

Diese Werbeinformationen werden bereitgestellt von:

Noveco Consulting GmbH

Am Philipps 1
37412 Herzberg

Tel. 05521-71081
consulting@noveco.de
www.noveco-consulting.de

© Volker Mutz



CERTIFIED FINANCIAL PLANNER®



POLITISCHEM LÄRM STANDHALTEN

Kapitalmarkt 2025

NOVECO
Consulting

Kapitalmarkt 2025 - Politischem Lärm standhalten

Nun ist leider bei vielen Investoren das Gefühl bei der aktuellen Geopolitischen Lage ein klein wenig irritiert und der Verstand liefert zudem wenig Zufriedenstellendes:

- Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine. Auch im dritten Jahr mit unversöhnlicher Härte geführt.
- Wie geht es überhaupt mit Russland weiter? Zusammenbruch 2026 oder gibt es auch dort eine neue Perspektive die aktuell niemand auf dem Zettel hat?
- Bundestagswahl mit ungewissem Ausgang mit viel Populismus im Wahlkampf.
- Donald´s täglich neue Ideen wie Kriege gegen Dänemark/Grönland, Kanada, Mexiko, Timbuktu (die waren schon immer böse). Zölle gegen alle, die so dreist sind, besser und günstiger zu produzieren. Mehr Protektionismus, weniger Marktwirtschaft!?! Abschaffung der Windräder, dafür: „Drill baby, drill!“
- Wie entladen sich die Spannungen im Südchinesischen Meer sowie zwischen Israel und dem Iran?
- Fehlt eigentlich nur eine ordentliche Naturkatastrophe. Aber die ist ja stets nur eine Frage der Zeit, nicht ob.

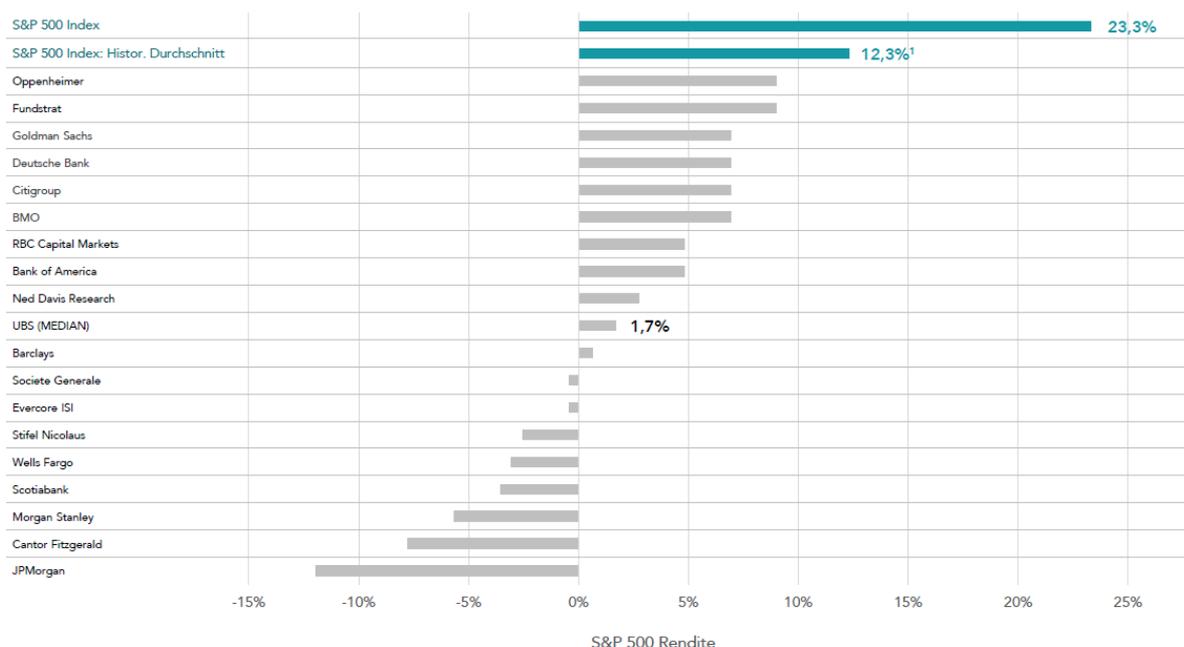
Also, wie geht es 2025 weiter mit der Weltwirtschaft und an den Kapitalmärkten?

Die Antwort:

Kurzfristig wusste man das noch nie, und ob der vielen Variablen in der Gleichung tun sich die Propheten gerade besonders schwer. Entscheidend ist, dass man sich von dieser kurzfristigen Perspektive löst und langfristiger denkt. Langfristig kann man Renditen erwarten.

Prognosen und die Realität im Jahr 2024

Prognosen von Aktienanalysten im Vergleich zur tatsächlichen Kursrendite des S&P 500 Index im Kalenderjahr 2024



*

Der historische Durchschnitt der Renditen des US-Amerikanischen Aktienmarktes gemessen am S&P500 betrug 12,3% p.a. Die Prognosen der o.a. Aktienanlaysten waren zunächst einmal sehr unterschiedlich in einer Bandbreite von etwa +8% bis -12 % für 2024. Da haben sich sicher gut ausgebildete Menschen viele Gedanken gemacht. Doch welchen Wert haben diese Prognosen?

Bei 13 von 19 Vorhersagen hätte man lieber in den risikolosen Geldmarkt investieren sollen, hätte man die Prognosen für bare Münze genommen. Doch was macht der Markt? +23,3%!

Videotipp : [Wetter- Klima und die Aktienprämie \(11-2023\)](#)

Das ist das Dumme, an Aktienrenditen: Man kann einfach nicht vorhersagen, wann diese stattfinden. Deshalb ist der wichtigste Erfolgsfaktor investiert zu sein und zu bleiben. Das ist für uns (alle) Menschen, die Ihre Entscheidungen nach Gefühl treffen und dem Verstand dafür eine gute Begründung liefern wollen, sehr schwer. Aktuell vermutlich besonders. Das ist exakt auch der Grund, warum es Investoren durchschnittlich nicht gelingt, die tatsächlichen Marktrenditen zu erzielen**.

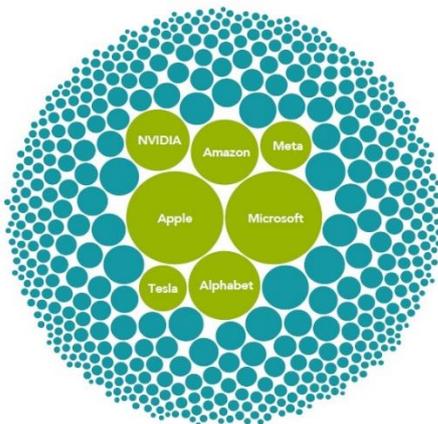
Apropos investiert bleiben: Dies setzt sinnvollerweise eine breite Streuung voraus, um das Risiko zu managen.

Aber auch diese Erkenntnis wurde in den letzten 5 Jahren auf eine harte Probe gestellt.

Wenn wer ein konzentriertes Portfolio der wenigen sehr großen US-amerikanischen Tech-Unternehmen (den sog. „Magischen 7“ oder auch „Glorreichen 7“) hatte, konnte den breiten Markt weit hinter sich lassen.



Die glorreichen Sieben



Vergangene Wertentwicklungen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Die Renditen für den „S&P 500 ohne Glorreichen 7“ und „Die Glorreichen 7“ sind gewichtete Durchschnittsrenditen. Die Indizes sind nicht für Direktinvestitionen verfügbar, daher spiegelt ihre Wertentwicklung nicht die Kosten wider, die mit der Verwaltang eines tatsächlichen Portfolios verbunden sind. S&P-Global © 2025 S&P Dow Jones Indices LLC, ein Geschäftsbereich von S&P Global. Diese Informationen sind für Bildungszwecke bestimmt und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers dar. Die genannten Wertpapiere können in von Dimensional verwalteten Portfolios gehalten werden. Zu den „Glorreichen 7“-Aktien gehören Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Tesla und Meta.

4

Hohe Bewertung in den USA – Die Rolle der “Glorreichen Sieben”

Shiller-KGV “Magnificent Seven” sowie S&P 500 und “S&P 493”



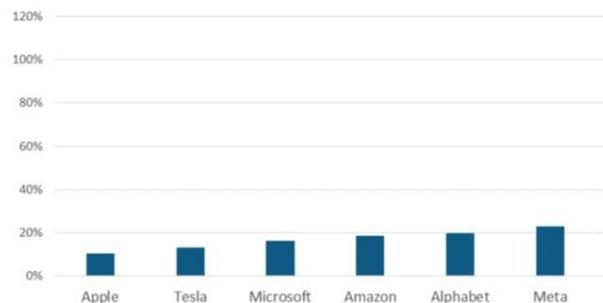
Quelle: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, LSEG Datasstream (Stand: 1.12.2024). Die höhere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Das wird dann von einigen Experten mal wieder als Beleg dafür genutzt, dass es möglich sei mit Einzeltitelauswahl den Markt zu schlagen und Risikostreuung etwas für Anfänger sei. Doch daran sollte man nicht so leicht glauben. Denn Glück und Können sind kurzfristig schwer zu entlarven.

Für die „Glorreichen 7“ wird ein hohes Gewinnwachstum angenommen. Man schätzt dieses im Falle von „Meta“ (ehemals Facebook) von 2023 bis 2027 auf durchschnittlich 20% pro Jahr. Also die nächsten 3 Jahre jeweils noch einmal von der hohen Basis ausgehend noch dreimal 20%. Siehe auch nachfolgende Grafik***:

Hohes Gewinnwachstum für die “Glorreichen Sieben” angenommen

Durchschnittlich geschätztes jährliches Gewinnwachstum von 2023 bis 2027 (pro Jahr in %)



Quelle: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg (Stand: 6.1.2025). Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

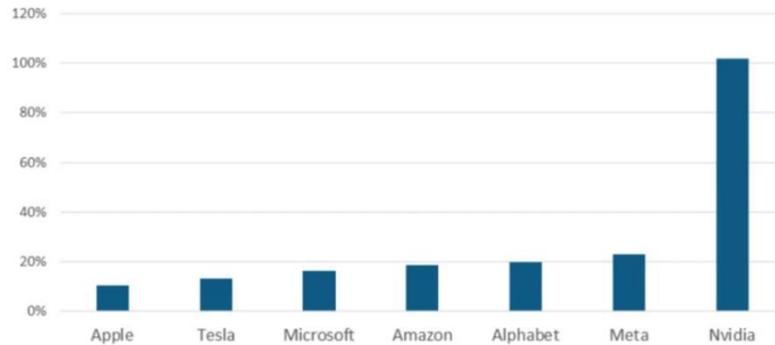
Die vorgenannten Firmen verdienen ihre Mrd. tatsächlich und sind nicht vergleichbar mit Luftschlössern wie eine Firma EMTV in den 2000er Jahren (wer kann sich noch daran erinnern?). Es handelt sich zweifellos um integre und respektable Unternehmen. Doch: Sofern die o.a. Prognosen eintreten, rechtfertigt dies lediglich das aktuelle Niveau.

Und da stellt sich die Frage nach dem Potential für noch weitere Ausweitungen des Gewinnes und damit der Kurse.

Für den Fall, dass man das vom Markt eingepreisten Gewinnwachstum für die vorgenannten Unternehmen als optimistisch einschätzt, so kann man feststellen, dass alles relativ ist. Hier die Werte für das 7. Unternehmen im Bunde, Nvidia:

Hohes Gewinnwachstum für die "Glorreichen Sieben" angenommen

Durchschnittlich geschätztes jährliches Gewinnwachstum von 2023 bis 2027 (pro Jahr in %)



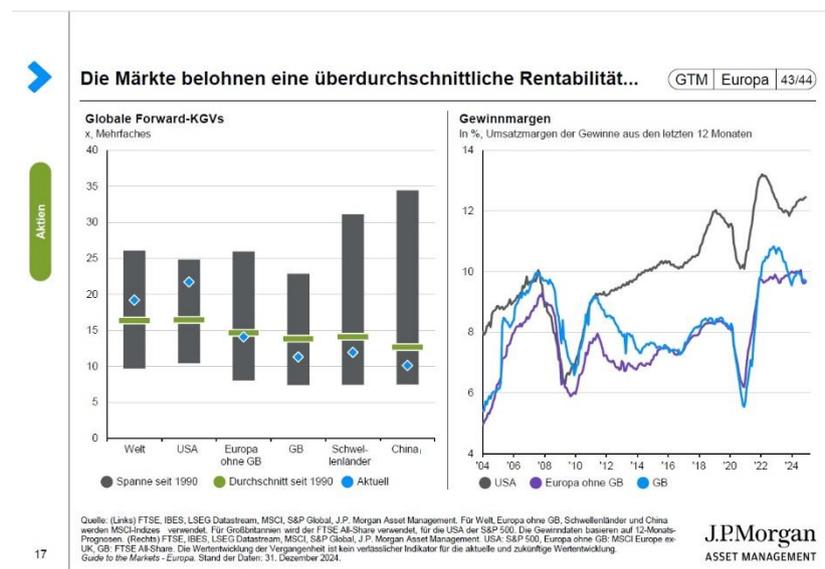
Quelle: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg (Stand: 6.1.2023). Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Die Nachfrage nach Hochleistungsprozessoren für den Bereich KI hat den Gewinn des Unternehmens auch 2024 getrieben. Doch von dem Niveau muss sich der Gewinn noch dreimal verdoppeln, dass die aktuellen Bewertungen gerechtfertigt sind.

Wie anfällig der Markt für nicht so gute Nachrichten reagiert, hat man im Januar bereits beim Auftauchen der chinesischen „KI-Firma-Deep blue“ gesehen. Der Kurs von Nvidia hat bereits bei einem kleinen Zweifel ob der Notwendigkeit von Milliarden schweren Investitionen im KI Bereich stark reagiert. Dabei ist Deep blue noch nicht einmal besonders ausgereift und muss sich erst beweisen.

Vermutlich liegt die Wahrheit dazwischen: Das Wachstum der Glorreichen 7 wird sich irgendwann auf ein normales Maß einpendeln und damit werden die Kurse ggf. schon mal ein bisschen nachgeben, die Unternehmen aber dennoch gutes Geld verdienen und auch in vielen Jahren ihre Bedeutung am Markt haben. Nur an grenzenlose, exponentielles Wachstum zu glauben hat noch nie ewig funktioniert.

Der KI Hype ist ein gutes Beispiel, warum Risikostreuung elementar ist. Der langfristige Erfolg eines gut konstruierten weltweiten Portfolios in nicht von einzelnen Branchen anhängig. Und auch nicht von den kurzfristigen Entwicklungen einzelner Volkswirtschaften. Das ist die aktuell gute Nachricht.



Stets gilt: Trotz aller Unsicherheiten -die sich aktuell bei vielen Menschen besonders anfühlen -darf man den Blick auf die Chancen nicht verlieren.

Nachdem die Renditen an vielen Märkten -so z.B. Europa- hinter den des US-Märktes hinterhergelaufen sind, wird das Pendel auch wieder zurückschwingen. Aber auch der US-Markt bietet gute Opportunitäten beispielsweise im Bereich der kleineren und mittelgroßen Unternehmen (sog. Small und Midcaps). Hier drohen in den nächsten Jahren positive Überraschungen.

Für den Erfolg 2025 und die nächsten Jahre sind entscheidend:

- Breite Streuung bei Aktien und Festverzinslichen Papieren, um das Risiko zu managen
- Bei kurzfristigen Schwankungen die langfristigen Ziele im Blick behalten

Gerne unterstützen wir Sie bei Ihrer persönlichen Finanzplanung.

Ihr

Volker Mutz