# Performance & Allokation

der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft VRG 14 SUB-VG 2

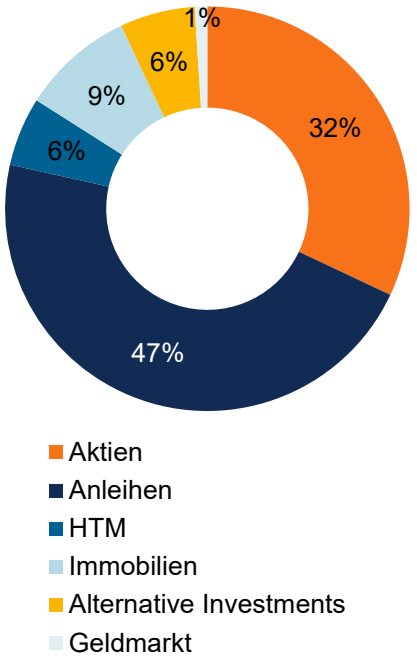
OKTOBER 2026

## Performance (vorläufig)

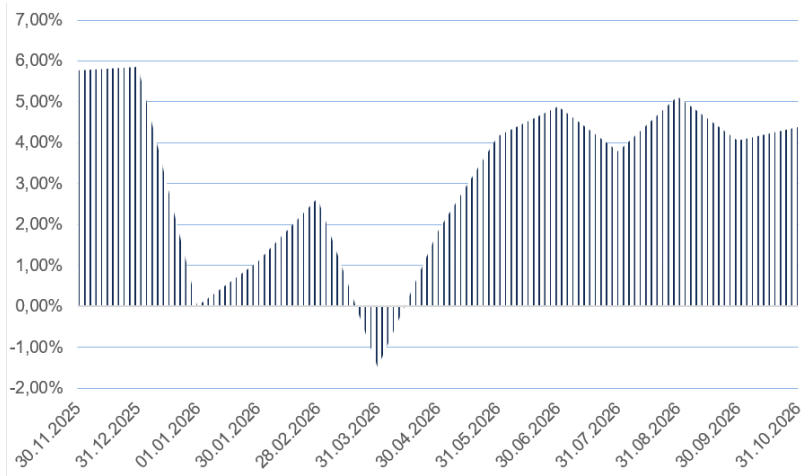
von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

| | 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% |
| 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 | +4,05% | -1,08% |
| **31.10.2026** | **+4,39%** | **+0,34%** |
| | | |

## Strategische Asset Allokation




## Performance der letzten 12 Monate

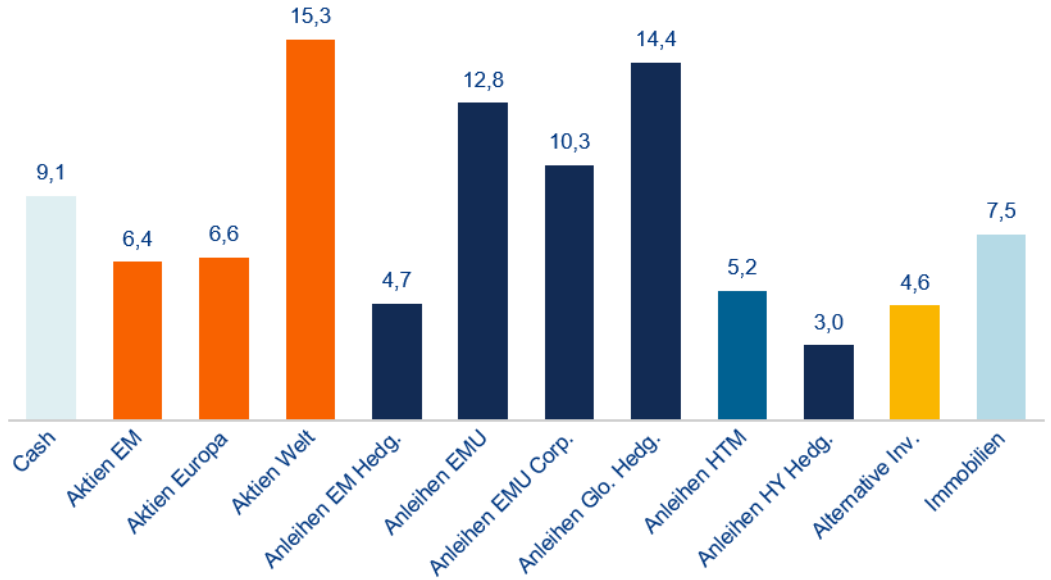



Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode.
Beim aktuellen Monat handelt es sich um vorläufige Werte.

# Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen per 30.09.2026

| | | In % am Vermögen |
|---|---|---|
| **Aktien** | | |
| LU3146680650 | ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR | 6,40 |
| IE00BFNM3D14 | ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA | 3,40 |
| IE0005ND6NZ2 | BlackRock Advantage Europe Equity Fund Class S Acc Euro | 3,19 |
| IE0009DRDY20 | AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C | 2,26 |
| IE00BD4TXV59 | UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC | 2,24 |
| AT0000A0AZW1 | ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR | 2,00 |
| AT0000A38GB0 | ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T | 2,00 |
| LU2903310212 | PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR | 1,84 |
| LU1654173480 | ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU | 1,81 |
| IE00BFZP7Z86 | BlackRock Advantage World Equity Fund - D USD ACC | 1,26 |
| **Anleihen** | | |
| AT0000A36CF4 | ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T | 7,59 |
| LU3119437666 | ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT3E | 6,76 |
| AT0000739222 | ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T | 6,42 |
| AT0000A3NRC7 | AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR | 4,21 |
| AT0000A3MZJ7 | AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT | 3,83 |
| AT0000A2PNN0 | ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU | 3,19 |
| LU2573689044 | TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9 | 1,78 |
| LU1946739494 | Allianz Working Capital Fund | 1,78 |
| IE00B3F81R35 | ISHARES CORE EURO CORP BOND | 1,75 |
| AT0000A3NRD5 | ALLI INVE ANLE EMER MKT-EUR | 1,54 |
| **Alternative Investments** | | |
| IE0009JOT9U1 | iShares Physical Gold EUR Hedged ETC | 1,11 |
| **Immobilien** | | |
| LU2380756374 | Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF | 1,46 |



# Bericht des Fondsmanagers

Allianz

Im Oktober begannen Investoren die Rentabilität der umfangreichen Investitionsprogramme der Tech-Unternehmen zu hinterfragen. Viele große Branchenvertreter wurden trotz guter Ergebnisse abverkauft. Insgesamt zeigten sich europäische und US-amerikanische Aktienmärkte allerdings sehr robust. Abseits des KI-Sektors entwickelten sich die Aktienkurse positiv und die Q3-Ergebnisveröffentlichungen haben die Erwartungen in über 80% der Fälle übertroffen. Die Verbreiterung der Kursentwicklung ist positiv zu werten.

Emerging Markets verloren aufgrund des hohen Anteils an KI-bezogenen Unternehmen überdurchschnittlich, sind aber im Jahresverlauf weiterhin die stärkste Aktienregion. Nach den starken Zinsanstiegen im September führte die Risikoaversion durch die Tech-Korrektur und höhere Energiepreise zu fallenden Zinsen und Kursgewinnen bei Staatsanleihen. Unternehmensanleihen mussten steigende Risikoaufschläge verkraften, verzeichneten durch die fallende Zinsbasis allerdings mit Ausnahme von Euro-High-Yield positive Monatsergebnisse.

Die Ölexporte erreichten beinahe wieder Vorkriegsniveau, allerdings hielten hohe Fracht- und Risikokosten den Ölpreis hoch. Gold konnte von sinkenden Realrenditen noch nicht profitieren, die strukturelle Unterstützung bleibt aber intakt.

Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar auch im Oktober, insbesondere durch die Staatsschuldendiskussion und Unruhen in Frankreich. Dieser Treiber sollte sich durch die jüngste Rating-Bestätigung für französische Staatsanleihen abschwächen. Makroseitig zeigt sich die US-Wirtschaft weiterhin robust und auch die europäischen Zahlen liegen trotz hoher Energiepreise über den Erwartungen.

Aufgrund der erhöhten Inflation dürften Fed und EZB in ihren Dezember-Sitzungen die Leitzinsen erneut erhöhen. Die liquiden Portfolien der Pensionskasse konnten aufgrund leicht positiver Aktienerträge und der Erholung auf der Zinsseite positive Monatsergebnisse erwirtschaften. Relativ belasteten das Übergewicht der korrigierenden Emerging Markets Aktien und das Untergewicht der stark performenden Staatsanleihen. Seit Jahresbeginn liegen die Portfolien weiterhin deutlich im Plus.

OKTOBER 2026

## Indizes

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

| Anlageklasse | 30.10.2026 ytd | 30.10.2026 mtd |
|---|---|---|
| Aktien Global | 10,89% | -0,77% |
| Aktien Global in EUR | 16,67% | 0,97% |
| Aktien USA | 11,24% | -0,99% |
| Aktien USA in EUR | 17,03% | 0,75% |
| Aktien Europa | 10,47% | 0,85% |
| Aktien Eurozone | 9,06% | -1,58% |
| Aktien Emerging Markets | 13,45% | -8,05% |
| Aktien Emerging Markets in EUR | 19,36% | -6,44% |
| Staatsanleihen EUR | -2,25% | 1,02% |
| Unternehmensanleihen EUR | -0,45% | 0,76% |
| Anleihen EUR Aggregate | -1,58% | 0,96% |
| Anleihen EUR Corp High Yield | -0,88% | -1,06% |
| Staatsanleihen US* | -1,84% | 2,26% |
| Anleihen USD Aggregate* | -1,92% | 2,35% |
| Anleihen USD High Yield* | -1,08% | 0,16% |
| Anleihen Global Aggregate* | -1,10% | 1,62% |
| Anleihen Emerging Markets* | -0,87% | 1,24% |
| EUR/USD | -4,99% | -1,50% |
| Rohöl | 81,33% | 15,15% |
| Gold | -10,30% | -6,80% |

* EUR hedged

## Ausblick & Markteinschätzung

Trotz der nervösen Marktstimmung rund um die Tech-Giganten spricht aus unserer Sicht vieles für eine positive Marktentwicklung in den kommenden Wochen.

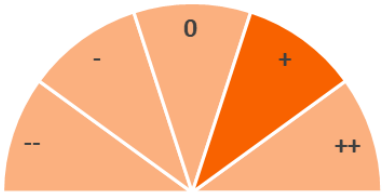
Die bisher veröffentlichten Quartalsergebnisse der Unternehmen zeigen positive Überraschungen. Die Konjunkturindikatoren zeigen weiterhin robustes Wirtschaftswachstum insbesondere in den USA an. Außerdem erwarten wir saisonale Unterstützung nach den US-Midterm-Wahlen.

Die mittlerweile deutlich vorsichtigere Positionierung vieler Investoren durch Aufbau taktischer Cash-Positionen stützt unseren Optimismus für Aktien. Nach der jüngsten Ausweitung der Kreditrisikoaufschläge im Anleihenmarkt sehen wir aufgrund solider Fundamentaldaten auch hier Erholungspotenzial.

Wir halten an unserer offensiven Ausrichtung fest. Der anhaltend hohe Ölpreis sowie das Risiko einer weiteren Angriffswelle der USA auf den Iran bleiben die Hauptrisikofaktoren. Umgekehrt bietet eine mögliche Einigung im Iran-Konflikt enormes Erholungspotenzial.

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

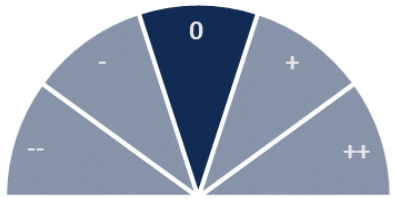
Positionierung Aktien




untergewichtet übergewichtet

Anmerkung:
Übergewicht: Global, Europa, EM

Positionierung Anleihen




untergewichtet übergewichtet

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.

Änderungen, Irrtümer und Druckfehler vorbehalten. Medieninhaber und Hersteller: Allianz Pensionskasse Aktiengesellschaft, A-1100 Wien, Wiedner Gürtel 9 - 13, Telefon 01/ 546 22 - 568, eingetragen im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter FN 157971k, Internet: http://www.allianzpk.at. Aufsichtsbehörde: Finanzmarktaufsicht, 1090 Wien, Otto-Wagner-Platz 5, (www.fma.gv.at)