

## Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

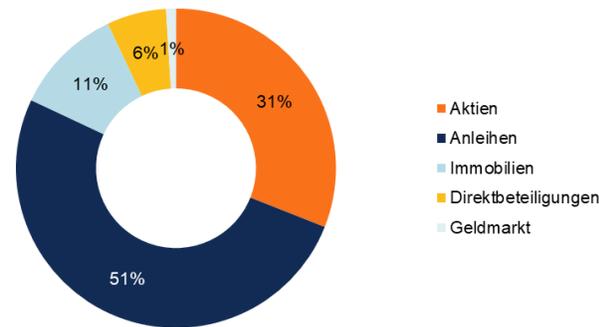
### Rückblick

Im Mai gaben risikoreiche Assets ein kräftiges Lebenszeichen an den Kapitalmärkten von sich und Anlegermut wurde belohnt. US-Aktien holten im Mai deutlich auf und für Euro-Investoren blieb der Ertrag aufgrund des vorerst stabilen Währungspaares EUR-USD auch stehen. Der Optimismus wurde gestützt von guten Unternehmensergebnissen (auch Nvidia hat gute Zahlen geliefert und den bisher schwachen Tech-Sektor insgesamt befeuert) und besser als befürchteten Konjunkturdaten in den USA.

An den Rentenmärkten hat die Trump-Politik im Mai eher für Aufregung gesorgt. Die Staatsverschuldung dürfte durch die Steuerpläne der US-Regierung weiter steigen. Gemeinsam mit dem Staatsanleihen-Downgrade führte das zu deutlich steigenden langfristigen Zinsen und negativen Veranlagungsergebnissen bei US-Anleihen. Unternehmensanleihen allgemein, aber speziell die risikoreicheren Segmente High Yield und Emerging Markets Anleihen, profitierten, wie Aktien, vom risikofreundlichen Umfeld.

Wir haben in den Portfolien der Pensionskasse fortlaufend ein Aktien-Übergewicht aufgebaut. Mit unserem Übergewicht in Unternehmensanleihen in Kombination mit der Neutralisierung unseres vorherigen High Yield Untergewichtes konnten wir im Mai sehr gute relative und absolute Erträge erwirtschaften.

### 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	<b>-0,70%</b>	<b>+2,24%</b>
30.06.2025		
31.07.2025		
31.08.2025		
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	30.05.2025 ytd	30.05.2025 mtd
Aktien Global	4,64%	5,92%
Aktien Global in EUR	-4,32%	6,06%
Aktien USA	0,52%	6,41%
Aktien USA in EUR	-8,08%	6,55%
Aktien Europa	10,61%	4,38%
Aktien Eurozone	14,27%	5,56%
Aktien Emerging Markets	8,44%	4,27%
Aktien Emerging Markets in EUR	-0,85%	4,40%
Staatsanleihen EUR	0,75%	0,13%
Unternehmensanleihen EUR	1,53%	0,54%
Anleihen EUR Aggregate	0,93%	0,17%
Anleihen EUR Corp High Yield	2,30%	1,38%
Staatsanleihen US*	1,64%	-1,21%
Anleihen USD Aggregate*	1,56%	-0,89%
Anleihen USD High Yield*	2,04%	1,50%
Anleihen Global Aggregate*	1,05%	-0,51%
Anleihen Emerging Markets*	2,44%	0,92%

### Performance der letzten 12 Monate

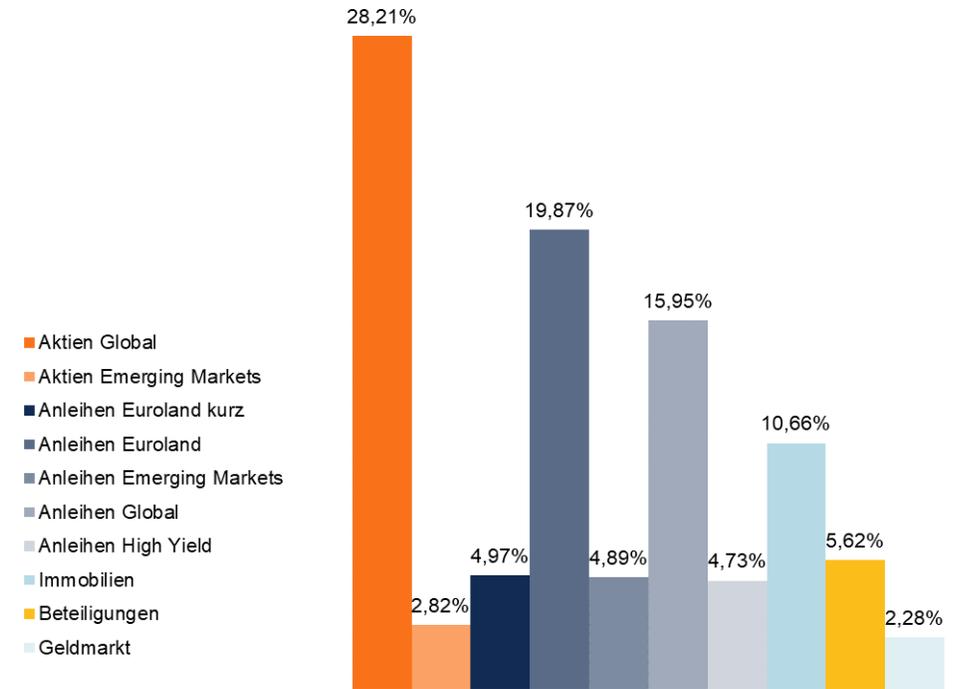


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Bei unterjährigen Angaben handelt es sich um vorläufige Werte.

## Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Gesamtportfolio  
(Stand: 30.04.2025)

ISIN	Segments/Funds	%
<b>Equity World</b>		<b>28,85%</b>
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,92%
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	3,94%
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	3,94%
IE00BF4G6Y48	JPM GLOBAL REI EQ ACTIVE ETF	3,65%
<b>Equity Emerging Markets</b>		<b>2,84%</b>
LU2206802311	EMERGING MAR RES ENH EQ-IUSD	1,51%
LU0746585719	ROBECO QI EMMK EN IN-IUSD	1,33%
<b>Fixed Income High Yield</b>		<b>4,31%</b>
LU1665236300	M&G LUX SUS G HY BF -EURLHA	3,58%
IE000JHIZB33	MAN HIGH YIELD OPPORTU-IXX E	0,73%
<b>Fixed Income EMU 1-3</b>		<b>5,07%</b>
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	5,07%
<b>Fixed Income EMU</b>		<b>20,15%</b>
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	11,55%
LU0111549050	BNP EURO GOVERN BD-I	3,07%
<b>Fixed Income Emerging Markets</b>		<b>4,94%</b>
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	2,86%
LU0654138840	BNP EMERGING BD-IH EUR	2,08%
<b>Fixed Income Global</b>		<b>15,62%</b>
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,85%
LU2545254133	JPM GREN SOC SUS BD-S2AERHD	4,89%
DE000A3CNGC4	ARAMEA RENDIT GLB NACH-S EUR	1,14%
<b>Shareholdings</b>		<b>5,62%</b>
LU2176714934	Threadneedle ESIF	1,56%
<b>Real Estate</b>		<b>10,66%</b>
LU2380756374	DELIN PROPERTY	2,07%



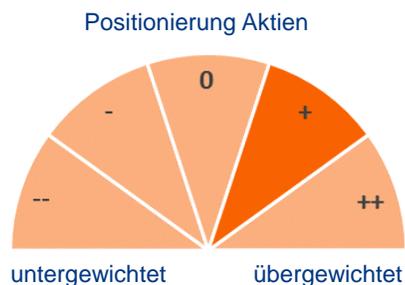
## Ausblick & Markteinschätzung

Kurzfristig sehen wir vor allem den Aktienmarkt positiv, der derzeit durch Käufe unterinvestierter Investoren und positiver Signale trendfolgender Strategien, aber auch durch Aktienrückkäufe gestützt wird. Allerdings bleibt die Unsicherheit durch den Zollstreit sehr hoch.

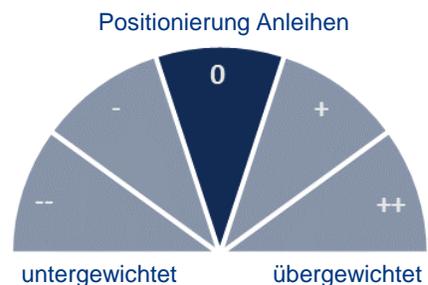
Bisher zeigen Konjunkturindikatoren noch keine wesentlichen negativen Effekte, diese könnten sich aber über den Sommer zeigen und etwa den Aufschwung in Europa bremsen.

Wir rechnen daher mit ansteigender Volatilität zum Sommer hin, wenn zahlreiche Zollverschiebungen auslaufen, die Marktliquidität abnimmt und Makrodaten schwächer werden.

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



Anmerkung:  
Übergewicht Europa und China-Tech,  
Untergewicht USA



Anmerkung: Unternehmensanleihen-Untergewicht,  
Staatsanleihen-Übergewicht

## Kontakt & Hinweise

E-Mail: [service.pk@allianz.at](mailto:service.pk@allianz.at)

Homepage: [www.allianzpk.at](http://www.allianzpk.at)

### Glossar:

Die Erklärung der Fachbegriffe finden Sie unter [www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html](http://www.allianzpk.at/glossarveranlagung.html)

### Hinweis:

Details dazu sowie die "Vorvertraglichen Informationen gemäß SFDR" finden Sie unter [www.allianzpk.at/nachhaltigkeit.html](http://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.