

# Strategie & Taktik

## 1. Quartal 2025

# Entwicklung ausgewählter Anlageklassen 2024

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	-3,2 	 23,3	 31,4
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	-4,4 	 18,0	 15,8
Schweiz	Aktien	SMI	-1,5 	 4,2	 2,9
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 2,0	 8,3	 8,3
UK	Aktien	FTSE 100	-1,5 	 5,7	 10,7
Japan	Aktien	TOPIX	 4,4	 17,7	 12,2
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	-3,7 	 7,5	 4,1
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	 3,7	 17,7	 26,1
Deutschland	Aktien	DAX-P**	 1,7	 18,8	 18,8
Deutschland	Renten	REX-P	-0,9 	 1,1	 1,1
EUR/USD	Währung	€/ \$	-2,0 	-6,2 	-6,2 

Es ist nicht möglich direkt in einen Index zu investieren.

2023 vermochte das Jahr 2022, was als schlechtestes Börsenjahr für Portfoliomanager in der Nachkriegsgeschichte gilt, noch nicht auszugleichen. 2024 hat nun alles mehr als wettgemacht und gehört damit zweifelsohne zu den erfolgreichsten Jahren aus Investorensicht.

Quelle: LSEG & SLADEK Vermögensberatung GmbH, \*in lokaler Währung, \*\*Dividenden werden thesauriert, Zeitraum: 31.12.2023 bis 31.12.2024

# Markteinschätzung

## Drehbuch für den globalen Leitindex - S&P 500

Nachdem die intensivste Phase der globalen Finanzkrise beendet war, erholten sich die Aktien Ende 2008. Im März 2009 fielen sie jedoch auf neue Tiefststände, als das volle Ausmaß der wirtschaftlichen Folgen sichtbar wurde und die Analysten die Gewinnschätzungen senkten.

2025 könnte die Entwicklung der Aktienmärkte nach einem ähnlichen Drehbuch erfolgen:

Wenn der Handelskrieg durch höhere Strafzölle ausbricht, werden Aktien im ersten Quartal leicht nachgeben. Im Anschluss könnte eine sich abzeichnende Finanzkrise die Aktienkurse stärker rutschen lassen. Wenn dann die fiskalischen Spannungen nachlassen und die Anleiherenditen wieder sinken, können Aktien in der zweiten Jahreshälfte einen Teil ihrer Verluste wieder wettmachen. Zum Jahresende sehen wir den S&P 500 in der Nähe von 4000 Punkten (-30 %).

## KI-Euphorie könnte nachlassen

Aus Sorge, dass die KI-Branche nicht in der Lage sein könnte, ihre Investitionen vollständig zu monetarisieren, könnten Käufe von KI-bezogener Hardware zurückgehen. Ähnlich wie während der Dotcom-Pleite könnten die Gewinne im Technologiesektor einbrechen.

## Auswirkungen auf verzinsliche Wertpapiere, Aktien und Gold

Angesichts des Korrekturrisikos in diesem Jahr wäre es nicht verwunderlich, dass sicherere Unternehmen besser abschneiden könnten als riskantere. Vor allem qualitativ hochwertige Unternehmen mit starken Bilanzen würden deutlich besser als Unternehmen mit geringer Qualität laufen. Weltweit sind Basiskonsumgüter gefolgt von Gesundheitswesen und Versorgern die erste Wahl.

Festverzinsliche Wertpapiere mit guten Bonitäten würden von einem sich abschwächenden wirtschaftlichen Umfeld profitieren. Dagegen steigt bei den hochverzinslichen Wertpapieren das Ausfallrisiko. Gold könnte in 2025 den Bitcoin schlagen und nochmals durch weiter fallende Zinsen und neue Zentralbankkäufe zulegen.

## Konklusion

Rückwärts betrachtet war unsere Entscheidung, Aktien schon in 2024 unterzugewichten und den verzinslichen Depotanteil aufzustocken, sicherlich etwas verfrüht. Die Motivation für unsere Entscheidung war jedoch solide, wie die möglichen Ereignisse des Jahres 2025 bestätigten könnten. Den Besitz von Gold verstehen wir als Teilabsicherung gegen Marktturbulenzen.

# 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-Monatszeit, Strategisch: >= 12-Monatszeit (relativ zu anderen Anlageklassen im Portfolio auf Basis des MSCI ACWI und Bloomberg Barclays Global Aggregate)

 untergewichten  
 neutral  
 übergewichten

Quellen: BCA-Research 2025 & 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.