

Investment Update 12/2024

Investments als Anlageinstrument
im Versicherungsmantel

18.12.2024

Ausblick 2025 und langfristige Renditeannahmen

 abrdn

Vanguard[®]

 FRANKLIN
TEMPLETON

 **DWS**

Allianz
Global
Investors

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

COMMERZBANK 

Morgan Stanley


Invesco

 **Fidelity**
INTERNATIONAL

BlackRock[®]

Amundi
ASSET MANAGEMENT

ROBECO

Zusammenfassung

Multi-Asset ist zurück!

Achtung! Spoiler!

Moderatere Renditeerwartung
als in den letzten 10 Jahren
vor allem für Aktien (Ausnahme Euro-Anleihen)

Breite Diversifikation
und weniger Konzentration
angesichts erhöhter Unsicherheiten,
insbesondere 2025

Festgeld nicht attraktiv
und langfristige nicht ausreichend
die Inflation zu schlagen



Unsere Themen

1 Wo stehen wir? Rückblick 2024 und aktuelle Situation

2 Wie strategisch anlegen? Langfristige Kapitalmarkterwartungen

3 Wie die Strategie umsetzen? Markterwartung und Risiken 2025

4 Termine

Wo stehen wir?

Rückblick 2024 und die aktuelle Situation

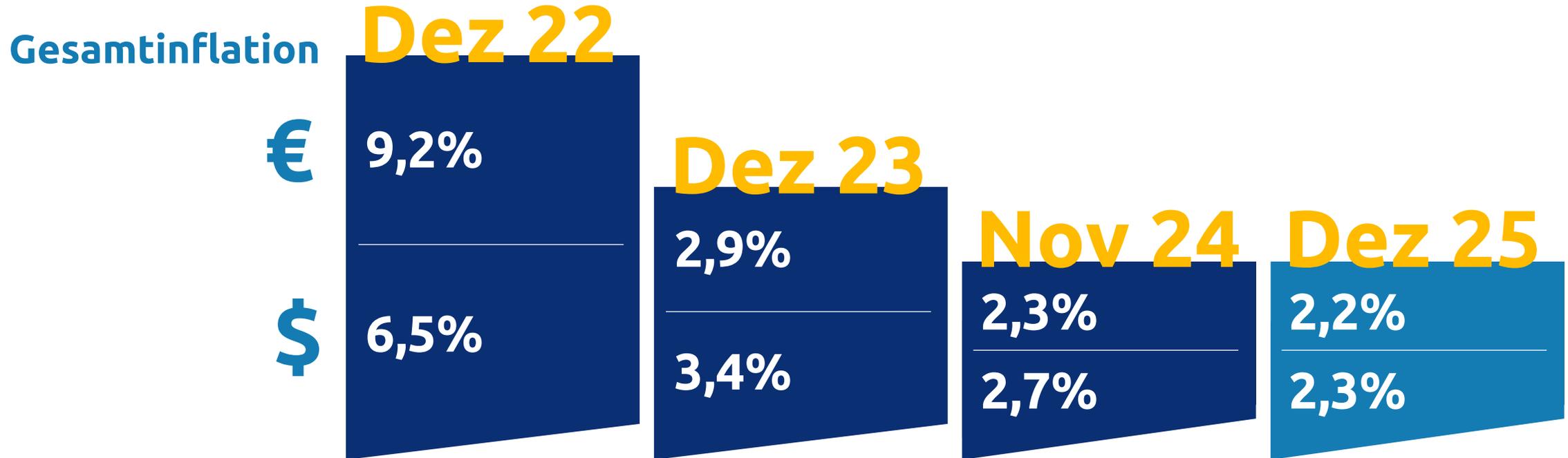
Harte Landung? Weiche Landung? Keine Landung!

Bruttoinlandsprodukt BIP (%)

	2023	2024	2025	2026
US	2.9	2.7	2.0	2.2
UK	0.3	0.9	1.6	1.4
Japan	1.7	-0.2	1.3	0.9
Eurozone	0.5	0.7	1.1	1.2
Brazil	2.9	3.2	2.4	1.7
India	7.8	6.4	6.1	5.7
China	5.4	4.8	4.3	4.1
Global	3.3	3.2	3.1	3.1

Die USA zeigten sich widerstandsfähig trotz historischen Zinserhöhungen. In Europa wird eine Stabilisierung mit leichtem Aufwärtstrend erwartet. China wird weiter durch die Folgen der Immobilienblase und vorsichtige Konsumenten gebremst

Inflationsgespenst ist (vorerst) in der Flasche



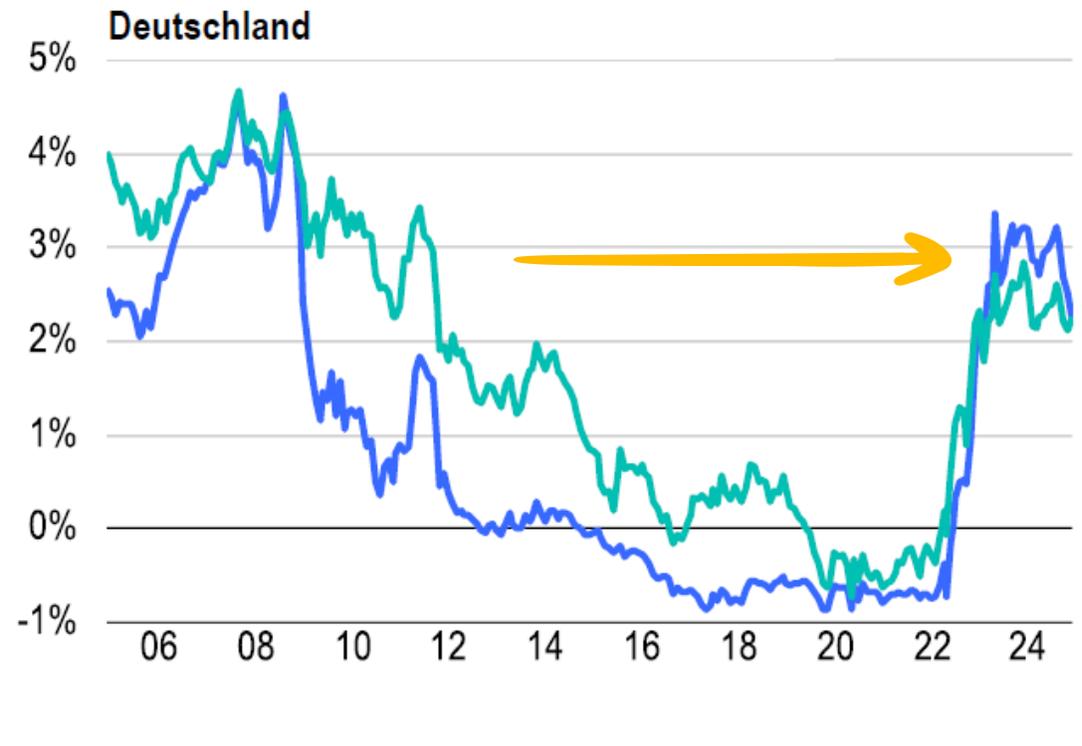
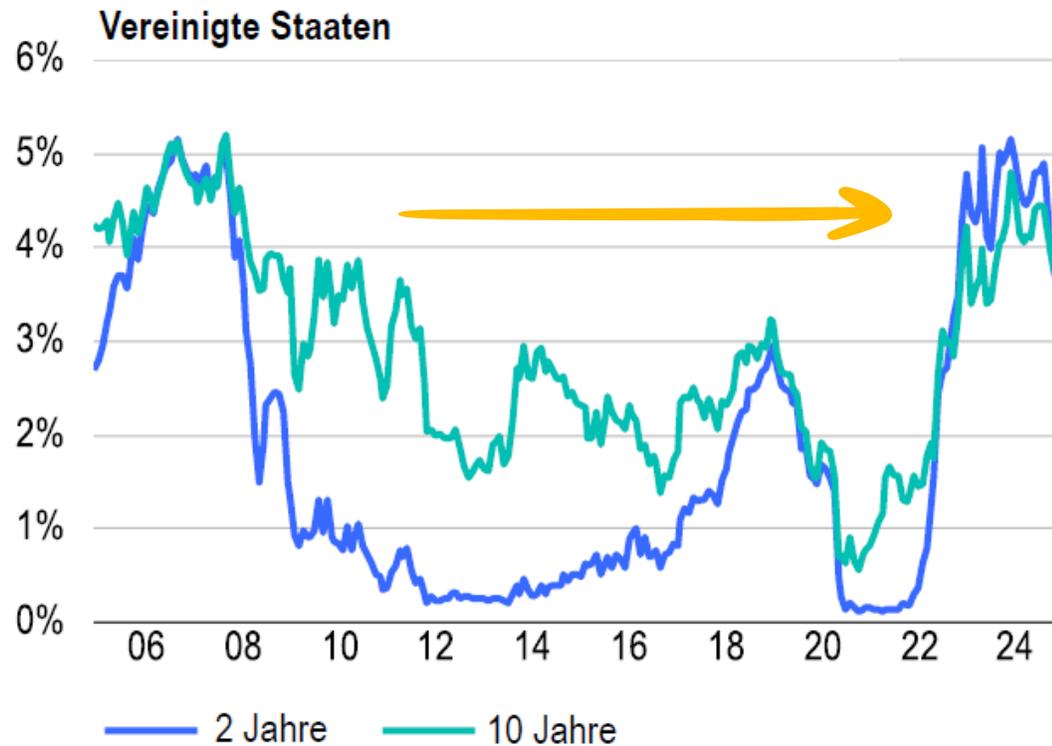
...aber der Korken ist nicht drauf!

Gesamtinflation, Veränderung gegenüber Vorjahr

		2022												2023												2024																																																																																																																																																																																														
		Dez.	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.																																																																																																																																																																																				
Eurozone	Eurozone	9,2	8,6	8,5	6,9	7,0	6,1	5,5	5,3	5,2	4,3	2,9	2,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4	2,6	2,5	2,6	2,2	1,7	2,0	2,3	6,7	7,0	7,3	6,7	6,9	6,0	5,3	5,1	5,7	5,7	4,5	3,9	4,1	3,4	3,2	2,4	2,4	2,6	2,5	2,7	2,2	1,4	1,6	1,7	9,6	9,2	9,3	7,8	7,6	6,3	6,8	6,5	6,4	4,3	3,0	2,3	3,8	3,1	2,7	2,3	2,4	2,8	2,5	2,6	2,0	1,8	2,4	2,4	12,3	10,7	9,8	8,1	8,6	8,0	6,7	6,3	5,5	5,6	1,8	0,6	0,5	0,9	0,8	1,2	0,9	0,8	0,9	1,6	1,2	0,7	1,0	1,6	5,5	5,9	6,0	3,1	3,8	2,9	1,6	2,1	2,4	3,3	3,5	3,3	3,3	3,5	2,9	3,3	3,4	3,8	3,6	2,9	2,4	1,7	1,8	2,4	7,6	7,3	6,5	5,4	4,5	4,1	2,8	3,5	3,5	2,4	3,8	2,9	3,7	3,2	3,1	3,4	3,2	2,4	2,5	3,0	3,2	3,1	3,1	3,0	8,2	7,5	8,1	7,0	6,3	5,4	4,8	4,6	4,9	5,0	3,6	2,5	3,2	2,7	2,3	1,7	1,6	2,0	1,5	1,5	1,1	0,0	0,1	0,5																																															
	Industrielländer	Schweden	10,8	9,6	9,7	8,1	7,7	6,7	6,3	6,3	4,5	3,7	4,0	3,3	1,9	3,4	2,6	2,3	2,4	2,5	1,4	1,7	1,3	1,2	1,6	2,0	2,7	3,2	3,2	2,7	2,6	2,2	1,8	2,1	1,9	2,0	2,0	1,6	2,1	1,5	1,2	1,1	1,4	1,5	1,3	1,2	1,0	0,9	0,7	0,7	10,5	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	1,7	2,3	-	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0	3,0	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5	2,4	2,6	2,7	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3																																																																																															
		Schweiz	2,7	3,2	3,2	2,7	2,6	2,2	1,8	2,1	1,9	2,0	2,0	1,6	2,1	1,5	1,2	1,1	1,4	1,5	1,3	1,2	1,0	0,9	0,7	0,7	10,5	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	1,7	2,3	-	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0	3,0	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5	2,4	2,6	2,7	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3																																																																																																																							
		GB	10,5	10,1	10,4	10,1	8,7	8,7	7,9	6,8	6,7	6,7	4,6	3,9	4,0	4,0	3,4	3,2	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	1,7	2,3	-	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0	3,0	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5	2,4	2,6	2,7	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3																																																																																																																																															
		USA	6,5	6,4	6,0	5,0	4,9	4,0	3,0	3,2	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,1	3,2	3,5	3,4	3,3	3,0	2,9	2,5	2,4	2,6	2,7	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3																																																																																																																																																																							
		Schwellenländer	Japan	4,0	4,3	3,3	3,2	3,5	3,2	3,3	3,3	3,2	3,0	3,3	2,8	2,6	2,2	2,8	2,7	2,5	2,8	2,8	2,8	3,0	2,5	2,3	1,8	2,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,4	0,3	0,2	5,4	5,1	5,4	5,0	4,4	4,1	3,5	3,1	3,4	2,3	2,6	3,0	2,8	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,7	1,5	5,0	5,0	4,7	4,2	3,7	3,4	2,7	2,4	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,0	1,6	1,3	1,5	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,5	2,4	1,8	1,7	2,1	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8
China	1,8		2,1	1,0	0,7	0,1	0,2	0,0	-0,3	0,1	0,0	-0,2	-0,5	-0,3	-0,8	0,7	0,1	0,3	0,3	0,2	0,5	0,6	0,4	0,3	0,2	5,4	5,1	5,4	5,0	4,4	4,1	3,5	3,1	3,4	2,3	2,6	3,0	2,8	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,7	1,5	5,0	5,0	4,7	4,2	3,7	3,4	2,7	2,4	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,0	1,6	1,3	1,5	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,5	2,4	1,8	1,7	2,1	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9																							
Indonesien	5,4		5,1	5,4	5,0	4,4	4,1	3,5	3,1	3,4	2,3	2,6	3,0	2,8	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	2,5	2,1	2,1	1,8	1,7	1,5	5,0	5,0	4,7	4,2	3,7	3,4	2,7	2,4	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,0	1,6	1,3	1,5	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,5	2,4	1,8	1,7	2,1	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9																																															
Südkorea	5,0		5,0	4,7	4,2	3,7	3,4	2,7	2,4	3,4	3,7	3,8	3,3	3,2	2,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,6	2,0	1,6	1,3	1,5	2,7	3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,5	2,4	1,8	1,7	2,1	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9																																																																							
Taiwan	2,7		3,1	2,4	2,4	2,3	2,0	1,8	1,9	2,5	2,9	3,0	2,9	2,7	1,8	3,1	2,1	1,9	2,2	2,4	2,5	2,4	1,8	1,7	2,1	5,7	6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9																																																																																															
Indien	5,7		6,5	6,4	5,7	4,7	4,3	4,9	7,4	6,8	5,0	4,9	5,6	5,7	5,1	5,1	4,9	4,8	4,8	5,1	3,6	3,7	5,5	6,2	5,5	5,8	5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2	4,5	4,2	4,4	4,8	4,9	7,8	7,9	7,6	6,8	6,3	5,8	5,1	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3	4,7	4,9	4,4	4,4	4,7	4,7	5,0	5,6	5,0	4,6	4,8	4,5	7,2	6,9	7,0	7,1	6,8	6,3	5,4	4,7	4,8	5,4	5,9	5,5	5,1	5,3	5,6	5,3	5,2	5,2	5,1	4,6	4,4	3,8	2,8	2,9																																																																																																																							
Brasilien	5,8		5,8	5,6	4,7	4,2	3,9	3,2	4,0	4,6	5,2	4,8	4,7	4,6	4,5	4,5	3,9	3,7	3,9	4,2																																																																																																																																																																																																				

Anleiherenditen stabilisiert auf attraktivem Niveau...

Renditen von Staatsanleihen in den USA und der Eurozone



...und mit Renditepolster für steigende Zinsen

Renditepolster globaler Anleihen (Basispunkte, Veränderung 12 Monate)



Das Renditepolster gibt an, wie weit die Renditen steigen können, bevor die Kapitalentwertung die regelmäßigen Erträge eines Jahres zunichtemacht.

Bärenstarke Bullenstarke Aktienmärkte

	2019	2020	2021	2022	2023	11/2024	10 Jahre	
Geringste Rendite ↑ Höchste Rendite	34,0	10,2	36,6	-6,7	22,3	33,9	14,7	Aktien - Nordamerika
	29,6	9,0	27,9	-10,2	20,6	26,0	11,6	Aktien - Welt
	27,6	6,9	25,3	-11,5	18,6	17,5	8,1	Aktien - Europa (ohne GB)
	24,6	6,4	15,1	-12,3	18,5	17,3	7,2	Multi-Asset - 60/40 Global
	22,8	6,0	13,8	-12,5	12,8	16,2	6,8	Aktien - Deutschland
	19,5	5,0	9,1	-12,5	8,2	8,1	6,2	Aktien - Asien (ohne JP)
	19,4	4,2	7,7	-13,3	7,5	5,3	6,1	Aktien - Schwellenländer
	7,1	3,8	6,5	-13,6	7,1	5,1	2,1	Anleihen - Inflationsgeschützt Euroraum
	6,8	3,5	-1,0	-13,7	6,4	3,3	1,1	Anleihen - Unternehmen Euroraum
	6,2	3,0	-2,2	-16,6	5,4	2,6	0,4	Anleihen - Staaten Euroraum
	5,1	2,8	-3,5	-18,5	4,7	1,8	0,3	Anleihen - Welt (währungsgesichert)

U.S. Aktien vergleichsweise sehr teuer (1/2)

Historisch betrachtet...

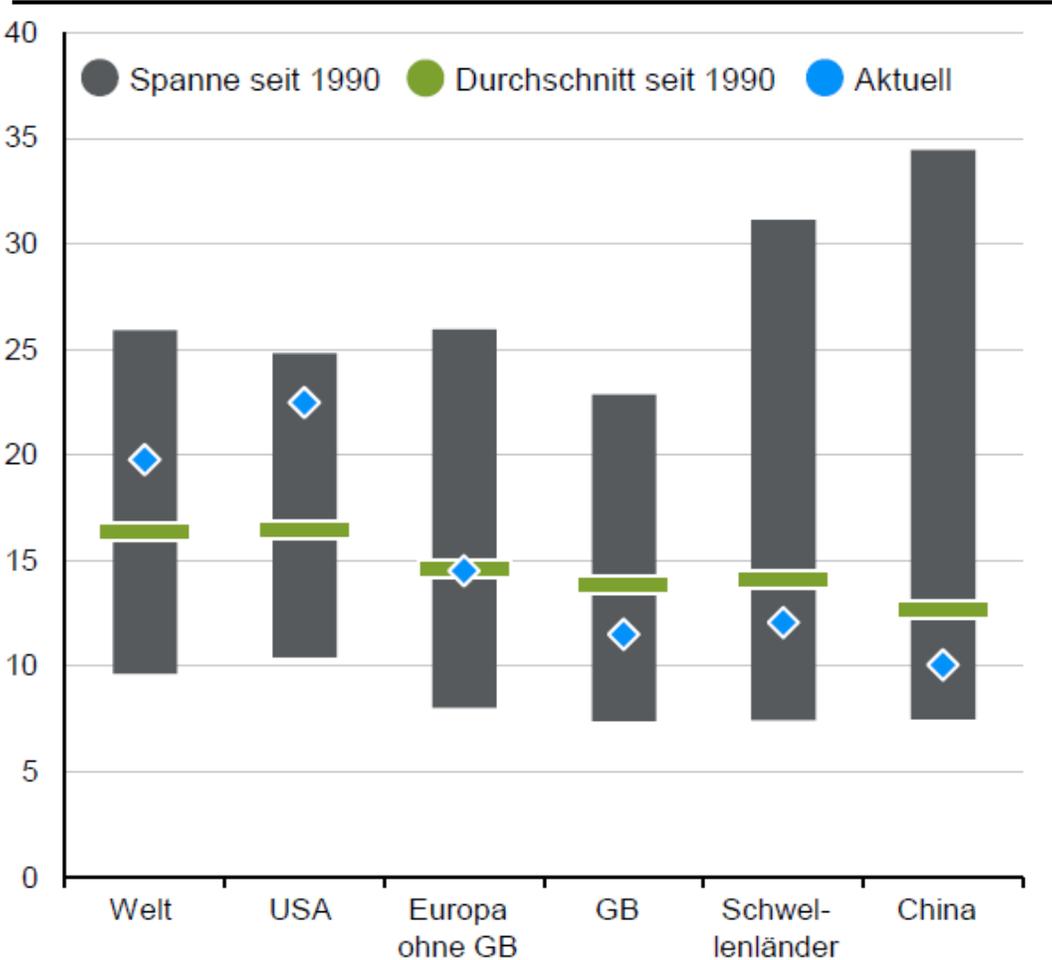
Zyklisch adjustiertes Kurs-Gewinn-Verhältnis ("Shiller KGV")



U.S. Aktien vergleichsweise sehr teuer (2/2)

...und global betrachtet

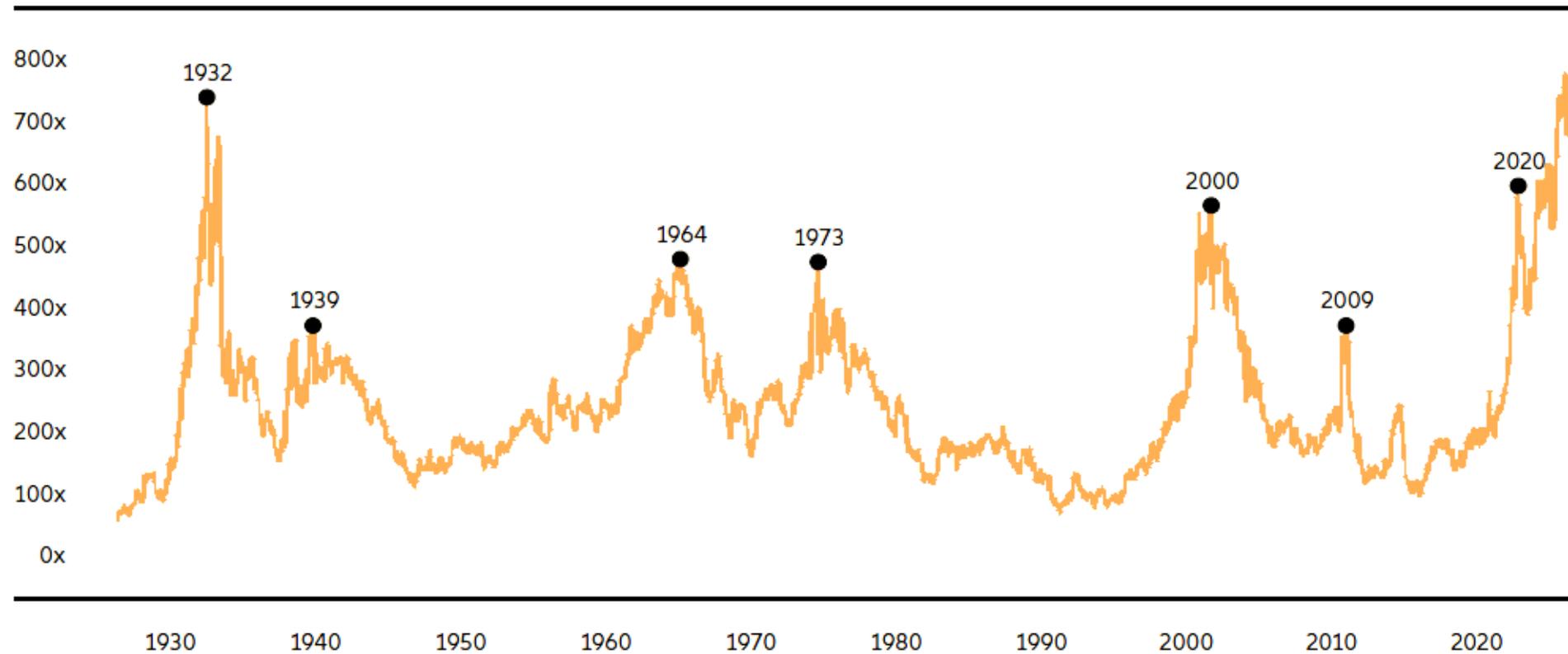
Forward KGVs



Quelle: JPMorgan Asset Management, Guide to the Markets Europa. Stand der Daten: 3. Dezember 2024.

U.S. Aktien auch (noch nie so) hoch konzentriert

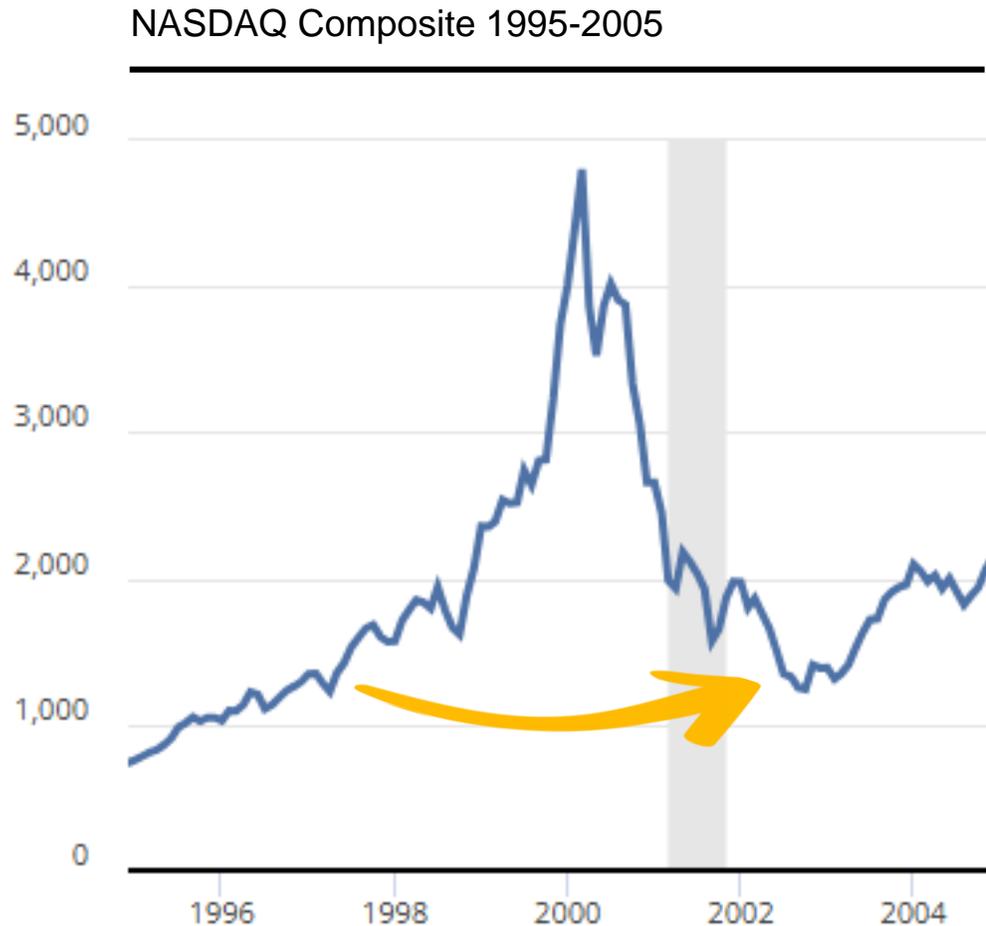
Das größte Börsenunternehmen im Vergleich zur Grenze in die Top 25%



Wie strategisch anlegen?

Fokus auf die langfristigen Kapitalmarkterwartungen

Was hat die Uhr geschlagen?



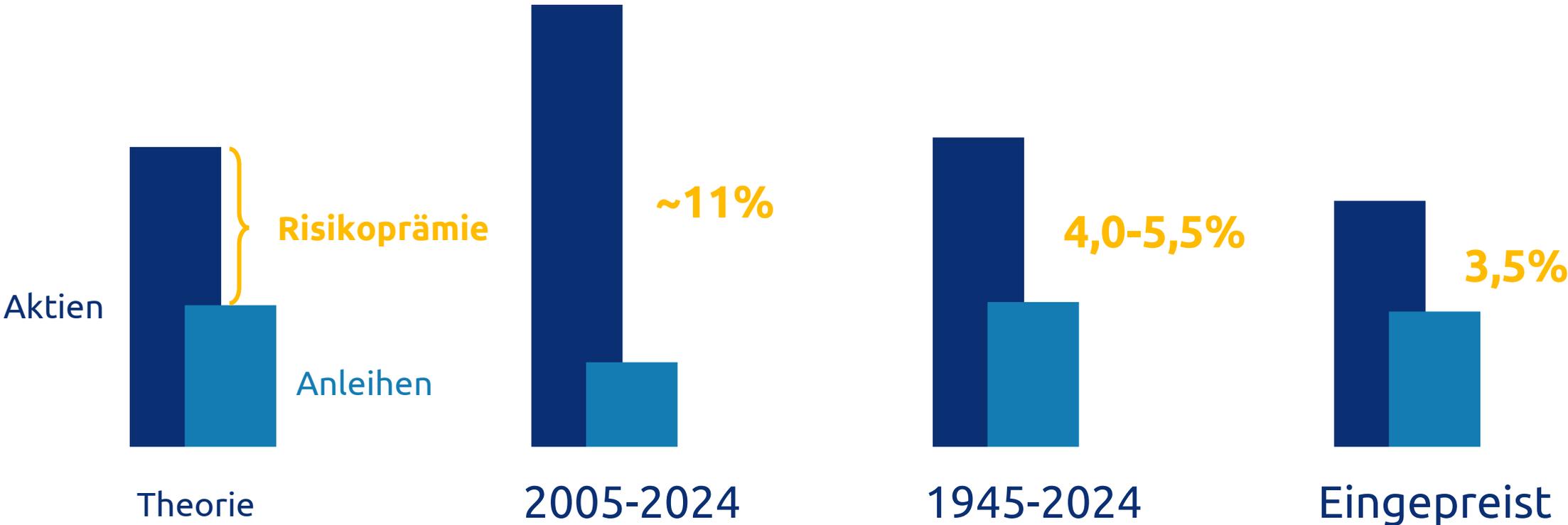
Es ist 9 Uhr
abends auf der
KI Party, die
bis 4 Uhr
morgens geht

„Dies ist ein 1995er
Moment (nicht 1999)
für Tech-Aktien...“



Wieviel Zusatzrendite darf ich für das höhere Aktienrisiko erwarten?

Beispiel U.S. Aktienrisikoprämie

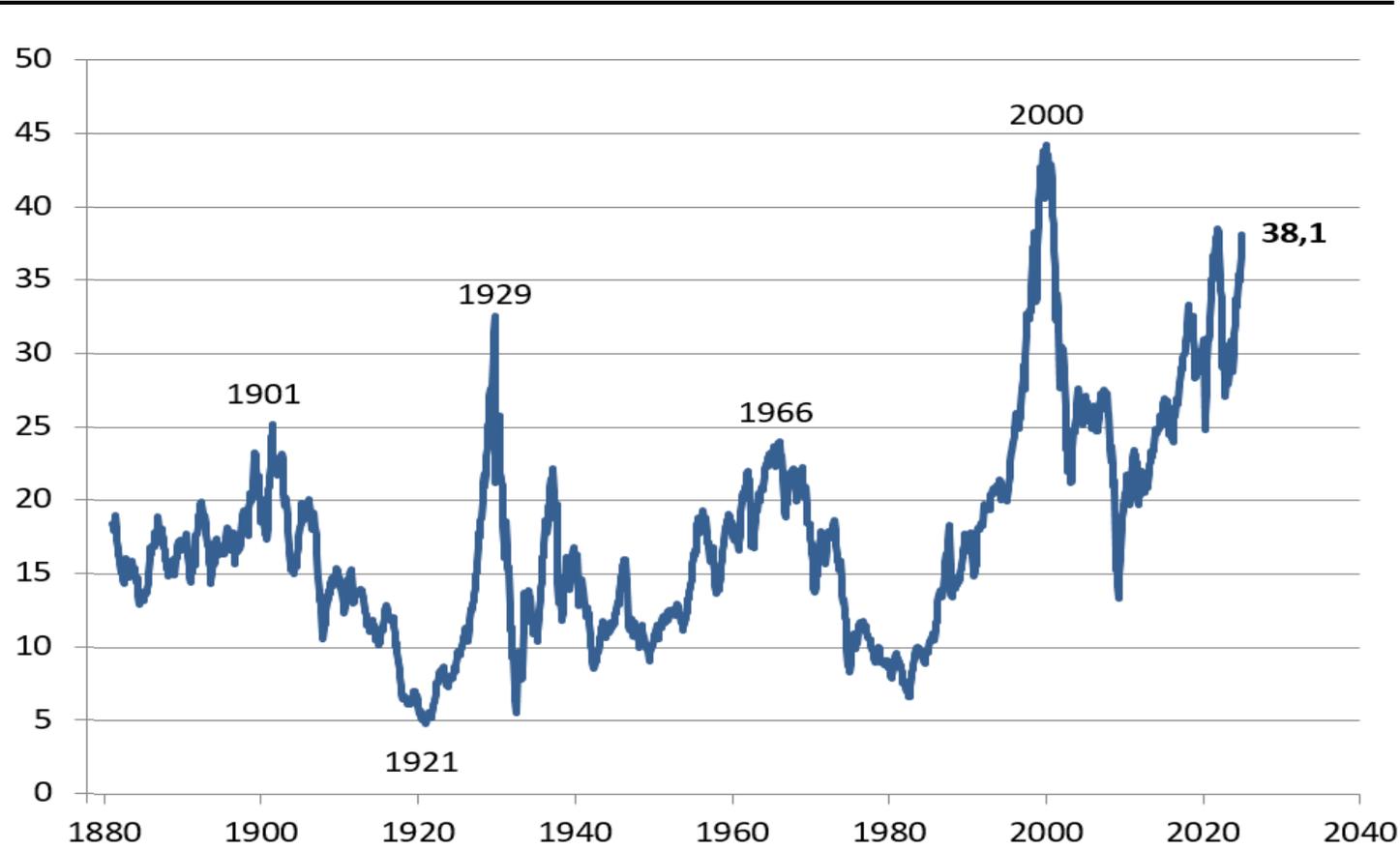


Quelle: shillerdata.com vom 06.12.2024, Aswath Damodaran Country Risk Premium Update July 2024, Cornell Capital – IERP and Market Bubbles – 02 December 2024, eigene Berechnungen

U.S. Aktien vergleichsweise sehr teuer

Historisch betrachtet...

Zyklisch adjustiertes Kurs-Gewinn-Verhältnis ("Shiller KGV")

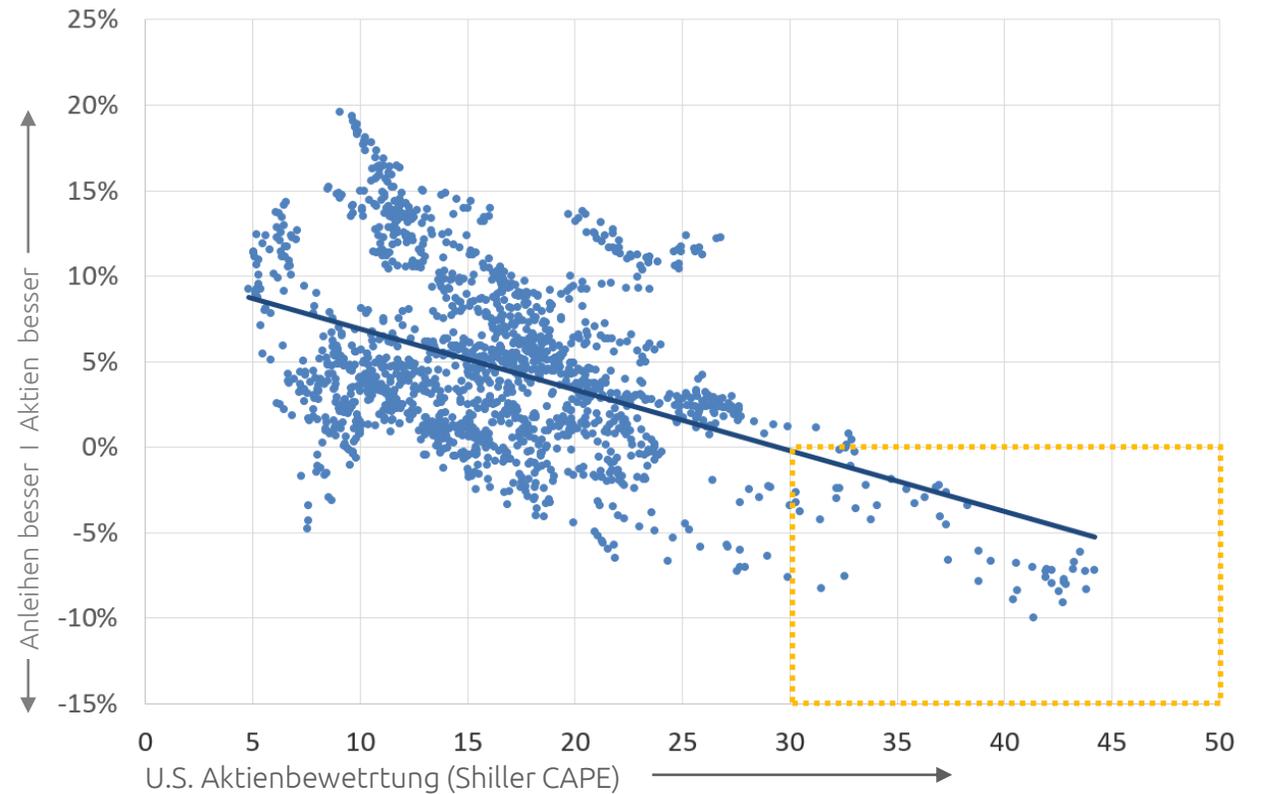


Quelle: shillerdata.com vom 06.12.2024, JPMorgan Asset Management, Guide to the Markets Europa. Stand der Daten: 3. Dezember 2024.

Wieviel Zusatzrendite darf ich bei Aktien erwarten?

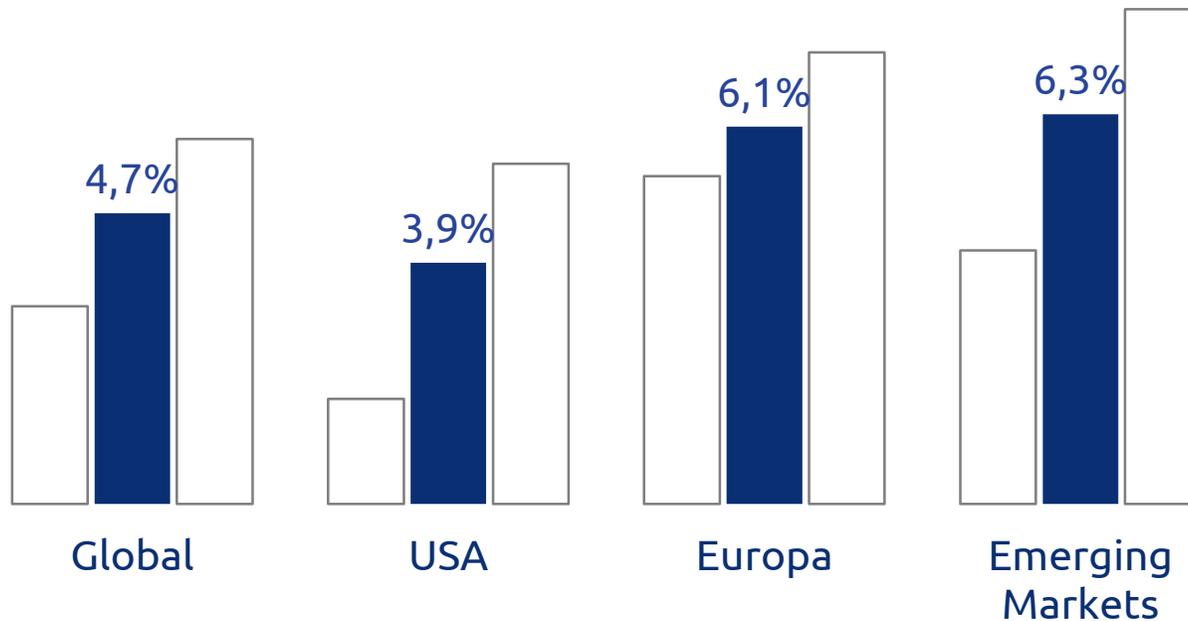
Historische S&P 500 Risikoprämie bei unterschiedlichen Shiller KGVs

Shiller KGV	Risikoprämie Aktien nächste 10 Jahre	Wie üblich?
5 - 10	4,8%	12,2%
10 - 15	9,6%	23,2%
15 - 20	5,9%	25,4%
20 - 25	4,0%	23,2%
25 - 30	2,8%	9,4%
30 - 35	-1,9%	2,5%
35 - 40	-4,3%	1,6%
40 - 45	-7,7%	2,5%



Aktienrenditen für die nächsten 10-Jahre

Durchschnitt der Vermögensverwalter und Spannbreite



Fazit

Ihnen werden aktuell noch rund 8% auf 100% Aktien versprochen?

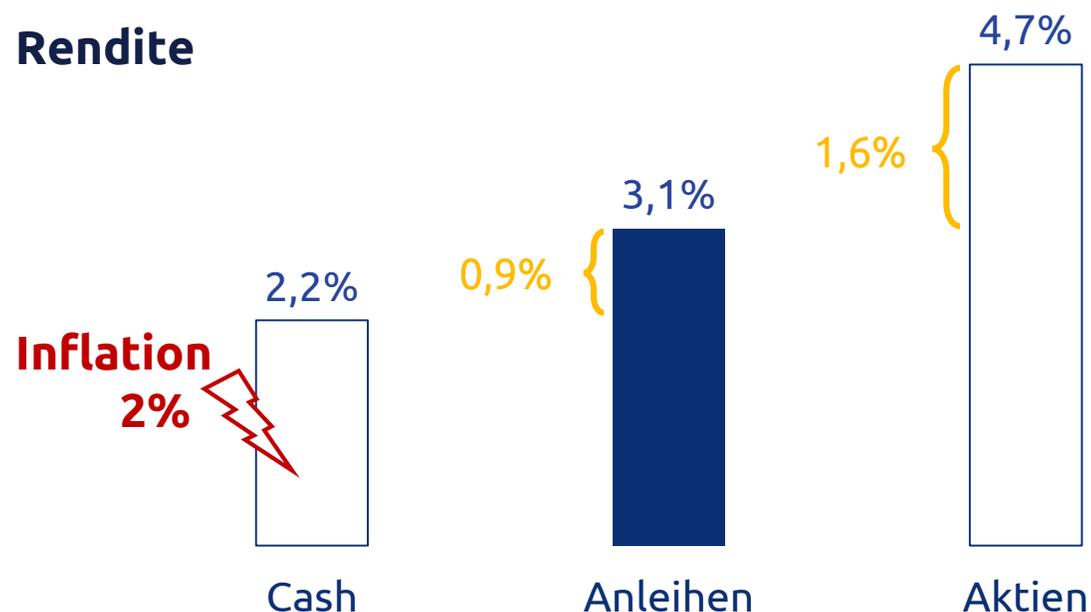
Anlageprodukte sind nicht besser, nur weil das Versprechen größer ist. Gleicher Inhalt, gleiche Rendite!

Regional bessere sowie breitere Diversifikation als der MSCI World = höhere erwartete Rendite

Anleiherenditen für die nächsten 10-Jahre

Durchschnitt der Vermögensverwalter und Risikoprämien

Rendite



Volatilität



Fazit

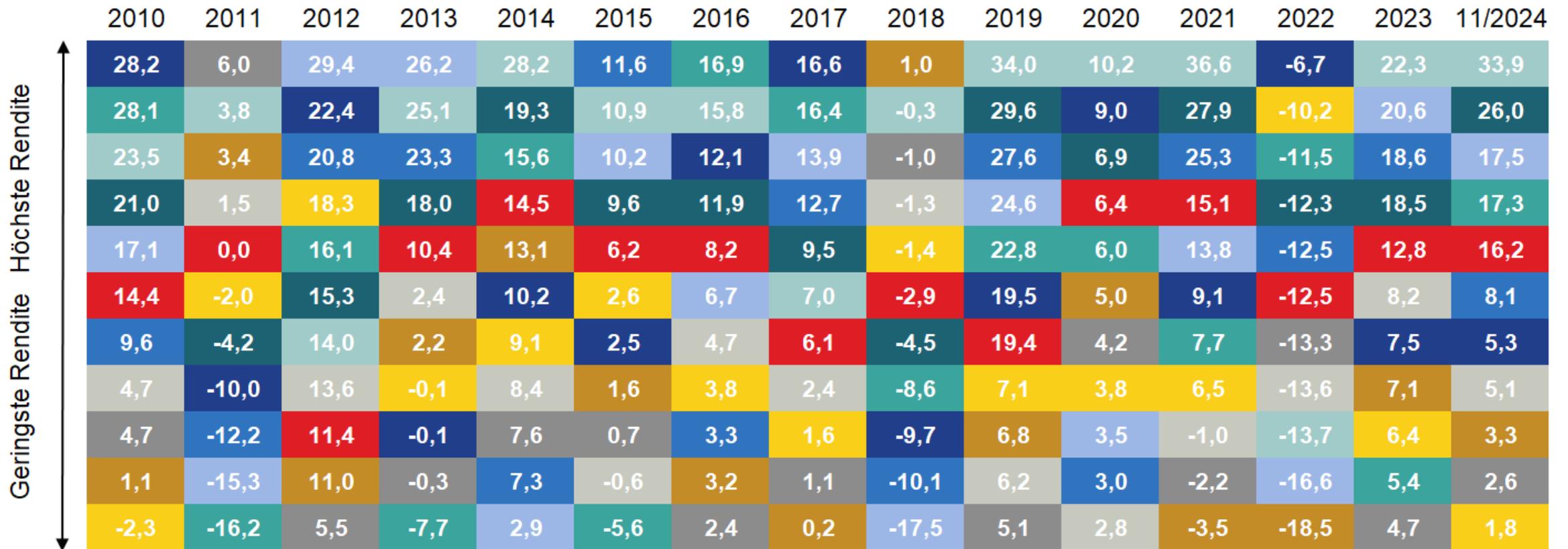
Geldmarktkonto (nach Steuern) schützt nicht vor Inflation

Vermögensverwalter erwarten deutlich unterdurchschnittliche Aktienrisikoprämie von rd. 1,6%

Anleihen und damit insbesondere Mischportfolien mit sehr attraktivem Risiko-Rendite-Profil

Diversifikation 1.0

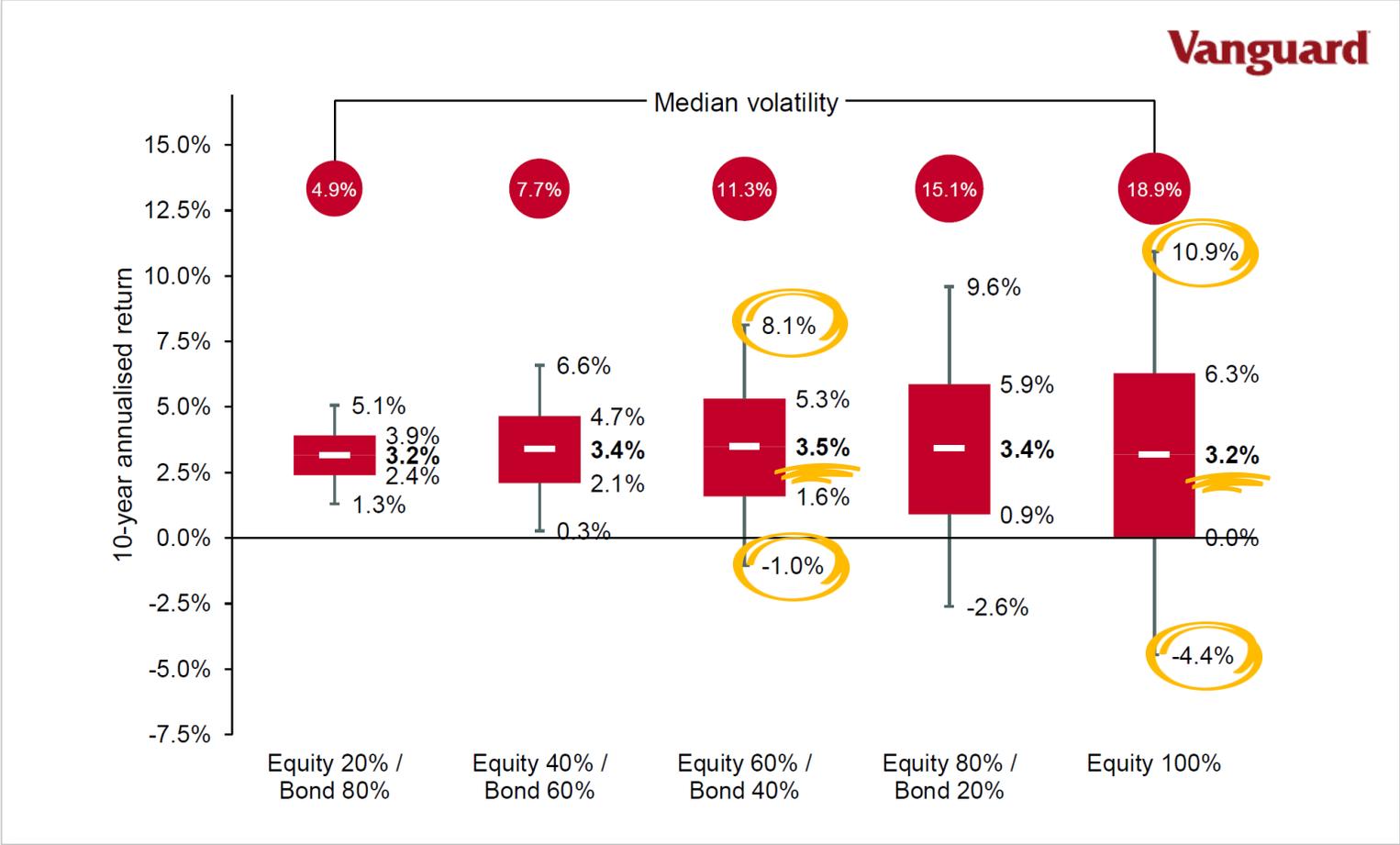
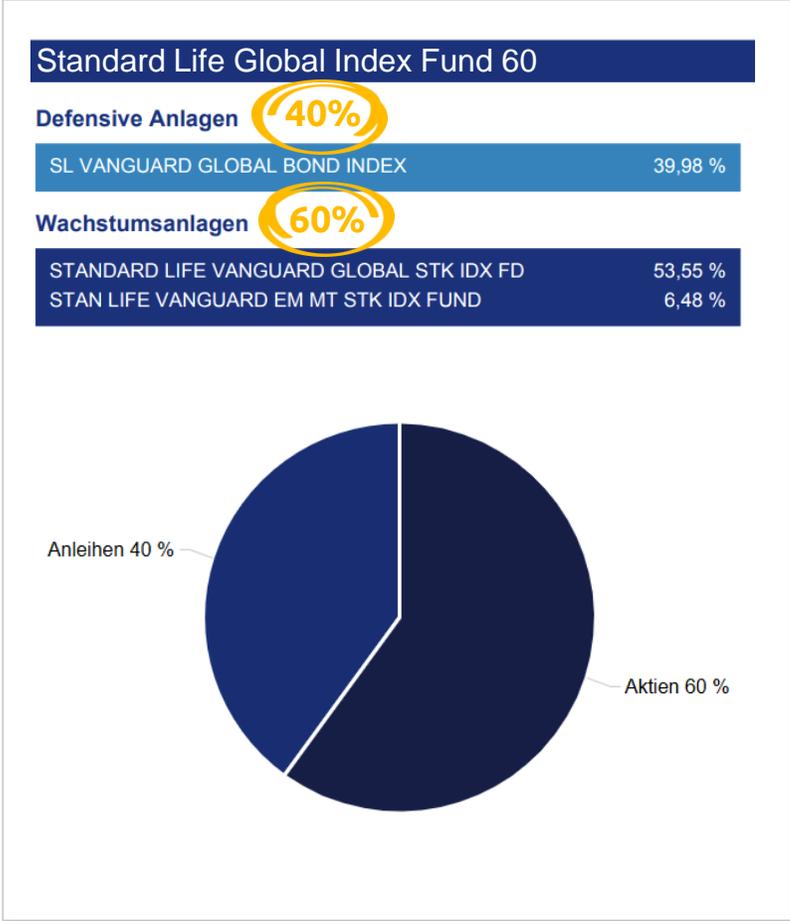
Breite Aktien- und Renten-Indizes mischen



■ 60% Aktien / 40% Anleihen Global

Standard Global Index Funds

Lohnen sich die potentiell höheren Renditen bei 100% Aktien?



Quelle: Standard Life Global Index Fund 60 (C), Portfolio Stand 31.10.2024; <https://www.standardlife.de/fonds/myfolio-tool/>; Anlagedauer 10 Jahre, Einmalbeitrag EUR 100.000, abgerufen am 05.12.2024

Portfolio-Gesundheits-Check

in 3 Schritten

Zeit für aktives
Risikomanagement

(1) Allokation Aktien-Renten überprüfen

Passt das Risiko-Rendite-Profil weiterhin zur Risikotragfähigkeit und –neigung?
Rechtfertigt eine eventuell höhere Rendite die Unsicherheit im Anlageergebnis?

Mögliche Anpassungen

- 80/20 oder 60/40 Mischportfolien, auch wenn Risikotragfähigkeit vorhanden
- Euro-Anleihen aus EU-Kernländern beimischen, die gegenüber der USA weniger fiskalischem Risiko und Inflationsrisiko ausgesetzt sind
- ...
- *Aktive verwaltete globale Mischfonds mit aktiver Verwaltung der Aktien- und Rentenallokation*

(2) Aktien-Diversifikation überprüfen

Wie konzentriert ist das Aktienportfolio?
Fühlt man sich mit hohem Anteil U.S. Aktien und Tech-Titel wohl?

Mögliche Anpassungen

- Höherer Anteil Aktien Europa, Asien, Schwellenländer
- Reduktion der U.S. Konzentration durch z.B. Investment in S&P 500 Equal Weight oder S&P 400 MidCap
- Reduktion von Wachstumstiteln zugunsten von Substanzwerten
- ...
- *Aktive verwaltete globale Aktienfonds oder Mischfonds mit aktiver Verwaltung der Aktienallokation*

(3) Anlageuniversum ggfs. erweitern

Ist die Diversifikation in Bezug auf Geopolitik sowie Rezessions- und Inflationsrisiken ausgeglichen?
Welche weiteren diversifizierenden Investments könnten beigemischt werden?

Mögliche Anpassungen

- Regionalallokation (Geopolitik)
- Infrastruktur, REITs/Immobilien, Private Assets
- Inflations-indizierte Anleihen / Kurzläufer
- Anleihen Schwellenländer / Hochzins
- Edelmetalle
- Absolute-Return
- ...

Standard Life MyFolios

„Active“ - Breites Anlageuniversum und breite Diversifikation

MyFolio Active Balance

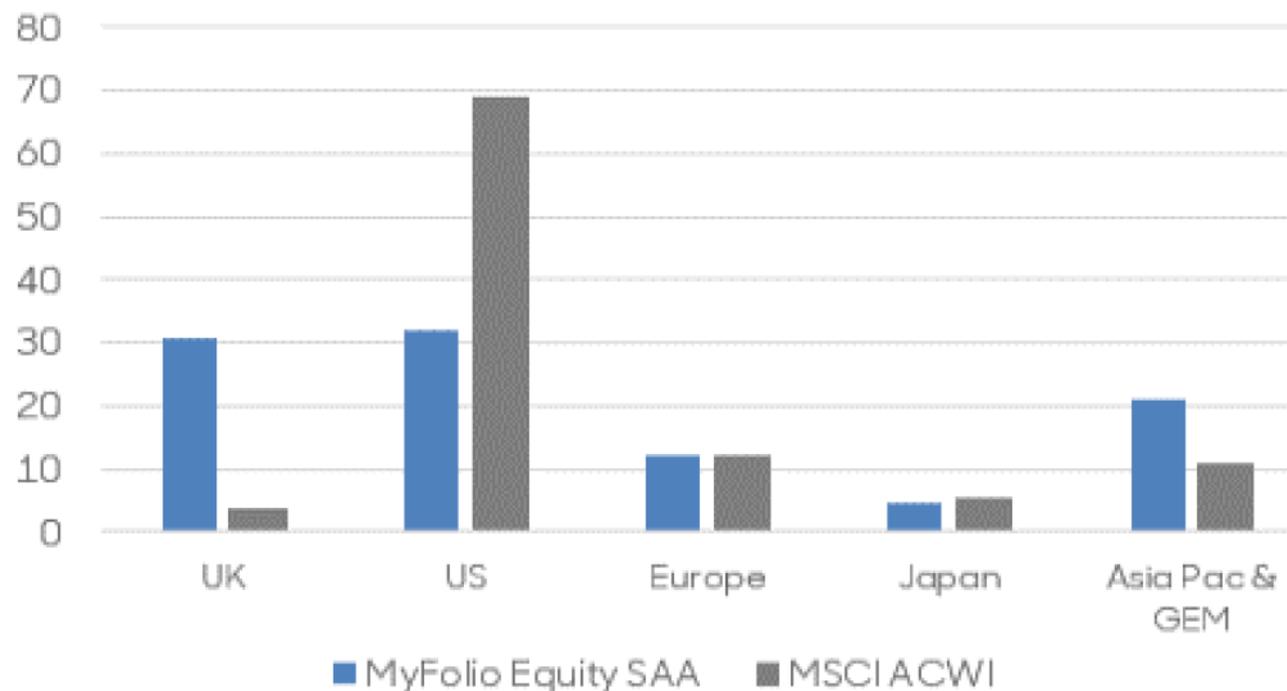
Defensive Anlagen **25%**

abrdn Euro Corporate Sustainable Bond Fund - K Acc EUR	8,46 %
abrdn Global Government Bond Fund - K Acc Hedged EUR	6,64 %
abrdn Global Corporate Sustainable Bond Fund - I Acc Hedged EUR	5,18 %
abrdn Global Inflation-Linked Government Bond Fund - Z Acc Hedged EUR	4,88 %
EUR Cash	0,20 %

Wachstumsanlagen **75%**

abrdn Sustainable Index American Equity Fund	22,90 %
abrdn Europe ex UK Sustainable Equity Fund - Z Acc EUR	10,10 %
abrdn Emerging Market Local Currency Debt Fund - Z Acc EUR	7,70 %
abrdn Asia Pacific Sustainable Equity Fund Z Acc USD	7,57 %
abrdn Emerging Markets Equity Fund - Z Acc USD	6,42 %
abrdn Responsible Global High Yield Bond Fund Z Acc Hedged EUR	5,71 %
abrdn Japanese Sustainable Equity Fund - L Acc EUR	4,14 %
abrdn UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund - K Acc	2,61 %
abrdn North American Smaller Companies Fund - Z Acc USD	2,57 %
abrdn Global Real Estate Securities Sustainable Fund - Z Acc EUR	2,25 %
abrdn Emerging Markets Smaller Companies Fund - Z Acc USD	1,49 %
abrdn European Smaller Companies Fund - Z Acc EUR	1,21 %

abrdn



Standard Life MyFolios

„Passive“ – Aktive SAA und breite Diversifikation mit passiven Produkten

MyFolio Passive Balance	
Defensive Anlagen	25%
SL VANGUARD EURO INVESTMENT GD BD IDX FD	8,75 %
STAN LIFE VANGUARD EGOVBOND IDX FUND	5,25 %
Standard Life VG Global Corp Bond Idx Fd	5,15 %
SL Global Inflation Linked Bond Fd	5,04 %
Standard Life Euro Global Liquidity Fund	1,00 %
Wachstumsanlagen	75%
STAN LIFE VANGUARD US 500 STK IDX FUND	25,18 %
STAN LIFE VANGUARD EUROZONE STK IDX FUND	11,14 %
STAN LIFE VANGUARD EM MT STK IDX FUND	7,67 %
Stan Life Global High Yield Bond Fd	7,54 %
STAN LIFE VANGUARD PACBXJ STK IDX FUND	7,27 %
STANDARD LIFE EMERGING MARKET LC DBT FD	6,61 %
STAN LIFE VANGUARD JAPAN STK IDX FUND	4,34 %
STAN LIFE VANGUARD UK ALL SH FUND	2,71 %
Standard Life Global REIT Fund	2,34 %



Quelle: Standard Life - MyFolio Passive Balance (C), Portfolio Stand 30.11.2024; <https://www.standardlife.de/fonds/myfolio-tool/>; Anlagedauer 10 Jahre, Einmalbeitrag EUR 100.000, abgerufen am 05.12.2024



Wie die Strategie umsetzen?

Markterwartungen und Risiken für das Jahr 2025

Eskalation & stagflationärer Druck

- Starke geopolitische Spannungen und Polarisierung mit Rückgang des Welthandels
- Inflation bringt Zentralbanken unter Druck
- Staatsverschuldung treibt Anleiherenditen in die Höhe
- Verschärfter Arbeitskräftemangel drosselt Wachstum
- ...

Weitere globale Stabilisierung

- Geopolitische Spannungen und weitere Fragmentierung ohne größere Überraschungen
- Erholung in Europa und China bei fortgesetzter weicher Landung in den USA
- Inflationäre Abkühlung setzt sich fort
- Konsolidierung in Europa und fiskalische Anreize in China
- Nachhaltigkeit der U.S. Schulden im Blick
- Arbeitsmärkte im Gleichgewicht
- ...

Robustes Wachstum ohne Preisdruck

- Geopolitische Spannungen rücken in den Hintergrund
- Technologische Transformation liefert zügig Produktivitätsgewinne
- Dynamik nimmt weiteren Preisdruck bei klaren Inflationserwartungen
- Reformen/Deregulierung und politische Entspannung schaffen sicheres Investitionsumfeld
- Erhöhte U.S. Investitionen in Infrastruktur
- ...

Szenarien Weltwirtschaft

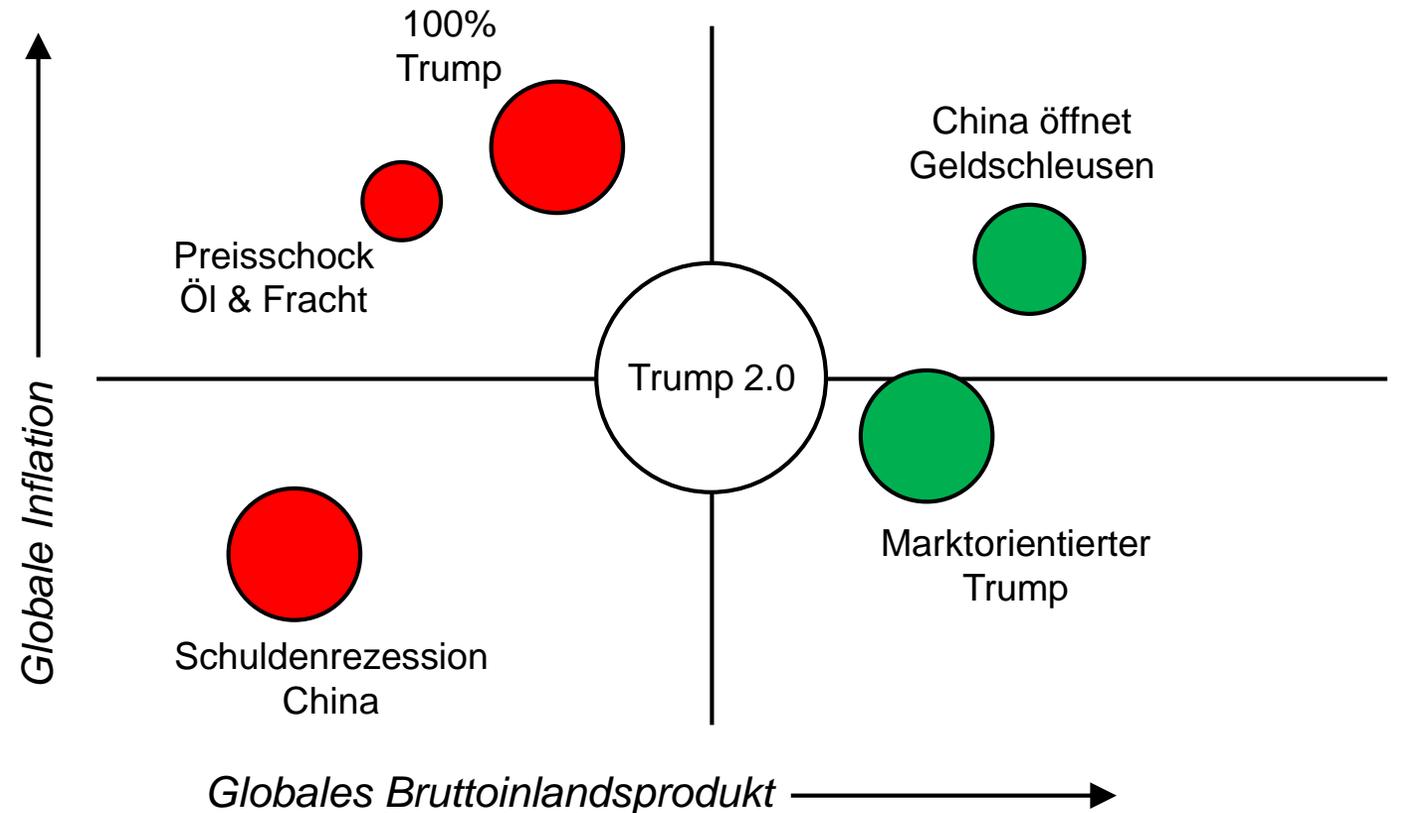
Trump 2.0

Hohe politische Unsicherheit

- Fiskalpolitik v.a. Steuererleichterungen Haushalte & Unternehmen
- Industriepolitik v.a. Deregulierung
- Handelspolitik v.a. Strafzölle
- Innenpolitik v.a. Migration
- Außenpolitik v.a. Verteidigungspolitik

Qualitative Aspekte

- Zeitpunkt
- Ausmaß
- Gegenmaßnahmen



Aktien- und Rentenmärkte

Aktien

- Trügerische Einigkeit bei S&P 500 Zielen für 2025?
- Breite Masse der Banken sagt 6-10% Rendite voraus
- Zweimal 20%+ im S&P 500, wie in den letzten zwei Jahren gab es nur ein einziges Mal – in den 90ern
- Aktien“rotation“ noch wahrscheinlicher als 2024

Anleihen

- Renditen 10-jähriger Staatsanleihen in USA und Europa werden für Ende 2025 weitgehend unverändert erwartet
- Weitere Einengung Credit Spreads aufgrund der bereits historischen Niveaus unwahrscheinlich
- Weitere Zinssenkungen, vor allem in Europa.
- Erhöhte Unsicherheit bei Zentralbankpolitik

2024 ist nicht jedes Jahr!

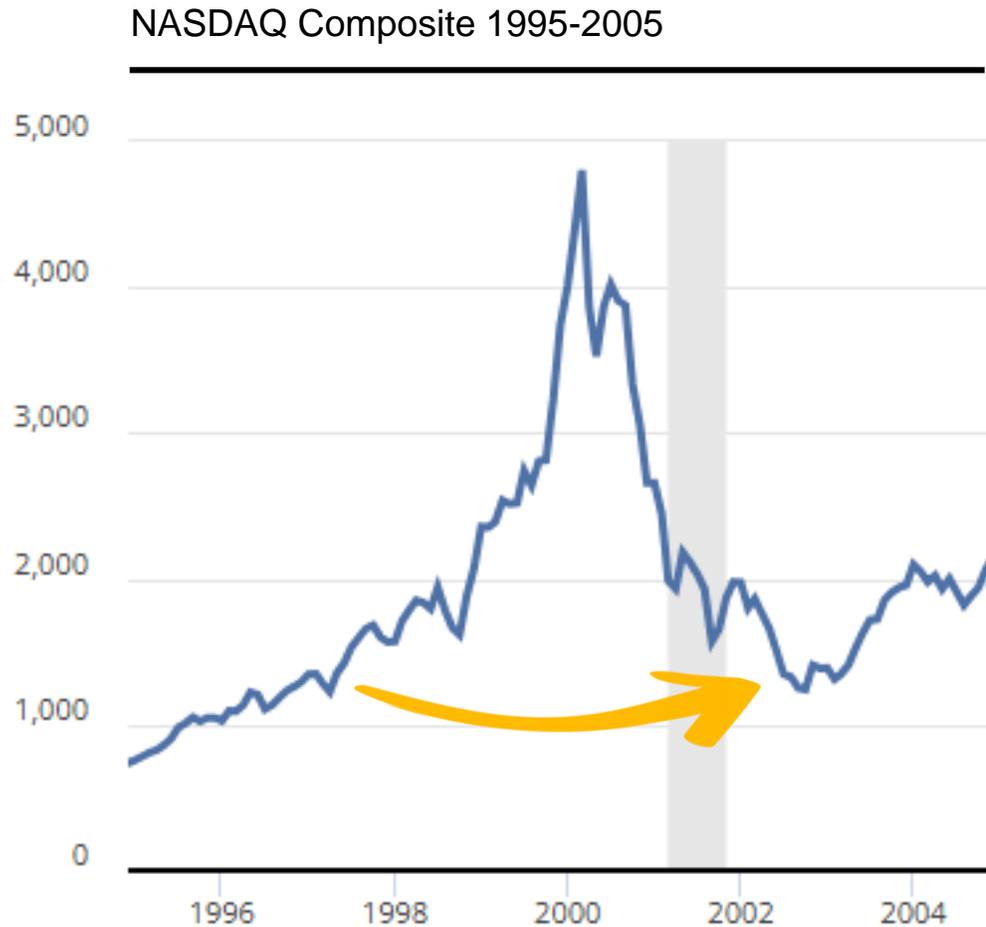
**Zu hohe Gewinnerwartungen
sowie geld- und fiskalpolitische
Unsicherheit könnten belasten...**

**...geopolitisch ist noch nicht viel
passiert**

**Erhöhte Volatilität bei Aktien und
Anleihen wahrscheinlich**

Was hat die Uhr geschlagen?

Egal – nicht ablenken lassen!



Quelle: NASDAQ OMX Group, NASDAQ Composite Index, von FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis;
<https://fred.stlouisfed.org/series/NASDAQCOM>, December 5, 2024

Es ist 9 Uhr
abends auf der
KI Party, die
bis 4 Uhr
morgens geht

„Dies ist ein 1995er
Moment (nicht 1999)
für Tech-Aktien...“



Portfolio-Gesundheits-Check

in 3 Schritten

Zeitnah prüfen
konsequent umsetzen



Zeit für aktives
Risikomanagement

Standard Life

(1) Allokation Aktien-Renten überprüfen

Passt das Risiko-Rendite-Profil weiterhin zur Risikotragfähigkeit und –neigung?
Rechtfertigt eine eventuell höhere Rendite die Unsicherheit im Anlageergebnis?

Mögliche Anpassungen

- 80/20 oder 60/40 Mischportfolien, auch wenn Risikotragfähigkeit vorhanden
- Euro-Anleihen aus EU-Kernländern beimischen, die gegenüber der USA weniger fiskalischem Risiko und Inflationsrisiko ausgesetzt sind
- ...
- *Aktive verwaltete globale Mischfonds mit aktiver Verwaltung der Aktien- und Rentenallokation*

(2) Aktien-Diversifikation überprüfen

Wie konzentriert ist das Aktienportfolio?
Fühlt man sich mit hohem Anteil U.S. Aktien und Tech-Titel wohl?

Mögliche Anpassungen

- Höherer Anteil Aktien Europa, Asien, Schwellenländer
- Reduktion der U.S. Konzentration durch z.B. Investment in S&P 500 Equal Weight oder S&P 400 MidCap
- Reduktion von Wachstumstiteln zugunsten von Substanzwerten
- ...
- *Aktive verwaltete globale Aktienfonds oder Mischfonds mit aktiver Verwaltung der Aktienallokation*

(3) Anlageuniversum ggfs. erweitern

Ist die Diversifikation in Bezug auf Geopolitik sowie Rezessions- und Inflationsrisiken ausgeglichen?
Welche weiteren unkorrelierten Investments könnten beigemischt werden?

Mögliche Anpassungen

- Regionalallokation (Geopolitik)
- Infrastruktur, REITs/Immobilien, Private Assets
- Inflations-indizierte Anleihen / Kurzläufer
- Anleihen Schwellenländer / Hochzins
- Edelmetalle
- Absolute-Return
- ...

Zusammenfassung

Multi-Asset ist zurück!

Moderatere Renditeerwartung
als in den letzten 10 Jahren
vor allem für Aktien (Ausnahme Euro-Anleihen)

Breite Diversifikation
und weniger Konzentration
angesichts erhöhter Unsicherheiten,
insbesondere 2025

Festgeld nicht attraktiv
und langfristige nicht ausreichend
die Inflation zu schlagen



Zusammenfassung (lang)

Multi-Asset ist zurück!

Moderatere Renditen, vor allem bei Aktien

- Langfristig können sich die zuletzt weit überdurchschnittlichen Renditen bei Aktien nicht fortsetzen
- Timing-Problem in 2025: Das starke Momentum – wirtschaftlich und an den Märkten – kann erst einmal fortbestehen.

Breite Diversifikation und weniger Konzentration bei mehr Unsicherheit

- Multi-Asset-Portfolien sind kaum weniger attraktiv als 100% Aktien
- Konzentration ist auch ein Klumpenrisiko, wie die Verluste in 2022 zeigen
- Durch De-Globalisierung und Trump 2.0 können Inflationsängste entstehen, die die Märkte erschüttern

Festgeld nicht attraktiv und nicht ausreichend die Inflation zu schlagen

- Festgeld wird 2025 mit den erwarteten Zinssenkungen der EZB noch unattraktiver für die langfristige Anlage
- Langfristig liegen die kurzfristigen Zinsen nur knapp über der Inflation und bieten damit nach Steuern keinen Inflationsschutz



Termine

Standard Life
Teil der Phoenix Group



Investment Updates – Q1 2025



Vanguard

- Marktrückblick & Performance
- Jahresausblick
- Multi-Asset Strategien

 **abrdn**

- Marktrückblick & Investmentthema
- Marktausblick & Anlagestrategie
- Update MyFolios

 **FRANKLIN
TEMPLETON**

- Investmentthema & Marktrückblick
- Marktausblick & Portfoliostrategie
- Update ESG-Focused Balanced Fund

Danke



Standard Life
Part of Phoenix Group

Stefan Lummert, Investments

+49 69 153 295 594

stefan.lummert@standardlife.de

Wir möchten Menschen jeden Geschlechts gleichermaßen ansprechen und wählen daher neutrale Schreibweisen, wo es uns möglich ist. Jedoch bitten wir um Ihr Verständnis, dass wir teilweise aus Platzgründen oder dem Lesefluss zuliebe nur die binäre oder auch nur die männliche Schreibweise verwenden..

[standardlife.de](https://www.standardlife.de)

© 2024 Standard Life, reproduziert unter Lizenz. All rights reserved

Haftungsausschluss

Nur zum Gebrauch für Vertriebspartner von Standard Life

Es handelt sich um eine allgemeine Betrachtung und Darstellung und keine rechtliche Beratung im Einzelfall. Die Ausführungen sind auch nicht abschließend und können sich durch neue Gesetze und/oder neue Rechtsprechung ändern.

Diese Präsentation wurde sorgfältig erstellt, es kann aber keine Haftung hierfür übernommen werden.

Bei der Durchführung der hier angesprochenen Gestaltungen sollte immer individuelle rechtliche und steuerliche Beratung eingeholt werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Nichts in diesem Dokument ist als Anlageberatung oder Empfehlung irgendeiner Art gedacht oder sollte als solche verstanden werden. Dieses Dokument ist keine Empfehlung zum Verkauf oder Kauf einer Anlage. Es ist nicht Bestandteil eines Vertrages über den Verkauf oder Kauf einer Anlage.

Bitte sprechen Sie mit Ihrem Standard Life Geschäftspartner oder besuchen Sie unsere Website unter:

Deutschland: www.standardlife.de

Österreich: www.standardlife.at

Standard Life International dac wird von der Central Bank of Ireland beaufsichtigt. Standard Life International dac ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung und Sitz in Dublin, Irland (408507), 90 St Stephen's Green, Dublin 2. Standard Life International dac ist Teil der Phoenix Group und verwendet die Marke Standard Life unter Lizenz der Standard Life Aberdeen Group.