

Mit Rückenwind ins Jahresende – Taktische Erhöhung der Aktienquote

Insights BTV Asset Management

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter btv.at/glossar ausführlich erklärt.

Stabile Konjunkturdaten, Zinssenkungen, robuste Unternehmensgewinne, vorsichtige Anlegerstimmung und saisonale Stärke – vieles spricht für eine Fortsetzung der guten Aktienmarktentwicklung. Wir blicken daher optimistisch auf die nächsten Monate und erhöhen die Aktienquote taktisch auf Übergewicht.

Liebe Anlegerin, lieber Anleger,

die Stimmung an den Kapitalmärkten bewegt sich derzeit zwischen Zuversicht und Vorsicht – ein Spannungsfeld, das wir bereits in unserem aktuellen Quartalsbericht thematisiert haben. Mit Blick auf das vierte Quartal überwiegt unsererseits Optimismus: Viele Faktoren sprechen für eine mögliche Jahresendrally an den Aktienmärkten. Diese Chance nutzen wir aktiv und erhöhen die Aktienquote in unseren Mandaten taktisch auf Übergewicht.

Goldlöffchen-Szenario als Rückenwind für Aktien

„Nicht zu heiß, nicht zu kalt – sondern genau richtig“: Was im englischen Märchen von *Goldlöffchen und den drei Bären* die perfekte Temperatur für den Brei beschreibt, steht in der Finanzwelt sinnbildlich für ein besonders attraktives Investmentumfeld – das sogenannte Goldlöffchen-Szenario. Übertragen auf die aktuelle Lage bedeutet das: Trotz einer konjunkturellen Abschwächung rechnen wir mit einem stabilen Wirtschaftswachstum. Das Risiko einer Rezession schätzen wir weiterhin als gering ein. Gleichzeitig erwarten wir keinen deutlichen Inflationsanstieg. Diese Kombination schafft der US-Notenbank Spielraum für weitere Zinssenkungen. Historisch betrachtet ist ein solches Umfeld besonders günstig für Aktien – insbesondere dann, wenn keine Rezession folgt.

Positive Dynamik bei Unternehmensgewinnen

Die Fundamentaldaten sprechen ebenfalls für Aktien: Unternehmensgewinne – der zentrale Treiber für Aktienkurse – entwickeln sich trotz (geo)politischer Unsicherheiten robust. Im zweiten Quartal konnten US-Unternehmen ihre Gewinne im Jahresvergleich um 12 % steigern – deutlich über den Erwartungen. Auch in Europa wurden die Prognosen übertroffen. Für die bevorstehende Berichtssaison zum dritten Quartal rechnen wir mit einer Fortsetzung dieser positiven Dynamik.

Saisonale Stärke trifft auf vorsichtige Positionierung

Obwohl viele Aktienindizes zuletzt neue Höchststände erreicht haben, bleiben vor allem institutionelle Investoren weiterhin zurückhaltend positioniert. Gleichzeitig steht die saisonal stärkste Phase des Jahres unmittelbar bevor. Das Jahresende sowie der Beginn des neuen Jahres gelten als die besten Monate für Aktien. Gründe dafür sind unter anderem ein verbreiteter Optimismus zum Jahreswechsel sowie tendenziell starke Fondszuflüsse. In Kombination mit der aktuell defensiven Anlegerstimmung ergibt sich daraus zusätzliches Potenzial für Aktien.

Bewertungen ambitioniert, aber gerechtfertigt

Zwar erscheinen die aktuellen Bewertungsniveaus von Aktien im historischen Vergleich hoch, doch werden sie durch starke Unternehmensgewinne gerechtfertigt. Die lockere Geldpolitik kann zudem dazu führen, dass Bewertungen sogar weiter steigen. Ein mögliches Überschießen der Bewertungen behalten wir im Blick – aktuell sehen wir jedoch keine Übertreibung.

Taktische Übergewichtung trotz Risiken

Unsere Entscheidungen treffen wir mit großer Sorgfalt und Verantwortung. Risiken wie geopolitische Konflikte, hohe Staatsverschuldung oder Inflationsdruck bestehen weiterhin. Der Kursrückgang am Freitag (10.10.2025) infolge neuer Spannungen im Handelskonflikt kommt für uns daher nicht überraschend. Trotz kurzfristiger Volatilität bleiben wir zuversichtlich, dass die Märkte von stabilen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und einer positiven Gewinnentwicklung profitieren werden. Vor diesem Hintergrund erhöhen wir die Aktienquote in unseren Mandaten taktisch – bleiben dabei jedoch flexibel, um auf veränderte Marktbedingungen rasch reagieren zu können.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Robert Wiesner, Leiter BTV Asset Management

Mit Rückenwind ins Jahresende – Taktische Erhöhung der Aktienquote

Insights BTV Asset Management

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter btv.at/glossar ausführlich erklärt.

Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung stellen. Bitte beachten Sie, dass Einschätzungen und Bewertungen die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt der Erstellung bzw. Ausarbeitung reflektieren und für die Richtigkeit und den Eintritt eines bestimmten Erfolges keine Gewähr übernommen wird. Durch neue Entwicklungen oder kurzfristige Änderungen können die Informationen bereits überholt sein. Der Verfasser behält sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Zahlenangaben, ausdrücklich vor. Bei diesen Informationen handelt es sich um keine individuelle Anlageempfehlung, kein Angebot zur Zeichnung bzw. zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten und ersetzt keine Anlageberatung. Beachten Sie bitte, dass ein Investment in Finanzinstrumente mit Risiken, wie Kursschwankungen oder Vermögensverlusten, verbunden sein kann. Stand: 13. Oktober 2025/11:00 Uhr.