

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

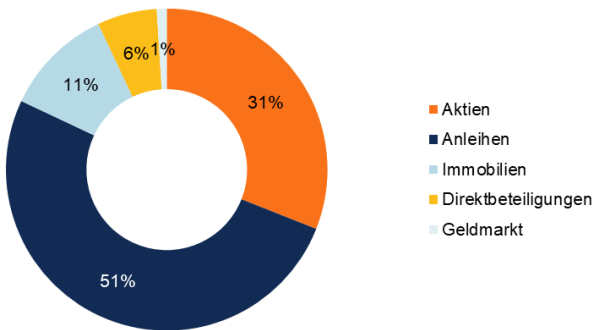
Rückblick

Die Aktienmärkte legten, unterstützt durch über den Erwartungen liegende Unternehmensergebnisse, optimistischere Investorenstimmung nach zahlreichen Zollübereinkünften und die für September in Aussicht gestellte FED-Zinssenkung rund um den Globus, deutlich zu. Der US-Aktienmarkt erreichte in US-Dollar neue Allzeit-Höchststände. Nur für Euro-Investoren sorgte der, nach Erholungstendenzen in den Vormonaten wieder, schwächere US-Dollar für deutliche geringere bzw. negative Ergebnisse, etwa in den Emerging Markets.

Die Risikoaufläge von Unternehmensanleihen Investment Grade und High Yield blieben auf historisch niedrigen Niveaus stabil, getragen durch solide Bilanzen und hohe Nachfrage, da das absolute Renditeniveau immer noch interessant bleibt. Für EM-Anleihen zeigt sich ein ähnliches Bild. Euro-Staatsanleihen verbuchten allerdings einen negativen Monat, verursacht durch steigende Risikoaufläge insbesondere Frankreichs. Die anhaltend erratische Politik Trumps, auch in Richtung US-Notenbank, und die innenpolitischen Spannungen in Frankreich und Großbritannien ließen die Märkte im August vorerst unbeeindruckt.

Im Aktienbereich lieferten unsere Europa- und Asien-Übergewichtungen, im Rentenbereich das Übergewicht der Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen Outperformance.

Strategische Asset Allokation



Performance

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

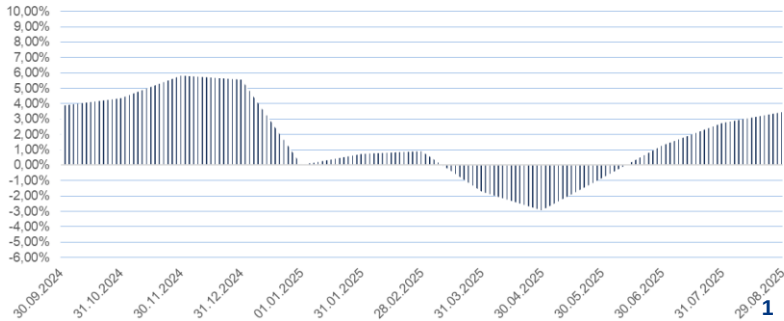
	YTD	MTD
31.01.2025	+0,72%	+0,72%
28.02.2025	+0,93%	+0,21%
31.03.2025	-1,72%	-2,65%
30.04.2025	-3,18%	-1,46%
30.05.2025	-0,81%	+2,13%
30.06.2025	+1,27%	+2,08%
31.07.2025	+2,76%	+1,49%
29.08.2025	+3,45%	+0,69%
30.09.2025		
31.10.2025		
30.11.2025		
31.12.2025		

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

Anlageklasse	29.08.2025 ytd	29.08.2025 mtd
Aktien Global	13,44%	2,61%
Aktien Global in EUR	0,61%	0,33%
Aktien USA	10,13%	1,93%
Aktien USA in EUR	-2,33%	-0,33%
Aktien Europa	12,14%	1,27%
Aktien Eurozone	15,01%	0,40%
Aktien Emerging Markets	18,70%	1,28%
Aktien Emerging Markets in EUR	5,27%	-0,96%
Staatsanleihen EUR	-0,15%	-0,43%
Unternehmensanleihen EUR	2,36%	0,02%
Anleihen EUR Aggregate	0,64%	-0,20%
Anleihen EUR Corp High Yield	4,14%	0,21%
Staatsanleihen US*	2,91%	0,85%
Anleihen USD Aggregate*	3,39%	0,99%
Anleihen USD High Yield*	5,00%	1,04%
Anleihen Global Aggregate*	1,85%	0,35%
Anleihen Emerging Markets*	7,26%	1,41%
EUR/USD	12,29%	1,99%
Rohöl	-9,83%	-8,68%
Gold	32,28%	4,80%

* EUR hedged

Performance der letzten 12 Monate

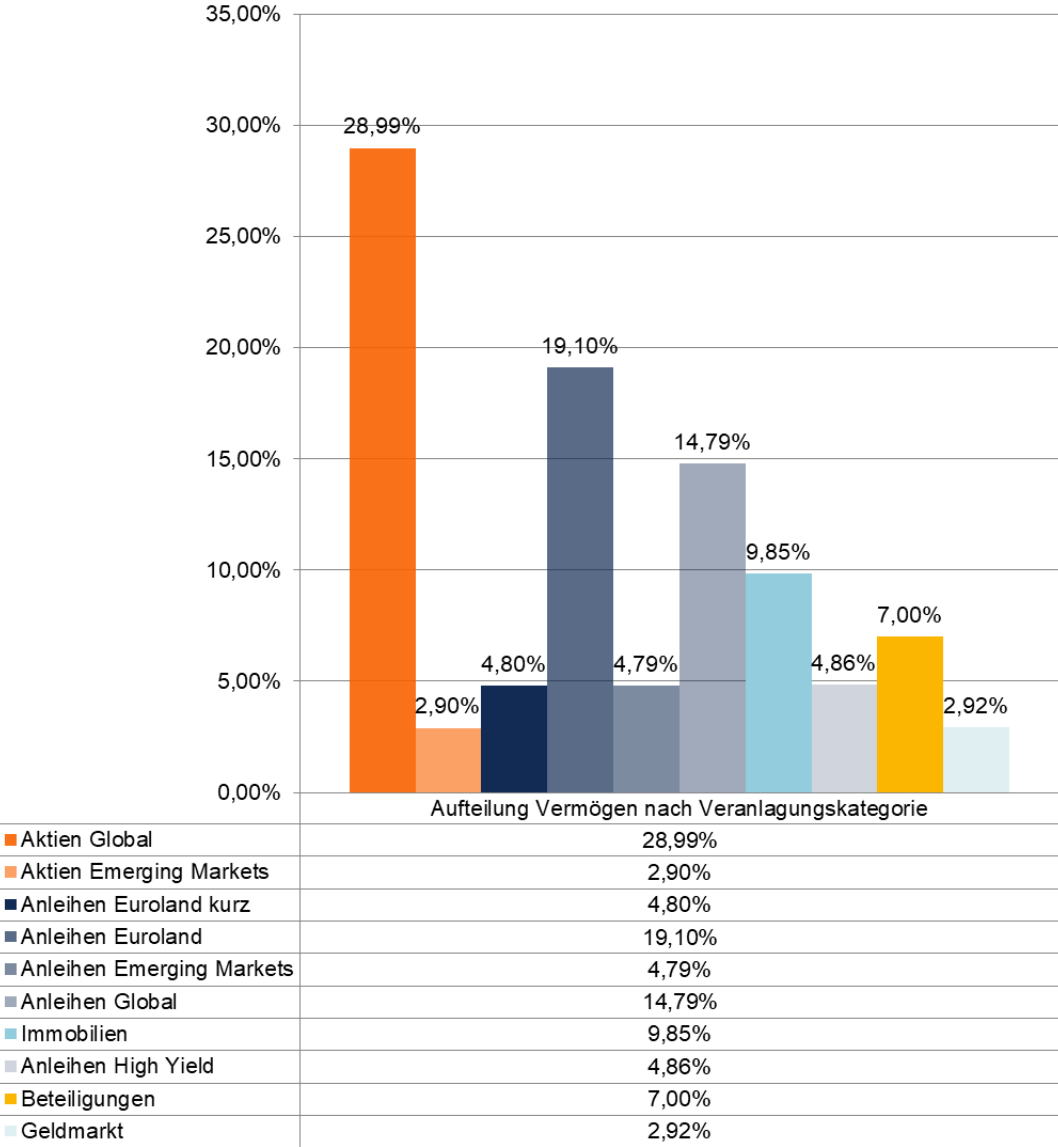


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio
(Stand: 30.06.2025)

ISIN	Segments/Funds	%
Equity		
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	5,03%
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	3,98%
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	3,97%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI EQ ACTIVE ETF	3,67%
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	3,43%
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	10,97%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,42%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	4,80%
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,63%
IE00B4WXJJ64	ISHARES CORE EURO GOVT BOND IE00B4WXJJ	3,55%
Shareholdings		
LU2176714934	Threadneedle ESIF	3,29%
Real Estate		
LU2380756374	DELIN PROPERTY	1,93%



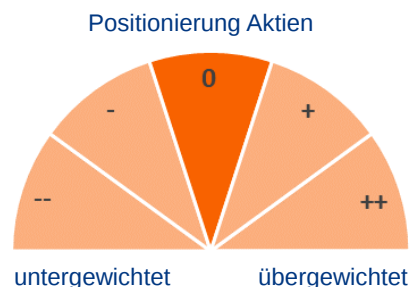
Ausblick & Markteinschätzung

Ein robuster Arbeitsmarktbericht und höhere Inflation könnten die Erwartung der Zinssenkung im September erschüttern und risikobehaftete Assets auf Talfahrt schicken.

Obwohl der September saisonal schwierig ist, bleiben wir konstruktiv. Wir vermuten, dass viele Investoren die starken Monate verpasst haben oder unterallokiert waren und daher Gegenbewegungen für Aufstockungen nützen und damit die Märkte vor größeren Korrekturen bewahren dürften.

Wir bleiben allerdings wachsam, da die Handels- und Zollpolitik der US-Administration weiterhin Unruhe stiften kann und die Bewertungen vieler Anlageklassen trotz guter Ergebnisse hoch bleiben.

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



Anmerkung:
Übergewicht Europa, Asien
Untergewicht USA



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.