

# Markt<sup>3</sup>: Unbekanntes Territorium

**FGTC**  
investment

Webinar mit **DRESCHER & CIE**

München, den 20. Januar 2025



r\_tee – stock.adobe.com

WERBEMITTEILUNG | MARKETING-ANZEIGE. Das vorliegende Dokument dient lediglich der unverbindlichen Information und ersetzt keinesfalls die Beratung für Investmententscheidungen jeglicher Art. Somit stellt das Dokument weder eine Anlageberatung, noch eine steuerliche oder rechtliche Beratung dar. Auch ist damit kein Angebot, keine Empfehlung und keine Aufforderung zum Treffen von Anlageentscheidungen jedweder Art verbunden. Die Angaben sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse des Anlegers hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation und Risikobereitschaft. Das Dokument soll lediglich Anreiz zum Nachdenken und zur Diskussion über Marktentwicklungen und Anlagestrategien geben. Bitte beachten Sie, dass eine Investition in Wertpapiere neben Chancen auch Risiken birgt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung von Wertpapieren zu. Aussagen über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen basieren grundsätzlich auf Annahmen und Einschätzungen, die sich im Zeitablauf als nicht zutreffend erweisen können. Bei den hier dargestellten Informationen und Wertungen handelt es sich um eine Werbemitteilung, die nicht im Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Anlage- oder Anlagestrategieempfehlungen (vormals Finanzanalysen) erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Anlage- oder Anlagestrategieempfehlungen unterliegt.

Über die FGTC Investment GmbH

Konjunktur und Finanzmärkte: Unbekanntes Territorium

Ihre Ansprechpartner | Wichtige Hinweise

# Über die FGTC Investment GmbH

Unabhängiges Vermögensmanagement über Generationen hinweg

**FGTC**  
investment

**FOR  
GENERA  
TIONS**

Wir betreuen und begleiten **seit 2011** vermögende Privatpersonen, mittelständische Unternehmerfamilien, Stiftungen und konservative Institutionen erfolgreich in den Bereichen Vermögensstrukturierung und -management.

Der Fokus liegt dabei auf **Kapitalmarktanlagen** sowie **Agrar- und Forstinvestments** – bankenunabhängig sowie frei von Einflüssen und Interessen Dritter.

Entstanden aus dem Single Family Office von Silvius Dornier, gehört die FGTC Investment (vormals: Do Investment AG) seit Oktober 2024 zur Viessmann Generation Group.

Das Akronym „FGTC“ – for generations to come – verkörpert unser Engagement, **Vermögen über Generationen** hinweg für unsere Kunden zu managen und stets verlässlicher Ansprechpartner zu sein.

**TO  
COME**

Über die FGTC Investment GmbH

Konjunktur und Finanzmärkte: Unbekanntes Territorium

Ihre Ansprechpartner | Wichtige Hinweise

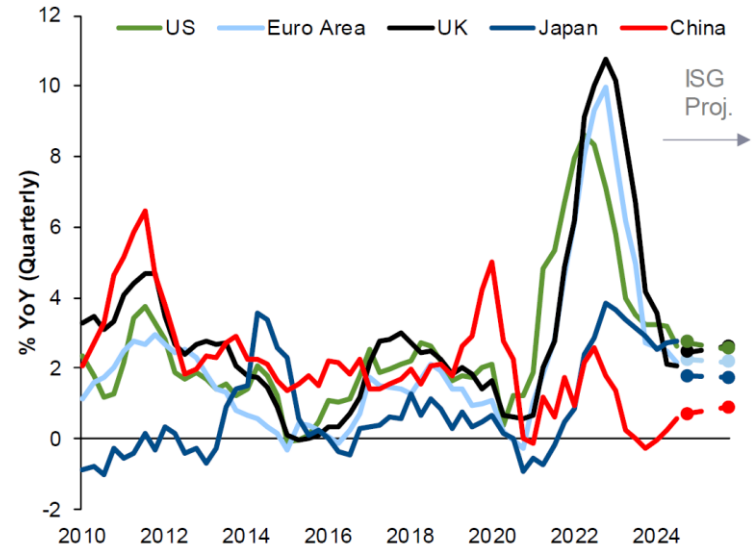
# Ausblick 2025

## Ausblick – Wachstum und Inflation

### Bleibt die USA der globale Wachstumsmotor?

% YoY	2023	2024	2025	Trend*
	Actual	Projections	Projections	
US	2.8	2.8	2.2	1.9
Eurozone	0.4	0.7	1.0	1.2
UK	0.3	0.9	1.2	1.4
Japan	1.7	-0.3	1.0	0.6
<b>DM (PPP)</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>
China (?)	5.3	4.8	4.4	3.0
Brazil	3.2	3.4	2.3	2.5
India	8.2	6.5	6.4	6.5
Russia	3.6	3.9	1.4	1.2
<b>EM (PPP)</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>
<b>World (PPP)</b>	<b>3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>
ex-China	2.8	2.7	2.8	2.9

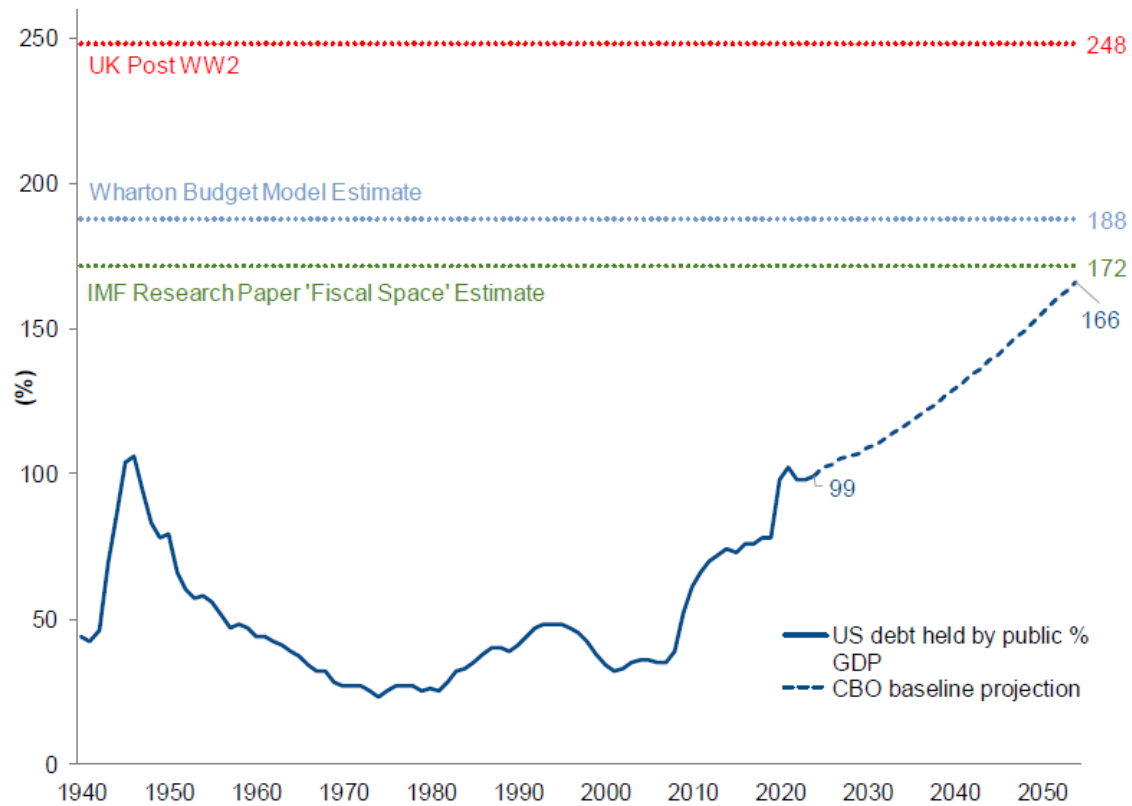
### 1. Headline CPI inflation - Through 2025 (Projected)



Daten Stand: 13.01.2025. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Pictet Asset Management, Goldman Sachs. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.

### US-Staatsverschuldung: Untragbar?

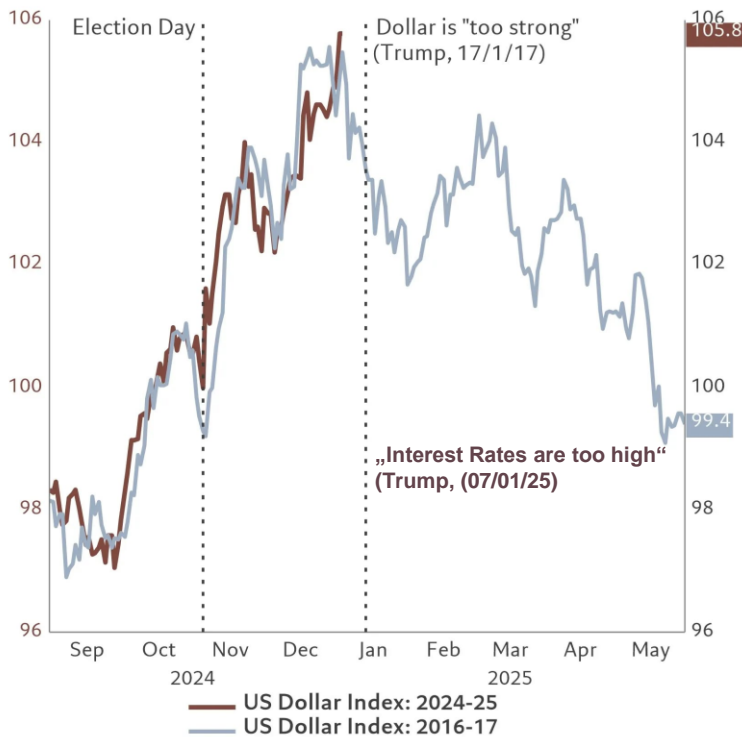
US Government Debt % GDP vs Potential 'Unsustainable' Thresholds



Daten Stand: 13.01.2025. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Goldman Sachs. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.

### Einfluss Donald Trumps auf die Kapitalmärkte und die Wirtschaft

US Dollar Index (Rebased to Election Day)



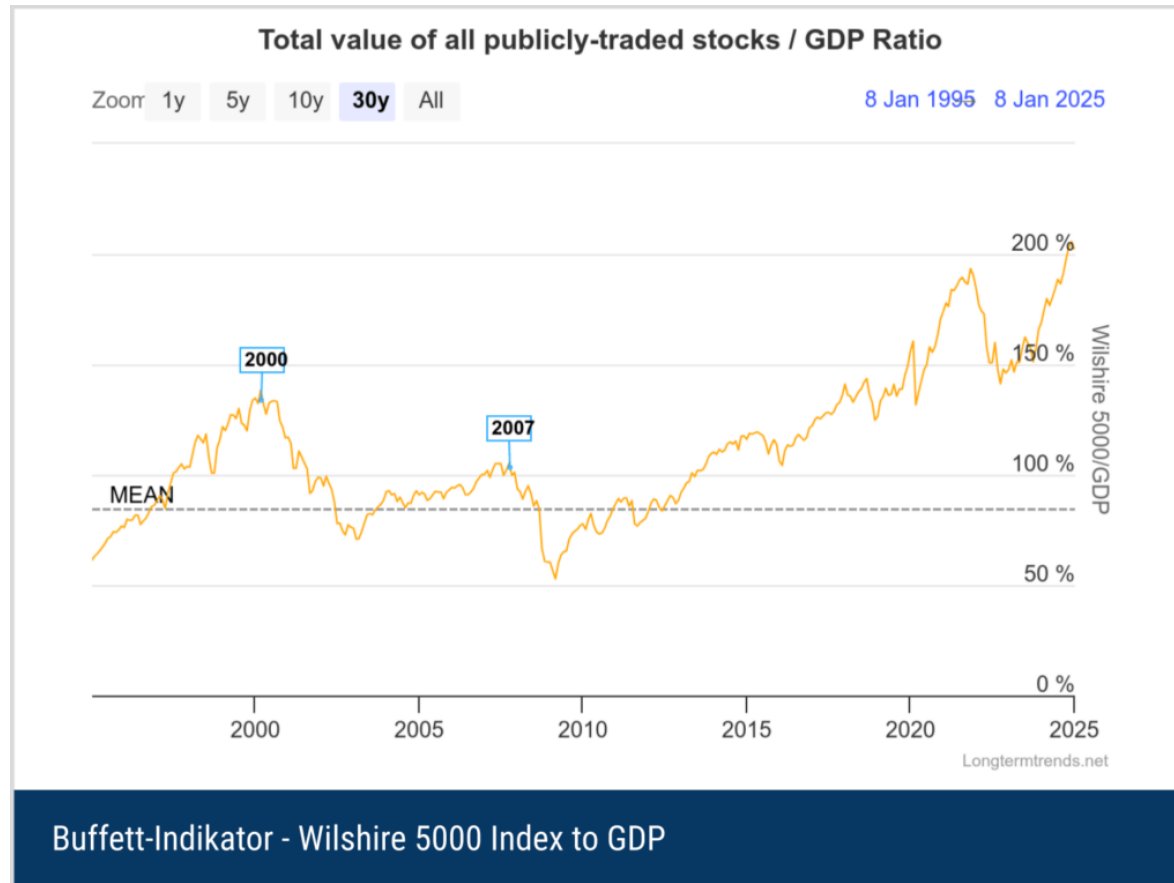
Source: Refinitiv, Pictet Asset Management

### 1. Trump Tariff Odds

GS Odds	Country	Coverage	Amount (\$bn)	Current Tariff	Incremental Tariff	Possible Final Tariff	Legal Authority
90%	China	Lists 1-2 (no consumer goods)	40	25%	60%	85%	Sec. 301
		List 3 (20% consumer)	120	25%	35%	60%	
		List 4a (mostly consumer)	90	7.5%	10%	17.5%	
70%	Mexico	List 4b (mostly consumer)	200	0%	5%	5%	Sec. 232
		Auto Imports (Electric Vehicles from Chinese Producers)	Very small	0-2.5%	97.5%	100%	
50%	EU	Auto Imports	80	2.5%	22.5%	25%	Sec. 232
40%	Global	All Imports	3100	2.7%	10%	12.7%	IEEPA or Sec. 122
30%	China	All Imports	450	13.7%	40%	53.7%	Revoke Permanent Normal Trade Relations (requires legislative action)
10%	Global	All Imports	3100	2.7%	TBD	TBD	Fair and Reciprocal Trade Act (requires legislative action)

Daten Stand: 13.01.2025. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Pictet Asset Management, Goldman Sachs. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.

Buffett-Indikator: Marktkapitalisierung im Verhältnis zum BIP erreicht neues Allzeit-Hoch!



Buffett-Indikator - Wilshire 5000 Index to GDP

Daten Stand: 13.01.2024. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: deltaxvalue.de. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.



# Ausblick 2025

## Ausblick – Aktienmarkt (1)

US-Aktien: Zwischen neuen Rekordständen und möglichen 10-20 % Rücksetzern!

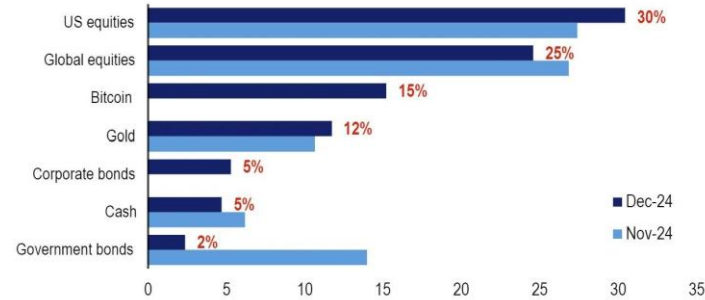


Daten Stand: 13.01.2025. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: StockCharts.com. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.

### Einseitige Marktpositionierung durch Investoren

**Chart 35: Best performing asset class in 2025**

Which of the following do you expect to be the best performing asset class in 2025?

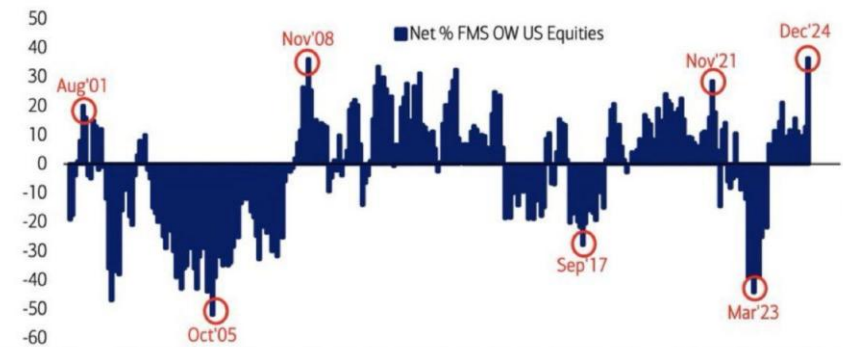


Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

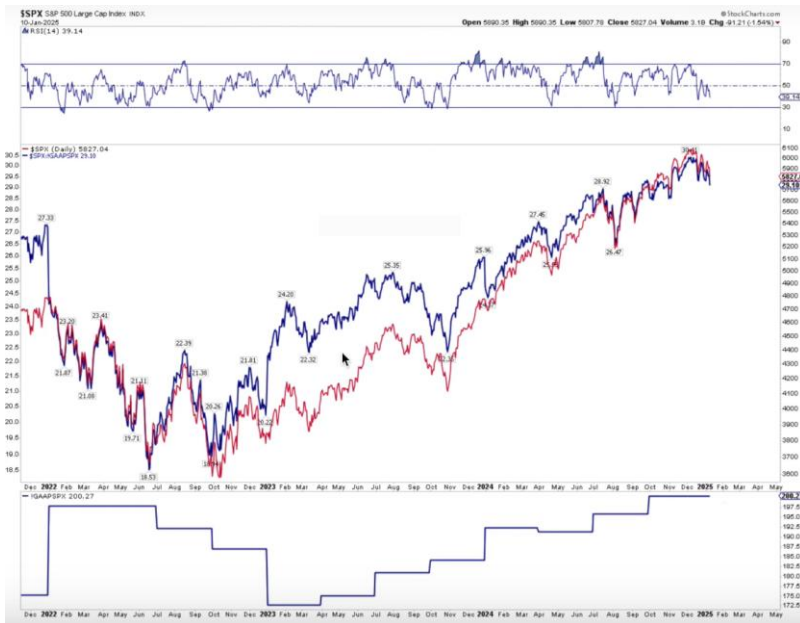
**Chart 15: US equity allocation surges to record high**

Net % FMS OW US equities

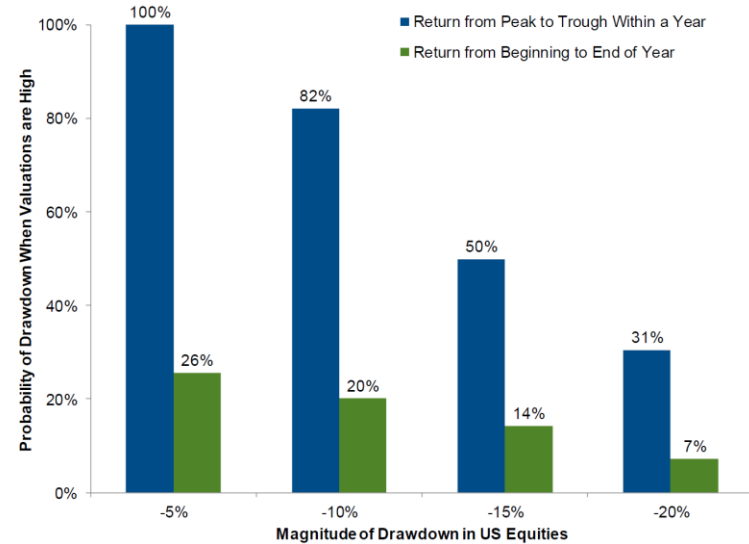


Daten Stand: 13.01.2025. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: Bank of America. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.

### US-Aktien: Hohe Bewertungen steigern das Korrekturrisiko



S&P 500 One-Year Drawdown Probability from 9th or 10th Decile of Valuations, Excluding 2017



Daten Stand: 13.01.2025. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: StockCharts.com und Goldman Sachs. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.

# Ausblick 2025

## Ausblick – Rentenmarkt

Kaum ein Investor hält lange Anleihen – Chance für eine Rentenmarkt-Rallye



Daten Stand: 13.01.2024. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Quelle: StockCharts.com. Eigene Darstellung FGTC Investment GmbH. Alle Angaben ohne Gewähr.

# Agenda



Über die FGTC Investment GmbH

Konjunktur und Finanzmärkte: Unbekanntes Territorium

Ihre Ansprechpartner | Wichtige Hinweise

# Ihre Ansprechpartner



**Dr. Dirk Rüttgers**  
Geschäftsführer



**Corinna Schütz**  
Geschäftsführerin



**David Wehner**  
Head of Liquid Assets

**FGTC Investment GmbH**

Oettingenstraße 35  
D-80538 München

T +49 (89) 95 411 93 30  
office@fgtc-investment.com

[www.fgtc-investment.com](http://www.fgtc-investment.com)

**Allgemeines:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen geben die Einschätzungen der FGTC Investment zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden.

**Empfängerkreis der Informationen:** Diese Präsentation wurde ausschließlich für Ihren persönlichen Gebrauch erstellt. Die Weitergabe ist ausdrücklich nicht gestattet. Sämtliche Informationen und Inhalte dürfen nicht zur Erbringung von Wertpapierdienstleistungen verwendet werden, da sie hierfür möglicherweise nicht geeignet sind.

**Informationsangaben | Werbemittelungen:** Das Dokument dient lediglich der unverbindlichen Information und ersetzt keinesfalls die Beratung für Investmententscheidungen jeglicher Art. Somit stellt das Dokument weder eine Anlageberatung noch eine steuerliche oder rechtliche Beratung dar. Auch ist damit kein Angebot, keine Empfehlung und keine Aufforderung zum Treffen von Anlageentscheidungen jedweder Art verbunden. Bei den hier dargestellten Informationen und Wertungen handelt es sich um eine Werbemittelung, die nicht im Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Anlage- oder Anlagestrategieempfehlungen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Anlage- oder Anlagestrategieempfehlungen unterliegt.

**Anlagestrategien | Anlageziele | Wertentwicklungen:** Bitte beachten Sie, dass Kurse von Vermögenswerten sowohl steigen als auch fallen können und Anleger bereit und in der Lage sein müssen, Verluste des eingesetzten Kapitals hinzunehmen. Anlageergebnisse aus der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Investitionen in Fremdwährungen können zu zusätzlichen Währungsverlusten führen. Zusätzliche Kosten und Gebühren (z. B. Ausgabeaufschläge) können die Wertentwicklung reduzieren. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Aussagen der Do Investment AG über Anlagestrategien, Anlageziele, Analysemethoden, Ergebnisse von Analysen und ähnliches sind stets die Beschreibung von Anlagekonzepten, die FGTC Investment als Finanzportfolioverwalter einsetzt. Es kann nicht zugesichert werden, dass die hier beschriebenen Anlagekonzepte der FGTC Investment zukünftig in der Verwaltung bestimmter (Vermögensverwaltungs-)Mandate zur Anwendung kommen, künftig nicht geändert werden oder dass bestimmte Anlageziele erreicht werden. Allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen in Verbindung mit dem jeweils letzten geprüften Rechenschafts- und/oder Halbjahresbericht, ergänzt durch die Basisinformationen des jeweiligen Fonds. Die genannten Unterlagen erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Verwahrstelle (VP Fund Solutions (Luxembourg) S.A. bzw. VP Bank (Luxembourg), 2, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg), bei der FGTC Investment, Oettingenstraße 35, D-80538 München) sowie im Internet unter <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/fondsinformationen/fondsdocumentationen>

**Verkaufsbeschränkungen:** Die Verbreitung der hier enthaltenen Informationen und der Erwerb von hier genannten Anlagelösungen ist in vielen Ländern unzulässig, sofern nicht von der Verwaltungsgesellschaft eine Anzeige bei den örtlichen Aufsichtsbehörden eingereicht bzw. eine Erlaubnis von den örtlichen Aufsichtsbehörden erlangt wurde.

**Hinweise für US-Bürger:** Die hier genannten Informationen und die Investmentfonds der Gesellschaft sind nicht für den Vertrieb in den Vereinigten Staaten von Amerika oder an US-Bürger (dies betrifft Personen, die Staatsangehörige der Vereinigten Staaten von Amerika sind oder dort ihr Domizil haben oder Personengesellschaften oder Kapitalgesellschaften, die gemäß den Gesetzen der Vereinigten Staaten von Amerika bzw. eines Bundesstaates, Territoriums oder einer Besetzung der Vereinigten Staaten gegründet wurden) bestimmt.

**Urheber- und Kennzeichenrecht:** Die FGTC Investment ist bestrebt, in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu beachten, von ihr selbst erstellte Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu nutzen oder auf lizenzfreie Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zurückzugreifen. Alle innerhalb dieser Präsentation genannten und gegebenenfalls durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Kennzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Das Copyright für veröffentlichte, der FGTC Investment selbst erstellte Objekte bleibt allein bei der FGTC Investment. Eine Vervielfältigung oder Verwendung in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung der FGTC Investment nicht gestattet.

Die FGTC Investment ist durch die Bundesanstalt für Wertpapierdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG) zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Ferner ist die Gesellschaft der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) zugeordnet.

Die FGTC Investment besitzt die Erlaubnisse für die Wertpapierdienstleistungen

- Finanzportfolioverwaltung (§ 2 Abs. 2 Nr. 9 WpIG),
- Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG),
- Anlageberatung (§ 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG),
- Abschlussvermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 5 WpIG),
- die Erlaubnis zum Betreiben des Eigengeschäft gem. § 15 Abs. 3 WpIG.

Zusätzlich verfügt die FGTC Investment über die Erlaubnis zur Erbringung des Nebengeschäfts der

- Drittstaateneinlagenvermittlung (§ 2 Abs. 4 Nr. 2 WpIG).

Die FGTC Investment darf sich bei der Erbringung der genannten Wertpapierdienstleistungen sowie des Nebengeschäfts kein Eigentum oder Besitz an.

FGTC Investment GmbH  
Oettingenstraße 35  
D-80538 München

T +49 (89) 95 411 93 30  
F +49 (89) 95 411 93 48

[www.fgtc-investment.com](http://www.fgtc-investment.com)

Amtsgericht München · HRB 296647  
Geschäftsführung: Dr. Dirk Rüttgers,  
Corinna Schütz