

SEPTEMBER 2025

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Die Kursrally setzte sich im September ungebremsst fort. Entgegen den saisonalen Mustern zeigte dieser die stärksten Ergebnisse der vergangenen 15 Jahre. Die US-Notenbank senkte den Leitzins um 0,25% und stellte zwei weitere Zinssenkungen in Aussicht, was die Märkte, neben soliden Konjunkturdaten, befeuerte. Die EZB nahm keine Leitzins-Änderungen vor.

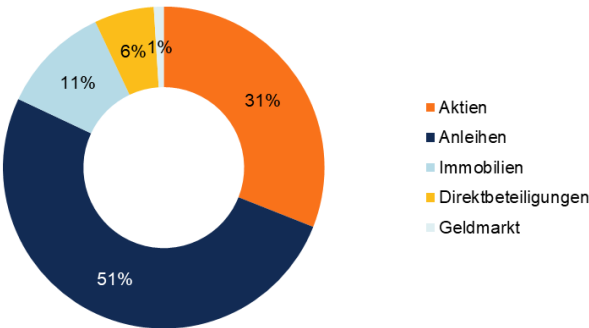
Neben den US-Aktienmärkten waren Emerging-Markets Aktien die stärkste Assetklasse, angefeuert vom anhaltenden AI-Boom, vergleichsweise hohem Wirtschaftswachstum und der Beruhigung der Zoll-Dynamik. Europäische Aktien hinken seit einigen Monaten hinterher und warten auf neue Impulse. Der Druck auf den US-Dollar bleibt durch erwartete Zinssenkungen mittelfristig aufrecht.

Sinkende Zinsen über nahezu alle Laufzeiten in den USA und geringere Risikoaufschläge vieler Staatsanleihen und der Unternehmensanleihen insgesamt bescherten allen Anleihen-Segmenten Kursgewinne.

Im Aktienbereich lieferte unser Asien-Tech-Übergewicht Outperformance, während unsere Europa Position zwar hinterherhinkt, durch das EUR-Übergewicht gegenüber US-Dollar allerdings auch positive Währungseffekte bringt.

Im Rentenbereich lieferte das Übergewicht der Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen Outperformance.

Strategische Asset Allokation



Performance

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

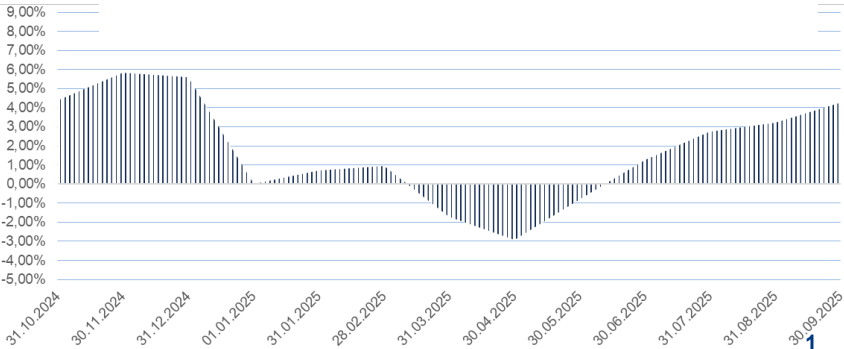
	YTD	MTD
31.01.2025	+0,72%	+0,72%
28.02.2025	+0,93%	+0,21%
31.03.2025	-1,72%	-2,65%
30.04.2025	-3,18%	-1,46%
30.05.2025	-0,81%	+2,13%
30.06.2025	+1,27%	+2,08%
31.07.2025	+2,76%	+1,49%
31.08.2025	+3,22%	+0,46%
30.09.2025	+4,28%	+1,06%
31.10.2025		
30.11.2025		
31.12.2025		

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

Anlageklasse	30.09.2025 ytd	30.09.2025 mtd
Aktien Global	17,09%	3,21%
Aktien Global in EUR	3,44%	2,82%
Aktien USA	14,14%	3,64%
Aktien USA in EUR	0,84%	3,24%
Aktien Europa	14,10%	1,74%
Aktien Eurozone	18,28%	2,84%
Aktien Emerging Markets	27,19%	7,15%
Aktien Emerging Markets in EUR	12,37%	6,74%
Staatsanleihen EUR	0,30%	0,45%
Unternehmensanleihen EUR	2,76%	0,39%
Anleihen EUR Aggregate	1,01%	0,36%
Anleihen EUR Corp High Yield	4,65%	0,50%
Staatsanleihen US*	3,58%	0,65%
Anleihen USD Aggregate*	4,32%	0,90%
Anleihen USD High Yield*	5,65%	0,62%
Anleihen Global Aggregate*	2,40%	0,54%
Anleihen Emerging Markets*	8,96%	1,59%
EUR/USD	12,75%	0,41%
Rohöl	-12,14%	-2,56%
Gold	48,05%	11,92%

* EUR hedged

Performance der letzten 12 Monate

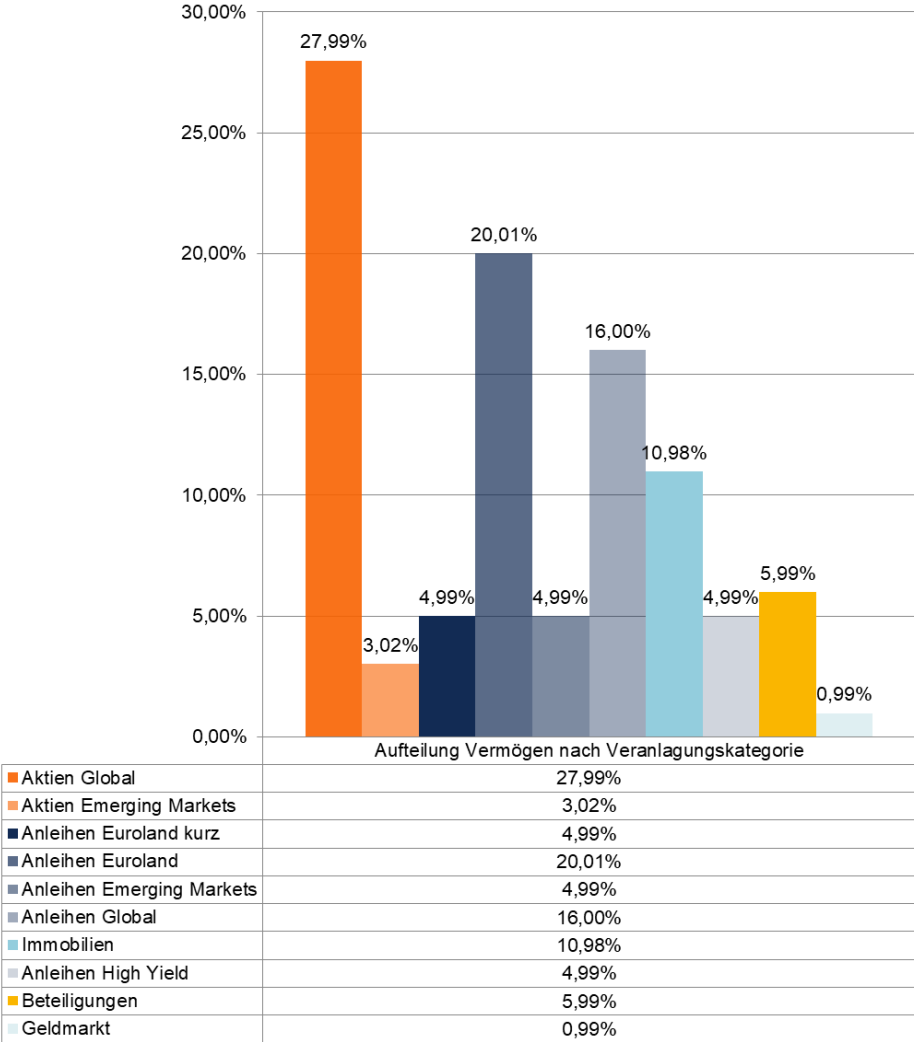


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil an der Assetklasse
(Stand: 30.09.2025)

ISIN	Segments/Funds	Gewichtung in %
Equity		
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	5,71
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	5,61
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	3,54
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	3,53
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI EQ ACTIVE ETF	2,81
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	10,44
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,47
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	6,43
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	4,72
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,44
Shareholdings		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	3,13
Real Estate		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,83



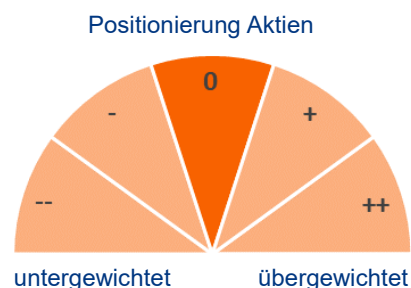
Ausblick & Markteinschätzung

Zunächst könnte der US-Government-Shutdown für Volatilität und eine Korrektur sorgen. Bei fehlenden Datenveröffentlichungen, die Investoren derzeit dringend für die laufende Zinseinschätzung benötigen, könnte sich rasch Nervosität breitmachen.

Darüber hinaus sehen wir ein freundliches Börsenumfeld, das durch zuletzt sehr starkes US-Wirtschaftswachstum und gute Saisonalität im vierten Quartal weiterhin unterstützt ist.

Wir gehen davon aus, dass die Trump-Administration den Druck in Richtung Zinssenkungen äußerst hoch hält, da sie bereits die „Mid-Term-Elections“ 2026 im Visier hat. Außerdem gilt weiterhin, 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.

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.