



Marketing-Anzeige

Jahresauftaktveranstaltung 2025

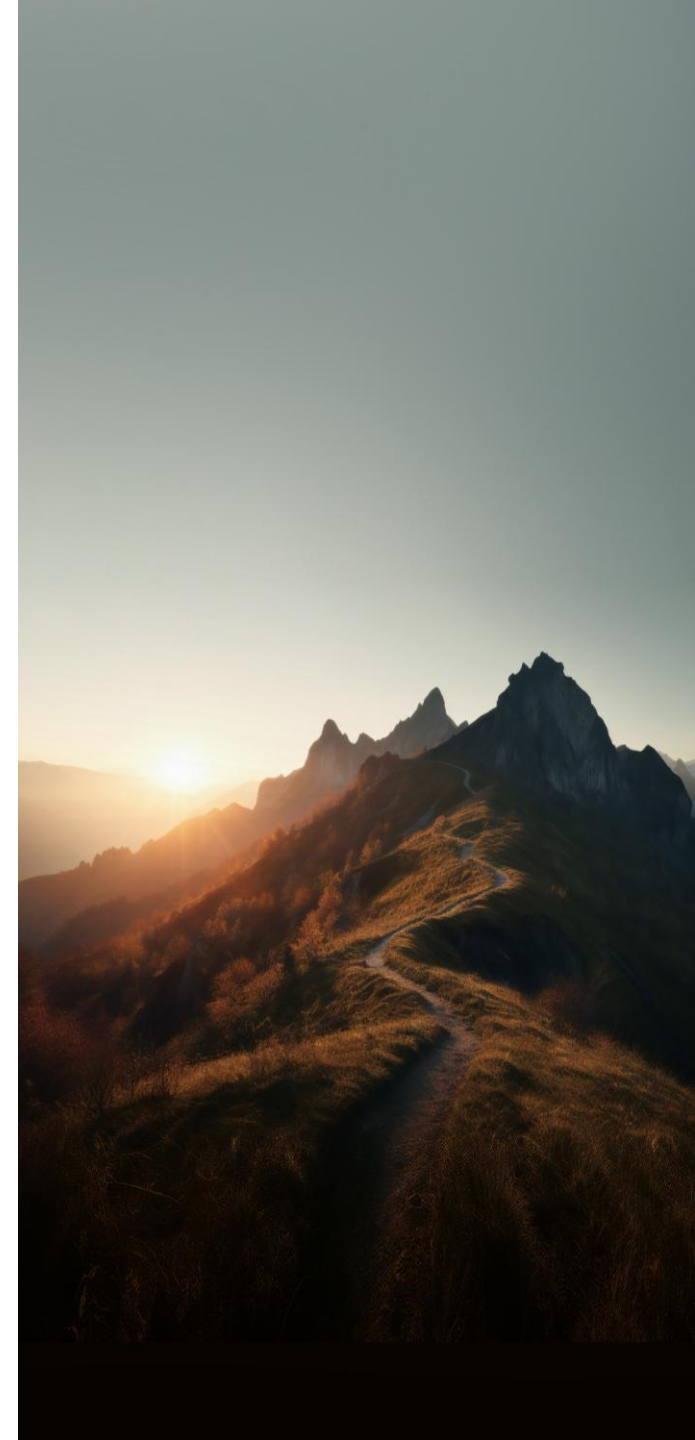
Trump vs FED



Januar 2025

Mario Künzel

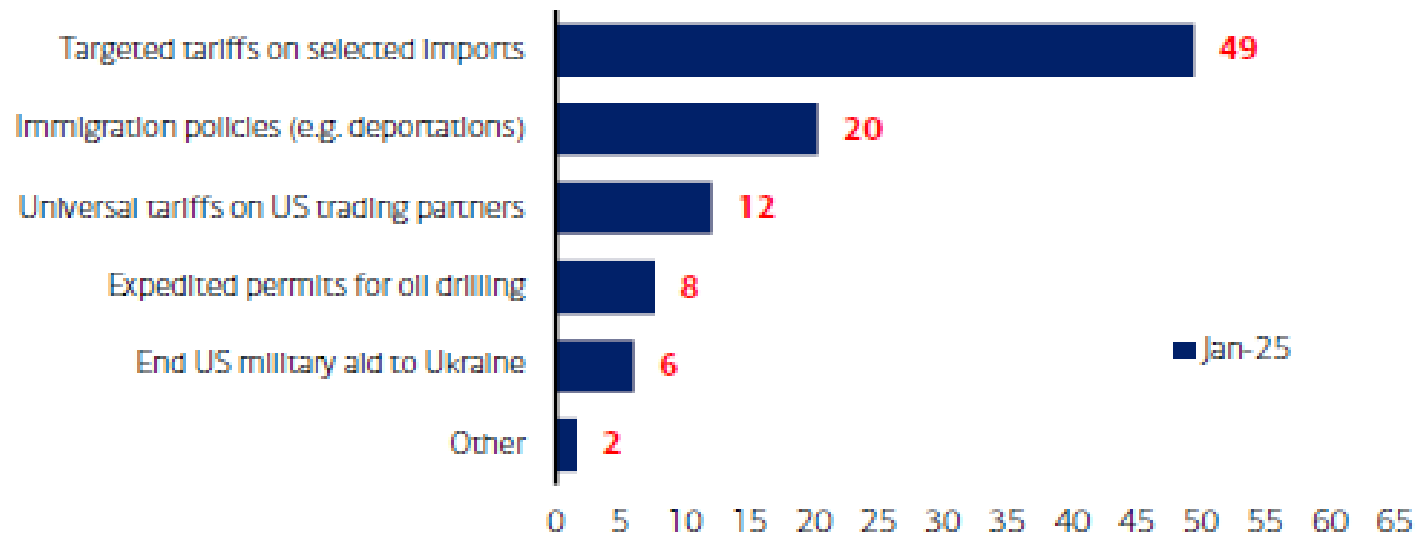
Referent Investmentstrategien



61% der FMS-Investoren erwarten, dass Trump in Woche 1 Zölle ankündigen wird

Chart 1: 61% of FMS investors expect Trump to announce tariffs in week 1

Which of the following policy announcements is most likely in the 1st week of the Trump administration?



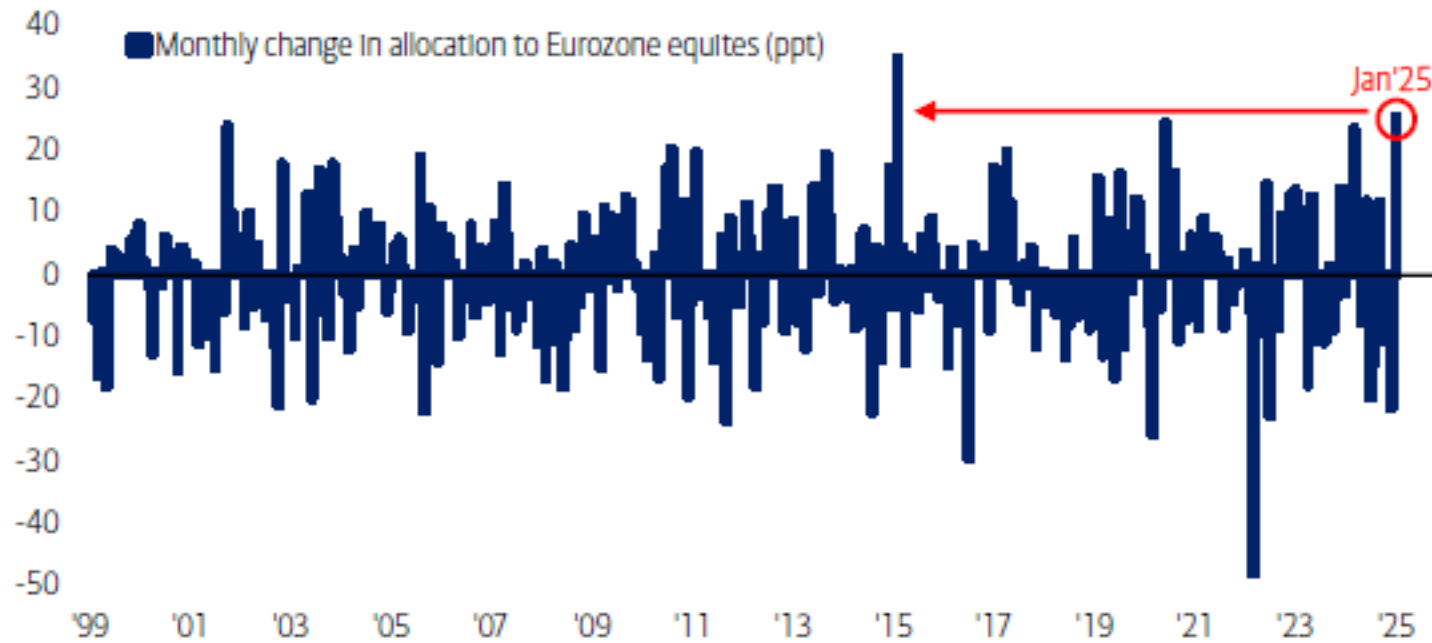
Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Zweitgrößte monatliche Rotation in EU-Aktien in den letzten 25 Jahren

Chart 16: 2nd largest monthly rotation into EU stocks in the past 25 years

MoM ppt change in allocation to Eurozone equities



Source: BofA Global Fund Manager Survey.

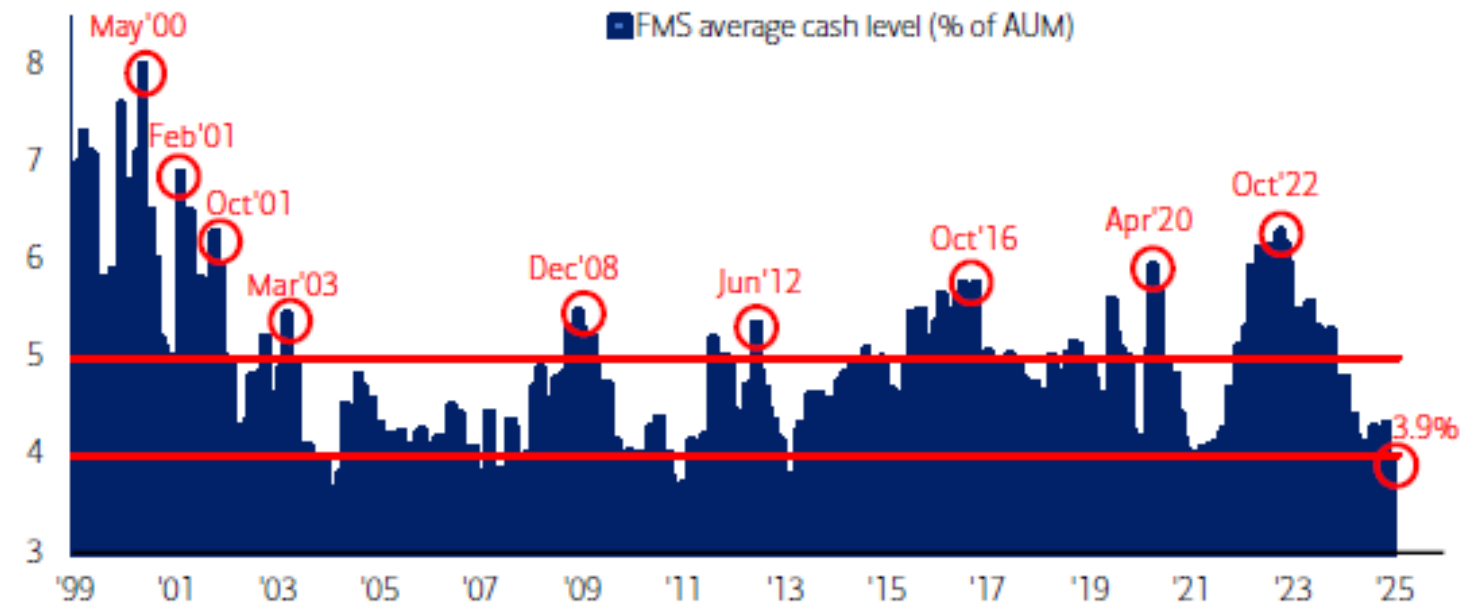
BofA GLOBAL RESEARCH

Stand: Januar 2025

Kassenbestand bleibt mit 3,9% sehr niedrig

Chart 3: Cash level remains very low at 3.9%

BofA Global FMS average cash level (% of AUM)



Source: BofA Global Fund Manager Survey

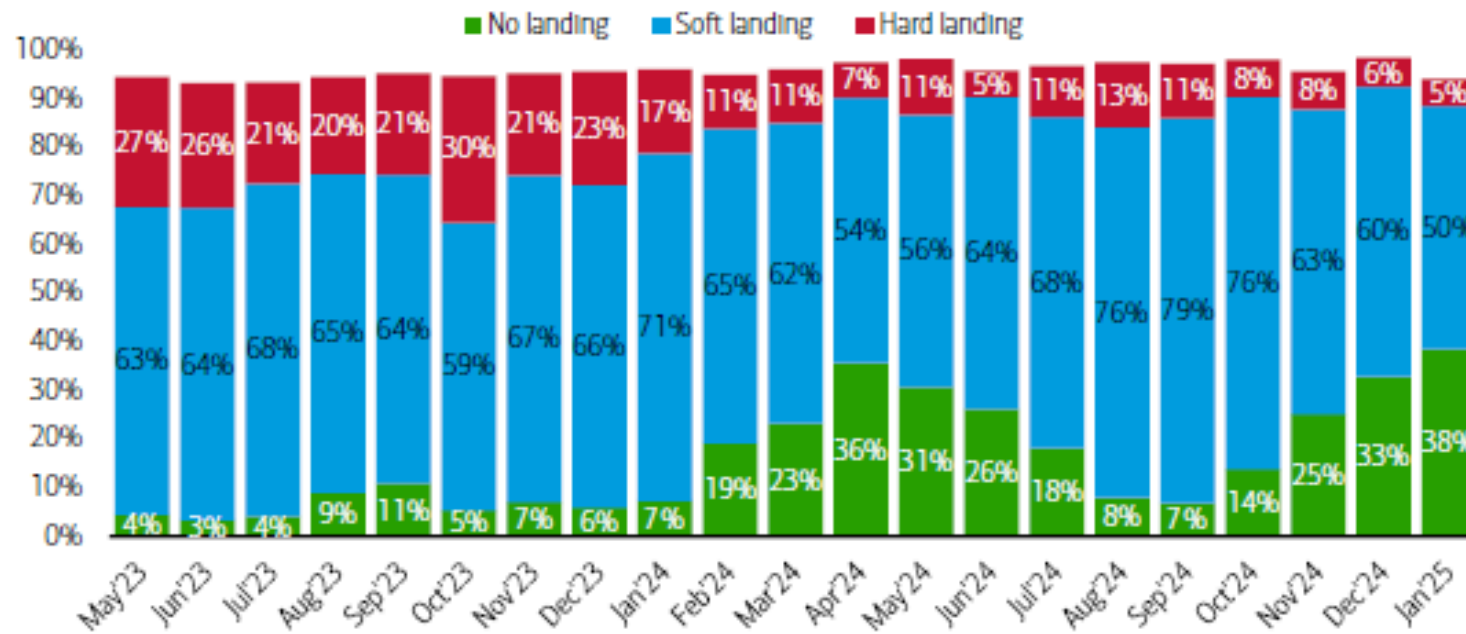
BofA GLOBAL RESEARCH

Stand: Januar 2025

50% sagen „sanfte Landung“, 38% „keine Landung“, 5% „harte Landung“.

Chart 6: 50% say "soft landing," 38% "no landing," 5% "hard landing"

What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

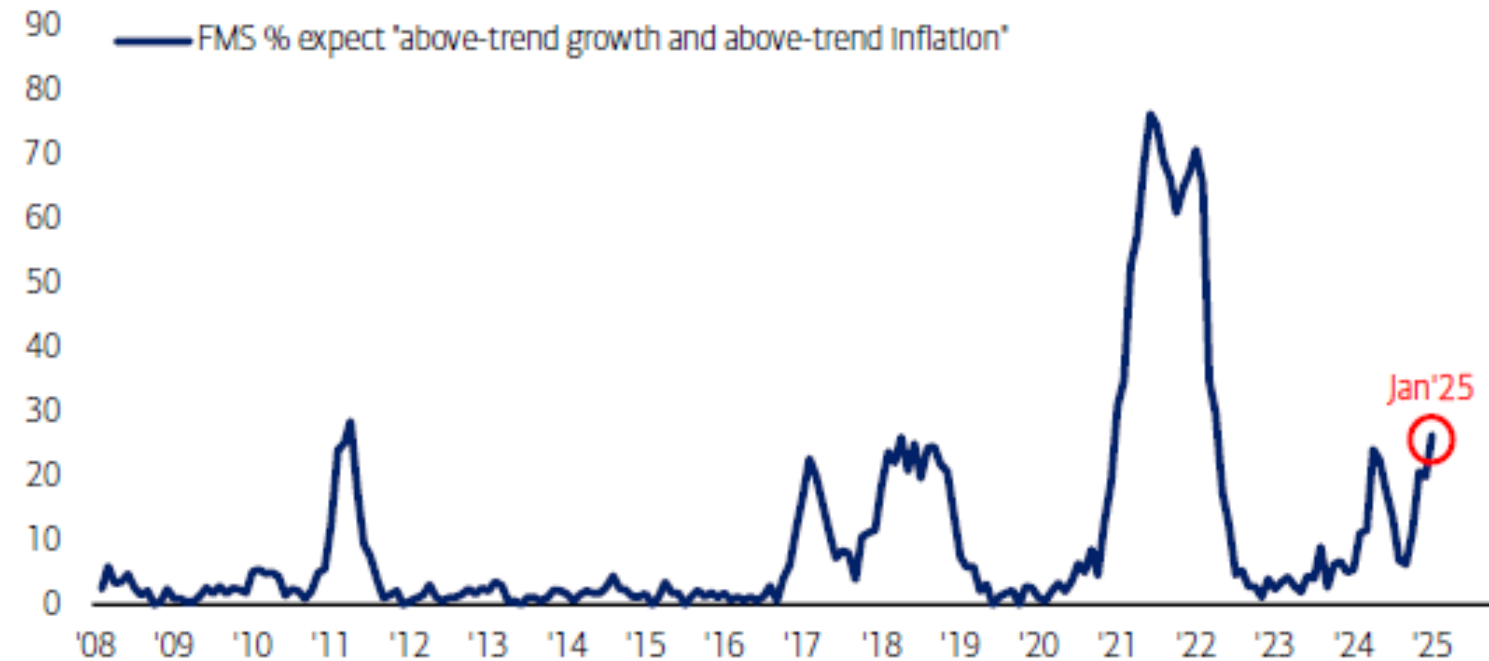
BofA GLOBAL RESEARCH

Stand: Januar 2025

Erwartungen für globalen „Wirtschaftsboom“ am höchsten seit April 22

Chart 7: Expectations for global economic "boom" highest since Apr'22

Expectations for the global economy next 12m: % say "above-trend growth and above-trend inflation"

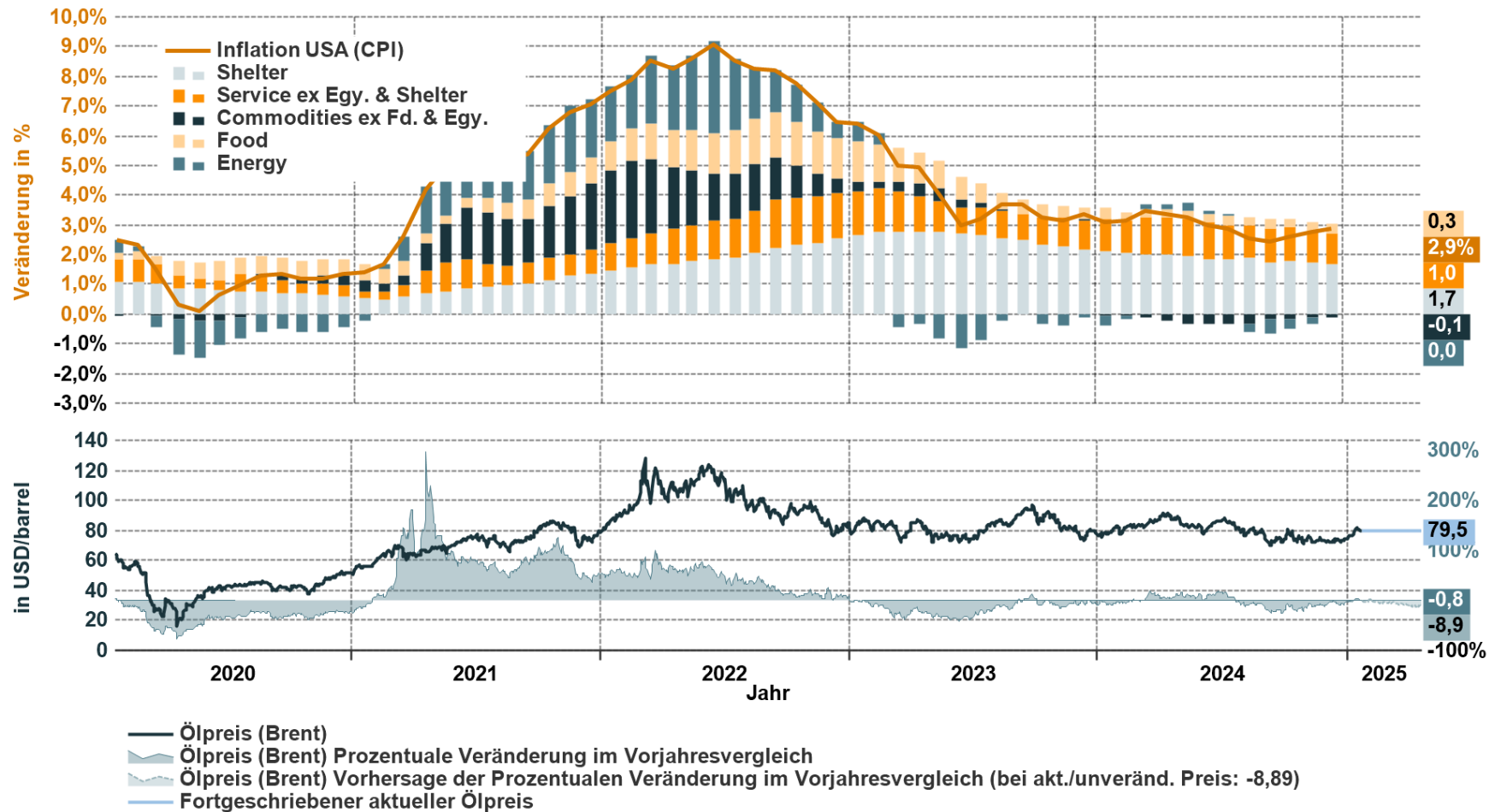


Source: BofA Global Fund Manager Survey.

BofA GLOBAL RESEARCH

Stand: Januar 2025

Inflation nach Sektoren USA



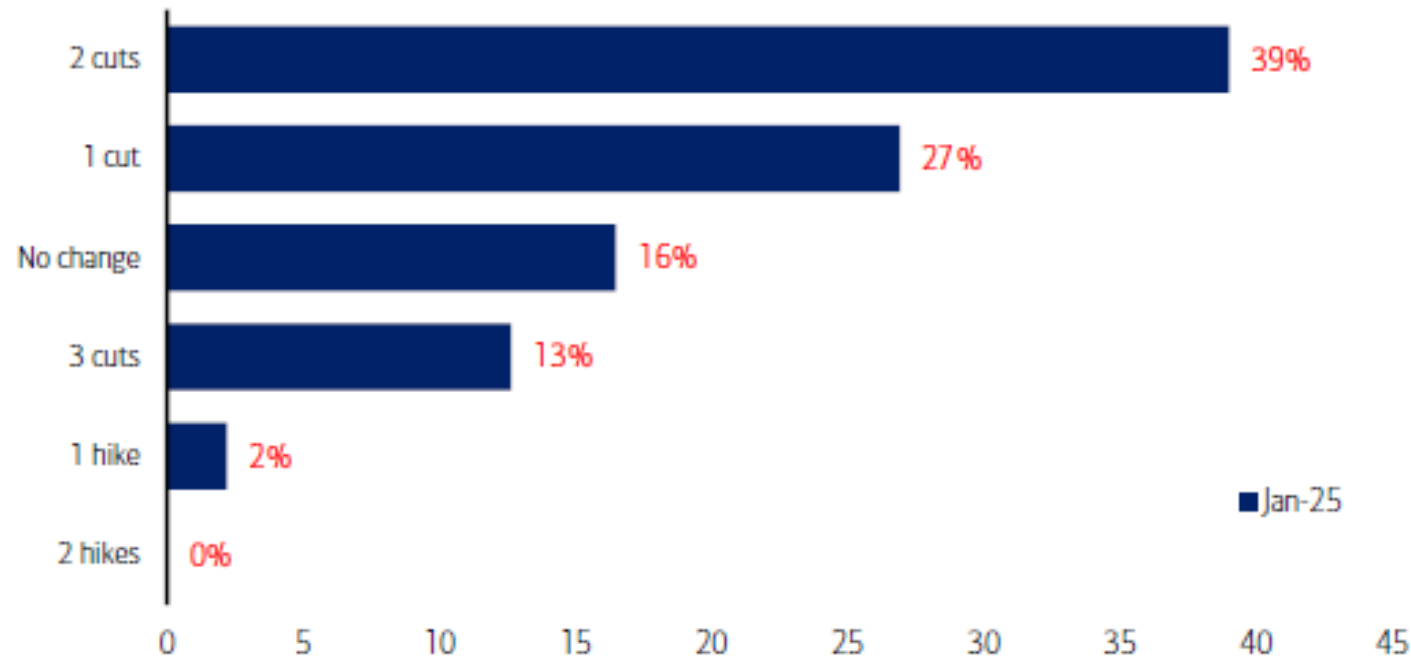
Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 24

8 von 10 FMS-Anlegern erwarten Zinssenkungen der Fed im Jahr 2025

Chart 10: 8 in 10 FMS investors expect Fed to cut rates in 2025

What will the Fed do on rates in 2025?



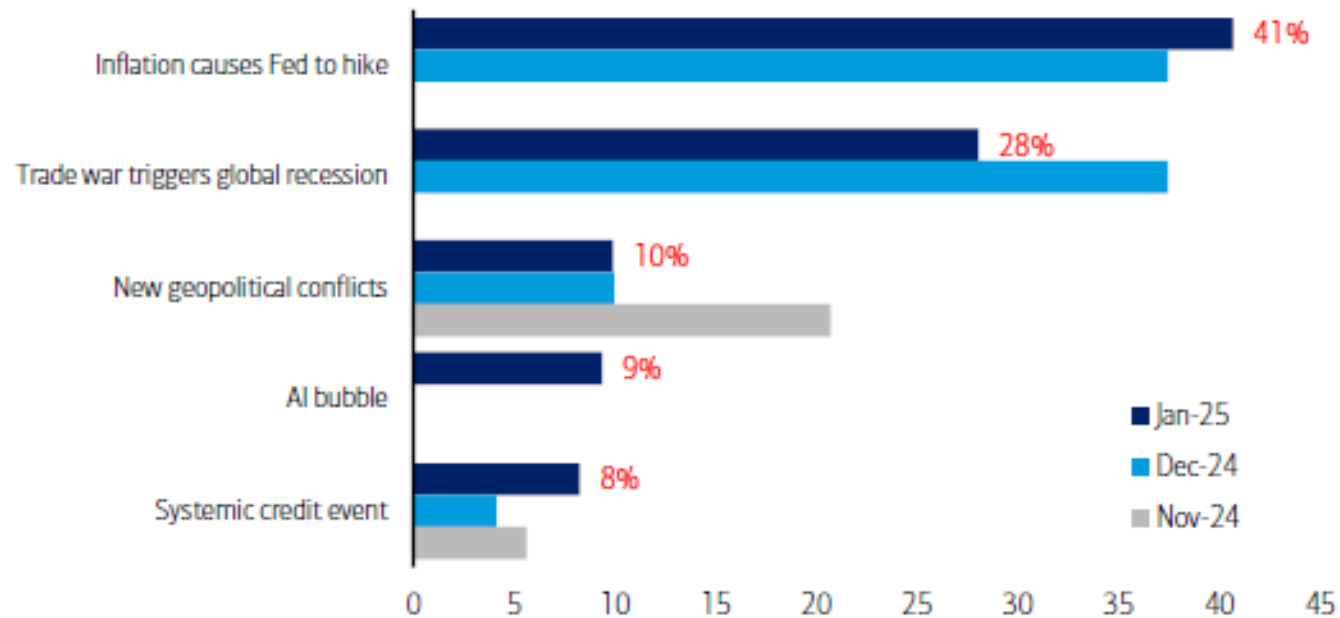
Source: BofA Global Fund Manager Survey.

BofA GLOBAL RESEARCH

Stand: Januar 2025

Inflation, die die Fed zu einer Zinserhöhung veranlasst, gilt als größtes „Tail Risk“

Chart 13: Inflation causing Fed to hike seen as the biggest 'tail risk'
What do you consider the biggest 'tail risk'?



Source: BofA Global Fund Manager Survey.

BofA GLOBAL RESEARCH

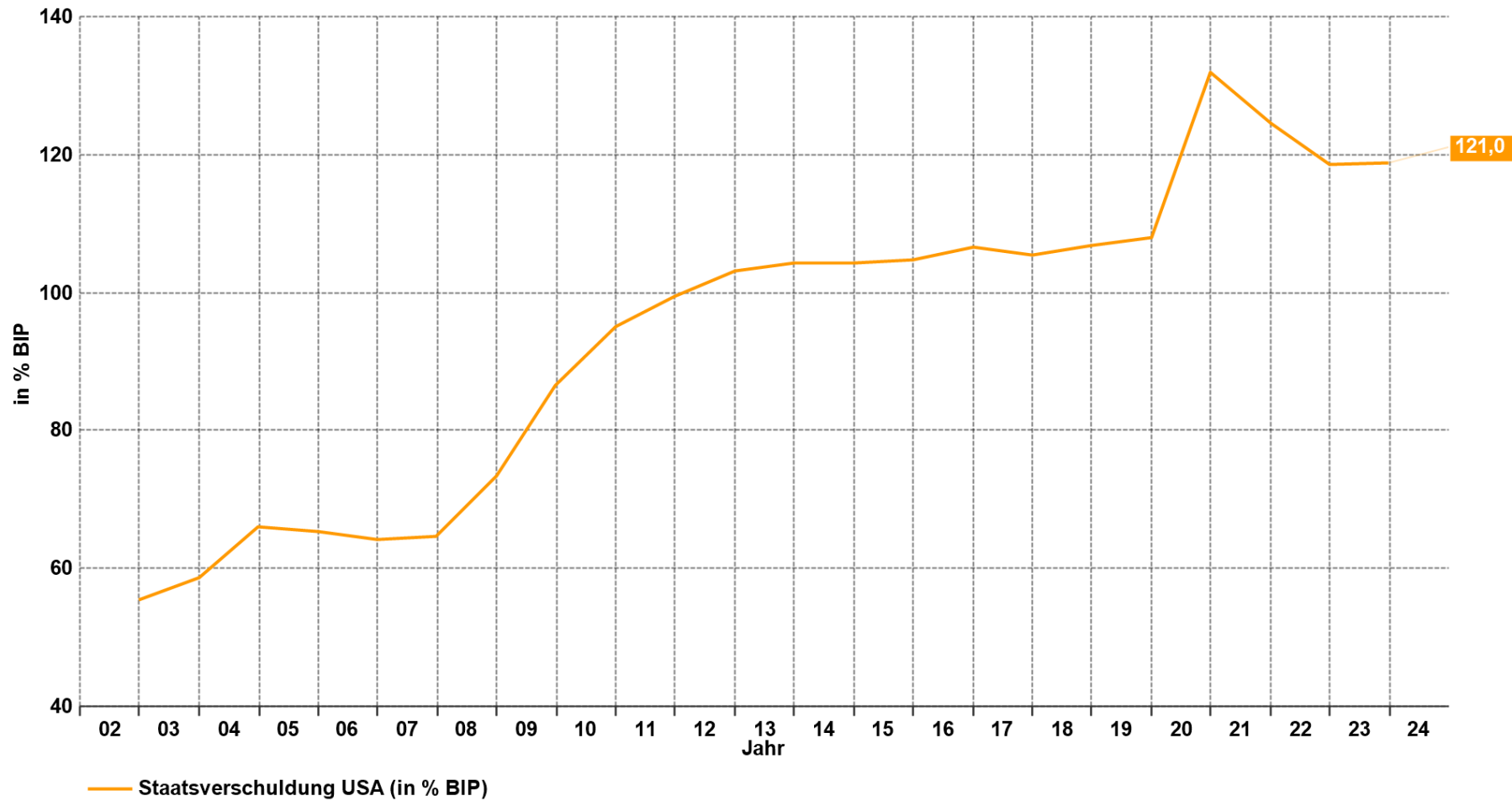
Fed Fund Rate und Rendite 10-jährige US-Staatsanleihen seit 2000



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 09.01.2025

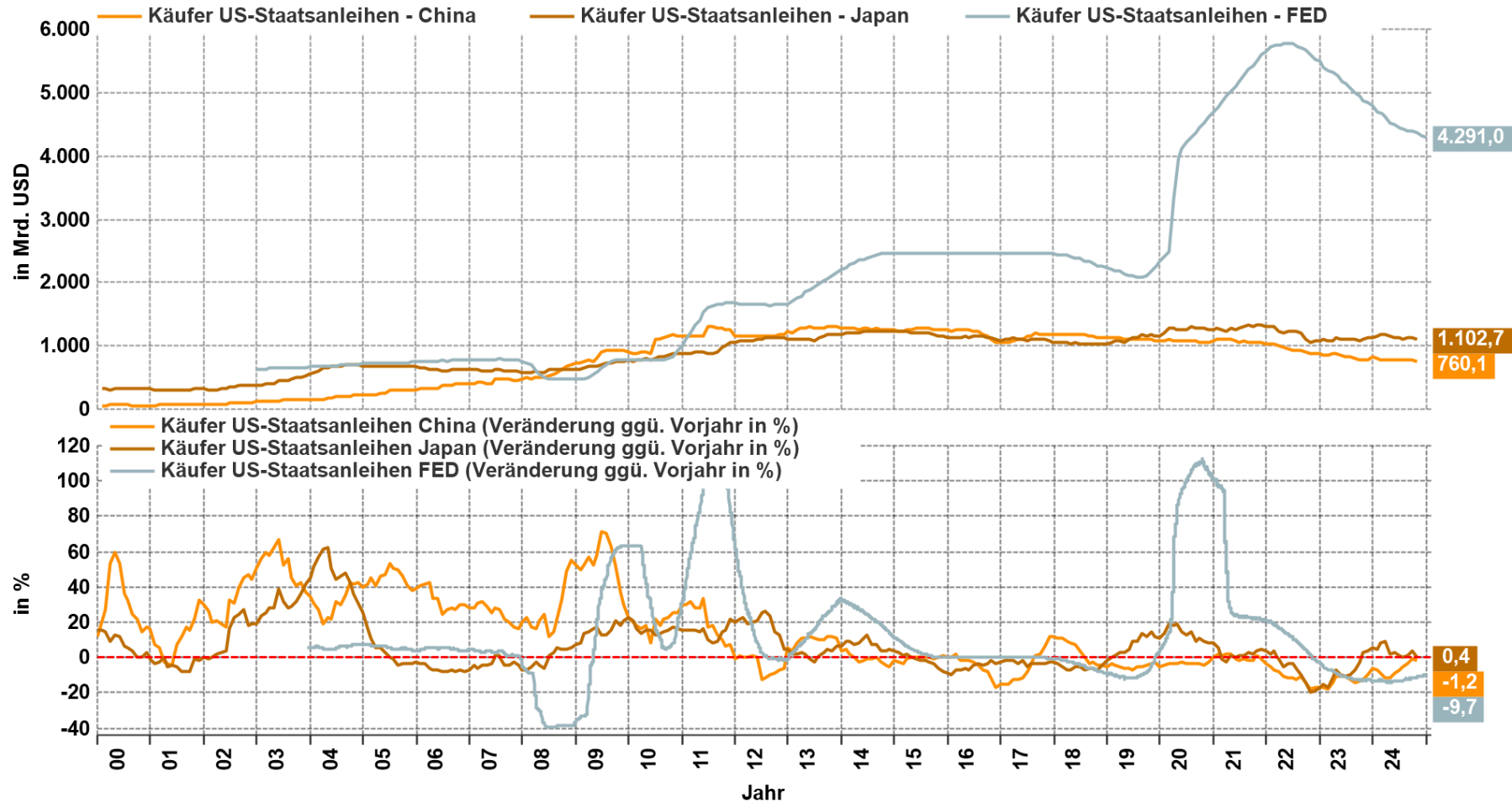
Staatsverschuldung - USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 2025

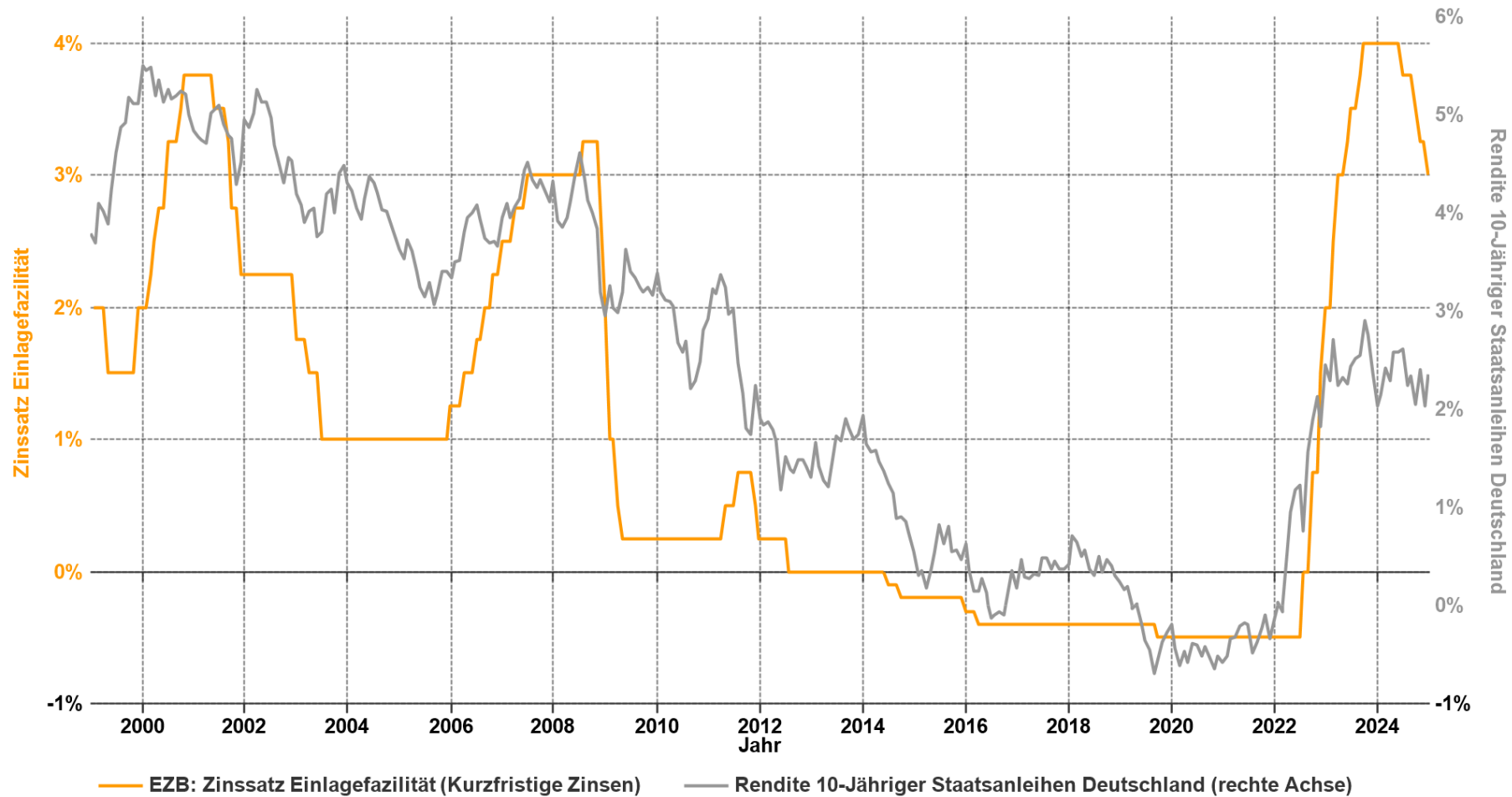
Top-Holders: US-Schatzpapiere



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Okt 24

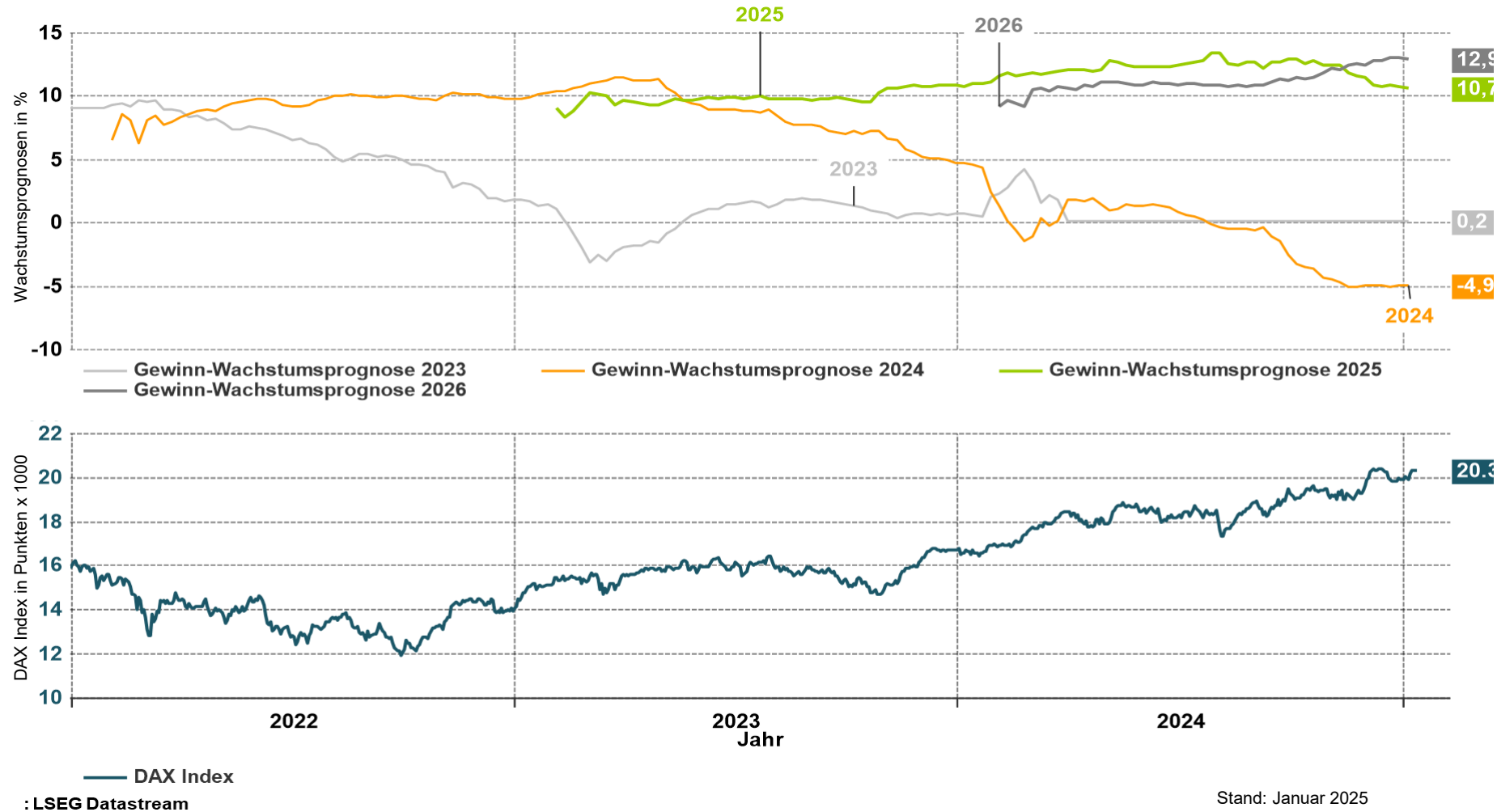
Kurzfristzinsen EZB vs. 10-Jährige Staatsanleihen Deutschland



Quelle: LSEG Datastream

Stand: Dez 24

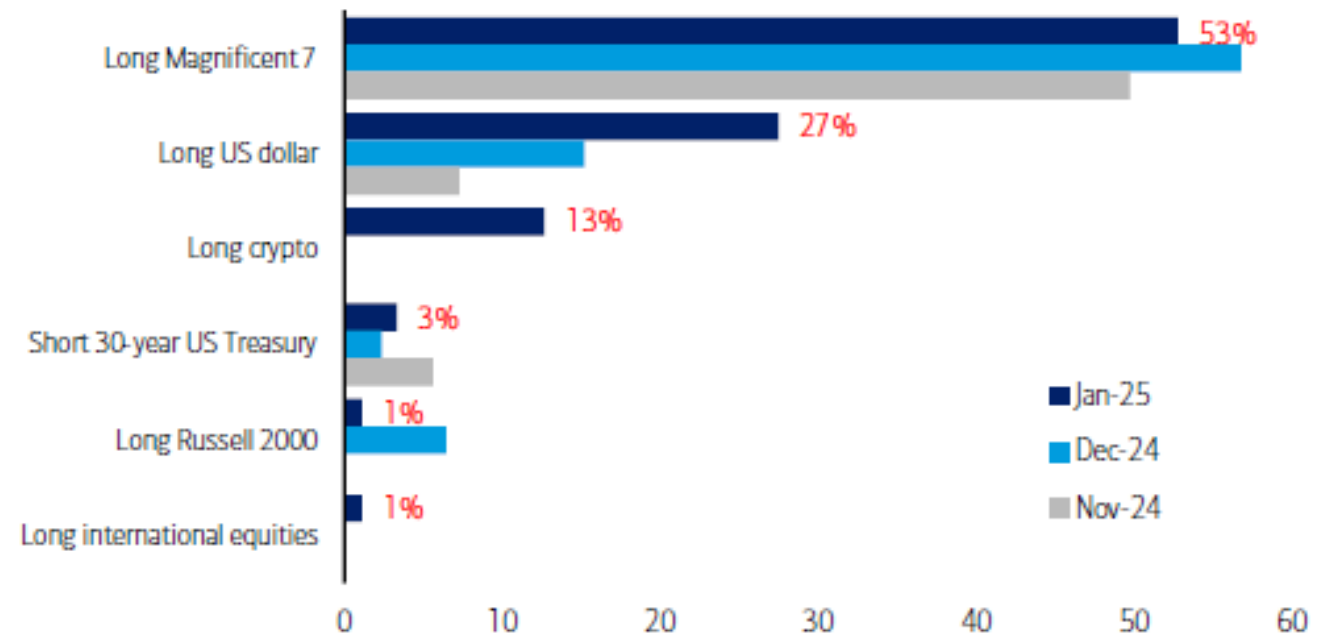
Vergleich EPS-Wachstumsprognosen Deutschland



„Long Magnificent 7“ ist nach wie vor der am stärksten besetzte Handel

Chart 14: "Long Magnificent 7" remains the most crowded trade

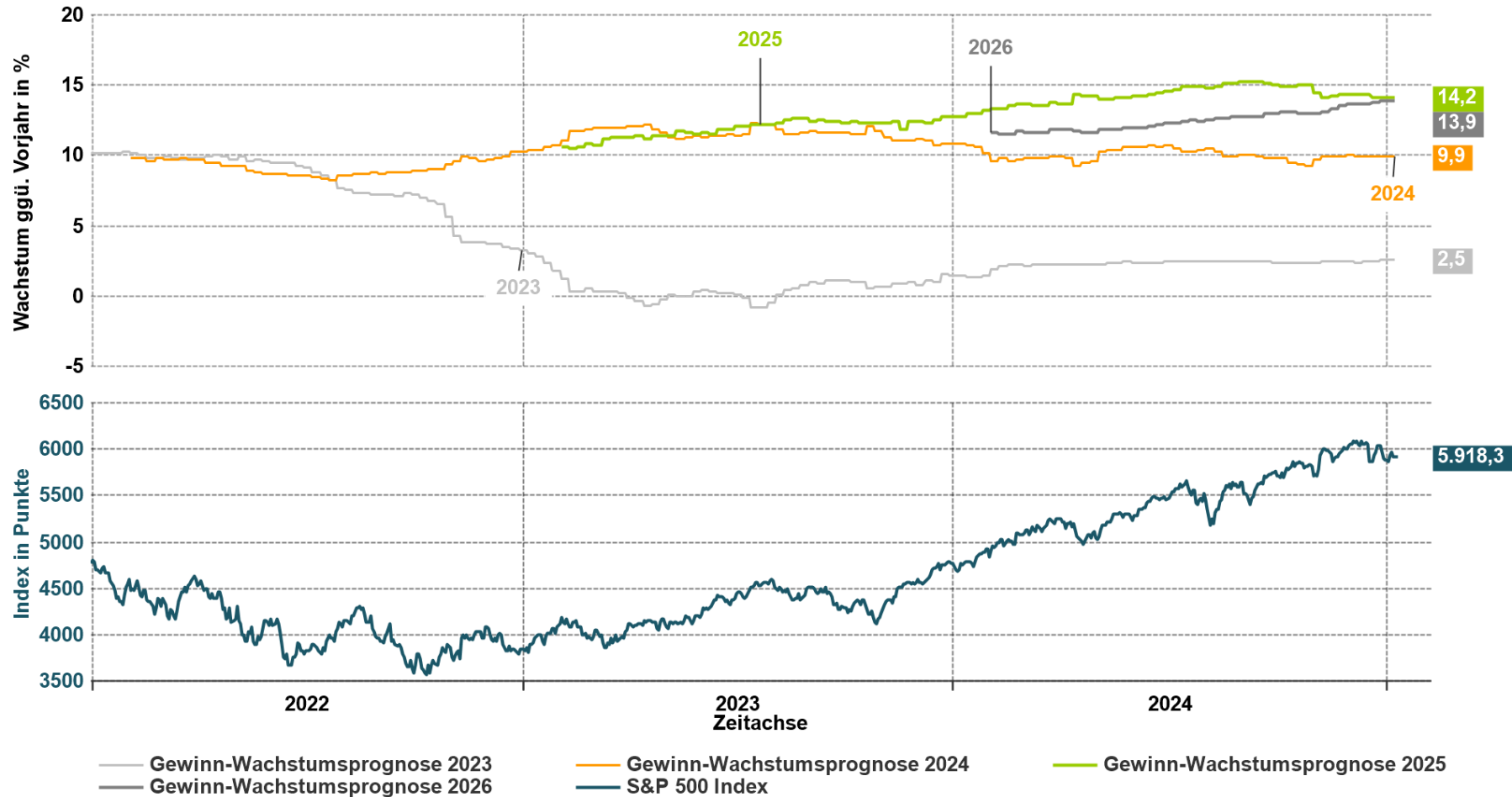
What do you think is currently the most crowded trade?



Source: BofA Global Fund Manager Survey.

BofA GLOBAL RESEARCH

Vergleich EPS-Wachstumsprognosen USA



Quelle: LSEG Datastream

Stand: 02.01.2025

Risikohinweise

- **Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**
- **Bisher bewährter Analyseansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg.**
- **Preisrisiken von Anleihen bei steigenden Zinsen**

Das Zinsänderungsrisiko ergibt sich aus der Unsicherheit über die künftigen Veränderungen des Marktzinsniveaus. Als Käufer eines festverzinslichen Wertpapiers sind Sie einem Zinsänderungsrisiko in Form eines Kursverlustes ausgesetzt, wenn das Marktzinsniveau steigt. Dies kann zu einer eingeschränkten Veräußerbarkeit des Wertpapiers oder zu einem Vermögensverlust führen.

- **Währungsrisiken durch Auslandsanteil im Portfolio**

Sie sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn in Wertpapiere oder Anleihen in fremder Währung investiert wird und der zu Grunde liegende Devisenkurs sinkt. Durch die Aufwertung des Euro (Abwertung der Auslandswährung) verlieren die in Euro bewerteten ausländischen Vermögenspositionen an Wert. Zum Kursrisiko ausländischer Wertpapiere kommt damit das Währungsrisiko hinzu - auch wenn die Papiere an einer deutschen Börse in Euro gehandelt werden. Sie können einen Vermögensverlust erleiden, wenn die ausländische Währung, in der die Anlage getätigt wurde, gegenüber der heimischen Währung abgewertet wird.

- **Aktienmarktrisiko durch möglichen Kursverfall aufgrund schwieriger Marktbedingungen**

Wertpapiere unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die möglicherweise nicht durch das aktive Management des Vermögensverwalters oder des Anlageberaters ausgeglichen werden können.

- **Inflationsrisiko**

Je nach Höhe der Inflationsrate und dem realisierten Ertrag von Dividendeneinnahmen und Kursgewinnen oder Kursverlusten kann sich eine negative oder eine positive Realverzinsung ergeben.

Es besteht das Risiko, dass ein ausländischer Schuldner ausfällt, obwohl er zahlungsfähig ist. Denn trotz der Zahlungsfähigkeit besteht das Risiko fehlender Transferfähigkeit und -bereitschaft seines Sitzlandes die Zins- und Tilgungsleistungen nicht fristgerecht oder überhaupt nicht zu leisten. Bei Wertpapieren in Fremdwährungen kann es dazu kommen, dass Ausschüttungen in Währungen gewährt werden, die auf Grund eingetretener Devisenbeschränkungen nicht mehr konvertierbar sind.

- **Länder-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken der Emittenten**

Bei Anleihen zählt die Bonität des Emittenten zu den wichtigsten Auswahlkriterien. Die Bonität eines Emittenten kann sich während der Laufzeit der Anleihe derart verschlechtern, dass die Zins- und Tilgungszahlungen des Emittenten nicht nur gefährdet sind, sondern sogar ausfallen. Dies kann zu einem vollständigen Verlust Ihres Anlagebetrages führen.

- **Langfristige Erfahrungen, Zertifikate und Auszeichnungen garantieren keinen Anlageerfolg.**

Stand: Oktober 2024

Disclaimer

Dies ist eine Marketing-Anzeige.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt des betreffenden Fonds und das PRIIPs KID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Darin sind auch die ausführlichen Informationen zu Chancen und Risiken enthalten. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos auf www.dje.de unter dem betreffenden Fonds abgerufen werden. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher Sprache kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite unter www.dje.de/zusammenfassung-der-anlegerrechte abgerufen werden.

Die in dieser Marketing-Anzeige beschriebenen Fonds können in verschiedenen EU-Mitgliedsstaaten zum Vertrieb angezeigt worden sein. Anleger werden drauf hingewiesen, dass die jeweilige Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile Ihrer Fonds getroffen hat, gemäß der Richtlinie 2009/65/EG und Art. 32 a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben.

Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information, können sich jederzeit ändern und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Alleinige verbindliche Grundlage für den Erwerb des betreffenden Fonds sind die o.g. Unterlagen in Verbindung mit dem dazugehörigen Jahresbericht und/oder dem Halbjahresbericht.

Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der DJE Kapital AG wieder. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich jederzeit, ohne vorherige Ankündigung, ändern. Alle Angaben dieser Übersicht sind mit Sorgfalt entsprechend dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung gemacht worden. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.