Die neue Welt-(Un-)Ordnung

War die Zukunft früher besser?

Unternehmerverband Rostock-Mittleres Mecklenburg

26. November 2024

BANTLEON
Institutional Investing

BANTLEON Gruppe im Überblick

Organisation

BANTLEON AG
Kapitalmarktanalyse
Portfolio Management

BANTLEON Invest AG [1]
Master-KVG
Institutionelle Kundenbetreuung
Risikomanagement
Indexnahes Portfolio Management

BANTLEON GmbH [1]
Institutionelle Kundenbetreuung
Partnervertrieb
Portfolio Management Infrastruktur
Overlay-Management

Standorte

Kennzahlen

24,1 Mrd. EUR — **Assets under Management**

40,1 Mrd. EUR — **Assets under Administration**

> 160 — **Anzahl Institutioneller Mandate**

> 140 — **Anzahl Mitarbeiter**

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

[1] 100%ige Tochter der BANTLEON AG | Stand: 30. September 2024

BANTLEON
Institutional Investing

Die alte Welt – Europa im Zentrum

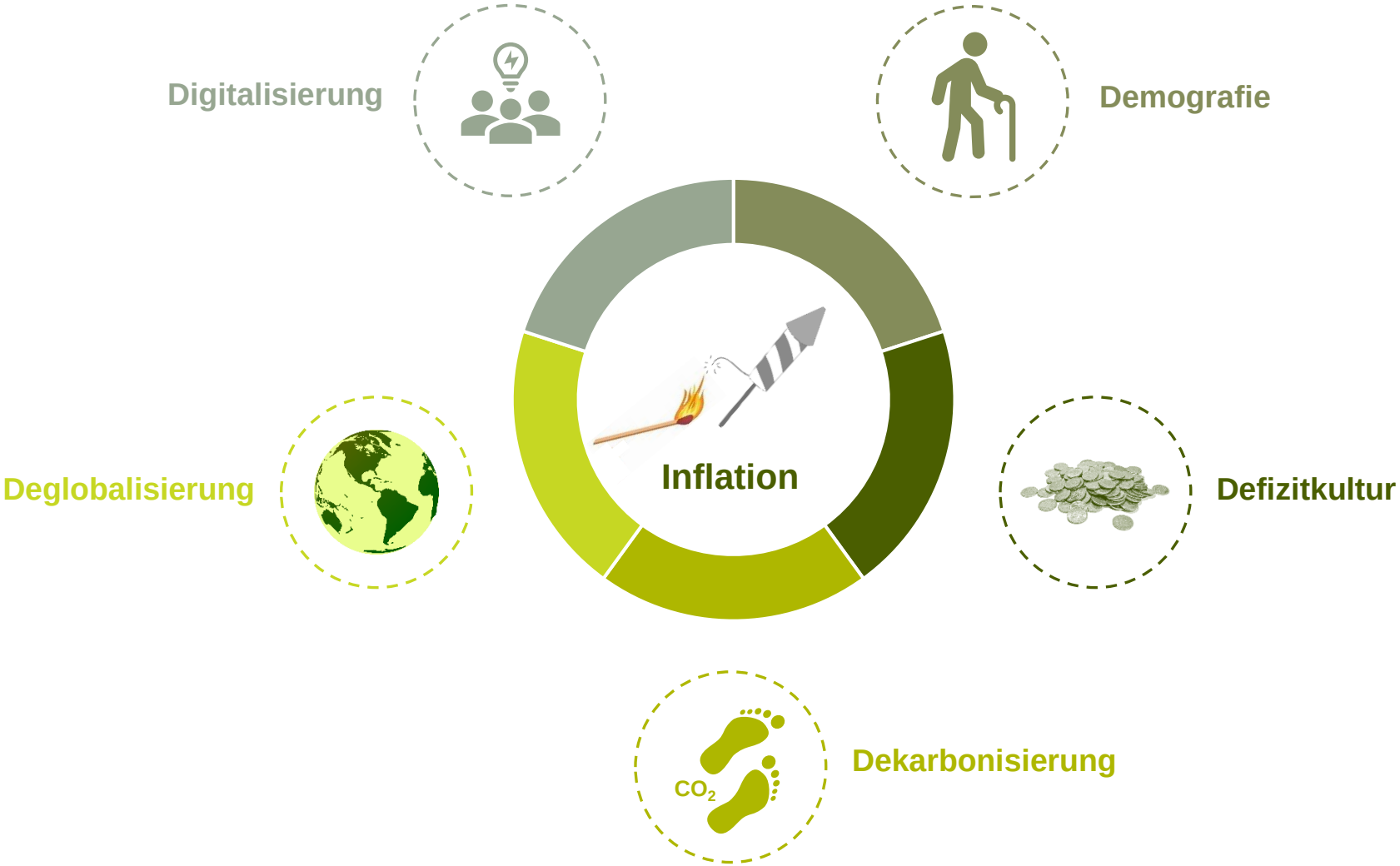
Quelle: mapworld.com

Die neue Welt steht Kopf

Quelle: mapworld.com

BANTLEON
Institutional Investing

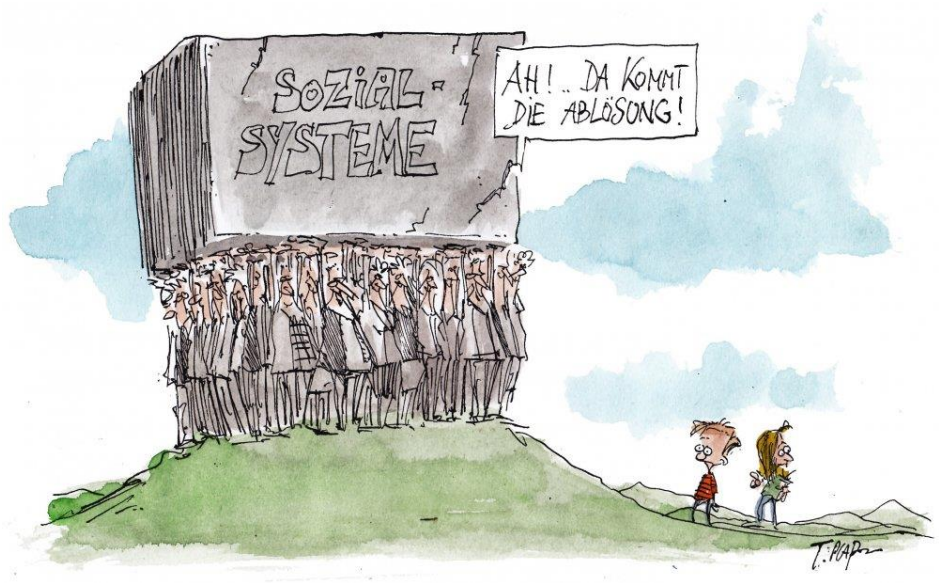
Ökonomische Dimension der Zeitenwende



Bildquelle: pixabay.com

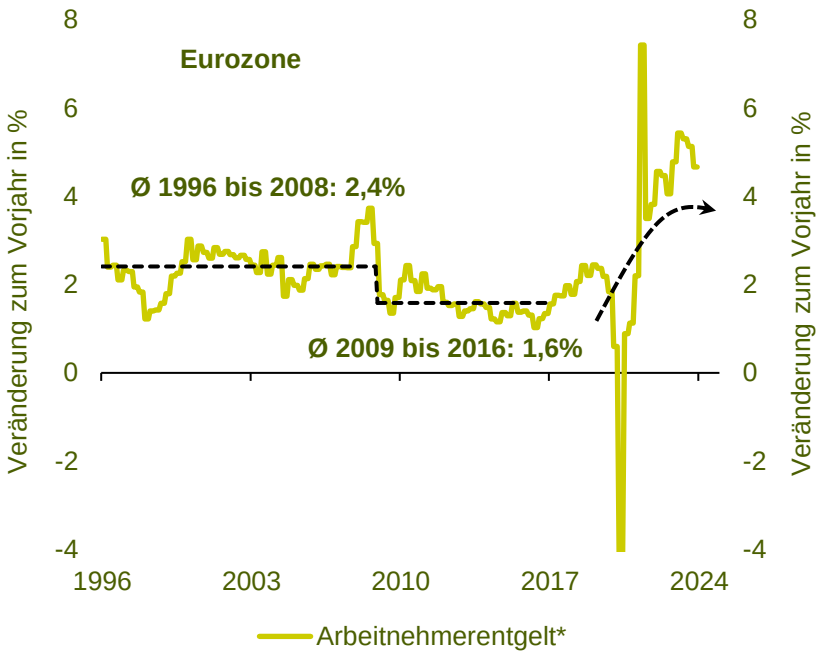
BANTLEON
Institutional Investing

Demografie: Löhne treiben die Inflation nach oben



Bildquelle: Thomas Plaßmann/Baaske Cartoons Müllheim

Lohnzurückhaltung – das war einmal

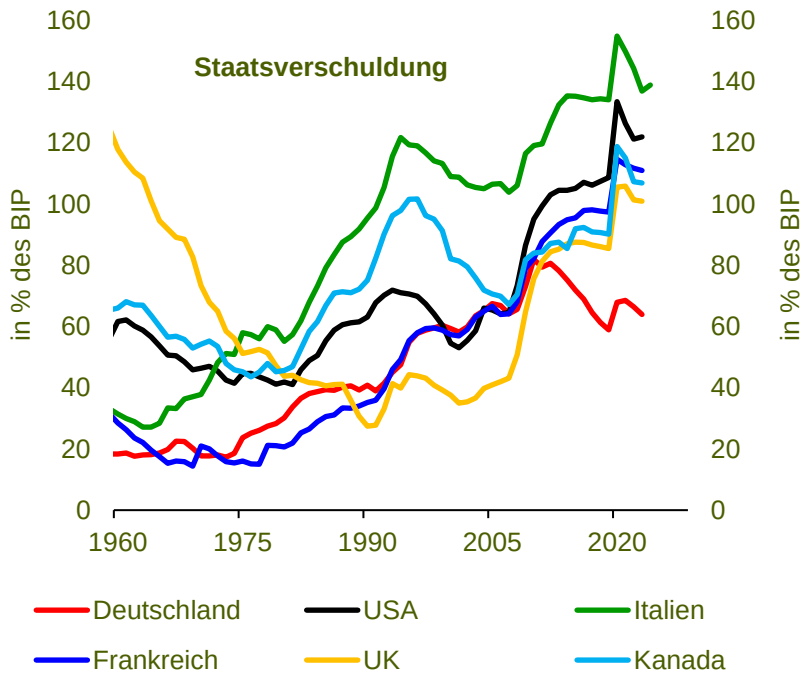


Quellen: EZB, Bloomberg, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

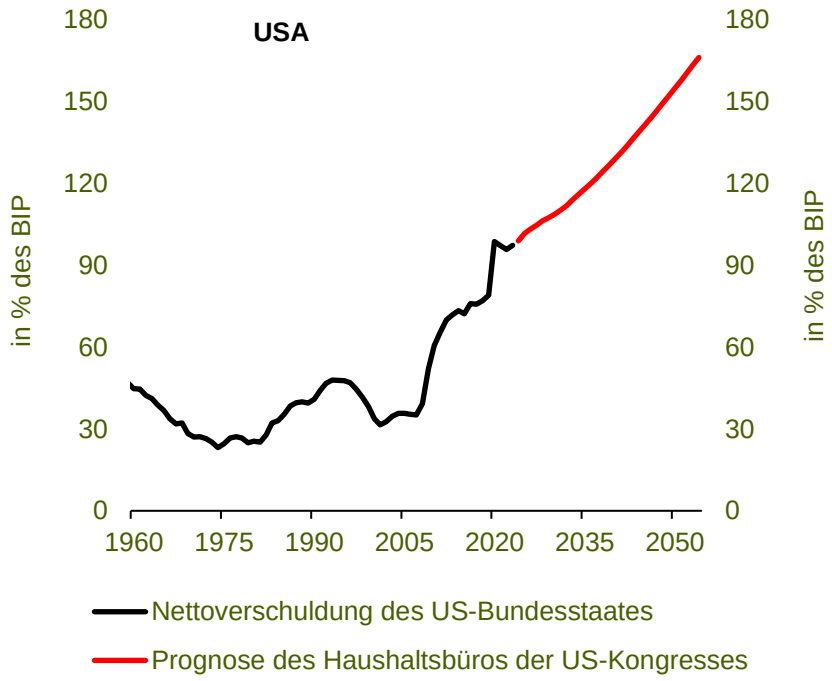
Defizitkultur: The Sky is the Limit

Seit der Finanzkrise hat die Fiskalpolitik jedes Maß verloren



Quellen: IWF, BANTLEON

»The Trend is not your friend«

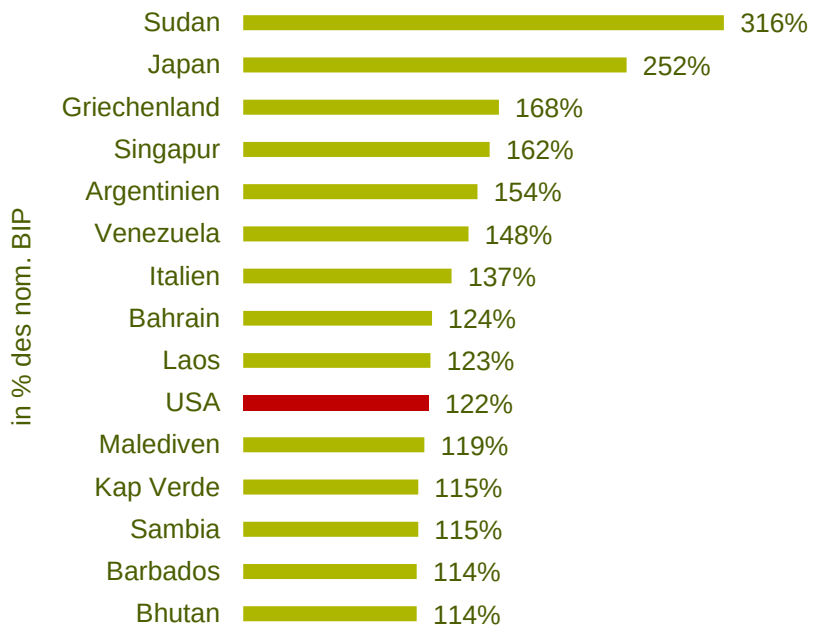


Quellen: CBO, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

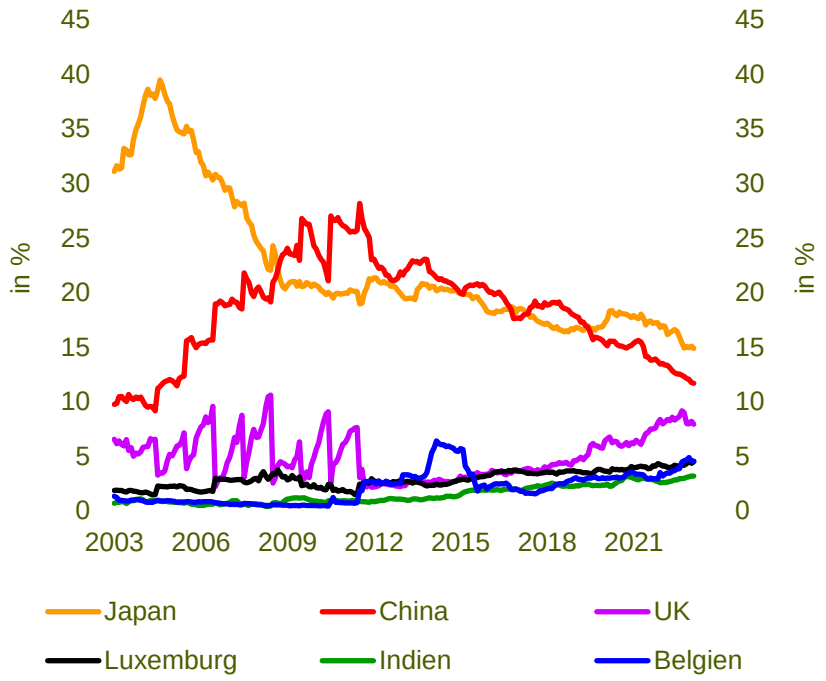
Defizitkultur: Ist der Ruf erst ruiniert …

Weltrangliste der größten Schuldner
Stand: 2023



Quellen: IWF, BANTLEON

Die De-Dollarisierung hat längst begonnen



Quellen: Federal Reserve, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

Defizitkultur: Wer hat Schuld an den Schulden?

Klimawandel

Pandemie

Weltfrieden

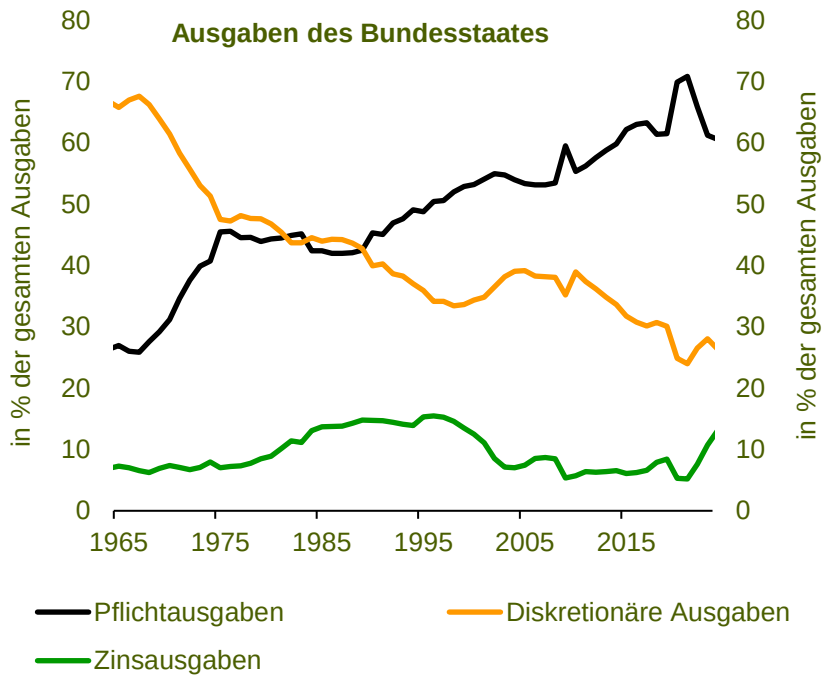
» **»Verschwende niemals eine gute Krise.«** **(Winston Churchill)**

BANTLEON
Institutional Investing

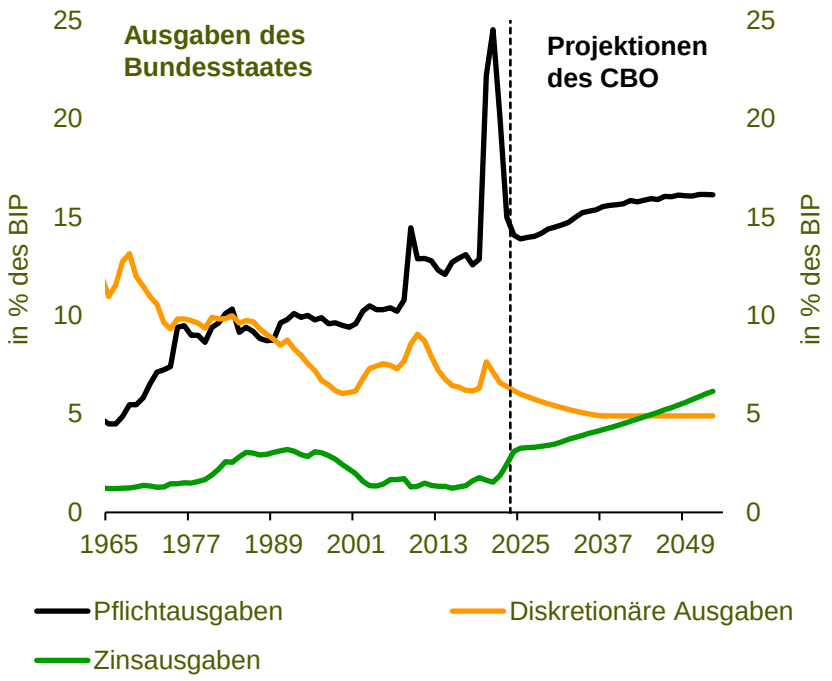
Bildquellen: wallpaperaccess.com, pixabay.com

Defizitkultur: Wer hat noch Schuld an den Schulden?

Ungünstige Demografie treibt Sozialausgaben in den USA in die Höhe



Zunehmende Belastung durch stark steigende Zinsaufwendungen



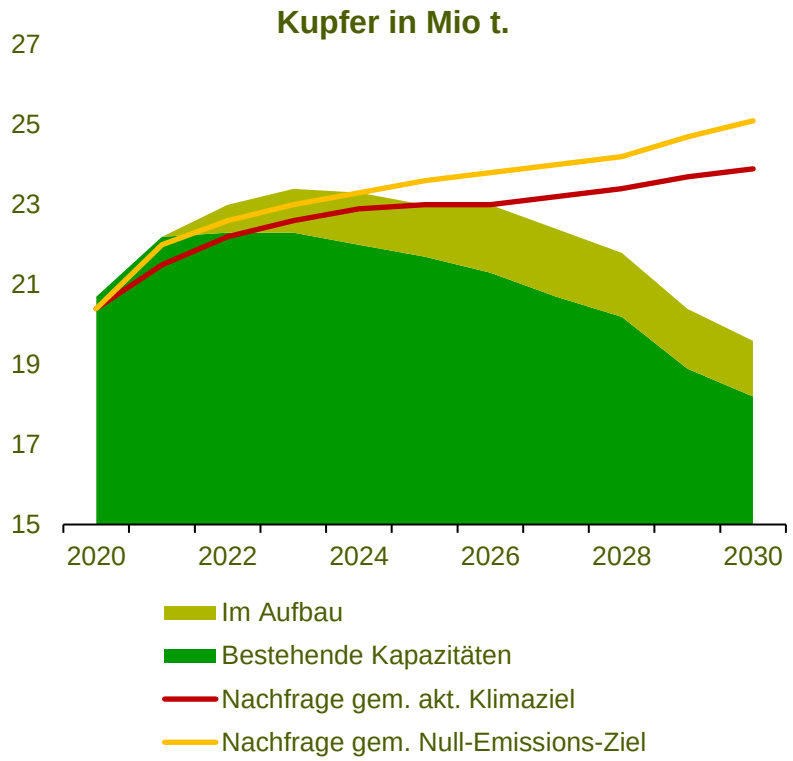
Quellen: CBO, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

Defizitkultur: Wer soll das bezahlen?

Quelle: Hedgeye

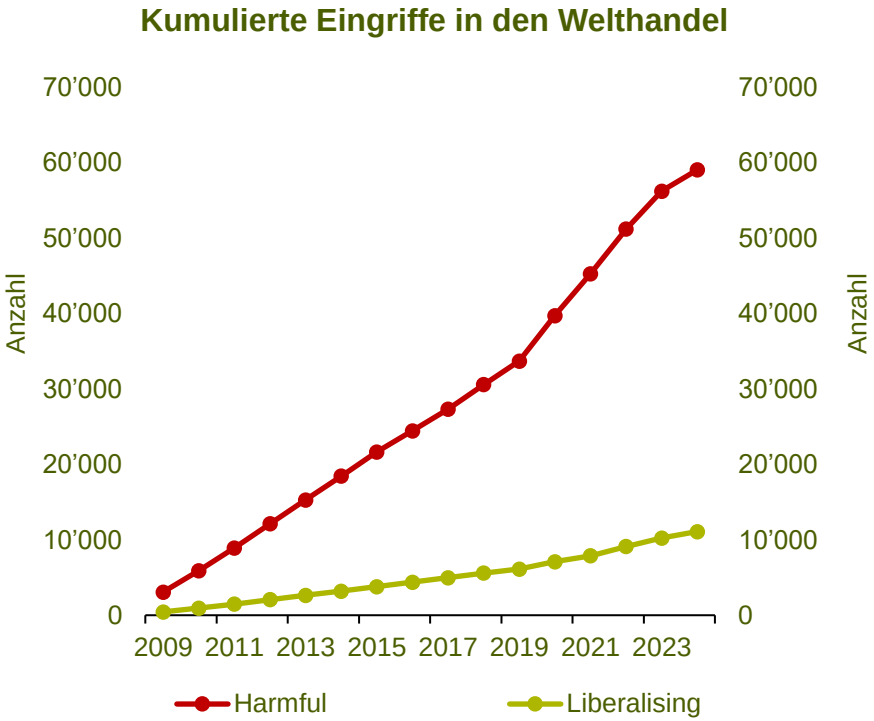
Dekarbonisierung: Neuer Superzyklus im Anmarsch?



Quellen: IEA, BANTLEON | Bildquelle: wemag.com

Deglobalisierung: keine Erfindung von Trump

Bildquelle: The Seattle Times

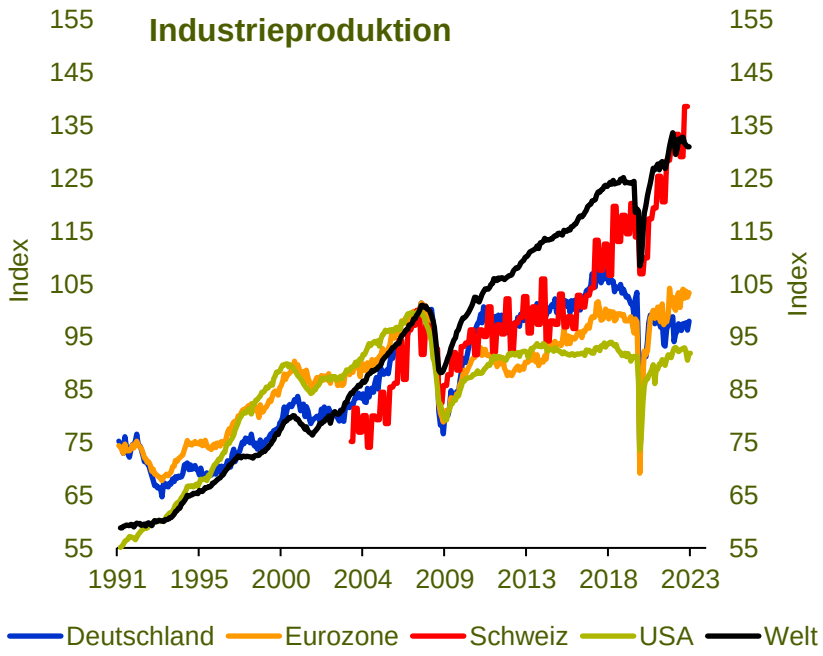


Quelle: IWF, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

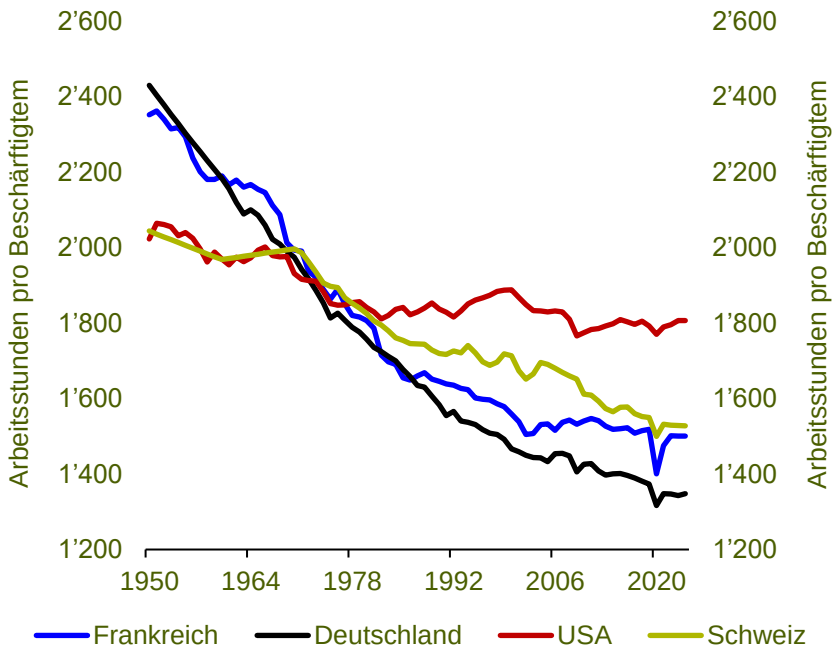
Deglobalisierung: Deutschland als Opfer?

»Denk ich an Deutschland in der Nacht,
bin ich um den Schlaf gebracht«



Quellen: Macrobond, BANTLEON

Wo nicht gehobelt wird,
fallen auch keine Späne

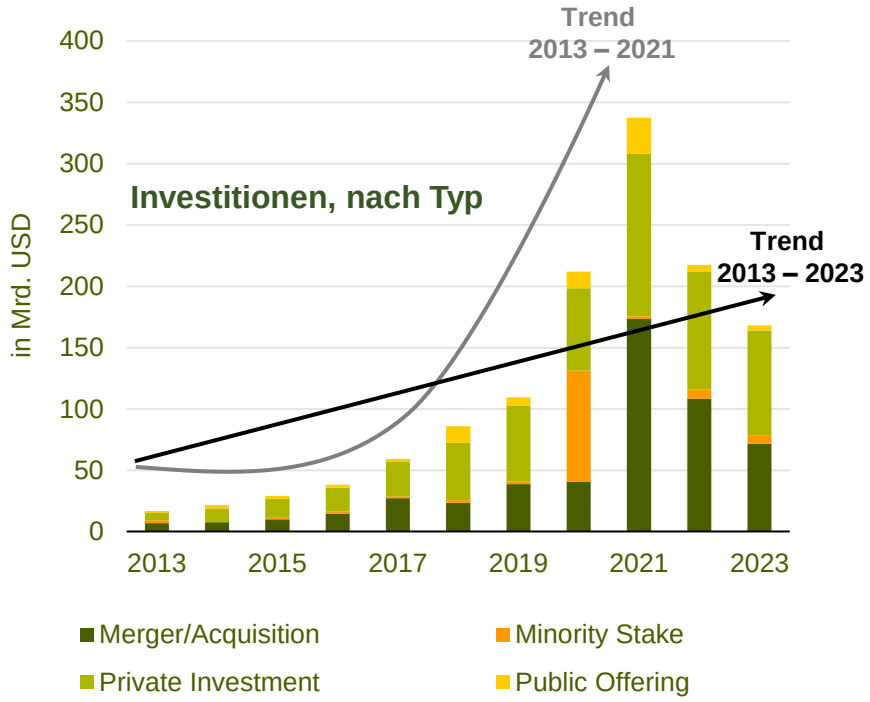


Quellen: Conference Board, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

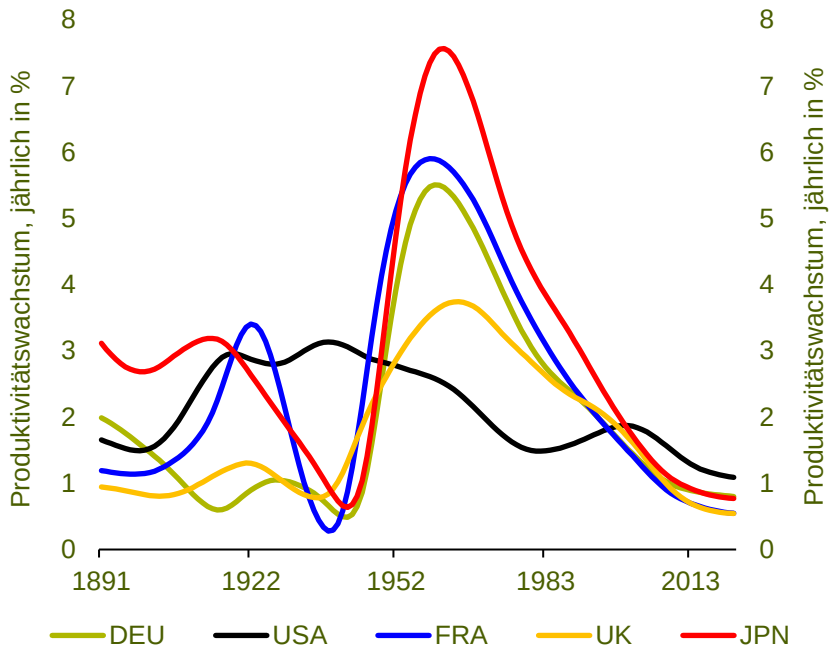
Digitalisierung: Werden wir wirklich immer produktiver?

Globale AI-Investitionen wachsen – aber nicht exponentiell



Quellen: Our World in Data, BANTLEON

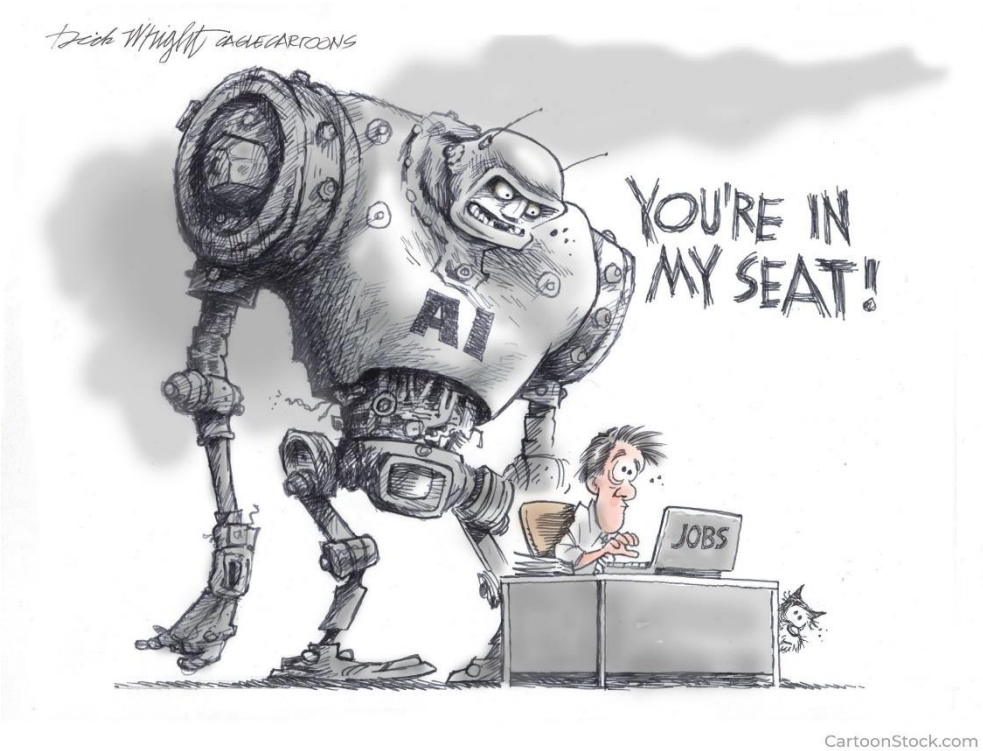
Die Digitalisierung als Produktivitätsbooster?



Quellen: Bergeaud. BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

Digitalisierung: Schöne neue Welt?



Bildquelle: Cartoonstock

- AI fällt nicht vom Himmel
- Was darf AI, was nicht?
- Fehlende Experten/Erfahrung
- Black-Box-Problematik
- Sicherheitsrisiken durch AI
- Information vs. Desinformation

Zwischenfazit: Die Zeitenwende aus der Vogelperspektive

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

BANTLEON
Institutional Investing

Die Zeitenwende in Zahlen

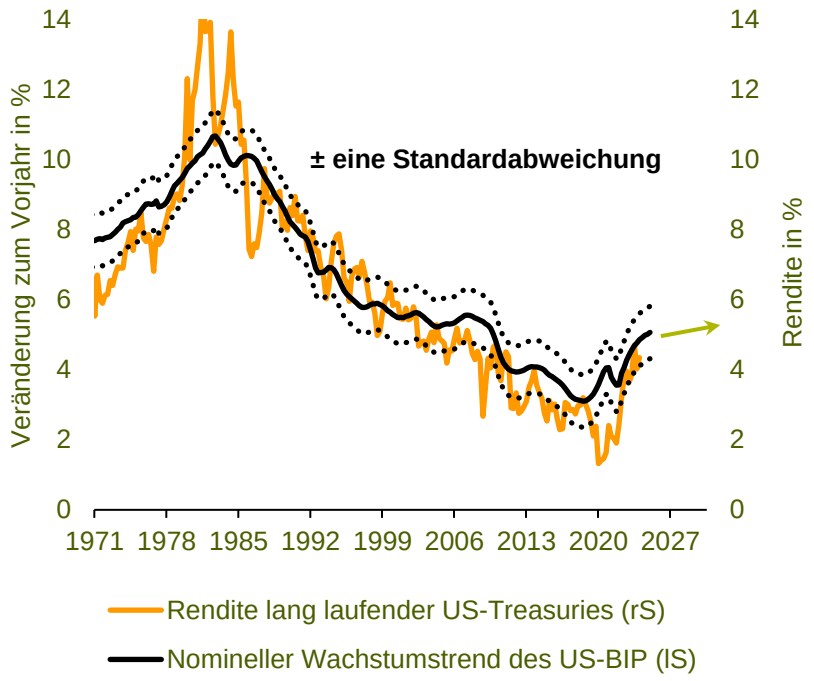
	BIP-Wachstum, real		Inflation		BIP-Wachstum, nominal	
	2000 – 2019	2023 – 2033	2000 – 2019	2023 – 2033	2000 – 2019	2023 – 2033
	1,4%	0,6%	1,5%	3,0%	2,9%	3,6%
	1,4%	1,0%	1,9%	2,8%	3,3%	3,8%
	2,1%	1,8%	2,2%	3,0%	4,3%	4,8%

Quellen: IMF, BANTLEON | Bildquelle: pixabay.com

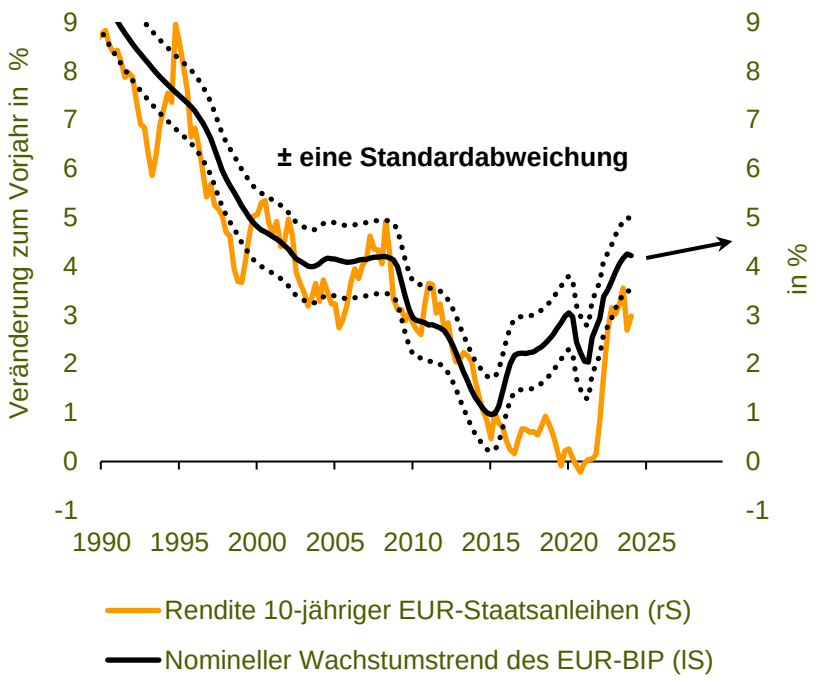
BANTLEON
Institutional Investing

Die Zukunft der Zinsen … liegt höher

USA



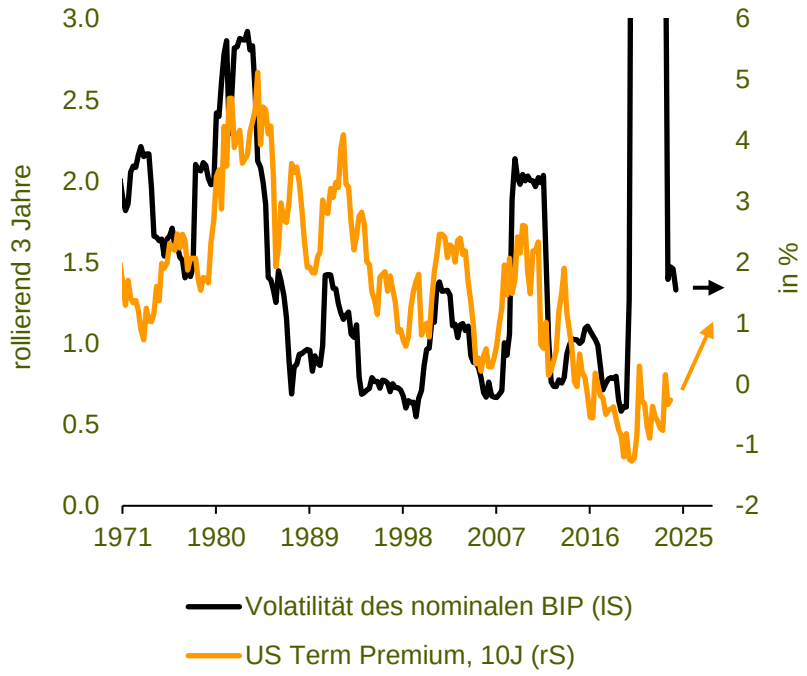
Eurozone



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

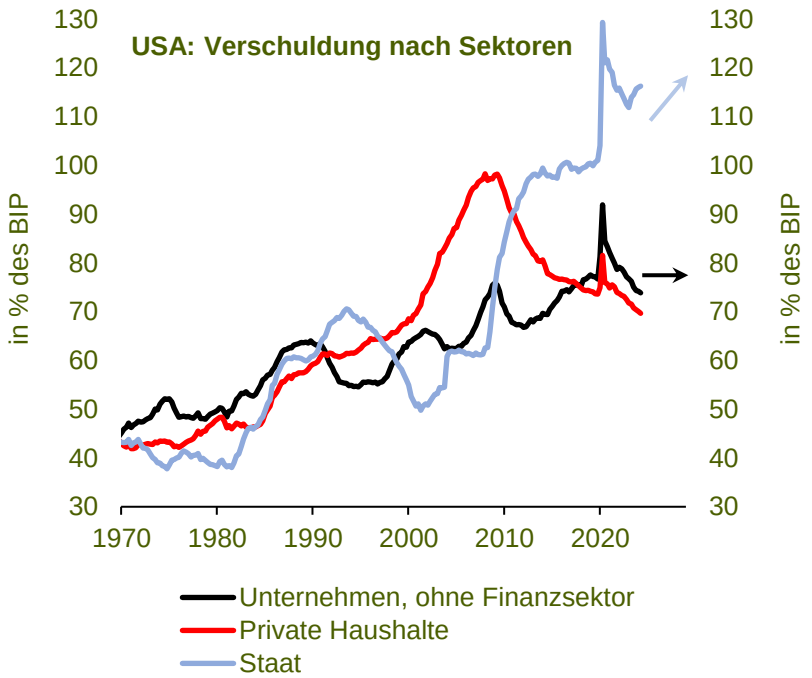
Unternehmensanleihen – die »besseren« Anleihen

Staatsanleihen leiden unter abnehmender Qualität



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit und guter Bonität deutlich attraktiver



Quellen: CBO, BANTLEON

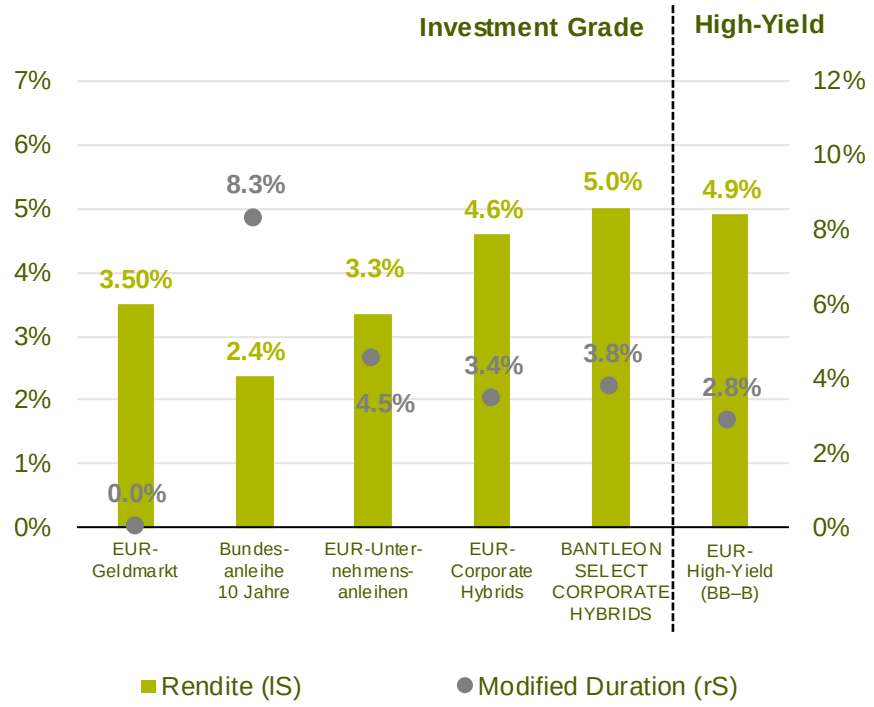
BANTLEON
Institutional Investing

Mehr Kupon, weniger Zinsänderungsrisiko: Corporate Hybrids

Corporate Hybrids (IG) mit hoher Rendite und nahezu ohne Ausfallrisiko

Quellen: Bloomberg, UBS Delta, ICE BofA, BANTLEON | Stand: 30. September 2024

Corporate Hybrids mit unschlagbarem Risiko-Ertrags-Verhältnis

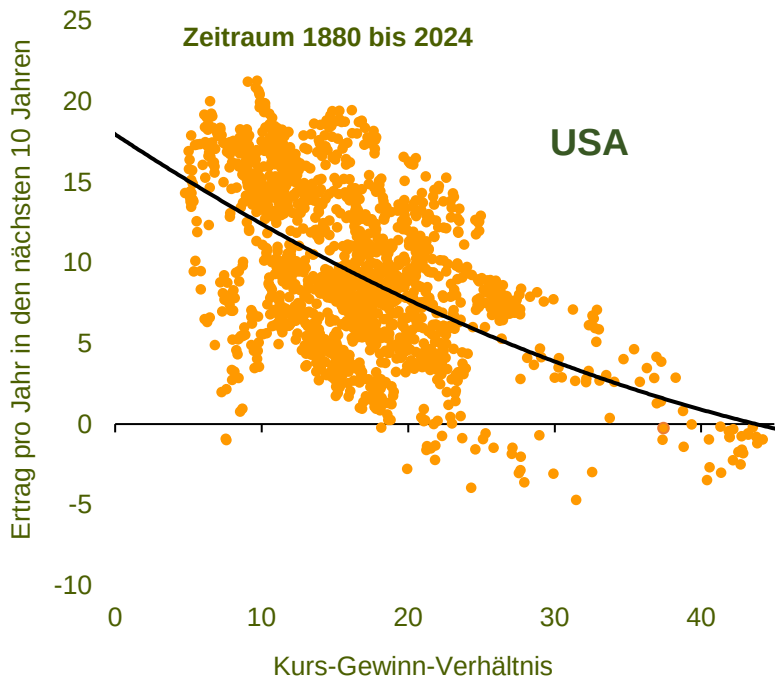


Quellen: Bloomberg, UBS Delta, ICE BofA, BANTLEON | Stand: 31. Oktober 2024

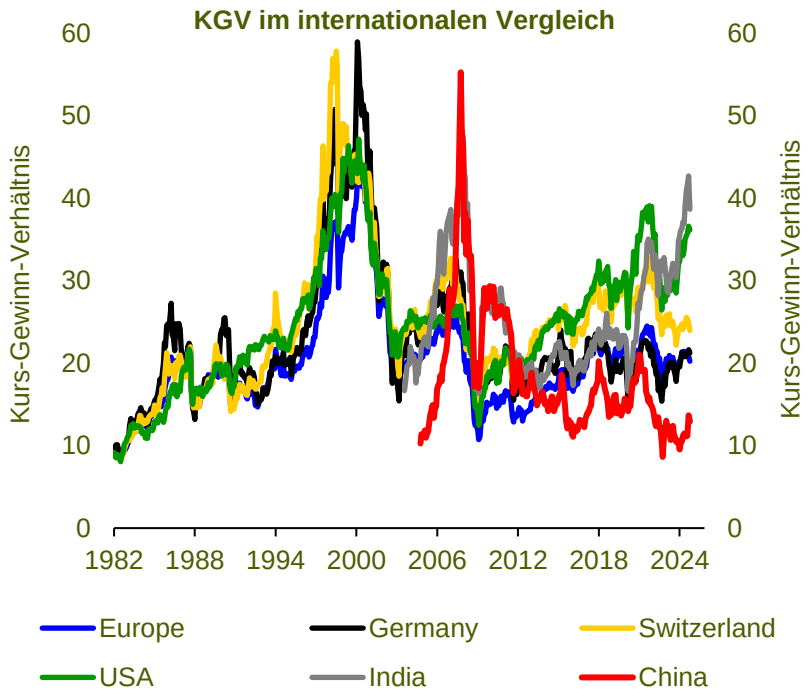
BANTLEON
Institutional Investing

Aktienmärkte: Valuation matters

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



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

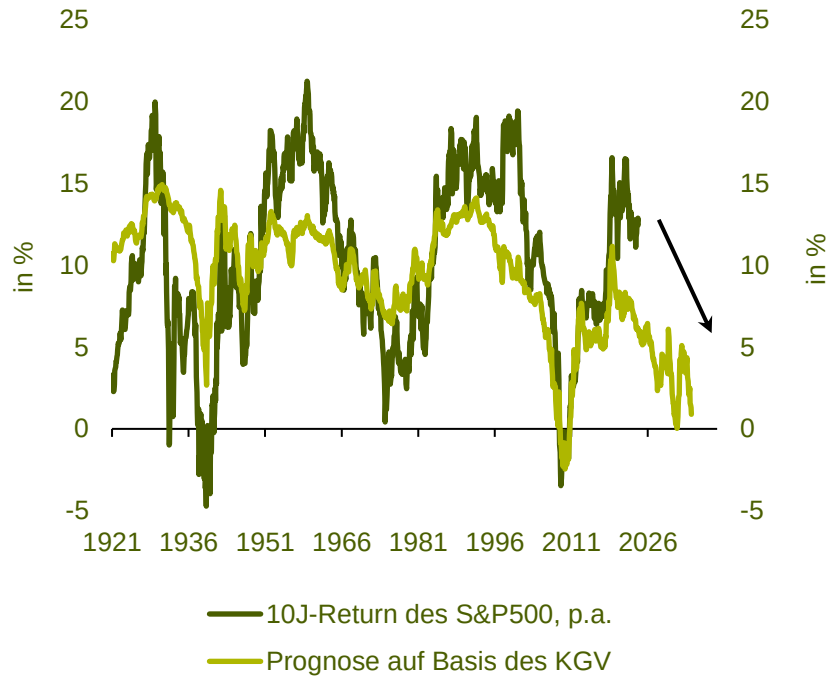


Quellen: Bloomberg, Macrobond, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

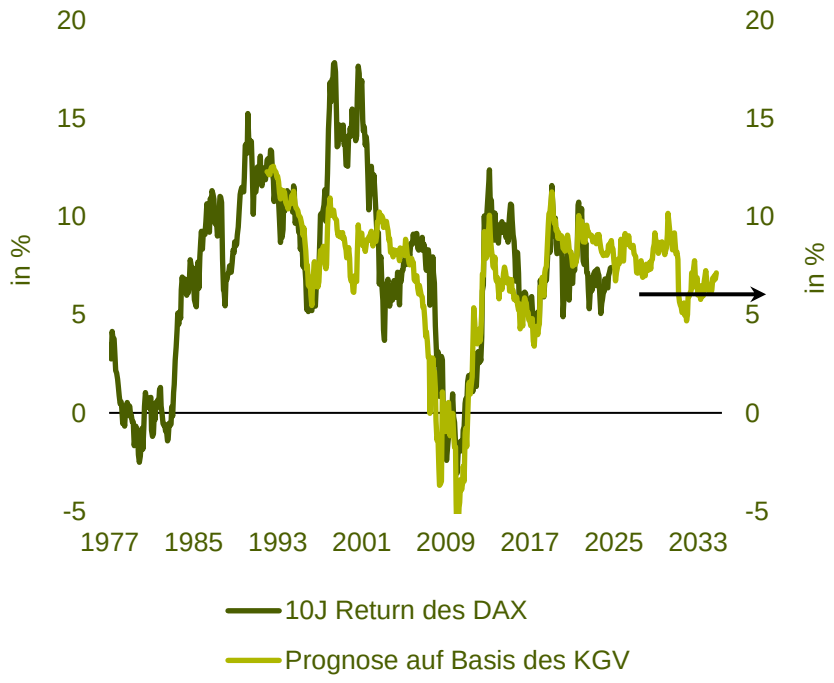
Aktienmärkte: Blick ins Fernglas

USA



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Deutschland

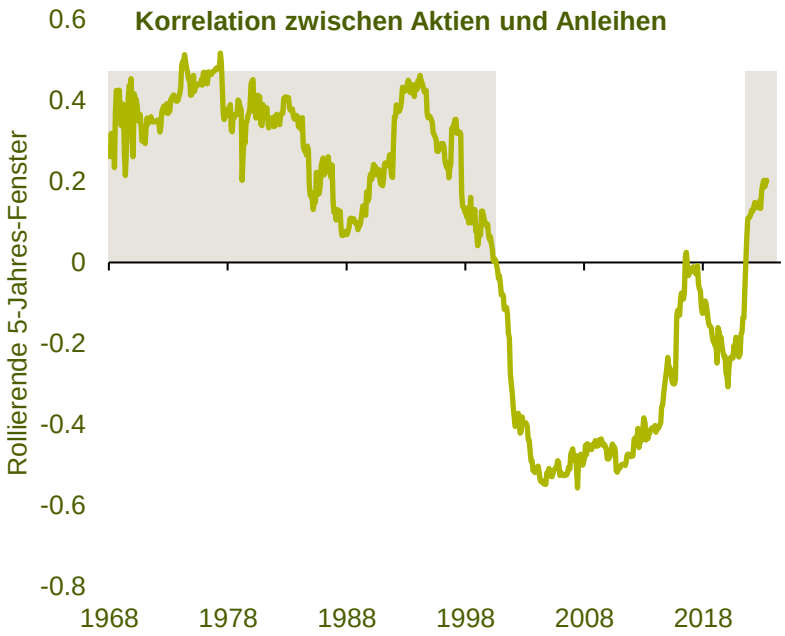


Quellen: Bloomberg, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

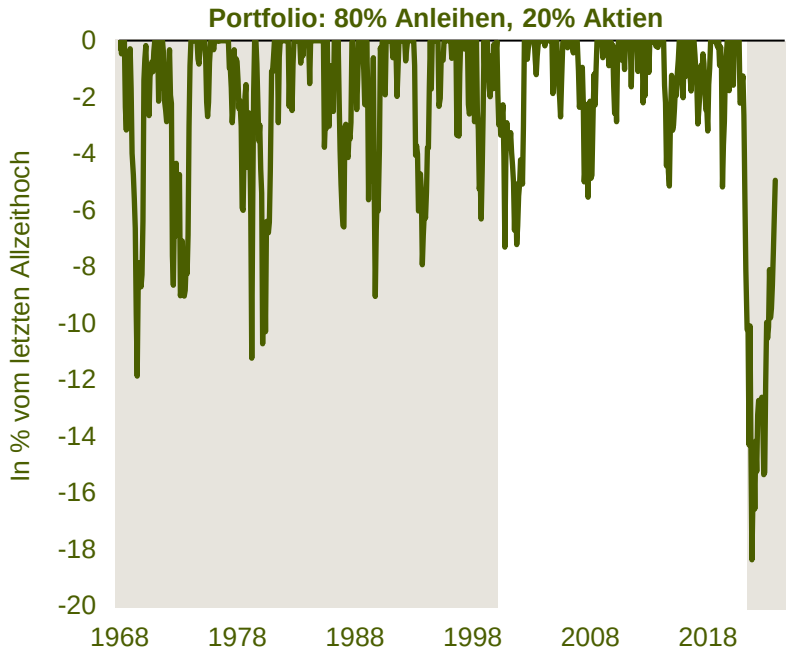
Risikomanagement: Es wird ungemütlicher

Neues Korrelationsregime an den Finanzmärkten …



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

… sorgt für stärkere Kursschwankungen und heftigere Rückschläge im Portfolio



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

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

BANTLEON
Institutional Investing

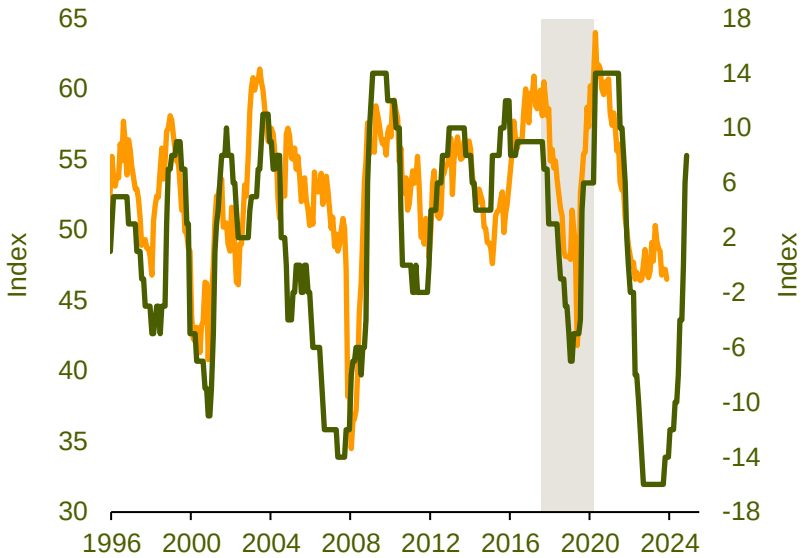
Konjunkturausblick 2025: The Winner is …

Bildquelle: AFP

BANTLEON
Institutional Investing

Trumponomics = Fake News

Was ist wichtiger: Makroregime oder Politikregime?

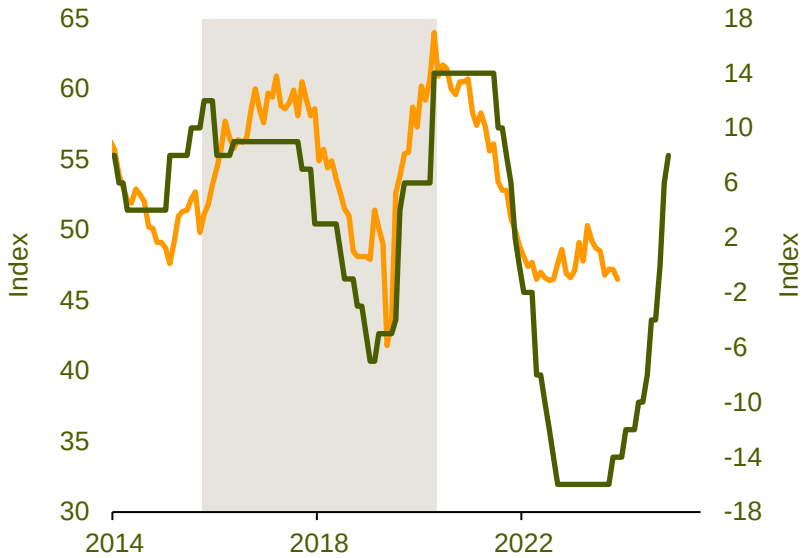


ISM (IS)

BANTLEON Global Monetary Policy Stance (GMPS), 12 Monate versetzt (rS)

Quellen: Institute for Supply Management, BANTLEON

Will this time be different?



ISM (IS)

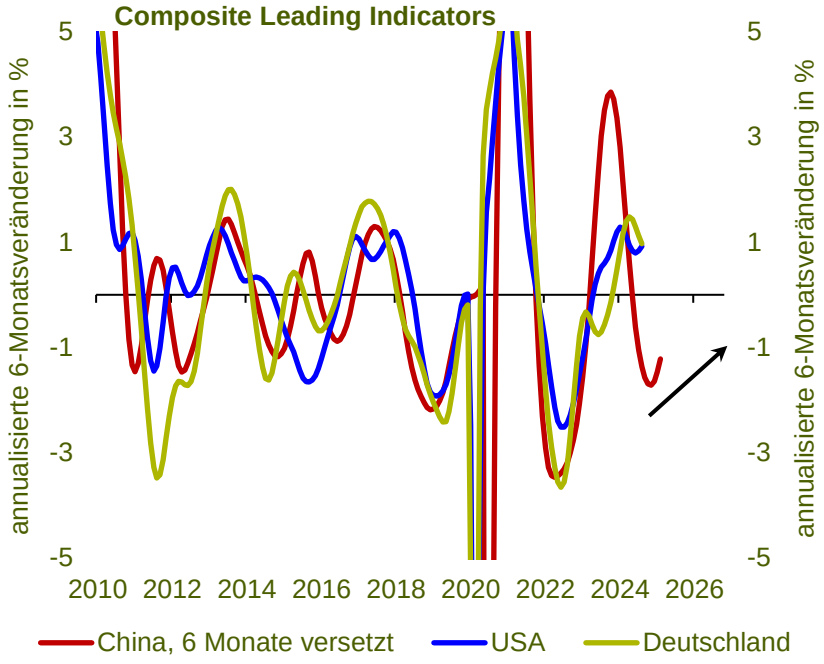
BANTLEON Global Monetary Policy Stance (GMPS), 12 Monate versetzt (rS)

Quellen: Institute for Supply Management, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

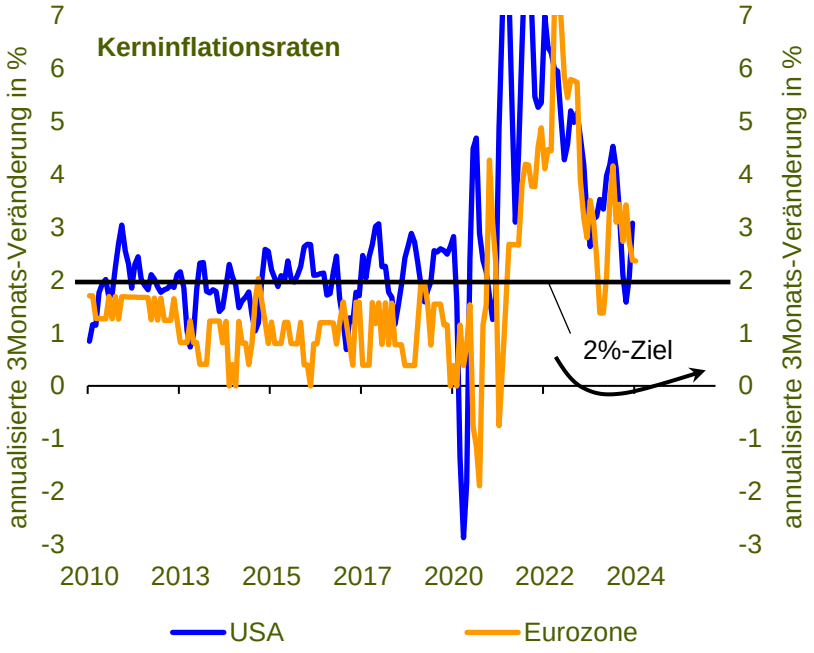
Konjunkturausblick 2025: Überraschungen sind gewiss

Die globale Industriekonjunktur am Beginn einer Bodenbildung



Quellen: OECD, BANTLEON

Der Disinflationstrend ist intakt – noch

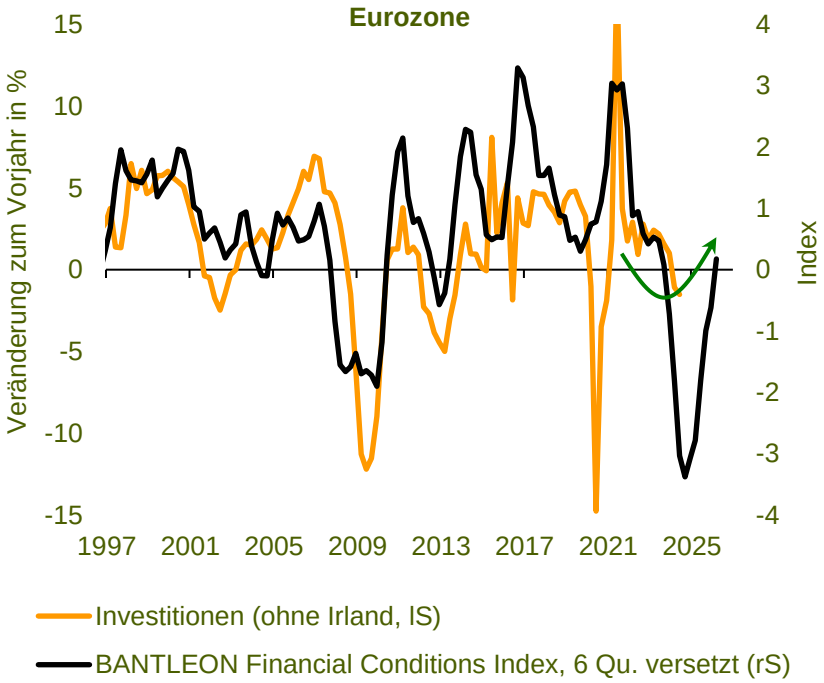


Quellen: Bloomberg, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

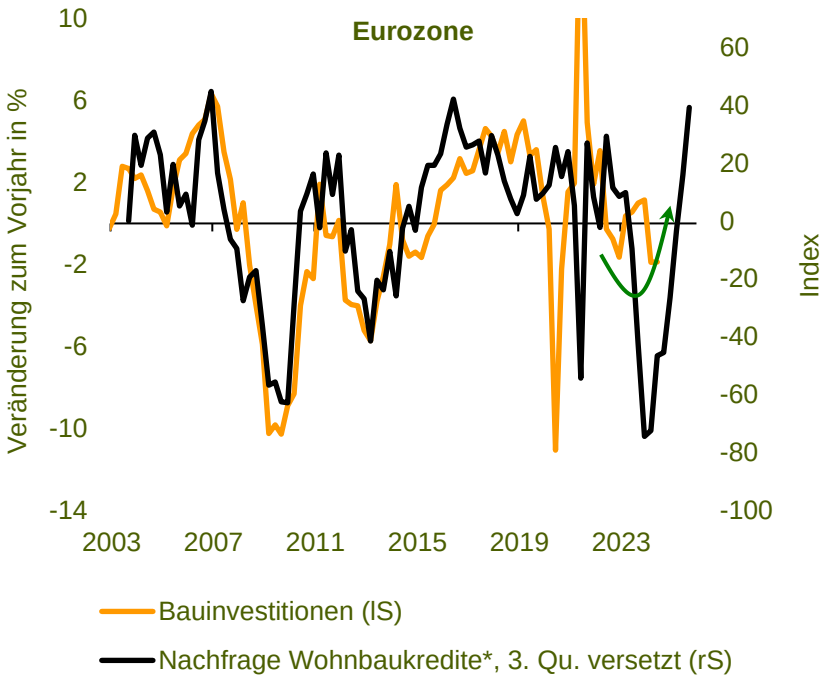
Eurozone: Anlass zu vorsichtigem Optimismus

Monetärer Gegenwind lässt nach



Quellen: Eurostat, BANTLEON

Erste Silberstreife im Wohnungsbau

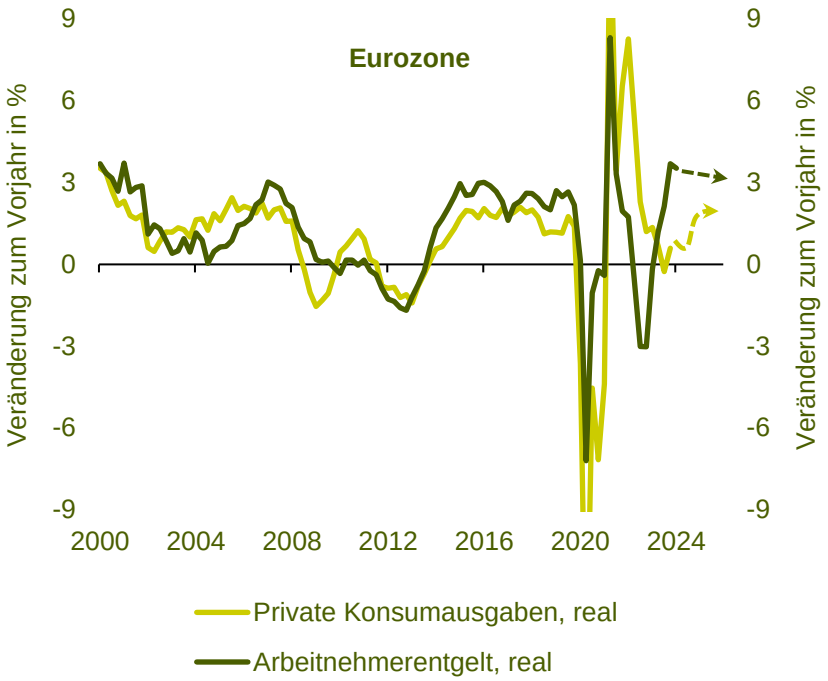


Quellen: Eurostat, EZB, BANTLEON | * laut Bank Lending Survey

BANTLEON
Institutional Investing

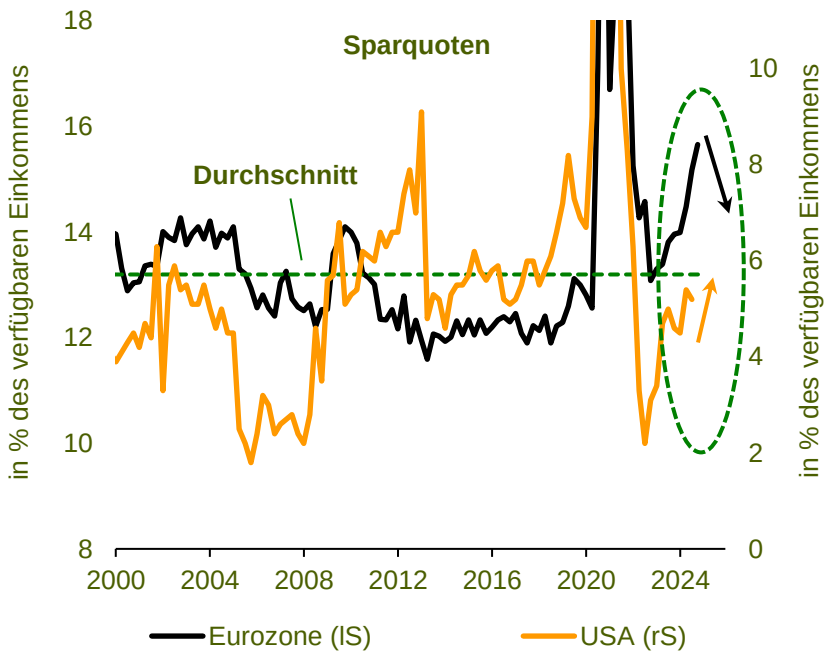
Eurozone: Hoffnungen ruhen auf Konsum

Realeinkommen der Konsumenten zieht 2024 kräftig an



Quellen: Eurostat, BANTLEON

Das Angstsparen sollte nachlassen

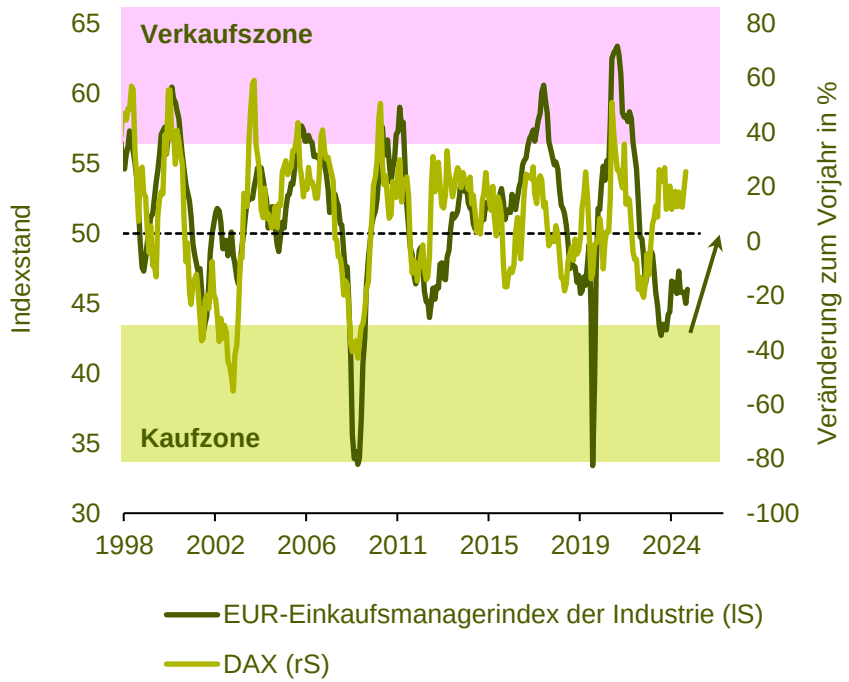


Quellen: Eurostat, BEA, BANTLEON

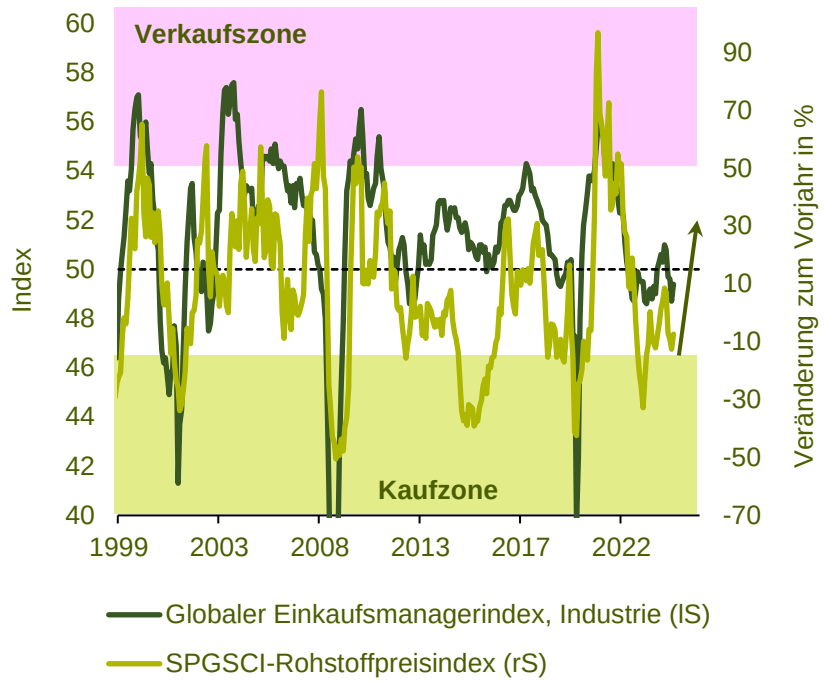
BANTLEON
Institutional Investing

Finanzmärkte als Spiegelbild der Konjunktur (1)

Aktienmärkte



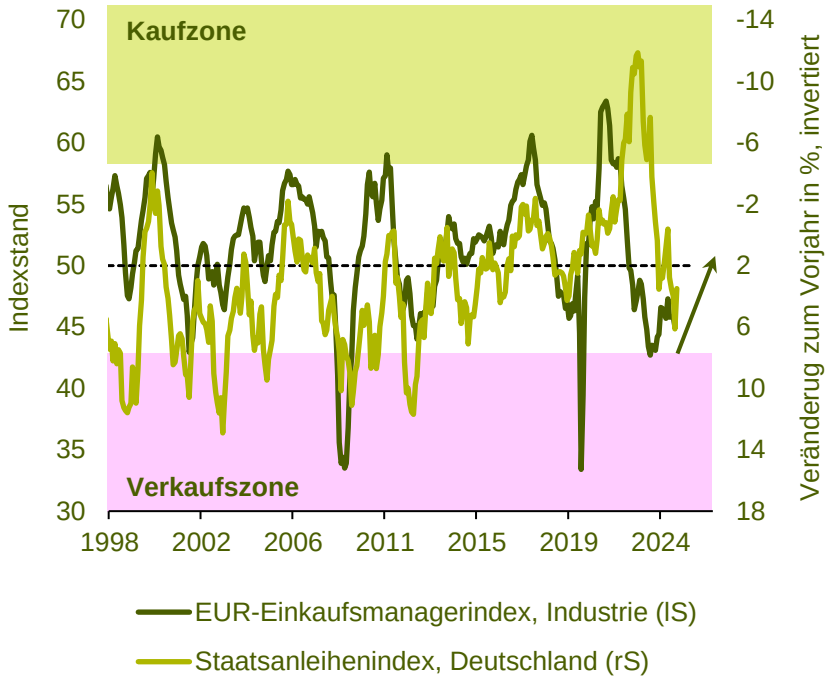
Rohstoffe



Quellen: S&P Global, Bloomberg, BANTLEON

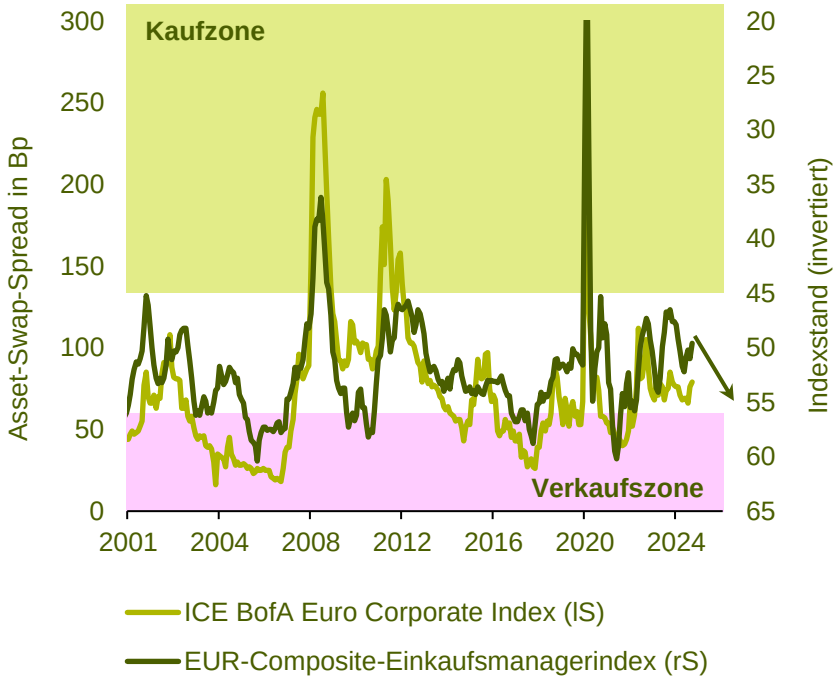
Finanzmärkte als Spiegelbild der Konjunktur (2)

Staatsanleihen



Quellen: S&P Global, Bloomberg, BANTLEON

Unternehmensanleihen



Quellen: ISM, Bloomberg, BANTLEON

BANTLEON
Institutional Investing

Finanzmarktprognosen 2025

	»BANTLEON Prognosen«	Sep 23	Dez 23	Mär 24	Jun 24	Sep 24	Dez 24	Mär 25	Jun 25	Sep 25	Dez 25
Renditen (%)	Fed-Funds (Obergrenze)	5,50	5,50	5,50	5,50	5,00	4,50	4,00	3,75	3,75	3,75
	Eingepreiste Markterwartungen						*4,59*		*4,23*		*4,05*
	10J Treasuries	4,57	3,88	4,20	4,37	3,78	4,20	3,90	4,10	4,40	4,70
	Bloomberg-Konsensus (25. Oktober 2024)						*3,89*		*3,76*		*3,73*
	EZB-Einlagensatz	4,00	4,00	4,00	3,75	3,50	3,00	2,50	2,25	2,25	2,25
	Eingepreiste Markterwartungen						*2,95*		*2,00*		*1,90*
	10J Bundesanleihen	2,84	2,02	2,30	2,50	2,12	2,20	2,10	2,20	2,40	2,60
	Bloomberg-Konsensus (14. Oktober 2024)						*2,20*		*2,20*		*2,23*
Spreads (Bp)	Bund/Pfandbriefe (10J)	72	75	60	64	57	50	60	55	50	45
	Bund/Unternehmensanleihen	154	139	116	120	117	110	120	120	105	90
	Bund/Hochzinsanleihen	453	406	377	378	367	400	500	500	450	400
Aktien	DAX	15’386	16’751	18’492	18’235	19’324	19’500	17’500	18’500	19’500	20’500
	Bloomberg-Konsensus (18. Oktober 2024)						*18’527*				
	Eurostoxx50	4’174	4’521	5’083	4’894	5’000	4’900	4’400	4’600	4’850	5’100
	Bloomberg-Konsensus (18. Oktober 2024)						*4’962*				
	SMI	10’963	11’137	11’730	11’993	12’168	12’000	10’800	11’300	12’000	12’500
	S&P500	4’288	4’769	5’254	5’460	5’762	5’900	5’300	5’600	5’900	6’100
	Bloomberg-Konsensus (16. Oktober 2024)						*5’548*				

BANTLEON
Institutional Investing

Stand: 11. November 2024

Was tun?

Allokationsmatrix*

	Untergewicht		Neutral	Übergewicht	
	--	-	o	+	++
Anleihen					
Duration (Bunds und Treasuries)			●●		
Staatsanleihen Peripherieländer		●	●		
Quasi-Staatsanleihen/Pfandbriefe			●	●	
Linker			●	●	
Unternehmensanleihen IG			●●		
Unternehmensanleihen HY	●		●		
Aktien					
Europa			●●		
Nordamerika			●●		
Emerging Markets			●●		
Mid/Large			●	●	
Währungen					
USD			●●		
CHF			●●		
Rohstoffe					
Gold				●●	
Industriemetalle			●●		

● strategisch (3 bis 6 Monate) | ● taktisch (1 bis 3 Monate) | * Auszug aus Allokationsempfehlung des Strategiemeetings vom November 2024

BANTLEON
Institutional Investing

Fazit: Chancen und Risiken 2025

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

Ihre Ansprechpartner

Dr. Harald Preißler
Kapitalmarktstratege
anlagemanagement@bantleon.com | +41 41 728 77 58

Jan Dismer, CIIA
Leiter Relationship Management Finanzinstitute
jan.dismer@bantleon.com | +49 511 288 798 30

Disclaimer

Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument 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 Weitergabe, Verbreitung oder Vervielfältigung des vorliegenden Dokuments – auch von Auszügen – sind ohne vorherige Zustimmung von BANTLEON nicht gestattet.

Die vollständigen Angaben zu den »BANTLEON Publikumsfonds« sind dem aktuellen Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können in deutscher und englischer Sprache kostenlos unter www.bantleon.com abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON Invest AG, An der Börse 7, 30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft in Deutschland), der BANTLEON GmbH, An der Börse 7, 30159 Hannover, der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien (Kontakt- und Informationsstelle in Österreich), der BANTLEON AG, Claridenstrasse 35, 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. BANTLEON kann den Vertrieb der »BANTLEON Publikumsfonds« in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union 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 »BANTLEON 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.