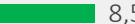


Strategie & Taktik

4. Quartal 2025

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen

Region / Land / Währung	Anlageklasse/Assets	Index / FX	Wertentwicklung* zum Vormonat in %-Punkten	Wertentwicklung* seit Jahresbeginn in %	Wertentwicklung in EUR seit Jahresbeginn in %
USA	Aktien	S&P 500	 3,9	 13,7	 0,3
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	 5,9	 21,4	 10,7
Schweiz	Aktien	SMI	-0,7 	 4,4	 5,1
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 3,7	 13,0	 13,0
UK	Aktien	FTSE 100	 2,0	 14,4	 8,5
Japan	Aktien	TOPIX	 2,3	 12,7	 6,0
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	-1,5 	 8,5	 2,3
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	 8,9	 33,9	 17,9
Deutschland	Aktien	DAX-P**	-0,1 	 19,9	 19,9
Deutschland	Renten	REX-P	-0,2 	 1,2	 1,2
EUR/USD	Währung	€/\$	 0,5	 13,3	 13,3

Es ist nicht möglich direkt in einen Index zu investieren.

Der traditionell schwierige September fiel milder aus als befürchtet. Aktien hielten sich wacker, Renten taten sich schwer und Gold glänzte. Trotz starkem Gegenwind vom schwachen USD drehte sich der S&P 500 seit Jahresbeginn in EUR gerechnet das erste Mal in die Gewinnzone.

Quelle: LSEG & SLADEK Vermögensberatung GmbH, *in lokaler Währung, **Dividenden werden thesauriert, Zeitraum: 31.12.2024 bis 30.09.2025

Markteinschätzung

Aufschwung am Aktienmarkt ist limitiert

Die aktuellen Bewertungen begrenzen das Potenzial für Aktien auch in einem Szenario ohne Rezession. Nach wie vor könnte der Leitindex S&P 500 in einer Rezession auf bis zu 4.000 Punkte fallen. Dann würde er auch die restlichen Weltindizes mit nach unten ziehen.

Auswirkungen des US-Regierungsstillstandes „Shutdown“

Nachdem es dem republikanisch dominierten Senat nicht gelungen war, acht demokratische Senatoren für eine Fortsetzungsresolution zu gewinnen, wurde die US-Bundesregierung am 1. Oktober teilweise lahmgelegt. Dieser sog. Shutdown könnte das Bruttonsozialprodukt und die Stimmung kurzfristig beeinträchtigen. Der Shutdown ist ein politischer Machtkampf. Die Wahrscheinlichkeit, dass er einen Monat oder länger dauert, liegt derzeit bei ca. 50 %. Auch beim letzten Shutdown von Dezember 2018 bis Januar 2019 waren die Demokraten im Kongress gegen Präsident Trump. Dies war mit 35 Tagen der längste Shutdown. Damals ging es um die Grenzmauer im Süden, heute um die Verlängerung der Krankenversicherungszuschüsse von „Obamacare“.

Aktien, Renten und Gold

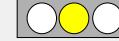
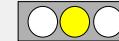
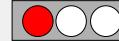
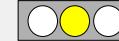
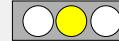
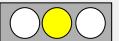
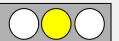
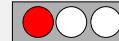
Strukturell dürfte der Aktienmarkt noch solide bleiben. Langlaufende Renten sind derzeit nur begrenzt attraktiv. Aufgrund der EZB-Pause (2 %) ist aber das Potential bei kurzen bis mittleren Laufzeiten noch vorhanden. Dies bedingt jedoch ein wachsames Auge auf den US-Arbeitsmarkt, Veränderungen bei der Inflation, Zollnachrichten und europäischen Wachstumsindikatoren. Angesichts zunehmender geopolitischer Risiken, steigender Staatsverschuldungen, Zweifel an der Notenbank-Unabhängigkeit und massive Zentralbankkaufkäufe ist die Suche nach „harten Sicherheiten“ einmal mehr der Treiber für Gold. Eine Verschnaufpause der seit über 60 Tagen andauernden Goldrallye ist jedoch realistisch.

Konklusion

Taktisch könnte ein Shutdown den Aktienmarkt negativ beeinflussen. Sofern er nicht auf gravierenden Faktoren beruht, sollten Anleger sich nicht zu sehr darauf konzentrieren, sondern jeden signifikanten Kursrückgang als Kaufgelegenheit nutzen.

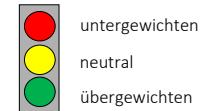
Strategisch bleiben wir für Aktien neutral bis leicht untergewichtet. Bei verzinslichen Rentenpapieren halten wir dagegen eine leichte Übergewichtung für gerechtfertigt. Gold bleibt unsere „harte Sicherheit“.

Taktischer & Strategischer Marktausblick

Empfohlene Portfoliogewichtung ausgewählter Anlageklassen								
Anlageklasse	Region / Land	Taktisch	Strategisch	Anlageklasse	Region / Land	Taktisch	Strategisch	
Liquidität	Global			Aktien	Renten			
	Global				Staats-Anleihen	USA		
	USA				Deutschland			
	EUROPA				Hochzins-Anleihen	Global		
	Japan				Inflations-schutzanleihen	Global		
	China				Gold	USD		
	Schwellenländer				U.S. Dollar	USD vs. EURO		

Quellen: BCA-Research 2025 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

Taktisch: <= 3-Monatssicht,
Strategisch: >= 12-Monatsicht
(relativ zu anderen Anlageklassen im Portfolio auf Basis des MSCI ACWI und Bloomberg Barclays Global Aggregate)



Risikohinweis

Bei den in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen und Wertungen handelt es sich um eine Werbemitteilung, die nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse genügt und einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt. Die Informationen stellen weder eine Anlageempfehlung noch eine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar und können auch keine Anlageberatung ersetzen. Sie dienen ausschließlich dem Zweck, den Kunden in die Lage zu versetzen, eine selbständige Anlageentscheidung zu treffen. Die SLADEK Vermögensberatung GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Gewähr für Inhalt, Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Sofern in den bereitgestellten Informationen zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Märkten oder Wertpapieren getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Markteinschätzungen stützen sich zum Teil auf Forschungsergebnisse von BCA-Research Inc.. Haftungsansprüche gegen die SLADEK Vermögensberatung GmbH, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens SLADEK Vermögensberatung GmbH kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Darstellungen, Inhalte und Struktur dieser Präsentation sind urheberrechtlich geschützt. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von der SLADEK Vermögensberatung GmbH darf diese Präsentation weder ganz noch teilweise reproduziert, verändert oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Präsentation erklärt sich der Empfänger mit den im gesamten Disclaimer beschriebenen Bestimmungen einverstanden. Alle Rechte sind vorbehalten.