



Portfolio Select Vermögensmanagement

Portfolio III

Rückblick

Die Europäische Zentralbank und die US-Notenbank Fed führten ihren Zinssenkungszyklus im abgelaufenen Jahr fort und senkten mehrmals ihre Leitzinsen. Die globale Geldpolitik blieb damit stimulierend.

An den europäischen Rentenmärkten dominierten in den vergangenen Wochen steigende Anleiherenditen, die für entsprechende Verluste bei den sich gegenläufig entwickelnden Kursen der umlaufenden Anleihen sorgten. In der Summe verzeichneten die europäischen Rentenmärkte 2025 ungeachtet dessen einen leichten Wertzuwachs (Bloomberg Euro Aggregate Bond Index: +1,2 %). Die Rentenmärkte haben zuletzt unter den steigenden Zinsniveaus gelitten. Dennoch bleiben sie ein wichtiger Stabilitätsanker im Portfolio und sollten 2026 positive Erträge erwirtschaften.

Die erratische Politik der US-Regierung hat im abgelaufenen Jahr zu Kapitalabflüssen aus den USA geführt. Diese politische Unsicherheit hat, in Kombination mit einer steigenden Staatsverschuldung und erwarteten Zinssenkungen der US-Notenbank Fed, zu einem Vertrauensverlust in die US-Währung geführt. Daher wertete der US-Dollar 2025 gegenüber dem Euro um 11,8 % ab.

Angetrieben von robusten Unternehmensgewinnen und globalen Leitzinssenkungen überwand die internationalen Aktienmärkte rasch die Verwerfungen rund um den so genannten „Liberation Day“ und verzeichneten im Verlauf des Jahres 2025 spürbare Wertzuwächse. US-amerikanische und japanische Aktien wurden von der Abwertung der jeweiligen Heimatwährung gegenüber dem Euro belastet. Dies führte dazu, dass der MSCI USA in Euro lediglich eine Performance von +2,5 % erwirtschaftete, während japanische Aktien 7,8 % an Wert gewannen (MSCI Japan in Euro). Europäische Aktien waren mit einem Plus von 16,4 % (MSCI Europe in Euro) somit die weltweit führende Anlageregion. Inklusive aller Wechselkurseffekte verzeichnete der weltweite Aktienmarkt, gemessen am MSCI Welt in Euro, im Kalenderjahr 2025 Gewinne in Höhe von 5,4 %.

Im Jahr 2026 bleibt das Marktumfeld für Aktien zunächst positiv. Zwar werden die deutlich gestiegenen Zölle das globale Wirtschaftswachstum bremsen, dem stehen aber fiskalpolitische Stimuli und weitere Zinssenkungen als Positivfaktoren gegenüber. Risiken gehen von der Inflationsentwicklung in den

USA aus. Steigende Zinsen oder Enttäuschungen hinsichtlich der Geldpolitik der US-Notenbank Fed könnten zu einer Eintrübung des Marktumfelds führen. Insgesamt ergeben sich für 2026 vielversprechende Chancen für die internationalen Aktienmärkte. Unsicherheitsfaktoren bleiben die weiterhin angespannte geopolitische Lage sowie die hohen Bewertungen bei US-amerikanischen Technologieaktien. Sollten sich die Erwartungen in die Künstliche Intelligenz nicht erfüllen, wären temporär deutlich höhere Schwankungen möglich. Dadurch scheint 2026 eine taktisch geprägte Ausrichtung hinsichtlich der Länder-, Branchen- und Stilselektion angebracht zu sein.

Gemischte Anlagestrategien erzielten vor dem Hintergrund sowohl positiver Renten- als auch Aktienmärkte Kursgewinne. Die Wertentwicklung der Benchmark des Portfolios III, bestehend aus 50 % Aktien Welt und 50 % Renten Euroland, saldiert sich für das Anlagejahr 2025 auf +3,5 %.

Die strategische Asset Allocation auf Portfolioebene wurde 2025 angepasst. So wurde Ende Januar 2025 die Gewichtung des benchmarkorientierten Rentenfonds Best Global Bond Concept reduziert. Im Gegenzug wurde die Gewichtung des mit mehr Freiheitsgraden ausgestatten und aktiver gesteuerten Rentenfonds Best Special Bond Concept erhöht. Für Ende Januar 2026 ist eine weitere Anpassung der strategischen Asset Allocation vorgesehen. So wird der europäische Aktienfonds Best Europe Concept veräußert werden und in der Folge aufgelöst. Im Gegenzug werden die freien Mittel in den weltweit anlegenden Aktienfonds Best Global Concept investiert.

Im Rahmen der durchschnittlich mit ca. 50 % gewichteten Renteninvestments lag der Fokus das gesamte Jahr über auf Euro-Staatsanleihen, deren Gewichtung im Jahresverlauf reduziert wurde. Im Gegenzug wurde die Gewichtung von Unternehmensanleihen erhöht. Im Rahmen der 50 % Aktieninvestments wurden neben globalen Aktienfonds sowohl regionale als auch Branchenfonds eingesetzt.

In der Summe erzielte das Portfolio III im Kalenderjahr 2025 eine Performance in Höhe von +3,5 % und lag damit auf Höhe der Benchmark, die ebenfalls 3,5 % an Wert gewann.

Quelle: FERI AG, Januar 2026

Wertentwicklung in % (in EUR)	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Portfolio III	+3,5	+8,8	+3,9
Vergleichsindex*	+3,5	+9,7	+4,6

* Vergleichsindex: 50% MSCI World und 50% Bloomberg Euro Aggregate Bond Index (jeweils in Euro).
Quelle: MLP Banking AG, Stand: 31.12.2025

Die Angaben wurden auf zeitgewichteter Basis ermittelt. Sie stellen somit den tatsächlich erzielten Wertzuwachs des Portfolios ohne Berücksichtigung von Zuzahlungen bzw. Entnahmen dar.