

MEGA statt MAGA

Macro meets Themen – Multi Asset neu gedacht

Ein Webinar in Kooperation mit der



Dr. Harald Preißler, Kapitalmarktstrategie
Marcio Costa, CAIA, Senior Portfoliomanager
BANTLEON AG (Zürich)

24. Juli 2025

BANTLEON
Institutional Investing



Ihre Referenten



Dr. Harald Preißler

Kapitalmarktstrategie BANTLEON AG



Marcio Costa, CAIA

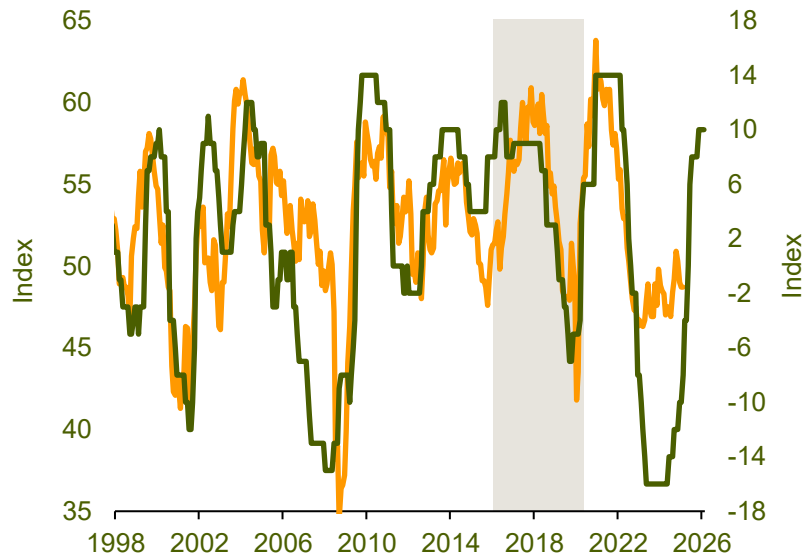
Senior Portfoliomanager BANTLEON AG

Makroausblick zweites Halbjahr 2025



Trumponomics = Chaos mit System

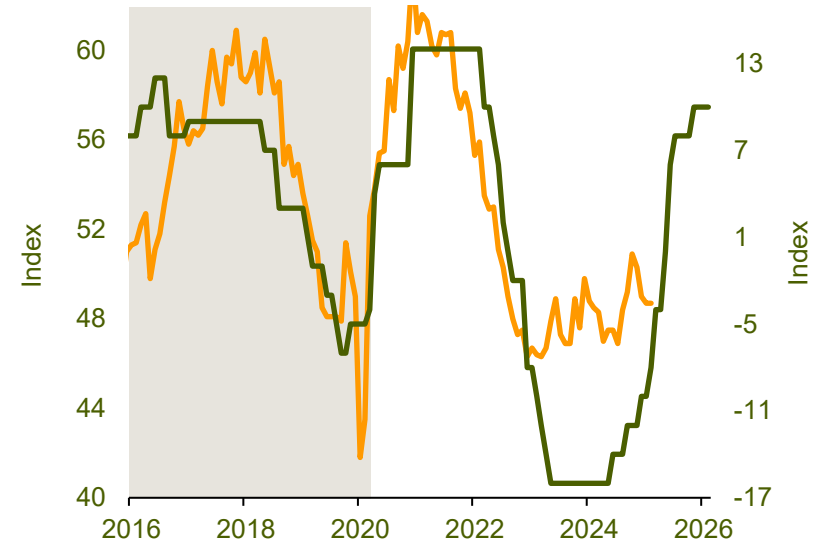
Politische Börsen haben kurze Beine



— US-Einkaufsmanagerindex, Industrie (IS)
— Global Monetary Policy Index, 12 Monate versetzt (rS)

Quellen: Institute for Supply Management, BANTLEON

Will this time be different?

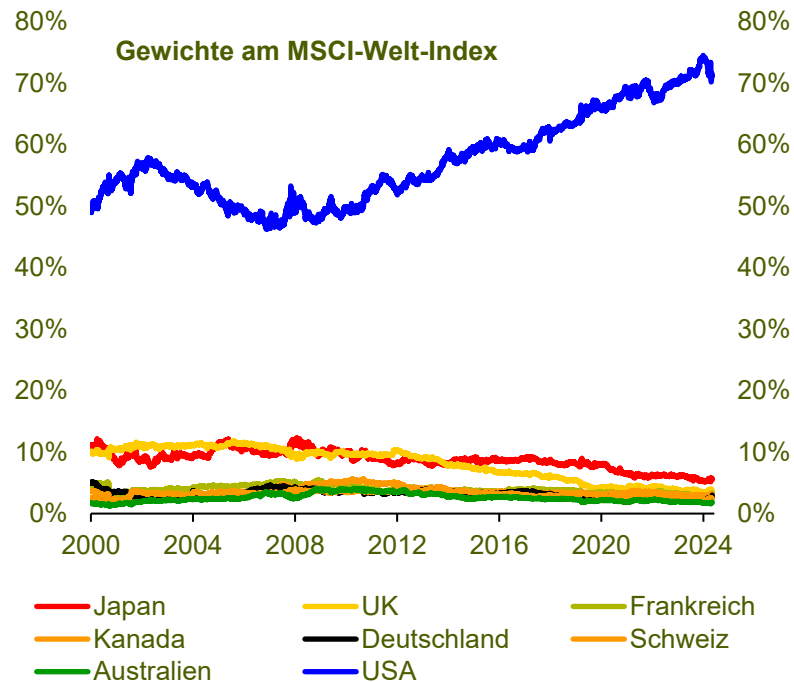


— US-Einkaufsmanagerindex, Industrie (IS)
— Global Monetary Policy Index, 12 Monate versetzt (rS)

Quellen: Institute for Supply Management, BANTLEON

US-Exzeptionalismus am Ende

In der Championsleague spielt(e)
bislang nur Team USA



Quellen: MSCI, BANTLEON

Investment-Narrativ 2009 – 2024



Bildquelle: erstellt mit Microsoft Copilot

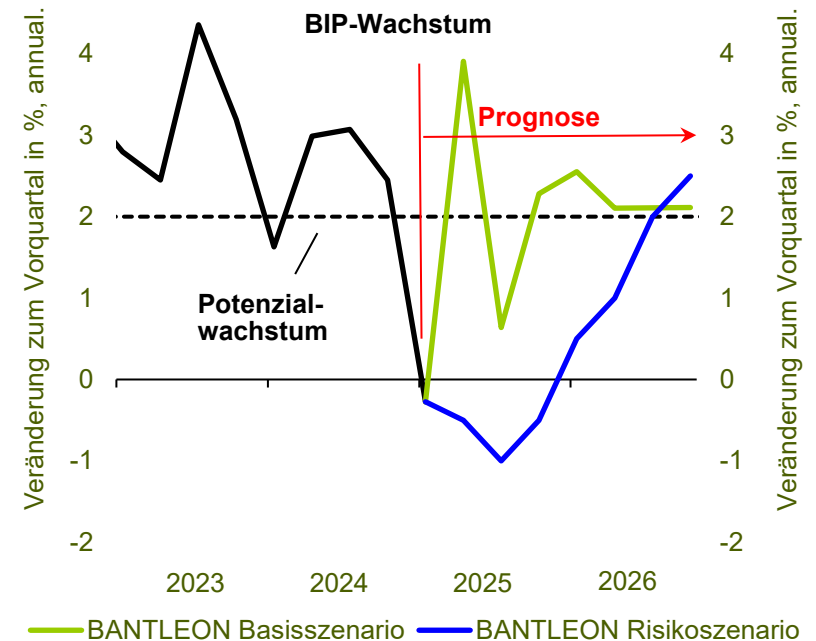
US-Wirtschaft muss die Konsequenzen tragen

Donald der Zerstörer



Bildquelle: Chappatte Cartoons

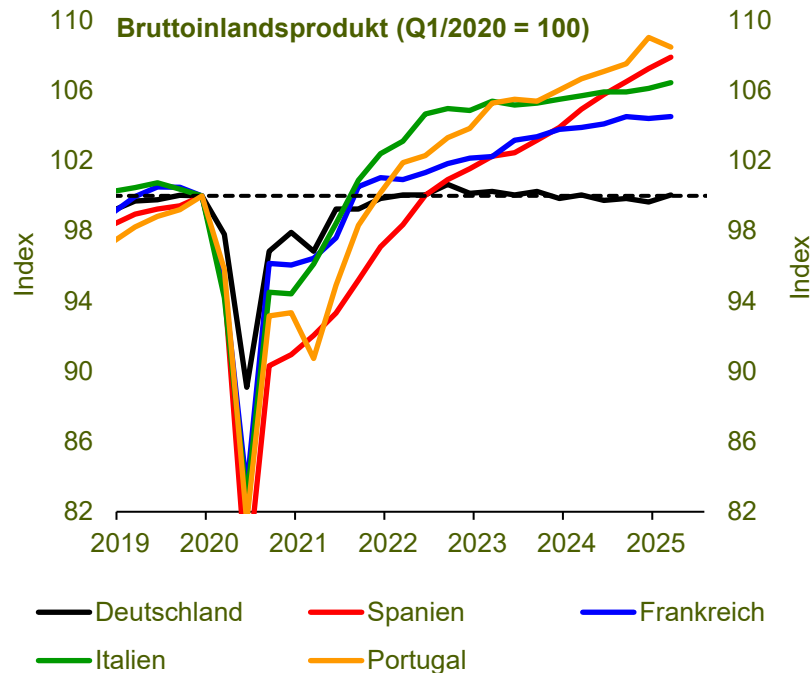
Trump(re)cession?



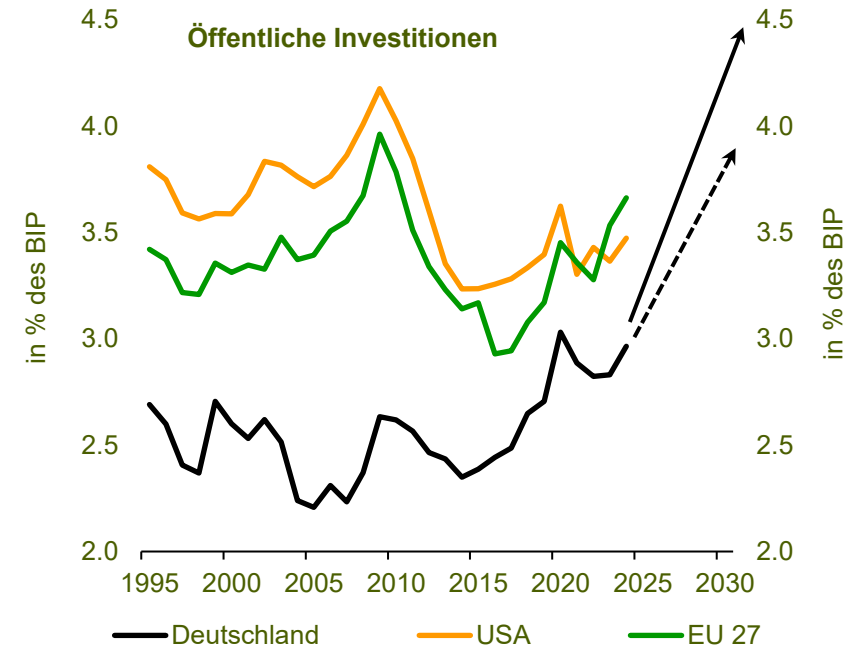
Quellen: BEA, Bloomberg, BANTLEON

Deutsche Fiskalpolitik: Der Game Changer

Deutschland erwacht aus mehrjährigem Koma

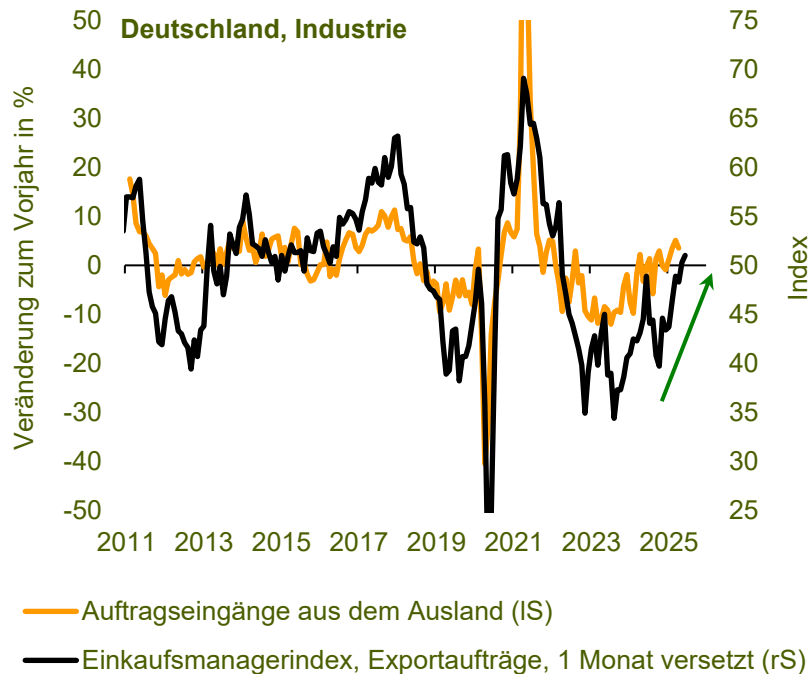


Boost für die Verteidigung und die Infrastruktur



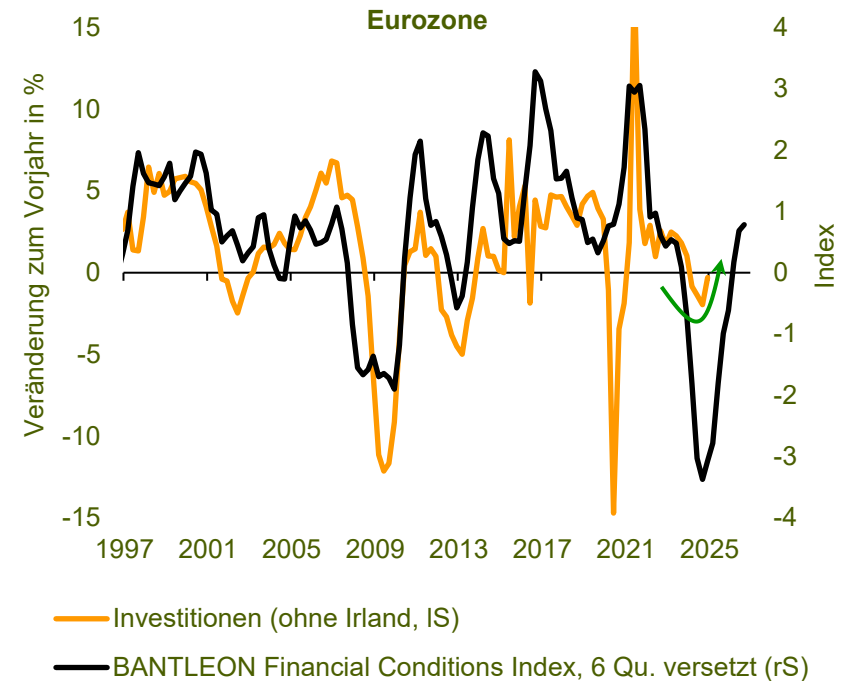
Eurozone: Langsamer Wiederaufstieg der Industrie

Trotz aller Strukturprobleme –
erste Hoffnungsschimmer



Quellen: Destatis, S&P Global, BANTLEON

Finanzielle Rahmenbedingungen haben
sich verbessert



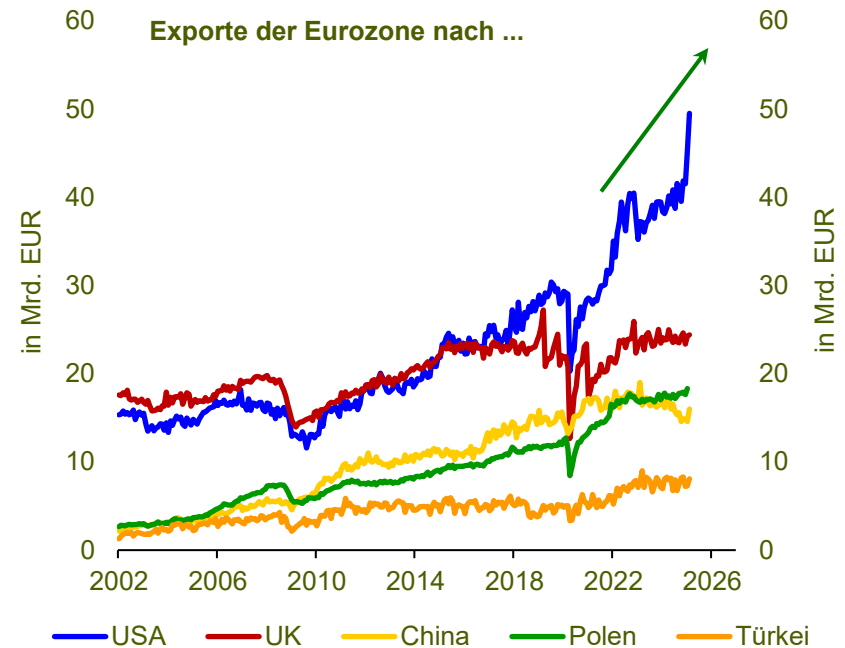
Quellen: Eurostat, BANTLEON

EUR-Aussenhandel: Die Achillesferse



Bildquelle: erstellt mit Microsoft Copilot

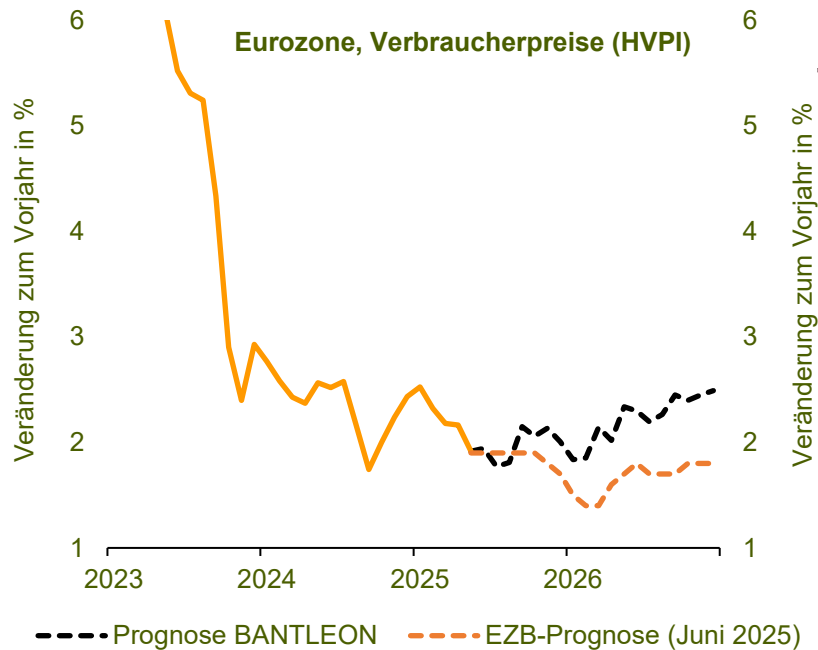
Seit der Pandemie sind die USA die Exportlokomotive



Quellen: Eurostat, BANTLEON

Eurozone: EZB

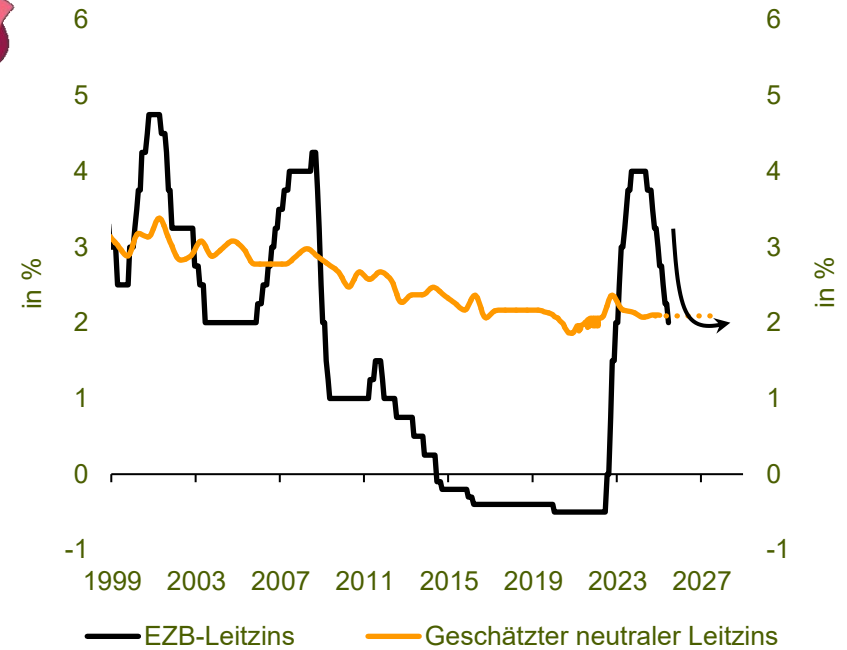
EZB: Kampf gegen Inflation gewonnen?



Quellen: EZB, BANTLEON



Zinssenkungszyklus läuft aus



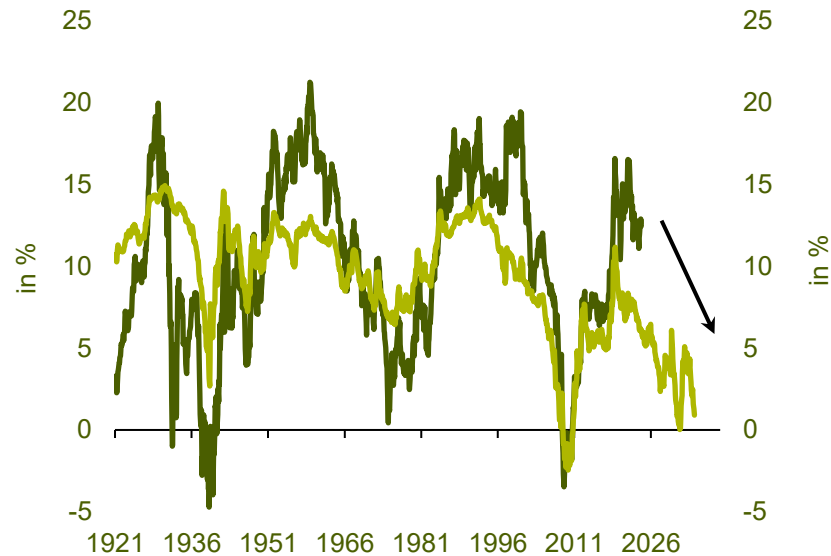
Quellen: EZB, Macrobond, BANTLEON

Finanzmarktausblick



Bewertungen sprechen längerfristig für Europa

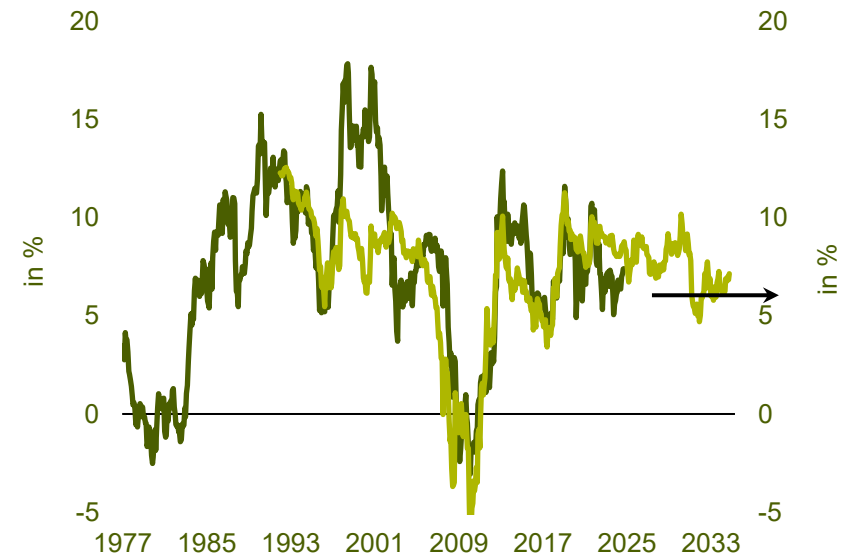
USA



— 10J-Return des S&P500, p.a.
— Prognose auf Basis des KGV

Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Deutschland

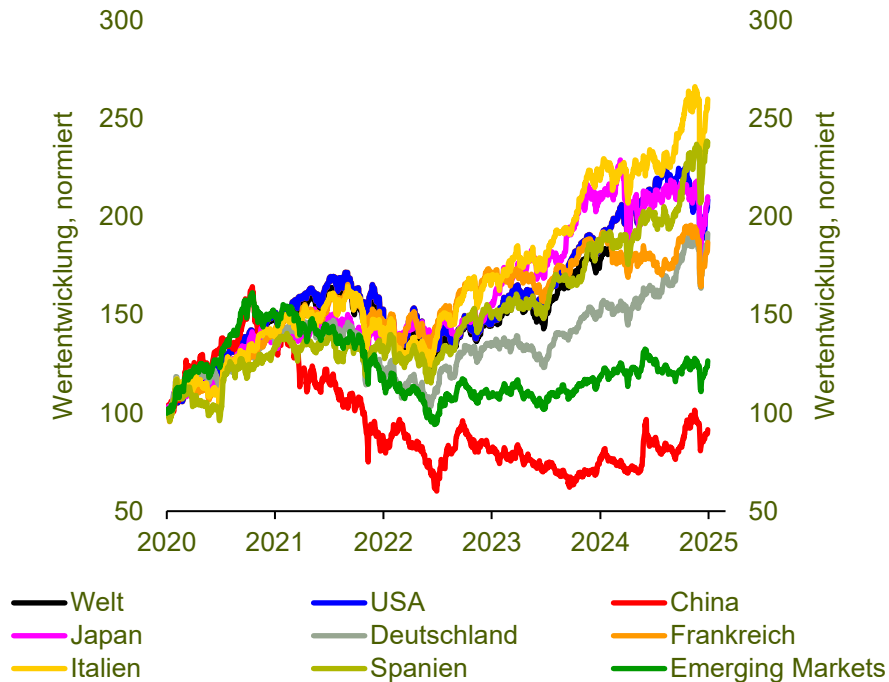


— 10J Return des DAX
— Prognose auf Basis des KGV

Quellen: Bloomberg, BANTLEON

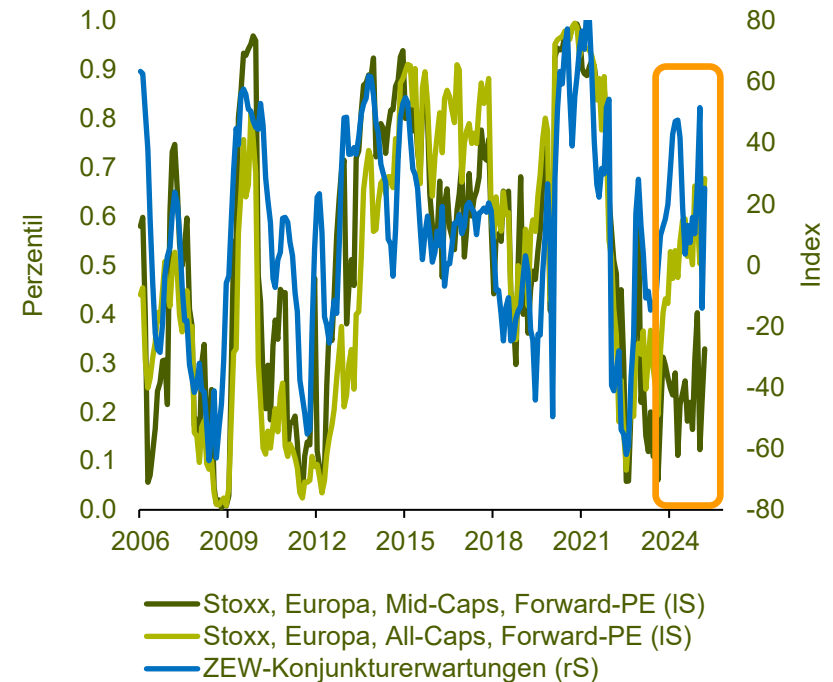
Führungswechsel bereits in vollem Gange

Europa im 5-Jahresvergleich auf Spitzenplätzen



Quellen: OECD, Bloomberg, BANTLEON

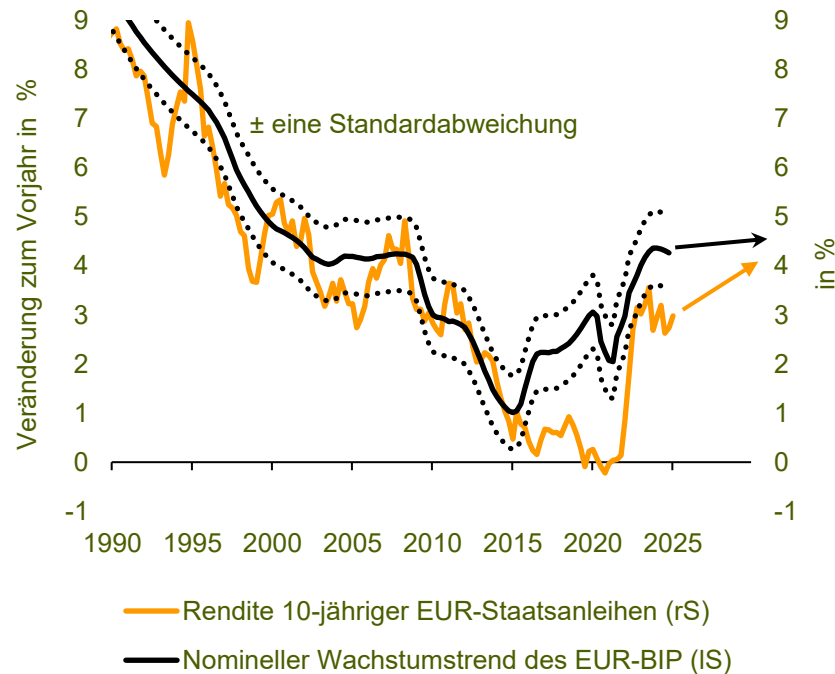
Die bisherigen Nachzügler bieten das größte Potenzial



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

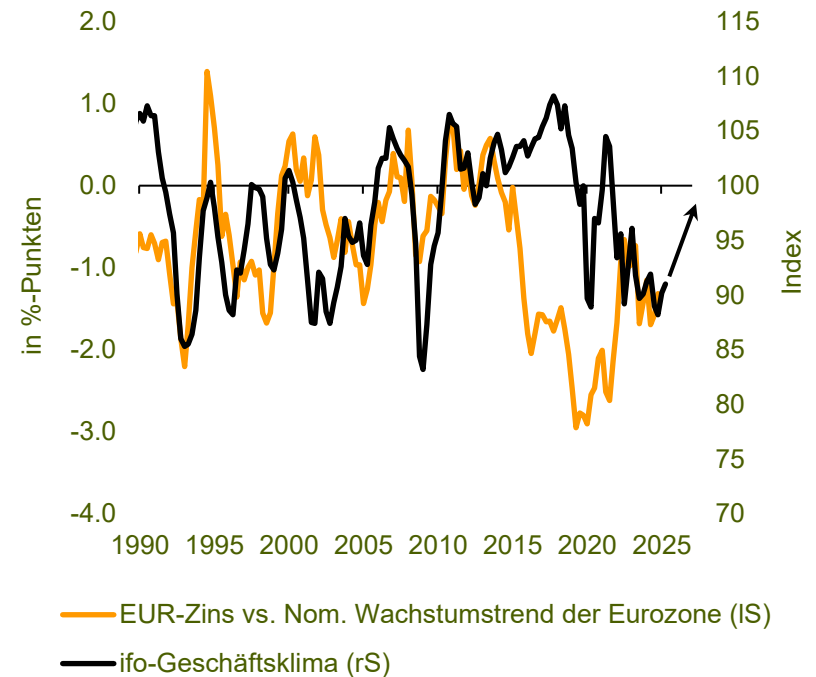
EUR-Zinstrend zeigt nach oben

EUR-Staatsanleihen rentieren nach wie vor unter ihrer Fair-Value-Zone



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Gute Konjunkturaussichten sprechen für eine Annäherung an den fairen Wert



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

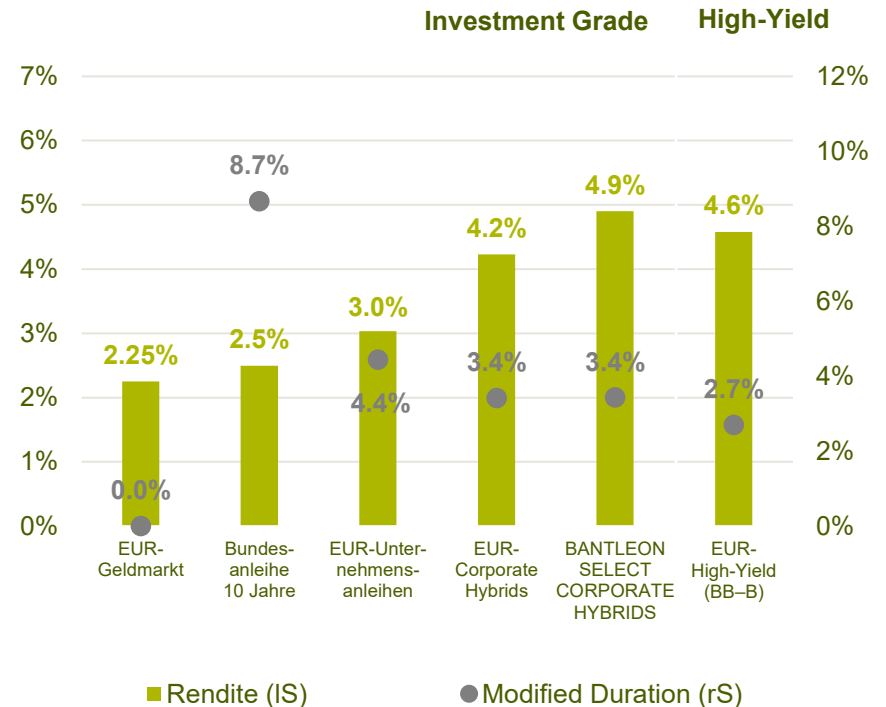
EUR-Unternehmensanleihen

Corporates underperformen nur in konjunkturellen Krisenzeiten



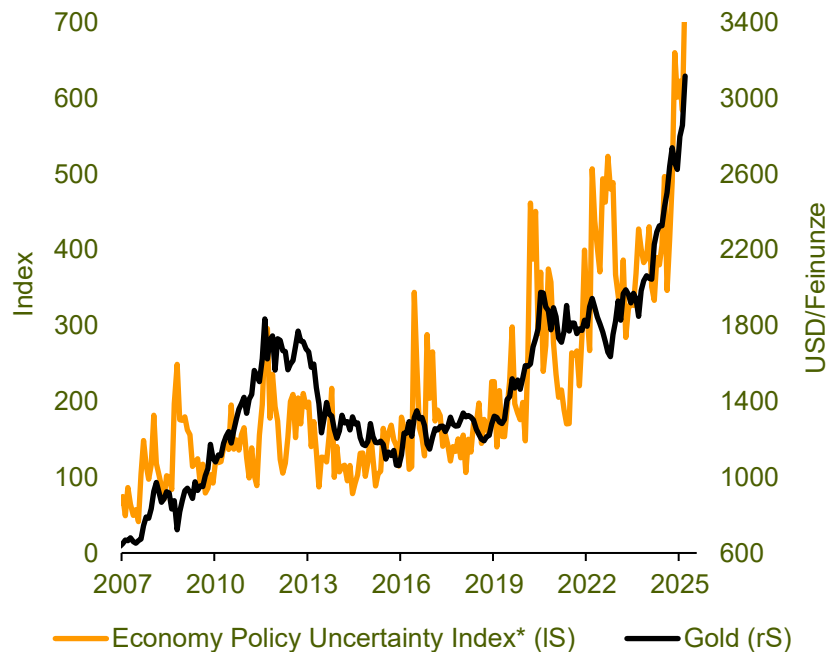
Quellen: Bloomberg, S&P Global, BANTLEON

Risiko-Ertrags-Verhältnis spricht für Corporate Hybrids



Quellen: Bloomberg, UBS Delta, ICE BofA, BANTLEON | Stand: 30. Mai 2025

Gold im strukturellen Höhenflug – wegen großvolumiger Käufe der Zentralbanken



Quellen: Macrobond, Bloomberg, BANTLEON | * USA und Deutschland je zur Hälfte

US-Zinsvorteil schmilzt ab – Euro bleibt unter Aufwertungsdruck



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Top-down: »BANTLEON Allokationskomitee«



Allokationsmatrix¹

	← Untergewicht Übergewicht →				
	--	-	0	+	++
Aktien					
Gesamtexposure			●		
Nordamerika		●			
Europa					●
Asien Developed				●	
Emerging Markets				●	
Value/Growth			●		
Small/Large Caps				●	
Anleihen					
Duration Bunds		●			
Duration Treasuries			●		
Staatsanleihen Kernländer				●	
Staatsanleihen Peripherieländer				●	
Quasi-Staatsanleihen/Pfandbriefe				●	
Linker				●	
Unternehmensanleihen IG				●	
Unternehmensanleihen HY			●		
Währungen					
USD		●			
CHF			●		
Rohstoffe					
Gold				●	
Industriemetalle				●	

» Das Allokationskomitee von BANTLEON umfasst Spezialisten unterschiedlicher Anlageklassen. Es tagt regelmäßig – mindestens einmal im Monat – und definiert die »BANTLEON Hausmeinung«.

Fazit: Schnelles Umschaltspiel = aktives Management



- US-Wirtschaft erleidet Wachstumsdämpfer
- Europa dank Fiskalpolitik resilienter als früher
- US-Dollar verliert weiter an Wert
- Globaler Zinstrend zeigt nach oben
- Hohe Bewertungen bremsen Aktienmärkte
- Europa und Schwellenländer dürften positiv überraschen

Die BANTLEON CHANGING WORLD-Familie

Die modernen und nachhaltigen Multi-Asset-Fonds
für die entscheidenden Zukunftsthemen



BANTLEON CHANGING WORLD (CONSERVATIVE): Überblick

Zukunftsorientierte Aktieninvestments

Kapitalallokation: bis 65% (40%)

Nachhaltige Infrastruktur

Digitale Disruptoren

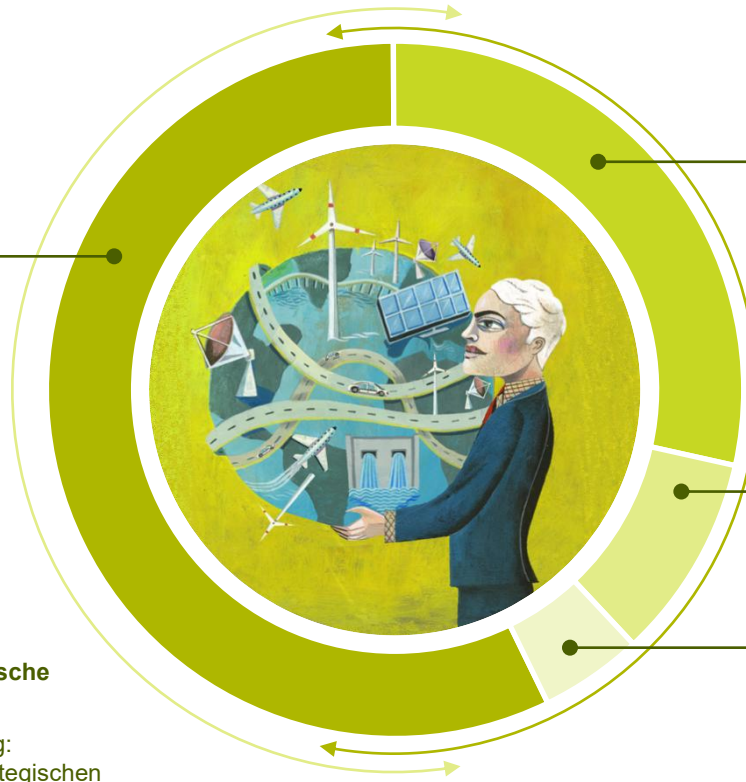
Demografischer Wandel

Intelligente Städte



Konjunkturstrategische Allokation:

Top-down-Steuerung:
Orientierung am strategischen
Konjunkturausblick von
BANTLEON



Solide Anleihen mit Schwerpunkt Green Bonds

Kapitalallokation: mind. 25% (40%) (inkl. Geldmarkt)

Top-Staatsanleihen | Gedeckte Anleihen

Unternehmensanleihen | Linker

Industrie- und Edelmetalle¹

Kapitalallokation: bis 20% (20%)

Vorwiegend nachhaltiges Gold

Industriemetalle

CO₂-Zertifikate

Kapitalallokation: bis 5% (5%)



Erstellt von MSCI ESG Research per 31. März 2025

» Investiert wird in zukunftsorientierte Aktien, nachhaltigkeitsorientierte Anleihen sowie Edelmetalle – flexibel und angelehnt an BANTLEONS Konjunkturausblick.

¹ Sofern möglich, wird Gold mit Nachhaltigkeitszertifizierung allokiert.

Portfolio-Management-Team

Aktien



Johannes Maier, CFA
Portfoliomanager

- > 14 Jahre Erfahrung
- Fokusthemen: Thematische Aktien



Frederik Bröker
Portfoliomanager

- > 6 Jahre Erfahrung
- Fokusthemen: Systematische Aktienstrategien

Anleihen



Marcio Costa, CAIA
Senior Portfoliomanager

- > 8 Jahre Erfahrung
- Fokusthemen: Staatsgarantierte Anleihen und Green Bonds

Konjunkturstrategische Asset Allocation



Dr. Daniel Hartmann



Stephan Kuhnke



Dr. Harald Preißler

» Das interdisziplinäre Portfolio-Management-Team besteht aus erfahrenen Spezialisten.

Bereit. Für eine Welt im Wandel.



Inflation

Straffere Geldpolitik
Höhere Zinsniveaus
Zentralbanken-Put entfällt



Demografie



Schwächeres Wirtschaftswachstum
Häufigere Rezessionen
Druck auf die Sozialsysteme



Verschuldung

Steigende Zins- und Steuerlast
Insolvenzen nehmen zu
Risikoprämien steigen



Produktivität

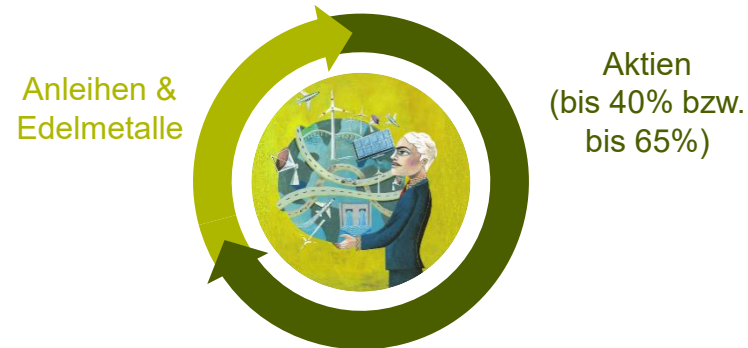


Unzureichende Investitionsdynamik
Strukturwandel
AI & Big Data als Gamechanger

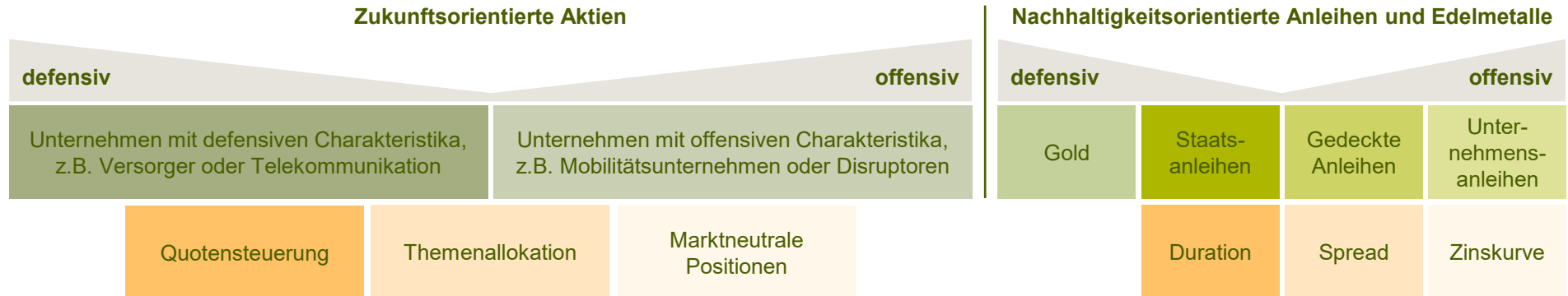
» Eine Welt im Wandel braucht ein flexibles Portfolio für die Zukunft.

Aktives Management auf allen Ebenen

1. Steuerung Gesamtallokation



2. Segmentsteuerung



» Es werden alle Risiko- und Ertragsebenen aktiv gesteuert: Gesamtallokation, Segmentallokation sowie Einzeltitelauswahl. Orientierungsmaßstab ist der konjunkturelle Ausblick von BANTLEON.

Aktienportfolio: Zukunftsthemen im Fokus

Nachhaltige Infrastruktur

Insbesondere:

-  Digitale Infrastruktur
-  Intelligente Netze
-  Transport-Infrastruktur

Intelligente Städte

Insbesondere:

-  Wissen für Städte
-  Mobilität
-  Konnektivität

Demografischer Wandel

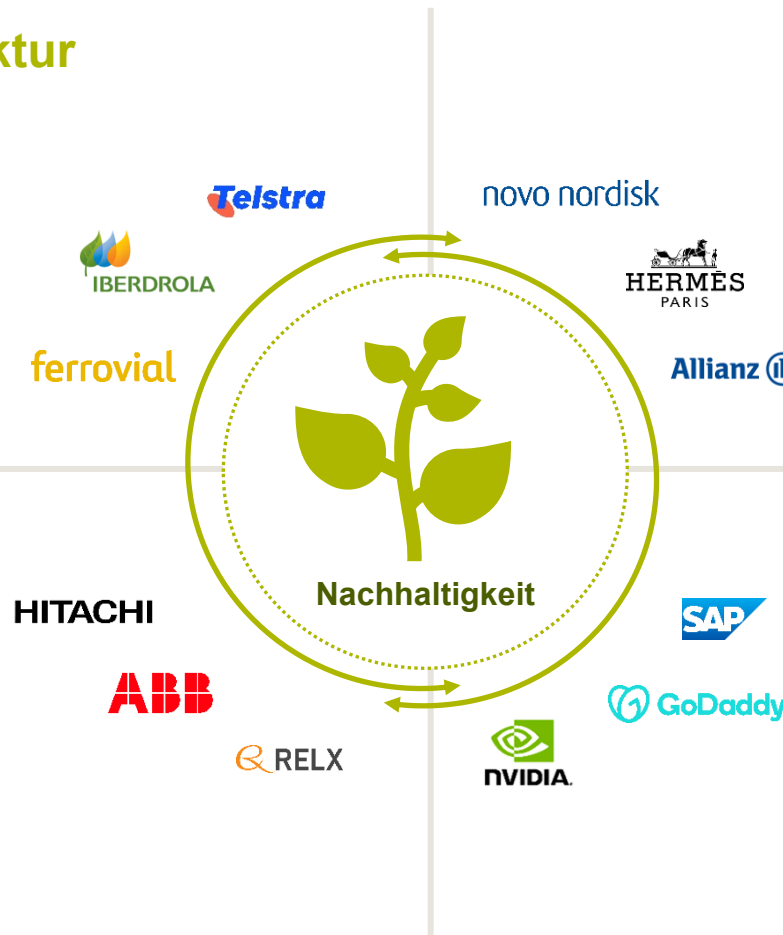
Insbesondere:

-  Next-Gen-Healthcare
-  Verändertes Konsumverhalten
-  Altersvorsorge & Risikomanagement

Digitale Disruptoren

Insbesondere:

-  Digitale Plattformen
-  AI & Big Data
-  Cyber Security



» Im Fokus steht die nachhaltige Bewirtschaftung der entscheidenden Zukunftsthemen.

Aktienportfolio: Zukunftsthemen, die sich gegenseitig ergänzen

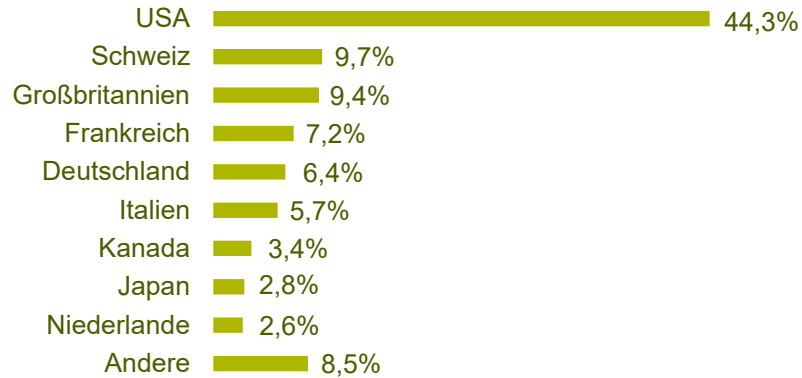
Risiko- und Bewertungskennzahlen der Themen und deren Ertragsentwicklung

Zukunftsthema	Gewichtung	Dividendenrendite	Beta	Price / Earnings	Price / Book	Performance YTD in EUR	Branchenfokus
Nachhaltige Infrastruktur	22,2%	3,5%	0.8	14.8	4.1	9,2%	 Digitale Infrastruktur  Intelligente Netze  Transport-Infrastruktur
Demografischer Wandel	36,2%	3,6%	1.0	14.2	2.1	4,3%	 Next-Gen-Healthcare  Konsumverhalten  Altersvorsorge
Intelligente Städte	13,3%	1,6%	1.1	26.0	4.6	1,3%	 Wissen für Städte  Mobilität  Konnektivität
Digitale Disruptoren	28,5%	0,9%	1.2	32.7	10.0	-3,4%	 Digitale Plattformen  AI & Big Data  Cyber Security

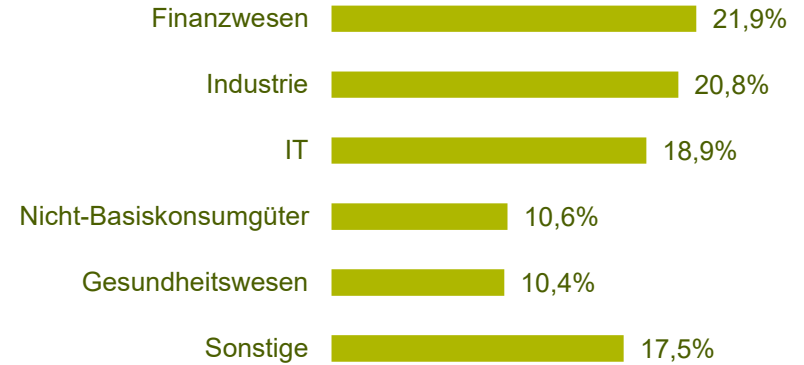
» Die definierten Zukunftsthemen ergänzen sich gegenseitig optimal und sorgen innerhalb des Aktienportfolios für eine optimale Diversifikation.

Aktuelle Ausrichtung: Aktienportfolio

Zusammensetzung nach Ländern



Zusammensetzung nach Industriesegmenten

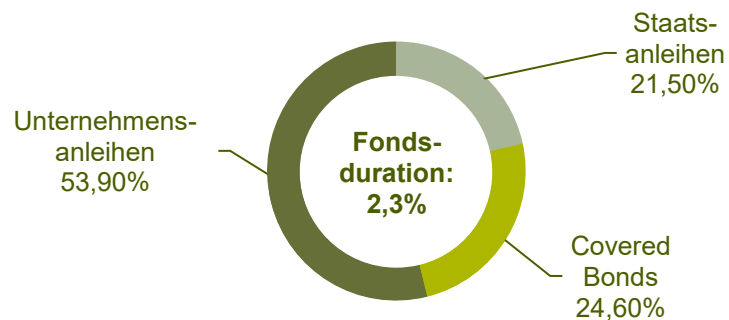


Die zehn größten Positionen

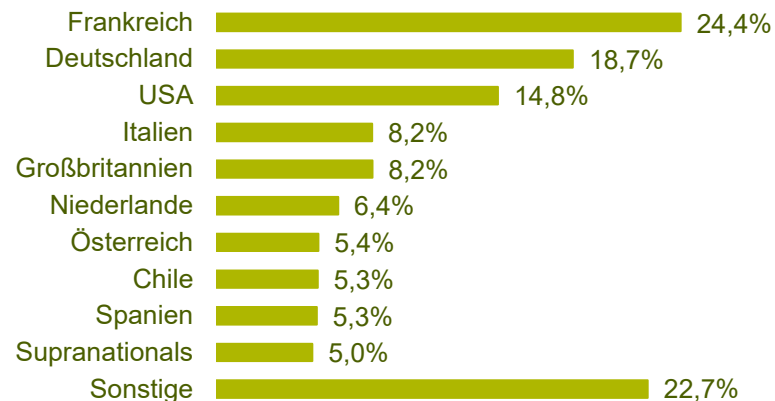
Unternehmen	Land	Sektor	Gewicht
NVIDIA Corp	USA	Digitale Disruptoren	2,2%
Microsoft Corp.	USA	Digitale Disruptoren	1,8%
Apple Inc.	USA	Digitale Disruptoren	1,6%
Novartis AG	Schweiz	Demografischer Wandel	1,4%
HSBC Holdings PLC	Großbritannien	Demografischer Wandel	1,4%
Amazon.com Inc.	USA	Digitale Disruptoren	1,3%
Allianz SE	Deutschland	Demografischer Wandel	1,2%
ENEL S.p.A.	Italien	Nachhaltige Infrastruktur	1,1%
Telstra Group	Australien	Nachhaltige Infrastruktur	1,0%
Swiss Life Financial Inc.	Schweiz	Demografischer Wandel	1,0%

Aktuelle Ausrichtung: Anleihenportfolio

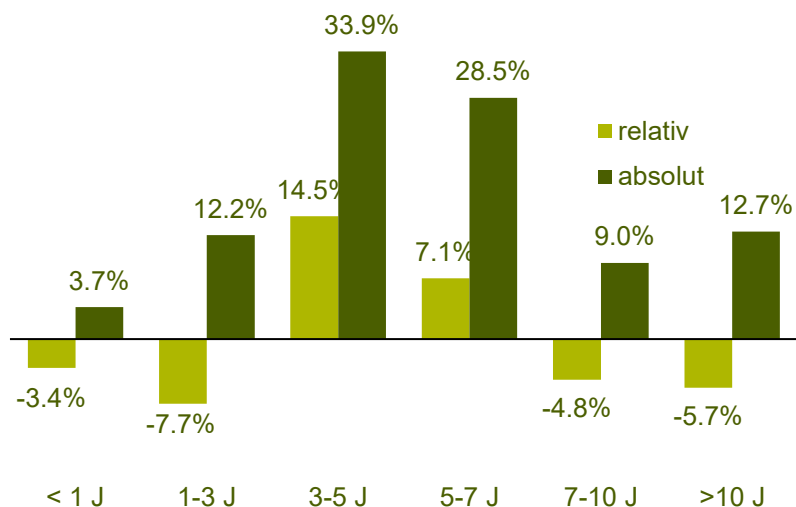
Anleihenportfolio nach Segmenten



Anleihenportfolio nach Ländern



Anleihenportfolio nach Laufzeiten

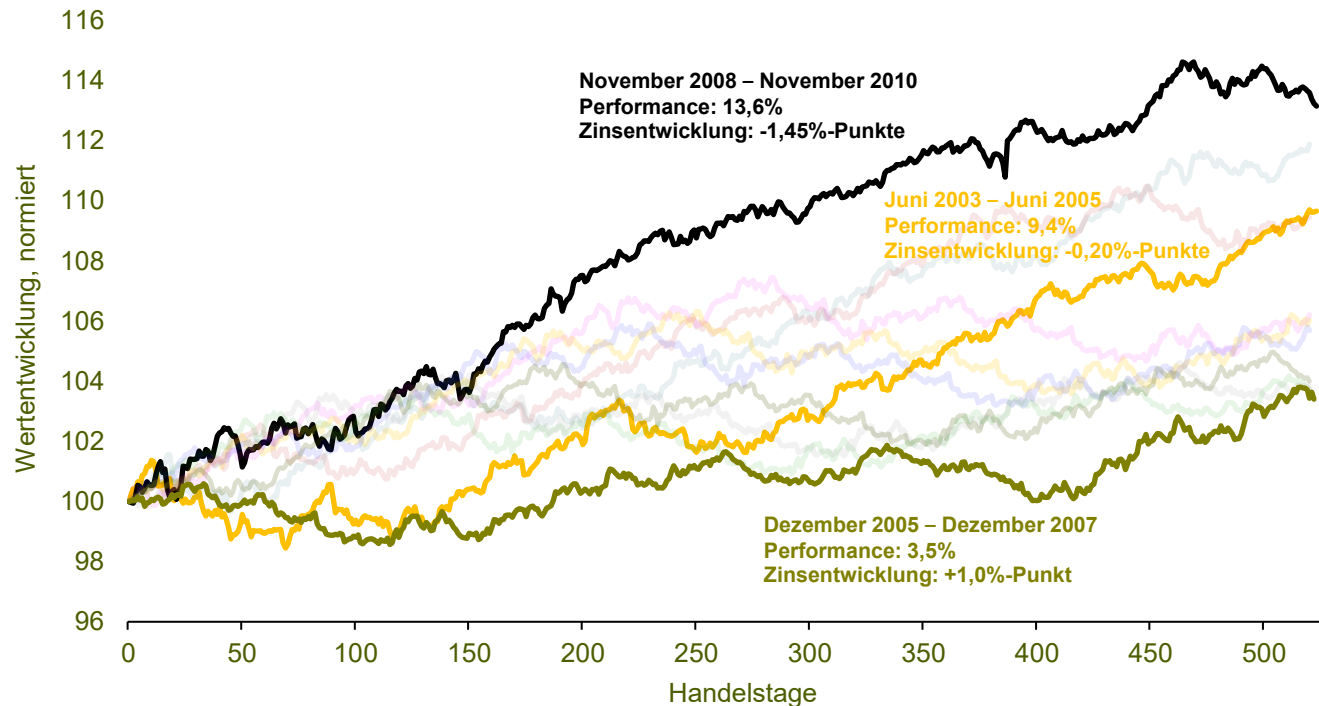


Top 10 Schuldner im Anleihenportfolio

Schuldner	Gewicht
Republic of Italy	4,4%
Republic of Chile	4,2%
United Kingdom	3,8%
Cie Financement Foncier	3,8%
Principality of Andorra	3,0%
Republic of Austria	2,6%
Caisse Francaise de Financement	2,5%
European Union	2,5%
French Republic	2,4%
La Banque Post Home Loan	2,3%

»AAA-AA« Staatsanleihen: Hohes Potenzial der laufenden Verzinsung

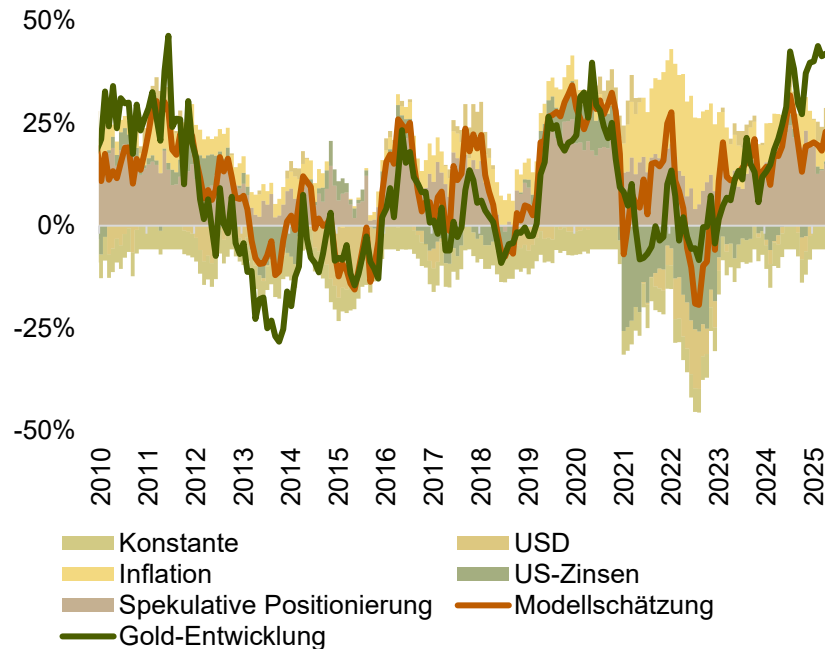
Historische Simulation 1J- bis 10J-EUR-Staatsanleihen bei vergleichbarem Zinsniveau



» Die derzeit hohe laufende Verzinsung bietet Schutz gegen weitere Renditeanstiege. In Phasen mit vergleichbarem Renditeniveau haben 1J- bis 10J-Staatsanleihen über zwei Jahre immer positiv performt.

Gold – Sicherer Hafen in allen Marktphasen?

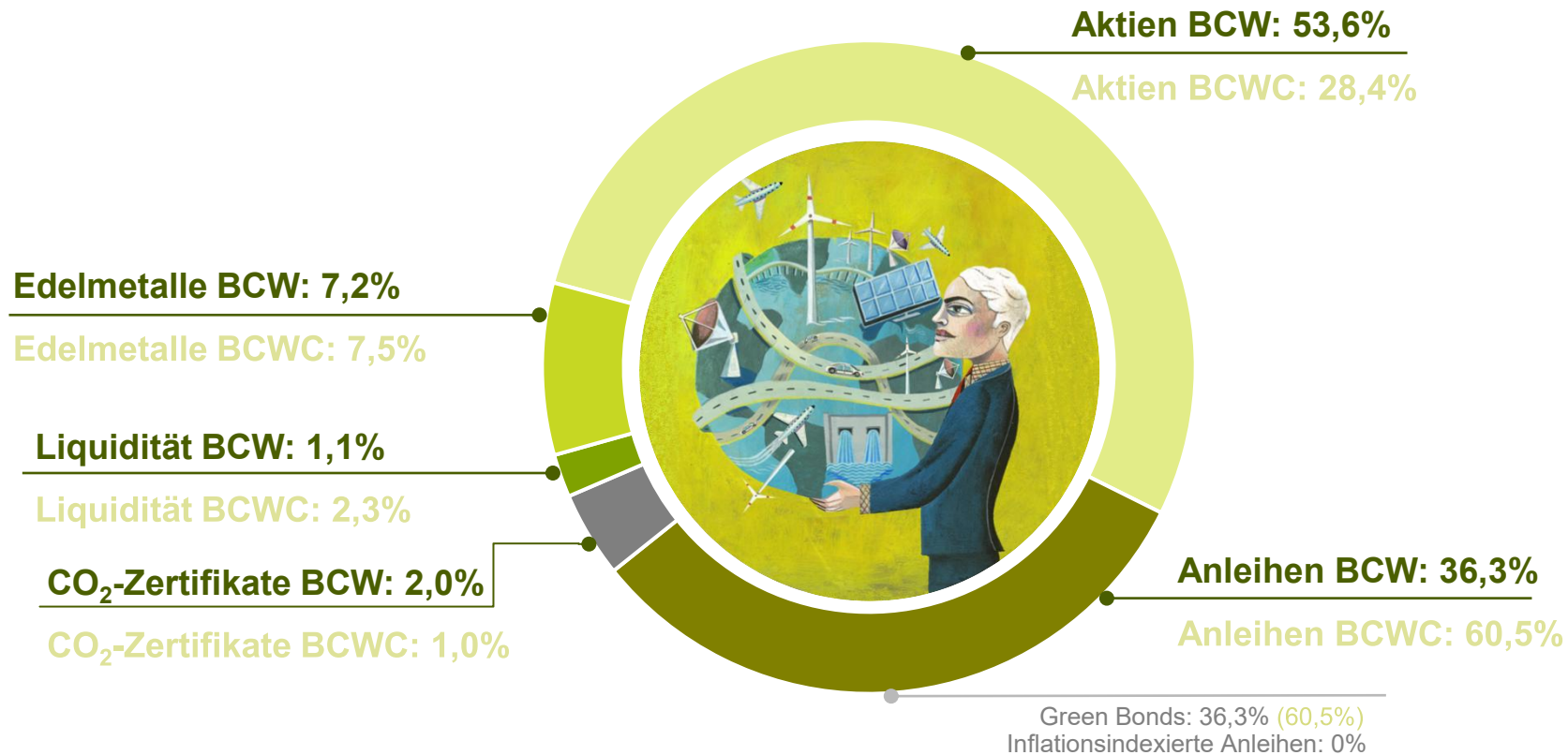
Treiber der Goldpreisentwicklung



- Die Goldpreisentwicklung lässt sich im Wesentlichen durch vier Faktoren beschreiben:
 - (+) Spekulative Positionierung (CFTC)
 - (-) Zinsentwicklung (US-Treasuries)
 - (-) US-Dollar-Entwicklung
 - (+) Inflation

» Die Relevanz der Einflussfaktoren auf den Goldpreis variiert im Zeitverlauf. Mit Blick Vorauf bleiben wir optimistisch für Gold.

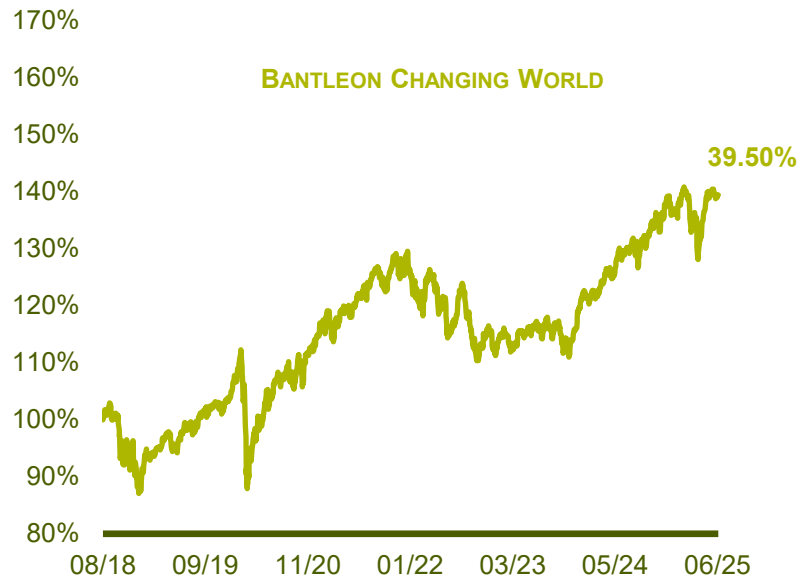
Aktuelle Ausrichtung BANTLEON CHANGING WORLD (CONSERVATIVE)



» Entsprechend unseres optimistischen Konjunkturausblicks ist die Allokation von BANTLEON CHANGING WORLD (CONSERVATIVE) moderat offensiv ausgerichtet.

Anlageergebnisse

Wertentwicklung



Kennzahlen

BANTLEON CHANGING WORLD

Lfd. Jahr	2,46%
1 Jahr	7,79%
3 Jahre p.a.	6,55%
5 Jahre p.a.	5,83%
Seit Auflegung am 03.08.2018 p.a.	4,93%
Value at Risk 95%/10 Tage	2,13%
Jährliche Volatilität 36 Monate	7,02%

Performance entsprechend BVI-Methode, unter Berücksichtigung der Pauschalkommission der Anteilsklasse »I«.

» Aktives Management begrenzt die Korrekturphasen und hat auch im Coronavirus-Jahr 2020 eine hervorragende Performance ermöglicht.

Wettbewerbsvergleich

BANTLEON CHANGING WORLD innerhalb seiner Peergroup

BANTLEON CHANGING WORLD	Perzentil*
YTD	20
1 Jahr	8
2 Jahre	8
3 Jahre	26
Seit Auflage	8

BANTLEON CHANGING WORLD und seine Auszeichnungen

BANTLEON CHANGING WORLD	Auszeichnungen
Morningstar	4 Sterne
FWW Fundstars	4 Sterne
Morningstar Nachhaltigkeit	5 Globen
Auszeichnungen	
MSCI-ESG-Rating	

Erstellt von MSCI ESG Research per 30. April 2025

» BANTLEON CHANGING WORLD gehört seit Auflage regelmäßig zu den besten Fonds seiner Peergroup* (>3.000 Fonds).

Warum die BANTLEON CHANGING WORLD-Familie?



Mit der BANTLEON CHANGING WORLD-Familie entscheiden Sie sich für:



»Macro meets megatrends«: eine erfolgreiche, fundamentale Asset Allocation wird modern, nachhaltig und thematisch umgesetzt



»Best of BANTLEON«: ausgezeichnete Kapitalmarktanalyse, erfolgreiche Aktienselektion und erfahrenes Anleihenmanagement in einem Fonds



Für jeden Anleger das Richtige: im Mai 2025 wurde der bewährte BANTLEON CHANGING WORLD um BANTLEON CHANGING WORLD CONSERVATIVE ergänzt

» Die nachhaltigen Multi-Asset-Fonds für die aktive Bewirtschaftung der entscheidenden Zukunftsthemen.

Ihre Ansprechpartner des DACH-Partnervertriebs



Vertretung im Team

Vertriebsdirektor Deutschland
Nord

Telefon: +49 89 262 075 3 44



Patrick Schiller

Vertriebsdirektor Deutschland
Süd/West

Telefon: +49 89 262 075 3 35
Mobil: +49 151 525 582 74
patrick.schiller@bantleon.com



Reinhold Dirschl

Vertriebsdirektor Deutschland
Süd/Ost & Österreich

Telefon: +49 89 262 075 3 37
reinhold.dirschl@bantleon.com



Christoph A. Schwarzmann

Geschäftsführer BANTLEON GmbH
Leiter Partnervertrieb
Deutschland | Österreich | Schweiz

Telefon: +49 89 262 075 3 40
+41 41 728 77 54
Mobil: +49 160 330 34 54
christoph.schwarzmann@bantleon.com



Isabel Mendonça

Vertriebsunterstützung Schweiz

Telefon: +41 41 728 77 38
isabel.mendonca@bantleon.com



Laura Uhde

Vertriebsmanagement

Telefon: +49 89 262 075 3 36
laura.uhde@bantleon.com



Disclaimer

Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument ist eine Marketingmitteilung. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten (einschließlich Fonds) dar. Die gegebenen Informationen können und sollen eine individuelle Beratung durch hierfür qualifizierte Personen nicht ersetzen. Alle Aussagen entsprechen den aktuellen Erkenntnissen von BANTLEON und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Etwaige Analysen und Meinungen stützen sich auf Berichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Obwohl BANTLEON der Auffassung ist, dass die Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen und das Dokument mit größter Sorgfalt erstellt worden ist, kann für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der Informationen keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben, wird ausgeschlossen.

Die vollständigen Angaben zu den von der BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH verwalteten Publikumsfonds sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen in ihrer jeweils aktuellen Fassung die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können in deutscher Sprache kostenlos unter <http://www.bantleon.com> abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, An der Börse 7, 30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft) und der BANTLEON GmbH, An der Börse 7, 30159 Hannover angefordert werden. Für die in Luxemburg verwaltete BANTLEON SELECT SICAV können die Unterlagen zusätzlich in englischer Sprache kostenlos unter <http://www.bantleon.com> abgerufen oder in schriftlicher Form bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien (Kontakt- und Informationsstelle in Österreich), der LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (Vertreter in der Schweiz) und bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich (Zahlstelle in der Schweiz) angefordert werden.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte inklusive weiterer Informationen zu Instrumenten der Rechtsdurchsetzung erhalten Sie in deutscher und englischer Sprache auf <https://www.bantleon.com/rechtliche-hinweise> bzw. <https://www.bantleon.com/en/general-information>. Die BANTLEON Invest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH kann den Vertrieb von Publikumsfonds jederzeit widerrufen.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Basis der täglichen Anteilspreise und der Wiederanlage der Ausschüttung (BVI-Methode). Sämtliche Kosten innerhalb des Fonds, mit Ausnahme des Ausgabeaufschlages, sind berücksichtigt. Im Zusammenhang mit dem Erwerb der Fondsanteile können zusätzliche Kosten entstehen wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte, die in der Darstellung nicht berücksichtigt wurden und sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die ausgegebenen Fondsanteile der Publikumsfonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere dürfen die Fondsanteile weder an Personen innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern, von in den USA ansässigen Personen oder von anderen Personen, die nach den in den USA geltenden Vorschriften als »US-Person« gelten, zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Sämtliche Angaben wurden mit höchster Sorgfalt erstellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für etwaige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen.

Wird in der Mitteilung allein die Bezeichnung »BANTLEON« ohne Zusatz verwendet, sind damit die BANTLEON AG mit Sitz in Zürich (Schweiz) und sämtliche mit ihr verbundenen Unternehmen, insbesondere Tochtergesellschaften, gemeint (auch »BANTLEON Gruppe«).