

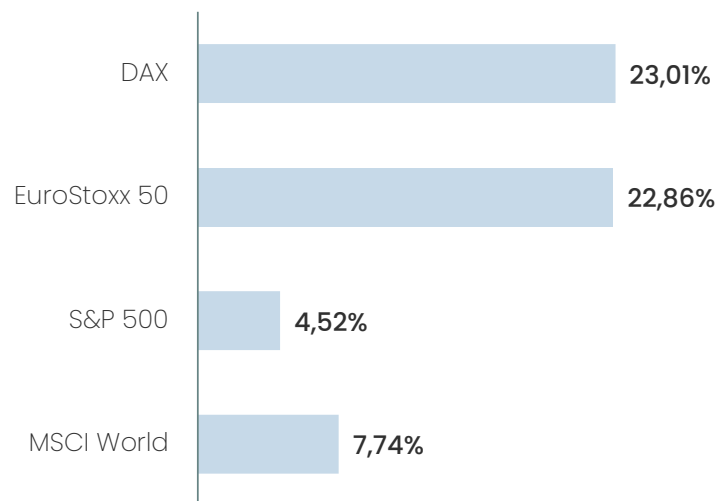
Welches Gewicht hat Europa?



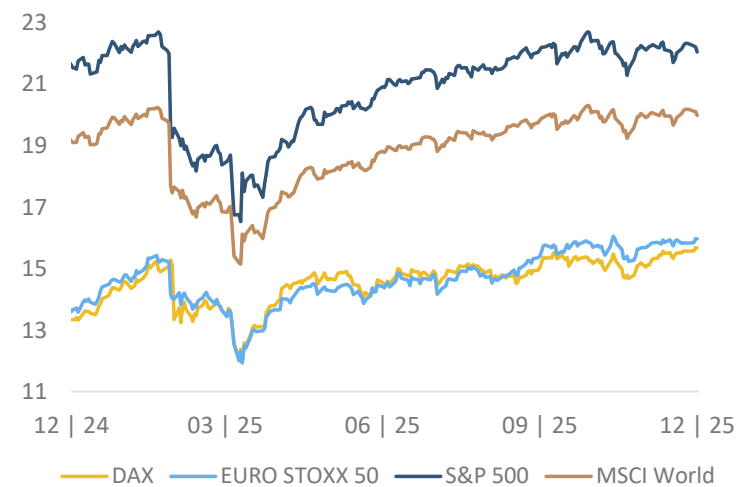
Favoritenwechsel an den Aktienmärkten

Trotz starker Performance im vergangenen Jahr sind Europäische Aktienmärkte weiterhin günstiger als die US-Pendants

Entwicklung Aktienmärkte 2025
(in EUR)



12 Monate vorwärts gerichtetes KGV
(2025)



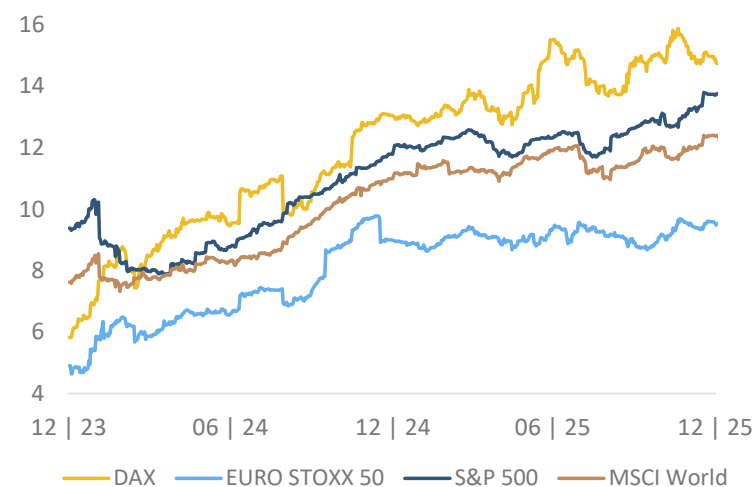
Das Aufholpotenzial ist noch nicht ausgeschöpft

Konstruktives Umfeld für Europa erwartet

Erwartungen an wichtige ökonomische Kenngrößen

	Eurozone		USA	
	2025	2026	2025	2026
BIP-Wachstum (YoY%)	1,4	1,2	2,2	2,4
Inflation (YoY%)	2,1	1,8	2,7	2,7
Zentralbanksatz (in %)	2,00	1,97	3,75	3,26
EUR/USD	1,17	1,21	1,17	1,21

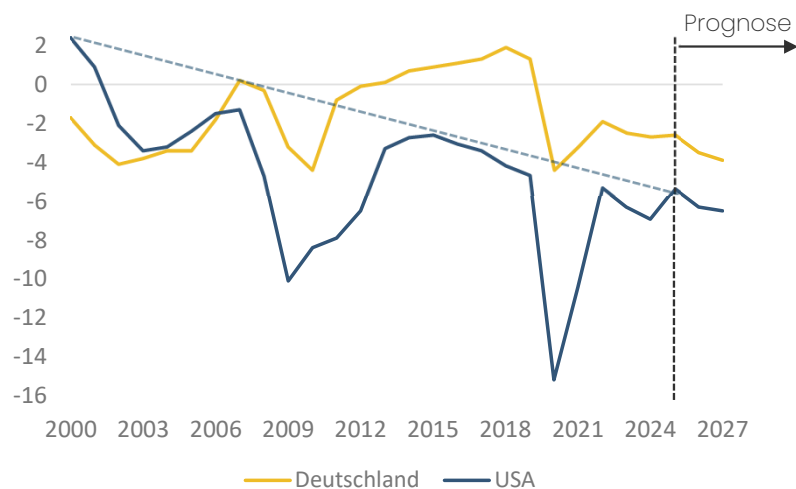
Erwartetes Gewinnwachstum 2026 (in %)



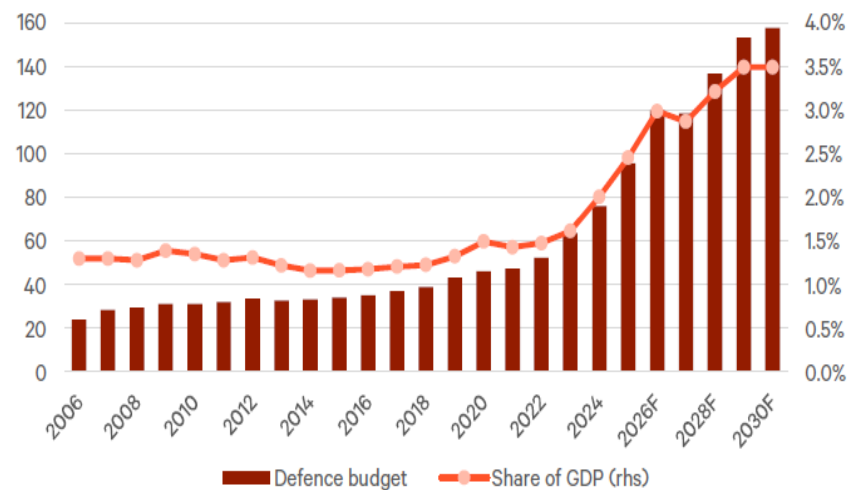
Aufgabe der Haushaltsdisziplin als Wachstumsimpuls

Ausweitung der Schulden zum Zwecke von Verteidigungs- und Infrastrukturinvestitionen

Gesamtwirtschaftlicher Haushaltssaldo
(in % des BIP)



Deutsches Verteidigungsbudget
(in Milliarden Euro und in % des BIP)

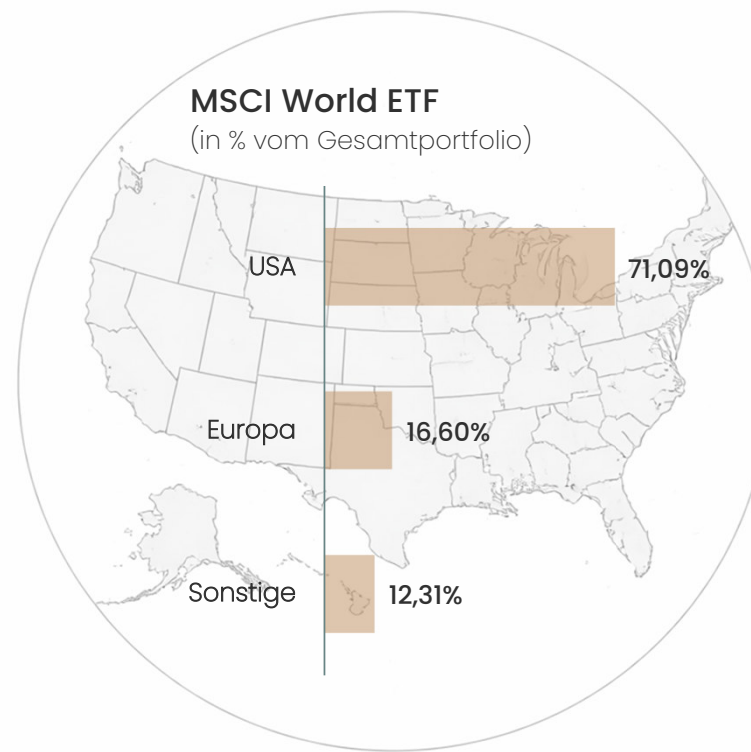
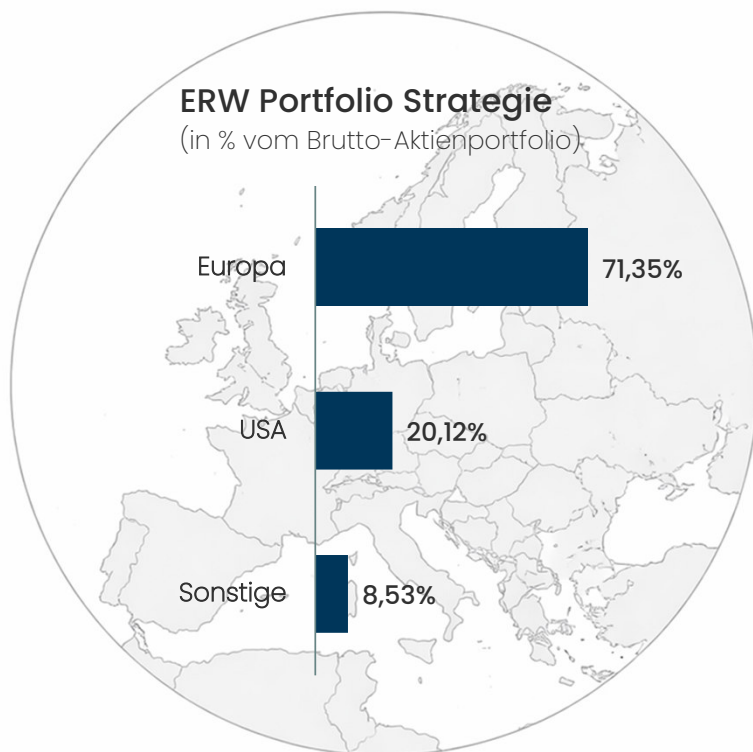


Quellen: Bloomberg; Stand 10. 2. 2026 und Berenberg; Stand 9. 1. 2026

Welches Gewicht hat Europa?; e/r/w/ Vermögensmanagement GmbH

Allokation nach Regionen

Unsere Aktienallokation unterscheidet sich vom Weltaktienmarkt



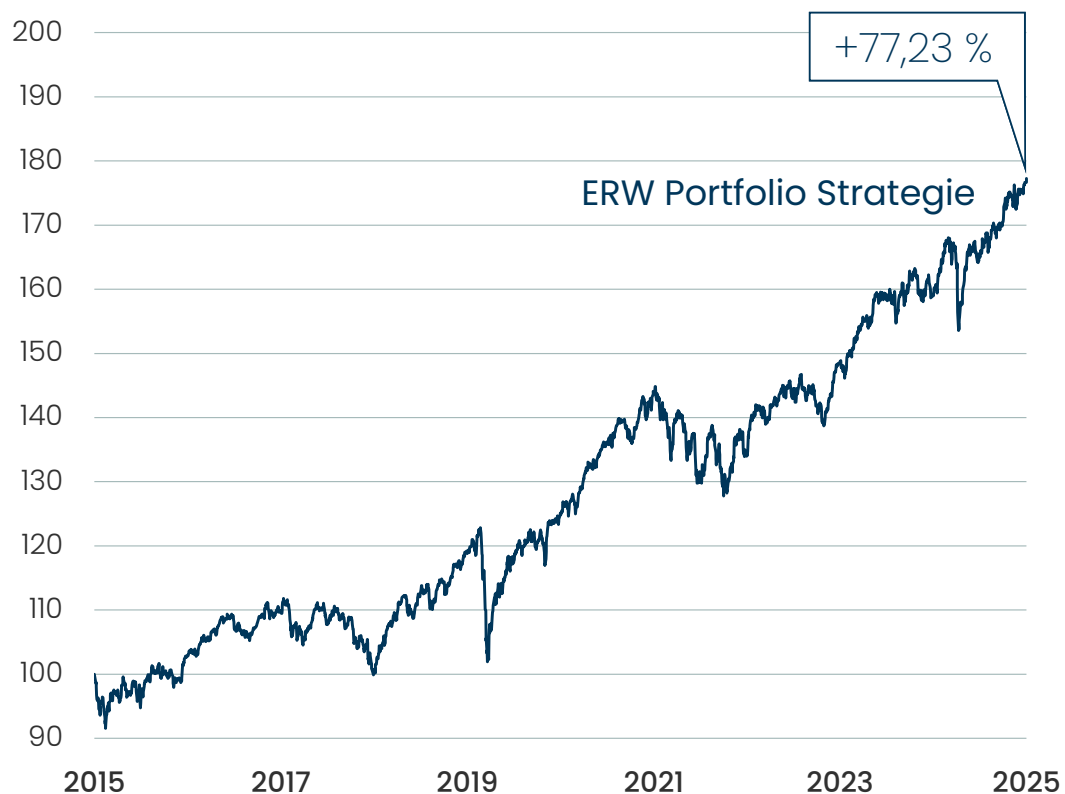
Quelle: KVG und iShares; Stand 20.1.2026

Welches Gewicht hat Europa?; e/r/w/ Vermögensmanagement GmbH

Wertentwicklung des ERW Portfolio Strategie

Wertentwicklung 10 Jahre¹

(in %, seit 31.12.2015 – 30.12.2025)



		Entwicklung	
		2020	5,08%
		2021	15,38%
		2022	-6,93%
		2023	10,92%
		2024	6,92%
		2025	11,51%
		01 26*	1,88%
		Rendite p.a.	
3 Jahre	9,76%		
5 Jahre	7,27%		
10 Jahre	5,89%		
seit Auflage ²	5,61%		

¹ Quelle: KVG; Stand: 30.12.2025 und *30.12.2026; Wertentwicklung inklusive Ausschüttungen. Anmerkungen: Berechnungen auf Basis der täglichen Wertentwicklung; mit Berücksichtigung von Kosten

² Auflage am 17.12.2007; Performancedaten beruhen auf der Anteilsklasse V (DE000A0M7WP7)

Erfahrenes Team mit vielen Jahren Expertise



Karl-Heinz Walz
Prokurist, Gesellschafter
Diplomkaufmann



Christian Krotz
Prokurist, Fondsmanager
Master of Arts in Finance
Certified International
Investment Analyst (CIIA)



Armin Wenninger
Prokurist, Gesellschafter
Diplombetriebswirt (B.A.)
Certified International
Investment Analyst (CIIA)

e/r/w Vermögensmanagement GmbH

Standort Stuttgart

Mörikestraße 12, 70178 Stuttgart

Standort Villingen-Schwenningen

Rottweiler Straße 100, 78056 Villingen-Schwenningen

info@erw-vm.de | www.erw-vm.de

Kontakt



Christian Brockhoff
christian.brockhoff@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 22
+49 (0)173 1946 757



Jörn Schiemann
joern.schiemann@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 21
+49 (0)1590 131 1982



Dennis Korell
dennis.korell@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 23
+49 (0)152 2185 5040



Marc Hucklenbruch
marc.hucklenbruch@honovi-invest.de
+49 (0)69 2475 1968 24
+49 (0)172 4618 375

honovi INVEST
Weißfrauenstraße 12–16
60311 Frankfurt am Main
**Weitere Informationen
finden Sie auch
auf unserer Webseite:
www.honovi.de**

Die Honovi Invest GmbH ist im Rahmen der Anlagevermittlung von und der Anlageberatung in Finanzinstrumenten gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 und Nr. 4 des Wertpapierinstitutsgesetzes („WpIG“) als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der AHP Capital Management GmbH, Weißfrauenstraße 12 – 16, 60311 Frankfurt am Main, („AHP“) tätig.



Disclaimer

Diese Präsentationsunterlage ist ausschließlich für Präsentationszwecke der e/r/w Vermögensmanagement GmbH bestimmt. Sie stellt keine offizielle Verkaufsunterlage oder einen Verkaufsprospekt dar. Die Verteilung, Zitierung und Vervielfältigung – auch auszugsweise – zum Zwecke der Weitergabe an Dritte, ist nur nach vorheriger Genehmigung der e/r/w Vermögensmanagement GmbH gestattet.

Die hier zusammengefassten Texte und Grafiken wurden von der e/r/w Vermögensmanagement GmbH im Rahmen einer Präsentation eingesetzt. Sie dienen als Diskussionsgrundlage und stellen keine vollständige Dokumentation der persönlichen Unterredung dar.

Obwohl die in dieser Präsentation veröffentlichten Informationen mit großer Sorgfalt zusammengestellt sind, übernimmt die e/r/w Vermögensmanagement GmbH keine Haftung für deren Vollständigkeit und deren neuesten Stand. Insbesondere die Marktanalysen und -bewertungen erfolgen ausschließlich zu internen Zwecken. Sie können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern und werden nur zu Zwecken der Veranschaulichung veröffentlicht. Börsenkurse sind grundsätzlich freibleibend und ohne Gewähr. Haftungsansprüche können aus dieser Präsentation nicht abgeleitet werden.

Der Wert einer Kapitalanlage und deren Erträge kann im Zeitablauf sowohl zunehmen als auch abnehmen. Es besteht auch die Möglichkeit, dass bei Beendigung der Anlage der investierte Betrag nicht wieder vollständig erlöst werden kann.

In der Vergangenheit erzielte Wertsteigerungen sind keine Garantie für zukünftige Erfolge. Auch Wechselkursschwankungen können den Wert Ihrer Anlage beeinflussen. Eine Anlage in „Emerging Markets“ ist mit höheren Risiken verbunden als die in etablierten Märkten. Die steuerliche Behandlung von Erträgen kann Änderungen durch den Gesetzgeber oder abweichenden Interpretationen der Finanzbehörden unterliegen.