

Strategie & Taktik

3. Quartal 2026

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	-1,2 	 9,6	 12,7
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	 0,3	 9,9	 9,3
Schweiz	Aktien	SMI	 4,9	 7,0	 7,8
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 4,8	 9,3	 9,3
UK	Aktien	FTSE 100	 0,9	 5,7	 7,0
Japan	Aktien	TOPIX	 1,1	 17,2	 16,0
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	 0,5	 0,7	 7,4
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	-9,0 	-10,7 	-8,9 
Deutschland	Aktien	DAX-P**	-0,4 	 2,1	 2,1
Deutschland	Renten	REX-P	 0,7	 1,2	 1,2
EUR/USD	Währung	€/ \$	-2,6 	-2,8 	-2,8 

Es ist nicht möglich direkt in einen Index zu investieren.

Die erste Jahreshälfte endet an den Weltmärkten mit einer Kombination aus Erleichterung und Nervosität. Insgesamt fiel die Halbjahresbilanz an den Aktienmärkten positiv aber nicht homogen aus. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen fiel wieder auf 2,85 %.

Quelle: LSEG & SLADEK Vermögensberatung GmbH, *in lokaler Währung, **Dividenden werden thesauriert, Zeitraum: 31.12.2025 bis 30.06.2026

Markteinschätzung

Der Euroraum wird von niedrigeren Ölpreisen profitieren aber:

Als Importeur von Öl und Gas traf der Iran-Krieg Europa härter als die USA. Unter den großen Volkswirtschaften des Euroraums hat Frankreich am meisten zu kämpfen. Das BIP schrumpfte im ersten Quartal um 0,1 %. Im Gegensatz dazu konnte Spanien um 0,6 % wachsen. Sowohl Deutschland als auch Italien wuchsen nur um 0,3 %. Wenn die Ölpreise niedrig bleiben, sollte das Wachstum im Euroraum in der zweiten Jahreshälfte anziehen. Die Region steht jedoch weiterhin vor erheblichen strukturellen Herausforderungen. Die demografische Prognose bleibt ungünstig. Der Euroraum hat 37 % mehr Menschen im Alter von 55 bis 64 Jahren als im Alter von 15 bis 24 Jahren.

China nimmt zunehmend Marktanteile von europäischen Herstellern ab. Nach eigener Aussage sind deutsche Unternehmen heute so konkurrenzunfähig wie nie zuvor. Die Tatsache, dass der Euro seit Juli 2022 gegenüber dem Renminbi um 14 % aufgewertet ist, hat die Lage nur noch verschlimmert.

Ähnlich wie im Euroraum deuten die neusten Wachstumsindikatoren für das Vereinigte Königreich auf eine gewisse Abschwächung im zweiten Quartal hin. Zudem steigt das politische Risiko, und der Wohnungsmarkt bleibt schwach.

Aktien, Anleihen, Währungen und Gold

KI-Aktien erleben eine "Gewinnblase". Wenn diese Blase platzt, könnten die Aktienkurse um 30 % bis 50 % fallen. Zudem ist der Aktien-Bullenmarkt langsam ausgereizt. Bei den Anleiherenditen und somit auch bei den Kursen sehen wir vorerst kaum Veränderungen. Eine Rezession in 2026 ist eher unwahrscheinlich. 2027 sollten die Renditen fallen. Die angespannten öffentlichen Finanzen werden den Rückgang begrenzen. Der US-Dollar wird in den kommenden Monaten noch einmal an Fahrt aufnehmen, bevor er seinen langfristigen Abwärtstrend fortsetzt. Kurzfristig sehen wir weitere Abwärtskurse für Gold. Mit Blick auf die nächsten Monate sieht die Aussicht für das gelbe Metall jedoch besser aus. So hat Chinas Zentralbank den massiven Preisverfall bei Gold ausgenutzt und ihre Reserven im Juni so stark ausgebaut, wie seit über zweieinhalb Jahren nicht mehr.

Konklusion

Das globale Wachstum sollte im weiteren Verlauf des Jahres von niedrigeren Ölpreisen und dem KI-Investitionsboom profitieren. Wenn der KI-Boom jedoch in einen Crash umschlägt, was bereits im nächsten Jahr passieren könnte, würde wahrscheinlich eine Rezession folgen. Für den Moment empfehlen wir eine leichte Untergewichtung von Aktien. Wir werden auf eine defensivere Haltung umstellen, falls sich unsere Markttiming-Indikatoren weiter verschlechtern. Rentierliche Anlagen (festverzinsliche Papiere) werden dann weiter in den Fokus rücken.

Taktischer & Strategischer Marktausblick

Empfohlene Portfoliogewichtung ausgewählter Anlageklassen

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

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

untergewichten
 neutral
 übergewichten

Quellen: BCA-Research 2026 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

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.