

Das Jahr der wachsenden Divergenzen

Die Märkte - ein Ausblick auf 2025

Marius Kruse

Fidelity Vertriebsleitung Versicherungen, Vertriebe und Pools



Dieses Dokument ist nur für professionelle Anleger und richtet sich nicht an Privatanleger.

Außergewöhnliche Markt-Entwicklungen seit der Pandemie

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert..

Ticker	Return 2024	Return 2023	Return 2022
S&P 500 INDEX	24.9	26.3	-18.1
NASDAQ COMP.	29.6	44.7	-32.5
Euro Stoxx 50 Pr	11.9	23.2	-8.5
FTSE 100 INDEX	9.6	7.7	4.6
CAC 40 INDEX	0.9	20.1	-6.7
DAX INDEX	18.8	20.3	-12.3
IBEX 35 INDEX	20.0	28.1	-2.0
FTSE MIB INDEX	18.9	34.3	-9.4
NIKKEI 225	21.3	31.0	-7.3
HANG SENG INDEX	22.9	-10.5	-12.6
CSI 300 INDEX	18.2	-9.1	-19.8

Quelle: Bloomberg, Cagle.com, 15.01.25



Politische Börsen bekommen „längere Beine“



Wachstums-
unterschiede
USA/Europa

Geopolitik
& Handel

Wie reagieren die
Schwellenländer?



Quelle: <https://app.hedgeye.com/>

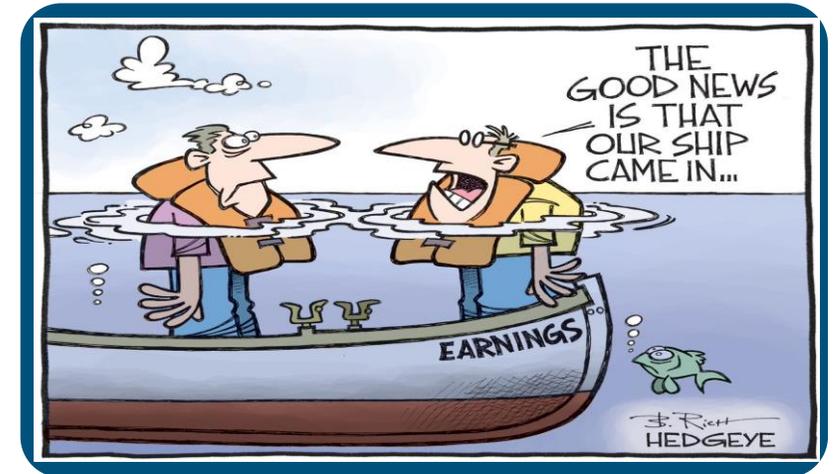
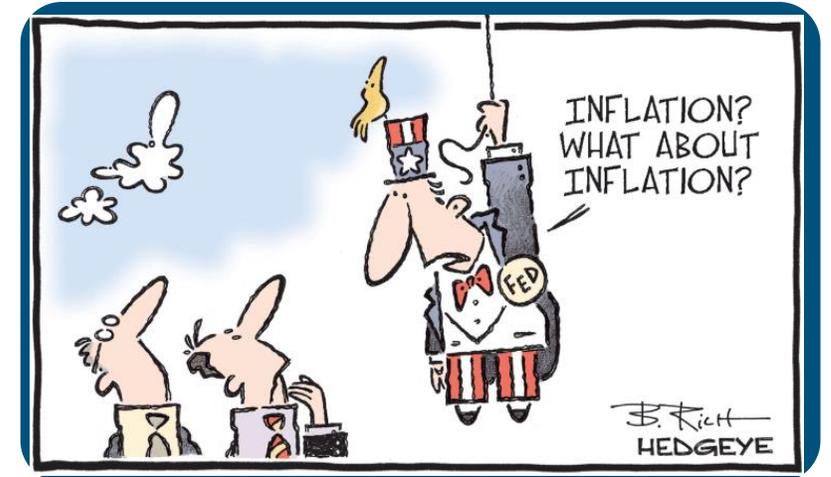
Was bewegt die Finanzmärkte noch?



Zins- &
Inflations-
erwartungen

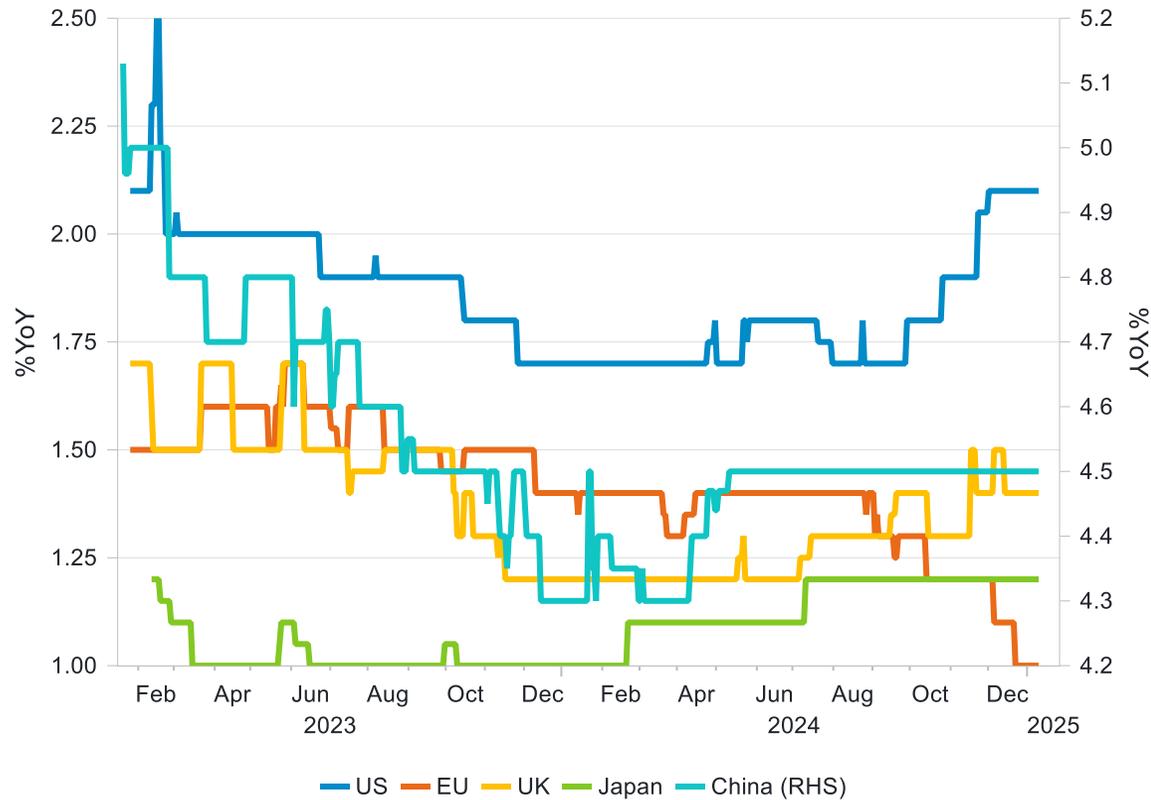
Divergierende
Notenbank-
politik

Gewinn-
entwicklung

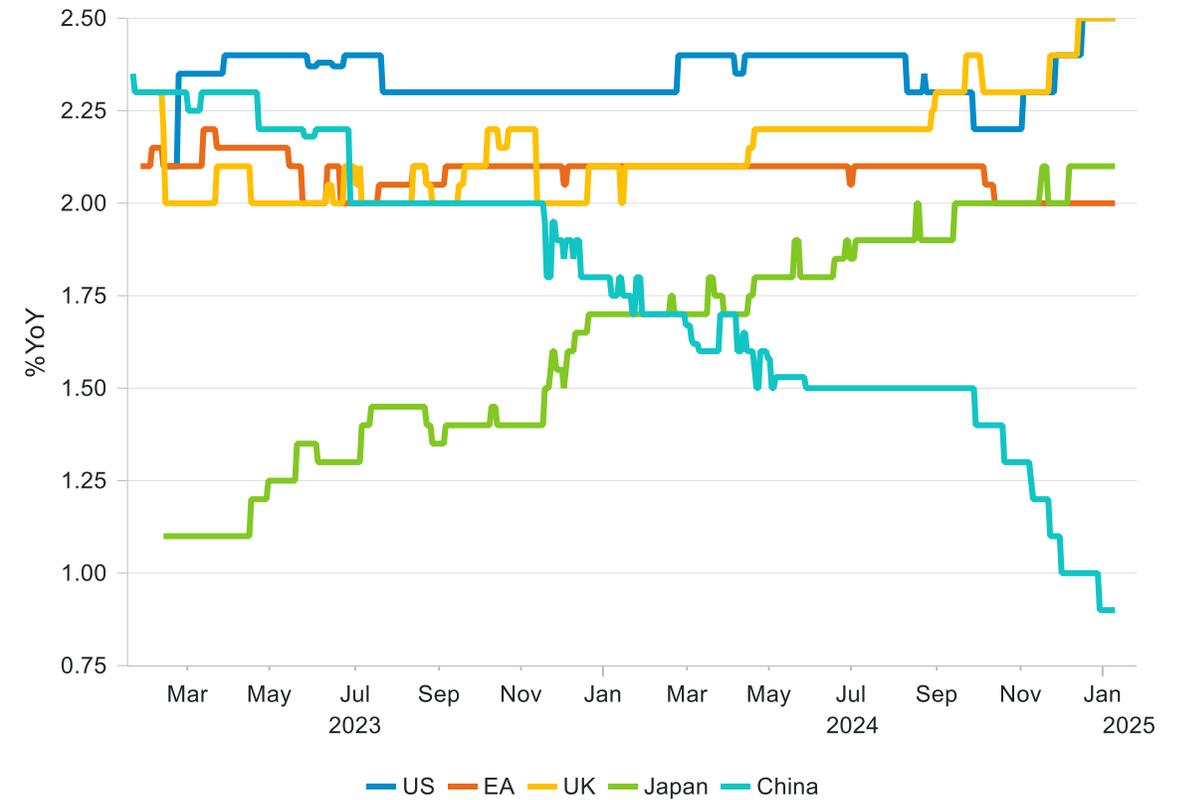


Globale Wachstums- und Inflationsprognosen für 2025

Reales BIP-Wachstum 2025 (Bloomberg-Konsensprognose)



Headline-Inflation 2025 (Bloomberg-Konsensprognose)



Quelle: Fidelity International, Macrobond, Bloomberg, January 2025

Quelle: Fidelity International, Macrobond, Bloomberg, January 2025

Berg- und Talfahrt bei den 10-jährigen US-Staatsanleihen

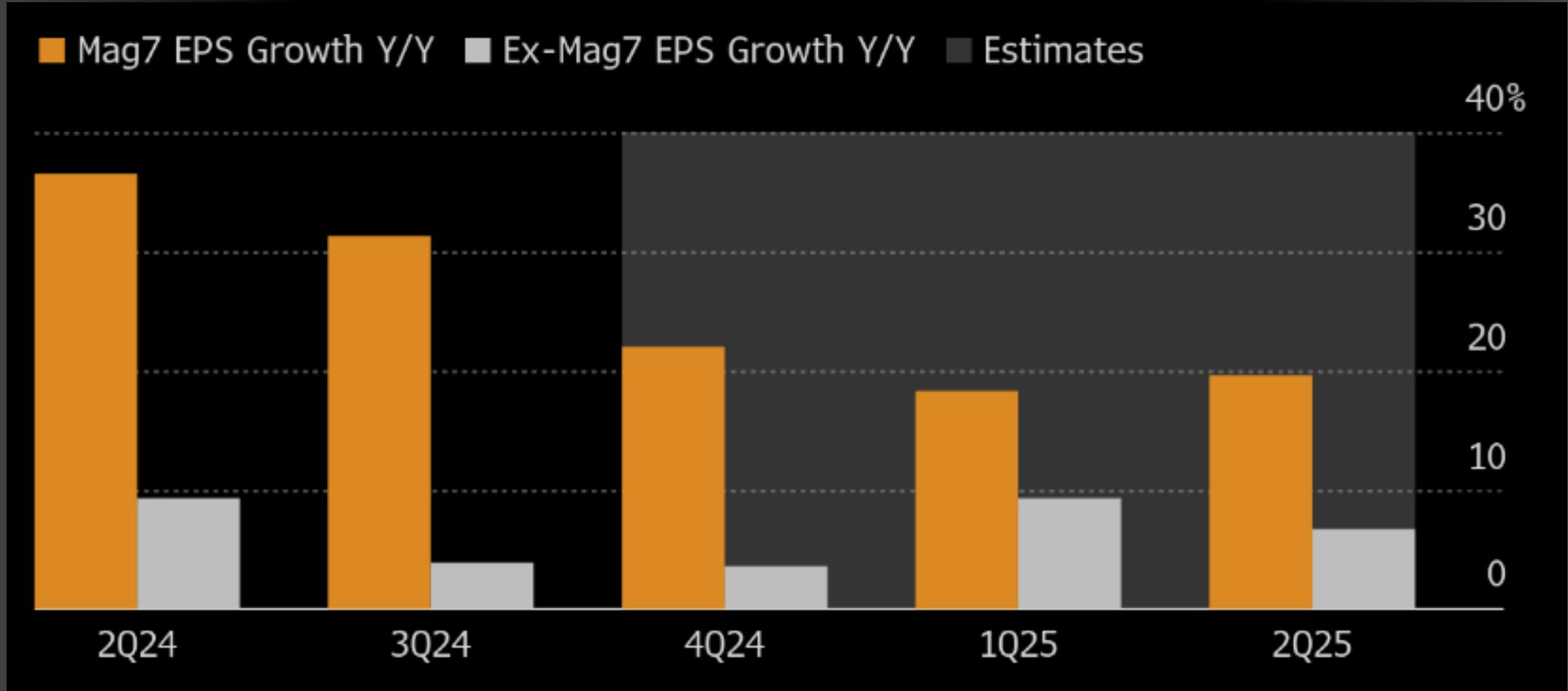
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert..



Quelle: Bloomberg Intelligence, 26.01.25

Gewinnwachstum der Mag 7 verlangsamt sich gegenüber dem Rest des Marktes

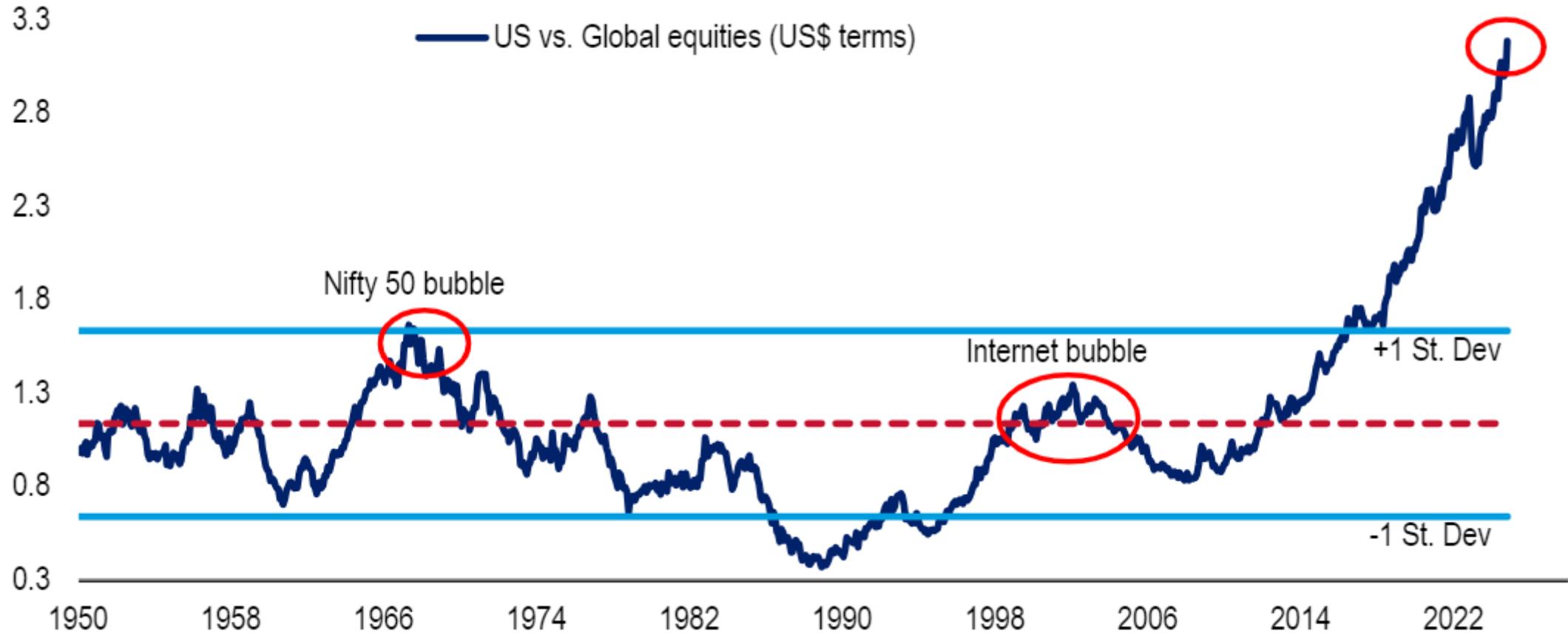
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert..



Quelle: Bloomberg Intelligence, 19.01.25

Die US-Aktienmärkte markieren ein 75-Jahres Hoch gegenüber dem Rest der Welt

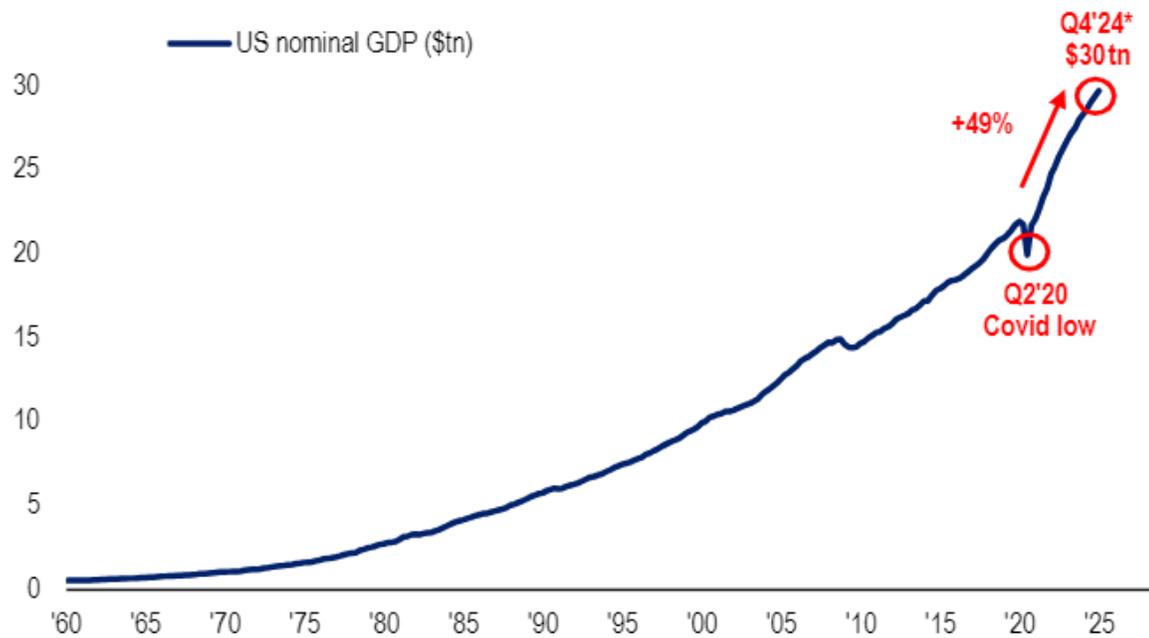
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile und Indizes kann schwanken und wird nicht garantiert..



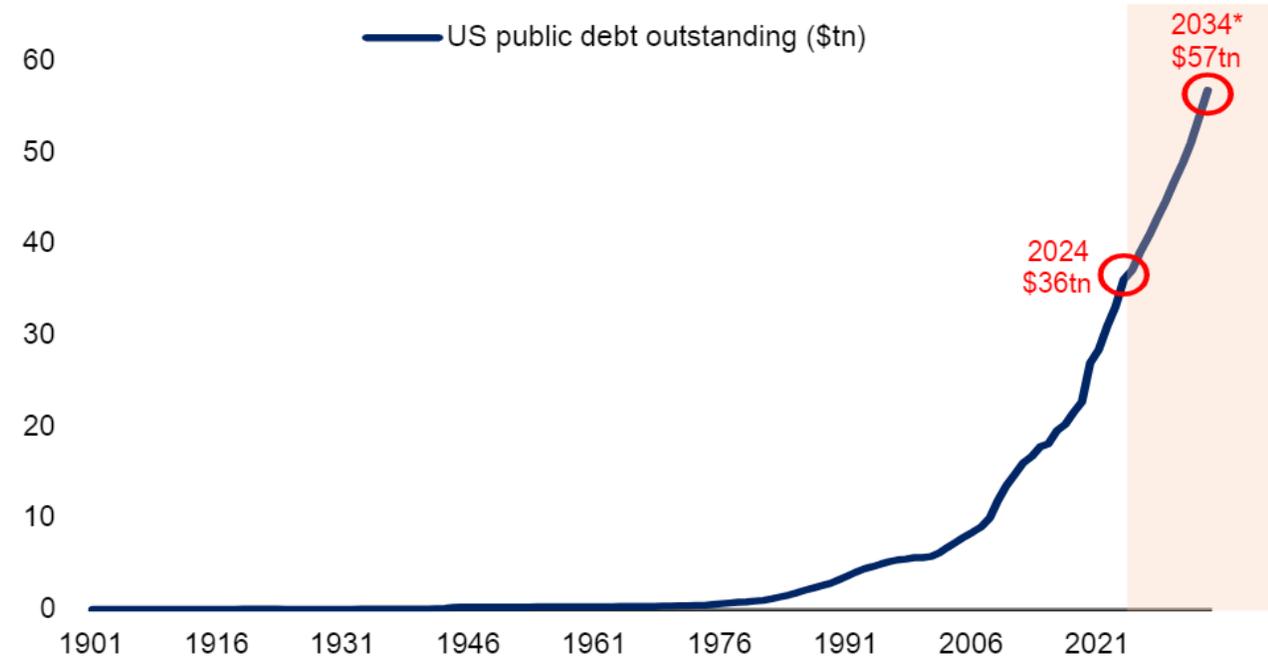
Quelle: BofA Global Investment Strategy, GFD Finaeon, Bloomberg, Januar 2025

Exponentielles Wachstum durch exponentielle Schulden

Nominales US BIP wächst um 50% in 5 Jahren (in Bio. \$)



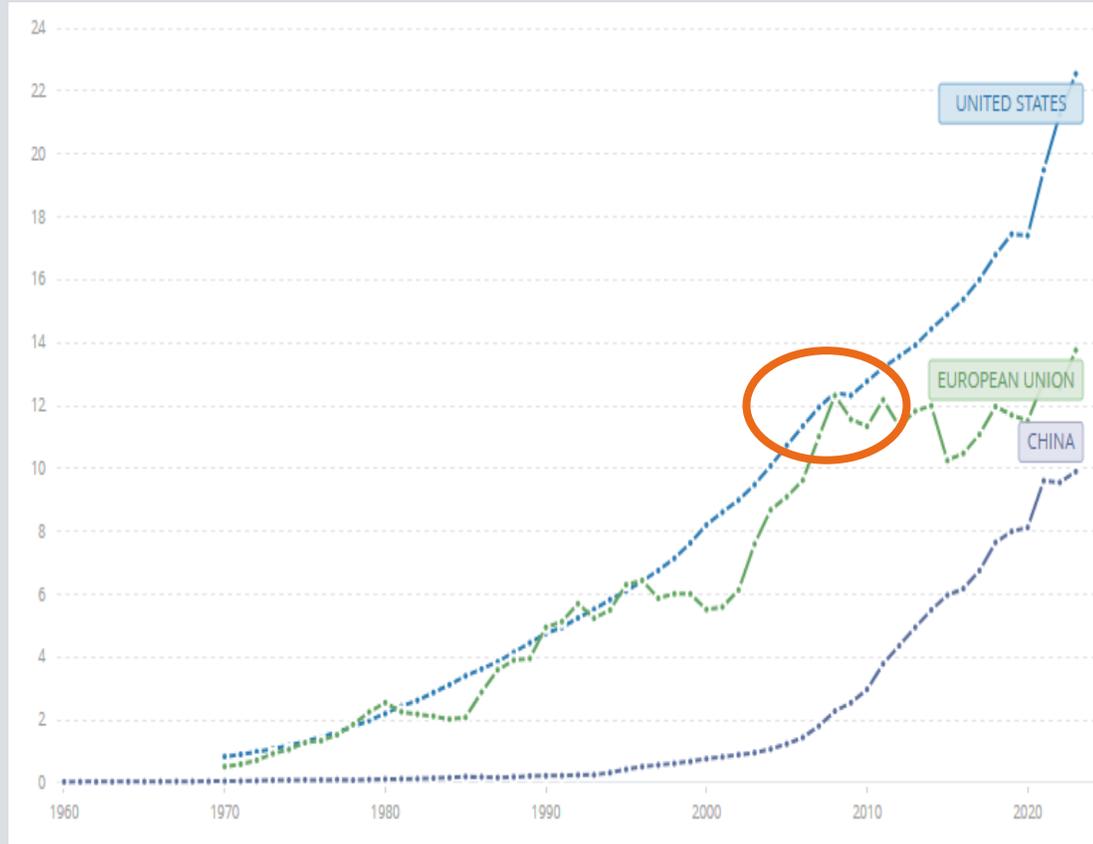
US-Schulden ebenfalls mit drastischem Wachstum (in Bio. \$)



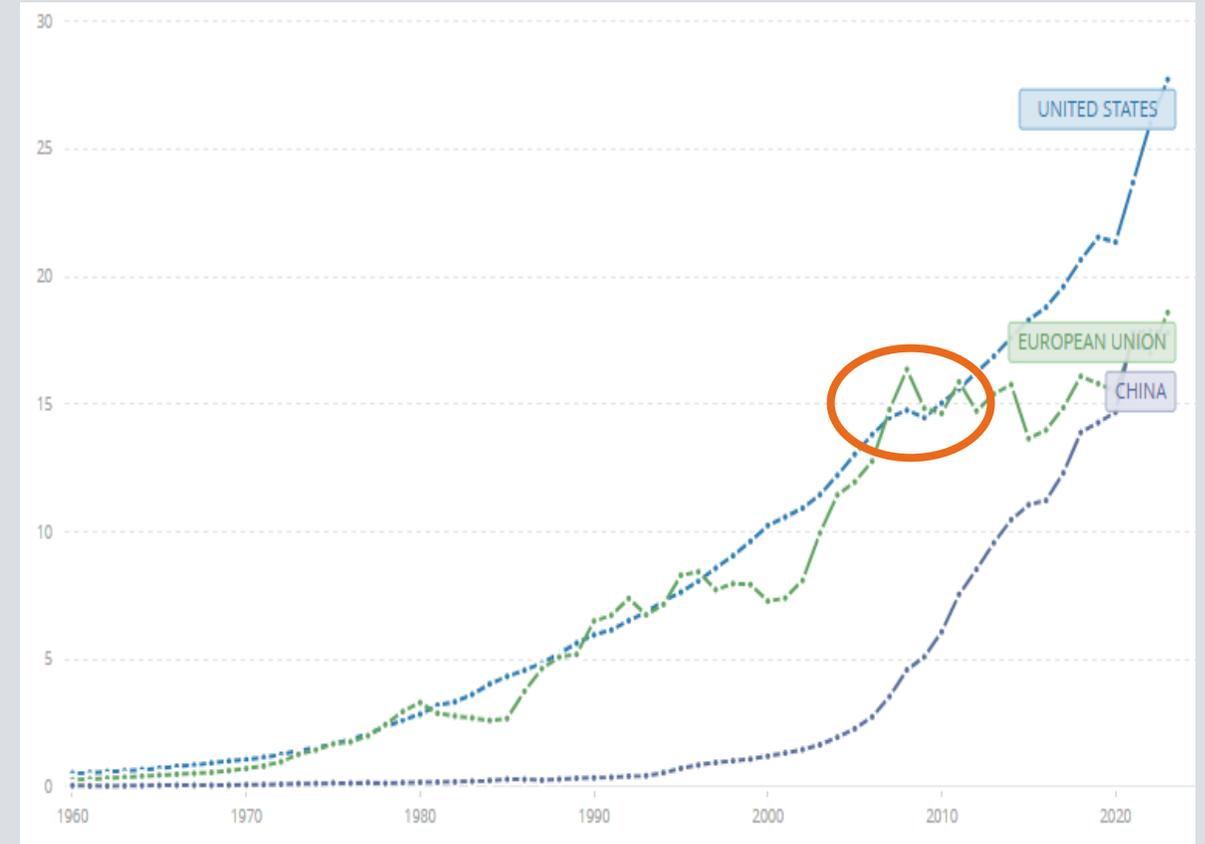
Quelle: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg, CBO, Januar 2025

Konsum ist der entscheidende Erfolgsfaktor für die USA

Finale Konsumausgaben in Bio \$



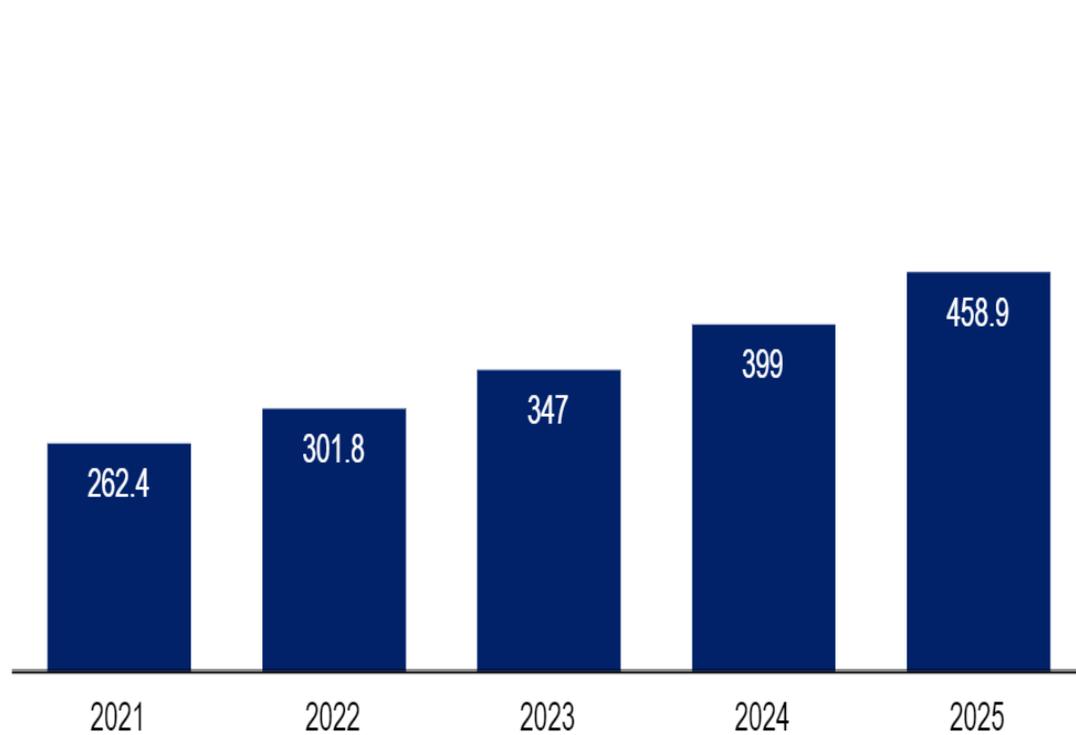
BIP in Bio. \$



Quelle: World Bank, Januar 2025

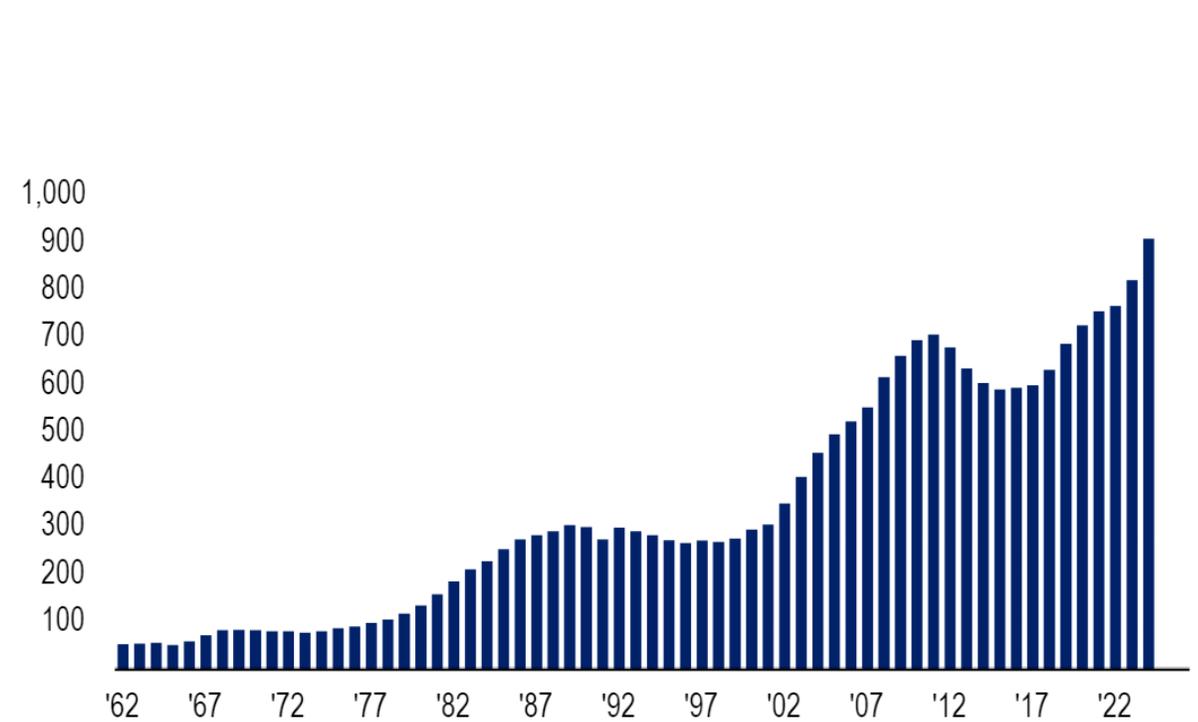
„Defense“: Sicherheit politisch und im Portfoliokontext ein entscheidendes Thema

Globale Ausgaben für Cybersecurity in Mrd. \$



Quelle: Cybersecurity Ventures, Januar 2025

US-Verteidigungsausgaben in Mrd. \$



Quelle: Office of Management and Budget, Januar 2025

Die wichtigsten Botschaften

01 Starker Konsensus im Markt

- Einseitige Anlegerpositionierung USA vs. Rest der Welt
- Relative Gewinndynamik entscheidender Faktor
- Absicherung der offenen Flanken

02 Alpha > Beta

- Normalisierung der Bewertungsparameter zu erwarten
- Differenzierung wird in allen Bereichen wichtiger
- Breitere Diversifikation über Regionen und Branchen (Asien!)

03 Stärkung der Defensive

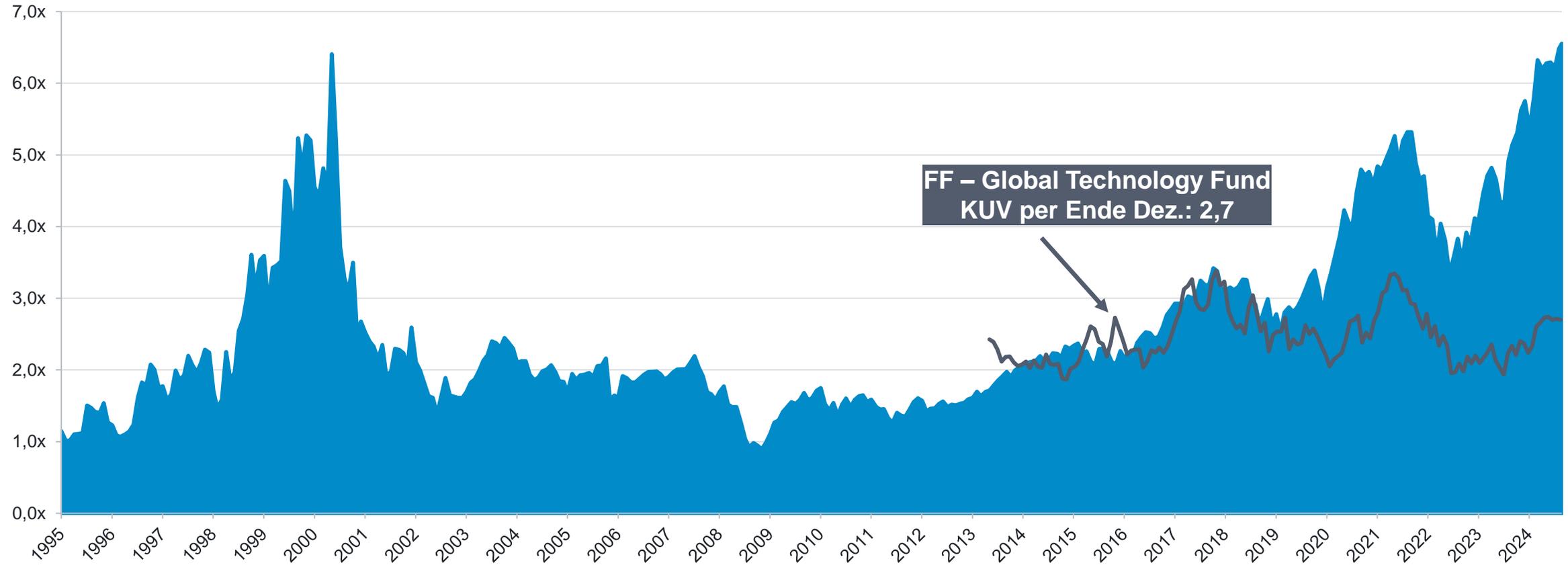
- Substanzwerte und Dividentitel v.a. in Europa interessant
- Defensivere und dynamische Anlagestrategie empfehlenswert
- Tech, Verteidigung und Sicherheit dürften stark gefragt bleiben

Quelle: Fidelity International, Januar 2025.

Tech? Jetzt noch rein?

Kurs / Umsatz-Verhältnis im Tech-Sektor übersteigt das Niveau der Dotcom-Blase

MSCI ACWI IT: Kurs / Umsatz-Verhältnis



Quelle: Fidelity International, LSEG, Bloomberg, Strategas, Dezember 2024

Wichtige Informationen

Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch verbreitet werden. Alle geäußerten Sichtweisen und Prognosen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity International. Sichtweisen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Fidelity International übernimmt keine Haftung für Schäden, die aus der Verwendung dieser Informationen herrühren. Dieses Video stellt keine Handlungsgrundlage oder Anlageberatung dar. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen, erteilt keine Anlageempfehlung / Anlageberatung und nimmt keine Kundenklassifizierung vor. Im Video genannte Unternehmen dienen nur der Illustration und sind nicht als Kaufs- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der gesetzlich vorgeschriebenen Verkaufsunterlagen (aktueller ausführlicher Verkaufsprospekt, „Basisinformationsblatt“ (BIB), letzter Geschäftsbericht und – sofern veröffentlicht – jüngster Halb- und Jahresbericht). . Diese Dokumente sind kostenlos erhältlich über www.fidelity.de/anlegerinformationen oder fidelityinternational.com oder können kostenlos bei der FIL Investment Services GmbH, Postfach 20 02 37, 60606 Frankfurt am Main oder über fidelity.de angefordert werden getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufs. Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International Logo und das „F-Symbol“ sind Markenzeichen von FIL Limited. FIL steht für FIL Limited (FIL) und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften.

Herausgeber für professionelle Anleger und Vertriebspartner: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.