

Jahrespressekonferenz

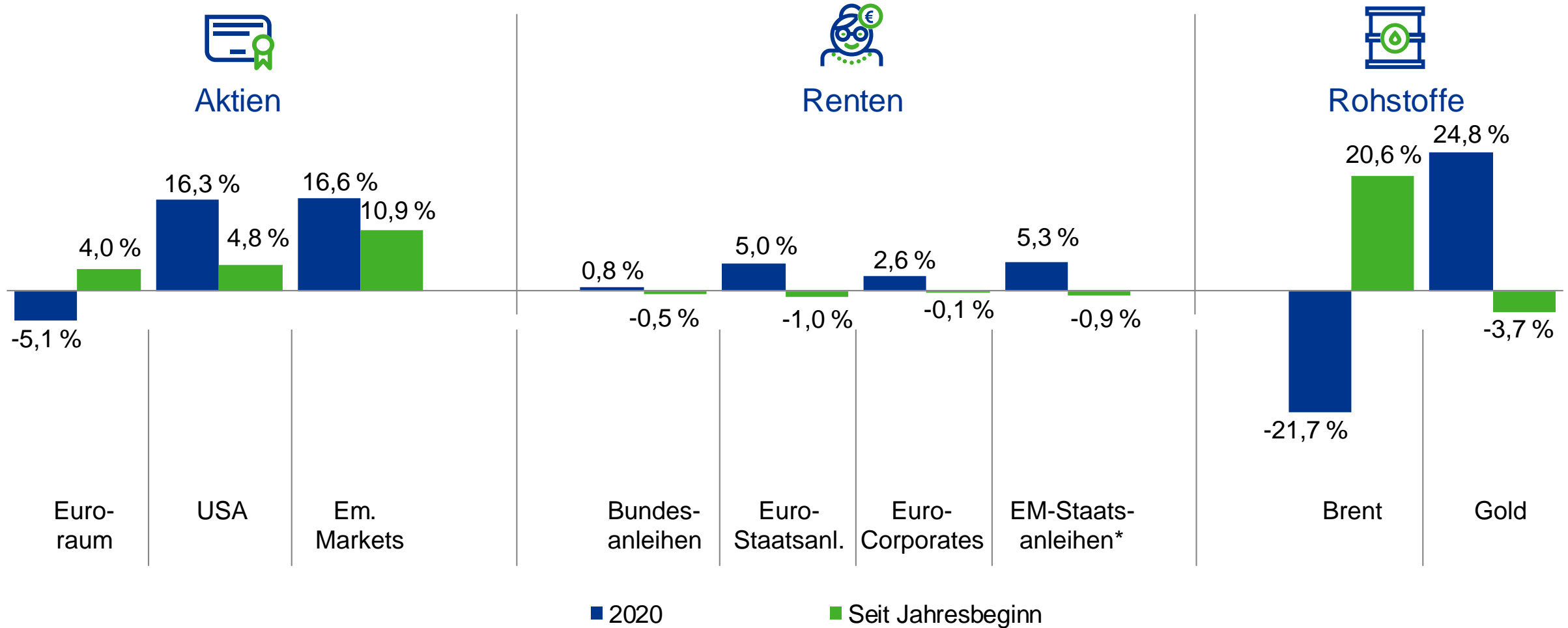
Ausblick 2021 – Starke Aufwärtskräfte für die Kapitalmärkte

Jens Wilhelm

Mitglied des Vorstands, Union Asset Management Holding AG



Kapitalmärkte mit optimistischem Start ins Jahr 2021



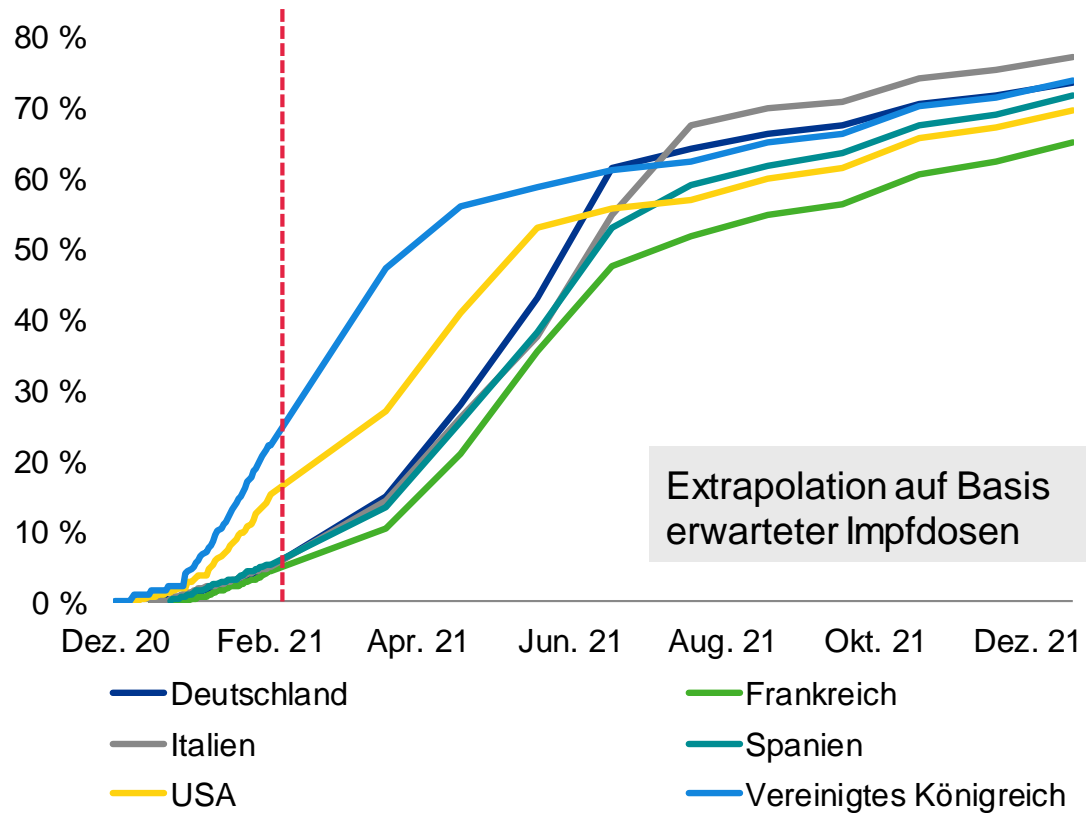
*Hartwährungen.

Quelle: Refinitiv, Stand: 12. Februar 2021.

Corona-Winter dauert länger als erhofft

Impfungen sollen im 2. Quartal stark zunehmen

Anteil der geimpften Bevölkerung



Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 15. Februar 2021.

Verbesserungen im Jahresverlauf durch ...

- > ... gezielte, regional begrenzte Lockdowns
- > ... Infektionsabnahme im Frühjahr
- > ... breiter verfügbare Impfstoffe ab Sommer
-  **Corona bleibt das größte Risiko**

Kapitalmärkte zufrieden mit US-Wahlausgang

Bidens Agenda mit neuen Impulsen

- USA wieder Teil der globalen Staatengemeinschaft
- Die Bekämpfung der Pandemie hat hohe Priorität
- Ein weiteres großes Konjunktur- und später eventuell Infrastrukturprogramm kommt
- USA streben Führungsrolle in der Klimapolitik an
- Steuererhöhungen wahrscheinlich, aber begrenzt



JOE BIDEN

President of the United States of America



KAMALA HARRIS

Vice President of the United States of America



Repräsentantenhaus

Senat

222

212

50 + VP

50

218

1 Sitz noch nicht entschieden

50

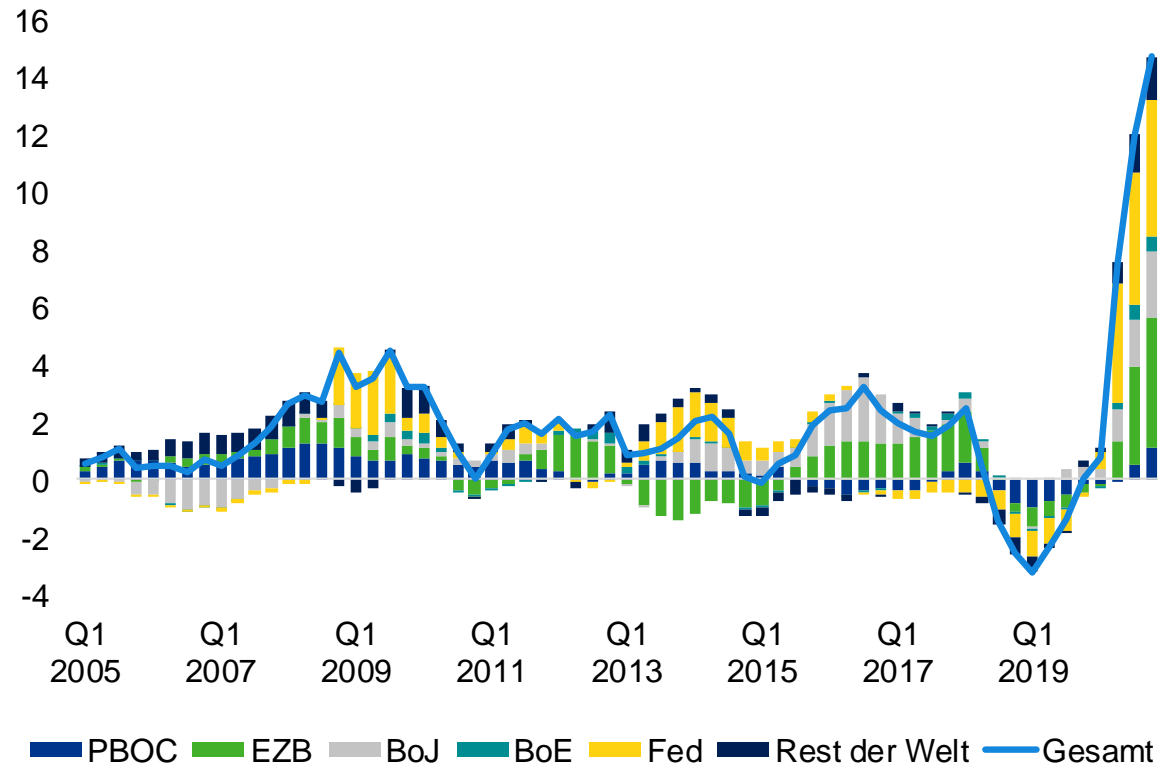
- Biden mit knapper Mehrheit im Kongress
- Kongress ist demokratisch, aber nicht progressiv

Quelle: Union Investment; Stand: 15. Februar 2021.

Geld- und Fiskalpolitik sorgen weltweit für deutlichen Rückenwind

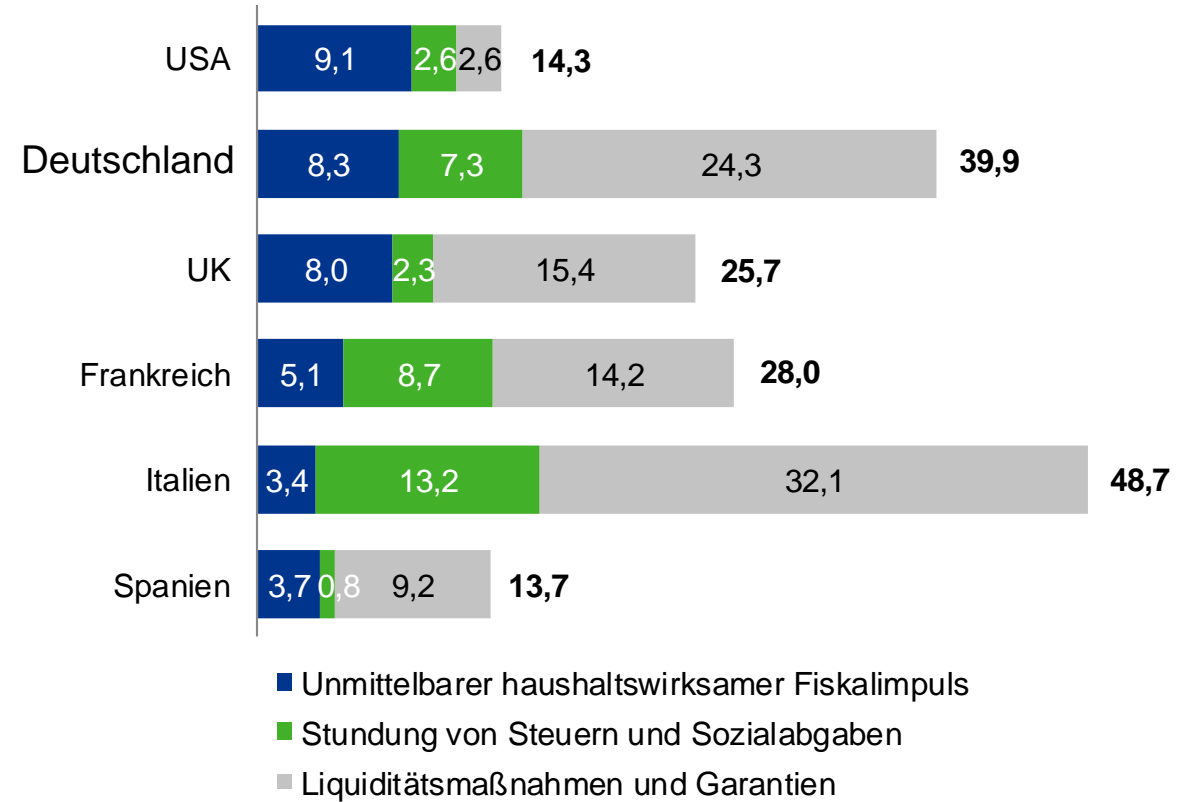
Geldpolitik mit historischem Impuls

Veränderung Zentralbankbilanzen (in % des globalen BIP)



Corona beendet die Austerität auch in Deutschland

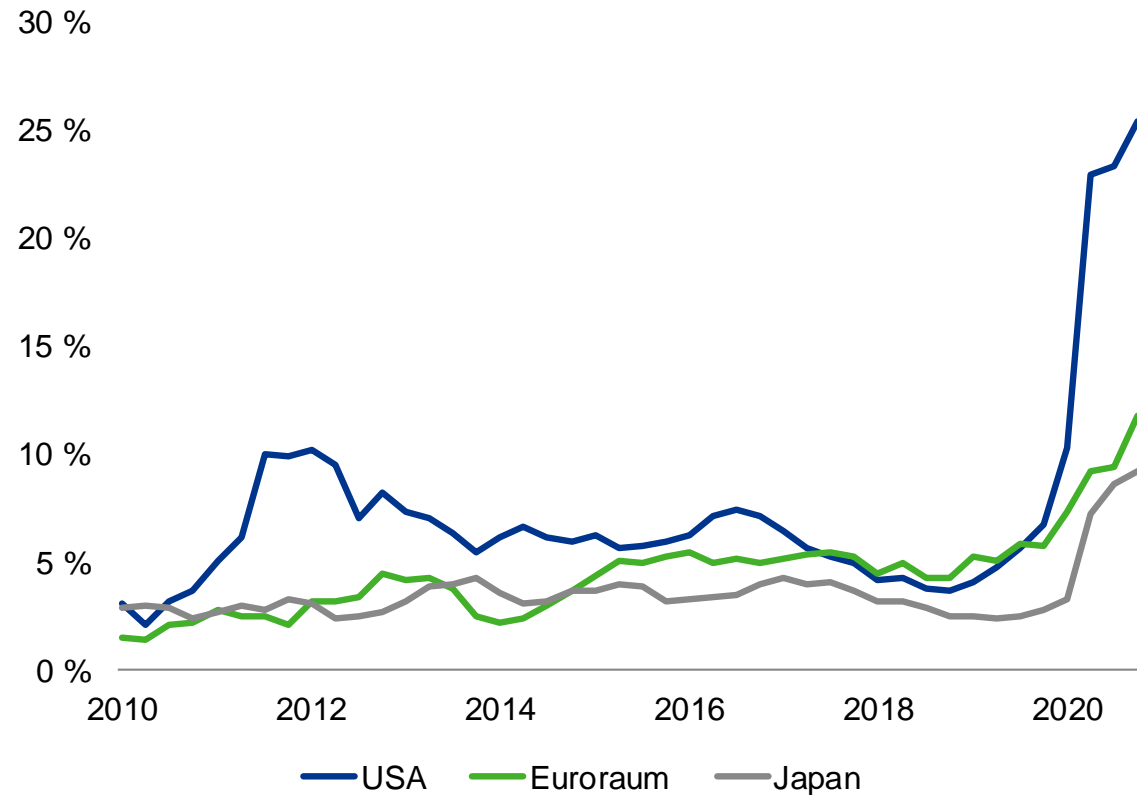
Hilfsmaßnahmen verschiedener Länder (in % des BIP von 2019)*



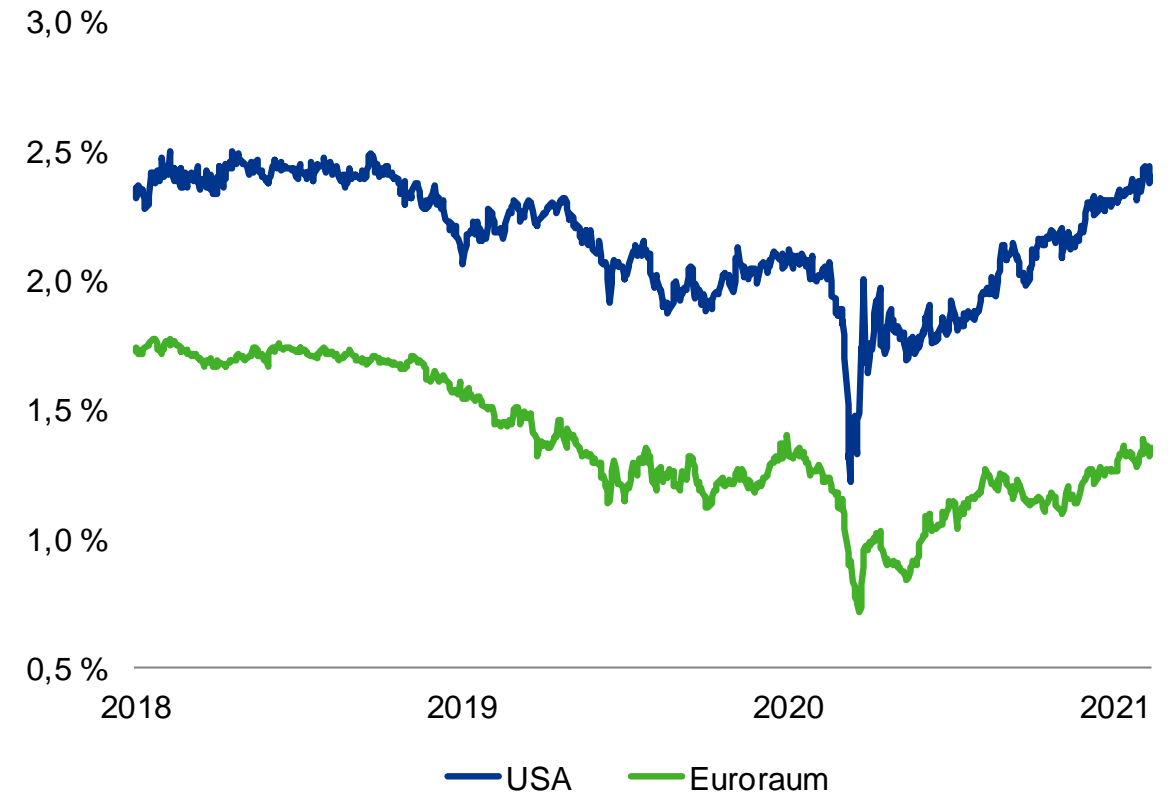
*Nicht enthalten sind die Ausgaben im Rahmen des im Dezember 2020 beschlossenen US-Relief Bill in Höhe von 900 Mrd. USD.
 Quelle: Bruegel, Macrobond, Union Investment; Stand: 12. Februar 2021.

Inflationserwartungen steigen – noch kein Problem für die Kapitalmärkte

Anstieg der Geldmenge M2 Jährliche Veränderungsrate im Vergleich



Inflationserwartungen ziehen vor allem in den USA an Erwartungen, gemessen am Inflation Swap Forward 5Y5Y

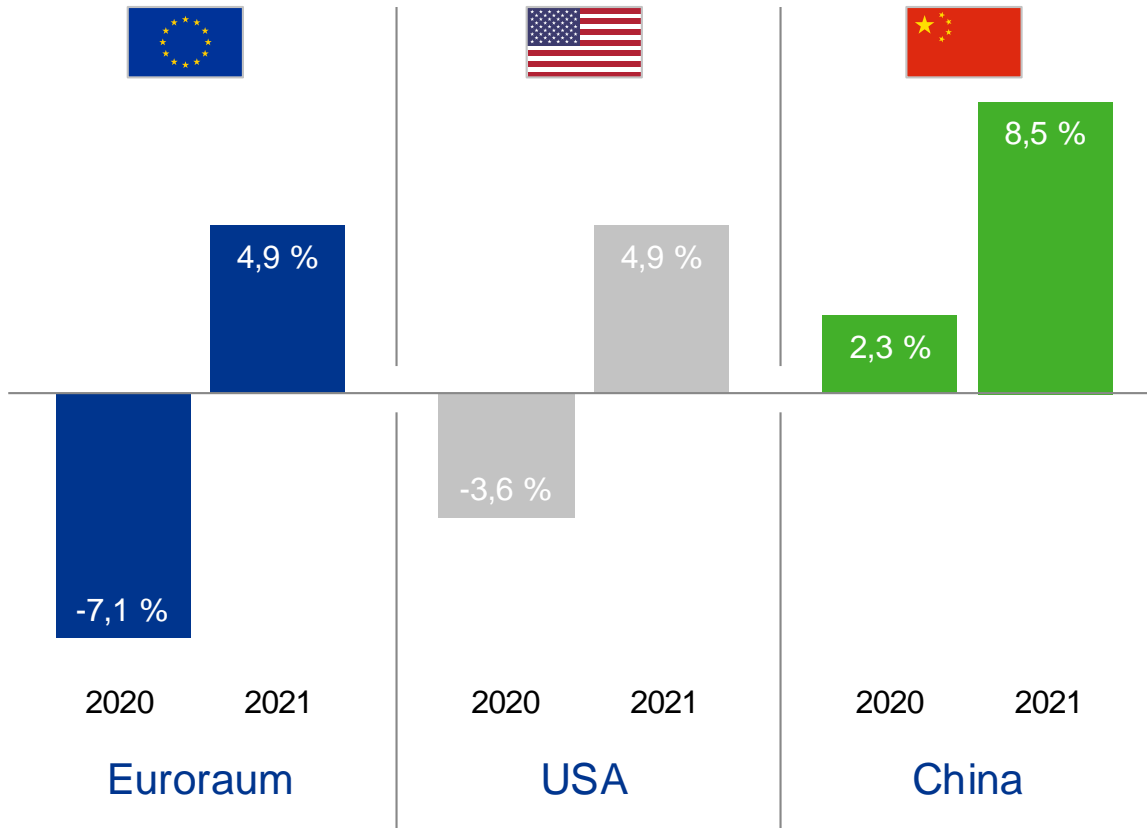


Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 12. Februar 2021.

Mit eingedämmter Pandemie Katapultstart beim Wachstum

Deutliche Erholung 2021

Veränderung des realen BIP gegenüber Vorjahr

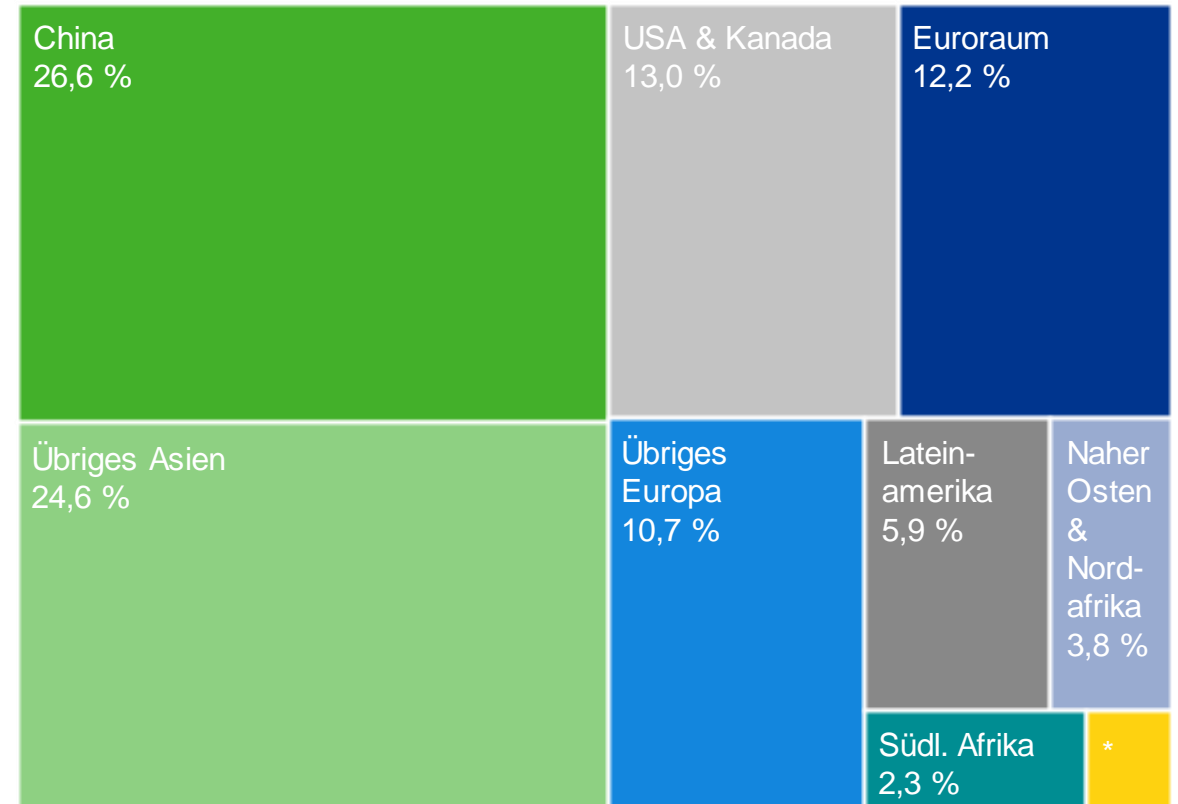


*Australasien 0,9 Prozent.

Quelle: IWF World Economic Outlook Oct. 2020, Union Investment; Stand: 15. Februar 2021.

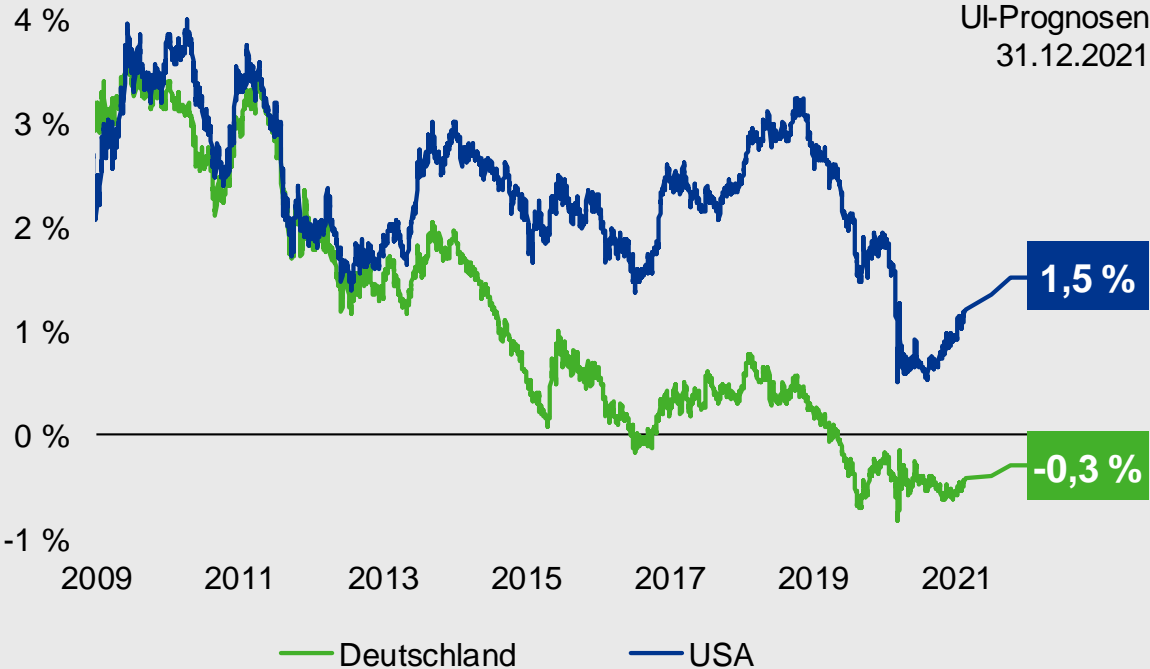
2021: Asien liefert 51 Prozent des Weltwachstums

Anteil am Wachstum nach PPP (Purchasing Power Parity)

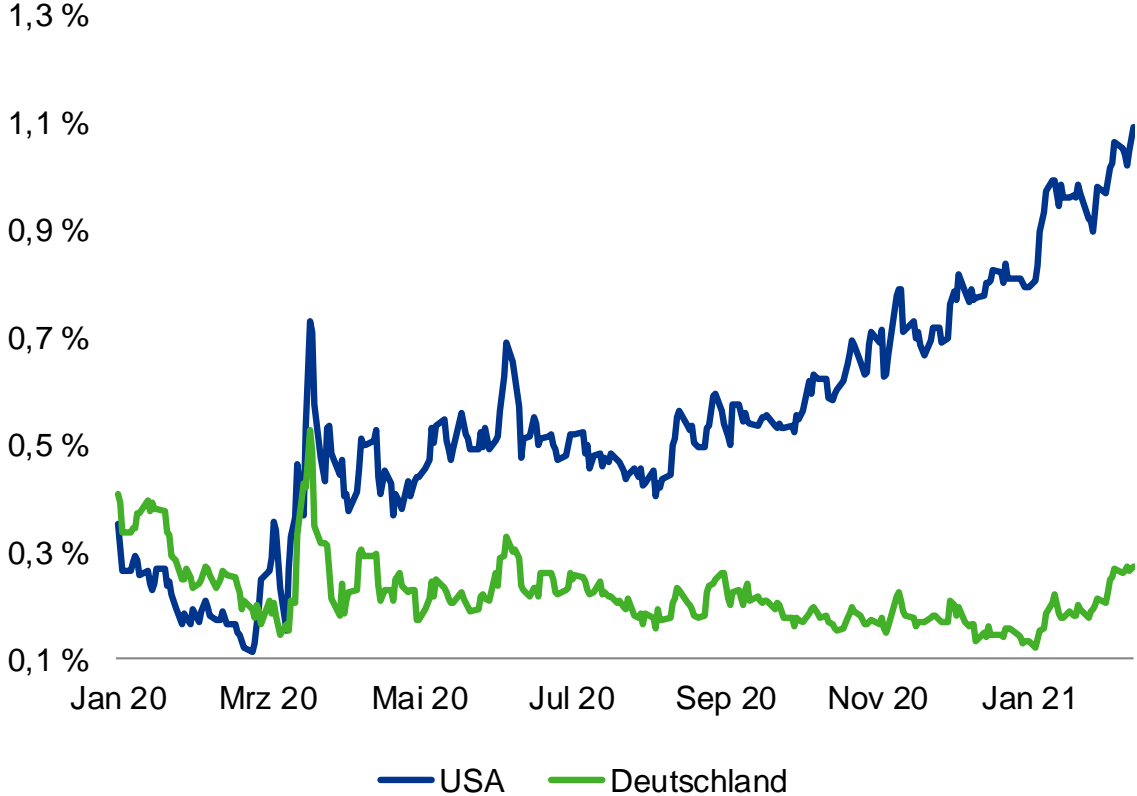


Staatsanleihen bleiben teuer – US-Renditestruktur wird steiler

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen



Trend zu steilerer US-Renditestrukturkurve Zinsdifferenz 10Y-2Y

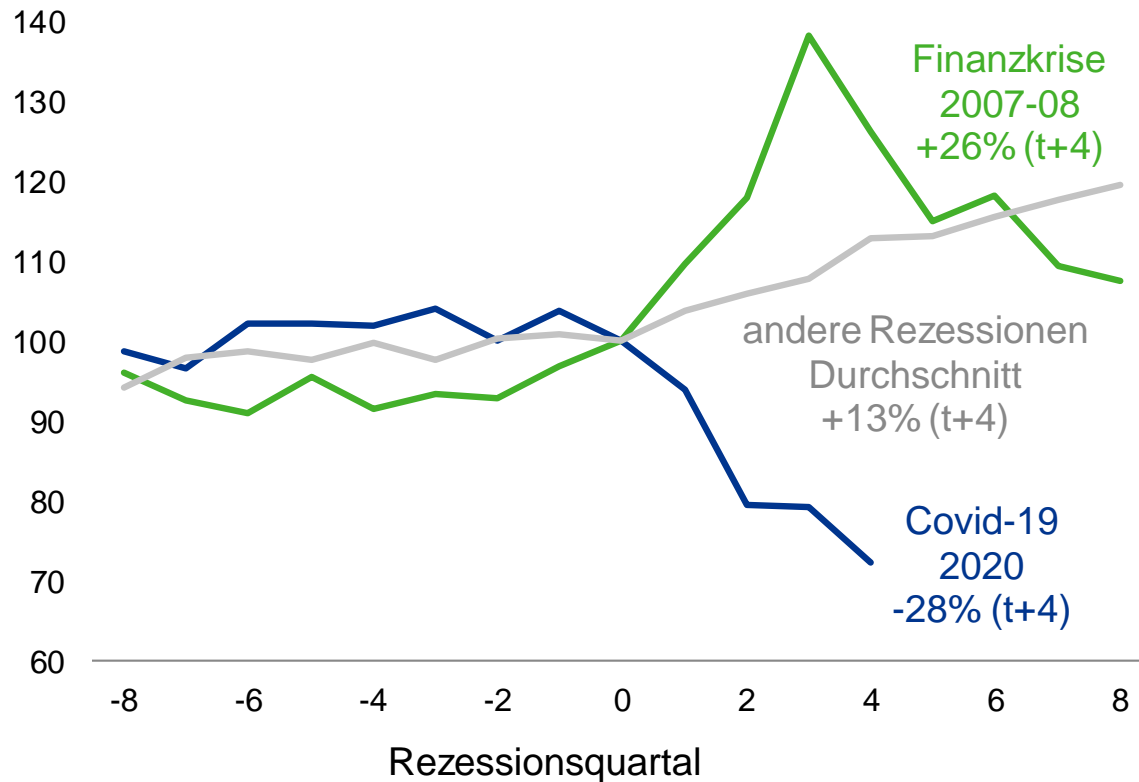


Quelle: Refinitiv, Union Investment; Stand: 12. Februar 2021.

Renditekonvergenz setzt sich fort – Selektion wird noch wichtiger

Trotz Corona Insolvenzen rückläufig

Insolvenzindex* (letztes Vorkrisenquartal = 100)



*Unternehmensinsolvenzen in 13 Ländern.

Quelle: IWF, Refinitiv, Union Investment; Stand: 12. Februar 2021.

Attraktive Renditen nur oben auf der Risikoleiter

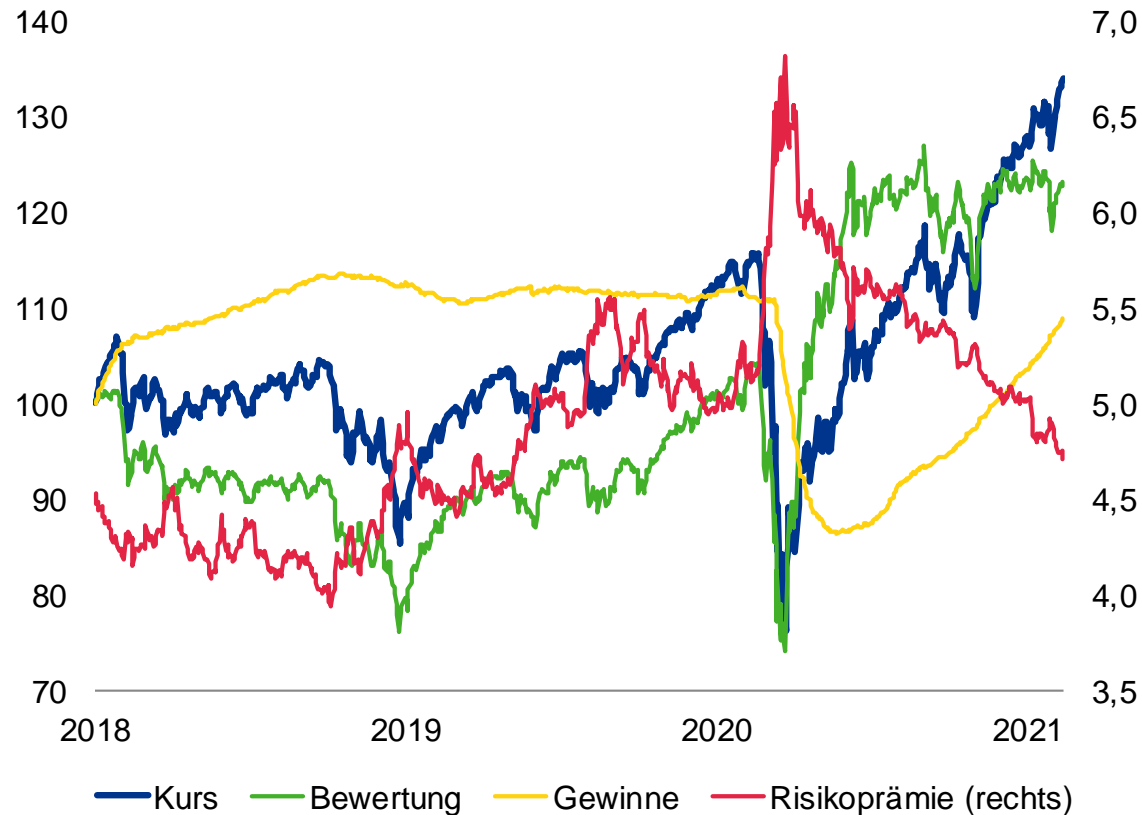
> Duration short

> Verringerte Spreads weiter verdienen

> High Yield, Nachrang und EM interessant

Aktiengewinne werden Kurstreiber

Bewertung ist vorgelaufen – Gewinne ziehen nach
MSCI World, indexierte Entwicklung



Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 12. Februar 2021.

Aktien sind favorisierte Anlageklasse

> Gewinnsteigerungen um 30 Prozent

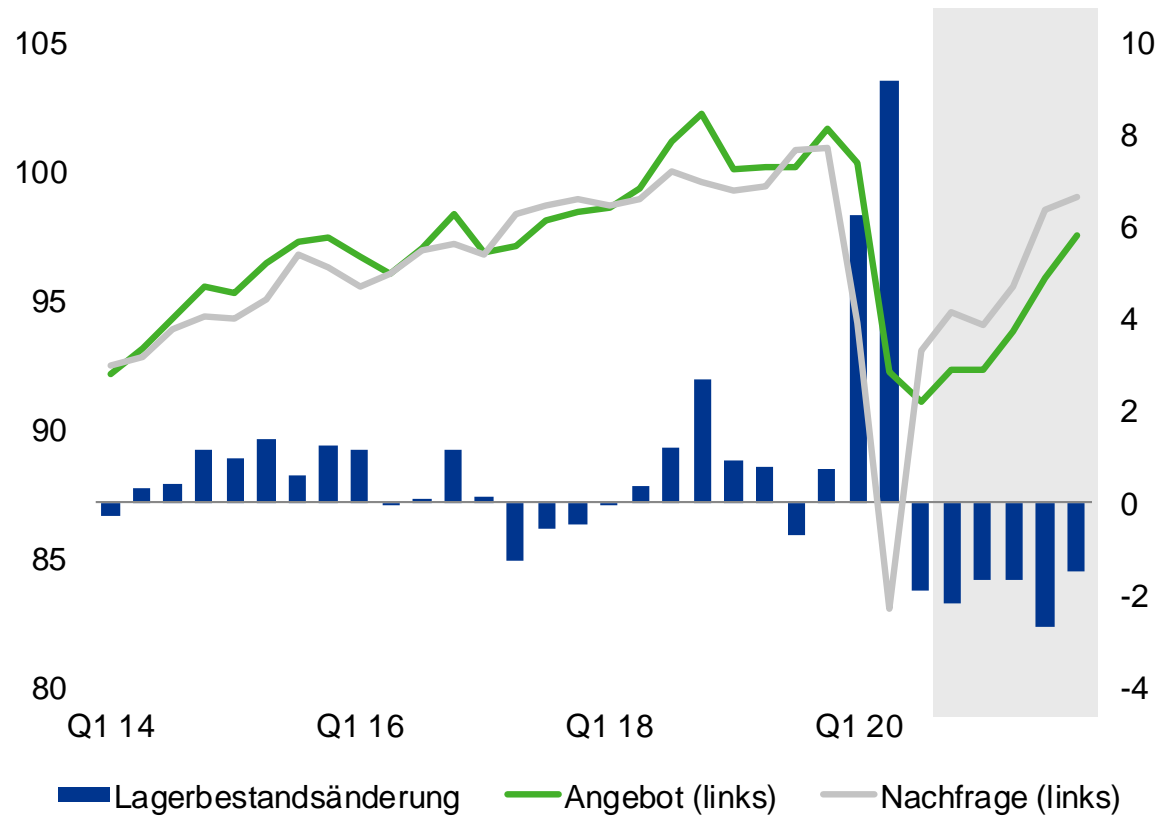
> Zuversicht für Reflation-Trade steigt

> Negative Realrenditen begrenzen
Bewertungsrückgänge

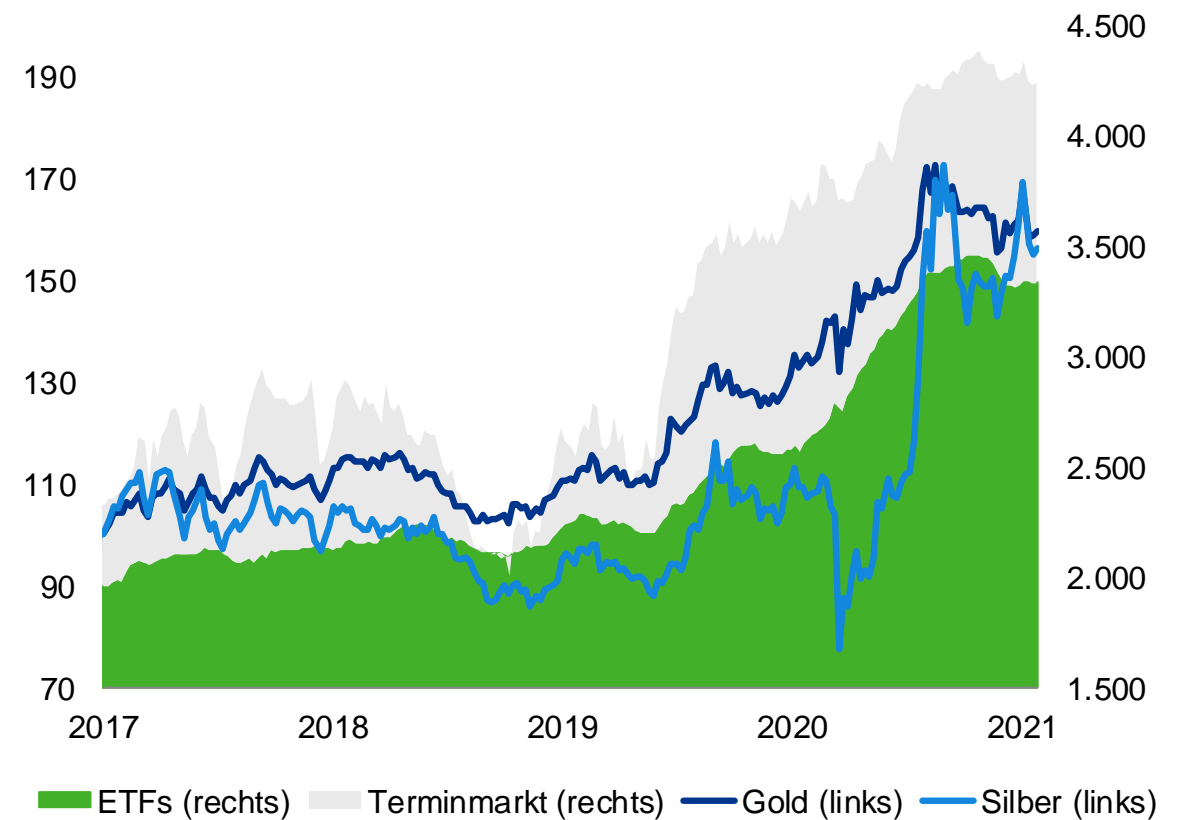
> Risikoprämie bleibt attraktiv

Wirtschaftliche Erholung und Inflationserwartung treiben Rohstoffpreise

Öllagerbestände bauen sich 2021 langsam ab in Millionen Barrel pro Tag



Investorenappetit treibt Gold- und Silbernachfrage Indexierte Wertentwicklung Nachfrage in Tonnen (Gold)

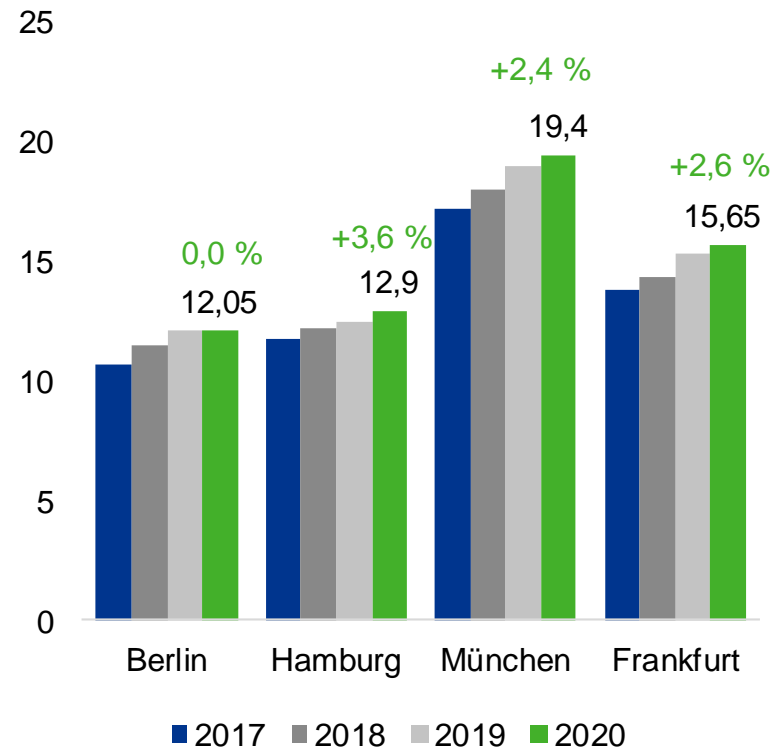


Quelle: IEA, EIA, Bloomberg, LME, SHFE, CME Group, Union Investment; Stand: 31. Januar 2021.

Wohnimmobilien auch 2020 mit steigenden Kaufpreisen und Mieten

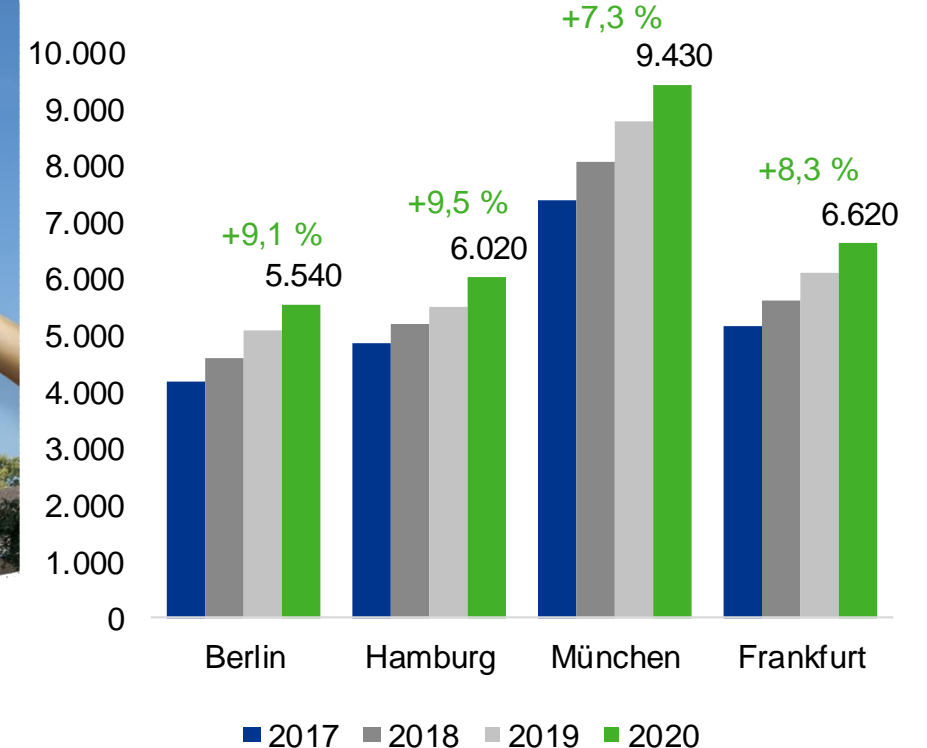
Mietwohnungen Angebotsmiete

Durchschnittsmiete in Euro pro qm² pro Monat



Eigentumswohnungen Angebotspreis

Durchschnittspreis in Euro pro qm²

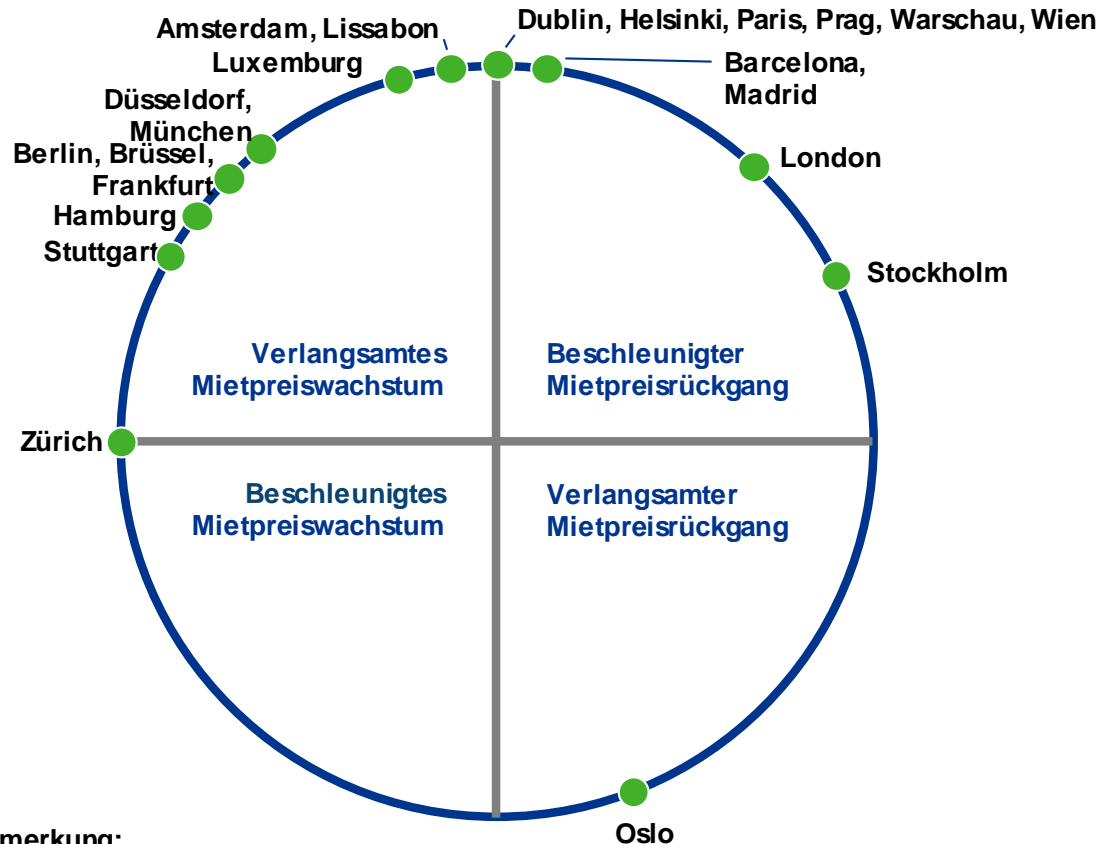


%-Angabe: Veränderung 2019 – 2020

Quelle: apollo valuation & research GmbH, empirica-systeme Marktdatenbank; Stand: 31. Januar 2021.

Büroimmobilien spätzyklisch – Logistik im Aufwind

Immobilienuhr Büro - 4. Quartal 2020



Anmerkung:

- Die Uhr zeigt, wo sich der jeweilige Büromarkt innerhalb des Mietpreis-Zyklus befindet.
- Der lokale Markt kann sich in verschiedene Richtungen bewegen.
- Die Positionen müssen nicht für den Investmentmarkt repräsentativ sein.

Quelle: Jones Lang LaSalle, Union Investment; Stand: 31. Dezember 2020.



Matterhorn-Portfolio (735 Mio. €)

Unilmmo: Global, Unilmmo: Europa



Rocket-Portfolio (440 Mio. €)

UII Garbe Log. Fonds, UII Garbe Real Est. Fund



Stellar-Portfolio (NL) (115 Mio. €)

Unilmmo: Global



EDC Nürnberg-Buchschwabach (82 Mio. €)

Unilmmo: Global



RDC Rotterdam-Ridderkerk (62 Mio. €)

UI European Real Estate

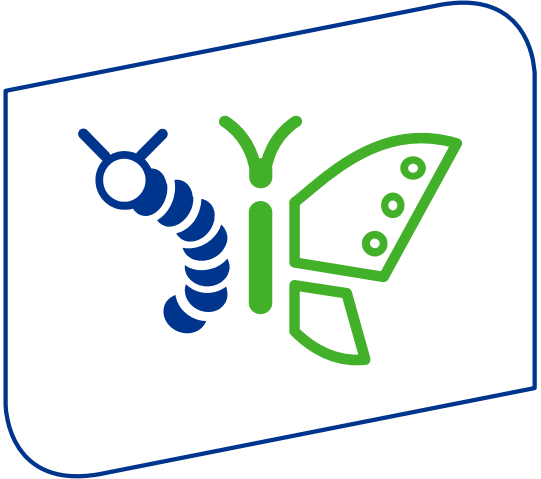


RDC Almere (NL) (51 Mio. €)

Unilmmo: Europa

Nachhaltigkeit durch glaubwürdige Transformation der Unternehmen

	Glaubwürdige Transformation		
	Glaubwürdigkeit Ausschluss und Selektion		Transformation Research und Engagement
Wie?	Absolut	Relativ	Zielvorgaben
Womit?	Filter / Ausschluss	Kennzahlen	Erfolgskontrolle
Wofür?	Ethische Mindest- standards	Performance und Wirkung	



Fazit



Deutliches Wachstum 2021,
wenig Inflationsdruck

Corona bleibt größtes
Konjunkturrisiko



Geld- und Fiskalpolitik helfen,
Impfstoffe kommen

Liquiditätsflut, negative
Realzinsen & mehr Zuversicht



Auf Risikoanlagen setzen,
Nachhaltigkeit berücksichtigen

Selektion ist bei allen
Anlageklassen Trumpf