

Monatsbericht der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 14 SUB-VG 2

Rückblick

Nach einem schwankungsreichen Monatsverlauf – Fed-Pause, robuste Daten und die Nominierung von Kevin Warsh als neuen Chef der US-Notenbank FED – schlossen Risikoanlagen überwiegend fester.

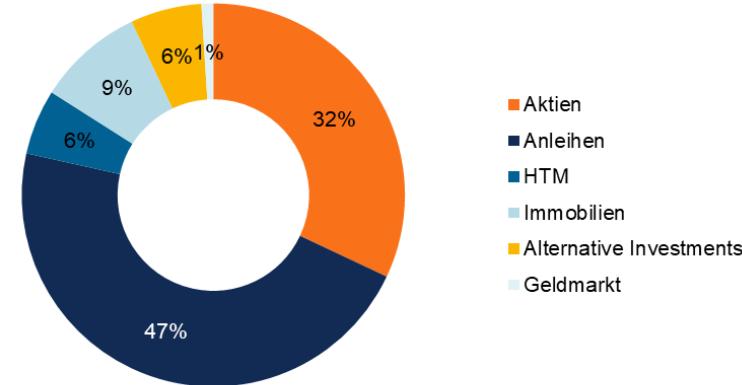
Der Euro stieg zwischenzeitlich über 1,20 USD, wodurch die Performance globaler und US-Aktien aus Euro-Sicht gedämpft wurden und diese das Monat nahe der Nulllinie beendeten. Dagegen lieferten Aktien aus dem Raum Europa ca. 3% und EM-Aktien überzeugten gar mit ca. 8 % Performance.

Im Rentenmarkt lieferten EM-Exposure sowie europäische Anleihen positive Erträge. Im globalen Umfeld überzeugten hauptsächlich HY-Bonds nachdem im langen Laufzeitenband leicht steigende Renditen die Kursgewinne von Staats- und IG-Papieren begrenzten.

Getrieben von einem geopolitischem Risikoauftschlag (Iran Risiko) verzeichnete Öl eine der stärksten Monatsperformances seit Jahren. Edelmetalle erreichten neue Hochs, gaben aber u.a. infolge der Nominierung von Kevin Warsh deutlich nach und beendeten den Monat trotz der Korrektur klar im Plus.

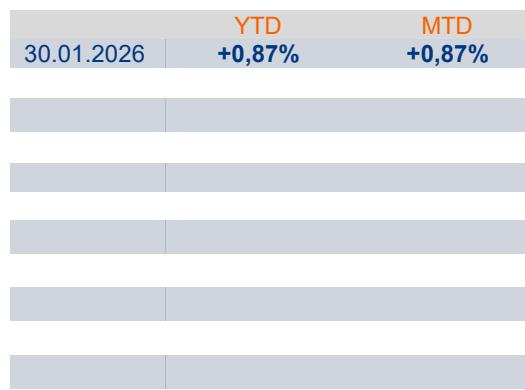
Damit starteten die Anlageklassen mehrheitlich positiv ins neue Jahr, wodurch die Portfolien - je nach Risikoneigung - eine Performance von ca. 0,6% bis 1,5% erreichten.

Strategische Asset Allokation



Performance

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



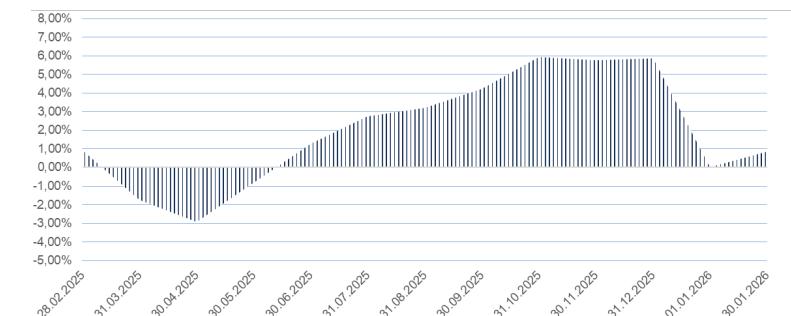
Entwicklung der Indizes

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

Anlageklasse	30.01.2026 ytd	30.01.2026 mtd
Aktien Global	2,24%	2,24%
Aktien Global in EUR	0,93%	0,93%
Aktien USA	1,27%	1,27%
Aktien USA in EUR	-0,03%	-0,03%
Aktien Europa	2,56%	2,56%
Aktien Eurozone	2,80%	2,80%
Aktien Emerging Markets	8,85%	8,85%
Aktien Emerging Markets in EUR	7,46%	7,46%
Staatsanleihen EUR	0,69%	0,69%
Unternehmensanleihen EUR	0,76%	0,76%
Anleihen EUR Aggregate	0,73%	0,73%
Anleihen EUR Corp High Yield	0,70%	0,70%
Staatsanleihen US*	-0,23%	-0,23%
Anleihen USD Aggregate*	-0,03%	-0,03%
Anleihen USD High Yield*	0,37%	0,37%
Anleihen Global Aggregate*	0,11%	0,11%
Anleihen Emerging Markets*	0,54%	0,54%
EUR/USD	0,89%	0,89%
Rohöl	13,57%	13,57%
Gold	13,31%	13,31%

* EUR hedged

Performance der letzten 12 Monate

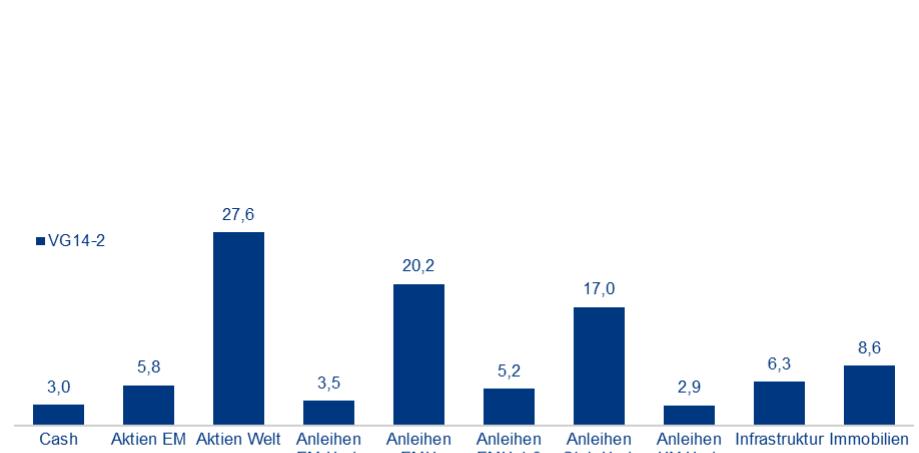


Berechnung der Performancewerte gem. OeKB-Methode. Beim aktuellen Monat handelt es sich um vorläufige Werte.

Taktische Asset Allokation

Die größten Titel nach Assetkategorie und deren Anteil am Vermögen
 (Stand: 31.12.2025)

		In % am OEKB-Vermögen
Aktienfonds		
LU3146680650	ALLIANZ EMG MKTS EQ-WT3 EUR	5,75
AT0000A3MZH1	AI AKTIEN GLOBAL 2-E	4,09
AT0000A38GB0	ALLIANZ INVEST ESG GLOBAL-T	4,08
AT0000A0AZW1	ALLIANZ INV AKTIEN GBL-T EUR	4,07
IE00BDFD9C92	BLKR ADV EUR EQ-D EUR ACC	3,42
IE00BFNM3D14	ISH MSCI EUR SCR UCTS ETF-UA	3,42
IE0009DRDY20	AM PRIME GLOBAL UCITS ETF C	2,17
IE00BD4TXV59	UBS ETF MSCI WORLD USD A-ACC	2,15
LU1654173480	ROBECO QI GL DEV EN IN E-IEU	1,52
LU2903310212	PCT QUST AI DRIV GBL EQ-JEUR	1,51
Fixed Income		
AT0000739222	ALLIANZ INVEST RENTENFONDS-T	10,22
AT0000A36CF4	ALLIANZ INVEST ESG RNT GB-T	7,61
AT0000A3MZJ7	AI ANLEIHEN EUROLAND STAAT	6,52
AT0000A05H33	ALLIANZ INVEST EURORENT-T	5,24
AT0000A3NRC7	AI ANLEIHEN GLOBAL-EUR	5,01
AT0000A2PNN0	ALLIANZ INV ESG RENTEN EM-EU	3,47
DE000A2DTL86	ARAMEA RENDIT PL NACHALTIG-I	1,82
LU0234688595	GS GL CREDIT HD IA H	1,74
LU2573689044	TROW PRICE-EUR CO BD-I EUR 9	1,66
DE000A3CNGC4	ARAMEA KAIZEN-S EUR INC	1,44
Infrastrukturfonds		
LU2176714934	Columbia Threadneedle European Sustainable Infrastructure Fund	3,02
Immobilienfonds		
LU2380756374	Delin Property Core/Core+ Logistics Fund S.A. SICAV-RAIF	1,67

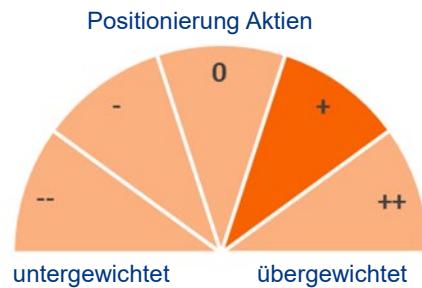


Ausblick & Markteinschätzung

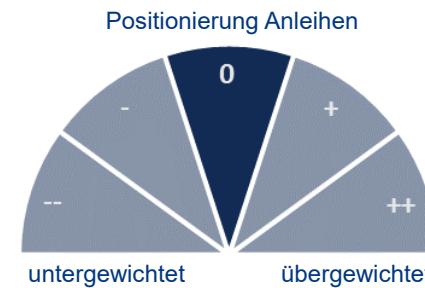
Wir erwarten ein solides Konjunkturbild mit stabiler Inflation und Rückenwind durch gute Gewinnwachstumsraten. Gewinnwachstumstreiber bleiben Tech/AI Infrastruktur, Verteidigung und ausgewählte Industrie. Beim EUR/USD sehen wir kurzfristig geringeres Aufwertungspotenzial, nachdem die US-Zinssenkungserwartungen im Laufe des Jänners zunehmend ausgepreist wurden.

Zudem dürfte die FED unter der Leitung von Warsh eine reduzierte öffentliche Kommunikation ihrer Absichten sowie eine Reduktion der Bilanz mit sich bringen, was sich in unserer Allokation in einem Untergewicht globaler Anleihen widerspiegelt. In HY-/EM Anleihen agieren wir selektiver (aufgrund bereits enger Spreads).

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.