

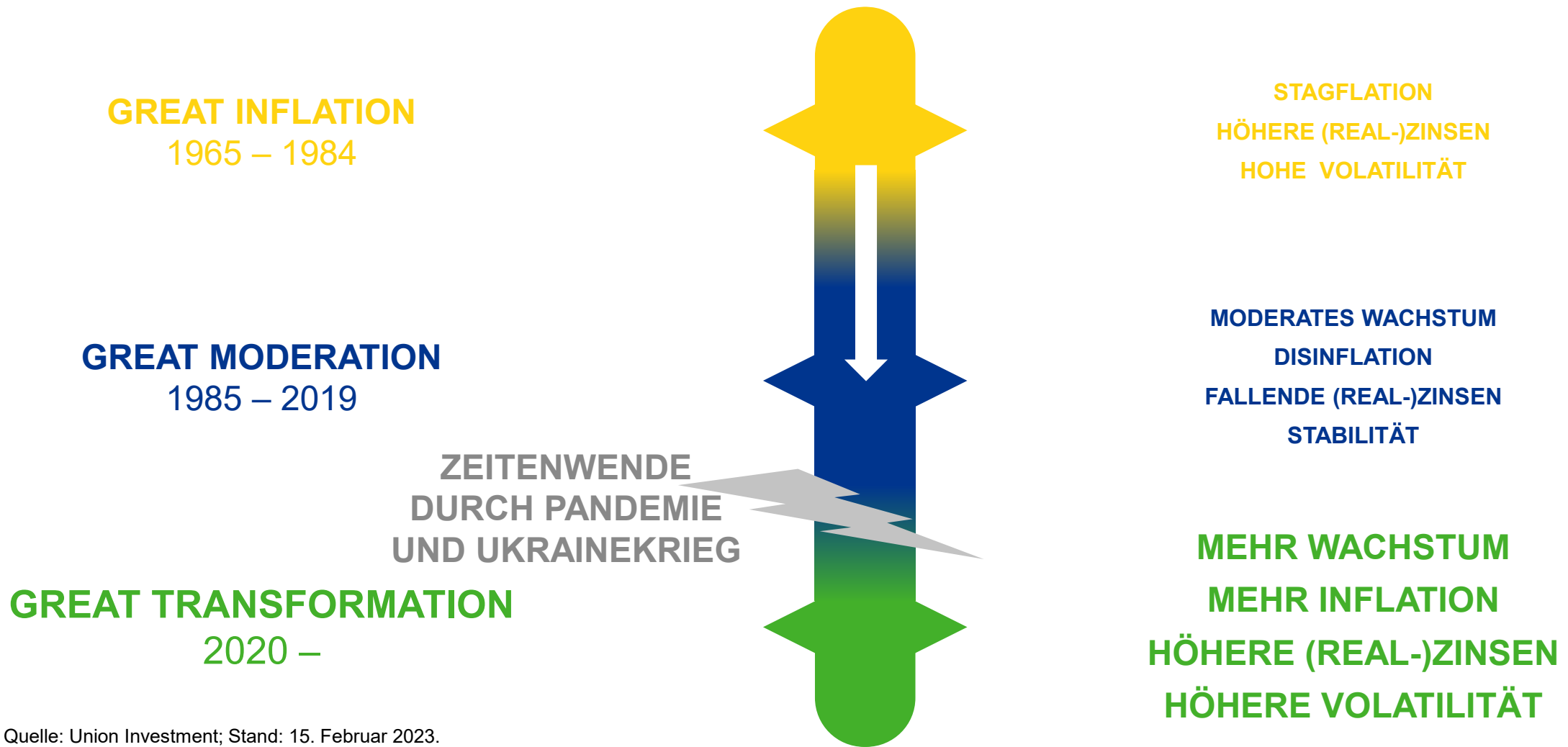
Jahrespressekonferenz 2023

Great Transformation: Eine neue Ära für die Weltwirtschaft und die Kapitalmärkte

Dr. Frank Engels,
Mitglied des Vorstands, Union Asset Management Holding AG

Frankfurt, 16. Februar 2023

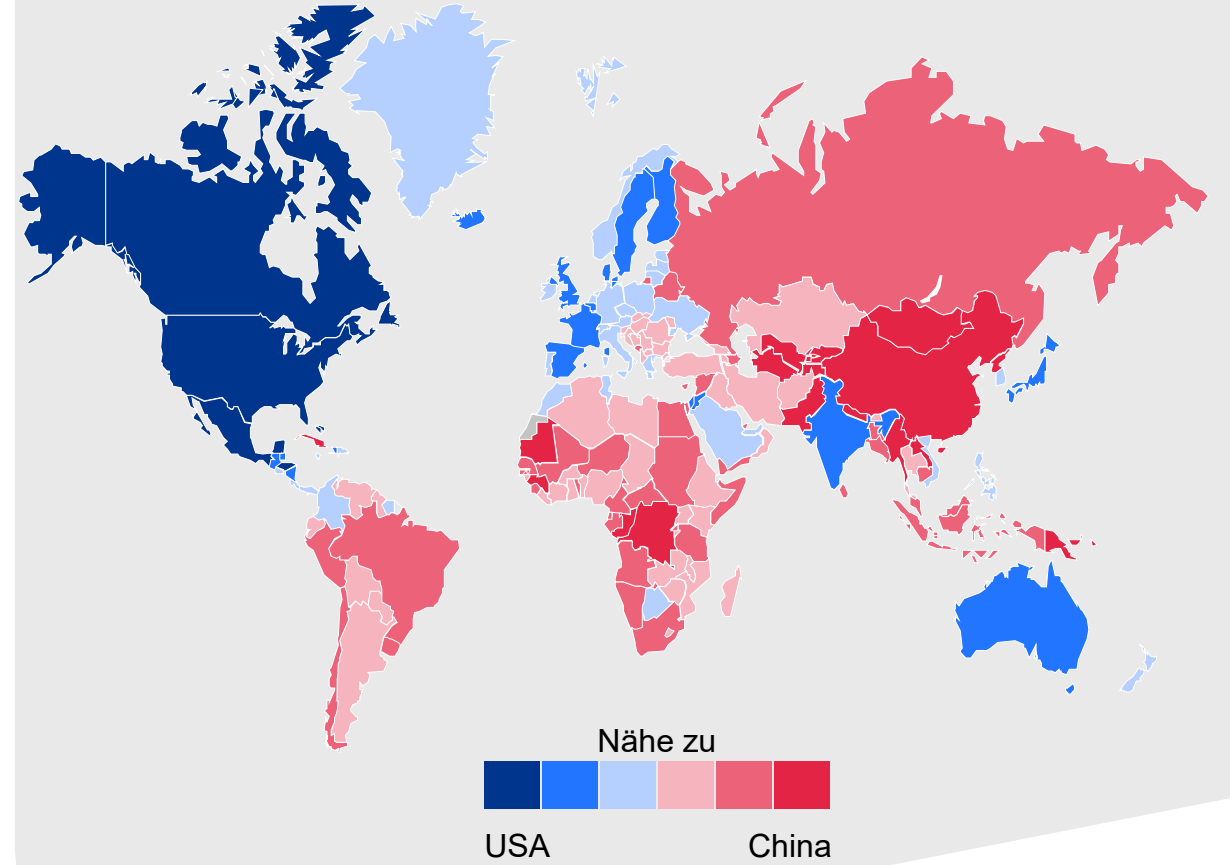
Zeitenwende: Übergang von Great Moderation in Great Transformation



Quelle: Union Investment; Stand: 15. Februar 2023.

Von Globalisierung zu **Großmacht-**wettbewerb

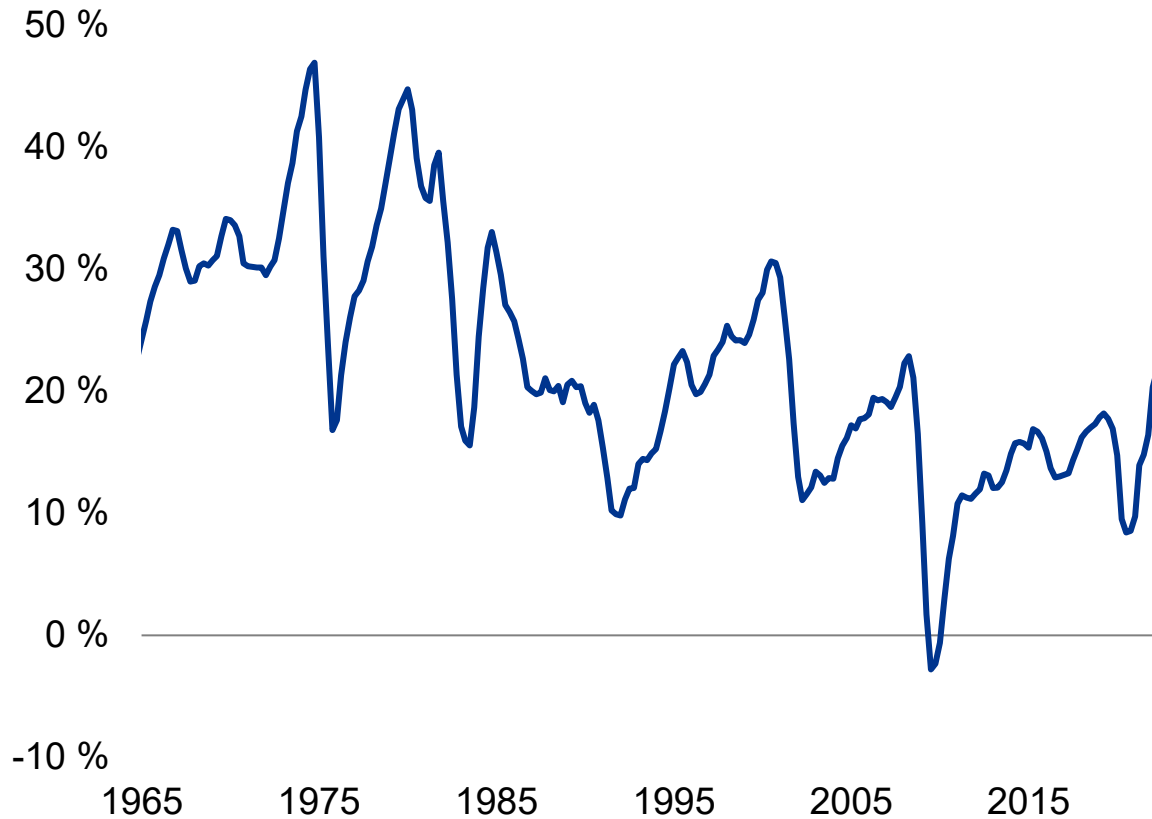
Putins Einmarsch in die Ukraine hat den Übergang in die neue Weltordnung vollendet



Quelle: Union Investment; Stand: 15. Februar 2023.

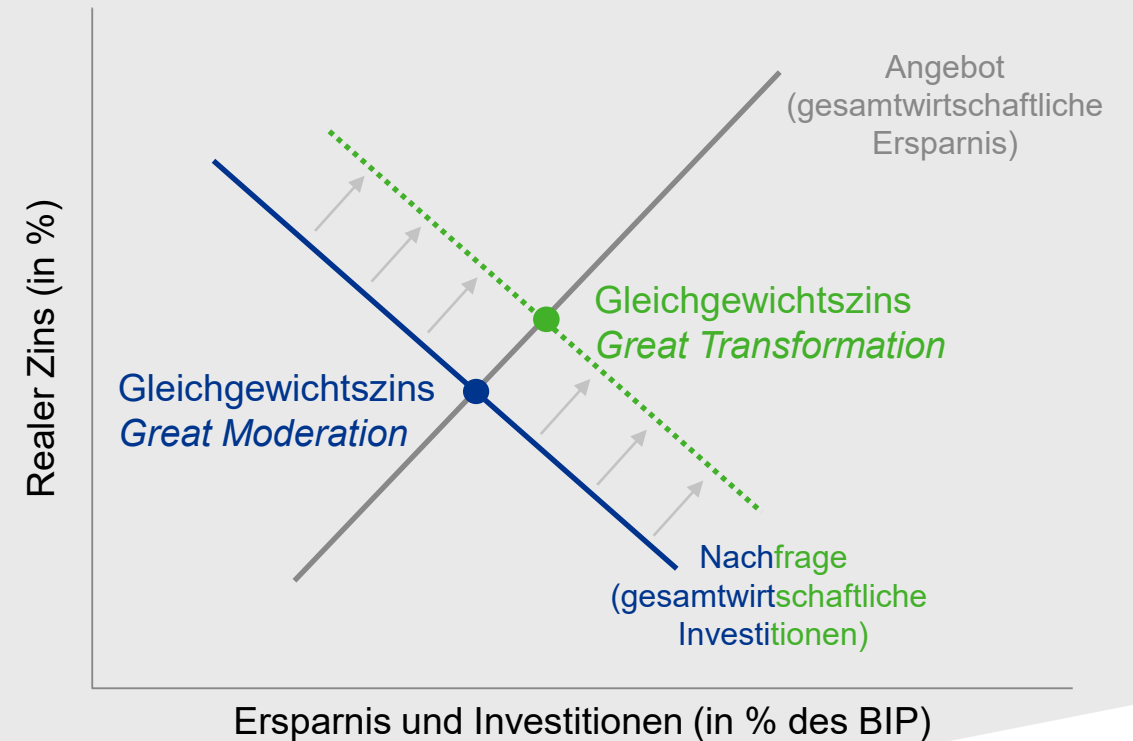
Investitionsboom bringt mehr Wachstum und höhere Realzinsen

Wachstumsschub durch US-Investitionspläne Nettosachinvestitionen zu Nettobetriebsüberschuss*



Quelle: Bloomberg, Federal Reserve, Union Investment; Stand: 15. Februar 2023.
* Im Nonfinancial Business Sector.

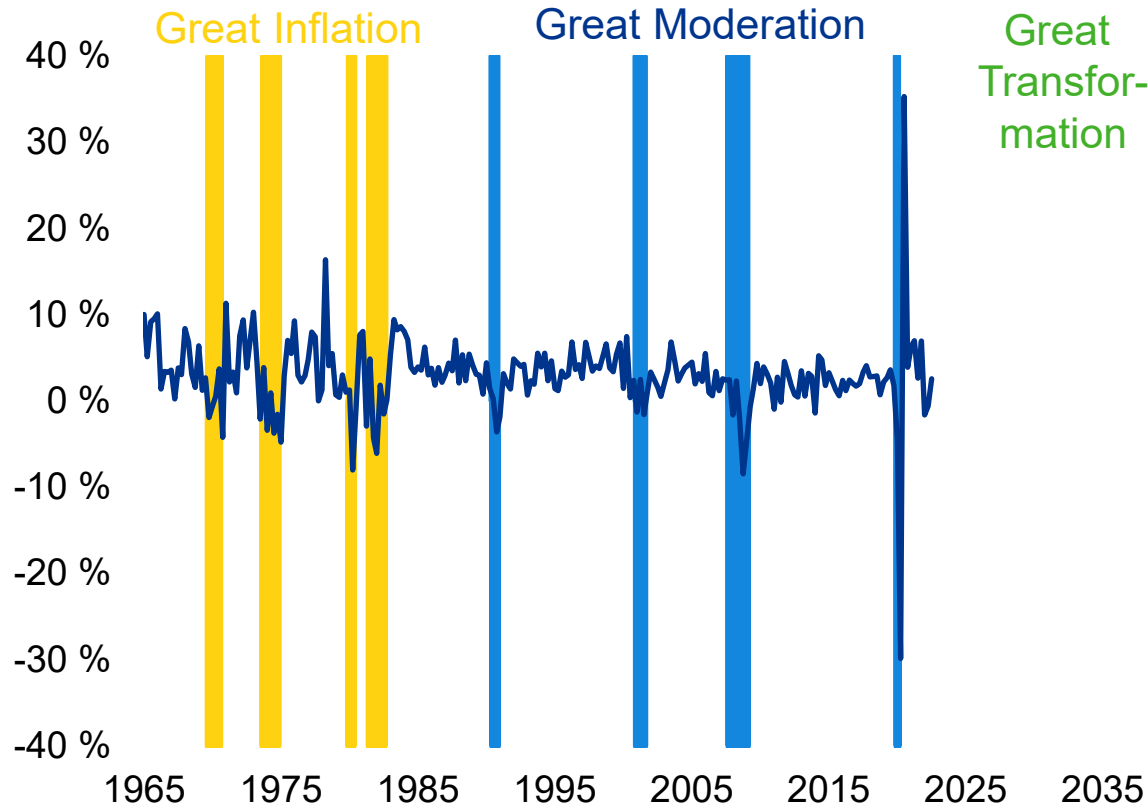
Investitionsboom sorgt für höheren Gleichgewichtszins



Überschussangebot aufgebraucht: Höhere und volatilere Preise folgen

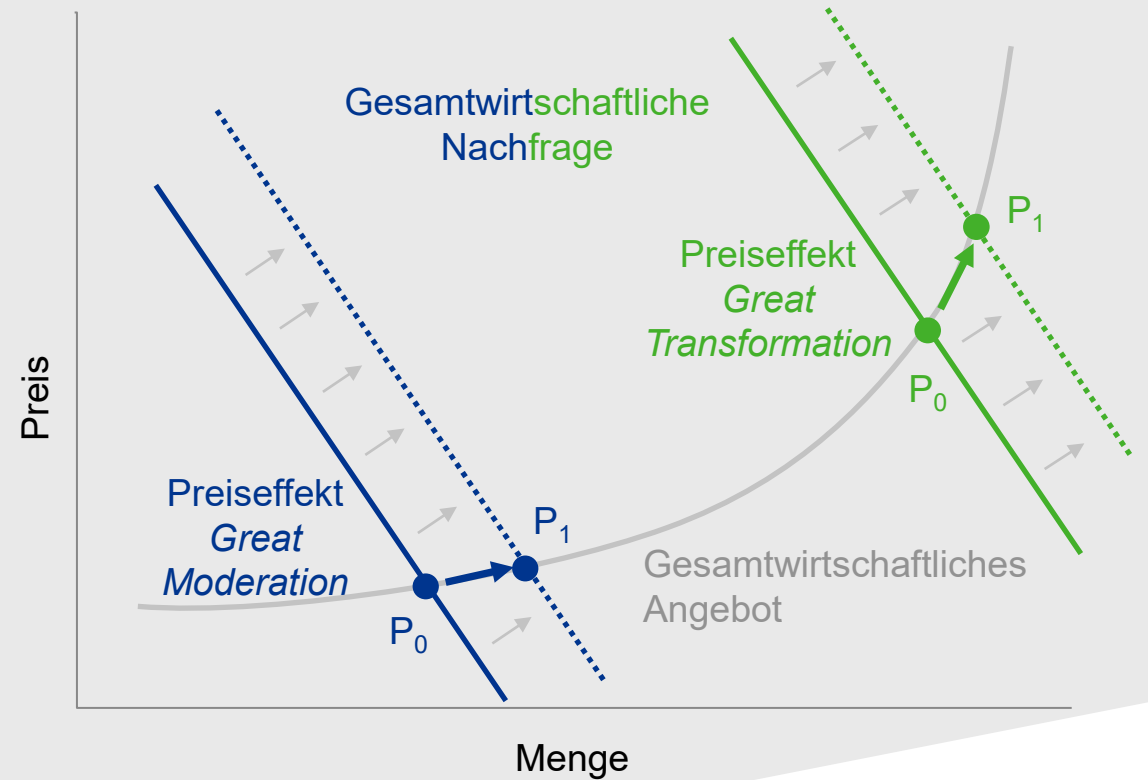
Mehr Volatilität in der Realwirtschaft

Bruttoinlandsprodukt, annualisiert gegenüber Vorquartal*



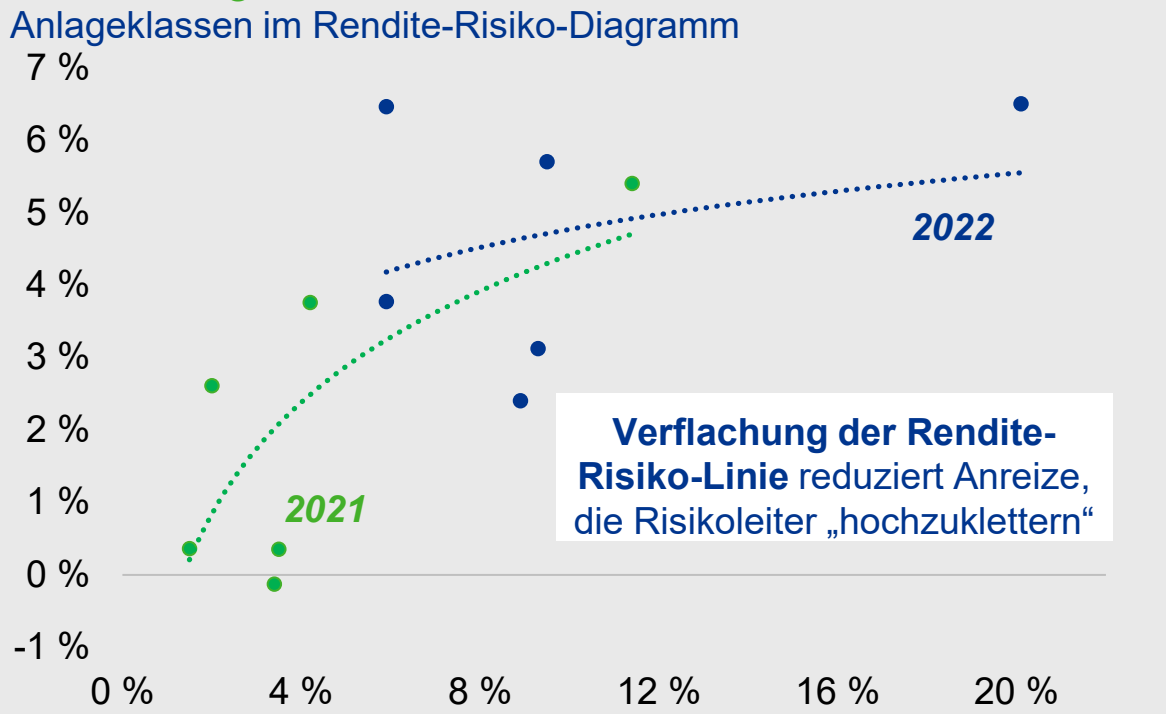
Quelle: BLS, Union Investment; Stand: 15. Februar 2023. * Flächen = Rezessionszeiträume.

Fehlende Überkapazitäten sorgen für stärkeren Preiseffekt



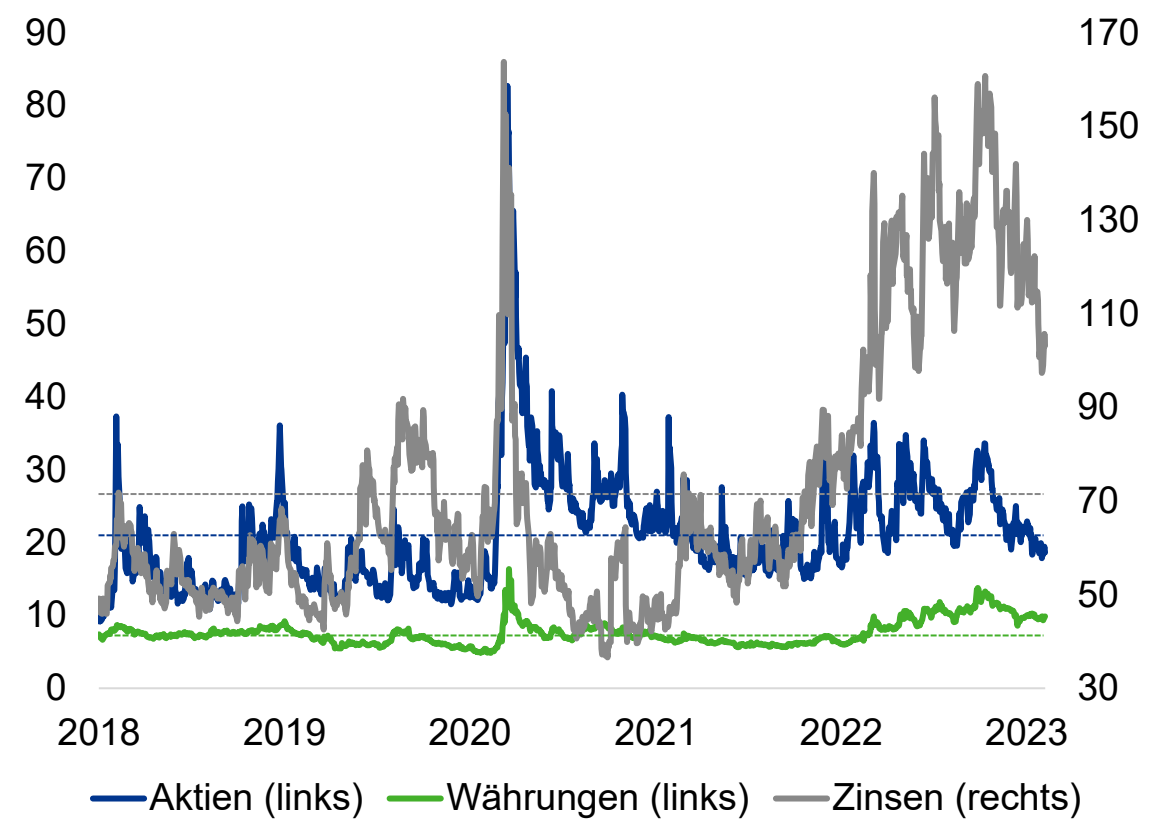
Mehr Anlagealternativen und höhere Volatilität an den Kapitalmärkten ...

Mehr Anlagealternativen nach struktureller Zinswende



Höhere Volatilität erwartet

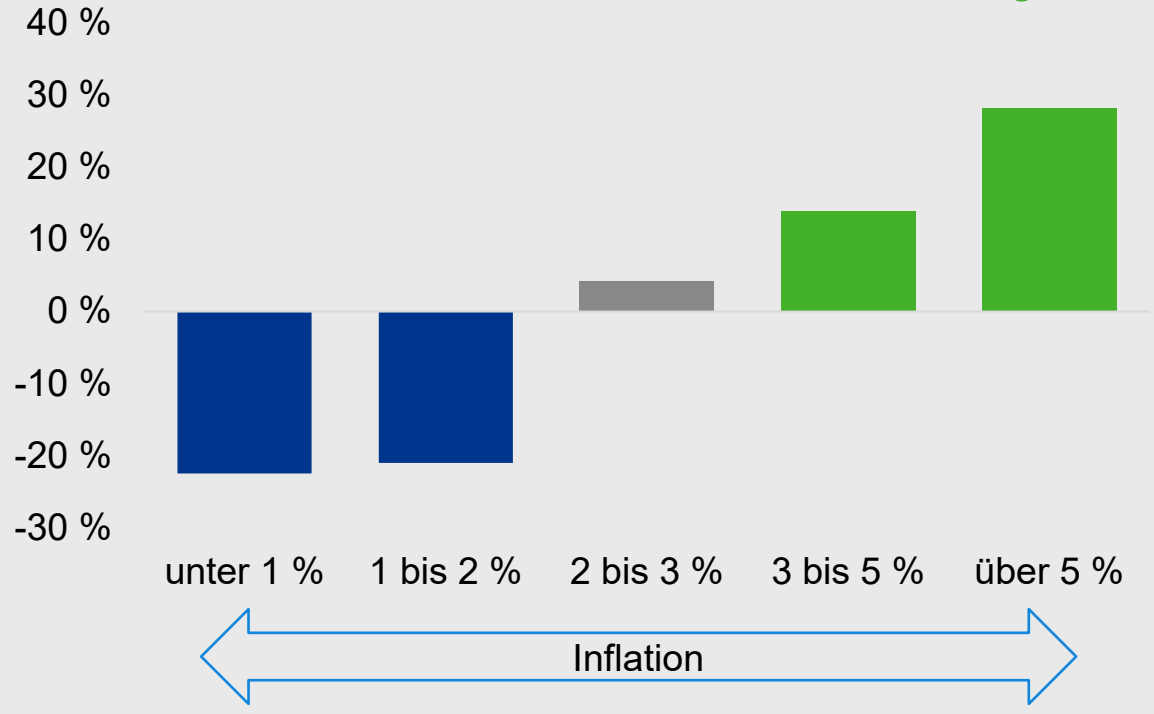
Volatilitätsindizes auf Währungen, US-Aktien und -Zinsen*



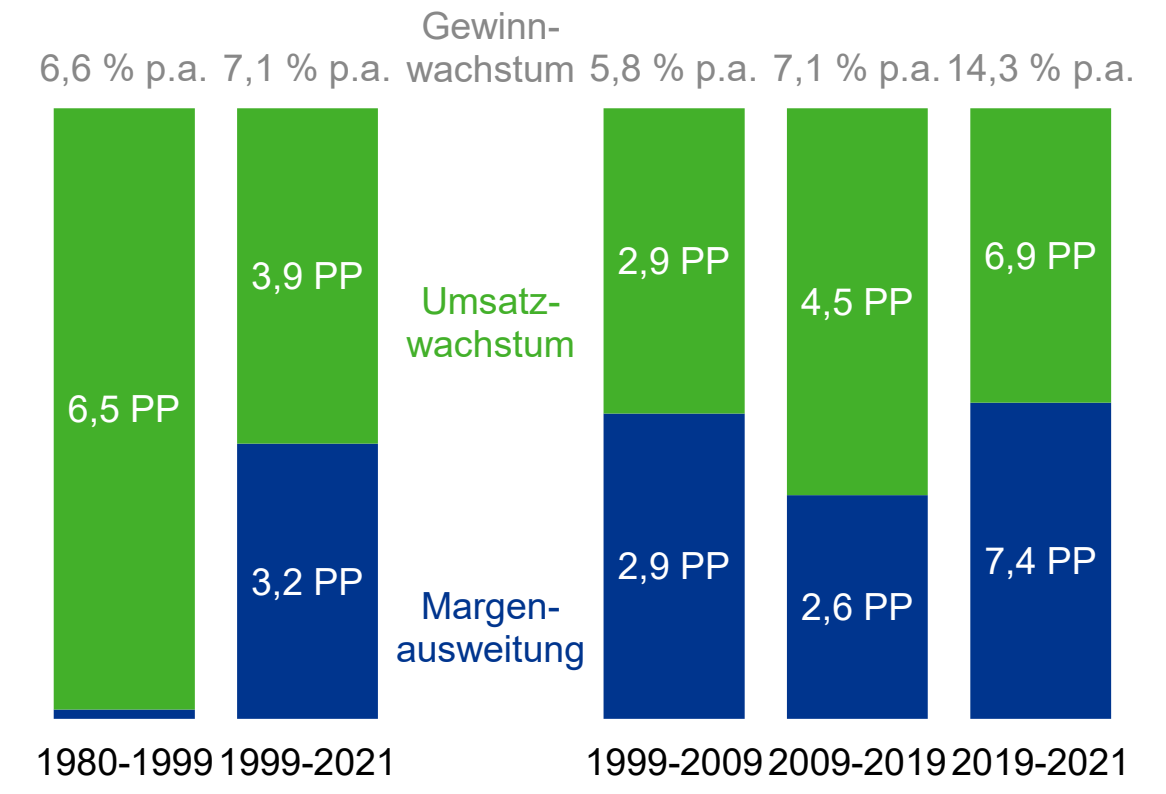
Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 10. Februar 2023. Durchschnitte gestrichelt.
* CVIX, VIX, MOVE.

... bei zeitgleich weniger Diversifikation und geringeren Gewinnmargen

Aktien-Renten-Korrelation nach US-Inflationsregimen



Umsatzwachstum wird wieder Hauptgewinntreiber Beiträge zum Wachstum der Unternehmensgewinne

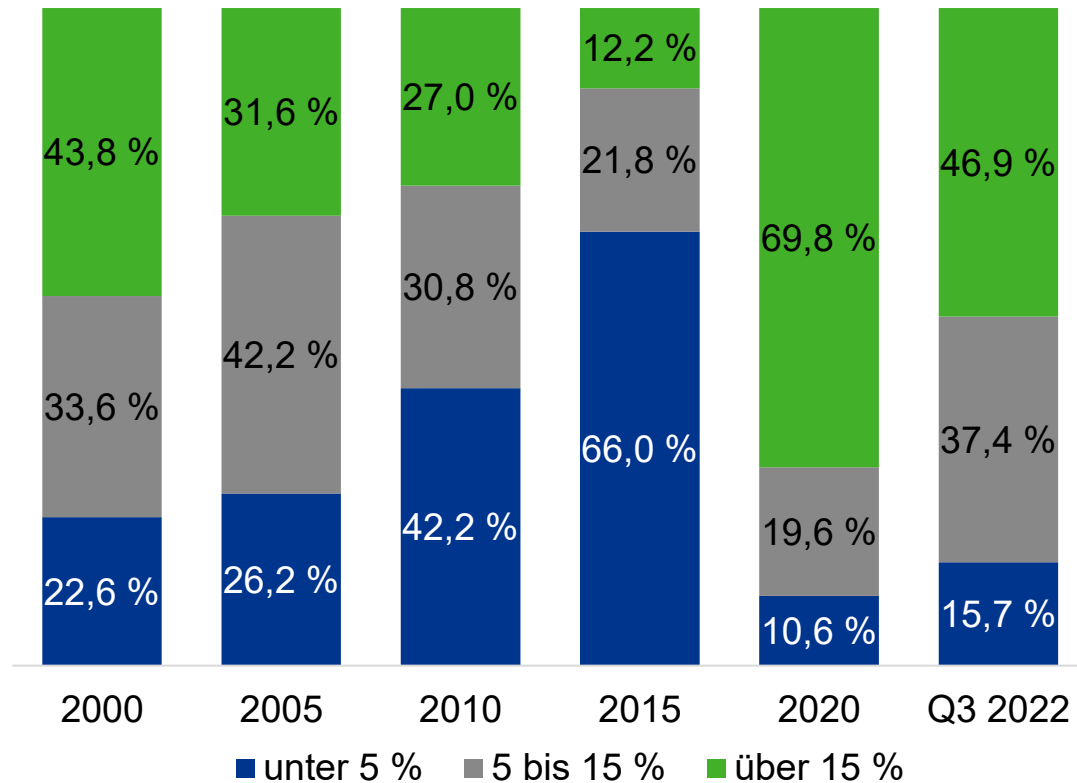


Quelle: Macrobond, Bloomberg, Union Investment; Stand: 15. Februar 2023.

Great Transformation: Einige Trends sehen wir schon heute

Die Dominanz von Wachstumsaktien ist vorüber

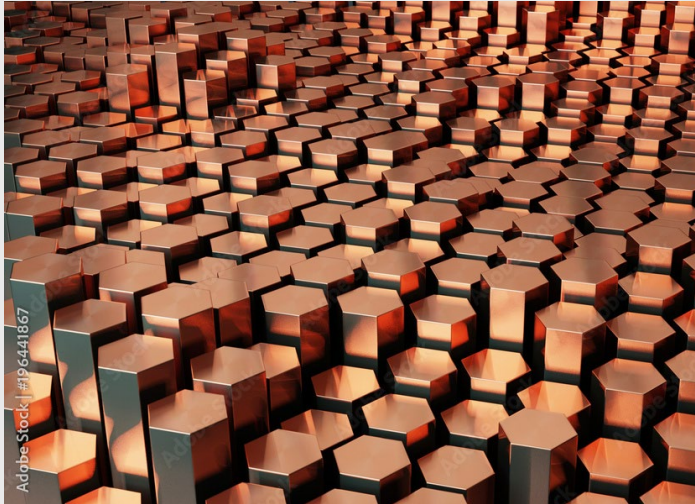
S&P 500: Indexanteil nach Umsatzwachstum



- Höhere Inflation und höhere Zinsen – in den USA ausgeprägter als in Europa
- Substanzwerte rücken stärker in den Fokus – Wachstum ist ein weniger knappes Gut
- Positive Korrelation zwischen Aktien und Anleihen – geringere Diversifikationseffekte
- Höhere Volatilität an den Kapitalmärkten – bislang vor allem in den Anleihesegmenten

Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 15. Februar 2023.

Die langfristigen Profiteure der Great Transformation stehen fest



Rohstoffe werden vom physischen Investitionsboom unterstützt, vor allem **Industriemetalle** durch den grünen und digitalen Strukturwandel



Aktien profitieren in der Breite vom strukturell höheren Wachstum, **Infrastrukturwerte** stehen besonders im Fokus



Der Trend zu immer niedrigeren Renditen an den Anleihemärkten ist gebrochen. **Inflationsgeschützte Anleihen** sind gegenüber nominalverzinsten im Vorteil

Quelle: Union Investment; Stand: 15. Februar 2023.