

Liebe Leserinnen und Leser,

das Börsenjahr 2025 neigt sich dem Ende zu und hinterlässt ein gemischtes Bild. Was als Jahr der Rekorde begann, entwickelte sich spätestens ab April zu einer echten Bewährungsprobe für klassische Investmentansätze.

Das Börsenjahr 2025: Ein Jahr, zwei Phasen

Das Jahr lässt sich grob in zwei Hälften teilen. Die erste Phase war geprägt von Optimismus und einer starken Entwicklung unseres Fonds. Mit den Turbulenzen im April nach den Strafzollankündigungen durch US-Präsident Trump – vielfach als „Liberation Day“ bezeichnet – kippte jedoch die Marktstimmung.

In der zweiten Phase dominierte eine rasante Erholung des Aktienmarkts das Bild. Dabei standen insbesondere Marktsegmente im Vordergrund, die weniger durch fundamentale Stärke als durch hohe Volatilität, Momentum und geringere Qualität getrieben wurden. Hinzu kam der enorme Einfluss der sogenannten „Magnificent 7“ (US-Tech-Giganten), die allein für einen Großteil der Marktentwicklung in Übersee verantwortlich waren.

Unsere Strategie im Härtetest

Der terrAssisi Aktien investiert konsequent in zwei Strategien: Quality Growth (Qualitätswachstum) und Dividende. Historisch betrachtet sind dies die zentralen Treiber für langfristigen Vermögenszuwachs. In dem speziellen Marktumfeld der zweiten Jahreshälfte 2025 geriet dieser Ansatz jedoch gegenüber dem breiten Markt ins Hintertreffen.

Ein wesentlicher Grund für die unterdurchschnittliche Entwicklung gegenüber dem globalen Aktienmarkt ist unser strenger Nachhaltigkeitsfilter. Von den sieben dominierenden US-Technologiewerten („Magnificent 7“) sind sechs aufgrund signifikanter Kontroversen – insbesondere in den Bereichen Arbeitsrechte und Governance – nach unseren ethischen Kriterien für den Fonds ausgeschlossen. Da diese wenigen Titel den Index stark nach oben gezogen haben, entstand eine deutliche Performance-Differenz.

Wichtig zur Einordnung: Vergleicht man den terrAssisi Aktien mit dem nachhaltigen globalen Aktienmarkt, bewegen wir uns auf Augenhöhe. Dies bestätigt, dass unsere Titelselektion innerhalb des ethischen Anlageuniversums intakt ist.

Ausblick 2026: Rückkehr zu Fundamentaldaten

Wir sind überzeugt, dass die gewählte Strategie des terrAssisi Aktien auch in den kommenden Jahren erfolgversprechend bleibt. Die fundamentalen Trends unserer beiden Kernstrategien „Quality Growth“ und „Dividende“ sind weiterhin valide:

- Quality-Growth-Unternehmen verfügen über stabile Geschäftsmodelle und die Fähigkeit, Gewinne über den Konjunkturzyklus hinweg kontinuierlich zu steigern.
- Die Dividendenstrategie sorgt für laufende Erträge und bietet insbesondere im europäischen Markt eine verlässliche Renditequelle.

Nach der deutlichen Ausweitung der Bewertungen in den vergangenen Jahren handeln Qualitätsaktien nach unserer Einschätzung inzwischen wieder nahe an Marktbewertungen. Dies schafft attraktive Einstiegsmöglichkeiten und erhöht die Erfolgssichten für die kommenden Jahre.

Wir sind überzeugt, dass die Kombination aus Qualitätswachstum und Dividendenstrategie langfristig zu einer stabilen und wettbewerbsfähigen Performance führt. Gerade in einem Umfeld zunehmender Unsicherheiten und struktureller Veränderungen bietet unser nachhaltiger Investmentansatz Anlegern die Chance, von soliden Fundamentaldaten und attraktiven Bewertungen zu profitieren.

Sebastian Riefe, Ampega Investment GmbH

Fondsmanager des terrAssisi Aktienfonds