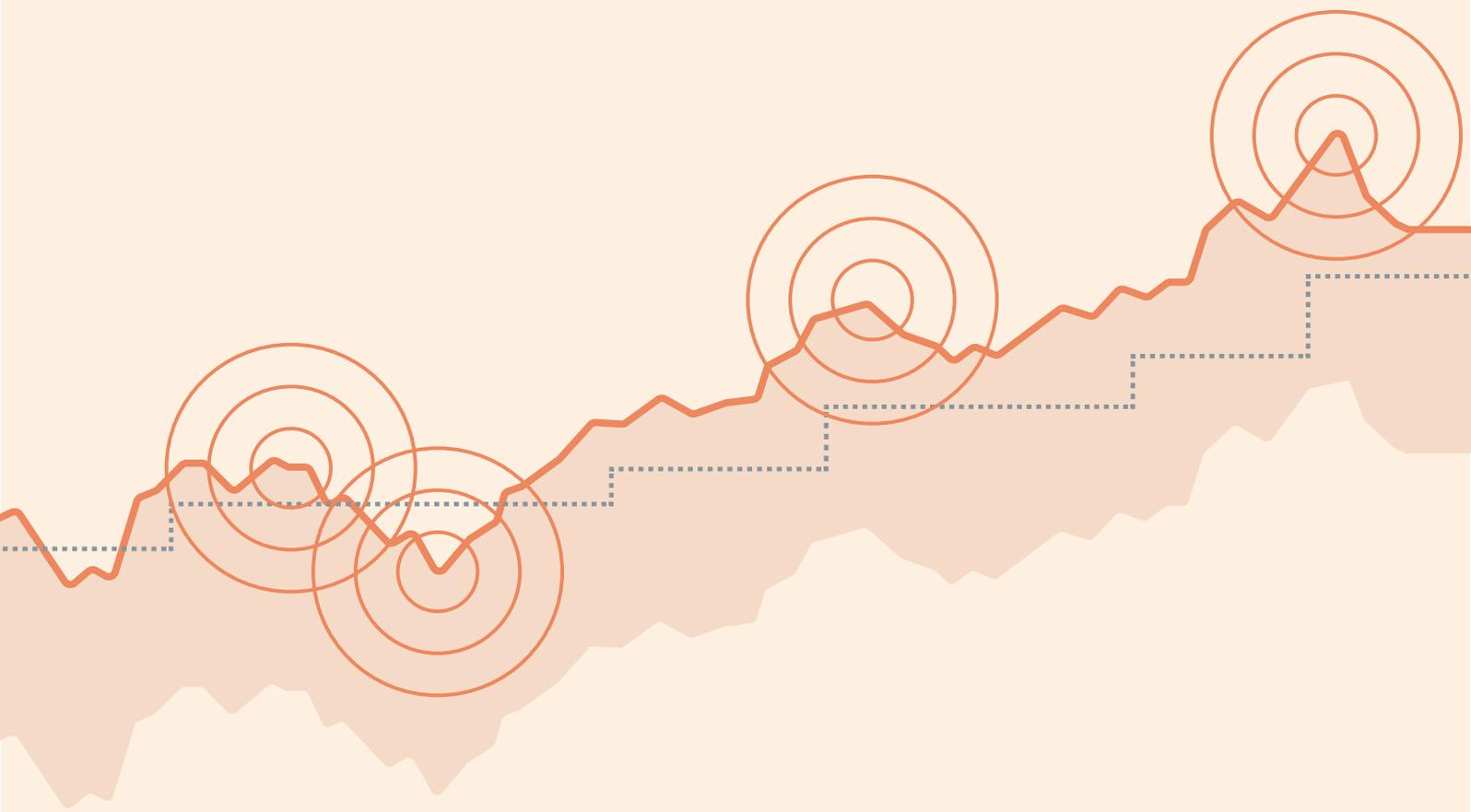


# 2024 Markt- und Portfolio-Übersicht



# Vorwort

## Lieber Pensionfreund-Kunde,

hier kommt unser zweites jährliches Markt-Update von Pensionfreund – ein Service, den man vielleicht nur von exklusiven Vermögensverwaltern erwarten würde, den aber auch wir Dir bieten.

2024 war erneut ein fantastisches Jahr für Aktien.

Unser Global Outperformance-Portfolio hat sich außergewöhnlich gut entwickelt. Bereits das zweite Jahr in Folge konnten wir Renditen von rund 25 % – gemessen in Euro – verzeichnen. Das ist deutlich mehr als die langfristig erwarteten 8 %.

Einige Themen haben 2024 besonders geprägt: die Trump-Wahl und die anhaltende Dominanz einiger weniger großer Aktien, der sogenannten „Magnificent 7“.

1. Die Trump-Wahl und die „America First“-Politik haben US-Aktien und den Dollar beflügelt und vor allem kleinen US-Unternehmen (Small Caps) starken Aufwind verschafft. Für andere Märkte, auch in der EU, wirkte sich dies eher negativ aus.
2. Der Trend zu „Winner-takes-all“-Unternehmen – die stark in den USA beheimatet sind – hat die US-Dominanz zusätzlich verstärkt. Inzwischen machen US-Titel fast drei Viertel des MSCI World Index aus.

## Was bedeutet das für Deine Investments?

1. Versuche nicht, den perfekten Zeitpunkt zu erwischen – selbst wenn die Märkte hoch bewertet erscheinen. Das funktioniert nur selten. Bleib einfach investiert. Die Märkte werden weiter auf und ab schwanken. Gerade jetzt gehen sie etwas nach unten, während Anleger auf neue Trump-Fiskalmaßnahmen warten.
2. Unser Fokus auf den US-Markt hat sich nicht verändert: Große Unternehmen, unterstützt durch tiefe Kapitalmärkte können vom globalen Wachstum schneller profitieren.
3. Wir setzen weiter auf Small Caps: Ihre Fundamentaldaten sind solide, und die Trump-Politik stützt sie zusätzlich. Auch wenn Bluechips aktuell hoch bewertet sind, brauchen sie auf lange Sicht die Innovationskraft der kleineren Firmen.
4. Nutze die Kraft des Rebalancings: Gegen Ende 2024 haben Small Caps deutlich zugelegt,

sodass die zuvor günstig erworbenen Aktien stärker im Wert gestiegen sind. Das zeigt sich zwar nicht immer in den großen Indizes, aber sehr wohl in Deinem Portfolio. Ein ausgewogenes Depot schützt außerdem vor einer möglichen Überbewertung der Großkonzerne.

5. Wir nehmen ein paar zusätzliche ETFs auf, um Deine Rendite langfristig zu stärken:
- Einen leicht anders aufgestellten S&P 500 ETF, der dank intelligenter Management-Techniken etwa 20 Basispunkte mehr Rendite pro Jahr erzielen kann.
  - Ein Indien-ETF. Es ist jetzt einfacher, in den indischen Markt zu investieren, und wir glauben, dass dieser Markt der beste Weg ist, um am Wachstum außerhalb der USA teilzuhaben.
  - Einen Corporate-Bond-ETF (Unternehmensanleihen), der etwas höhere Erträge liefert als Staatsanleihen – ideal für alle, die nicht ausschließlich in Aktien investiert sein wollen.
  - Ein länger laufendes Staatsanleihen-Produkt, um die derzeit höheren Zinsen über einen längeren Zeitraum zu sichern. Das ist wesentlich attraktiver, als Geld auf dem Bankkonto liegenzulassen!

2025 könnte weiterhin von Schwankungen geprägt sein. Die US-Politik ist lautstark, und es ist unklar, wie Europa und China reagieren. Werden sie sich zurückhalten oder ihrerseits mit Zöllen und hohen Staatsausgaben kontern, um ihr Wachstum künstlich anzukurbeln?

Wie immer werden wir unsere Augen auf die langfristige Perspektive richten. Mit einem guten Aktienpaket bist du in die Wirtschaft und ihr langfristiges Wachstum investiert.

**Wir wünschen dir ein großartiges Jahr 2025!**

**Dr. Chris Mulder**

# 2024 Markt- und Portfolioübersicht

Die Portfolios von Pensionfriend entwickelten sich im Jahr 2024 deutlich besser als der langfristige Durchschnitt der Aktienmärkte:

	Large Cap	Small Cap	Insgesamt	In Euro
Global Portfolio (US dollar)	25,39 %	11,37 %	18,38 %	25,76 %
Global Green Portfolio (US dollar)	23,60 %	11,37 %	17,49 %	24,81 %
Euro Green Portfolio (Euro)	15,31 %	7,46 %	12,28 %	12,28 %

## Aktienmarkt

Der Aktienmarkt hat sich insgesamt im Jahr 2024 sehr positiv entwickelt. Der S&P 500 erzielte eine Rendite von 25,39 % in US-Dollar, und umgerechnet in Euro waren es sogar 33,21 %. Damit liegt das Ergebnis deutlich über dem historischen Langfristtrend von 9,3 % durchschnittlicher Jahresrendite sowie über unserer langfristigen Prognose von rund 7 % für den S&P 500.

S&P 500 (USD) - Jahresvergleich: **25,39 %**



Mit Blick zurück wirkt das Jahr fast wie ein ununterbrochener Aufstieg. Doch im August verschlechterten sich die Aussichten plötzlich – hartnäckige Inflationzahlen und Sorgen bezüglich der US-Wahlen sorgten für Unruhe. Letztlich haben die Wahlergebnisse in den USA im November die Kurse wieder beflügelt.

Insgesamt war 2024 das Jahr der Großkonzerne. Die Top 7, die sogenannten „Magnificent 7“, stellen inzwischen ein Drittel des S&P 500. Ihre durchschnittliche Rendite lag 2024 bei 63,19 %, was primär auf die sprunghaft gestiegenen Erwartungen an KI zurückzuführen ist.

Wir wären überrascht, wenn das in dieser Form anhält. Für den praktischen Einsatz von KI sind auch kleinere Firmen unerlässlich. Und letztlich rufen zu dominante Unternehmen oft staatliche Eingriffe auf den Plan, um übermäßige Marktmacht und Gewinne einzudämmen

#	Unternehmen	Symbol	Gewichtung	Rendite 2024
1	Apple Inc.	AAPL	7,63 %	34,90 %
2	Microsoft Corp	MSFT	6,52 %	13,65 %
3	Nvidia Corp	NVDA	6,46 %	178,78 %
4	Amazon.com Inc	AMZN	4,19 %	46,33 %
5	Meta Platforms, Inc. Class A	META	2,61%	69,08 %
6	Tesla, Inc.	TSLA	2,43 %	62,56 %
7	Alphabet Inc. Class A	GOOGL	2,22 %	37,01 %
8	Broadcom Inc.	AVGO	2,04 %	113,60 %
9	Alphabet Inc. Class C	GOOG	1,83 %	36,46 %
10	Berkshire Hathaway Class B	BRK.B	1,65 %	25,06 %

Der Anleihenmarkt erzählt immer eine spannende Geschichte – er gilt oft als verlässlicherer Indikator als der eher stimmungsgetriebene Aktienmarkt.

Ab Mai 2024 sieht man im Anleihenmarkt eine gewisse Zuversicht in Bezug auf die Inflation. Außerdem ist er bereits im Oktober auf einen Wahlsieg Trumps und dessen expansiv-zinserhöhende Politik eingestiegen. Im Dezember kam dann etwas mehr Realität ins Spiel, als die US-Notenbank signalisierte, die Zinsen länger hochzuhalten..

Rendite 10-jähriger US-Anleihen - Jahresvergleich: 4,57 %



## Small-Cap-Spurt zum Jahresende und ESG-Unterperformance

Small-Cap-Aktien dürften langfristig deutlich stärker abschneiden als Large Caps. In diesem Jahr haben sie anfangs jedoch nicht von der allgemeinen Begeisterung profitiert, die die Großkonzerne beflügelte.

Betrachtet man den Aktienkurs im Verhältnis zu den Gewinnen, so ist das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) der Large-Cap-Aktien von 18 auf 21 gestiegen. Bei den Small Caps dagegen kletterte es nur von 14 auf leicht über 15 – ein Zeichen für Optimismus, dass kleinere Unternehmen von der neuen republikanischen Mehrheit in den USA profitieren könnten.

Dieser Aufschwung zum Jahresende hat dem Portfolio erheblichen Mehrwert verschafft. Denn Anleger, die monatlich investieren, konnten viele Small-Cap-Aktien zu niedrigen Preisen erwerben. Gleichzeitig stieg auch der Wert der Large Caps.

Da Small-Cap-Aktien im Vergleich zu ihren langfristigen Durchschnittsbewertungen immer noch günstig sind, stellen sie weiterhin eine sehr attraktive langfristige Anlage dar. Zudem bieten sie einen Gegenpol zu möglicher übertriebener Euphorie bei den Large Caps.

### Small-cap (USD) - Jahresvergleich: 11,37 %



Die ESG-Variante des S&P 500 blieb in diesem Jahr um moderate 1,8 % hinter dem regulären Index zurück und durchbrach damit den Trend des Vorjahres. Auch das steht im Zusammenhang mit dem politischen Kurswechsel in den USA hin zu einer republikanischen Vorherrschaft.

Insgesamt bleiben wir in Bezug auf die Entwicklung des ESG-Index im Vergleich zum Nicht-ESG-Index eher neutral, da wir dies weitgehend als einmalige Anpassung betrachten.

## Vergleich

Der S&P 500, angetrieben von der starken Performance des US-Marktes, übertraf den MSCI World Index im Jahr 2024 um etwa 9 %.

MSCI World - Jahresvergleich: 17,00 % gegenüber S&P 500 - Jahresvergleich: 25,39 %



Der obige Abschnitt zeigt den von uns genutzten S&P 500-ETF. Dieser ETF schnitt wie gewohnt etwas besser ab (0,18 %) als der eigentliche Index.

Der S&P 500 konnte europäische Large-Cap-Aktien deutlich übertrumpfen. Diese litten unter der Sorge, zwischen den jeweils eigennützigen Strategien der USA und Chinas eingeklemmt zu werden. Insbesondere französische Aktien blieben eher verhalten und bewegten sich kaum, da der Markt skeptisch auf den Regierungswechsel blickte.

Trotzdem hat sich unser gut diversifizierter und bevorzugter Index (STOXX 600) im historischen Vergleich solide entwickelt. Die nachlassende Inflation und ein moderates Wachstum verhalfen dem Markt zu einem sehr respektablen Plus von 9 %.

## Stoxx 600 - Jahresvergleich: 9,07 %



Anleiheportfolio (1-3 Jahre) in Euro	3,14 %
Euro-/US-Dollar-Kurs	-6,23 %

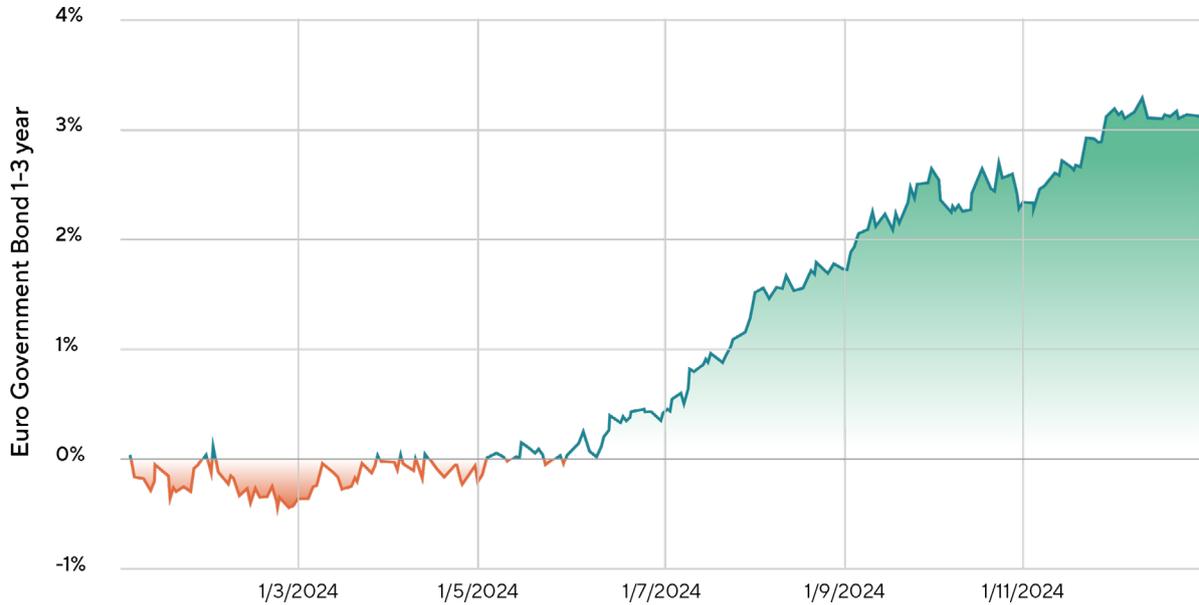
## Rendite des Anleihe-Portfolios

Für alle, die Anleihen in ihrem Depot halten, um größere Verluste abzufedern, ist es bemerkenswert, dass Anleihen ein gutes Jahr hatten. Die Rendite lag bei 3,14 %, deutlich mehr als die Zinsen, die eine normale Bank für eine liquide Anlage zahlen würde.

Im ersten Halbjahr blieben die Kurse von Anleihen mit 1-3 Jahren Laufzeit weitgehend stabil. Das hing mit steigenden Zinsen zusammen. In der zweiten Jahreshälfte wurde diese Entwicklung jedoch ausgeglichen, als die Zinsen wieder sanken.

Aktuell liegt die erwartete Rendite bei solchen Anleihen bei rund 3-4 %.

Euro-Staatsanleihen 1-3 Jahre - Jahresvergleich: 3,14 %



## Bewegung des US-Dollars

Wer ein global aufgestelltes Portfolio hat, dürfte nach den US-Wahlen einen deutlichen Anstieg des Euro-Wertes im Depot bemerkt haben. Für das Gesamtjahr beträgt diese Aufwertung 6,23 %.

Grund dafür ist die erwartete expansive Fiskalpolitik in den USA, die die US-Zinsen in die Höhe getrieben hat. Die Zinslücke zwischen US und europäischen Anleihen hat sich für 10-jährige Laufzeiten auf rund 2¼ % ausgeweitet, gegenüber 1,9 % zu Jahresbeginn.

USD/EUR - Jahresvergleich: 6,23 %



## Ausblick

Eine verlässliche kurzfristige Vorhersage ist – ähnlich wie das Timing des Marktes – nahezu unmöglich. Deshalb bleiben wir auf den langfristigen Blick fokussiert. Zwar machen uns mögliche weltweite Handelskonflikte Sorgen, dennoch sind wir grundsätzlich weiterhin optimistisch, was Small-Cap-Aktien und Aktien im Allgemeinen angeht. Insgesamt sehen wir keine ausreichenden Gründe, um unseren langfristigen Ausblick zu ändern, bei dem Aktien weiterhin großes Wachstumspotenzial bieten.

Wie eingangs erwähnt, nehmen wir ein paar zusätzliche ETFs in unser Repertoire auf, die Anlegern entweder mehr Schutz gegenüber Aktien bieten oder Zugang zu schnell wachsenden Märkten ermöglichen. Außerdem auch einen ETF, der an den US-Märkten eine kleine zusätzliche Rendite erzielen kann.

Wir werden Dir bald konkrete Empfehlungen zukommen lassen.

## Hinweise

- » Diese jährliche Portfolioübersicht ist keine Anlageberatung. Obwohl wir alle Informationen bestmöglich prüfen, können vereinzelte Fehler oder Tippfehler auftreten. Pensionfriend und die Hypofriend GmbH übernehmen keine Gewähr oder Haftung für Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit der Angaben.
- » Bitte beachte, dass Dein individuelles Portfolioergebnis vom Gesamtergebnis abweichen kann, da es davon abhängt, wann genau Du gestartet bist und wie viel Du später investiert hast. Zudem unterscheiden sich einzelne Portfolios zum Beispiel durch den Anleihenanteil oder den von Dir gewünschten ESG-Prozentsatz.