

Der Favoritenwechsel läuft

Januar 2026

Einleitung

Das Börsenjahr 2025 war geprägt von Unsicherheiten, geopolitischen Spannungen und wirtschaftlichen Herausforderungen. Dennoch konnten viele Aktienindizes deutliche Gewinne verzeichnen. Dieser Beitrag analysiert die wichtigsten Entwicklungen, beleuchtet den aktuellen Favoritenwechsel an den Märkten und zeigt auf, welche Chancen und Risiken sich für Anleger ergeben.

Rückblick: Turbulenzen und Erholung

Ein zentrales Ereignis war im April die Einführung willkürlicher Zölle auf Importe aus aller Welt durch US-Präsident Donald Trump. Die Börsen reagierten zunächst mit einem Einbruch von rund 20 %, erholten sich jedoch, als die Zölle teilweise gesenkt wurden und die befürchteten ökonomischen Schäden geringer ausfielen als erwartet. Trotz dieser Erholung schwächte sich die Wirtschaft in vielen Ländern weiter ab – in Deutschland dürfte 2025 das dritte Rezessionsjahr in Folge gewesen sein. Hinzu kamen geopolitische Spannungen im Nahen Osten, der Krieg in der Ukraine und die konsequente America-First-Politik der US-Regierung.

Favoritenwechsel: Value-Aktien im Aufwind

Viele Value-Aktien, die in den vergangenen Jahren als wenig attraktiv galten, haben eine beeindruckende Erholung erlebt. Nach dem Motto von André Kostolany: „Wer den Weizen nicht hat, wenn er fällt, hat ihn auch nicht, wenn er wieder steigt“, profitieren nun jene Anleger, die in schwierigen Zeiten investiert geblieben sind.

Favoritenwechsel bei ausgesuchten Value-Aktien



Quelle: Bloomberg, VAA, Zeitraum 01/2023- 12/2025

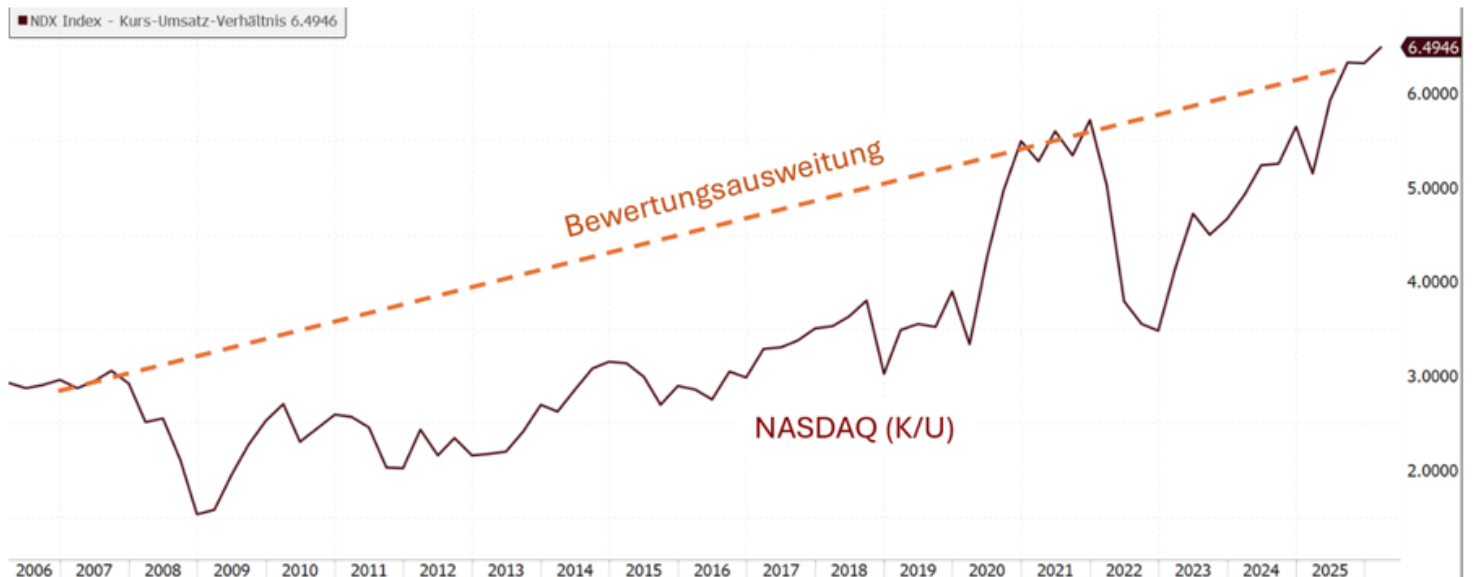
Der Favoritenwechsel läuft

Januar 2026

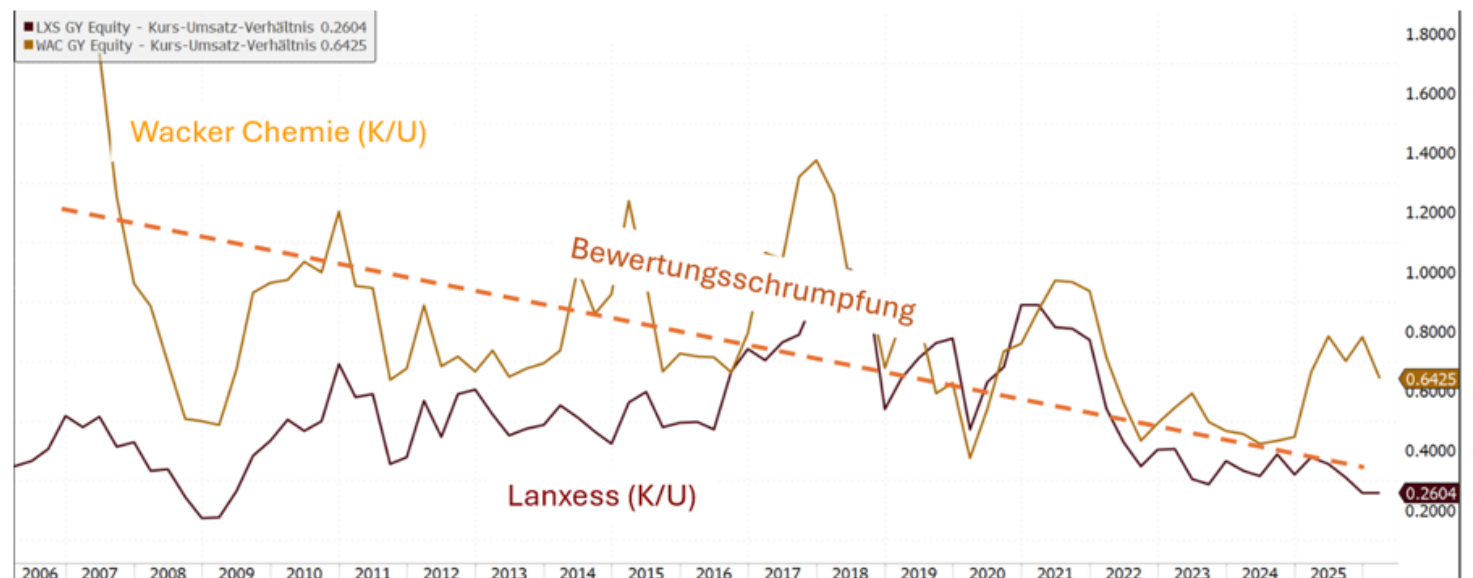
Ausblick: Chancen und Risiken der Sektor-Rotation

Die aktuell festen Aktienkurse überraschen angesichts der wirtschaftlichen Unsicherheiten. Doch an der Börse werden stets zukünftige Entwicklungen gehandelt. In den letzten Jahren dominierten US-Technologiewerte („Glorreiche Sieben“ wie Microsoft, Nvidia, Apple etc.) das Marktgeschehen. Ein Favoritenwechsel kann eintreten, wenn sich makroökonomische Faktoren, Bewertungen oder Branchentrends ändern – etwa zugunsten europäischer Aktien, mittelständischer Unternehmen oder zyklischer Branchen. Solche Rotationen werden häufig durch Bewertungsunterschiede, konjunkturelle Entwicklungen oder neue Technologien wie Künstliche Intelligenz ausgelöst. Anleger sollten diese Veränderungen aufmerksam beobachten, da sie sowohl Chancen als auch Risiken für die eigene Asset Allocation mit sich bringen.

Bewertungsausweitung Tech-Aktien



Bewertungsschrumpfung von Chemie-Aktien



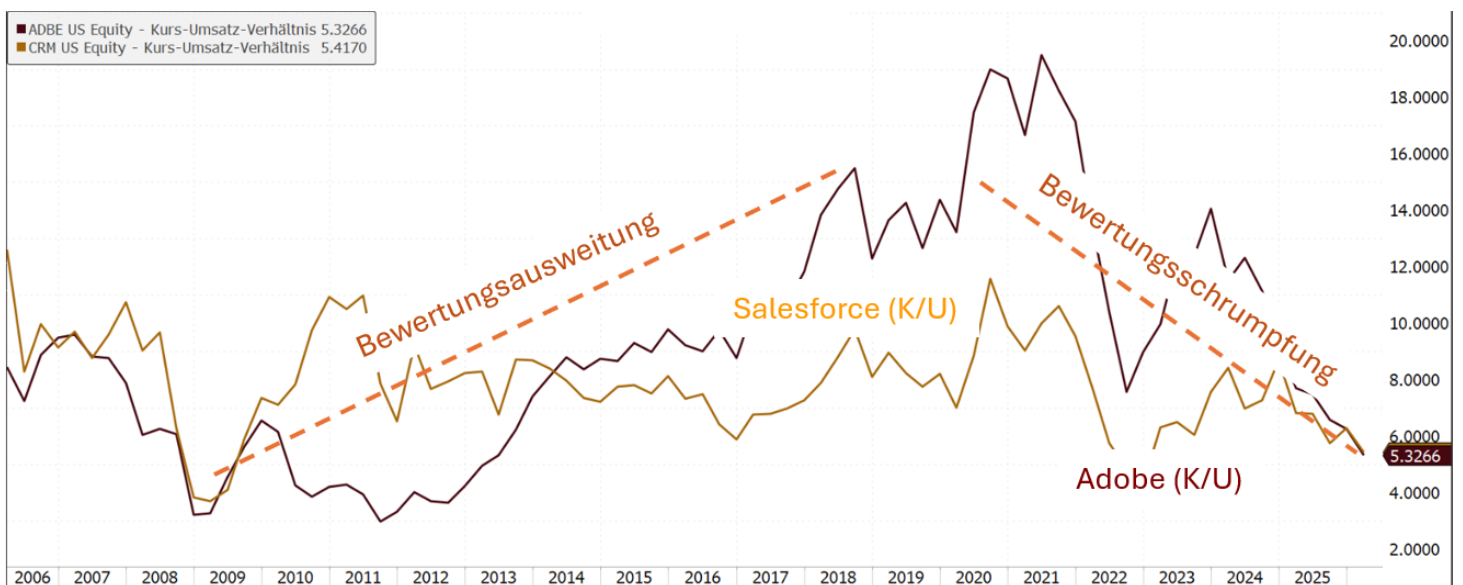
Der Favoritenwechsel läuft

Software:

Januar 2026

Auch Software-Aktien haben langfristig überzeugt, befinden sich jedoch seit etwa einem Jahr im Abwärtstrend. Nach einer langen Phase der Bewertungsausweitung (2009–2021) kam es zu deutlichen Kurskorrekturen. Gerade jetzt bieten sich bei Marktführern nach Kursrückgängen um bis zu 60 % günstige Einstiegchancen.

Bewertungsschrumpfung Software-Aktien



Quelle: Bloomberg, VAA, Zeitraum 01/2006 -12/2025

Fazit: Antizyklisch investieren mit Weitblick

Aktuell werden in den Sektoren Chemie und Software vor allem die Schwachpunkte gesehen. Wer sich von der negativen Stimmung nicht beirren lässt und antizyklisch investiert, kann von attraktiven Bewertungen profitieren. Langfristig orientierte Anleger, die Chancen in Krisenzeiten erkennen und nutzen, gehören zu den „Hartgesottene“ im Sinne Kostolanys.



TEAM



Kontakt

VAA Value Advisors GmbH

Michael Friebe

Tel.: +49 89 179 2465-302

Email: kontakt@mmtglobalvalue.com und friebe@mmtglobalvalue.com

Internet:

www.mmtvaluefonds.com
www.immergesichert.com

Disclaimer

Bei diesen Informationen bzw. den Fondsporträts handelt es sich um Werbematerial und kein investmentrechtliches Pflichtdokument!

Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten unterbreitet. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte sowie anderer wesentlicher Umstände ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die in dieser Information enthaltenen Ausführungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung der Anlage hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Es wird keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste übernommen, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieser Produktinformation oder seiner Inhalte bestehen. Bei der Anlage in Investmentfonds besteht das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten, so dass der zukünftige Anteilswert gegenüber dem Erwerbszeitpunkt steigen oder fallen kann. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt in Ergänzung mit dem jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Dokumente stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs dar. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Die vorgenannten Verkaufsunterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos in den Geschäftsstellen der Hauck & Aufhäuser Lampe Privatbankiers AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main bzw. 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach oder der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Anteile an Fonds dürfen nur in Ländern angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist und/oder eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde vorliegt. Insbesondere dürfen Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder auf Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Informationsdokument und die in ihm enthaltenen Informationen richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes kann darüber hinaus auch in anderen Rechtsordnungen beschränkt sein.

Fondsverwaltung: Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Telefon +352 451314-500, Fax +352 451314-519, E-Mail: info-hafs@hauck-aufhaeuser.com, www.hauck-aufhaeuser.com.

Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.