

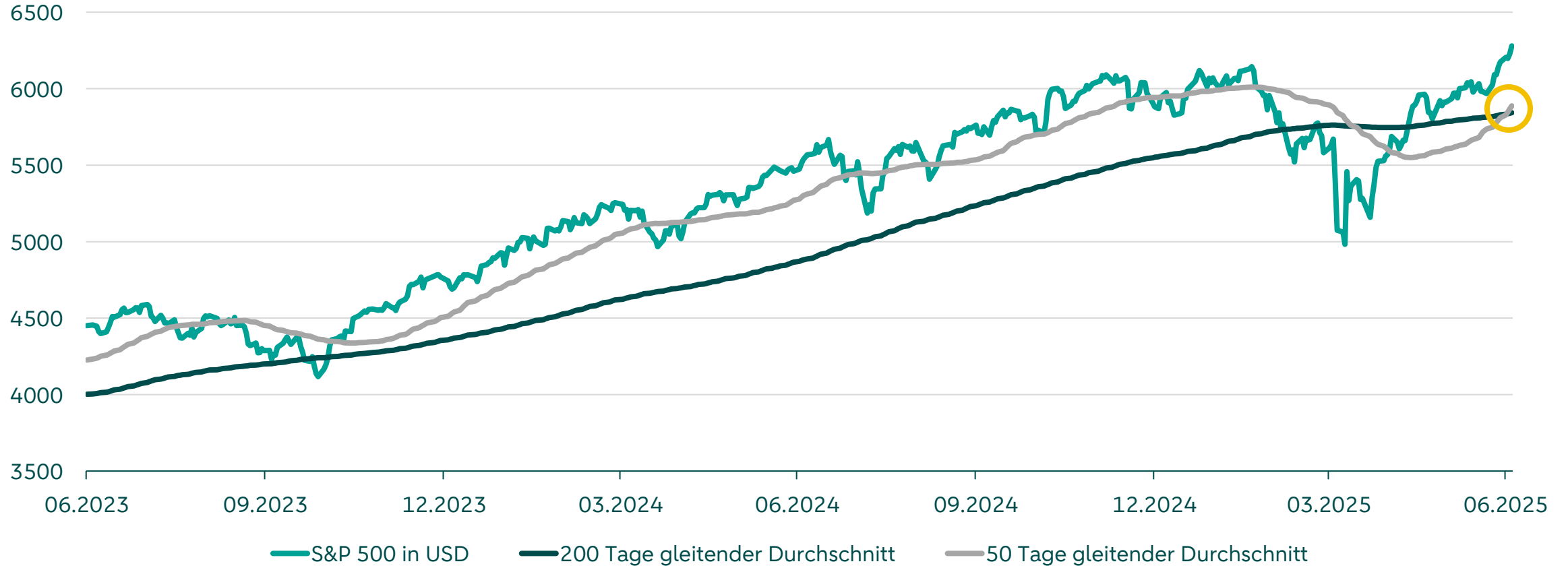
Quo vadis, US-Aktien?

Johanna Handte, CIO Bethmann Bank



Bethmann Bank
ABN AMRO

Golden Cross



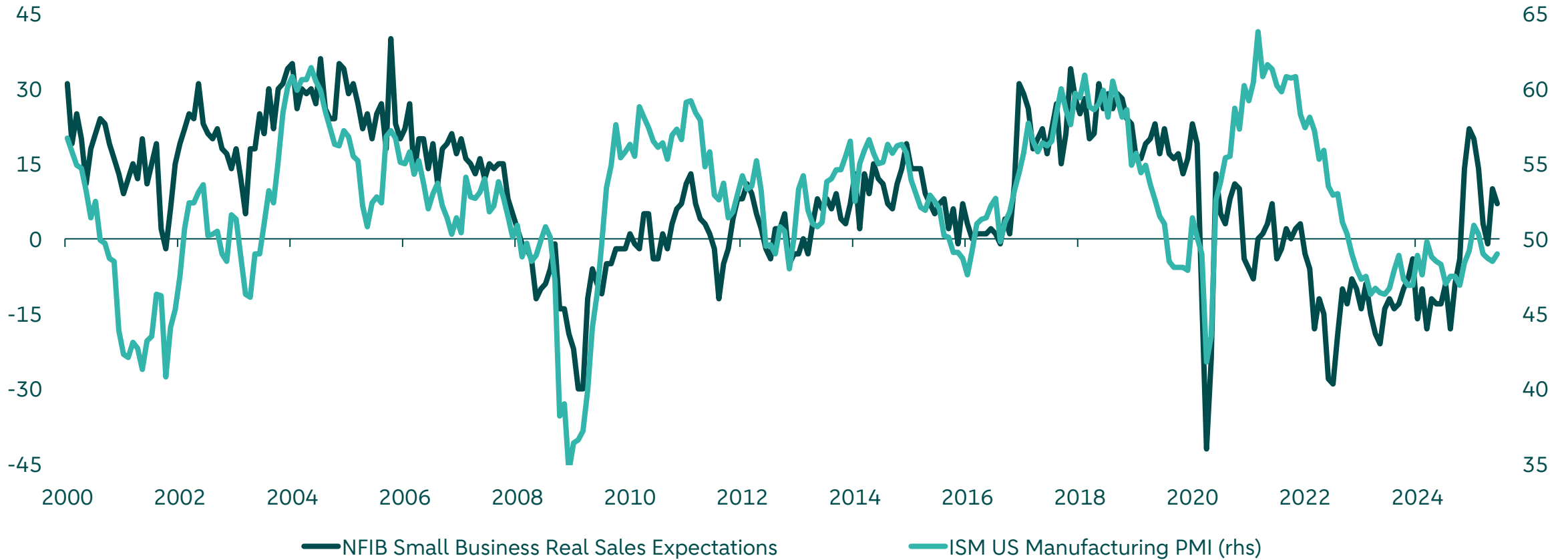
Berichtssaison ante portas: Wachstumsprognosen (EPS)

	USA		Eurozone	
	2025e	2026e	2025e	2026e
Gesamtmarkt	9,60%	14,20%	2,3%	11,50%
Energie	-13,1%	19,2%	-11,2%	8,5%
Grundstoffe	3,4%	15,5%	-0,6%	14,9%
Industriegüter	11,6%	15,5%	6,9%	13,2%
Zyklischer Konsum	2,3%	15,9%	-2,6%	19,1%
Basiskonsum	0,6%	7,6%	-1,8%	8,3%
Gesundheitswesen	15,3%	10,6%	9,2%	11,1%
Finanzwerte	5,1%	13,5%	3,9%	10,3%
IT	18,9%	18,9%	6,2%	16,7%
Telekommunikation	16,9%	9,5%	0,5%	14,6%
Versorger	5,1%	8,4%	0,4%	4,5%
Immobilien	-0,7%	14,6%	12,6%	3,8%

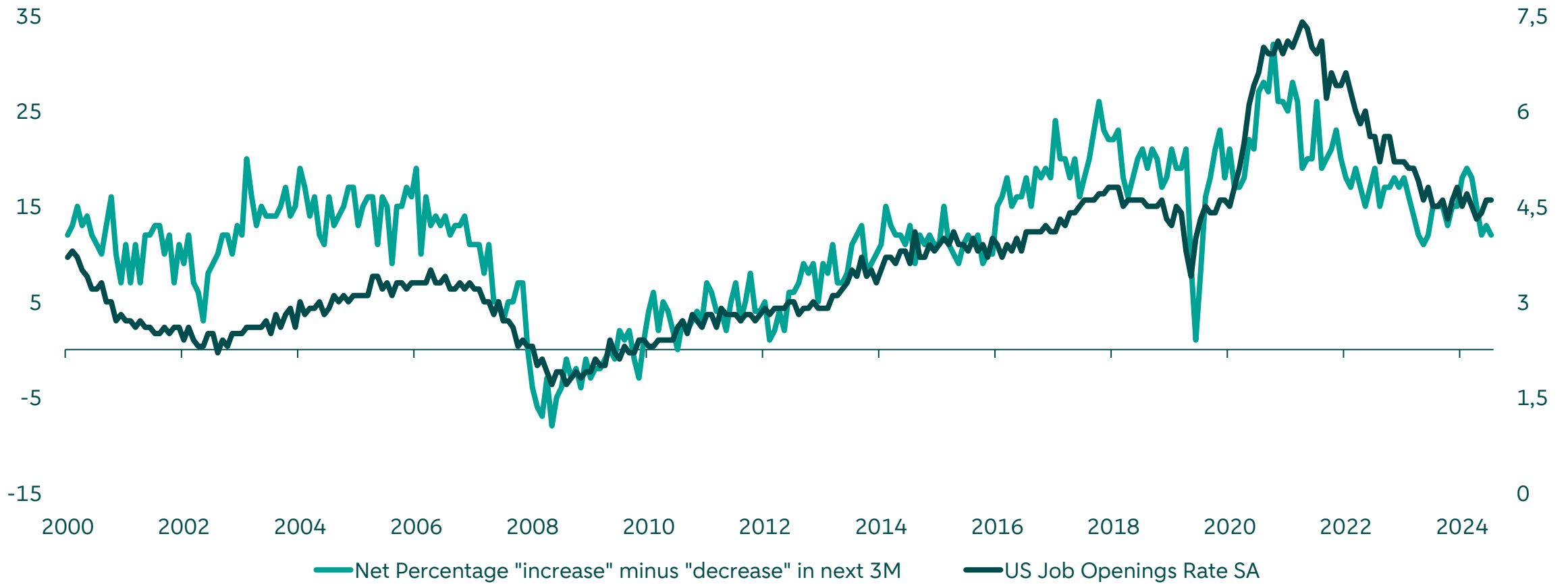
Stimmungslage bei US Small Caps: NFIB Small Business Optimism Index



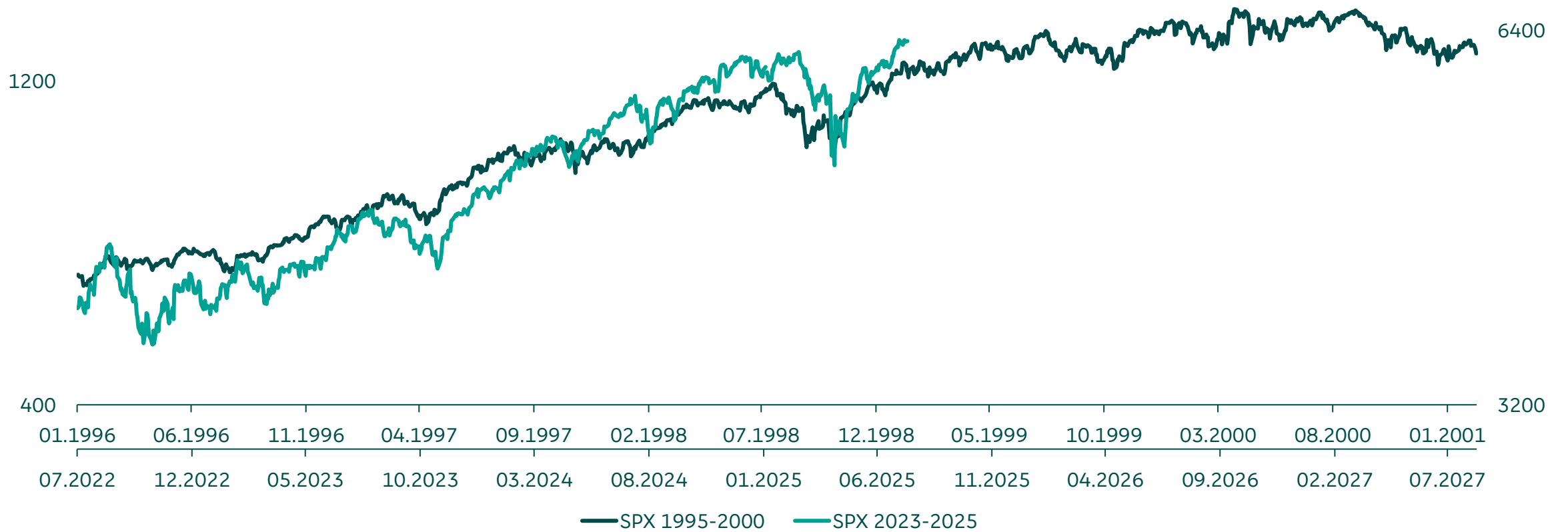
Stimmungslage bei US Small Caps: NFIB Small Business Expected Sales vs. US Manuf. PMI



Stimmungslage bei US Small Caps: NFIB Small Business Hiring Plans vs. JOLTs



Sky is the limit?



Disclaimer

Diese Ausarbeitung der ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch (nachfolgend „Bethmann Bank“) richtet sich an Kunden im Sinne des § 67 Abs.1 Wertpapierhandelsgesetz.

Diese Ausarbeitung stellt für sich gesehen weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Abschluss eines Vermögensverwaltungsvertrags dar. Sie dient vielmehr lediglich Informationszwecken und kann eine anleger- und anlagegerechte Empfehlung zu einer Vermögensverwaltung nicht ersetzen. Diese Ausarbeitung ist keine Finanzanalyse. Sie wurde nicht im Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handelns im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Bei etwaigen Angaben über Preise, Kurse und Wertentwicklungen von Portfolien oder einzelnen Finanzinstrumenten in dieser Ausarbeitung ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und die frühere Wertentwicklung keinen verlässlichen Indikator für künftige Ergebnisse darstellt. Einschätzungen geben die Meinung der Bethmann Bank zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Ausarbeitung wieder. Zu einer Mitteilung von künftigen Änderungen dieser Einschätzungen, insbesondere der Änderung einer rechtlichen bzw. steuerlichen Situation, ist die Bethmann Bank nicht verpflichtet. Änderungen können ggf. auch rückwirkend gelten. Alle genannten Preise und Kurse geben diejenigen zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Ausarbeitung wieder und können sich jederzeit ändern.

Die vorstehende Ausarbeitung beruht auf den in der Darstellung genannten Quellen, die die Bethmann Bank für verlässlich hält, und den der Bethmann Bank zur Verfügung gestellten Informationen durch den Kunden, soweit die Bethmann Bank hiervon vor Erstellung dieser Ausarbeitung Kenntnis erhalten hat. Etwa in der Bethmann Bank vorhandene vertrauliche Informationen, die dem diese Ausarbeitung erstellenden Bereich aufgrund organisatorischer Vorkehrungen (z. B. sog. Chinese Walls) nicht zur Verfügung standen, sind nicht Gegenstand dieser Darstellung.

Der Kunde sollte sich vor Abschluss eines Vermögensverwaltungsvertrags eine Beratung von seinem persönlichen Rechts- bzw. Steuerberater einholen, um die individuelle Eignung der betreffenden Anlagestrategie zu prüfen. Etwaige in dieser Ausarbeitung enthaltene Aussagen zur steuerlichen Behandlung sind nicht als Zusicherung für den Eintritt der steuerlichen Folgen zu verstehen. Die steuerliche Behandlung ist abhängig von den persönlichen Verhältnissen des Kunden und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Veränderungen der steuerlichen Behandlung können ggfs. auch rückwirkend gelten. Die Bethmann Bank erbringt weder Steuer- noch Rechtsberatung. Die abschließende Beurteilung der mit der Vermögensverwaltung bzw. Anlagestrategie verbundenen rechtlichen und steuerlichen Fragestellungen obliegt daher ausschließlich dem Kunden oder dessen persönlichen Rechtsanwalt und Steuerberater.

Die Bethmann Bank übernimmt keine Haftung für Fehler im Hinblick auf die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Ausarbeitung, einschließlich aller Berechnungen, soweit diese Fehler nicht von der Bethmann Bank vorsätzlich oder grob fahrlässig verursacht wurden. Für den Eintritt oder Nichteintritt der in dieser Ausarbeitung dargestellten Ergebnisse oder Konsequenzen, insbesondere in wirtschaftlicher, steuerlicher oder rechtlicher Hinsicht, übernimmt die Bethmann Bank ebenfalls keine Gewähr.

Diese Informationen richten sich ausschließlich an Kunden, die keinen Wohnsitz in den USA haben noch US-Staatsbürger (US-Personen) sind, und darf nicht in den USA oder an US-Staatsbürger verbreitet werden. US-Personen können auch Personen- oder Kapitalgesellschaften sein, die gemäß den Gesetzen der USA bzw. eines US-Bundesstaats, Territoriums oder einer US-Besitzung gegründet werden.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache, insbesondere Informationen über Grundsätze und Ablauf des Beschwerdeverfahrens sowie Informationen über das Ombudsmannverfahren und die Europäische Online-Streitbeilegungsplattform sind auf unserer Webseite <https://www.bethmannbank.de/de/footer/rechtliche-hinweise.html> enthalten.

Diese Ausarbeitung darf ohne vorherige Zustimmung der Bethmann Bank weder vervielfältigt noch an Dritte weitergegeben werden.

Stand: 15. Juli 2025 - Herausgeber: ABN AMRO Bank N.V. Frankfurt Branch - Alle Rechte vorbehalten.