

Frankfurt, 21. Januar 2025

Sektorenausblick 2025

Künstliche Intelligenz, das „Abnehm-Wundermittel“ GLP-1 und Rüstung führten 2024 zu überwiegend zweistelligen Wertzuwächsen an den internationalen Aktienmärkten. Trotz der inzwischen weniger günstigen Bewertungen in den USA erwarten wir ein weiteres positives Aktienjahr, angetrieben von potenziell zweistelligen Gewinnzuwächsen in den Sektoren Technologie, Gesundheitswesen und Finanzen.

Alphabet, Amazon, Microsoft und Meta dürften ihre Investitionsausgaben von 90 Milliarden USD im Jahr 2020 auf über 270 Milliarden USD im Jahr 2025 verdreifachen. Damit sind die Weichen für weiteres zweistelliges Gewinnwachstum bei Aktien des US-Technologiesektors gestellt. Neben dem Technologiesektor favorisieren wir die Branchen Gesundheitswesen und Finanzen. Im Finanzbereich profitieren Versicherungen von den attraktiven Bondrenditen und einem guten Preismfeld. In den USA sollten Banken aufgrund geplanter regulatorischer Lockerungen und Steuersenkungen zu den großen Profiteuren der neuen US-Präsidentschaft zählen. Die aktuellen Inflationsdaten sowie das geplante Programm der neuen US-Regierung sollten die Zinsen auf einem hohen Niveau belassen, was die Zinsmarge von US-Banken unterstützt.

Überblick über die MSCI-Sektoren:

Informationstechnologie (IT)

Der Informationstechnologie-Sektor profitiert stark von der fortschreitenden Digitalisierung und dem exponentiellen Wachstum von Daten. Viele Unternehmen in diesem Bereich zeichnen sich durch hohe Gewinnmargen und starke Cashflows aus, die kontinuierliche Reinvestitionen in Forschung und Entwicklung ermöglichen. Die stabilen Einnahmen durch Subscription-Modelle sichern zusätzlich die finanziellen Grundlagen. Zukunftstrends wie Künstliche Intelligenz, Cloud Computing und Cyber-Security werden diesen Sektor voraussichtlich weiter beflügeln, Quanten-Computing könnte zudem eine potenzielle Revolution einläuten. Trotz der vielen Chancen sind Risiken wie derzeit hohe Bewertungen, regulatorischer Druck und mögliche technologische Veränderungen zu beachten.

Wovon der Sektor profitiert

- Der Sektor profitiert von der fortschreitenden Digitalisierung aller Lebensbereiche und dem exponentiellen Wachstum von Daten
- Hohe Gewinnmargen und starke Cashflows ermöglichen kontinuierliche Reinvestitionen in Forschung und Entwicklung
- Viele Unternehmen verfügen über wiederkehrende Einnahmen durch Subscription-Modelle, was für stabile Einnahmen sorgt

Zukunftstrends

- Künstliche Intelligenz und Machine Learning werden zunehmend in alle Bereiche integriert
- Cloud Computing und Edge Computing entwickeln sich weiter und schaffen neue Geschäftsmodelle
- Cyber-Security gewinnt durch steigende Bedrohungen weiter an Bedeutung
- Quanten-Computing könnte eine neue technologische Revolution einleiten

Risiken

- Hohe Bewertungen könnten zu Korrekturen führen
- Regulatorischer Druck, besonders bei großen Tech-Unternehmen
- Schnelle technologische Veränderungen können etablierte Geschäftsmodelle gefährden
- Abhängigkeit von Halbleiterlieferketten und geopolitische Spannungen

Jahresausblick: positiv



Gesundheitswesen

Der Gesundheitssektor profitiert vom demografischen Wandel und der alternden Bevölkerung in entwickelten Ländern sowie von der wachsenden Mittelschicht in Schwellenländern. Unternehmen in diesem Bereich verfügen oft über hohe Eintrittsbarrieren durch Patente und regulatorische Anforderungen. Zudem ist der Sektor relativ krisenresistent, da Gesundheitsausgaben auch in Rezessionen stabil bleiben. Zukünftige Trends wie personalisierte Medizin, digitale Gesundheit und Biotechnologie versprechen spannende Entwicklungen. Risiken bestehen jedoch in regulatorischen Änderungen, hohen Kosten für neue Medikamente und politischen Diskussionen um Gesundheitskosten.

Wovon der Sektor profitiert

- Demografischer Wandel und alternde Bevölkerung in entwickelten Ländern
- Wachsende Mittelschicht in Schwellenländern mit steigender Nachfrage nach Gesundheitsdienstleistungen
- Hohe Eintrittsbarrieren durch Patente und regulatorische Anforderungen
- Relativ krisenresistent, da Gesundheitsausgaben auch in Rezessionen stabil bleiben

Zukunftstrends

- Personalisierte Medizin durch genetische Analysen
- Digitale Gesundheit (Telemedizin, Gesundheits-Apps, KI-gestützte Diagnostik)
- Biotechnologie und neue Therapieansätze (mRNA, Gentherapie)
- Präventivmedizin und Gesundheitsvorsorge

Risiken

- Regulatorische Änderungen und Preisdruck durch Gesundheitsreformen
- Lange Entwicklungszeiten, Unsicherheiten bzgl. der möglichen Marktreife neuer Wirkstoffe und hohe Kosten bei neuen Medikamenten
- Patentabläufe bei Blockbuster-Medikamenten
- Politische Diskussionen um Gesundheitskosten

Jahresausblick: positiv



Finanzen

Der Finanzsektor profitiert von einem allgemein höheren Zinsniveau, was zu höheren Zinsmargen führt. Durch ihre zentrale Rolle in der Wirtschaft sind Finanzunternehmen systemrelevant und bieten oft attraktive Dividendenrenditen. Zukunftstrends umfassen die Digitalisierung des Bankgeschäfts, Blockchain-Technologien und ESG-fokussierte Finanzprodukte. Trotzdem muss man sich der Risiken bewusst sein, wie Wirtschaftskrisen, zunehmender Wettbewerb durch FinTechs und hohe regulatorische Anforderungen.

Wovon der Sektor profitiert

- Positive und potentiell steigende Zinsen führen zu hohen und evtl. steigenden Zinsmargen
- Wichtige Rolle in der Wirtschaft macht den Sektor systemrelevant
- Meist attraktive Dividendenrenditen
- Starke Marktposition etablierter Institute

Zukunftstrends

- Digitalisierung des Bankgeschäfts und mobile Payment-Lösungen
- Blockchain
- ESG-fokussierte Finanzprodukte
- Automatisierung von Prozessen durch KI

Risiken

- Anfälligkeit für Wirtschaftskrisen und Kreditausfälle
- Zunehmender Wettbewerb durch FinTech-Unternehmen
- Zinssenkungen können Profitabilität beeinträchtigen
- Hohe regulatorische Anforderungen und Compliance-Kosten

Jahresausblick: positiv



Industrie

Der Industriesektor bietet eine breite Diversifikation über verschiedene Branchen hinweg und profitiert von Infrastrukturinvestitionen und Modernisierung. Viele Unternehmen verfügen über eine führende Marktpositionen mit hohen Eintrittsbarrieren und spielen eine wichtige Rolle bei der industriellen Transformation. Zukunftstrends wie Industrie 4.0, der Ausbau von Datencentern, die Automatisierung und nachhaltige Produktion werden diesen Sektor prägen. Allerdings gibt es Risiken wie die Abhängigkeit vom Wirtschaftswachstum, steigende Rohstoff- und Energiekosten sowie Handelskonflikte.

Wovon der Sektor profitiert

- Breite Diversifikation der Absatzmärkte über verschiedene Branchen
- Profitiert von Infrastrukturinvestitionen und Modernisierung
- Oft führende Marktpositionen mit hohen Eintrittsbarrieren
- Wichtige Rolle bei der industriellen Transformation

Zukunftstrends

- Industrie 4.0 und Smart Factory
- Automatisierung und Robotik
- Nachhaltige Produktion und Kreislaufwirtschaft
- Elektrifizierung und alternative Antriebe
- Data Center
- „Nearshoring“

Risiken

- Zyklische Abhängigkeit von Wirtschaftswachstum
- Steigende Rohstoff- und Energiekosten
- Handelskonflikte und Protektionismus
- Fachkräftemangel in vielen Bereichen

Jahresausblick: positiv



Konsumgüter (nicht-zyklisch)

Nicht-zyklische Konsumgüter zeichnen sich durch ihre defensiven Qualitäten und stabile Nachfrage aus. Starke Marken mit hoher Preissetzungsmacht und regelmäßige Dividendenzahlungen machen diesen Sektor attraktiv. Zukünftige Trends umfassen nachhaltige Produkte, Personalisierung und E-Commerce. Doch auch hier gibt es Risiken wie den Wandel der Konsumgewohnheiten, Preisdruck durch Handelsmarken und steigende Rohstoffkosten.

Wovon der Sektor profitiert

- Defensive Qualitäten durch stabile Nachfrage
- Starke Marken mit hoher Preissetzungsmacht
- Meist regelmäßige Dividendenzahlungen
- Gute Inflationsabsicherung

Zukunftstrends

- Nachhaltige und biologische Produkte
- Personalisierung von Produkten
- Direktvertrieb über E-Commerce
- Gesundheitsbewusste Ernährung
- Weltweit steigendes Einkommensniveau

Risiken

- Wandel der Konsumgewohnheiten
- Preisdruck durch Handelsmarken
- Steigende Rohstoffkosten
- Regulierung (z.B. Zuckersteuer, Verpackungen)

Jahresausblick: neutral



Kommunikationsdienste

Kommunikationsdienste bieten stabile Cashflows durch Abo-Modelle und haben eine wichtige Infrastrukturfunktion. Der Sektor profitiert vom digitalen Wandel und hat hohe Markteintrittsbarrieren. Zukünftige Trends wie 5G, Streaming, virtuelle Realität und das Internet der Dinge bieten neue Möglichkeiten. Risiken beinhalten hohe Investitionen in Netzinfrastruktur, regulatorischen Druck und technologischen Wandel.

Wovon der Sektor profitiert

- Stabile Cashflows durch Abo-Modelle
- Wichtige Infrastrukturfunktion
- Profitiert von digitalem Wandel
- Hohe Markteintrittsbarrieren

Zukunftstrends

- 5G- und 6G-Netzwerke
- Streaming und digitale Medien
- Virtual und Augmented Reality
- Internet of Things (IoT)

Risiken

- Hohe Investitionen in Netzinfrastruktur
- Regulatorischer Druck
- Technologischer Wandel
- Wettbewerb durch OTT (over-the-top)-Dienste

Jahresausblick: neutral



Energie

Der Energiesektor spielt eine zentrale Rolle in der globalen Wirtschaft und profitiert von steigenden Energiepreisen. Unternehmen in diesem Bereich bieten oft hohe Dividendenrenditen und sind meist unterdurchschnittlich bewertet. Zukünftige Trends wie erneuerbare Energien, die Wasserstoffwirtschaft und Energiespeichertechnologien bieten neue Chancen. Risiken bestehen in der Klimawandelregulierung, der Volatilität der Rohstoffpreise und dem hohen Investitionsbedarf für die Transformation.

Wovon der Sektor profitiert

- Wichtige Rolle in der globalen Wirtschaft
- Hohe Dividendenrenditen
- Profitiert von steigenden Energiepreisen
- Oft unterdurchschnittliche Bewertungen

Zukunftstrends

- Übergang zu erneuerbaren Energien
- Wasserstoffwirtschaft
- Energiespeichertechnologien
- Dezentrale Energieversorgung

Risiken

- Klimawandel und CO2-Regulierung
- Volatilität der Rohstoffpreise
- Hoher Investitionsbedarf für Transformation
- Geopolitische Risiken

Jahresausblick: negativ



Grundstoffe

Der Sektor der Grundstoffe ist essenziell für die industrielle Produktion und Infrastruktur und profitiert von Urbanisierung und Wirtschaftswachstum. Oligopolistische Marktstrukturen und die Preissetzungsmacht bieten Inflationsschutz. Zukunftstrends wie nachhaltige Materialien, neue Materialien für E-Mobilität und die Wasserstoffwirtschaft werden diesen Sektor prägen. Risiken umfassen jedoch die hohe Zyklizität, Überkapazitäten und Umweltauflagen.

Wovon der Sektor profitiert

- Wichtig für industrielle Produktion und Infrastruktur
- Profitiert von Urbanisierung und Wirtschaftswachstum
- Oft oligopolistische Marktstrukturen
- Inflationsschutz durch Preissetzungsmacht

Zukunftstrends

- Nachhaltige Materialien und Recycling
- Neue Materialien für E-Mobilität
- Wasserstoffwirtschaft
- Biobasierte Materialien
- Risiken
- Hohe Zyklizität
- Überkapazitäten in einzelnen Märkten
- Umweltauflagen und CO2-Preise
- Volatile Rohstoffpreise

Risiken

- Hohe Zyklizität
- Überkapazitäten in einzelnen Märkten
- Umweltauflagen und CO2-Preise
- Volatile Rohstoffpreise

Jahresausblick: negativ



Immobilien

Der Immobiliensektor bietet stabile Mieteinnahmen und Inflationsschutz durch indexierte Mieten. Reale Vermögenswerte und attraktive Dividendenrenditen machen diesen Sektor grundsätzlich interessant. Zukünftige Trends wie nachhaltiges Bauen, flexible Arbeitskonzepte und die Digitalisierung der Immobilienverwaltung werden den Markt prägen. Risiken sind die Abhängigkeit von der Zinsentwicklung, Regulierung und verändertes Nutzungsverhalten.

Wovon der Sektor profitiert

- Stabile Mieteinnahmen
- Inflationsschutz durch indexierte Mieten
- Reale Vermögenswerte
- Oft attraktive Dividendenrenditen

Zukunftstrends

- Nachhaltiges Bauen und Sanieren
- Flexible Arbeitskonzepte
- Digitalisierung der Immobilienverwaltung
- Urbanisierung und Smart Cities

Risiken

- Abhängigkeit von Zinsentwicklung
- Regulierung (Mietpreisbremse, Energieeffizienz)
- Verändertes Nutzungsverhalten (Home Office)
- Lokale Marktüberhitzungen

Jahresausblick: negativ



Herausgeberin

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Portfoliomanagement
Börsenstraße 2-4, D-60313 Frankfurt am Main

Erscheinung:

21. Januar 2025

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH

Börsenstraße 2–4, D-60313 Frankfurt am Main, +49 69 4080 26-0
Hohe Bleichen 17, D-20354 Hamburg, +49 40 2364 469-0
Heinrich–Heine–Allee 12, D-40213 Düsseldorf, +49 211 8632 17-0

wm.germany@de.rothschildandco.com

rothschildandco.com

WICHTIGE INFORMATIONEN

Bei dieser Information handelt es sich um eine **Marketingmitteilung**. Bei diesem Dokument und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Diese Information stellt keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung dar und ersetzt auch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebene Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur in bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen weitergegeben werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Wichtiger Hinweis: Aufgrund positiver Performance in der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Erträge geschlossen werden. Soweit in diesem Dokument zukunftsgerichtete Erklärungen enthalten sind, stellen diese die Beurteilung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Marketingmitteilung dar. Zukunftsgerichtete Erklärungen beinhalten wesentliche Elemente subjektiver Beurteilungen und Analysen sowie deren Veränderungen und/oder die Berücksichtigung verschiedener, zusätzlicher Faktoren, die eine materielle Auswirkung auf die genannten Ergebnisse haben könnten. Etwaige Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, welche sich als falsch herausstellen können.

Über Rothschild & Co, Wealth and Asset Management

Rothschild & Co ist ein familiengeführtes und unabhängiges Unternehmen, das seit über 200 Jahren im Zentrum der weltweiten Finanzmärkte steht. Mit einem Team von rund 4.600 talentierten Finanzdienstleistungsspezialisten vor Ort in über 40 Ländern bietet das integrierte globale Netzwerk von Rothschild & Co fundierte Marktkenntnisse und effektive langfristige Lösungen für seine Kunden in den Bereichen Global Advisory, Wealth & Asset Management und Five Arrows.

Wealth Management bietet seinen Kunden eine objektive, langfristige Perspektive für die Anlage, Strukturierung und Absicherung von Vermögenswerten, um sie bei der Erhaltung und Vermehrung ihres Vermögens zu unterstützen. Asset Management bietet innovative Anlagelösungen in einer Vielzahl von Anlageklassen, die auf die Bedürfnisse jedes einzelnen Kunden zugeschnitten sind. Von unseren Niederlassungen in Frankreich (Paris, Marseille, Lyon, Bordeaux, Toulouse, Aix-en-Provence), im Vereinigten Königreich und auf den Kanalinseln (London, Guernsey, Manchester, Birmingham, Leeds), in der Schweiz (Zürich, Genf), in Deutschland (Frankfurt, Düsseldorf), in Belgien (Brüssel), in Italien (Mailand), in Israel (Tel Aviv), in Spanien (Madrid), in Luxemburg und in Monaco betreuen wir einen vielfältigen Kundenstamm. Das verwaltete Vermögen beläuft sich auf über 100 Milliarden Euro.