

KI-Dynamik trifft auf Marktrealität

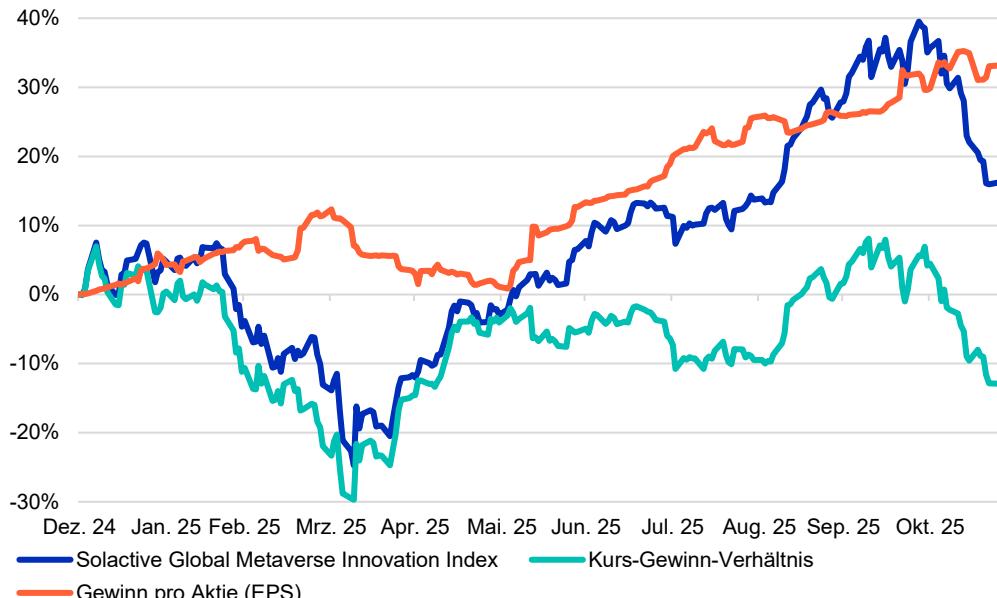
Markt-Perspektive des EMEA ETF Investment Strategy Teams

Dies ist eine Marketing-Mitteilung.

November 2025

Die jüngsten Ergebnisse von Nvidia bestätigen unsere Einschätzung, dass die KI-Entwicklung weiterhin von fundamentalen Faktoren bestimmt wird. Das Rechenzentrumsgeschäft des Unternehmens ist dank der anhaltenden Nachfrage nach KI-Rechenleistung weiterhin dominant. Der breitere Aktienmarkt hat gerade eine der stärksten Berichtssaisonen seit Covid hinter sich gebracht. Trotz anhaltend guter Umsatz- und Gewinnzahlen reagierte der Markt jedoch verhalten, da die Anleger neu einschätzen, ob die aktuellen Bewertungen noch mit der Ertragskraft vereinbar sind.

KI, Metaverse-Gewinne übertreffen die Kursentwicklung



“KI, Blockchain und das Metaversum bleiben langfristig miteinander verbundene Themen.”



Marcus Weyerer, CFA
Director of ETF Investment Strategy, EMEA Franklin Templeton ETFs

Die Bedenken hinsichtlich überhöhter Multiplikatoren sind unserer Ansicht nach zu undifferenziert. Zwar gibt es vereinzelt Anzeichen von Spekulation in bestimmten Segmenten – und sogar von Übermut –, doch sehen wir keine Anzeichen dafür, dass diese so weit verbreitet sind, dass sie den Gesamtmarkt gefährden könnten. Der Kontext hilft: Nach dem jüngsten Ausverkauf notiert Nvidia bei rund 180 US-Dollar, was einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 26 entspricht. Das liegt etwa 28 % unter Walmart, einem etablierten US-Einzelhandelsriesen, der kaum mit spekulativen Exzessen in Verbindung gebracht wird.

Das breitere KI-Ökosystem spiegelt das gleiche Muster wider. Der Solactive Global Metaverse Innovation Index – ein grober Indikator für das Engagement in KI und immersiven Technologien – ist in den letzten Wochen um zweistellige Werte zurückgegangen. Seit Jahresbeginn steigen die Indexgewinne nun schneller als die Preise. Der Gewinn pro Aktie (EPS) für den Index ist im Jahr 2025 um mehr als 30 % gestiegen, verglichen mit einem Kursanstieg von 16 % im zugrunde liegenden Aktienkorb, was zu einem Rückgang der Bewertungen um fast 13 % geführt hat.

Mit Blick auf das Jahr 2026 werden die Märkte wahrscheinlich eine größere Selektivität erfordern, insbesondere da der Kurs der Zinssenkungen durch die Fed noch ungewiss ist. Spekulative Segmente könnten nach der starken Entwicklung seit April unter Druck geraten und gelegentlich auf fundamental solidere Bereiche übergreifen, was zu einer erhöhten Volatilität der wichtigsten Benchmarks führen würde.

Anleger sollten jedoch vermeiden, diese Risiken gegenüber den umfassenderen strukturellen Chancen überzubewerten. KI, Blockchain und das Metaversum bleiben langfristig miteinander verbundene Themen. Derzeit werden sie an den Märkten jedoch eher wie zyklische Wachstumssektoren als disruptive Megatrends bewertet. Für langfristige Anleger könnte diese Verschiebung eine attraktive Gelegenheit bieten, um Engagements aufzubauen oder bestehende Positionen aufzustocken.

Wichtige rechtliche Hinweise

Das vorliegende Material dient ausschließlich der allgemeinen Information. Es ist weder als individuelle Anlageberatung noch als Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers oder zur Übernahme einer bestimmten Anlagestrategie zu verstehen. Es stellt keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Das vorliegende Material darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Franklin Templeton reproduziert, verteilt oder veröffentlicht werden.

Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind die des Anlageverwalters. Die Kommentare, Ansichten und Analysen entsprechen dem Datum der Veröffentlichung und können sich ohne Ankündigung ändern. Diese Einschätzungen und die ihnen zugrunde liegenden Annahmen können sich aufgrund von Markt- oder anderen Bedingungen ändern. Zudem können sie von den Ansichten anderer Portfoliomanager oder denen des Unternehmens insgesamt abweichen. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Tatsachen in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Es gibt keine Garantie dafür, dass Vorhersagen, Projektionen oder Prognosen zur Wirtschaft, zum Aktienmarkt, zum Anleihemarkt oder zu den wirtschaftlichen Trends der Märkte eintreten werden. Der Wert von Anlagen und von damit erzielten Erträgen kann sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, ein Verlust des Anlagekapitals ist möglich.**

Alle in diesem Dokument enthaltenen Recherchen und Analysen wurden von Franklin Templeton für eigene Zwecke beschafft und können in diesem Zusammenhang genutzt werden. Sie werden Ihnen nur als Nebenleistung zur Verfügung gestellt. Bei der Erstellung dieses Dokuments wurden möglicherweise Daten von Drittanbietern verwendet. Franklin Templeton („FT“) hat diese Daten nicht unabhängig geprüft oder bestätigt. Auch wenn die Informationen aus Quellen bezogen wurden, die Franklin Templeton für zuverlässig hält, kann keine Garantie bezüglich ihrer Richtigkeit gegeben werden, und diese Informationen können unvollständig oder zusammengefasst sein und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die Erwähnung einzelner Wertpapiere stellt weder eine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar noch ist sie als solche auszulegen, und die zu diesen einzelnen Wertpapieren gegebenenfalls genannten Informationen stellen keine ausreichende Grundlage für eine Anlageentscheidung dar. FT haftet für keinerlei Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen. Es liegt im alleinigen Ermessen des Nutzers, auf die Kommentare, Meinungen und Analysen im vorliegenden Dokument zu vertrauen.

Produkte, Dienstleistungen und Informationen sind möglicherweise nicht in allen Ländern verfügbar und werden außerhalb der USA von verbundenen Unternehmen von FT und/oder ihren Vertriebsstellen, wie nach lokalem Recht und lokalen Vorschriften zulässig, angeboten. Bitte wenden Sie sich bezüglich weiterer Informationen über die Verfügbarkeit von Produkten und Dienstleistungen in Ihrem Land an Ihre eigene Finanzberatung oder Ihre Ansprechperson für institutionelle Anleger bei Franklin Templeton.

CFA® und Chartered Financial Analyst® sind Marken des CFA Institute.

Herausgegeben in Europa von: Franklin Templeton International Services S.à r.l. – unter der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier – 8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburg. Tel.: +352-46 66 67-1, Fax: +352-46 66 76. **Schweiz:** Herausgegeben von Franklin Templeton Switzerland Ltd, Stockerstrasse 38, CH-8002 Zürich. **VEREINIGTES KÖNIGREICH:** Herausgegeben von Franklin Templeton Investment Management Limited (FTIML), eingetragener Hauptsitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL. Tel.: +44 (0)20 7073 8500. Im Vereinigten Königreich durch die Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert.

Bitte besuchen Sie www.franklinresources.com – von dort aus werden Sie zu Ihrer lokalen Franklin Templeton-Website weitergeleitet.

