

Jahrespressekonferenz

Geldpolitische Normalisierung sorgt für Regimewechsel an den Kapitalmärkten

Jens Wilhelm, 17. Februar 2022

Belastungsfaktoren sorgen für schwierigen Jahresauftakt

Inflation und Geldpolitik



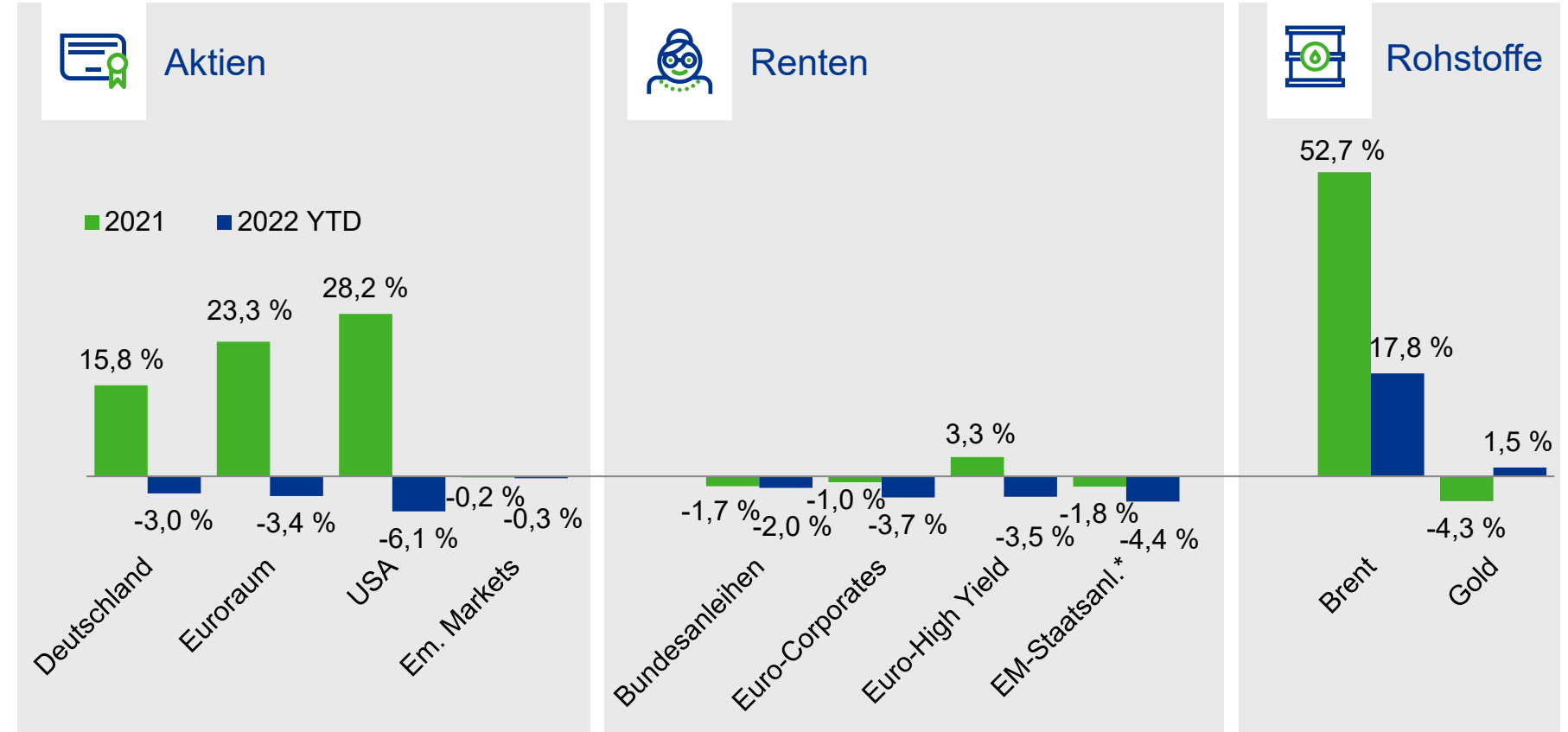
Russland – Ukraine



Omikron-Welle



Wertentwicklung

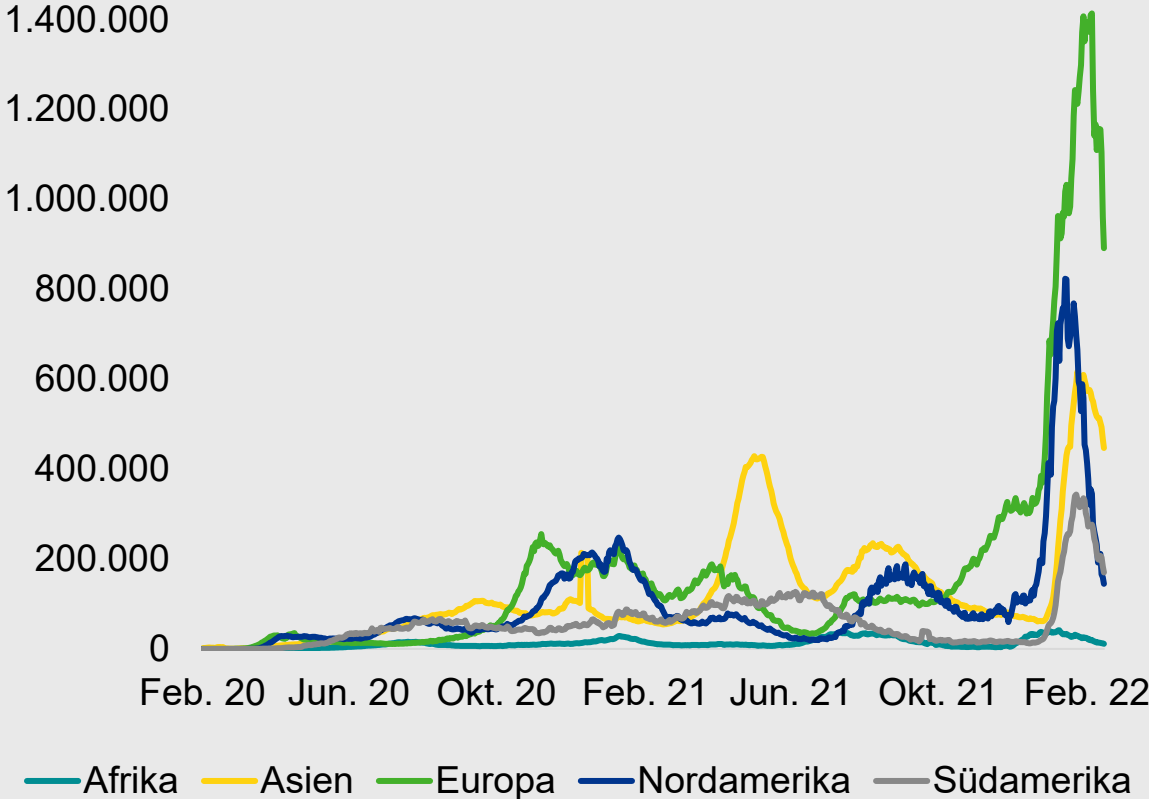


Quelle: Union Investment, Refinitiv; Stand: 15. Februar 2022. Indizes: DAX, EURO STOXX 50, S&P 500, MSCI Emerging Markets, jew. Net-Return-Variante; JPM GBI EMU Germany 1-10, ICE BofA Euro Corporates, ICE BofA Euro High Yield, JPM EMBI Global Diversified, jew. Total-Return-Variante; S&P GSCI Brent Crude Dyn. Roll und S&P GSCI Gold Dyn. Roll, jew. Excess-Return-Variante. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Omikron-Welle rollt über – Corona verliert an Kapitalmarktwirkung

Omikron: Höhepunkt der Welle überschritten

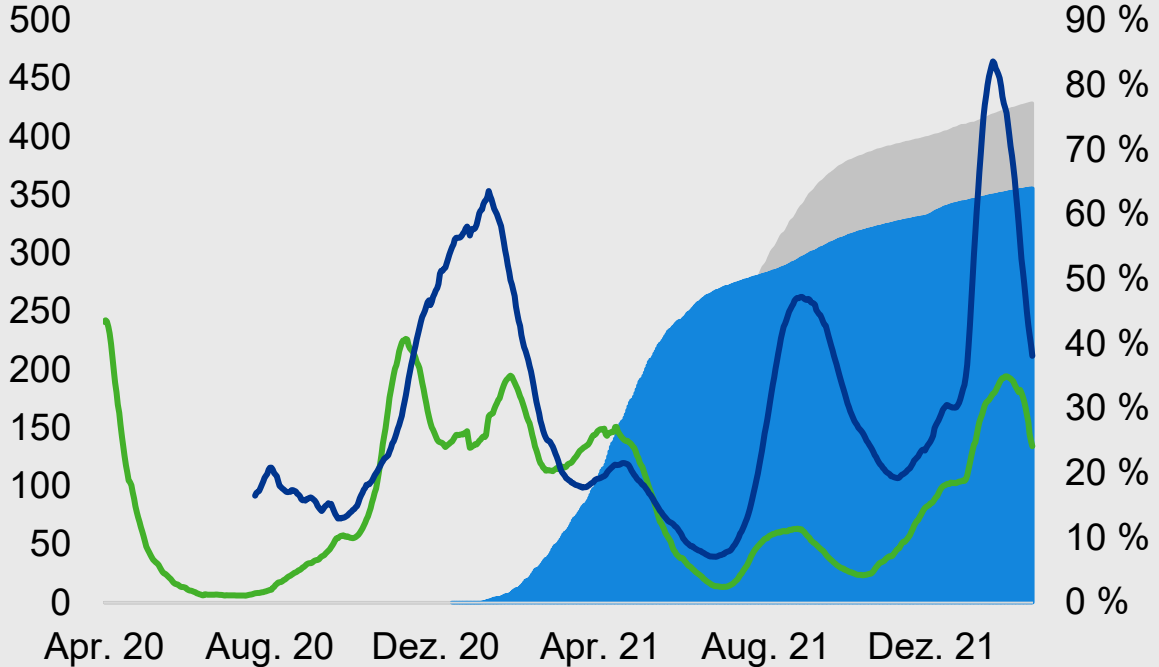
Neuinfektionen pro Kontinent, 7-Tage-Durchschnitt



Impfungen & Omikron: weniger Schwerstkranke

Hospitalisierungen pro 1 Mio. Einwohner

Anteil vollständig Geimpfter



Hospitalisierungen (linke Achse): USA, EWU4*

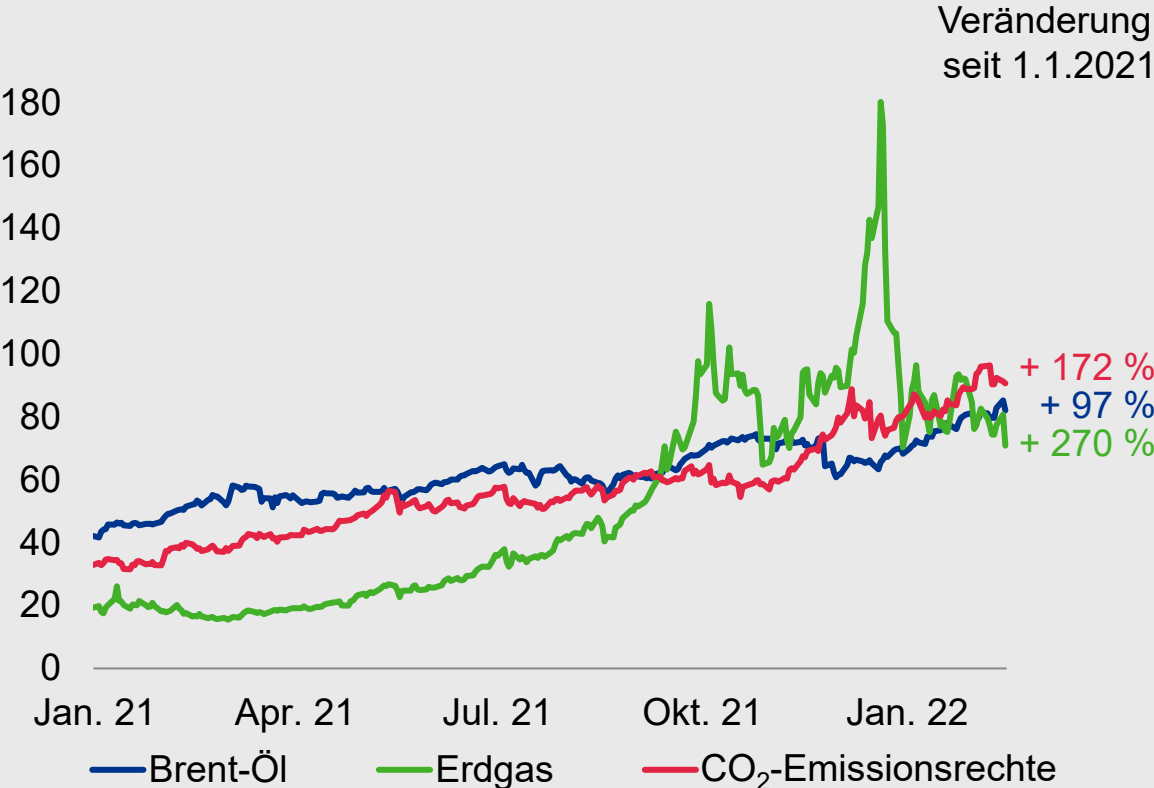
Anteil vollständig Geimpfter (rechte Achse): USA, EWU4*

Quelle: Our Word in Data, Union Investment; Stand: 15. Februar 2022. * Deutschland, Frankreich, Italien, Spanien.

Geopolitische Risikoprämie durch Spannungen mit Russland

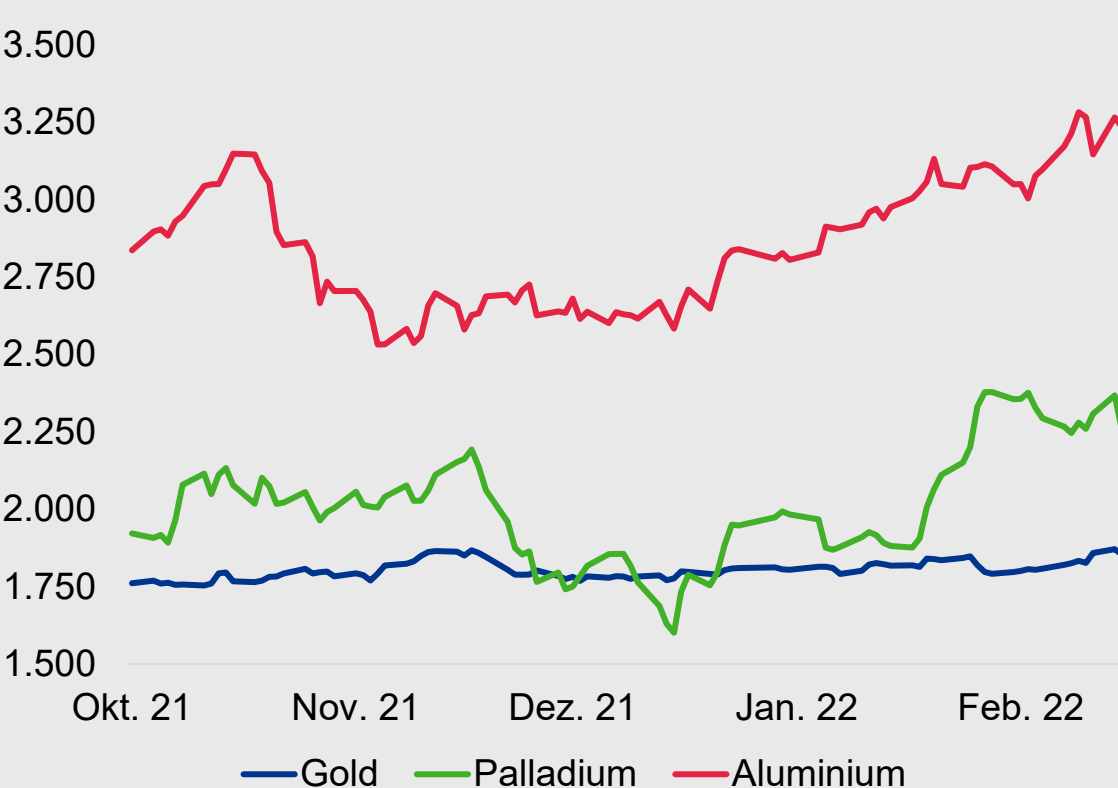
Eskalation würde Gasknappheit in Europa verstärken

Preis in Euro pro Barrel (Brent), MWh (Erdgas) und Tonne (CO₂)



Russland ist wichtiger Produzent vieler Metalle

Preis in USD pro Unze (Palladium, Gold) und Tonne (Aluminium)

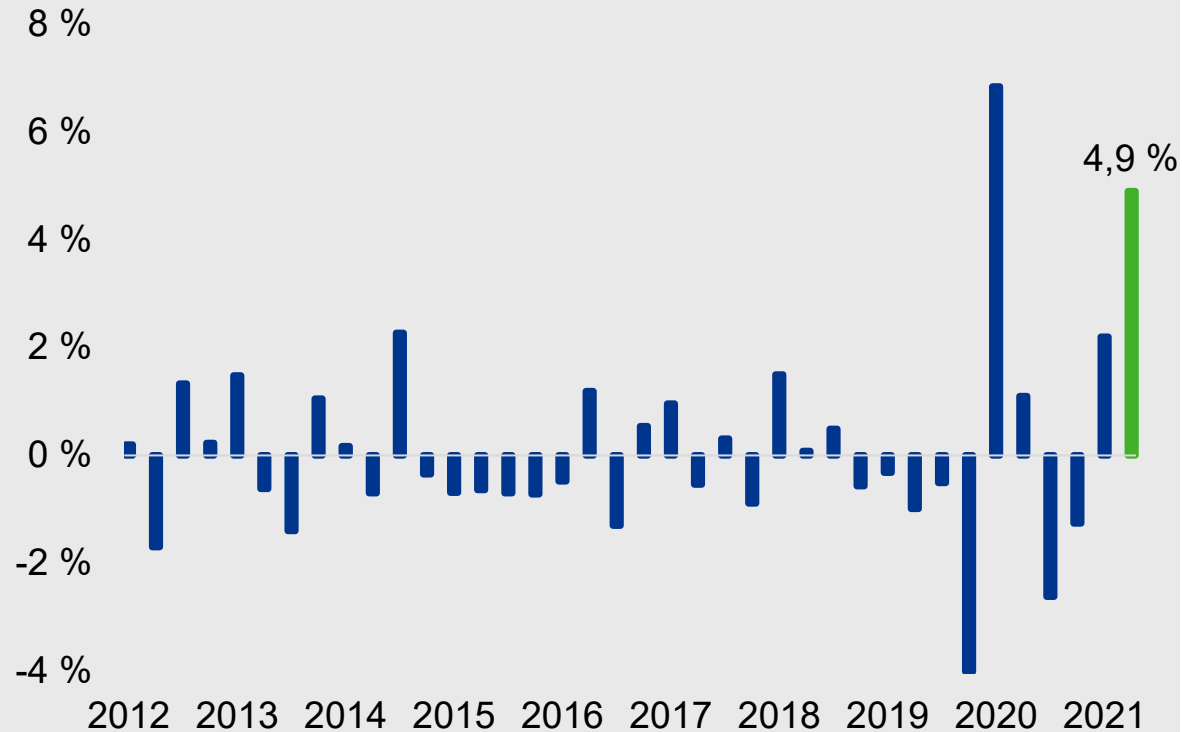


Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 15. Februar 2022.

Auflösung der Engpässe und Dienstleistungen treiben Wachstum an

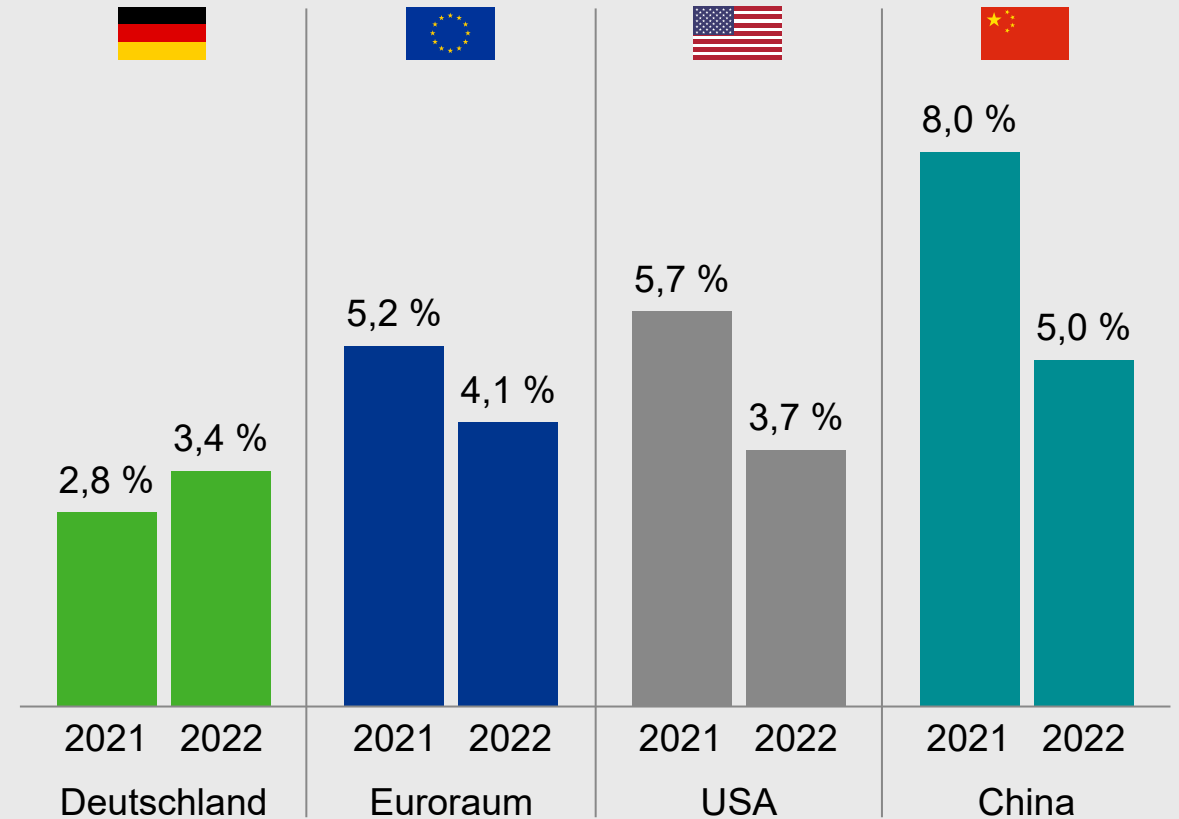
Q4-Lageraufbau spricht für entspanntere Lieferketten

Wachstumsbeitrag des Lagerauf- und -abbaus zum US-BIP



Hohes Wachstum auch 2022

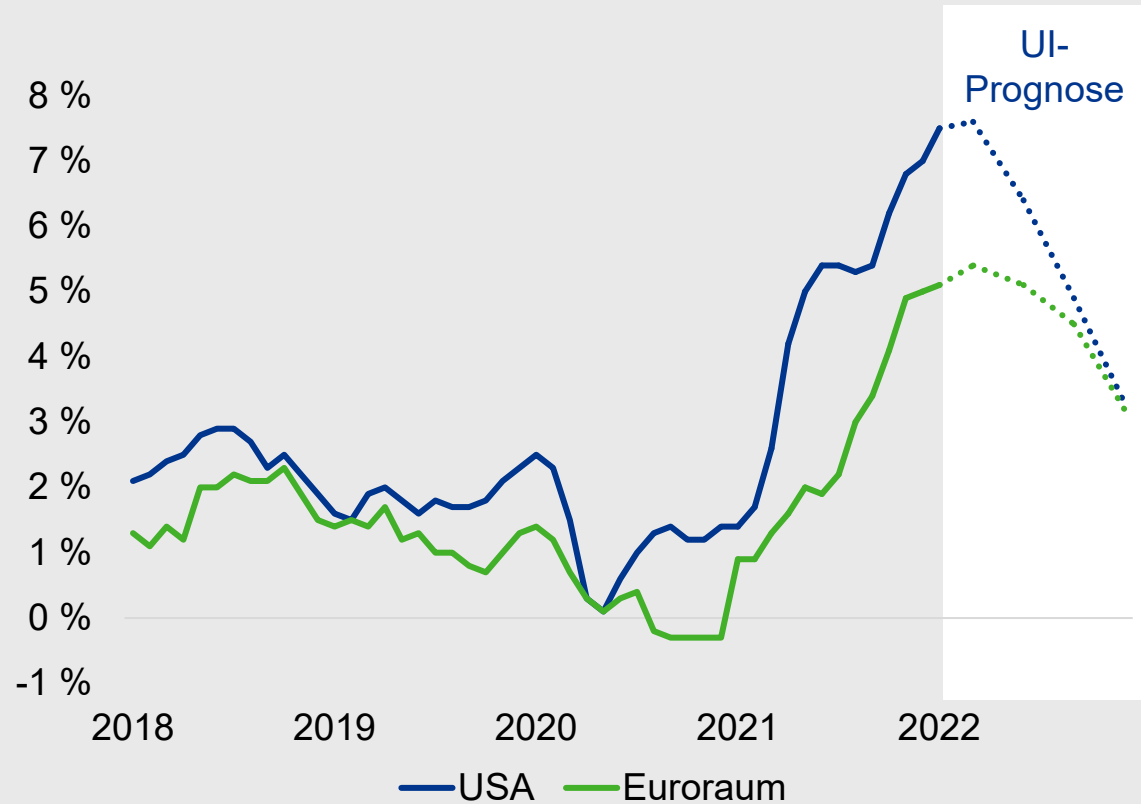
Veränderung des realen BIP gegenüber Vorjahr



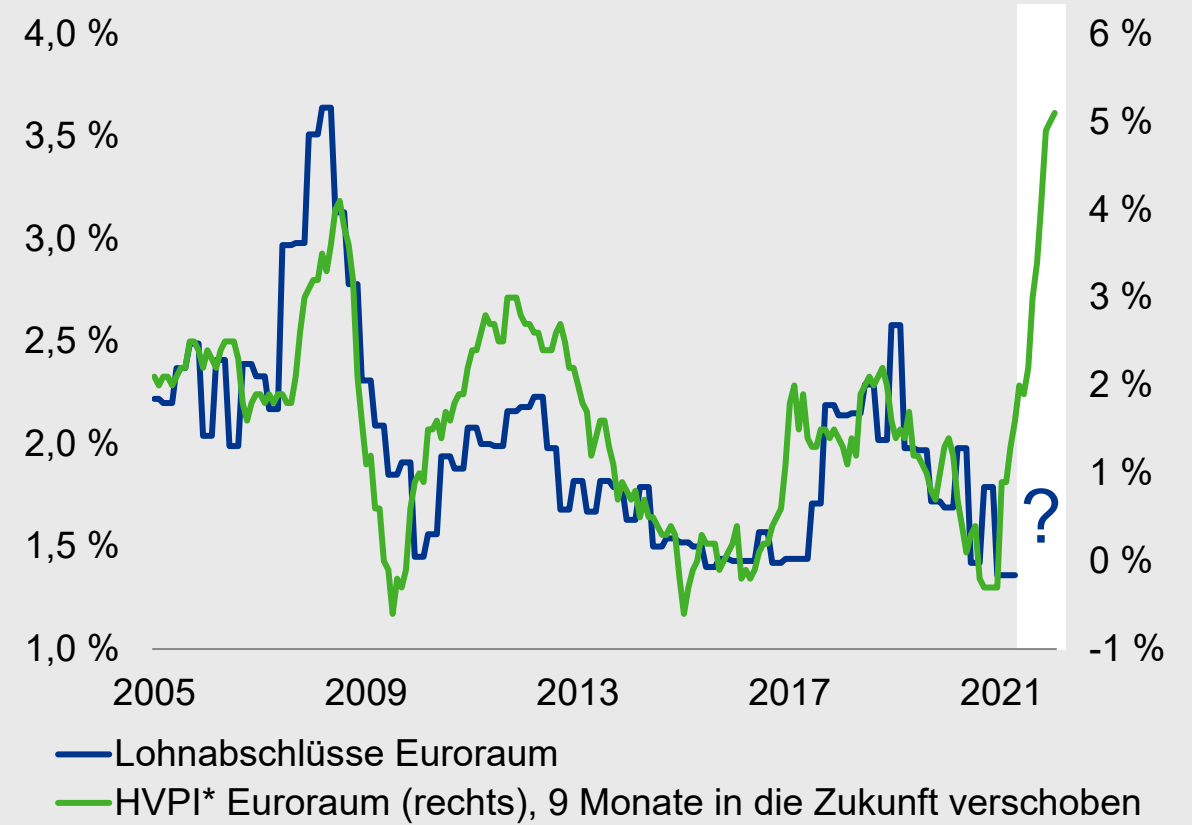
Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 15. Februar 2022.

US-Inflation auf 40-Jahres-Hoch – Rückgang im Jahresverlauf erwartet

Basiseffekte und Knappheiten werden 2022 abnehmen
Konsumentenpreisindizes, jährliche Veränderung

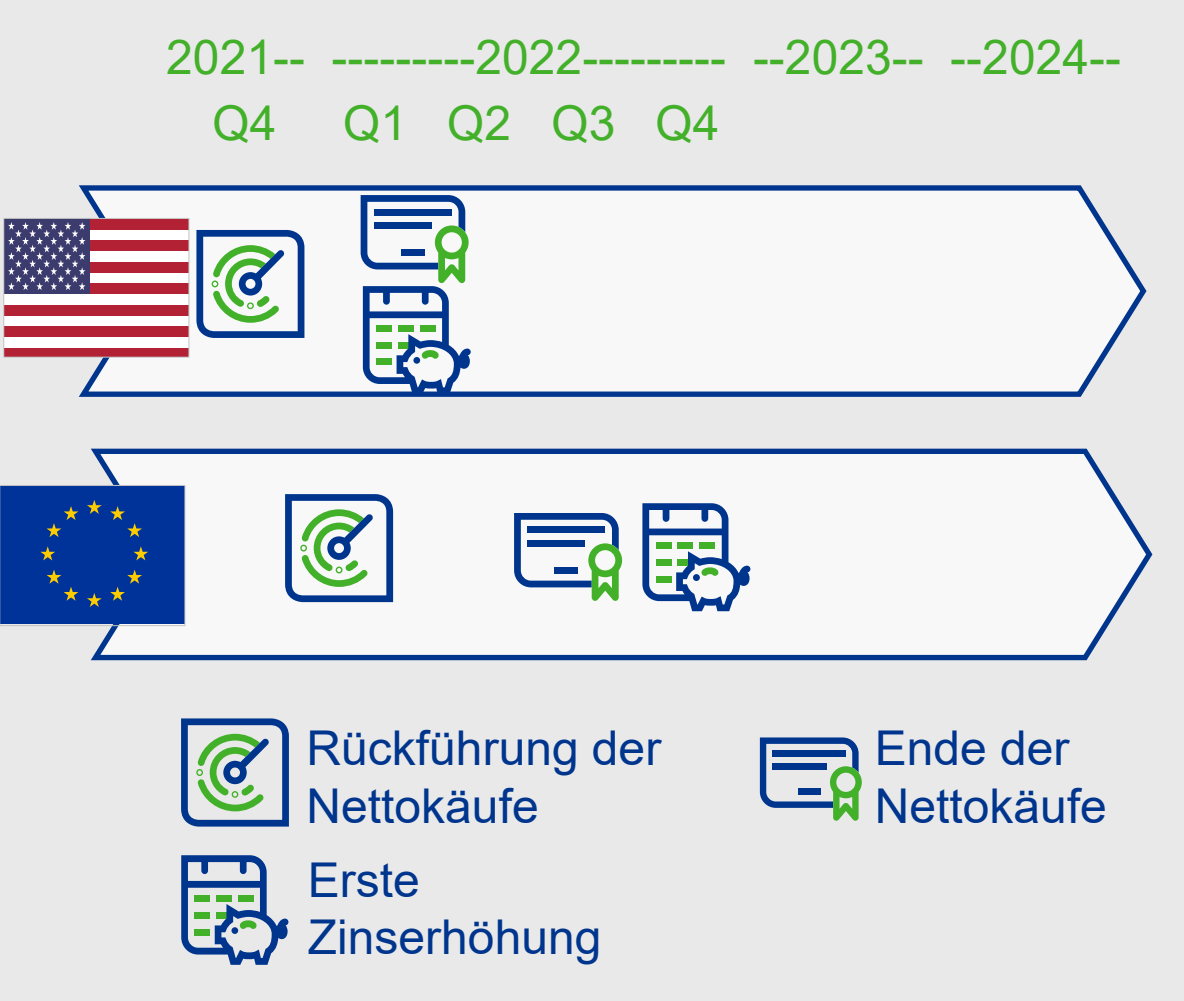


Folgt die Lohnentwicklung auch 2022 der Inflation?
Jährliche Veränderungsrate für den Euroraum in Prozent

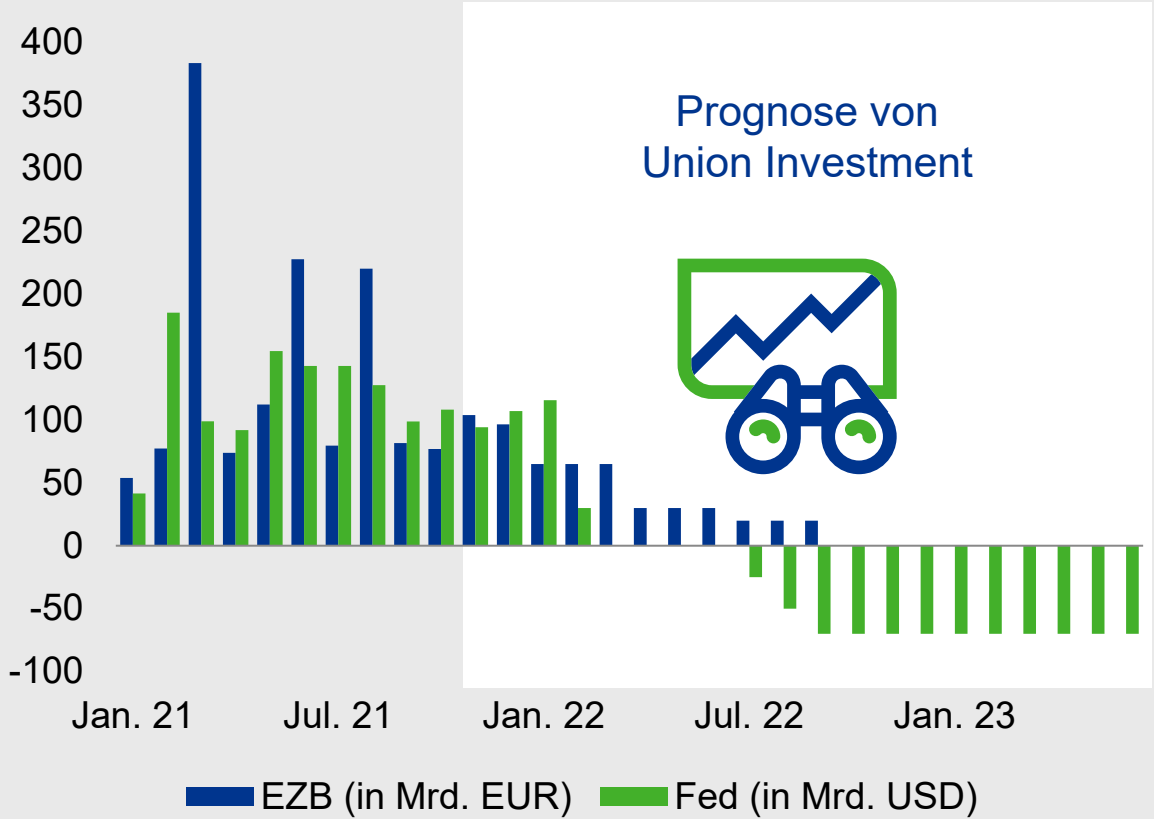


Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 15. Februar 2022. * Harmonisierter Verbraucherpreisindex.

Fünf Leitzinserhöhungen der Fed, eine der EZB erwartet



Fed und EZB beenden 2022 die Anleihekäufe
 Monatliche Nettoankäufe

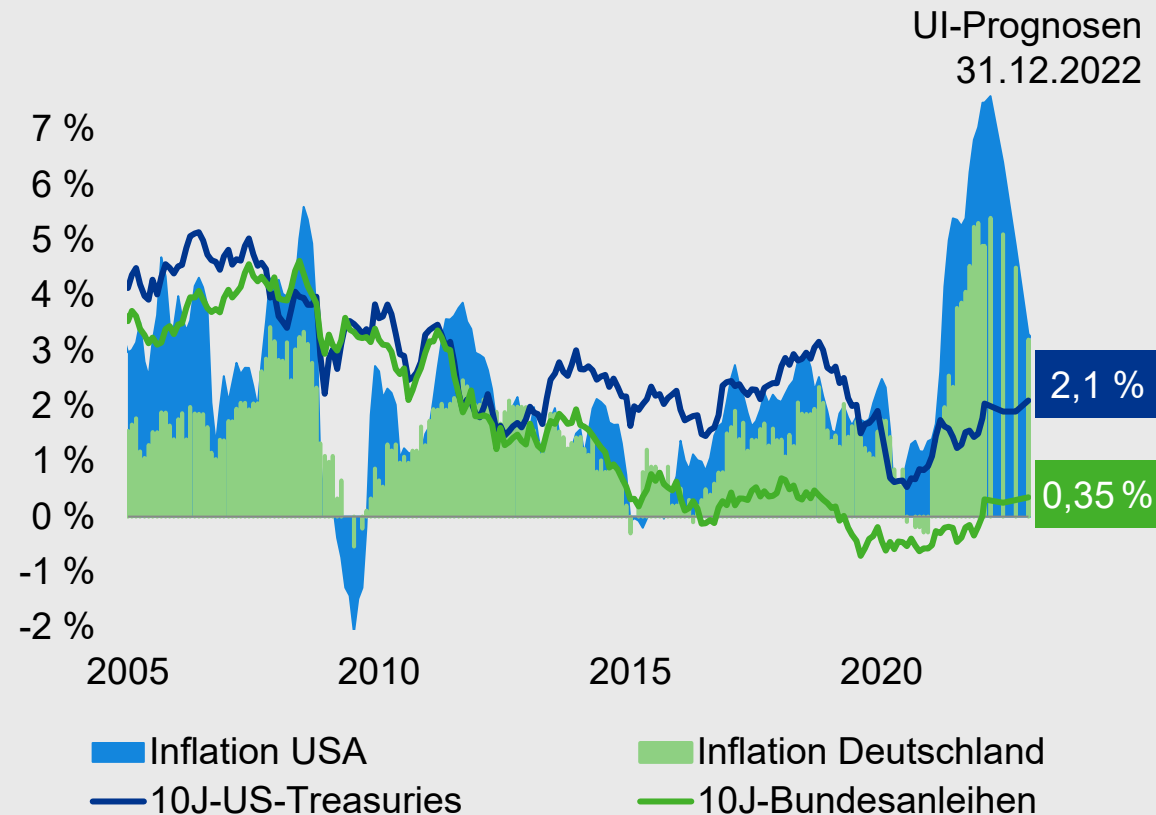


Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 15. Februar 2022.

Trotz steigender Zinsen – die finanzielle Repression hält an

Renditen von Staatsanleihen werden leicht steigen

Renditen zehnjähriger Staatsanleihen und Inflation*



Quelle: Bloomberg, Refinitiv, Union Investment; Stand: 15. Februar 2022.

* Inklusive Inflationsprognose von Union Investment bis Ende 2022.



Renditestrukturkurven verschieben sich nach oben und verflachen sich

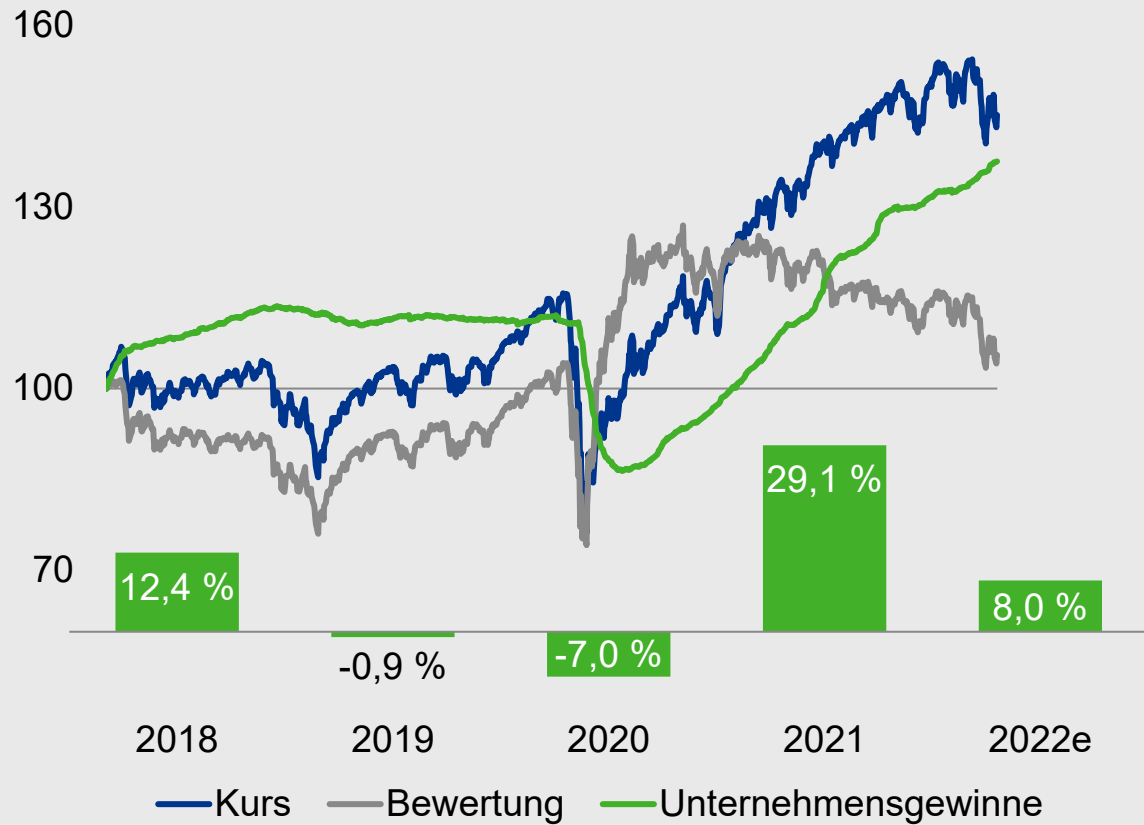
Renditeaufschläge von Unternehmensanleihen können generellen Renditeanstieg nicht kompensieren

Hohes Nominalwachstum hält Ausfallraten niedrig – High Yield favorisiert

EM-Anleihen sind günstig bewertet und haben Aufholpotenzial – auf Länderrisiken achten

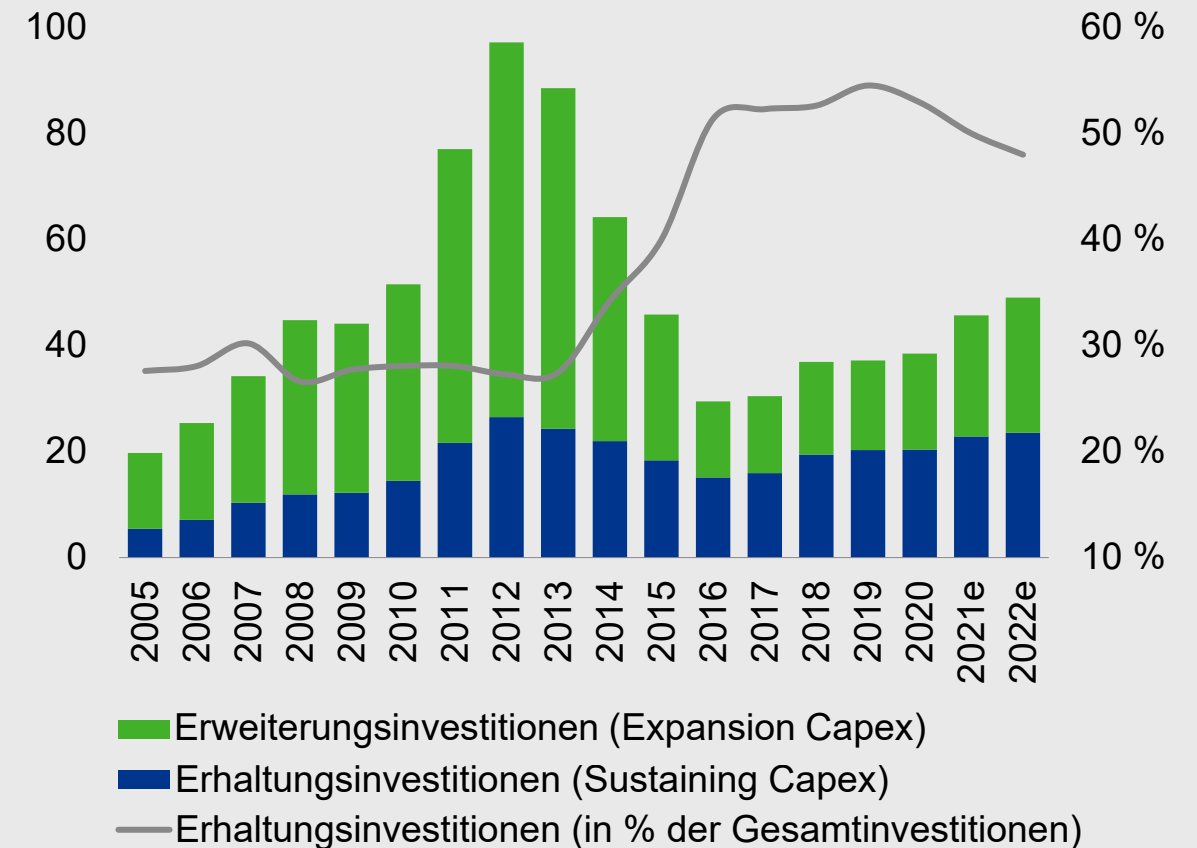
Aktien und Rohstoffe bleiben die attraktivsten Anlageklassen

Gewinnwachstum schiebt die Aktienmärkte an MSCI World, indexierte Entwicklung



Quelle: Bloomberg, Unternehmensberichte, Union Investment; Stand: 15. Februar 2022.

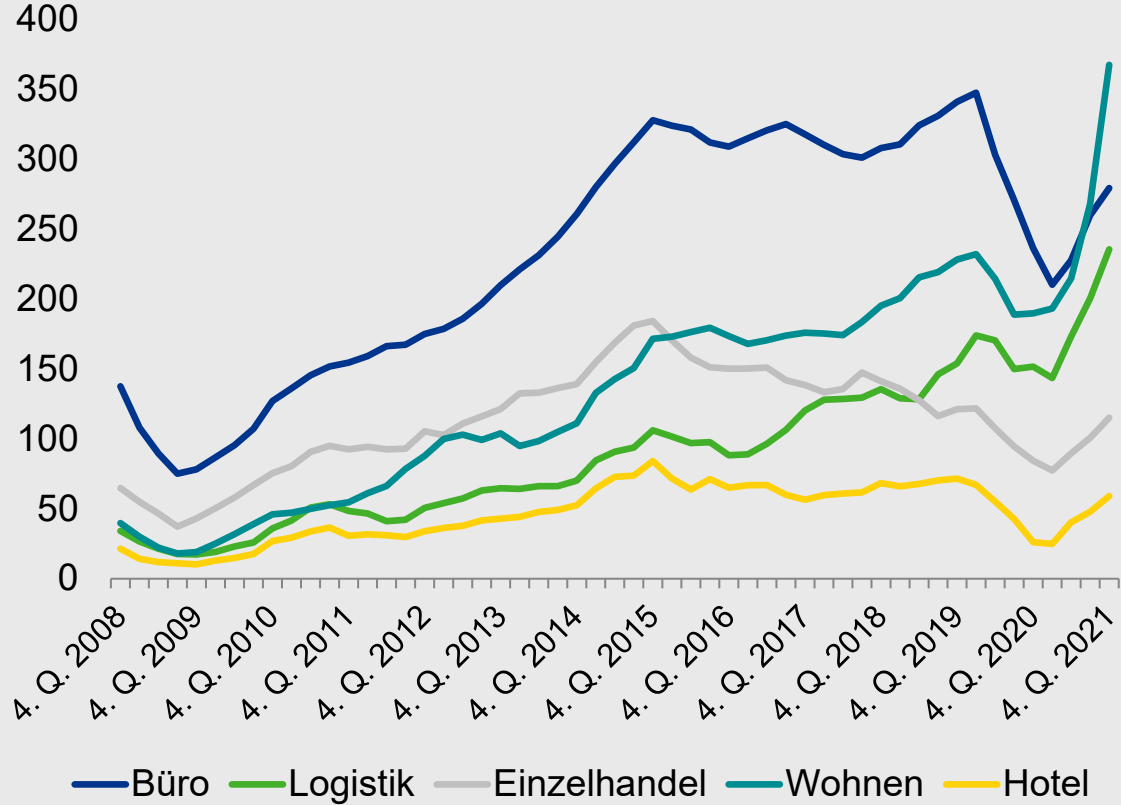
Knappes Rohstoffangebot durch fehlende Investitionen Investitionen von Bergbauunternehmen in Mrd. US-Dollar



Immobilien sind unverändert ein wichtiger Anlagebaustein

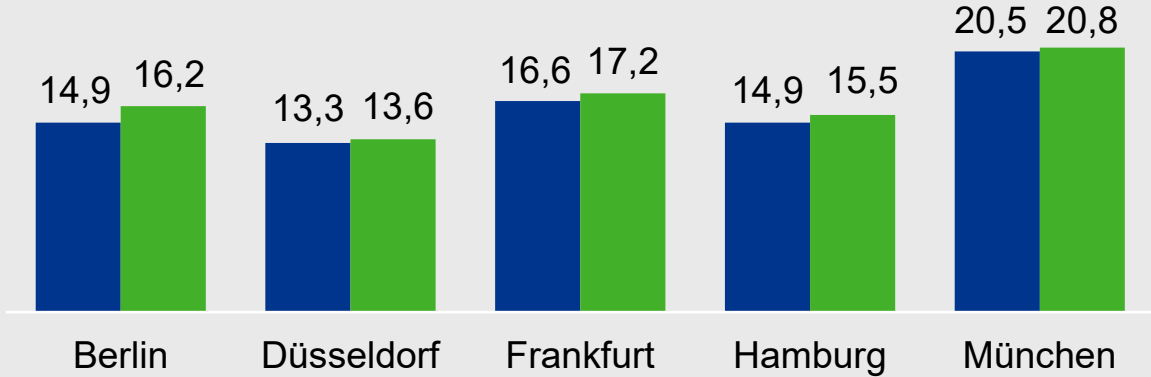
Markterholung bei gewerblichen Immobilien

Globales Transaktionsvolumen in Mrd. Euro

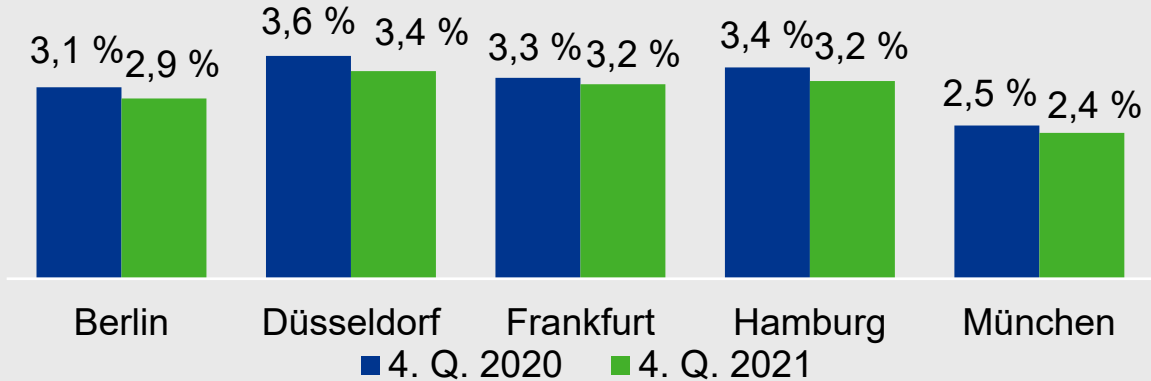


Wohnimmobilien trotzen der Pandemie

Monatsmiete Erstbezug Wohnen in Euro pro Quadratmeter



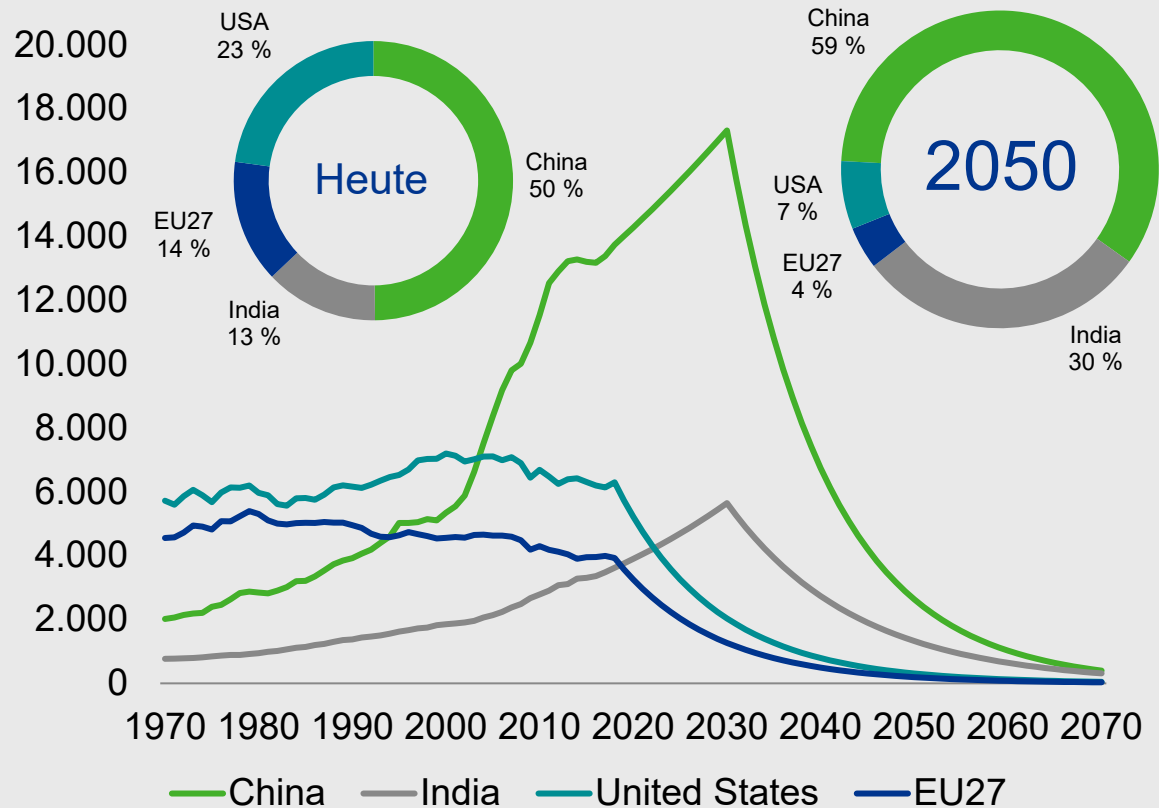
Bruttoanfangsrendite Bestand Wohnen



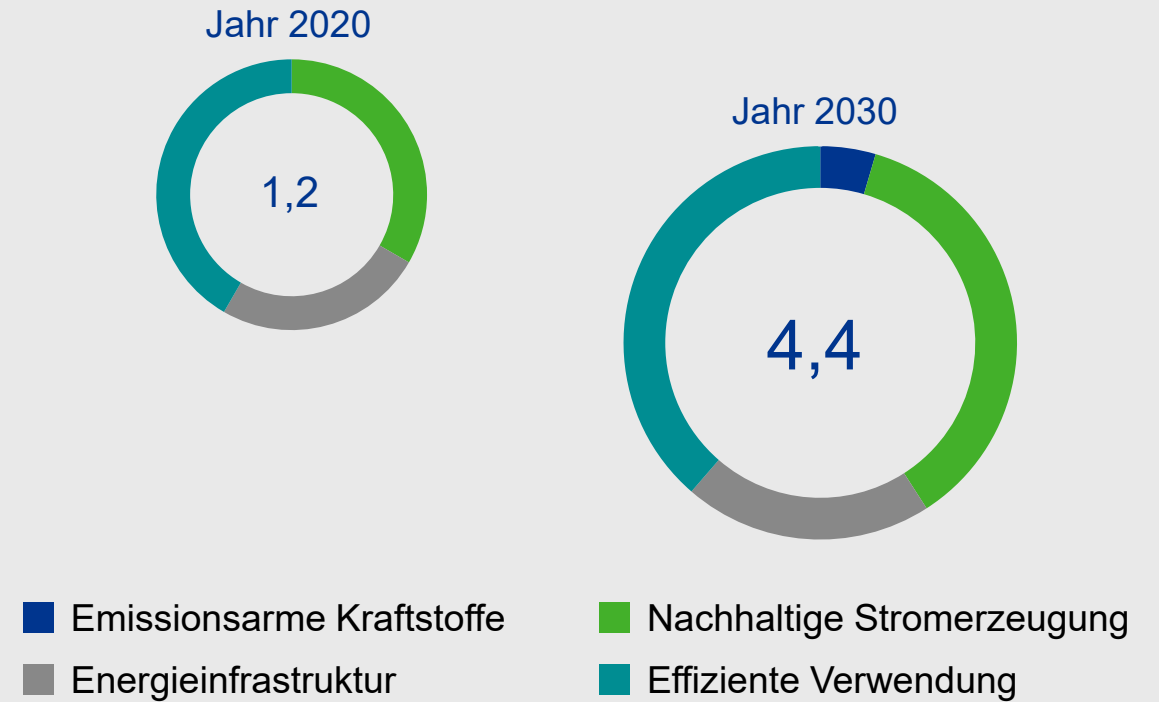
Quelle: RCA, bulwiengesa, Union Investment; Stand: 31. Dezember 2021; rollierendes 12-Monats-Volumen.

Nachhaltigkeit kommt in allen Anlageklassen an

Erreichung des 1,5-Grad-Ziels sehr herausfordernd Treibhausgasemissionen in Millionen Tonnen



Hohe Investitionen notwendig Jährliche Investitionen in Billionen US-Dollar



Quelle: Union Investment auf Basis von EU EDGAR (2021) und IEA (2021) Net Zero by 2050; Stand: 31. Dezember 2021.

Fazit



Wachstum mit Rückenwind
durch nachlassende
Lieferengpässe

Pandemie verliert an
Kapitalmarktwirkung



Inflationsdynamik im
Jahresverlauf rückläufig

Notenbanken im
Rückwärtsgang



Weiter Chancen in
Risikoanlagen bei erhöhter
Volatilität

Aktives Management bleibt
das Gebot der Stunde