

Performance & Allokation

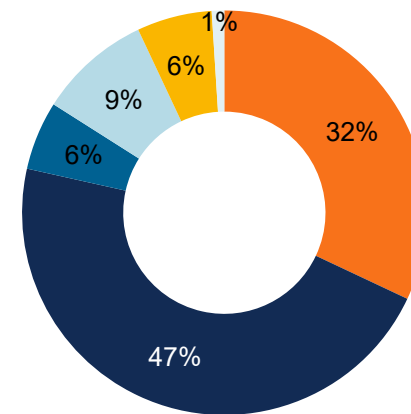
der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft **VRG 14 SUB-VG 2**

Performance (vorläufig)

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

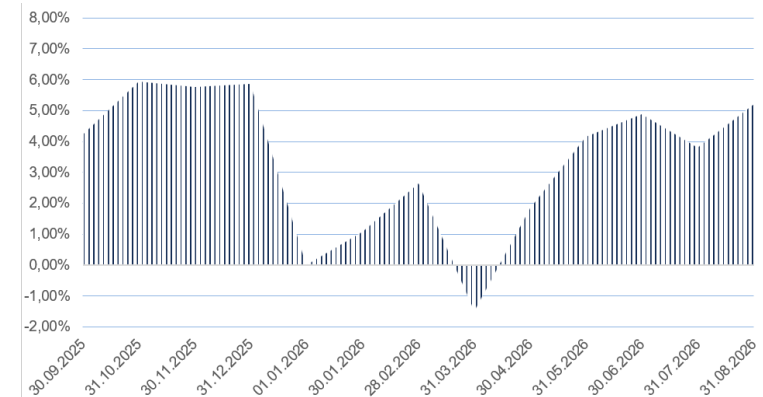
	YTD	MTD
30.01.2026	+1,09%	+1,09%
27.02.2026	+2,64%	+1,55%
31.03.2026	-1,49%	-4,13%
30.04.2026	+1,84%	+3,33%
31.05.2026	+4,16%	+2,32%
30.06.2026	+4,88%	+0,72%
31.07.2026	+3,79%	-1,09%
31.08.2026	+5,20%	+1,41%

Strategische Asset Allokation



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

Performance der letzten 12 Monate



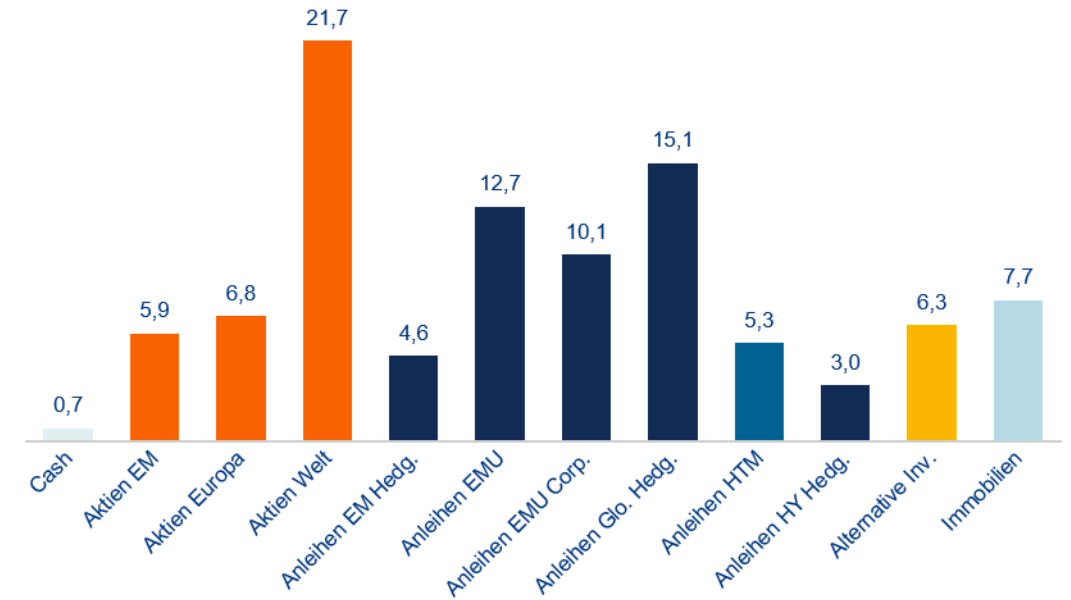
Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode.
Beim aktuellen Monat handelt es sich um vorläufige Werte.

AUGUST
2026

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen per 31.07.2026

		In % am Vermögen
Aktien		
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	5,85
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,30
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	4,23
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	3,53
IE0005ND6NZ2	BlackRock Advantage Europe Equity Fund Class S Acc Euro	3,25
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	2,92
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,23
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,21
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	1,80
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	1,78
Anleihen		
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,70
LU3119437666	ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT3E	6,60
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	6,33
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	4,85
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	3,71
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	3,06
LU2573689044	TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9	1,85
LU1946739494	Allianz Working Capital Fund	1,81
IE00B3F81R35	ISHARES CORE EURO CORP BOND	1,66
AT0000A3NRD5	ALLI INVE ANLE EMER MKT-EUR	1,58
Alternative Investments		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	2,78
Immobilien		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,50



Bericht des Fondsmanagers

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich im August stark, angeführt von Asien und dem wiedererstarteten Tech-Sektor. Eine der stärksten Berichtssaisonen seit 20 Jahren, gekrönt vom überzeugenden Nvidia-Ergebnis und einem ebenso starken Ausblick, sowie solide Konjunktur-Frühindikatoren befeuerten die Kursentwicklung. Emerging Markets Aktien verzeichneten den stärksten August seit 2004, getrieben durch AI (Künstliche Intelligenz) und Commodities. Europa hinkte mit moderateren Aktienerträgen deutlich hinterher.

An den Rentenmärkten manifestierte sich allerdings Stress durch deutlich steigende Zinsen. Die starke US-Konjunktur, gepaart mit deutlichem Staatsschulden-Anstieg und hohem Neuemissionsvolumen, das mit dem hohen Neuemissionsvolumen der KI-Unternehmen um die Gunst der Investoren buhlt, aber auch höhere Inflationserwartungen durch die anhaltend festgefahrene Lage um die Straße von Hormus und damit ansteigende Energiepreise, trugen zum deutlichen Anstieg bei.

In den USA wird aufgrund der jüngsten Inflations- und Arbeitsmarktzahlen in Kombination mit den letzten Äußerungen des FED-Vorsitzenden eine Zinserhöhung im September trotz massiver Widerstände der Trump-Administration immer wahrscheinlicher. Anleihen verzeichneten aufgrund der gestiegenen Renditen einen negativen Monat, High Yield- und EM-Anleihen konnten sich allerdings aufgrund der entgegenwirkenden sinkenden Risikoaufschläge mit positiven Erträgen im Anleihen-Spektrum behaupten.

Im gesamten Monatsverlauf verlor der USD vs. EUR zwar, in den letzten August-Tagen war aufgrund einer wahrscheinlicheren Zinserhöhung eine deutliche Gegenbewegung zu beobachten.

Die liquiden Portfolien der Pensionskasse konnten im August relativ und absolut zulegen. Das Aktienübergewicht insbesondere in den Emerging Markets, sowie die etwas kürzere Rentenduration zahlten sich aus.

Indizes

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

Anlageklasse	31.08.2026 ytd	31.08.2026 mtd
Aktien Global	13,10%	2,58%
Aktien Global in EUR	14,35%	1,60%
Aktien USA	12,79%	2,73%
Aktien USA in EUR	14,03%	1,75%
Aktien Europa	12,06%	0,71%
Aktien Eurozone	12,99%	0,94%
Aktien Emerging Markets	24,08%	3,37%
Aktien Emerging Markets in EUR	25,45%	2,38%
Staatsanleihen EUR	-1,09%	-0,62%
Unternehmensanleihen EUR	0,13%	-0,22%
Anleihen EUR Aggregate	-0,66%	-0,47%
Anleihen EUR Corp High Yield	2,00%	0,46%
Staatsanleihen US*	-1,63%	0,20%
Anleihen USD Aggregate*	-1,41%	0,27%
Anleihen USD High Yield*	1,51%	0,85%
Anleihen Global Aggregate*	-0,89%	-0,01%
Anleihen Emerging Markets*	1,51%	0,77%
EUR/USD	-1,09%	1,08%
Rohöl	49,36%	-2,88%
Gold	2,73%	9,67%

* EUR hedged

Ausblick & Markteinschätzung

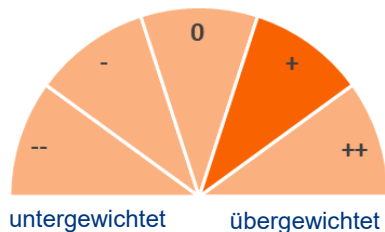
Die anstehenden Zinsentscheidungen im September sowie der weiterhin ungelöste Iran-Konflikt und mögliche weitere Anstiege der Energiepreise könnten die Stimmung an den Märkten in den kommenden Wochen belasten.

Sollte der zuletzt starke Anstieg der langfristigen Zinsen anhalten, sind stärkere Kursrückgänge und eine höhere Zurückhaltung der Anleger möglich. Gleichzeitig hat die US-Regierung zuletzt gezeigt, dass sie bereit ist, gegen zu stark steigende langfristige Zinsen vorzugehen. Daher bleiben wir bei Anleihen weiterhin vorsichtig.

Bei Aktien sehen wir trotz möglicher kurzfristiger Rücksetzer bis zum Jahresende weiteres Potenzial. Ausschlaggebend dafür sind die weiterhin positiven Gewinnentwicklungen der Unternehmen und der Inflationsschutz, den Aktien bieten. Deshalb halten wir an unserer Übergewichtung von Aktien fest.

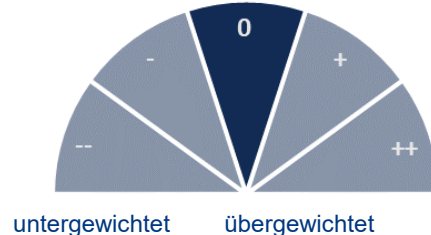
Diese Markteinschätzung unserer Fondsmanager für das laufende Quartal spricht für folgende Positionierung:

Positionierung Aktien



Anmerkung:
Übergewicht: Global, Europa, EM

Positionierung Anleihen



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.