

Performance & Allokation

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

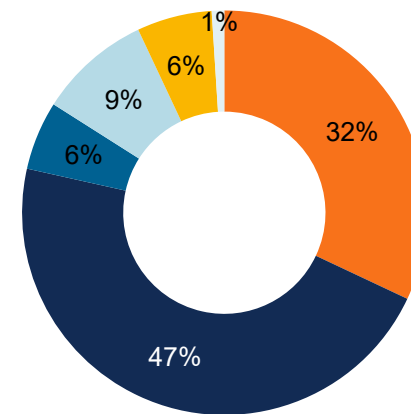
JULI 2026

Performance (vorläufig)

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

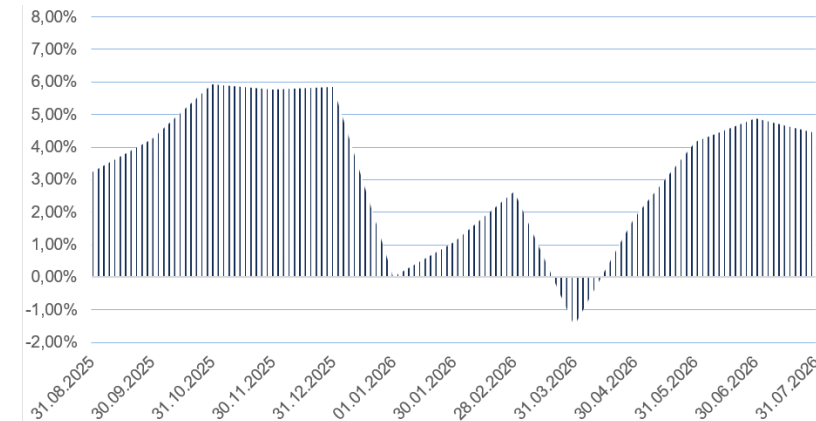
	YTD	MTD
30.01.2026	+1,09%	+1,09%
27.02.2026	+2,64%	+1,55%
31.03.2026	-1,49%	-4,13%
30.04.2026	+1,84%	+3,33%
31.05.2026	+4,16%	+2,32%
30.06.2026	+4,88%	+0,72%
31.07.2026	+4,42%	-0,46%

Strategische Asset Allokation



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

Performance der letzten 12 Monate

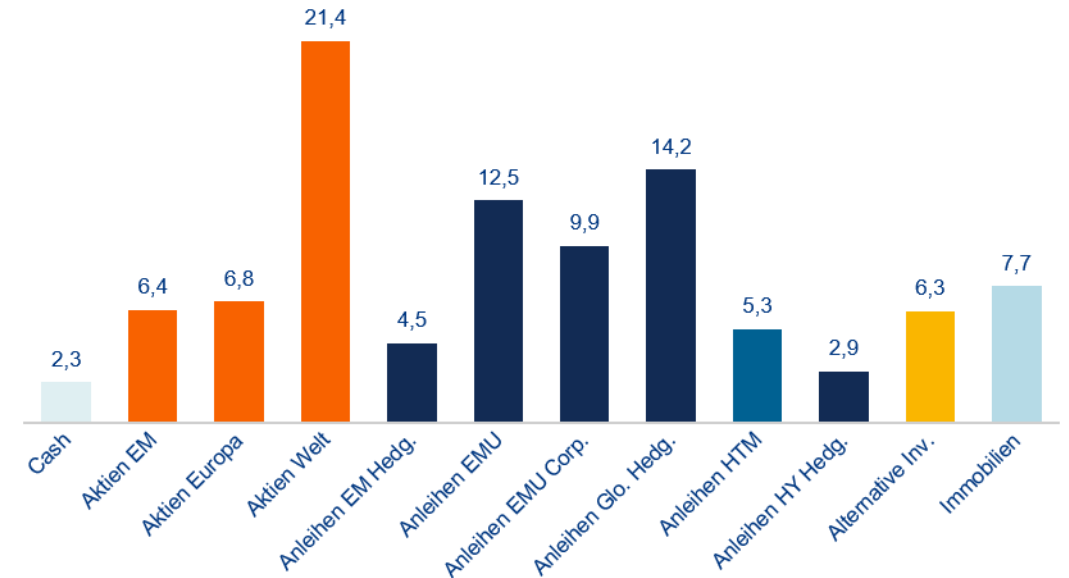


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode.
Beim aktuellen Monat handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen per 30.06.2026

		In % am Vermögen
Aktien		
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	6,35
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,26
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	4,24
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	3,44
IE0005ND6NZ2	BlackRock Advantage Europe Equity Fund	3,37
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	2,91
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,21
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,19
LU2903310212	PCT QUST AI DRV GBL EQ-JEUR	1,76
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	1,75
Anleihen		
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,60
LU3119437666	ALLIANZ EURO CREDIT SRI-WT3E	6,36
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	6,03
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	4,04
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	3,74
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	3,00
LU2573689044	TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9	1,85
LU1946739494	Allianz Working Capital Fund	1,78
IE00B3F81R35	ISHARES CORE EURO CORP BOND	1,69
AT0000A3NRD5	ALLI INVE ANLE EMER MKT-EUR	1,48
Alternative Investments		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	2,76
Immobilien		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,50



Bericht des Fondsmanagers

Der wiederaufflammende Konflikt im Nahen Osten bzw. der Zweifel an der Nachhaltigkeit der Waffenruhe ließen den Ölpreis zeitweise auf über 100 USD je Barrel ansteigen.

Die Aktienmärkte, die sich, unterstützt von einer erfreulichen Berichtssaison, bisher stabil entwickelten, korrigierten in der zweiten Monatshälfte leicht und konnten Verluste gegen Monatsende in Hoffnung weiterer Friedensgespräche und einer Erholung bei Halbleiteraktien zumindest teilweise ausgleichen.

Die stärksten Schwankungen waren bei Aktien aus den Entwicklungsländern (Emerging Markets) zu beobachten. Diese gaben im Monatsverlauf zeitweise um bis zu 10 % nach, profitierten anschließend jedoch auch am deutlichsten von der Erholung zum Monatsende. Letztlich schlossen sie den Monat nur noch mit einem negativen Ergebnis im niedrigen einstelligen Prozentbereich ab.

Der US-Dollar gab gegenüber dem Euro leicht nach. Ausschlaggebend hierfür waren das stärker als erwartete Wirtschaftswachstum in Europa sowie die gestiegenen Inflationserwartungen. Dadurch erhöhte sich der Druck auf die Europäische Zentralbank (EZB), den eingeschlagenen Zinserhöhungskurs fortzusetzen.

Auf der Zinsseite blieb eine Entspannung weitgehend aus. Vor dem Hintergrund erneut aufkommender Inflationssorgen stiegen die Renditen im Juli sukzessive an, was zu einer negativen Wertentwicklung an den Anleihemärkten führte. Gleichzeitig weiteten sich die Risikoaufschläge (Spreads) von Anleihen niedrigerer Bonität leicht aus. Ein ähnliches Bild zeigte sich bei Investment-Grade-Anleihen, wobei die Risikoaufschläge europäischer Investment-Grade-Anleihen leicht zurückgingen.

Die Wertentwicklung der Portfolios der Pensionskasse war im Juli vor allem von den Verlusten an den Anleihemärkten geprägt. Das bestehende Übergewicht in Unternehmensanleihen erwies sich aufgrund der nur moderat gestiegenen Risikoaufschläge als vorteilhaft. Die negativen Auswirkungen des Zinsanstiegs konnten dadurch jedoch lediglich teilweise abgefedert werden.

Indizes

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

Anlageklasse	31.07.2026 ytd	31.07.2026 mtd
Aktien Global	10,26%	0,25%
Aktien Global in EUR	12,55%	0,49%
Aktien USA	9,79%	0,19%
Aktien USA in EUR	12,07%	0,43%
Aktien Europa	11,28%	-0,09%
Aktien Eurozone	11,93%	-0,90%
Aktien Emerging Markets	20,04%	-3,85%
Aktien Emerging Markets in EUR	22,53%	-3,62%
Staatsanleihen EUR	-0,48%	-1,70%
Unternehmensanleihen EUR	0,35%	-0,92%
Anleihen EUR Aggregate	-0,19%	-1,45%
Anleihen EUR Corp High Yield	1,54%	-0,07%
Staatsanleihen US*	-1,82%	-0,87%
Anleihen USD Aggregate*	-1,68%	-0,98%
Anleihen USD High Yield*	0,66%	-0,04%
Anleihen Global Aggregate*	-0,88%	-0,92%
Anleihen Emerging Markets*	0,73%	-0,81%
EUR/USD	-1,86%	-0,09%
Rohöl	47,46%	24,94%
Gold	-6,33%	0,95%

* EUR hedged

Ausblick & Markteinschätzung

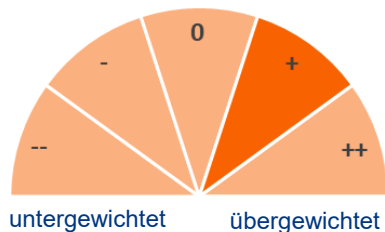
Der wieder aufgeflamnte Konflikt mit dem Iran und die damit verbundenen Risiken steigender Energiepreise dürften die Kapitalmärkte auch in den kommenden Wochen beeinflussen.

Gleichzeitig gibt es derzeit neue diplomatische Gespräche mit dem Iran. Zudem steht die US-Regierung vor den anstehenden Midterm Elections unter zunehmendem Druck, außenpolitische Erfolge vorzuweisen. Dies gilt insbesondere vor dem Hintergrund des seit Ausbruch des Konflikts gestiegenen Inflationsdrucks sowie der geringen Zustimmung der Bevölkerung zu einer weiteren Eskalation.

Unterstützung erhalten die Märkte hingegen von einer erfreulichen Gewinnsaison für das zweite Quartal, die sowohl in Europa als auch in den USA überwiegend positiv ausgefallen ist.

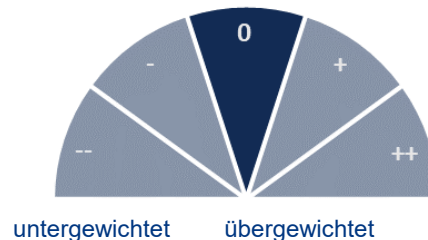
Diese Markteinschätzung unserer Fondsmanager für das laufende Quartal spricht für folgende Positionierung:

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.