



VRG 14/2

Jahresbericht

2025

Allianz Pensionskasse AG
Stand 31.12.2025



Entwicklung der Kapitalmärkte

Bericht des Fondsmanagers

Das erste Halbjahr 2025 war von starken Turbulenzen, ausgelöst durch die überraschenden Ankündigungen Trumps zur neuen Zollpolitik der USA geprägt. Zu den kurzfristig starken Verlusten im Aktienbereich kam eine nennenswerte Abwertung des US-Dollars, welche positive Erträge dollarnotierter Investments dahinschmelzen ließ.

Aufgrund unserer Einschätzung einer zu schnellen und ausgeprägten Aktienmarktkorrektur, sowie des nach wie vor robusten Konjunkturthergrundes nutzten wir die deutlich günstigeren Preise für Nachkäufe. Dabei stockten wir auch unseren Anteil an europäischen Aktien und Schwellenländer-Aktien auf. Die Portfolien konnten von dieser Strategie im weiteren Jahresverlauf enorm profitieren.

Die Entschärfung des Handelsstreits zwischen den USA und China und diverse Zollabkommen brachten schließlich eine deutliche Entspannung. Die Erwartungen an Zinssenkungen der Fed, die im letzten Quartal regelmäßig erfüllt wurden, sowie steigende Unternehmensgewinne und bemerkenswert robuste Konjunkturdaten gaben den Aktienmärkten im 2. Halbjahr weiteren Auftrieb.

In den USA fiel die Verzinsung von Staatsanleihen über alle Laufzeiten im Jahresverlauf, was Kursgewinne für Investoren bedeutete.

Die EZB senkte zunächst mehrfach den Leitzins, steigende fiskalische Risiken und die Ankündigung des deutschen Fiskalpaketes führten jedoch letztlich zu einem sprunghaften Anstieg der Renditen europäischer Staatsanleihen und damit zu Kursverlusten. Für Neuveranlagungen und HTM-Widmungen boten sich allerdings gute Möglichkeiten.

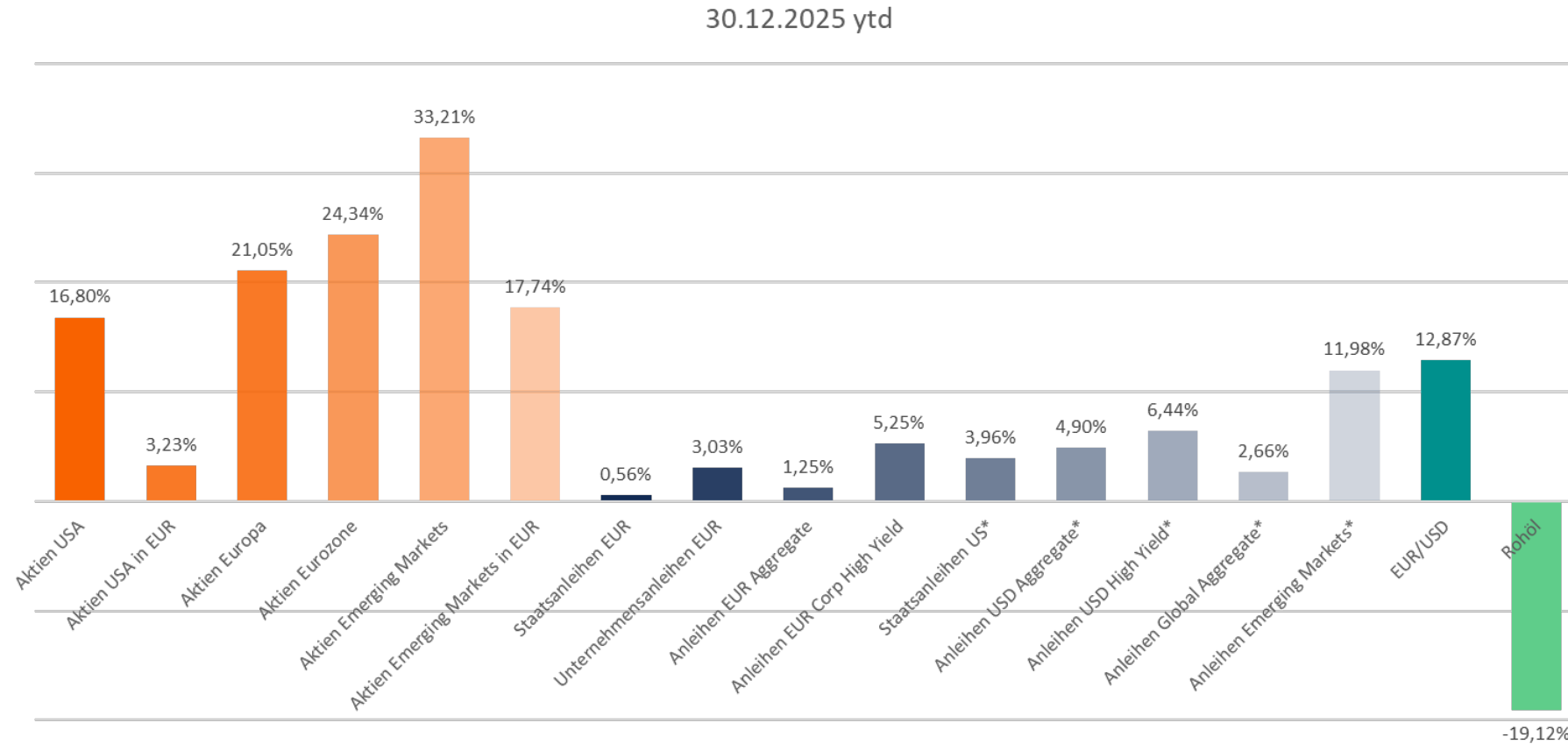
Unternehmensanleihen verzeichneten aufgrund starker Bilanzen der Unternehmen solide Erträge. Insbesondere Anleihen geringerer Bonität (High Yield) sowie Schwellenländer-Anleihen (Emerging Markets) konnten aufgrund sinkender Kreditrisiko-Aufschläge eine starke Performance erzielen.

Die Immobilienmärkte zeigten 2025 Stabilisierungstendenzen. Herausfordernd blieb das Umfeld der Assetklasse Renewable Energy (Wind, Solar). Die Bewertungsmodelle mussten deutlich gesunkene Spotmarkt-Strompreise und das auch in der Zukunft geringere erwartete Preisniveau reflektieren. Erfreulich entwickelten sich regulierte Infrastruktur-Investments.

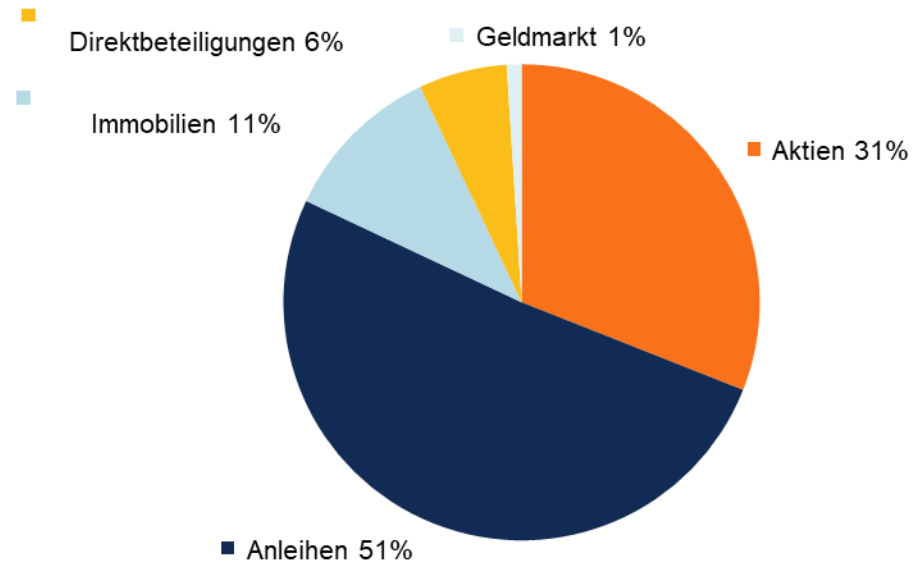
Der Euro gewann im Jahr 2025 gegenüber vielen Währungen an Wert, insbesondere gegenüber dem US-Dollar, vor allem aufgrund des Vertrauensverlusts der amerikanischen Leitwährung. Die Gewinne aus Veranlagungen wurden für Euro-Investoren dadurch erheblich geschmälert.

Insgesamt blicken wir auf ein positives Veranlagungsjahr 2025 zurück.

Entwicklung der Kapitalmärkte – Indizes



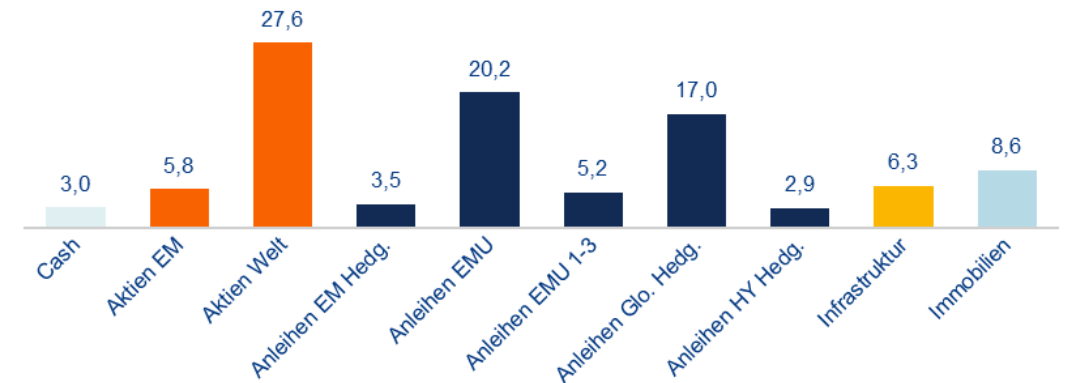
Strategische Ausrichtung im Jahr 2025



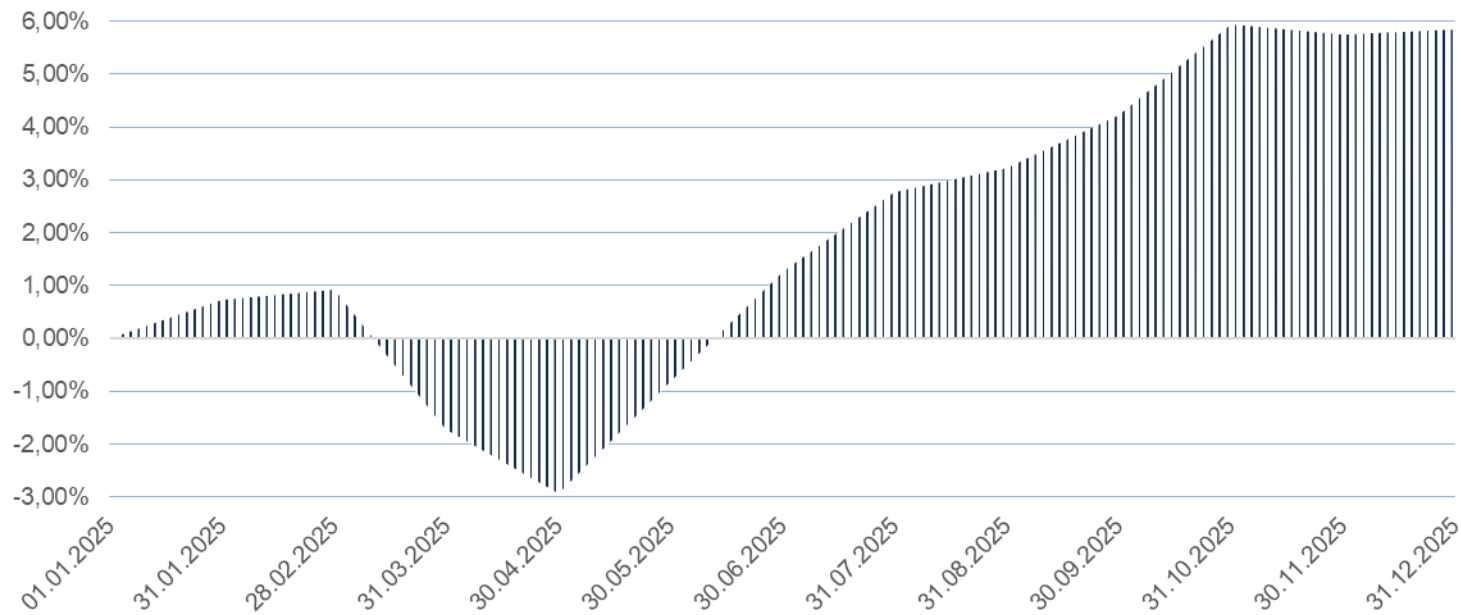
VG 14-2	Index	Strategische Asset Allokation	
Cash	EONIA TR	1,00%	
Aktien Global	MSCI World TR	28,00%	Aktien 19,43-38,74%
Aktien Emerg. Mark.	MSCI World EM TR	3,00%	
Anleihen Euroland	Barclays Euro Aggregate	20,00%	
Anleihen Euroland kurz	Barclays Euro Aggregate 1-3 Jahre	5,00%	
Anleihen Global (hedged)	Barclays Global Aggregate hedged in Euro	16,00%	
Anleihen EM HC (hedged)	JPM EMBI Global TR hedged in Euro	5,00%	
Bonds High Yield	Barclays Global High Yield	5,00%	
Immobilien	350 BP p.a.	11,00%	
Direktbeteiligungen	350 BP p.a.	6,00%	

Veranlagung zum Stichtag 30.12.2025

Segments/ISINs	Fonds	30.12.2025	%
Cash Accounts		3 485 013,52	2,96%
Equity Emerging Markets		6 788 128,92	5,76%
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	6 788 128,92	5,76%
Equity World		32 605 458,07	27,65%
IE00BDFD9C92	BLKR ADV EUR EQ-D EUR ACC	4 036 639,30	3,42%
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	4 819 690,86	4,09%
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4 824 698,16	4,09%
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	4 840 018,56	4,10%
DE000A2AGN17	ROCKCAP-GR EQTY INCOME-EUR	319 348,49	0,27%
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2 557 770,27	2,17%
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2 535 227,25	2,15%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI EQ ACTIVE ETF	1 063 218,76	0,90%
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	4 028 950,44	3,42%
LU1654173480	ROBEQO QI GL DEV EN IN E-IEU	1 795 249,06	1,52%
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	1 784 646,92	1,51%
Fixed Income Emerging Markets Hedged		4 157 838,96	3,53%
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	4 091 501,00	3,47%
AT0000A3NRD5	ALLI INVE ANLE EMER MKT-EUR	66 337,96	0,06%
Fixed Income EMU		29 996 770,20	25,44%
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	12 035 000,72	10,21%
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	6 172 504,80	5,23%
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	7 675 869,12	6,51%
DE000A2DTL86	ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	2 150 549,94	1,82%
LU2573689044	TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9	1 962 845,62	1,66%
Fixed Income Global Hedged		19 995 855,56	16,96%
AT0000A33DM5	CONVERTINVEST RENDITE-IT	1 022 706,00	0,87%
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	8 965 051,20	7,60%
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	5 899 058,44	5,00%
DE000A3CNGA8	ARAMEA KAIZEN-I EUR INC	355 879,59	0,30%
DE000A3CNGC4	ARAMEA KAIZEN-S EUR INC	1 696 987,93	1,44%
LU0234688595	GS GL CREDIT HD IA H	2 056 172,40	1,74%
Fixed Income High Yield Hedged		3 416 162,90	2,90%
AT0000A3MZK5	AI ANLEIHEN GLOBAL HY-E	1 039 361,76	0,88%
IE000JHIZB33	MAN HIGH YIELD OPPORTU-IXX E	1 212 334,85	1,03%
LU2051742067	UBAM-GLB HI YLD SO EX DU-IHE	1 164 466,29	0,99%
Infrastruktur Investments		7 373 607,90	6,25%
LU1214589340	AQUILA CAP RENEWABL 3 SICAV	378 571,04	0,32%
LU1905647548	AQUILA CAP RENEWABL 4 SICAV-	829 157,77	0,70%
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	3 557 619,77	3,02%
LU2587145124	MERC PVT INV PR FD RF-B.1ER	811 937,35	0,69%
QOXAV0100701	AS Gasinfrastruktur Beteiligungs GmbH LG	420 981,28	0,36%
QOXAV0100727	APPIA INVESTMENTS S.R.L	1 375 340,69	1,17%
RealEstate		10 108 127,19	8,57%
DE000A0B96H1	SCHRODER NORDIC REAL ESTATE	935 350,08	0,79%
DE000A141U51	WARBURG HIH PE EIN FOK NAHVE	419 865,00	0,36%
DE000A1J27W6	INP DT. PFLEGE INVEST	1 719 248,72	1,46%
DE000A1WZ231	WARBURG HIH EU CORE PPT CLUB	306 852,00	0,26%
DE000A2ABK49	PALMIRA UNTERN. IMMO C1	1479124,8	1,25%
DE000A2PRVA2	Palmira Unternehmensimmobilien Club 2	224020	0,19%
LU1618020348	BERLIN LANDBANKG FD SICAVSIF	1394234,69	1,18%
LU2113031400	DLE F- GER LANDB SIC RAI-B6	1258976,47	1,07%
LU2227907602	DLE F- GER LANDB SIC RAI-B22	401179,06	0,34%
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1969276,37	1,67%
Gesamtergebnis		117 926 963,22	100,00%



Wertentwicklung zum Stichtag gem. OeKB



**Wertentwicklung per
30.12.2025**

+5,86%

**Anzahl
Anwartschaftsberechtigte**

8.755

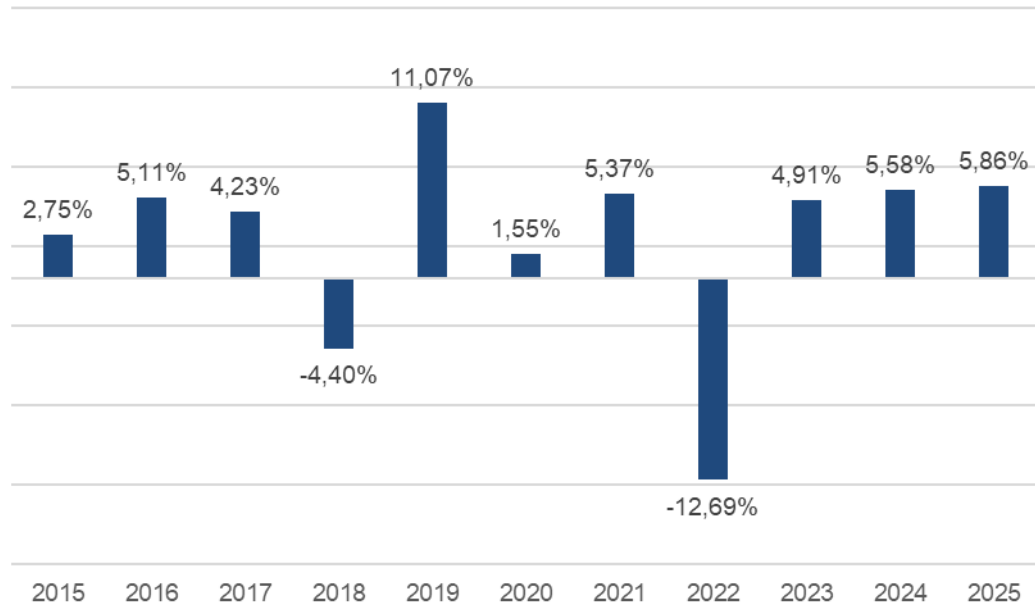
**Anzahl
Leistungsberechtigte**

101

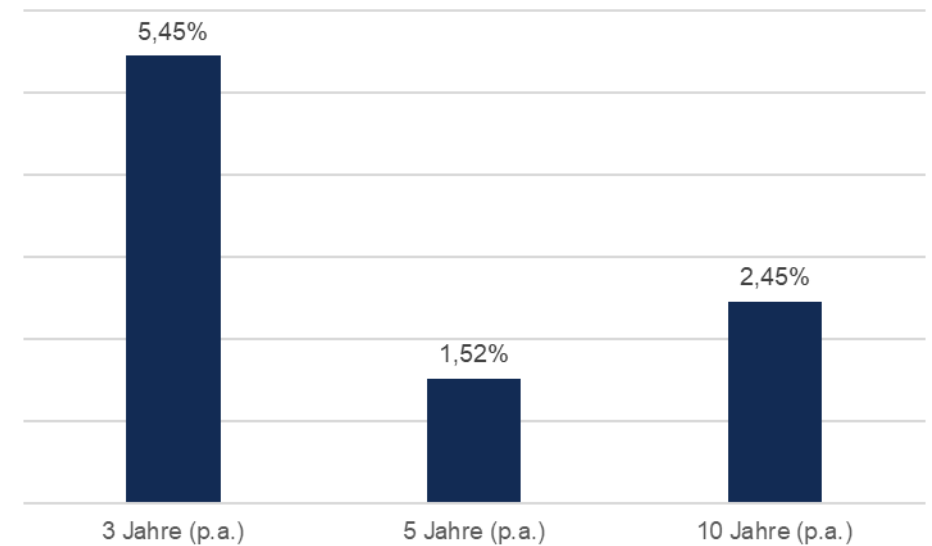
Vermögen

€ 117,78 Mio.

Historische Performance gem. OeKB



Performance pro Jahr über 3, 5 und 10 Jahre per
30.12.2025



Ausblick 2026

Wir erwarten ein solides Konjunkturfeld 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 Risikoaufschläge erwarten.



Benchmark (BM)

- Referenzwert bzw. Maßstab, mit welchem die Performance von Anlageprodukten verglichen wird.

Asset Allokation (AA)

- Die Asset Allokation legt die Aufteilung des angelegten Vermögens auf verschiedene Anlageklassen wie Anleihen, Aktien, Immobilien,... fest. Eine weitere Unterteilung erfolgt nach Ländern, Währungen und Branchen. Die strategische Asset Allokation (SAA) meint die geplante Aufteilung, die taktische Asset Allokation (TAA) die tatsächliche Aufteilung zum Stichtag.

Performance gem. OeKB

- Bei allen angegebenen Performancedaten handelt es sich um die Performance gem. OeKB. Österreichische Kontrollbank, überprüft seit 1998 die Performanceberechnung der österreichischen Pensionskassen.

Anwartschaftsberechtigte

- Sind jene Personen, für welche Beiträge in die Pensionskasse einbezahlt werden/ wurden. Diese erhalten aber noch keine Leistung von Seiten der Pensionskasse.

Leistungsberechtigte

- Sind jene Personen, welche bereits eine Leistung in Form einer Zusatzpension von der Pensionskasse erhalten.

Fixed Income

- Staats- und Unternehmensanleihen.

Emerging Markets (Emerg. Markets oder EM)

- Aktienmärkte in Schwellenländern, wie z.B. China oder Indien.
-

Erläuterungen zur Benchmark

Barclays Capital EURO Aggregate	• Dieser Index umfasst neben Staatsanleihen auch Unternehmensanleihen sowie Pfandbrief (tw. mit Angabe der Laufzeiten)
Barclays Capital USD Hedged	• Dieser Index wird in Euro verwendet und umfasst neben Staatsanleihen auch Unternehmensanleihen, Mortgages und Agency Papiere. Somit wird eine breite Diversifizierung sicher gestellt.
EONIA (Euro OverNight Index Average)	• ein auf Basis tatsächlich getätigter Umsätze berechneter Durchschnittszinssatz für Tagesgeld im Euro-Interbankengeschäft.
MSCI World T.R.	• Benchmarkindex für die „Aktien Welt“. Dieser sehr breit gestreute Index umfasst alle Aktienmärkte der entwickelten Welt.
MSCI EM T.R.	• Dieser Aktienindex umfasst alle Aktienmärkte der Emerging Markets
3 M-Euribor+100BP	• Dieser Index ist der Zinssatz für 3 Monate für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft zuzüglich eines fixen Aufschlags von 1%.
JPM EMBI Global TR (hedged in Euro)	• Dieser Index umfasst Globale Schwellenländeranleihen (Staat und Quasi-Staat) in USD (gesichert in EURO)

Allianz Pensionskasse AG

Haben Sie noch Fragen?

Wir sind für Sie erreichbar:

E-Mail: service.pk@allianz.at

