

Performance & Allokation

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

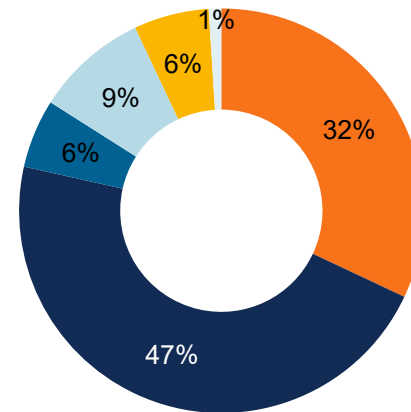
März 2026

Performance (vorläufig)

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

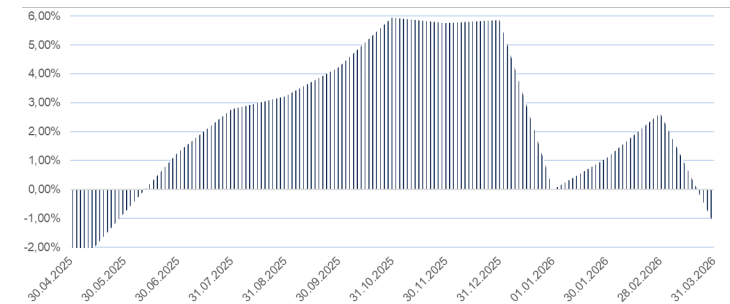
	YTD	MTD
30.01.2026	+1,09%	+1,09%
27.02.2026	+2,64%	+1,55%
31.03.2026	-1,18%	-3,82%

Strategische Asset Allokation



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

Performance der letzten 12 Monate



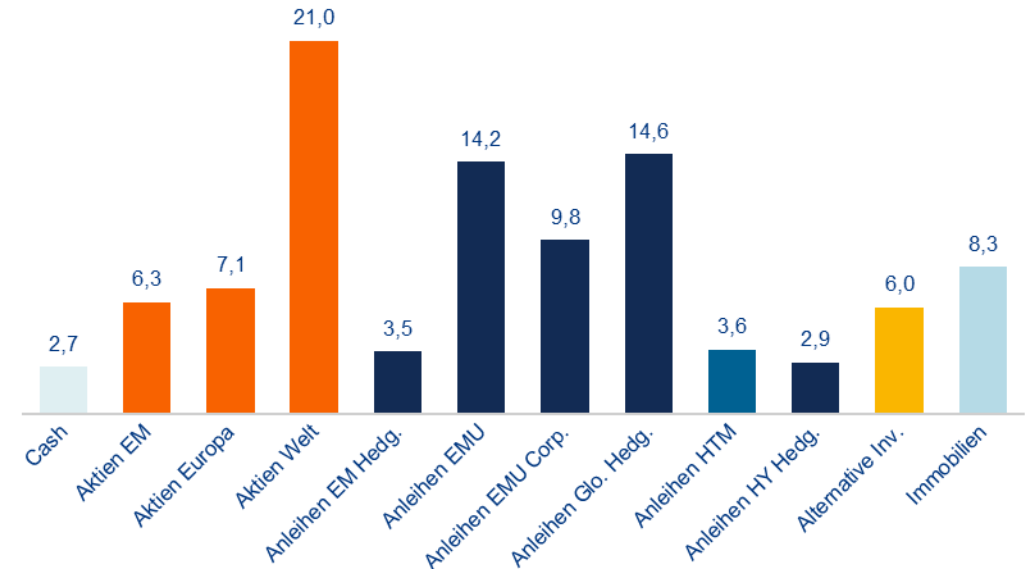
Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Beim aktuellen Monat handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen per 28.02.2026:

In % am Vermögen

Aktien		
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	6,31
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,09
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	4,06
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	3,99
IE00BDFD9C92	BLKR ADV EUR EQ-D EUR ACC	3,55
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	3,53
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,13
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,12
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	1,72
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	1,71
Anleihen		
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	6,91
LU3119437666	ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT3E	6,55
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	6,52
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	3,40
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	3,20
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	3,01
LU0234688595	GS GL CREDIT HD IA H	2,06
DE000A2DTL86	ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,78
LU2573689044	TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9	1,62
IE00B3F81R35	ISHARES CORE EURO CORP BOND	1,62
Alternative Investments		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	2,91
Immobilien		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,61



Bericht des Fondsmanagers

Der März war geprägt von den Auswirkungen des Iran-Konfliktes, der Blockade der Straße von Hormus und dem damit verbundenen Ölpreisschock. Rohöl verteuerte sich im Monatsverlauf um über 51%, da die Blockade der Straße von Hormus den globalen Ölhandel weiterhin massiv beeinträchtigte.

Die Aktienmärkte verzeichneten breite Kursverluste: Emerging Markets verloren rund 13%, europäische Aktien gaben über 7% nach und US-Aktien schlossen knapp 5% im Minus ab.

Die steigende Inflation durch den Ölpreisschock trieb die Anleiherenditen nach oben, wodurch auch Staatsanleihen und Unternehmensanleihen Verluste verzeichneten. Die Risikoaufschläge weiteten sich deutlich aus – EUR High Yield um 51 Basispunkte, US High Yield um 26 Basispunkte.

Gold, üblicherweise ein sicherer Hafen in Krisenzeiten, verlor knapp 12% und überraschte damit negativ. Hintergrund dürften Margin-Liquidierungen und Zwangsverkäufe gewesen sein, da Investoren Positionen auflösten, um Verluste in anderen Anlageklassen zu decken.

Der US-Dollar wertete als Fluchtwährung auf, der Euro verlor rund 2% gegenüber dem Greenback.

Die Portfolien der Pensionskasse verzeichneten im März negative relative und absolute Erträge. Der stärkere US-Dollar verringerte die negative Aktienperformance. Die Private Markets Investments (Immobilien, Infrastruktur, Private Equity) entwickelten sich erfreulich und konnten die negativen Erträge der liquiden Märkte abfedern.

Indizes

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

Anlageklasse	31.03.2026 ytd	31.03.2026 mtd
Aktien Global	-3,57%	-6,37%
Aktien Global in EUR	-1,71%	-4,05%
Aktien USA	-4,61%	-4,93%
Aktien USA in EUR	-2,76%	-2,58%
Aktien Europa	-0,99%	-7,41%
Aktien Eurozone	-2,42%	-8,37%
Aktien Emerging Markets	-0,17%	-13,06%
Aktien Emerging Markets in EUR	1,76%	-10,91%
Staatsanleihen EUR	-0,62%	-2,70%
Unternehmensanleihen EUR	-0,99%	-2,27%
Anleihen EUR Aggregate	-0,64%	-2,52%
Anleihen EUR Corp High Yield	-1,54%	-2,47%
Staatsanleihen US*	-0,49%	-1,93%
Anleihen USD Aggregate*	-0,50%	-1,96%
Anleihen USD High Yield*	-0,95%	-1,37%
Anleihen Global Aggregate*	-0,61%	-1,97%
Anleihen Emerging Markets*	-1,78%	-3,53%
EUR/USD	-1,64%	-2,19%
Rohöl	76,56%	51,27%
Gold	8,07%	-11,57%

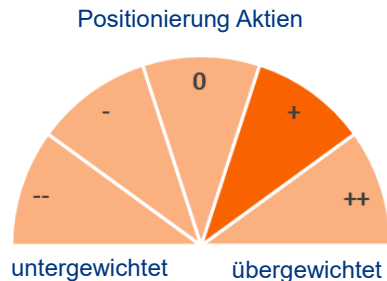
* EUR hedged

Ausblick & Markteinschätzung

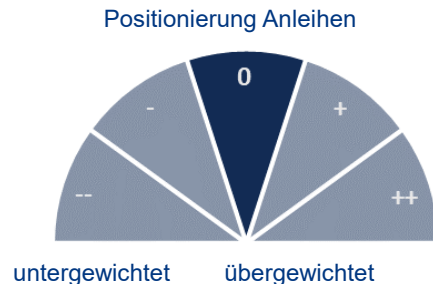
Die geopolitische Lage im Nahen Osten bleibt der dominierende Risikofaktor für die Märkte. Solange die Straße von Hormus blockiert ist, dürfte der Ölpreis auf erhöhtem Niveau verharren und über steigende Inflationserwartungen die Zentralbanken in ein Dilemma zwischen Inflationsbekämpfung und Konjunkturunterstützung bringen.

Wir gehen in unserem Hauptszenario nach wie vor davon aus, dass es eine Einigung der Konfliktparteien bis Ende Mai dieses Jahres geben wird, wenngleich die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Eskalation im abgelaufenen Monat stetig zunahm. Sollte sich die Lage entspannen und Hormus wieder passierbar werden, erwarten wir eine deutliche Erholung der risikoreicherer Anlageklassen und behalten unsere Positionierung daher bei. Zur weiteren Diversifikation werden wir bei guter Gelegenheit auch Gold noch einmal aufstocken.

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



Anmerkung:
Übergewicht: 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.