstiegen, die strukturellen Treiber sehen wir aber intakt und halten unsere Position.

Insgesamt erwarten wir nach dem saisonal meist schwierigen September ein positives letztes Quartal.

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.