Europas Comeback/– Exportvorteil des Jahres 2025 kommt zum Tragen

Veröffentlicht am 24. Februar 2025

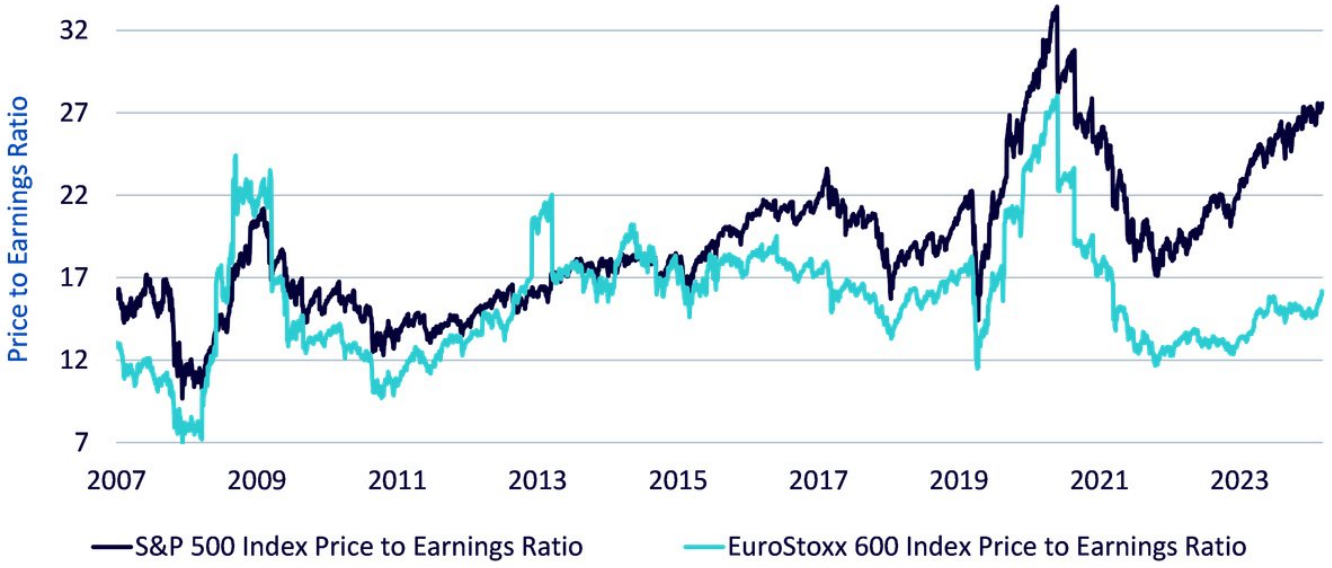
Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Europäische Aktien feiern 2025 ein kräftiges Comeback, das durch attraktive Bewertungen, robuste Erträge und einen klareren Ausblick für die EZB-Politik genährt wird. Wichtige Sektoren wie Finanz- und Industrietitel treiben die Kursgewinne an.
- Katalysatoren wie eine mögliche Beilegung des Russland-Ukraine-Konflikts, eine finanzpolitische Lockerung in Deutschland und ein unterbewertetes Zollrisiko verstärken den Wettbewerbsvorteil Europas auf den globalen Märkten.
- Europas Exporteure profitieren von unterbewerteten Zollrisiken und Rückenwind durch die chinesische Konjunkturpolitik.

Dank attraktiver Bewertungen, robuster Unternehmensgewinne und eines klareren Ausblick für die Politik der Europäischen Zentralbank (EZB) legte Europa einen glänzenden Start ins Jahr 2025 hin. Auf der Suche nach Investmentchancen wenden sich Anleger zunehmend europäischen Aktien zu, die mit erheblichen Abschlägen gegenüber ihren US-Pendants gehandelt werden – oft zu zukunftsgerichteten Kurs-Gewinn-Verhältnissen (KGV) auf Rekordtiefs. Diese „Aufholjagd“ wird durch die robuste Performance von Schlüsselsektoren wie Finanzwerten, Konsumgütern und Industrietiteln unterstützt, die nicht nur ein stetiges Gewinnwachstum, sondern auch attraktive Dividendenrenditen bieten.

Abbildung 1: Europa notiert mit einem erheblichen Abschlag gegenüber den USA



Quelle: Bloomberg, WisdomTree, Stand: 17. Februar 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Katalysator Geopolitik

Ein genauerer Blick auf die Rallye offenbart mehrere zusätzliche Katalysatoren, die den Schwung im Laufe des Jahres aufrechterhalten könnten. Einer der wichtigsten ist eine mögliche Lösung des Russland-Ukraine-Konflikts. Im Falle eines diplomatischen Durchbruchs könnten die europäischen Märkte von einer Verringerung des geopolitischen Risikos und einer besseren Dynamik beim Energieangebot profitieren. Niedrigere Rohstoffpreise und nachlassender Inflationsdruck würden die Erträge in energieintensiven Sektoren stützen.

Lockerung der Schuldenbremse: Mögliche Entspannung in Deutschland öffnet die Türen für mehr öffentliche Investitionen

Ein weiterer wichtiger Katalysator liegt im Bereich der Finanzpolitik, konkret in der möglichen Lockerung der Schuldenbremse in Deutschland nach den anstehenden Wahlen. Laut Umfragen wird es zu einer Koalitionsregierung kommen, die höchstwahrscheinlich von CDU/CSU und SPD[1] angeführt wird und eher bereit wäre, die starren Haushaltsbeschränkungen zu lockern. Zu den erörterten Vorschlägen gehören die Neueinstufung bestimmter staatlicher Subventionen als „Finanztransaktionen“ und die Erhöhung des zulässigen strukturellen Defizits. Diese Maßnahmen könnten dringend benötigte öffentliche Investitionen mobilisieren und so das Wirtschaftswachstum und die Unternehmensgewinne ankurbeln. Obwohl für eine größere Änderung der Schuldenbremse eine Zweidrittelmehrheit in Bundestag und Bundesrat erforderlich wäre, deuten aktuelle Umfragen darauf hin, dass dieses Szenario immer plausibler wird.

Vorteil für Exporteure durch Unterbewertung von Zöllen

Ein weiterer Grund für den Aufschwung ist die Unterbewertung von Zollrisiken, die europäischen Exporteuren auf den Binnenmärkten einen deutlichen Vorteil verschafft. Da sie die möglichen Auswirkungen von US-Zöllen auf europäische Waren nicht vollständig einkalkulieren, konnten diese Exporteure ihre wettbewerbsfähigen Preise beibehalten und ihren Marktanteil vergrößern. Durch die schwache Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar sind europäische Exporteure deutlich billiger geworden. Diese Unterbewertung war ein entscheidender Faktor für die hervorragende Entwicklung vieler exportorientierter Sektoren, da sie zum Ausgleich des Kostendrucks und zur Steigerung des Umsatzwachstums beiträgt. Exporteure konnten diesen Preisvorteil nutzen, was die Gesamtperformance europäischer Aktien im Jahr 2025 weiter ansteigen lässt.

Auswirkungen des chinesischen Konjunkturpakets

Europäische Exporteure dürften auch von günstigen politischen Initiativen aus China profitieren. Wie in einer aktuellen Ankündigung des Politbüros vom 9. Dezember 2024 dargelegt, geht China von einer schrittweisen Unterstützung zu einem umfassenden Konjunkturpaket über, zu dessen obersten Prioritäten eine kräftige Ankurbelung des Verbrauchs, die Verbesserung der Investitionseffizienz und die Ausweitung der Binnennachfrage gehören[3]. Dieser entschlossene politische Kurs dürfte die chinesische Nachfrage wiederbeleben und zum Ende der Disinflation beitragen. Das dürfte europäischen Exporteuren, denen die gestiegene Nachfrage auf dem riesigen Markt Chinas zugutekommt, zusätzlichen Rückenwind verschaffen.

Europäische Aktien werden von attraktiven Bewertungen, robusten Gewinnen, einer unterstützenden Geldpolitik und mehreren strategischen Impulsgebern beflügelt – vom Wettbewerbsvorteil durch ein unterbewertetes Zollrisiko über ein mögliches Ende des Russland-Ukraine-Konflikts bis hin zu einem flexibleren Finanzrahmen in Deutschland. Zusammengenommen sprechen diese Faktoren dafür, dass Anleger europäische Aktien in Betracht ziehen sollten, auch wenn sie die inhärenten Risiken in einem dynamischen geopolitischen und wirtschaftlichen Umfeld im Auge behalten müssen. Auch wenn die Aussichten weitgehend positiv sind, sollten Anleger die potenziellen Risiken nicht außer Acht lassen. Geopolitische Unsicherheiten, anhaltende Handelsspannungen und das ungleiche Tempo der wirtschaftlichen Erholung in den europäischen Ländern könnten Volatilität auslösen.

[1] CDU/CSU = Christlich Demokratische Union Deutschlands/Christlich Soziale Union. SPD = Sozialdemokratische Partei Deutschlands.
[2] China Central Economic Work Conference (CEWC), Stand: 16. Dezember 2024.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden,

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder

WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen.

Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: **https:** //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung

unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der

Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.