

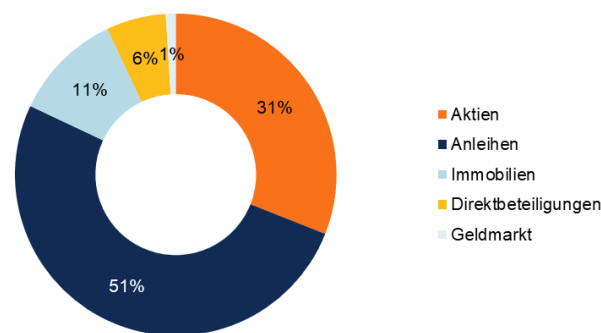
OKTOBER 2025

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Die starke US-Berichtssaison, fallende Anleiherenditen und die letzten Zinssenkungen der FED trieben die Kapitalmärkte im Oktober nach oben. Die zwischenzeitlichen leichten Rückschläge wurden von Investoren für Nachkäufe genutzt. Der wiederaufflammende Zollstreit zwischen den USA und China, der gleichzeitige US-Government-Shutdown und anhaltende politische Spannungen in Frankreich hätten genügt, die Marktstimmung deutlich zu belasten. Das starke Gewinnwachstum der US-Unternehmen und die deutlich geringere Gewinnentwicklung in Europa bestimmten das Marktgeschehen im Oktober. Gegen Monatsmitte begannen die Aktienmärkte zu korrigieren, da sich die Bewertungen nahen historischen Höchstständen bewegten und Gewinnmitnahmen folgten. Im Bereich der Unternehmensanleihen stiegen die Risikoaufschläge der High-Yield-Segmente aufgrund möglicher Insolvenzen einzelner US-Regionalbanken und einer Überhitzung des Private-Credit-Marktes von zuvor sehr niedrigen Niveaus merklich an. Emerging-Markets Anleihen blieben mit ihren robusten Konjunkturdaten und geringer Inflation gefragt. Der USD schloss den Monat aufgrund geringerer Zinssenkungserwartungen fester und bescherte EUR-Investoren positive Währungseffekte. Das Aktien-Übergewicht lieferte Outperformance, während unser leichtes Übergewicht in High Yield Unternehmensanleihen bzw. das Untergewicht in Staatsanleihen unterdurchschnittliche Beiträge lieferte.

Strategische Asset Allokation



Performance

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

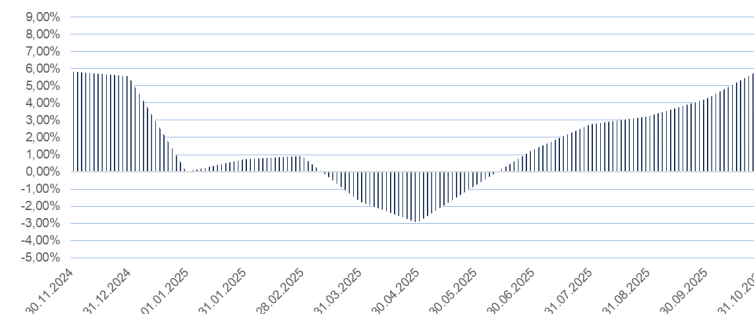
	YTD	MTD
31.01.2025	+0,72%	+0,72%
28.02.2025	+0,93%	+0,21%
31.03.2025	-1,72%	-2,65%
30.04.2025	-3,18%	-1,46%
30.05.2025	-0,81%	+2,13%
30.06.2025	+1,27%	+2,08%
31.07.2025	+2,76%	+1,49%
31.08.2025	+3,22%	+0,46%
30.09.2025	+4,23%	+1,01%
31.10.2025	+6,04%	+1,81%
30.11.2025		
31.12.2025		

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

Anlageklasse	31.10.2025 ytd	31.10.2025 mtd
Aktien Global	19,44%	2,00%
Aktien Global in EUR	7,42%	3,84%
Aktien USA	16,83%	2,35%
Aktien USA in EUR	5,07%	4,20%
Aktien Europa	16,96%	2,51%
Aktien Eurozone	21,12%	2,40%
Aktien Emerging Markets	32,51%	4,18%
Aktien Emerging Markets in EUR	19,17%	6,06%
Staatsanleihen EUR	1,22%	0,92%
Unternehmensanleihen EUR	3,48%	0,70%
Anleihen EUR Aggregate	1,83%	0,81%
Anleihen EUR Corp High Yield	4,73%	0,08%
Staatsanleihen US*	4,02%	0,42%
Anleihen USD Aggregate*	4,77%	0,43%
Anleihen USD High Yield*	5,60%	-0,05%
Anleihen Global Aggregate*	3,01%	0,60%
Anleihen Emerging Markets*	11,09%	1,95%
EUR/USD	10,86%	-1,68%
Rohöl	-14,10%	-2,23%
Gold	53,57%	3,73%

* EUR hedged

Performance der letzten 12 Monate

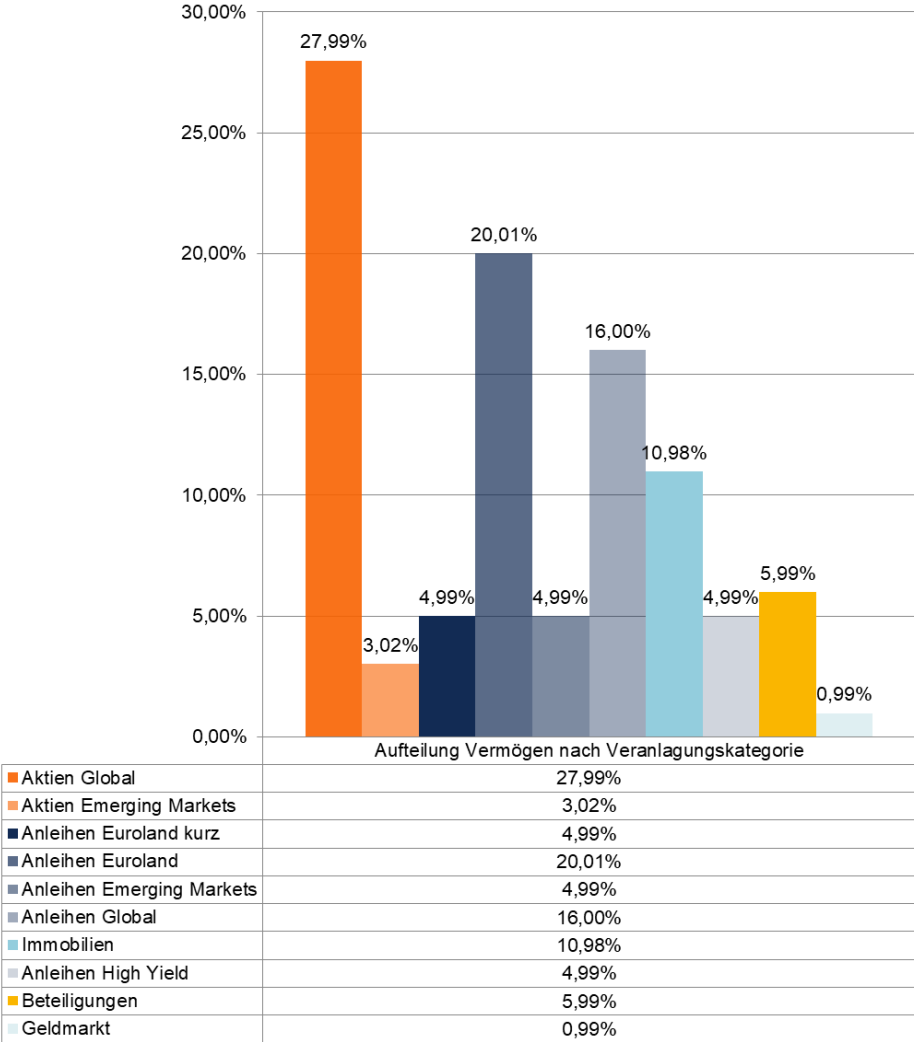


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

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

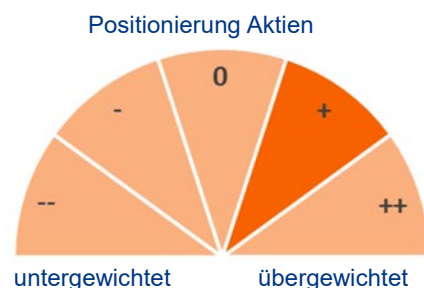
Nachdem die Berichtssaison mit durchwegs positivem Newsflow nun abebbt und Gewinnmitnahmen bereits Mitte Oktober einsetzten, erwarten wir leichte Korrekturen zur Entspannung der ausgereizten Bewertungen.

Nach der starken Entwicklung der letzten Monate wäre eine Verschnaufpause normal.

Mittelfristig sehen wir den Aufwärtstrend weiterhin intakt.

Der KI-Boom hält an, die FED wird nicht zuletzt aufgrund des politischen Drucks unterstützend bleiben. Wir bleiben wachsam, halten unsere Risikopositionen aber weitgehend und nehmen nur kleinere Anpassungen vor.

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

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.