

DEZEMBER 2025



Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

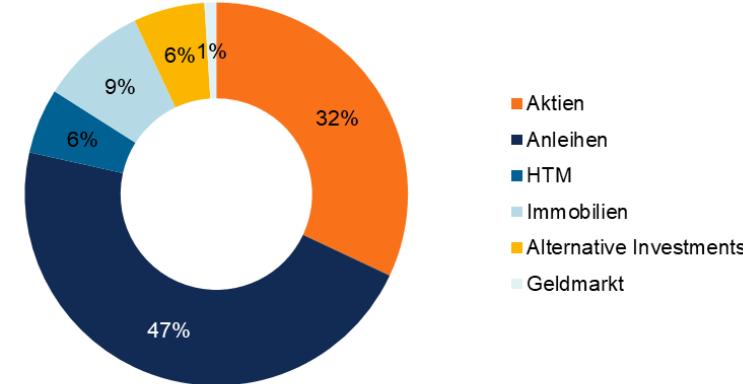
Die Zinssenkung der US-Notenbank und die nun vorherrschende Erwartung zumindest zweier weiterer Zinssenkungen im Jahr 2026 stützten die Anlegerstimmung nach einer verhaltenen ersten Monatshälfte an den Aktienmärkten. Dadurch wertete der US-Dollar nach zuletzt stabiler Seitwärtsbewegung gegenüber dem Euro rund 1,3% ab und drückte die Erträge globaler und US-Aktien im Dezember aus Sicht der Euro-Investoren in den negativen Bereich.

Europäische und EM-Aktien hingegen lieferten Erträge zwischen 2,5% und 3% im Dezember ab. Im Rentenbereich wurde auch im Dezember Risiko belohnt, Anleihen aus dem High-Yield Segment und EM-Anleihen lieferten wie schon im bisherigen Jahresverlauf positive Erträge. Staatsanleihen und Unternehmensanleihen höherer Bonität hingegen beendeten das Jahr aufgrund steigender Renditen im mittleren und längeren Laufzeiten-Bereich, welche die gesunkenen Kreditrisiko-Aufschläge im Gegensatz zu den risikoreichereren Anleihen-Segmenten nicht kompensieren konnten.

Der Ölpreis zeigte keinen Trendbruch und sank auch im Dezember um rund -2% bzw. im Gesamtjahr 2025 um rund -19%. Gold setzte seinen Höhenflug aufgrund zahlreicher Krisenherde und Risikofaktoren mit +2% im abgelaufenen Monat bzw. +66% im Gesamtjahr 2025 fort.

Die Portfolien der Pensionskasse erwirtschafteten positive relative und absolute Monatserträge.

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%
30.11.2025	+5,76%	-0,18%
31.12.2025	+6,07%	+0,31%

Entwicklung der Indizes

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

Anlageklasse	30.12.2025 ytd	30.12.2025 mtd
Aktien Global	20,74%	0,81%
Aktien Global in EUR	6,72%	-0,38%
Aktien USA	16,80%	-0,02%
Aktien USA in EUR	3,23%	-1,21%
Aktien Europa	21,05%	2,54%
Aktien Eurozone	24,34%	2,37%
Aktien Emerging Markets	33,21%	2,99%
Aktien Emerging Markets in EUR	17,74%	1,77%
Staatsanleihen EUR	0,56%	-0,63%
Unternehmensanleihen EUR	3,03%	-0,19%
Anleihen EUR Aggregate	1,25%	-0,50%
Anleihen EUR Corp High Yield	5,25%	0,34%
Staatsanleihen US*	3,96%	-0,51%
Anleihen USD Aggregate*	4,90%	-0,33%
Anleihen USD High Yield*	6,44%	0,38%
Anleihen Global Aggregate*	2,66%	-0,39%
Anleihen Emerging Markets*	11,98%	0,55%
EUR/USD	12,87%	1,28%
Rohöl	-19,12%	-1,93%
Gold	65,72%	1,89%

Performance der letzten 12 Monate

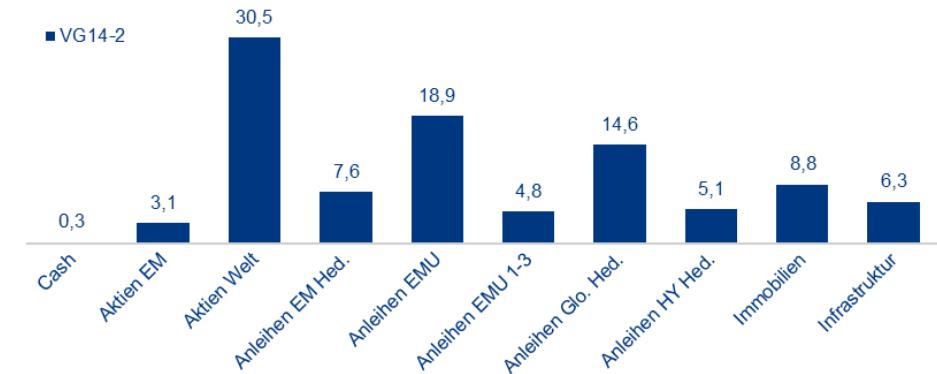


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Beim aktuellen Monat handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen
 (Stand: 28.11.2025)

In % am Vermögen		
Aktienfonds		
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	5,65
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	5,52
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	4,53
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	3,06
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,81
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,80
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	2,59
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	2,26
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	2,11
IE00BMWXKN31	HSBC HANG SENG TECH UCITS ET	1,04
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	10,42
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,14
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	6,65
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EUORENT-T	4,79
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	4,31
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	3,27
LU0654138840	BNP EMERGING BD-IH EUR	2,19
AT0000A3NRD5	ALLI INVE ANLE EMER MKT-EUR	2,18
IE000JHIZB33	MAN HIGH YIELD OPPORTU-IXX E	1,99
DE000A2DTL86	ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,85
Infrastrukturfonds		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	3,06
Immobilienfonds		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,74

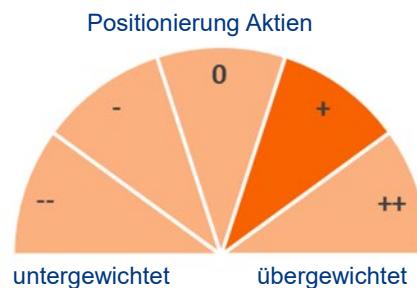


Ausblick & Markteinschätzung

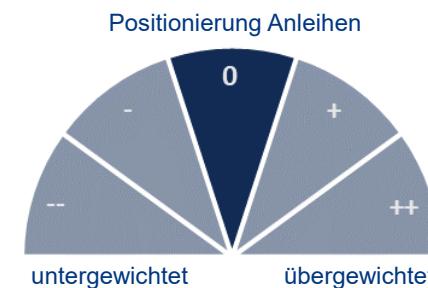
Wir erwarten ein solides Konjunkturmfeld mit anhaltend hohem Wirtschaftswachstum in den USA. In Europa stützt insbesondere Deutschland den Konjunkturoptimismus. Die Aktienmärkte bergen trotz starker Performance in den vergangenen Jahren auch 2026 Potenzial, da das erwartete Gewinnwachstum von knapp +14% in den USA bzw. knapp +13% in Europa aufgrund der Impulse in den Bereichen Tech, Infrastruktur und Verteidigung in Reichweite scheint.

Für den US-Dollar erwarten wir vorerst keine weiteren Abwertungen, da Zinssenkungen in den USA aus unserer Sicht derzeit eher überschätzt werden. Im Bereich der High-Yield und EM-Anleihen werden wir etwas zurückhaltender, da wir steigende Risikoauflschläge erwarten. Der Goldpreis dürfte hoch bleiben, da viele Investoren die Assetklasse, die an sich keine Zinserträge abwirft, auch 2026 als Risikoversicherung aufgrund zahlreicher globaler Krisenherde in den Portfolios sehen.

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.