

# NOVEMBER 2025

## Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

### Rückblick

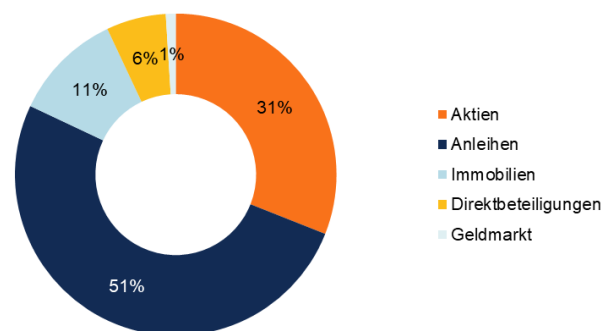
Die Aktien waren volatil: Der Dow-Jones fiel Mitte des Monats um 800 Punkte (größter Tagesverlust seit über einem Monat), bevor eine starke Thanksgiving-Rally einsetzte – die beste Wochenperformance seit 2008; der S&P 500 legte in der verkürzten Handelswoche um 3,7 % zu. Japanische Aktien führten die entwickelten Märkte mit +2,1 %, während Schwellenländer trotz einer starken Performance seit Jahresbeginn von 30,3 % im November um 3,0 % nachgaben. Die US-Notenbank sorgte aufgrund interner Uneinigkeit (anhaltende Inflation vs. schwächerer Arbeitsmarkt) zunächst für Unsicherheit über eine Zinssenkung im Dezember; erst gegen Monatsende galt sie als nahezu sicher, was die Märkte stützte.

Deutschlands VPI stieg im November um 2,6 % (Erwartung: 2,4 %), für das kommende Jahr wird er jedoch unter 2 % erwartet.

US-Staatsanleihen legten um 0,5 % zu, während Euro-Anleihen leicht nachgaben. Unternehmensanleihen entwickelten sich uneinheitlich: US-Titel +0,8 %, Euro-Titel -0,2 %; Investment-Grade-Spreads weiteten sich leicht, High-Yield-Spreads engen sich. Rohstoffe zeigten gegenläufige Tendenzen: Gold +6,0 %, Rohöl -4,1 %. Die Abschwächung der Makrodaten weckte Bedenken über eine Diskrepanz zwischen Fundamentaldaten und Aktienmarktentwicklung, dennoch bleiben die Konjunkturaussichten grundsätzlich positiv.

Die Portfolios der Pensionskasse erzielten leicht negative absolute Monatserträge, bedingt durch leicht negative Aktien- und Euro-Rentenrenditen; relativ fielen die Ergebnisse neutral aus.

### Strategische Asset Allokation



### Performance

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

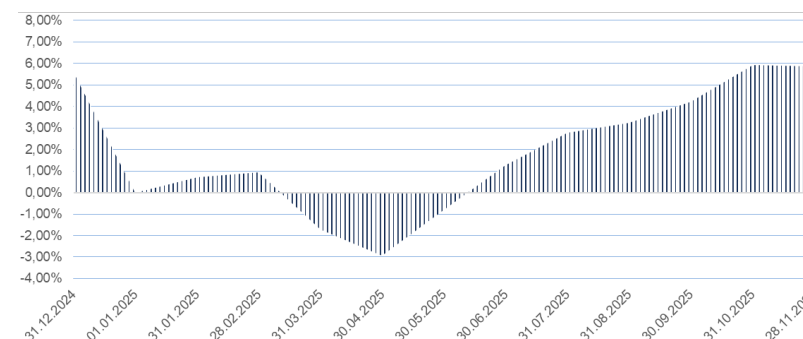
	YTD	MTD
31.01.2025	+0,72%	+0,72%
28.02.2025	+0,93%	+0,21%
31.03.2025	-1,72%	-2,65%
30.04.2025	-3,18%	-1,46%
30.05.2025	-0,81%	+2,13%
30.06.2025	+1,27%	+2,08%
31.07.2025	+2,76%	+1,49%
31.08.2025	+3,22%	+0,46%
30.09.2025	+4,23%	+1,01%
31.10.2025	+5,94%	+1,71%
28.11.2025	<b>+5,86%</b>	-0,08%
31.12.2025		

### Entwicklung der Indizes von Jahresbeginn bis Stichtag (ytd) und im einzelnen Berichtsmonat (mtd)

Anlageklasse	28.11.2025 ytd	28.11.2025 mtd
Aktien Global	19,77%	0,28%
Aktien Global in EUR	7,13%	-0,27%
Aktien USA	16,82%	0,00%
Aktien USA in EUR	4,49%	-0,55%
Aktien Europa	18,05%	0,93%
Aktien Eurozone	21,46%	0,28%
Aktien Emerging Markets	29,34%	-2,39%
Aktien Emerging Markets in EUR	15,68%	-2,93%
Staatsanleihen EUR	1,19%	-0,03%
Unternehmensanleihen EUR	3,23%	-0,24%
Anleihen EUR Aggregate	1,75%	-0,08%
Anleihen EUR Corp High Yield	4,88%	0,14%
Staatsanleihen US*	4,50%	0,46%
Anleihen USD Aggregate*	5,25%	0,46%
Anleihen USD High Yield*	6,04%	0,42%
Anleihen Global Aggregate*	3,07%	0,05%
Anleihen Emerging Markets*	11,38%	0,25%
EUR/USD	11,44%	0,53%
Rohöl	-17,52%	-3,98%
Gold	62,65%	5,91%

\* EUR hedged

### Performance der letzten 12 Monate

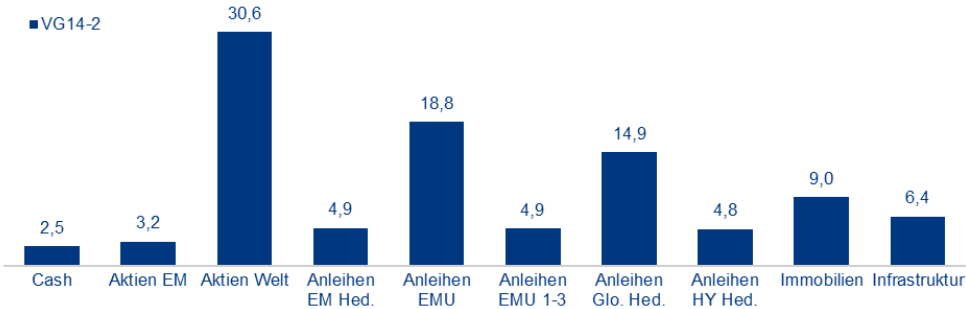


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

# Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen  
(Stand: 31.10.2025)

In % am Vermögen		
<b>Aktienfonds</b>		
AT0000A0AZV1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	5,75
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	5,64
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	4,60
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	3,17
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,85
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,85
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	2,29
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	2,14
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	2,13
IE00BMWXKN31	HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	1,14
<b>Fixed Income</b>		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	10,62
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,31
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	6,33
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	4,88
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,35
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	2,73
LU0654138840	BNP EMERGING BD-IH EUR	2,22
DE000A2DTL86	ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,87
LU2051742067	UBAM-GLB HI YLD SO EX DU-IHE	1,63
IE000JHIZB33	MAN HIGH YIELD OPPORTU-IXX E	1,61
<b>Infrastrukturfonds</b>		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	3,10
<b>Immobilienfonds</b>		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,77



## Ausblick & Markteinschätzung

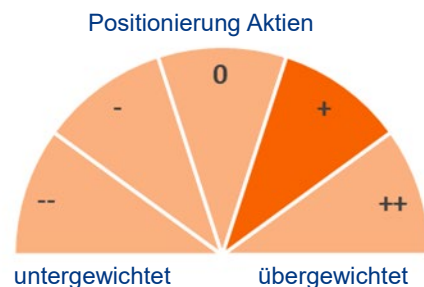
Nach einem robusten dritten Quartal wird die Eurozone voraussichtlich auch im kommenden Jahr solide wachsen.

Trumps Wirtschaftspolitik belastet die Wirtschaft, lässt die Preise steigen und verhindert wahrscheinlich über die bereits antizipierten 50 Basispunkte hinaus weitere Zinssenkungen. Der November-Rücksetzer dürfte von kurzer Dauer sein.

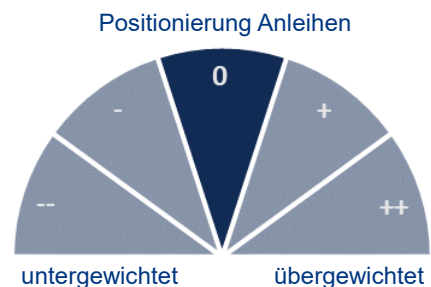
Solide Bilanzen, Zinssenkungen, positive Saisonalität und niedrigere Positionierungen stützen ein positives Aktienbild und bestätigen unser Aktienübergewicht.

Bewertungskorrekturen bei Unternehmensanleihen sind ein anhaltendes Risiko, allerdings erachten wir die Assetklasse nicht zuletzt aufgrund stabiler Ratings immer noch als wichtigen Baustein und Renditebringer.

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



Anmerkung:  
Übergewicht Europa, Asien  
Neutral USA



Anmerkung:  
Übergewicht: Unternehmensanleihen  
Untergewicht: Staatsanleihen

## Kontakt & Hinweise

E-Mail: [service.pk@allianz.at](mailto:service.pk@allianz.at)

Homepage: [www.allianzpk.at](http://www.allianzpk.at)

### Glossar:

Die Erklärung der Fachbegriffe finden Sie unter [www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html](http://www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html)

### Hinweis:

Details dazu sowie die "Vorvertraglichen Informationen gemäß SFDR" finden Sie unter [www.allianzpk.at/nachhaltigkeit.html](http://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.