

Monatskommentar Dezember 2025

Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen

Die Aktienmärkte profitierten von der erwarteten Leitzinssenkung der US-amerikanischen Notenbank und verzeichneten im Dezember 2025 in Lokalwährung Kurssteigerungen. Der Weltaktienindex gab in Euro umgerechnet jedoch -0,4% nach, (MSCI World Net Return Index in Euro). Durch Wechselkursverluste bei US-Dollar und Yen gegenüber dem Euro von 1,3% und 1,6% zeigte sich für den in Euro kalkulierenden Investor ein gemischtes Bild. Die regionalen Aktienmärkte verzeichneten im Dezember auf Euro-Basis folgende Monatsergebnisse: Euro-Raum +2,7% (MSCI Europe Net Total Return Index in Euro), USA -1,2% (S&P500 Net Total Return Index in Euro) und Japan -0,7% (MSCI Japan Net Total Return Index in Euro). Nebenwerte gaben 0,3% nach (MSCI World Small Cap Index in Euro). Schwellenländeraktien stiegen per Saldo um durchschnittlich 1,8% (MSCI Emerging Markets Net Total Return Index in Euro).

Entwicklung der Anleihenmärkte

An den Rentenmärkten kam es bei steigendem Kapitalmarktzinsniveau zu Kursverlusten. Einzig Hochzinsanleihen entwickelten sich freundlich, da sich die Renditeaufschläge zu Anleihen hoher Bonität verringerten. In Deutschland stieg die Umlaufrendite von 2,63% auf 2,78%. Der REX Performance Index schloss den letzten Monat des Jahres mit einem leichten Rückgang von 0,3% ab.

Entwicklung der Muster-Anlagestrategien

Der Anteilspreis der *defensiven Anlagestrategie*¹⁾ legte im Dezember 0,6% zu und erreichte einen neuen historischen Höchststand. Die Anlageklassen im Portfolio der *defensiven Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (36,1%; davon Absolute Return Rentenfonds 1,7%), Aktienfonds (25,6%; davon Absolute Return Aktienfonds 14,7%), Event-Driven-Fonds (17,5%), Convertible Arbitrage Fonds (11,0%), Alpha-Strategie (5,7%), Gold-ETC (2,4%) und Liquidität (1,8%). Das Jahr 2025 schloss die *defensive Anlagestrategie* mit einer hervorragenden Wertsteigerung von insgesamt 5,7% ab.

Die *ausgewogene Anlagestrategie*²⁾ beendete den Dezember mit einer Wertsteigerung von 1,1%. Die Anlageklassen im Portfolio der *ausgewogenen Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (23,7%), Aktienfonds (56,8%, davon Absolute Return Aktienfonds 16,6%), Event-Driven-Fonds (10,3%), Convertible Arbitrage Fonds (5,7%), Gold-ETC (3,2%) und Liquidität (0,4%). Die *ausgewogene Anlagestrategie* erzielte im Jahr 2025 einen deutlichen Wertzuwachs von 8,1%.

Die *aktienorientierte Anlagestrategie*³⁾ erwirtschaftete im Dezember einen Wertzuwachs von 1,4%. Die Anlageklassen im Portfolio der *aktienorientierten Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (13,4%; davon Absolute Return Rentenfonds 2,0%), Aktienfonds (77,2%; davon Absolute Return Aktienfonds 12,0%), Global Macro Fonds (2,0%), Event-Driven-Fonds (2,9%), Convertible Arbitrage Fonds (3,4%) und Liquidität (1,1%). Der Anteilspreis der *aktienorientierten Anlagestrategie* legte im Jahr 2025 insgesamt 9,7% zu.

-
- 1) Ziel der **defensiven Anlagestrategie** ist es, höhere Erträge als mit kursstabilen Anlagen zu erzielen. Den höheren Ertragserwartungen stehen angemessene Risiken gegenüber. Zwischenzeitlich sind mäßige Wertschwankungen möglich.
 - 2) Ziel der **ausgewogenen Anlagestrategie** ist es, Ertragserwartungen über Kapitalmarktzinsniveau zu erfüllen. Dabei sind erhöhte Wertschwankungen möglich.
 - 3) Ziel der **aktienorientierten Anlagestrategie** ist es, durch wachstumsstarke Anlagen Ertragschancen zu nutzen, die über Kapitalmarktzinsniveau liegen. Dabei sind erhöhte Wertschwankungen unvermeidbar und müssen temporär toleriert werden.