



QUANTUM WEALTH MANAGEMENT

YOUR SUCCESS | YOUR FREEDOM | YOUR FUTURE

Maandelikse Markkommentaar September 2025

Uitvoerende Opsomming

September het met brose risiko-apttyt begin en met sterk risiko-apttyt geëindig. Drie hoofdrywers het die verskil gemaak. Eerstens het verdienste in die Verenigde State stabiel gebly. Riglyne van sleutelfirmas was oor die algemeen stabiel tot positief en die vrees vir groot margedruk het nie gerealiseer nie. Tweedens het die toon rondom handel effens versag, met minder slegte nuusvloei, sodat beleggers 'n minder ernstige tariefkoers as die vroeëre, slegste-geval, begin inprys het. Derdens het die inflasiegolf in verskeie streke 'n bietjie laer gedruk, veral in goedere en verhandelbare kategorieë, wat dit vir beleidsmakers moontlik gemaak het om 'n geduldige, minder kommerwekkende boodskap te stuur. Saam het dit beter sigbaarheid oor kontantvloei en koerse geskep en die bereidheid verhoog om vir duur (duration) en groei te betaal.

Harde kommoditeite het 'n meer genuanseerde storie vertel. Ystererts en palladium was stewiger op aanbod- en herlaaidinamika, terwyl koper laat in die maand verswak het namate die industriële siklus stadig herstel. Wêreldgroeiverwagtinge is in die nuutste multilaterale opdaterings effens hoër ingestel, en hoëfrekwensie-data in die VSA dui daarop dat aktiwiteit vanaf 'n sterk basis afkoel eerder as om skerp terug te val. Plaaslik het die Suid-Afrikaanse Reserwebank die repokoers by 7.00% gehou, met 'n duidelike voorkeur om inflasieverwagtinge nader aan 3% te anker. Saam met 'n rustiger politieke omgewing en stelselmatige verbeterings in logistiek het dit 'n sterk maand vir plaaslike bates geskep, gelei deur hulpbronne.

Global (\$)		Local	
MSCI SA	12.1%	Resources	28.1%
MSCI EM	7.2%	All Share	6.6%
Nasdaq	5.4%	Bonds	3.3%
MSCI ACWI	3.6%	Property	-1.0%
Bonds	0.6%	Financials	-1.6%
Best Shares		Worst Shares	
Valterra	52.9%	Sasol	-9.9%
Sibanye	47.8%	Discovery	-9.2%
Northam Platinum	43.4%	Bidvest	-8.7%
Implats	39.3%	BAT	-8.6%
Harmony Gold	33.9%	Sanlam	-8.3%
Worth Noting			
• Central banks now own more gold than US treasuries for the first time in almost 30 years			
• The price of platinum rises to its highest price in more than 12 years			
• The UK is expected to see \$92 billion outflows in wealth migration this year due to wealth tax revision			

Walker Creek Office Park Building | Office Co. | 2nd Floor | 90 Florence Ribeiro Avenue | Nieuw Muckleneuk | Pretoria
PostNet Suite #402 | Private Bag X06 | Waterkloof | 0145
Tel +27 12 346 0084 | Fax +27 86 681 3489 | Email info@quantumwealth.co.za | Web www.quantumam.co.za

Suid-Afrikaanse Makro-ekonomiese Oorsig

Die plaaslike makroprentjie het verbeter. Reële BBP het in die tweede kwartaal met 0.8% k/kw teruggespring na 0.1% in K1. Die verbetering was goed genoeg om saak te maak. Myne het gestabiliseer namate aanlegbeskikbaarheid en spoorvervoer van lae basisse verbeter het. Vervaardiging het gebaat by minder onverwagte kragonderbrekings, beter onderdeelbeskikbaarheid en 'n ligte styging in binnelandse bestellings. Landbou het na vroeëre weersverwante wisselvalligheid veerkragtig gebly, en dienste-aktiwiteit is deur bestendige huishoudelike vraag ondersteun. Groei bly onder potensiaal, maar die samestelling is beter as in 2024.

Inflasie beweeg in die regte rigting. Hoof-VPI het in die middel-3%-reeks gebly danksy laer brandstof en koeler duursame-goedereinflasie. Voedselinflasie het ná vroeëre stygings gestabiliseer. Kernmaatreëls het gedemp gebly en mediumtermyn-opnames van inflasieverwagtinge het verder in die rigting van die SARB se gemaksones beweeg. Hierdie mengsel het die Monetêre Beleidskomitee in staat gestel om die koers op 7.00% te hou met 'n data-afhanklike verligtingsvoordeel, terwyl hulle uitdruklik 'n voorkeur kommunikeer om verwagtinge oor tyd nader aan 3% te anker.

Fiskaal was die boodskappe relatief stil, wat gewoonlik help vir risikobates. Inkomste het soos verwag gegroei en bestedingsdisipline het verbeter, al bly uitvoeringsrisiko hoog. Die vroeër goedgekeurde wetgewingspakkette het koaliesiespanninge gedemp en hoofnuusrisiko verminder. Belangrik: die staatslogistiek toon inkrementele verbetering. Haweblytjie en wa-omkeertjie is nog nie waar dit moet wees nie, maar die tendens is beter en private deelname beweeg van konsep na implementering. Hierdie operasionele vorderings is belangrik vir uitvoervolumes, voorraadnormalisering en uiteindelik vir groeivolatiliteit.

Globale Makro-ekonomiese Oorsig

Wêreldtoestande het in September beskeie maar betekenisvol verbeter. In die VSA het aktiwiteit vanaf 'n sterk basis begin afkoel. Huishoudelike besteding en dienste het die groei gedra, terwyl die momentum in indiensneming afgekoel het en vakatures verder genormaliseer het. Inflasie-vordering was die duidelikste by goedere en verhandelbare kategorieë, met skuiling wat slegs geleidelik afkom. Die Federale Reserweraad het gedurende die kwartaal een verlaging gelewer en 'n data-afhanklike koers voortgesit – verdere stappe sal deur inkomende prys- en arbeidsdata bepaal word.

Europa bly uitvoer-sensitief en ongelyk. Duitsland se vervaardigingsopnames het op stabilisering gedui, maar bly laag, en die breër eurogebied sukkel steeds met swakker eksterne vraag. Die ECB het koerse stabiel gehou en die balans tussen taai diensteinflasie, 'n sagte goedere-siklus en laer groeiverwagtinge beklemtoon. In die VK het inflasie-vordering 'n meer neutrale toon by die Bank van Engeland moontlik gemaak. In Japan fokus die debat op die volhoubaarheid van loongroei en die tempo van verdere beleidsnormalisering.

In ontluikende markte is die prentjie gemeng maar 'n fraksie beter. Noord-Asië het voordeel getrek uit aanhoudende halfgeleier-vraag en 'n tentatiewe verbetering in slimfoon- en AI-verwante toevoerkettings. China se geteikende beleidsteun het beleggerssentiment gestabiliseer, al hou die eiendomssektor die algehele momentum terug. Latyns-Amerika handhaaf 'n gunstige wisselkoers en beleidmakers gebruik geldeenheidsbuigzaamheid om skokke te absorbeer. Wêreldwyd het ontwikkelde mark-opbrengste teen maand-einde laer beweeg en geldeenhede grootliks sywaarts verhandel. Hierdie mengsel het beleggers die vertroue gegee om selektief risiko by te voeg sonder om alles op sikliese blootstelling te plaas.

Markprestasie Opsomming

Plaaslike Aandele en Effekte

Markleierskap was smal en hulpbron-gedrewe. Die FTSE/JSE All Share-indeks het met 6.6% gestyg, gedryf deur Hulpbronne +28.1%. Effekte (ALBI) +3.3% het saam deelgeneem namate reële opbrengste aantreklik gebly het. Eiendom -1.0% het agtergebly weens finansieringskoste-sensitiwiteit en aandele-spesifieke bewegings, terwyl Finansiëles -1.6% swak gevaar het namate verwagtinge vir nabye-termyn-verlagings laat in die maand afgeneem het.

Beste aandele: Valterra +52.9%, Sibanye +47.8%, Northam Platinum +43.4%, Implats +39.3%, Harmony Gold +33.9%. Swakstes: Sasol -9.9%, Discovery -9.2%, Bidvest -8.7%, BAT -8.6%, Sanlam -8.3%.

Sleutelverrassings – Plaaslik

Twee dinge het uitgestaan. Eerstens was die skaal van hulpbronne se prestasie ongewoon groot vir 'n enkele maand en het dit gekom ten spyte van gemengde seine uit wêreldwye industriële kommoditeite. Dit wys op 'n kombinasie van aanboddinamika in PGM-markte, posisionering en hernieuwe beleggersbelang ná 'n lang tydperk van onderprestasie. Tweedens het effekte 'n sterk positiewe maand saam met aandele gelewer. Die saam-beweging beklemtoon dat Suid-Afrika se reële opbrengs steeds 'n kragtige aantrekker van kapitaal is wanneer makro-volatiliteit beheer word en beleid geloofwaardig bly.

Internasionale Markte

Prestasie was positief maar ongelyk. Die MSCI Suid-Afrika-indeks in VSA-dollar het met 12.1% gestyg, wat die plaaslike hulpbron-impuls weerspieël. Die breër MSCI Ontluikende Markte-indeks het 7.2% gegroei namate halfgeleier-gekoppelde markte beter gevaar het en kommoditeituitvoerders voordeel getrek het uit 'n gunstiger wisselkoers. Die Nasdaq het 5.4% bygevoeg met megakap-tegnologie wat weer 'n groot deel van die werk gedoen het, terwyl die MSCI ACWI met 3.6% gestyg het. Wêreldwye effekte het 'n opbrengs van 0.6% gelewer namate opbrengste teen maand-einde laer beweeg het.

Sleutelverrassings - Globaal

Opbrengste het nou gebly, maar deelname was wyer as die middel van die jaar. Die verbetering was die duidelikste in dele van ontlukende markte en verdienste-hersienings positief gedraai het. Europa het agter die VSA gebly namate uitvoer-swaar sektore met sagte eksterne vraag en tariefgeraas moes saamleef. Duur (duration) het 'n klein positiewe bydrae gelewer ondanks slegs inkrementele disinflasie, wat gediversifiseerde portefeuljes gehelp het. Koper se swakheid laat in die maand herinner daaraan dat die industriële siklus nog herstel en nie vinnig uitbrei nie – wat pleit vir geduld met die byvoeging van sikliese beta.

Opbrengsvooruitsigte: 12-Maand Scenario-gebaseerde Vooruitskatting

Hieronder is ons opgedateerde opbrengsvooruitsigte oor sleutelstreke en bateklasse. Hierdie syfers verteenwoordig waarskynlike 12-maande-reekse onder drie scenario's: Beste Geval, Basisgeval en Slegste Geval. Dit sluit makro-ekonomiese voorspellings, huidige waardasies, opbrengstendense en globale kapitaalvloeiaannames in.

Suid-Afrika

Bateklas	Beste Geval	Basisgeval	Slegste Geval
Effekte (ALBI)	11-13%	8-10%	4-6%
Aandele (ALSI)	12-15%	8-10%	2-4%
Kontant (STeFI)	7.0-7.5%	6.5-7.0%	6.0-6.5%

Verenigde State

Bateklas	Beste Geval	Basisgeval	Slegste Geval
Aandele (S&P 500)	10-12%	5-7%	-5 tot 0%
Effekte (UST 10jr)	4-5%	2-3%	-2 tot 0%
Kontant (3M T-bill)	4.75-5.0%	4.5-4.75%	4.0-4.5%

Europa (insluitend VK)

Bateklas	Beste Geval	Basisgeval	Slegste Geval
Aandele (EuroStoxx 600)	8-10%	4-6%	-3 tot 1%
Effekte (Bunds/Gilts)	3-4%	1-2%	-1 tot 0%
Kontant (EUR/GBP geldmark)	3.0-3.5%	2.5-3.0%	2.0-2.5%

China

Bateklas	Beste Geval	Basisgeval	Slegste Geval
Aandele (MSCI China)	12-14%	6-8%	-5 tot 0%
Effekte (Staat + IG)	4-5%	3-4%	2-3%
Kontant (CNY geldmark)	2.5-3.0%	2.0-2.5%	1.5-2.0%

Ontluikende Markte (Groep)

Bateklas	Beste Geval	Basisgeval	Slegste Geval
Aandele (MSCI EM)	12-15%	7-9%	-3 tot 2%
Effekte (Mengsel)	8-10%	5-6%	2-3%
Kontant (EM geldmark-gemiddeld)	4.5-5.5%	4.0-4.5%	3.5-4.0%

Nota: Hierdie is slegs ramings en is gebaseer op huidige waardasies, makro-tendense, monetêre beleidsriglyne, kapitaalvloeimodelle en wisselvalligheid-aangepaste opbrengssimulasies. Hulle is onderhewig aan verandering soos ekonomiese data en globale toestande ontwikkel.

Slotgedagtes

Ons benader portefeulje-bestuur as multi-bestuurders. Ons belangrikste hefboome is dus keuse en gewig van onderliggende bestuurders, nie marktyding nie. September het die waarde van dié benadering bevestig. Die maand het blootstelling aan hulpbron-beta en kontantgenererende tegnologie beloon, maar dele van finansiële en eiendom aandele gepenaliseer. Die groot verspreiding tussen wen- en swaksektore is presies die omgewing waar deurdinkte aktiewe prosesse waarde kan toevoeg.

Plaaslik koppel ons steeds ekwiteitsbestuurders met 'n kwaliteit- en kontantvloei-ooroordeel met waardasie-gefokusde spesialiste wat na sikliese aandele kantel wanneer risikopremies voldoende vergoed. Die doel is om aan opstuwings soos September s'n deel te neem sonder om vir momentum te veel te betaal of in dieselfde faktore saam te drom. Genoteerde eiendom bly gefokus op balansstate en kontantvloei-sigbaarheid terwyl finansieringskoste slegs geleidelik normaliseer.

Wêreldwyd bly ons kern-satellietstruktuur in plek. Kernblootstellings aan hoë-oortuiging, kwaliteit-groei-bestuurders word gebalanseer deur waarde- en dividendstyle om faktor-blootstellings te

diversifiseer, plus geteikende streekspecialiste in Noord-Asië en Europa waar beleidsteun en verdienste-hersienings verbeter. Ons behou toewysings aan absolute opbrengs- en reële batebestuurders vir diversifikasie, inkomste en konveksiteit wanneer aandele-beta minder goed beloon word of wanneer beleids- en inflasie-verrassings opduik.

Implementering bly sentraal. Ons herbalanseer na beleidgewigte wanneer teikenbande oorskry word, herwin winste uit oorvol wenposisies na ondervteenwoordigde bestuurders met droë poeier, en hou 'n gemete likiditeitsbuffer om geleenthede te finansier sonder gedwonge verkoop. Fooi-begrotings word fyn gemoniteer sodat elke aktiewe rand aan identifiseerbare bronne van alfa of risikobeheer gekoppel is, en operasionele deursoeking gaan voort oor alle mandate om te verseker dat prosesse herhaalbaar bly en kapasiteit nie oorspan word nie.

Na die laaste kwartaal van 2025 kyk ons na drie veranderlikes wat die geleentheidsstel gaan vorm. Eerstens die trajek van disinflasie in dienste, wat sal bepaal hoe vinnig beleidmakers van restriktief na neutraal kan beweeg. Tweedens tarief-implementering en moontlike teenwigte uit bilaterale reëlins – belangrik vir uitvoergevoelige streke en wêreldwye voorsieningskettings. Derdens die tempo van verbetering in die industriële siklus. Ons basisgeval veronderstel stadiger maar positiewe wêreldgroei, geduldige sentrale banke en geleidelike normalisering in logistiek en voorrade. In daardie konteks sal ons balansstate en kontantvloeisigbaarheid verkies, sikliese byvoegings geduldig hanteer, en selektief by kwaliteit-krediet en reële bates byvoeg soos waardasiegapings oopgaan. Die doel bly onveranderd: om konsekwente, risiko-aangepaste opbrengste te lewer deur 'n gediversifiseerde mengsel van bestuurders wie se filosofieë ooreenstem maar tog diversifikasie bied.

