

CIO View Spezial

10 Themen für das kommende Jahr

22. September 2025
Werbermittlung



10 Themen für das kommende Jahr

Auch in der nunmehr dritten Ausgabe unserer 10 Themen für das kommende Jahr wollen wir den Fokus auf das, unserer Einschätzung nach, Wahrscheinliche, und nicht das hoch-Spekulative legen. Uns also jene Themen näher anschauen, die mit großer Sicherheit auf die Anleger zukommen werden, über deren Implikationen für die einzelnen Anlageklassen man aber streiten kann.

Dabei verschwimmen die Grenzen zwischen Kern- und Risikozenario ohnehin zunehmend, seit die größte Volkswirtschaft der Welt mit immer unorthodoxeren Methoden regiert wird. Schließlich dürften nur wenige Marktteilnehmer Anfang des Jahres folgende Entwicklungen unter ihren Kernannahmen geführt haben: die zunehmenden Versuche der US-Regierung, die US Federal Reserve zu beeinflussen; der Einstieg des Staates in US-Unternehmen; oder natürlich die oft erratisch wirkenden, teils sehr hohen Strafzölle auch für langjährige Verbündete. Um mal bei den wirtschaftsrelevanten Überraschungen zu bleiben.

Dass die Politik auch mal für lange Beine an den Märkten sorgen kann - ob positiv oder negativ -, zeigte sich auch andersorts. Ob Argentiniens erfolgreiche wirtschaftliche Radikalkur unter Javier Milei; Deutschlands Wende bei der Schuldenbremse; Sorgen um die Schuldentragfähigkeit von Frankreich und dem Vereinten Königreich; oder den Hoffnungen bezüglich Europas forciertem Emanzipationsbestreben. Das vormals Undenkbare macht sich in dieser Dekade in der Politik mittlerweile recht breit.

Es dürfte daher nicht überraschen, dass rund die Hälfte unserer Themen einen politischen Einschlag haben. Recht unmittelbar etwa bei Europas Großprojekten: dem Auf- und Ausbau der analogen und digitalen **Infrastruktur**, sowie dem Bestreben, die eigene **Verteidigungsfähigkeit** wiederherzustellen.

Politik spielt auch beim Langzeitthema **Altersvorsorge in alternden Gesellschaften** eine Rolle, ebenso wie bei der Frage, inwieweit die wirtschaftlichen Vorteile der **Globalisierung** nationalen Alleingängen geopfert werden. Und wer von einer Abschwächung des globalen Handels spricht, der kommt auch um das Thema **Dollar-Dominanz** nicht herum. Der Mangel an vollwertigen Alternativen wird genauso regelmäßig wie die Dynamik der US-Volkswirtschaft genannt, um die andauernde Vorherrschaft des Dollars zu erklären. Aber der

Drang nach Alternativen nimmt zu, umso mehr, als sich Länder von den USA unabhängiger machen wollen. Bieten **Digitale Anlagen** eine valide Alternative? Oder sind sie anderherum doch wieder abhängig von einem starken institutionellen Gerüst, welches viele Länder ihnen gerne zur Verfügung stellen?

Digitale Währungen haben mit **Künstlicher Intelligenz (KI)** vieles gemein. Etwa die Nutzung ähnlicher Chips oder der immense Stromverbrauch. Wie die Verfügbarkeit von günstigem **Strom** wieder zum Standortvorteil wird, und wie man ihn möglichst nachhaltig zur Verfügung stellen kann, ist ein weiteres unserer zehn Themen. Und natürlich schauen wir uns erneut KI an. Wer werden die Profiteure im kommenden Jahr sein, und wo laufen Wunsch und Wirklichkeit bei den Pionieren jetzt schon sichtbar auseinander?

Auch wenn viele der genannten Themen ohnehin globaler Natur sind, werden wir uns den **Schwellenländern Asiens** gesondert widmen. Insbesondere die widersprüchliche Großmacht China, ein Land der zwei Geschwindigkeiten, könnte unserer Meinung nach interessante punktuelle Anlagemöglichkeiten bieten. Bei aller gebotenen Skepsis.

Wie man als Anleger all diese Themen, Regionen und Anlageklassen unter einen Hut bringen kann, oder sogar muss, um etwa das Risiko erratischer politischer Entscheidungen zu navigieren, erläutern wir im zehnten der zehn Themen aus einer **Multi-Asset-Perspektive** heraus.

Als zusätzliches Gedankenspiel zeigen wir abschließend auf, wie sich etwas **spekulativere Szenarien** ganz anders auf die Kapitalmärkte auswirken können, als man im ersten Reflex annehmen würde. Im letzten Jahr hatten wir hier durchaus einige Treffer gelandet. Wobei es uns hier weniger darum geht, Recht zu behalten, als das Spektrum des Möglichen aufzuzeigen. Denn dies muss ein Vermögensverwalter immer im Blick haben. Viel Vergnügen und idealerweise Erkenntnis bei der Lektüre wünscht.



Vincenzo Vedda
Global Chief Investment Officer

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Alternative Anlagen sind mit diversen Risiken behaftet, nicht unbedingt für jeden Anleger geeignet und für jedes Portfolio verfügbar.

Glossar

Krypto Assets

Digitale Repräsentation eines Wertes oder vertraglichen Rechts, welcher mit Hilfe einer Distributed-Ledger-Technologie (Blockchain) erschaffen, transferiert und gespeichert wird sowie durch Kryptografie authentifiziert wird.

Künstliche Intelligenz

Theorie und Entwicklung von Computersystemen, die in der Lage sind, Aufgaben zu erfüllen, die normalerweise menschliche Intelligenz erfordern

Multi Asset

Unter diesem Begriff versteht man verschiedene Anlageklassen wie beispielsweise Aktien, Anleihen und Rohstoffe

Schuldenbremse

Limitiert die Neuverschuldung Deutschlands auf 0,35% des Bruttoinlandprodukts

Schwellenländer (Schwellenmärkte)

Länder auf dem Weg zur Industrialisierung

US Federal Reserve (Fed)

Zentralbank der USA

Zölle

Steuern, die ein Land auf Waren und Dienstleistungen erhebt, die aus einem anderen Land importiert werden

Zwei-Geschwindigkeiten-Wirtschaft

Situation, in der verschiedene Sektoren oder Segmente einer Volkswirtschaft deutlich unterschiedliche Wachstumsraten aufweisen: Während der eine Bereich schnell wächst, stagniert oder schrumpft ein anderer.

Wichtige Hinweise

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS Investment GmbH 2025

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Stand: 11.09.2025; 107312_1 (09/2025)