

INDICES

		31.12.2024	30.09.2025	
Europa	Dax	19.909	23.881	+19,9%
	EuroStoxx 50	4.859	5.530	+13,8%
USA	Dow Jones	42.544	46.398	+9,1%
	S&P 500	5.882	6.688	+13,7%
	Nasdaq 100	21.012	24.680	+17,5%
Asien	Nikkei 225	39.895	44.933	+12,6%
	Hang Seng	20.060	26.873	+34,0%

Amerikanische und asiatische Aktien setzen im zurückliegenden Quartal ihre Aufwärtstrends, die seit Trumps Aussetzen der Zollandrohungen anfangs April 2025 begonnen hatten, sukzessive fort. Insbesondere in Amerika werden neue all-time-highs verzeichnet. Europäische Aktien befinden sich weiterhin in einer Seitwärtsbewegungen und hatten just Mitte September nochmals erheblichen Abgabedruck. Einerseits waren europäische Titel anfangs des Jahres gut gestartet, so daß wir aktuell wieder eine Regionen-Rotation sehen, bei der europäische Aktien verkauft und amerikanische Aktien gekauft werden. Ferner belasten europäische Aktien zu nehmen der stetig stärkere Euro sowie der nicht endende Krieg in der Ukraine.

OUTLOOK AKTIEN

Die Märkte laufen im Rahmen unserer Erwartungen in den USA und Asien sukzessive nach oben sowie mit einer deutlich Underperformance in Europa seitwärts.

Wir befinden uns unverändert in einer überlangen Welle 3, die im Oktober 2022 startete. In dieser Welle 3 erwarten wir nur noch kleinere Rücksetzer, die medial sehr schnell seitens der Politik wieder in Richtung steigender Kurse beeinflusst werden. Inwieweit eine Welle 4 bei diesen politischen Rahmenbedingungen überhaupt noch entstehen wird, oder am Ende es dann eine überlangen Welle 3 bis in die Jahre 2027/28 geben wird (die dann direkt in eine fünf-wellige Abwärtskorrektur führt), vermögen wir aktuell nicht zu sagen. Wir halten dies aber als Plan B für nicht unwahrscheinlich.

Entsprechend haben wir unsere starke Übergewichtung in US-Technologie, gefolgt von China/Asien und einer stark untergewichteten Position in Europa unverändert belassen.

Fundamentale Unterstützung für eine überlange Welle 3 liefert neben der Politik auch die Wirtschaft selbst: Die künstliche Intelligenz (KI), oder auch artificial intelligence (AI), ist in nahezu allen Bereichen der Wirtschaft angekommen und breitet sich sukzessive weiter aus.

Bereits heute führt sie zu schnelleren Arbeitsabläufen, Optimierung der Lieferketten sowie vorausschauenderer und antizipierender Planung. Dies alles steigert die Effizienz und erhöht die Produktivität. Das Ergebnis sind Margenausweitungen, die sich in höheren Gewinnen widerspiegeln – und diese relativieren die heute teils erhöhten Bewertungen insbesondere der Technologietitel.

Ferner wird – einmal mehr - ein Investitionsschub in neuen Technologien selbst sichtbar, der ebenfalls das gesamtwirtschaftliche Wachstum antreibt.

OUTLOOK ANLEIHEN, INVESTMENT GRADE

Nach mehreren EZB-Zinssenkungen von 4,5% im September 2023 bis aktuell 2,15% hat jüngst auch die FED die Zinsen weiter gesenkt – auf nun 4,25%. Ferner hat sie noch zwei weitere Zinssenkungen in Aussicht gestellt. Dies war die erste FED-Zinssenkung seit Dezember 2024. Hiervor hatte die FED im 4Q2024 die Zinsen von 5,5% auf bisher 4,5% gesenkt und seitdem – gegen den lautstarken Protest der aktuellen US-Regierung – mit weiteren Zinssenkungen pausiert. Die Zinssenkung der FED wurde von den Bondmärkten positiv aufgenommen. Jedoch leiden insbesondere amerikanische und französische Anleihe an der grundsätzlichen Sorge einer zu hohen Staatsverschuldung und nahmen an der Erholung nur unterproportional teil.

Wir gehen von weiteren Zinssenkungen in den USA und etwaig auch noch einer weiteren Zinssenkung in Europa aus. Dies dürfte Anleihen weiter unterstützen. Sehr langlaufende Staatsanleihen aus den USA und Kerneuropa sehen wir auf diesen Niveaus weiterhin als klaren Kauf – mit 2-3 Jahren Anlagehorizont.

OUTLOOK ROHSTOFFE, GOLD

Gold durchbrach die bisherige Handelsspanne bei 3.450 und hiernach das alte all-time-high bei 3.499 nach oben bis auf 3.871 US-\$/Unze. Mit diesem vehementen Ausbruch hat Gold ein klares neues Kaufsignal geliefert und wird bei Rücksetzern sukzessive wieder aufgebaut werden.

EUR-USD

Der Euro setzt seinen Aufwärtstrend stetig fort und notiert aktuell bis auf 1,1911 US-\$/€.

Für nicht abgesicherte €-Anleger in US-\$ ist hieraus in 2025 bisher ein Währungsverlust von -13% entstanden!!!

Wir haben bei 1,16 US-\$/€ – wo möglich – die gehaltenen US-Aktienpositionen durch Euro-hedged Strategien währungsgesichert. Seitdem partizipieren wir in unseren Mandaten ausschließlich an der Entwicklung der Aktienkurse – jedoch ohne Währungseinflüsse.

Wir gehen sehr klar davon aus, dass der Euro diesen Aufwärtstrend bis in das Fenster 1,2345-1,2556 US-\$/€ fortsetzen wird. Wir können uns sehr gut vorstellen, daß dieses Fenster bereits zum Jahreswechsel 2025-26 erreicht sein wird. Etwaig wird dann ein Auflösen der Währungsabsicherung sinnvoll, um an einem wieder festeren US-\$ zu partizipieren.

Sollten die 1,2556 US-\$/€ nicht halten, wäre ein langer Weg bis mindestens 1,3993 US-\$/€ frei....

Disclaimer und Risikohinweise

Diese Unterlage ist kein Angebotsprospekt und stellt kein Angebot zum Erwerb von Wertpapieren jeglicher Art dar. Sie dient ausschließlich der Information. Diese Unterlage ist persönlich und darf nur von derjenigen Person verwendet werden, der wir die Unterlage ausgehändigt und/oder zugesandt haben. Sie darf ohne unsere ausdrückliche Genehmigung weder vervielfältigt noch direkt oder indirekt verteilt oder einer anderen Person zugänglich gemacht werden. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen geben den Stand zum Zeitpunkt der Publikation wieder. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus von uns als zuverlässig erachteten Quellen. Dennoch garantieren wir weder deren Richtigkeit noch deren Vollständigkeit. Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen stellen keine rechtliche und/oder steuerliche Empfehlung allgemeiner oder spezifischer Natur dar. Bevor auf der Grundlage dieser Unterlage eine Anlageentscheidung getroffen wird, empfehlen wir einen eigenen unabhängigen steuerlichen und/oder juristischen Berater zu konsultieren. Die Informationen in dieser Unterlage können Aussagen über künftige Entwicklungen enthalten. Aufgrund ihrer Art beinhalten solche Aussagen allgemeine und spezifische Risiken und Ungewissheiten. Es besteht die Gefahr, dass Vorhersagen, Prognosen, Projektionen und Ergebnisse, die in zukunftsgerichteten Aussagen beschrieben oder impliziert sind, nicht eintreffen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf und bietet keinerlei Garantie für künftige Wertentwicklungen. Es wird weder eine ausdrückliche noch eine stillschweigende Haftung oder Garantie bezüglich der künftigen Wertentwicklung übernommen. Investitionen sind mit Risiken verbunden, wozu auch der Verlust des eingesetzten Kapitals gehört.

Autor: Dr. Oliver Stolte · Alpine Trust Management GmbH · Am Südpark 45 · D – 50968 Köln-Marienburg
Tel. +49 221 250 80 987 · Fax +49 221 250 80 988 · Mail info@alpinetrust.de

JEDES VERMÖGEN HAT EINE GESCHICHTE - GEMEINSAM SCHREIBEN WIR SIE WEITER.