

10 Themen für das kommende Jahr

Zehn Themen für 2025. Wer jetzt erwartet, etwas über Markttreiber zu lesen, über die derzeit noch keiner redet, unterschätzt die Fähigkeiten der Kapitalmärkte. Denn sie versuchen regelmäßig, weit in der Zukunft liegende Entwicklungen einzupreisen. Warum hätten verlustmachende Biotechnologieunternehmen sonst positive Marktwerte? Oder würden hochprofitable Sektoren wie Autos (oder Öl) seit Jahren schlechter laufen als der Markt? Oder könnte das Thema Künstliche Intelligenz (KI) an den Börsen Billionenwerte schaffen, lange bevor überhaupt klar ist, wie sich KI gewinnbringend in breiten Teilen der Wirtschaft einsetzen lassen wird?

Diese drei Themen sollten die Stoßrichtung dieser Studie verdeutlichen: ein Zwischenfazit bei jenen Trends zu ziehen, die den Markt bereits beschäftigen und noch länger beschäftigen werden, deren Ausmaß aber noch nicht voll greifbar ist. Da sie sich dynamisch entwickeln, da sie vielleicht Geschäftsmodelle hervorbringen können, an die wir heute noch gar nicht denken, oder da sie auf Widerstände und Grenzen stoßen, die man in der anfänglichen Euphorie noch übersieht. Besonders spannend (oder besonders komplex) wird es, wenn sich einzelne Zukunftsthemen gegenseitig beeinflussen. So könnte sich KI als wichtiger Katalysator in der Entwicklung neuer Medikamente erweisen. Der medizinische Fortschritt wiederum wirkt sich auf die demographische Entwicklung aus, welche sich wiederum auf die Rentenmärkte niederschlägt.

Es dürfte noch etwas dauern, bis sich Anleger in den Industrieländern von den Zinsannahmen verabschieden, die in Zeiten steigender Bevölkerungszahlen galten. Deutlich greifbarer für Anleiheanleger sind die Auswirkungen des neuen Zinssenkungszyklus der Zentralbanken. Am kurzen Ende werden die Renditen dadurch sinken; was das lange Ende macht, ist deutlich ungewisser. Welche Abschnitte der Zinskurve vor diesem Hintergrund besonders attraktiv aussehen, ist ein weiteres Thema dieser Ausgabe.

Zinsen und Bevölkerungswachstum sind auch zwei wichtige Einflussfaktoren für diese Frage: Steht uns ein zweiter Rohstoffsuperzyklus ins Haus? Inwieweit ist er allein aufgrund jahrelanger Unterinvestitionen der Angebotsseite unab-

wendbar, inwieweit braucht er nachfrageseitig eine erneute chinesische Investitionsoffensive, um sich zu entfalten?

China spielt auch eine wichtige Rolle bei der Frage, in welchem Tempo der Dollar seine dominierende Rolle im globalen Kapital- und Güterverkehr verliert. Sei es, weil einige Länder aus geopolitischen Gründen die Abhängigkeit zu den USA reduzieren wollen. Sei es, weil bestimmte Anleger sich über Washingtons Schulden- und Ausgabenpolitik sorgen. Oder sei es, weil es mittlerweile so manche digitale Währung in die gute Stube der Anleger geschafft hat.

Wem Kryptowährungen zu abenteuerlich bleiben, der fühlt sich vielleicht bei einer anderen jungen Anlageklasse wohler: für Privatanleger zugängliche Infrastrukturanlagen. Ob als Investment in das Eigen- oder in das Fremdkapital. Bei allen Unterschieden zu Kryptos gibt es auch eine Gemeinsamkeit. Beide Anlageklassen tragen einen guten Teil zur Diversifikation eines ansonsten klassisch aufgestellten Portfolios bei. Warum ist das wichtig? Weil wir um die eigenen Unzulänglichkeiten wissen, und auch jenen des Marktes, der zwar in die Zukunft schauen will, sie aber letztlich auch nicht kennt und damit richtig preisen kann. Daher sollte das Auftreten von Überraschungen niemanden überraschen. Mit den Ungewissheiten richtig umzugehen, das zeichnet gute Anleger aus. Sie wissen aus Erfahrung, dass sie die größten Enttäuschungen durch ein breit gestreutes Portfolio vermeiden können. Auch wenn, oder gerade weil, eine Handvoll US-Technologieriesen in den vergangenen Jahren so erfolgreich war.

Um das Vermeiden von Enttäuschungen geht es auch im finalen Stück dieser Studie. Wir stellen Ihnen ein ausgeprägtes Risikoszenario mit all seinen Folgen vor. Wir reden dabei nicht von Risiken im Stile Schwarzer Schwäne (unvorhersehbare Ereignisse), sondern Grauer Nashörner. Also großen, bekannten Risiken, die sich aber schon so lange nicht materialisiert haben, dass Anleger sie ignorieren. Ich wünsche Ihnen viel Spaß bei der Lektüre dieser unserer Kernthemen.



Bjoern Jesch
Global Chief Investment Officer

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann. 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 sowie durch Kryptografie authentifiziert wird.

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 2024

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

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

Stand: 11.09.2024; 102652_1 (09/2024)