

Die neue Welt-(Un-)Ordnung

War die Zukunft früher besser?

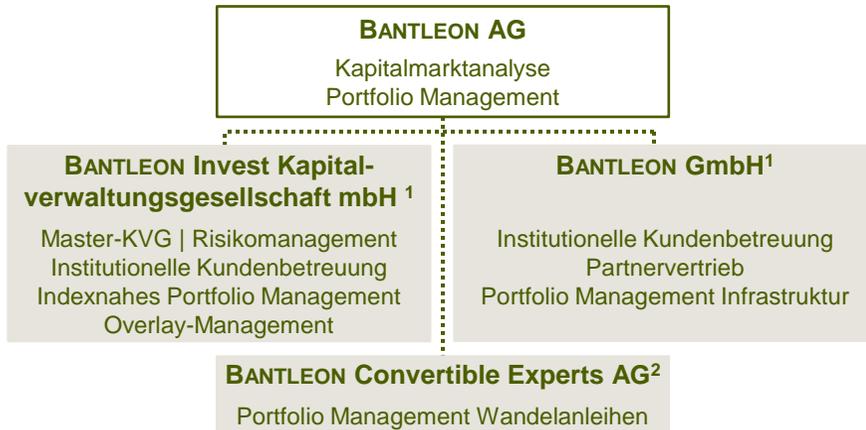
Center for Financial Studies

18. März 2025



BANTLEON Gruppe im Überblick

Organisation



Standorte



Kennzahlen



DNA

Unabhängig	Seit Gründung 1991 in Familienbesitz und dadurch unabhängig, frei von Konzernverpflichtungen und langfristig denkend
Institutionell	Anlageentscheidungen sind das Ergebnis strukturierter, nachvollziehbarer und wiederholbarer Prozesse
Nachhaltig	Nachhaltigkeit ist seit Gründung Teil unserer DNA als inhabergeführter und langfristig denkender Asset Manager
Mittelständisch geprägt	Kurze Entscheidungswege als Teil der Unternehmenskultur

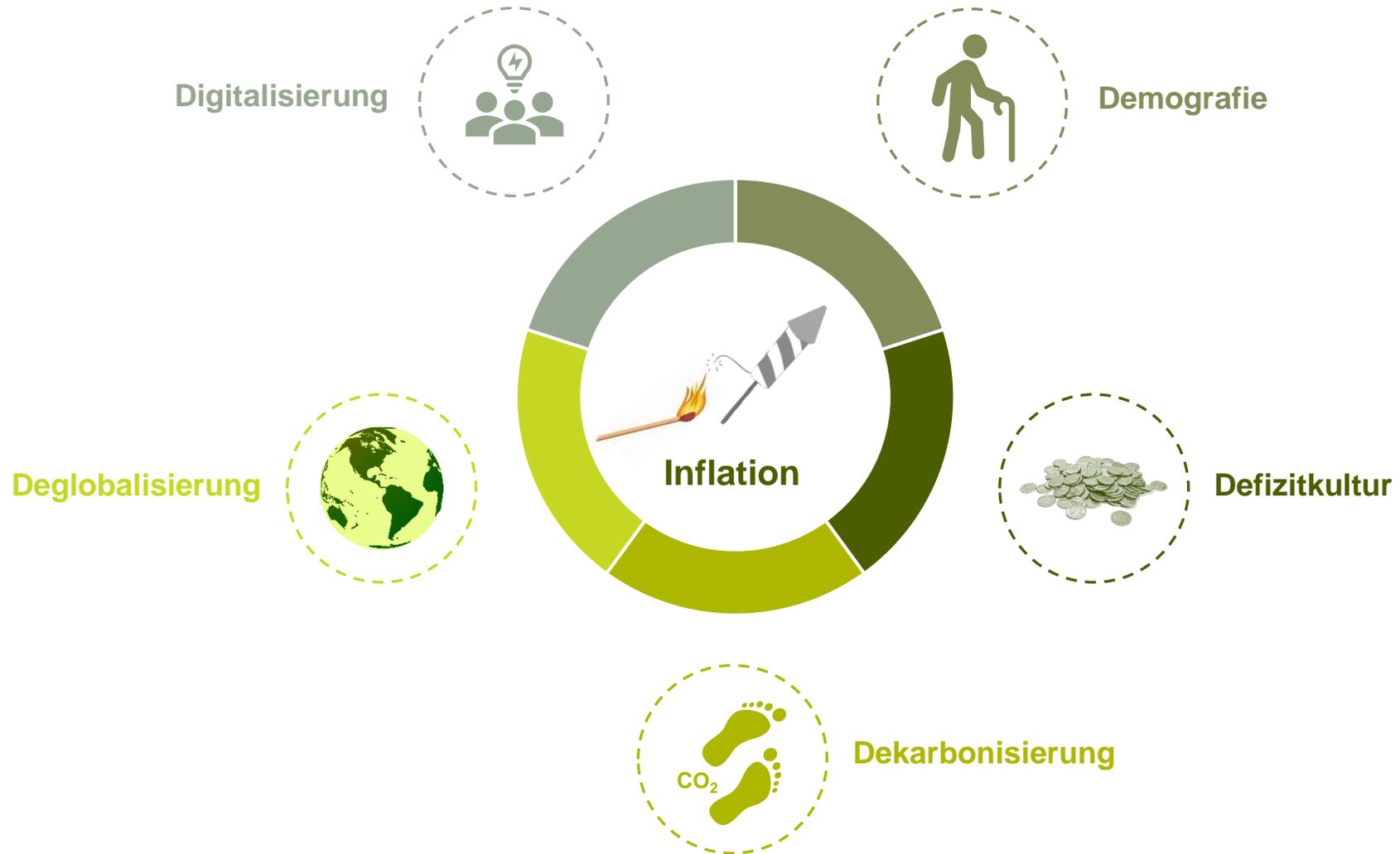
Die alte Welt – alles dreht sich um Europa



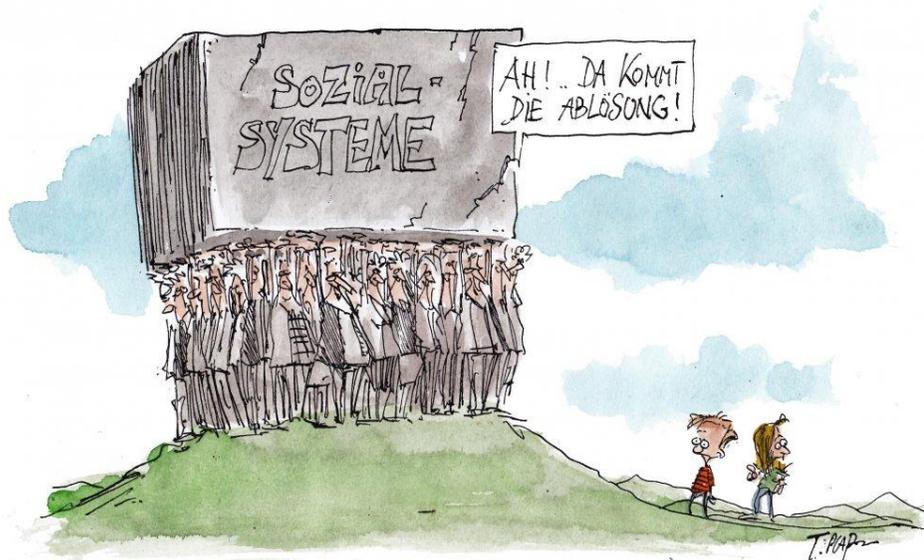
Die neue Welt steht Kopf



Ökonomische Dimension der Zeitenwende

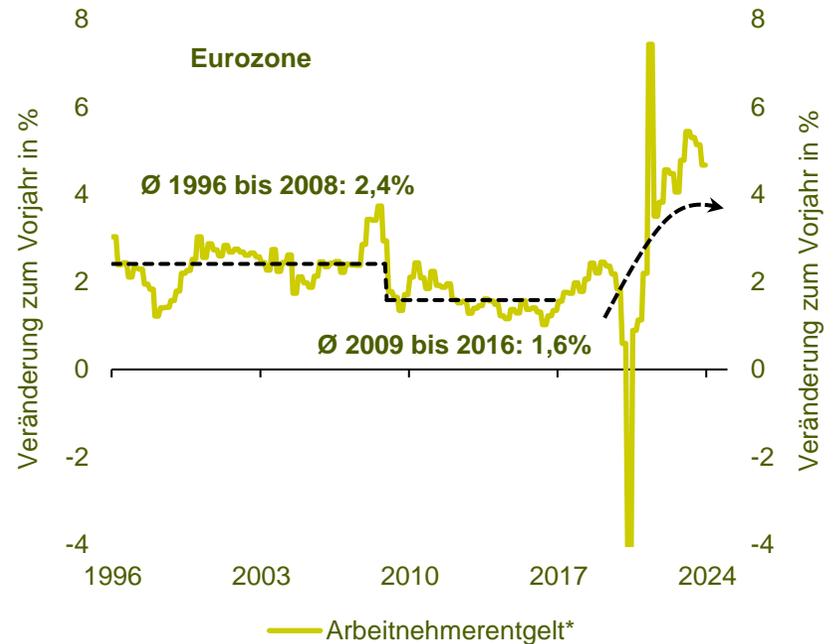


Demografie: Löhne treiben die Inflation nach oben



Bildquelle: Thomas Platzmann/Baaske Cartoons Müllheim

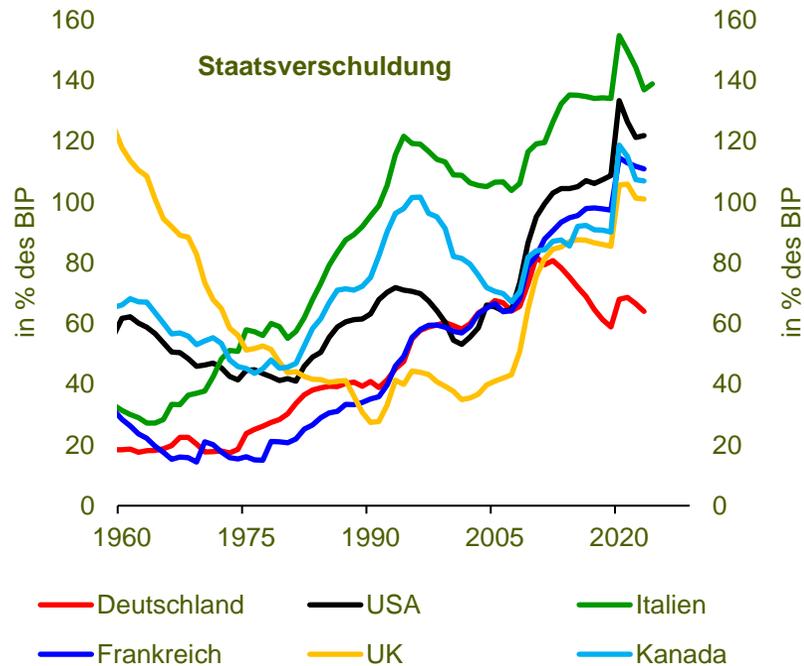
Lohnzurückhaltung – das war einmal



Quellen: EZB, Bloomberg, BANTLEON

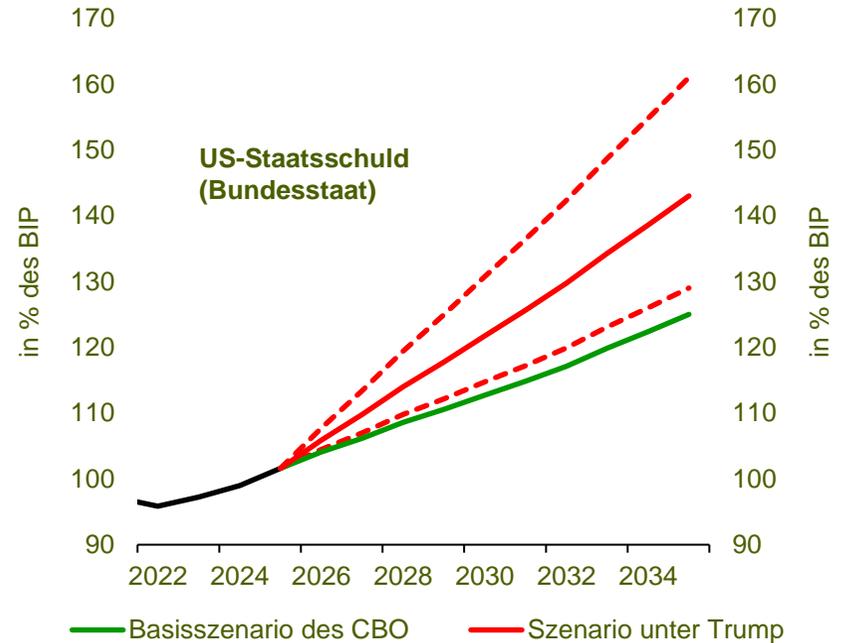
Defizitkultur: The Sky is the Limit

Seit der Finanzkrise hat die Fiskalpolitik jedes Maß verloren



Quellen: IWF, BANTLEON

»The Trend is not your friend«

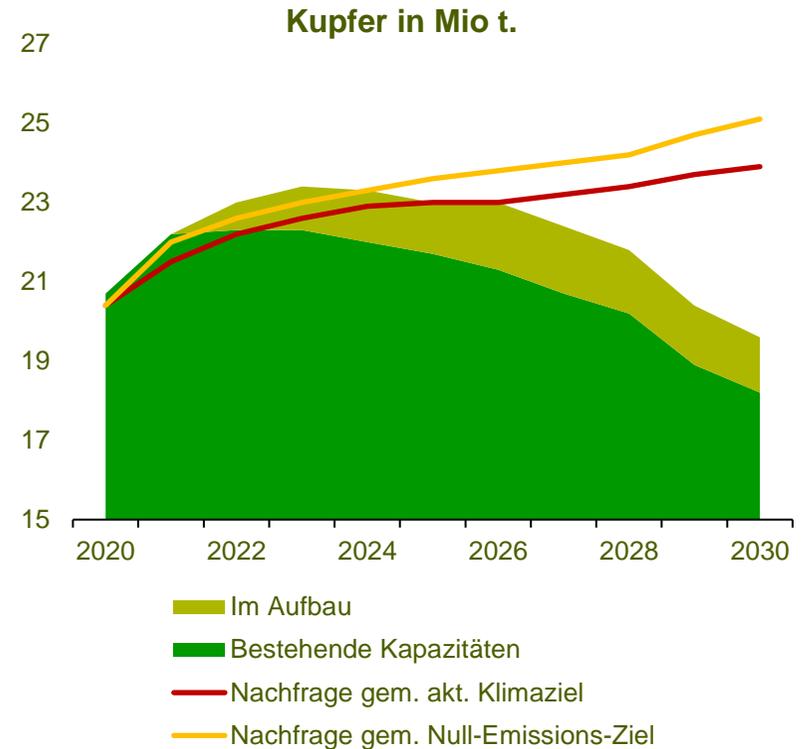


Quellen: CRFB, CBO, BANTLEON

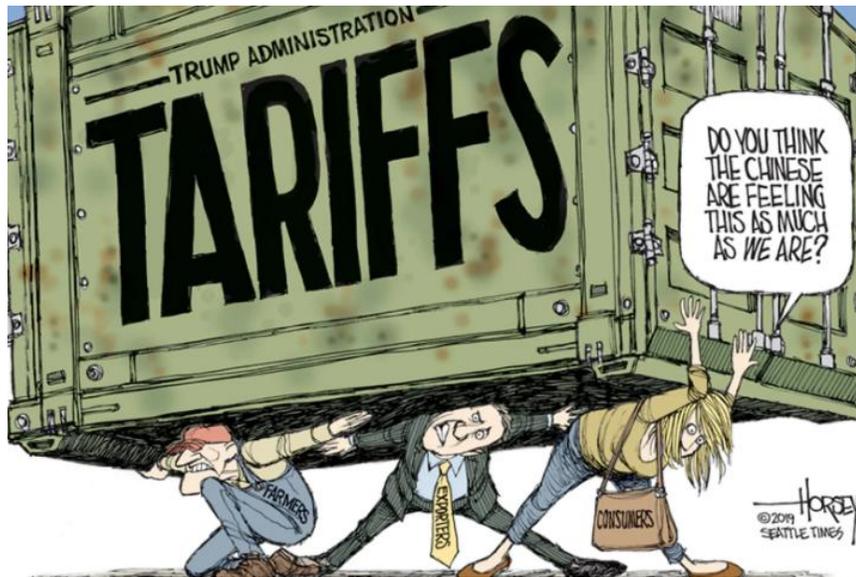
Defizitkultur: Wer soll das bezahlen?



Dekarbonisierung: Neuer Superzyklus im Anmarsch?

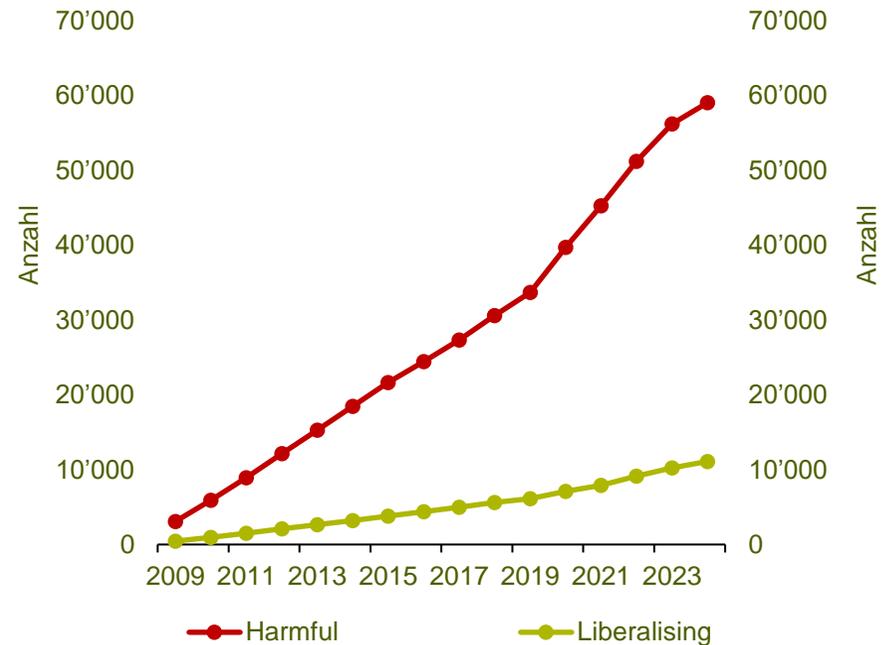


Deglobalisierung: keine Erfindung von Trump



Bildquelle: The Seattle Times

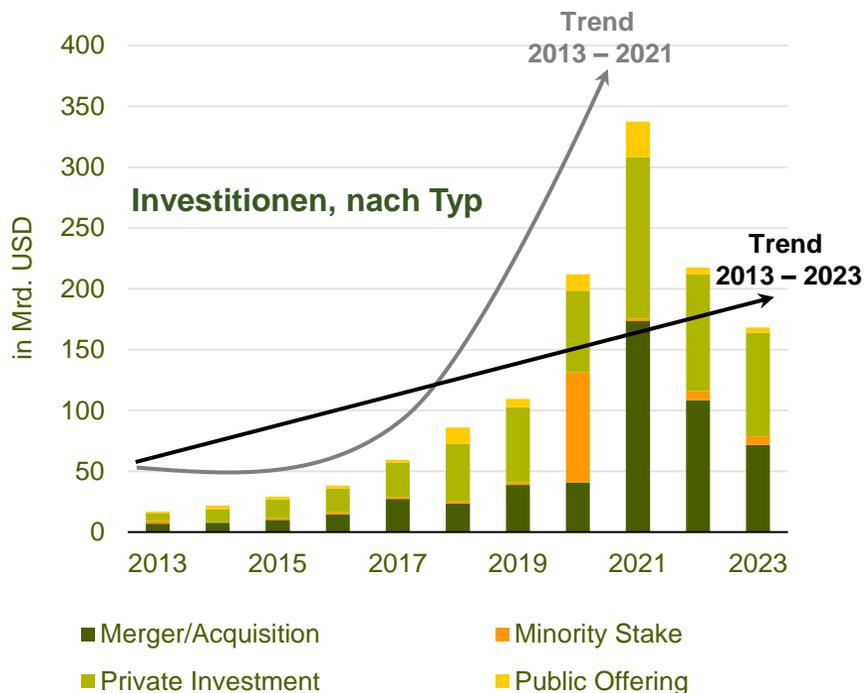
Kumulierte Eingriffe in den Welthandel



Quelle: IWF, BANTLEON

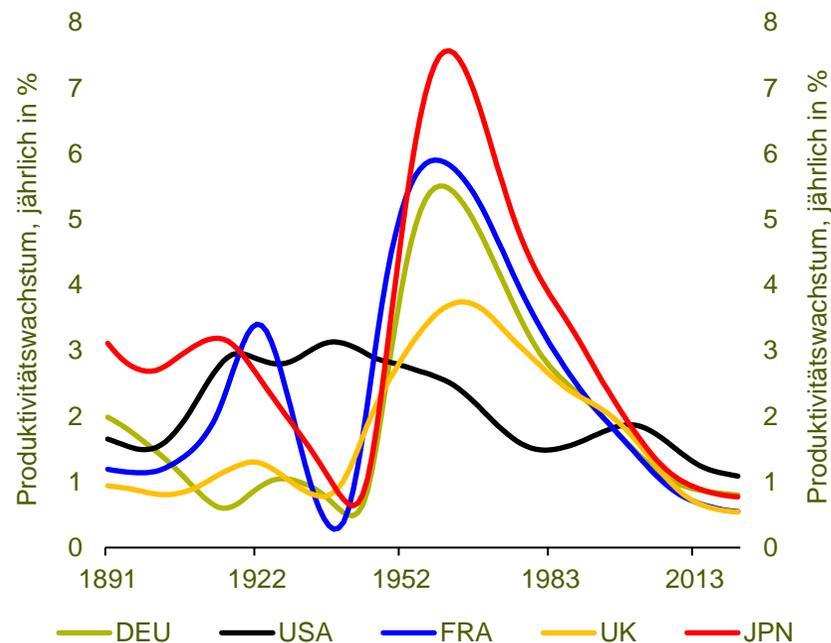
Digitalisierung: Werden wir wirklich immer produktiver?

Globale AI-Investitionen wachsen – aber nicht exponentiell



Quellen: Our World in Data, BANTLEON

Die Digitalisierung als Produktivitätsbooster?



Quellen: Bergeaud. BANTLEON

Zwischenfazit: Die Zeitenwende aus der Vogelperspektive



Wachstum



Inflation

Demografie	↓	↑
Defizitkultur	↓	↑
Dekarbonisierung	→	↑
Deglobalisierung	↓	↑
Digitalisierung	→	→
Saldo	↓	↑

Die Zeitenwende in Zahlen



BIP-Wachstum, real



Inflation



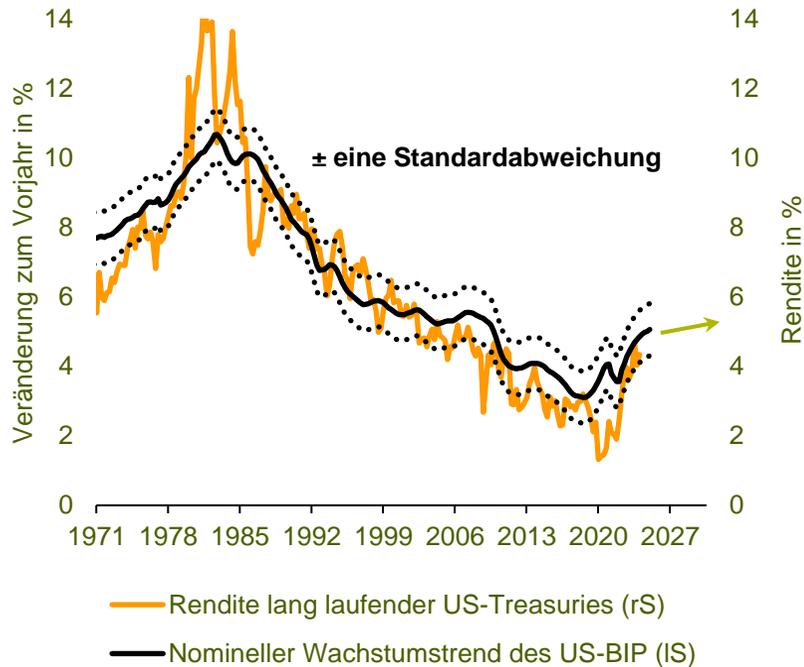
BIP-Wachstum, nominal



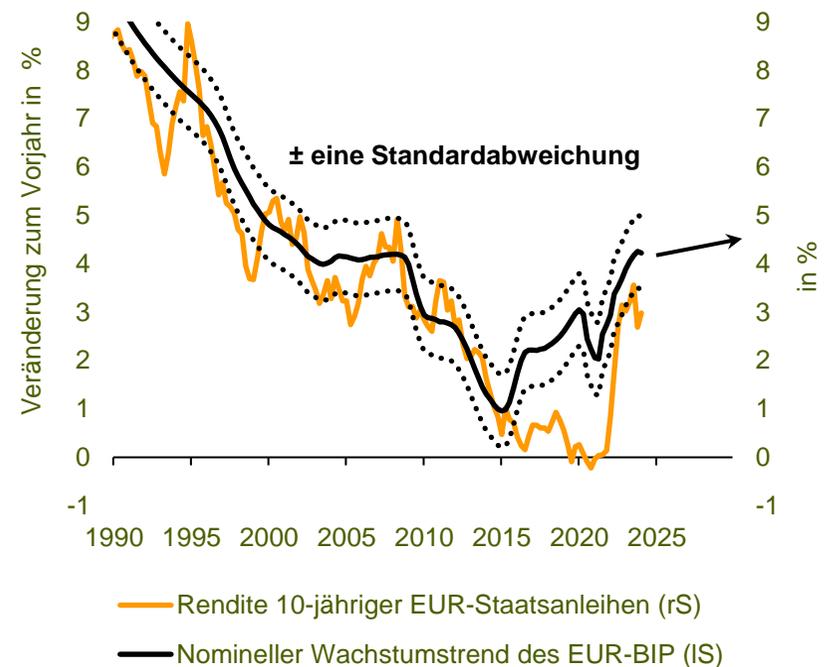
	BIP-Wachstum, real		Inflation		BIP-Wachstum, nominal	
	2000 – 2019	2023 – 2033	2000 – 2019	2023 – 2033	2000 – 2019	2023 – 2033
Germany	1,4%	0,6%	1,5%	3,0%	2,9%	3,6%
EU	1,4%	1,0%	1,9%	2,8%	3,3%	3,8%
USA	2,1%	1,8%	2,2%	3,0%	4,3%	4,8%

Der Zinstrend zeigt nach oben

USA

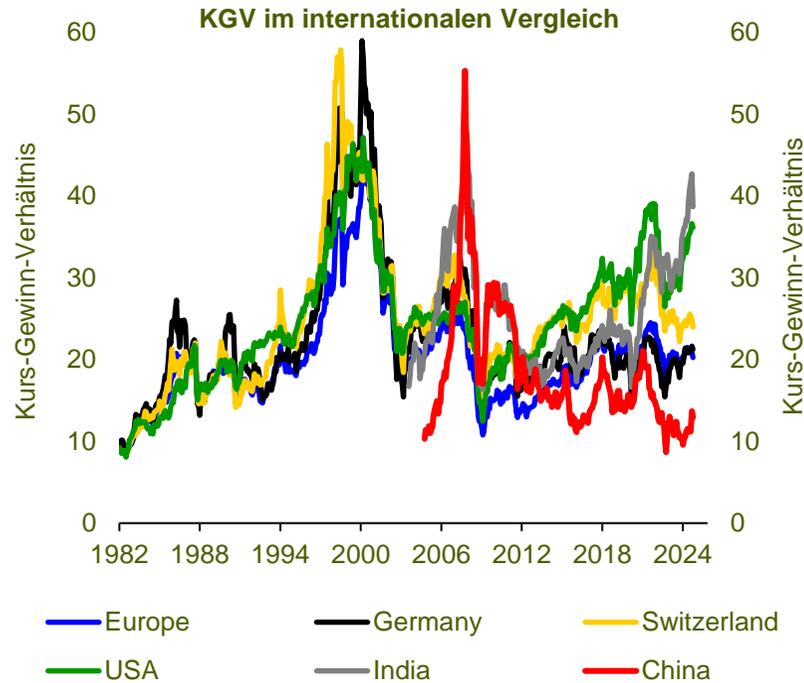


Eurozone

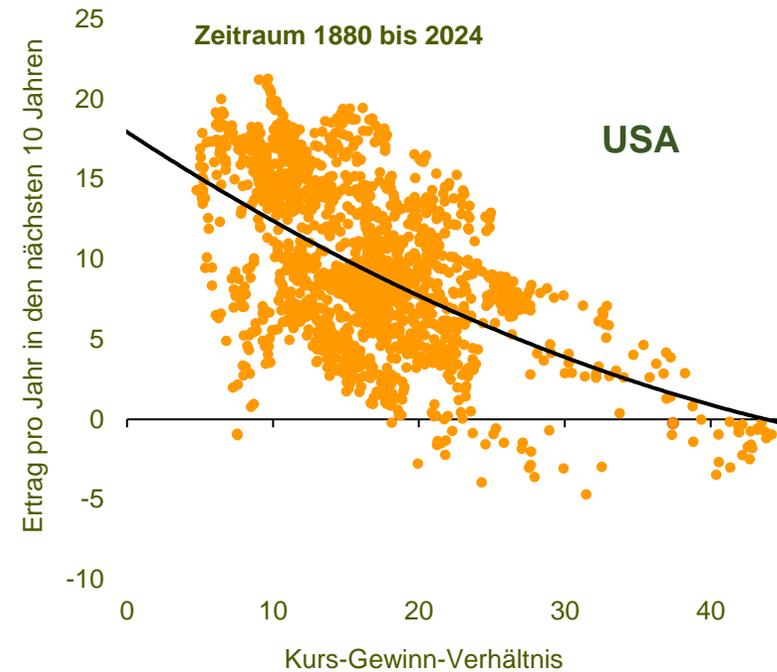


Aktienmärkte: Valuation matters

USA und Indien sind teuer,
Europa ist günstig, China ist billig

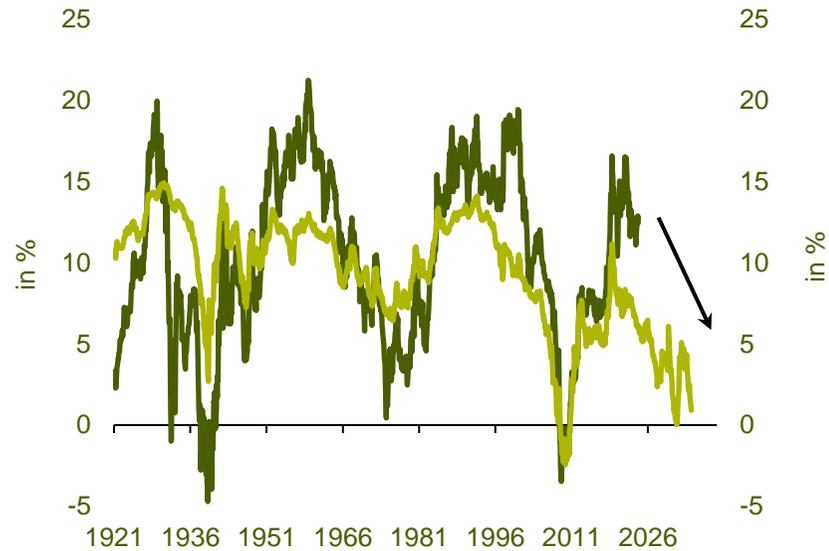


Ikarus-Prinzip: Wer der Sonne zu nahe
kommt, fällt besonders tief



Aktienmärkte: Blick ins Fernglas

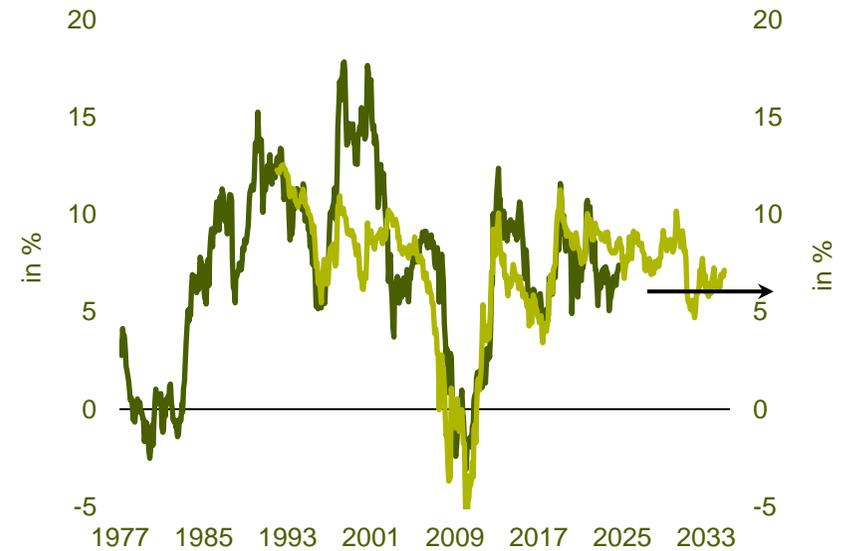
USA



— 10J-Return des S&P500, p.a.
— Prognose auf Basis des KGV

Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Deutschland

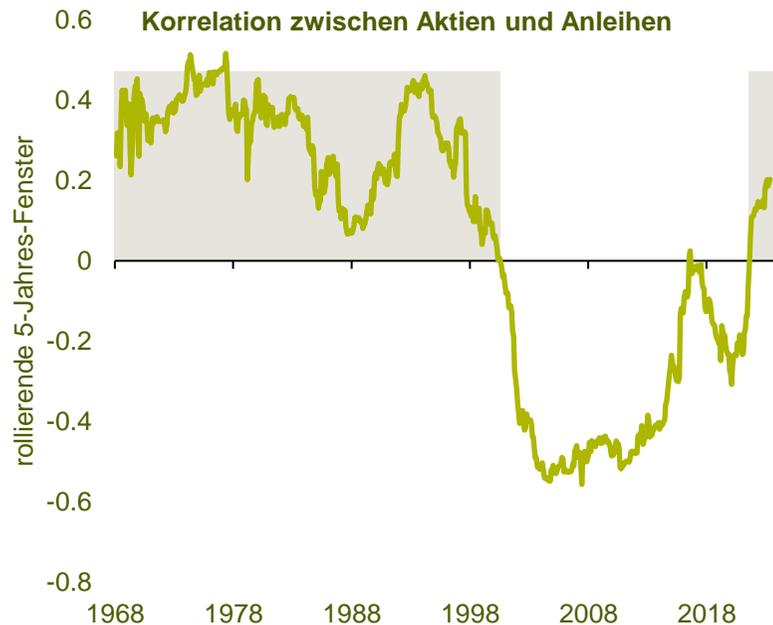


— 10J Return des DAX
— Prognose auf Basis des KGV

Quellen: Bloomberg, BANTLEON

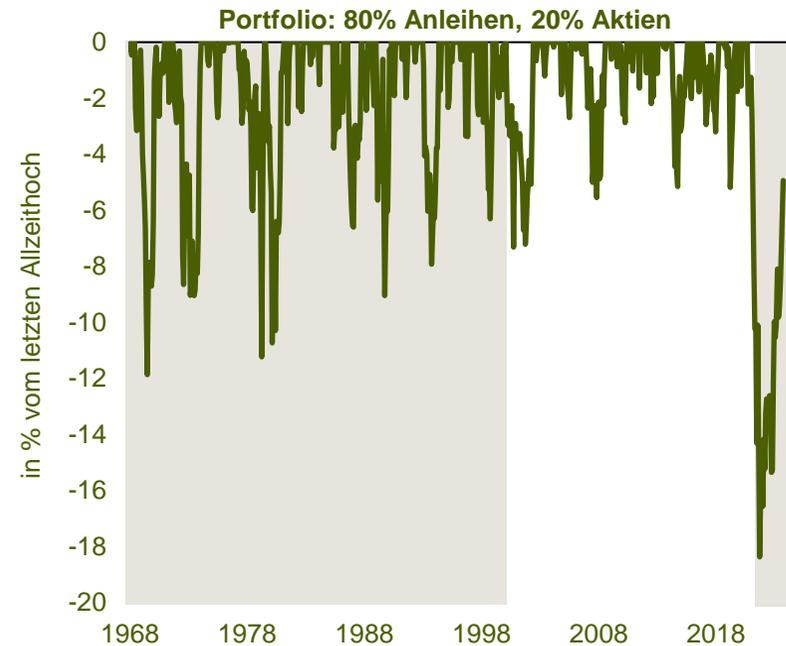
Risikomanagement: Es wird ungemütlicher

Neues Korrelationsregime an den Finanzmärkten ...



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

... sorgt für stärkere Kursschwankungen und heftigere Rückschläge im Portfolio



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Fazit: Strategischer Finanzmarktausblick



- Inflation bleibt hoch
- Reales Wirtschaftswachstum im Rückwärtsgang
- Zinsen längerfristig höher
- Aktienmärkte vor Neubewertung
- Europa und Schwellenländer mit Aufholpotenzial
- Die Volatilität kommt zurück

Chancen und Risiken 2025

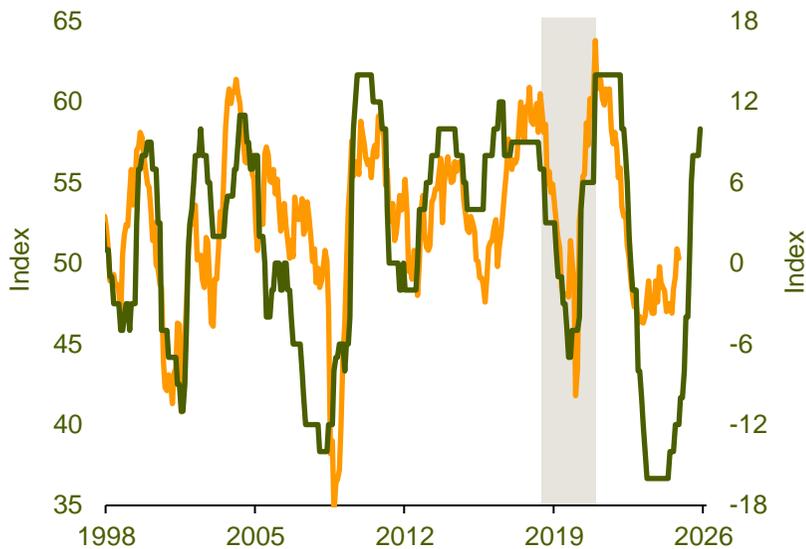


Konjunkturausblick 2025: The Winner is ...



Trumponomics = Fake News

Was ist wichtiger:
Makroregime oder Politikregime?



— US-Einkaufsmanagerindex, Industrie (IS)
— Global Monetary Policy Index, 12 Monate versetzt (rS)

Quellen: Institute for Supply Management, BANTLEON

Will this time be different?

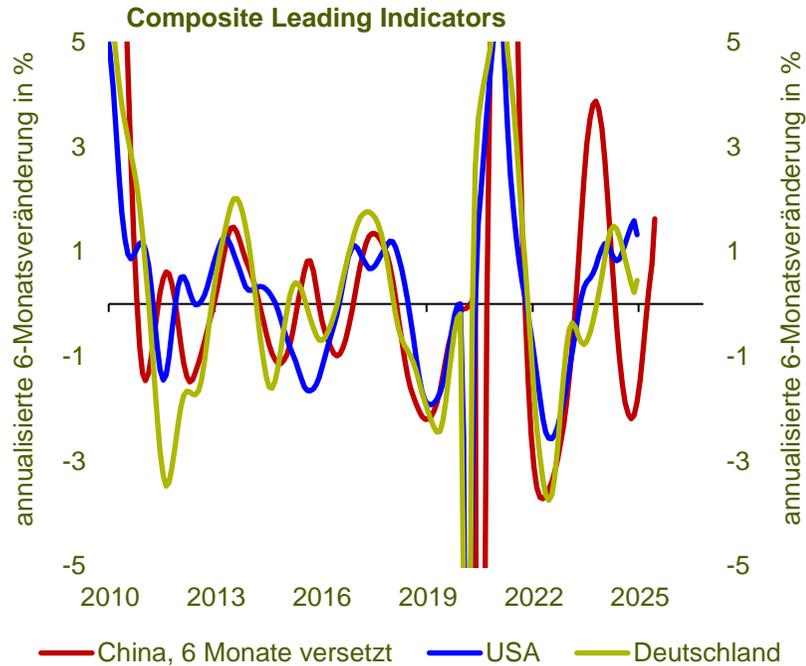


— US-Einkaufsmanagerindex, Industrie (IS)
— Global Monetary Policy Index, 12 Monate versetzt (rS)

Quellen: Institute for Supply Management, BANTLEON

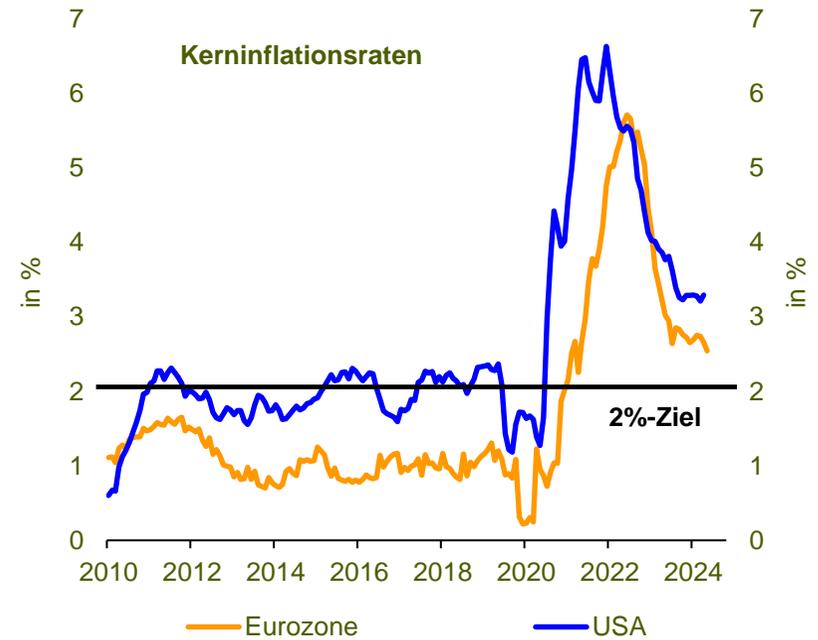
Konjunkturausblick 2025: Überraschungen sind gewiss

Die globale Industriekonjunktur am Beginn einer Bodenbildung



Quellen: OECD, BANTLEON

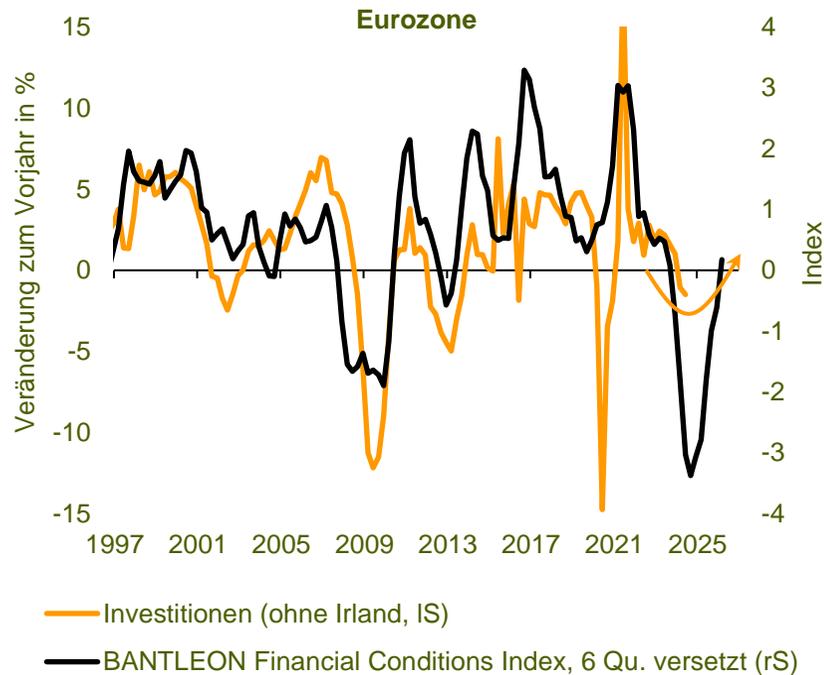
Der Disinflationstrend ist intakt – noch



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

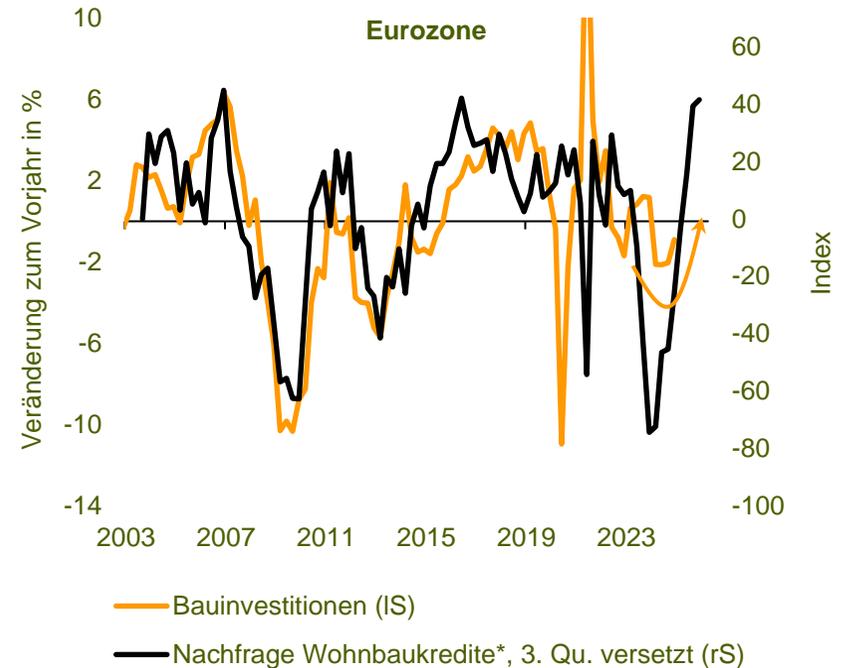
Eurozone: Anlass zu vorsichtigem Optimismus

Monetärer Gegenwind lässt nach



Quellen: Eurostat, BANTLEON

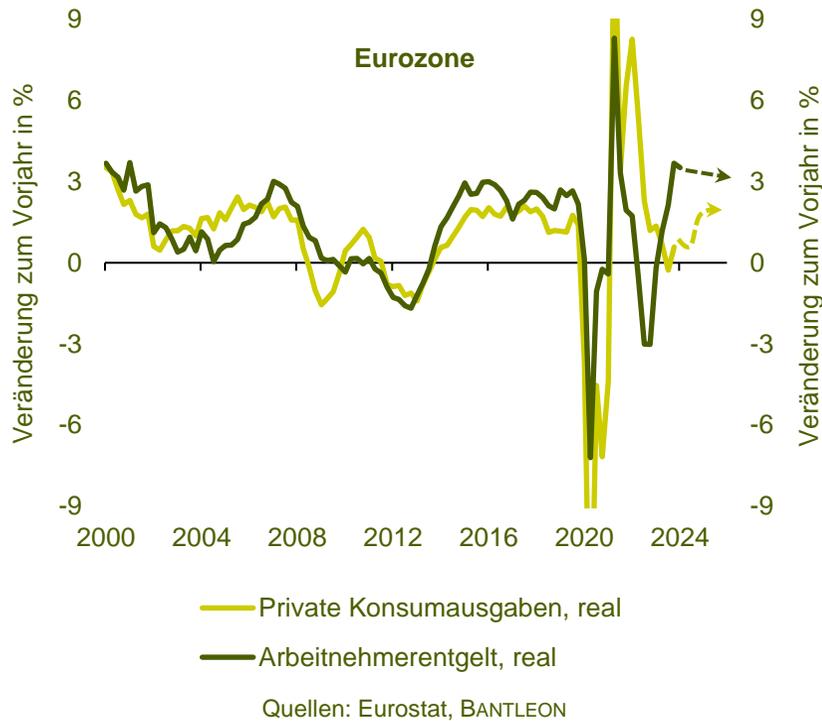
Erste Silberstreife im Wohnungsbau



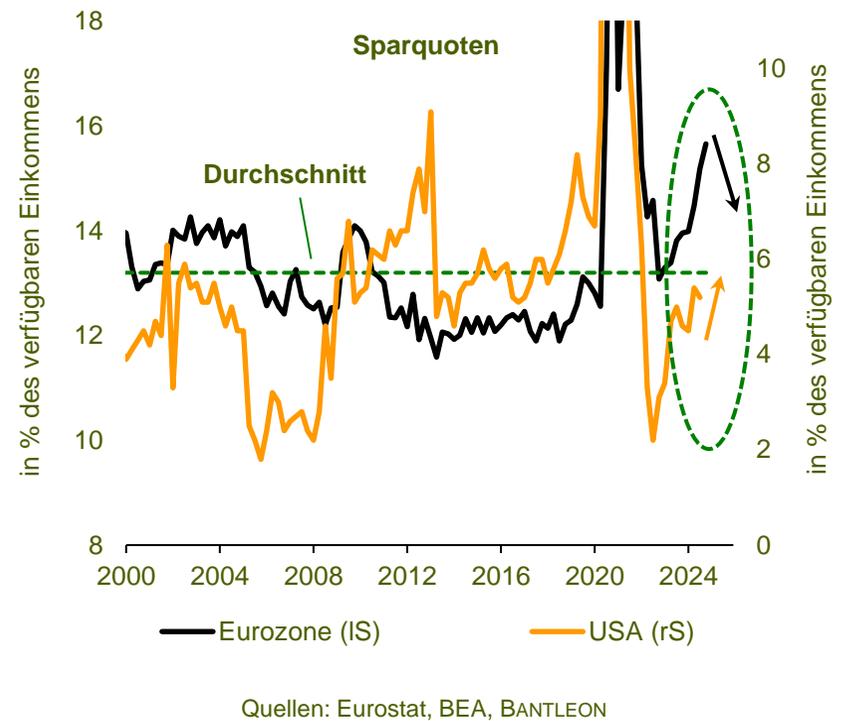
Quellen: Eurostat, EZB, BANTLEON | * laut Bank Lending Survey

Eurozone: Hoffnungen ruhen auf Konsum

Realeinkommen der Konsumenten zieht 2024 kräftig an

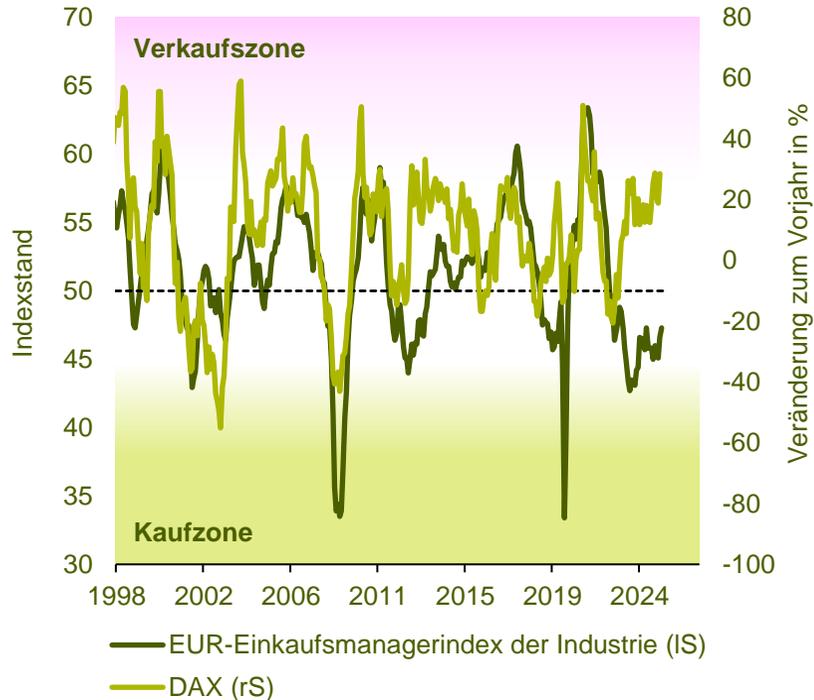


Das Angstsparen sollte nachlassen



Finanzmärkte als Spiegelbild der Konjunktur (1)

Aktienmärkte

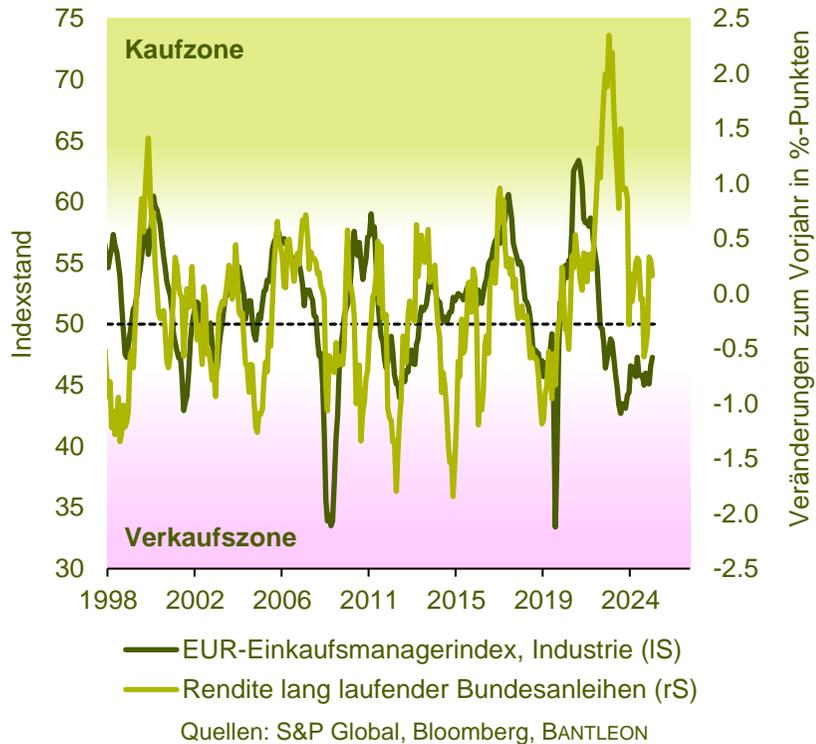


Rohstoffe

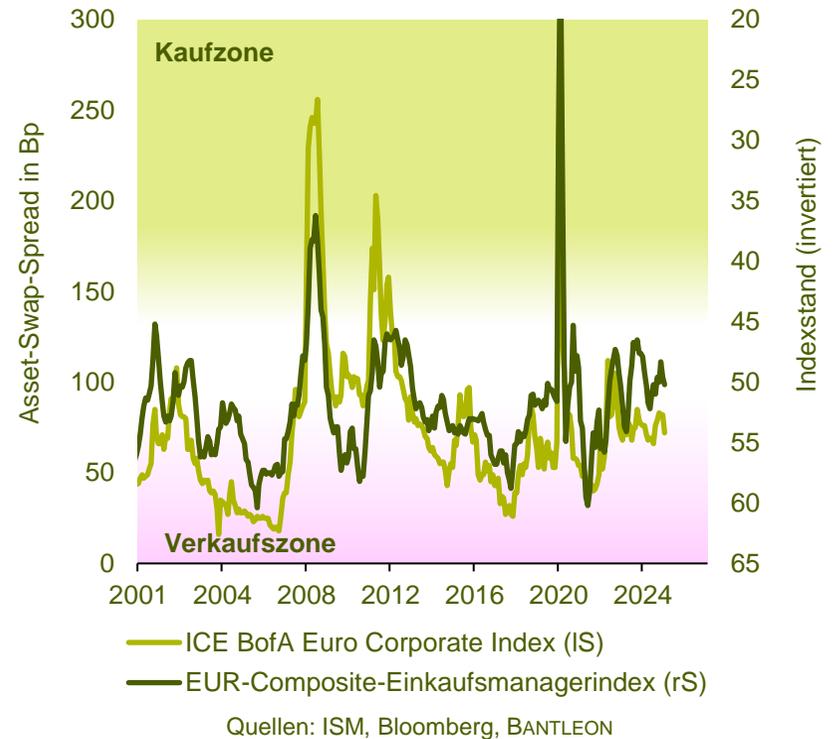


Finanzmärkte als Spiegelbild der Konjunktur (2)

Staatsanleihen



Unternehmensanleihen



Finanzmarktprognosen 2025

BANTLEON Prognosen		Mär 24	Jun 24	Sep 24	Dez 24	Mär 25	Jun 25	Sep 25	Dez 25	Mär 26
Renditen	Fed-Funds (Obergrenze)	5.50	5.50	5.00	4.50	4.50	4.25	4.00	4.00	4.00
	<i>Eingepreiste Markterwartungen</i>						4.17		3.68	
	10J Treasuries	4.20	4.37	3.78	4.57	4.10	4.30	4.70	4.90	5.00
	<i>Bloomberg-Konsensus (21. Februar 2025)</i>						4.44		4.38	
Renditen	EZB-Einlagensatz	4.00	3.75	3.50	3.00	2.50	2.25	2.25	2.25	2.25
	<i>Eingepreiste Markterwartungen</i>						2.20		2.05	
	10J Bundesanleihen	2.30	2.50	2.12	2.37	2.75	3.00	3.10	3.25	3.30
	<i>Bloomberg-Konsensus (17. Februar 2025)</i>						2.30		2.32	
Spreads (Bp)	Bund/Pfandbriefe (10J)	60	64	57	51	35	30	30	25	25
	Bund/Unternehmensanleihen	116	120	117	102	90	85	80	75	75
	Bund/Hochzinsanleihen	377	378	367	335	330	360	330	310	300
Aktien	DAX	18'492	18'235	19'324	19'909	21'500	20'500	21'500	23'000	24000
	<i>Bloomberg-Konsensus (21. Februar 2025)</i>								21'413	
	Eurostoxx50	5'083	4'894	5'000	4'895	5'200	5'000	5'300	5'650	5'900
	<i>Bloomberg-Konsensus (21. Februar 2025)</i>								5207	
	SMI	11'730	11'993	12'168	11'600	12'300	11'700	12'300	13'000	13'500
Aktien	S&P500	5'254	5'460	5'762	5'881	5'500	5'300	5'600	6'000	6'200
	<i>Bloomberg-Konsensus (19. Februar 2025)</i>								6'570	

Fazit: Chancen und Risiken 2025



- Staatsanleihen verlieren an Attraktivität
- Die Zinskurven werden strukturell steiler
- IG-Unternehmensanleihen als Fels in der Brandung
- Hohe Bewertungen bremsen Aktienmärkte in H1 aus
- Rohstoffe profitieren von Industrieerholung
- Schwellenländer könnten positiv überraschen

Disclaimer

Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument ist eine Marketingmitteilung. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten (einschließlich Fonds) dar. Die gegebenen Informationen können und sollen eine individuelle Beratung durch hierfür qualifizierte Personen nicht ersetzen. Alle Aussagen entsprechen den aktuellen Erkenntnissen von BANTLEON und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Etwaige Analysen und Meinungen stützen sich auf Berichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Obwohl BANTLEON der Auffassung ist, dass die Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen und das Dokument mit größter Sorgfalt erstellt worden ist, kann für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Informationen keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben, wird ausgeschlossen.

Die vollständigen Angaben zu den von der BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH verwalteten Publikumsfonds sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen in ihrer jeweils aktuellen Fassung die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können in deutscher Sprache kostenlos unter <http://www.bantleon.com> abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, An der Börse 7, 30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft) und der BANTLEON GmbH, An der Börse 7, 30159 Hannover angefordert werden. Für die in Luxemburg verwaltete BANTLEON SELECT SICAV können die Unterlagen zusätzlich in englischer Sprache kostenlos unter <http://www.bantleon.com> abgerufen oder in schriftlicher Form bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien (Kontakt- und Informationsstelle in Österreich), der LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (Vertreter in der Schweiz) und bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich (Zahlstelle in der Schweiz) angefordert werden.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte inklusive weiterer Informationen zu Instrumenten der Rechtsdurchsetzung erhalten Sie in deutscher und englischer Sprache auf <https://www.bantleon.com/rechtliche-hinweise> bzw. <https://www.bantleon.com/en/general-information>. Die BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH kann den Vertrieb von Publikumsfonds jederzeit widerrufen.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Basis der täglichen Anteilspreise und der Wiederanlage der Ausschüttung (BVI-Methode). Sämtliche Kosten innerhalb des Fonds, mit Ausnahme des Ausgabeaufschlages, sind berücksichtigt. Im Zusammenhang mit dem Erwerb der Fondsanteile können zusätzliche Kosten entstehen wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte, die in der Darstellung nicht berücksichtigt wurden und sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die ausgegebenen Fondsanteile der Publikumsfonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere dürfen die Fondsanteile weder an Personen innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern, von in den USA ansässigen Personen oder von anderen Personen, die nach den in den USA geltenden Vorschriften als »US-Person« gelten, zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Sämtliche Angaben wurden mit höchster Sorgfalt erstellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für etwaige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen.

Wird in der Mitteilung allein die Bezeichnung »BANTLEON« ohne Zusatz verwendet, sind damit die BANTLEON AG mit Sitz in Zürich (Schweiz) und sämtliche mit ihr verbundenen Unternehmen, insbesondere Tochtergesellschaften, gemeint (auch »BANTLEON Gruppe«).