Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

07. Juli 2022

Amundi CIO Marktupdate Call

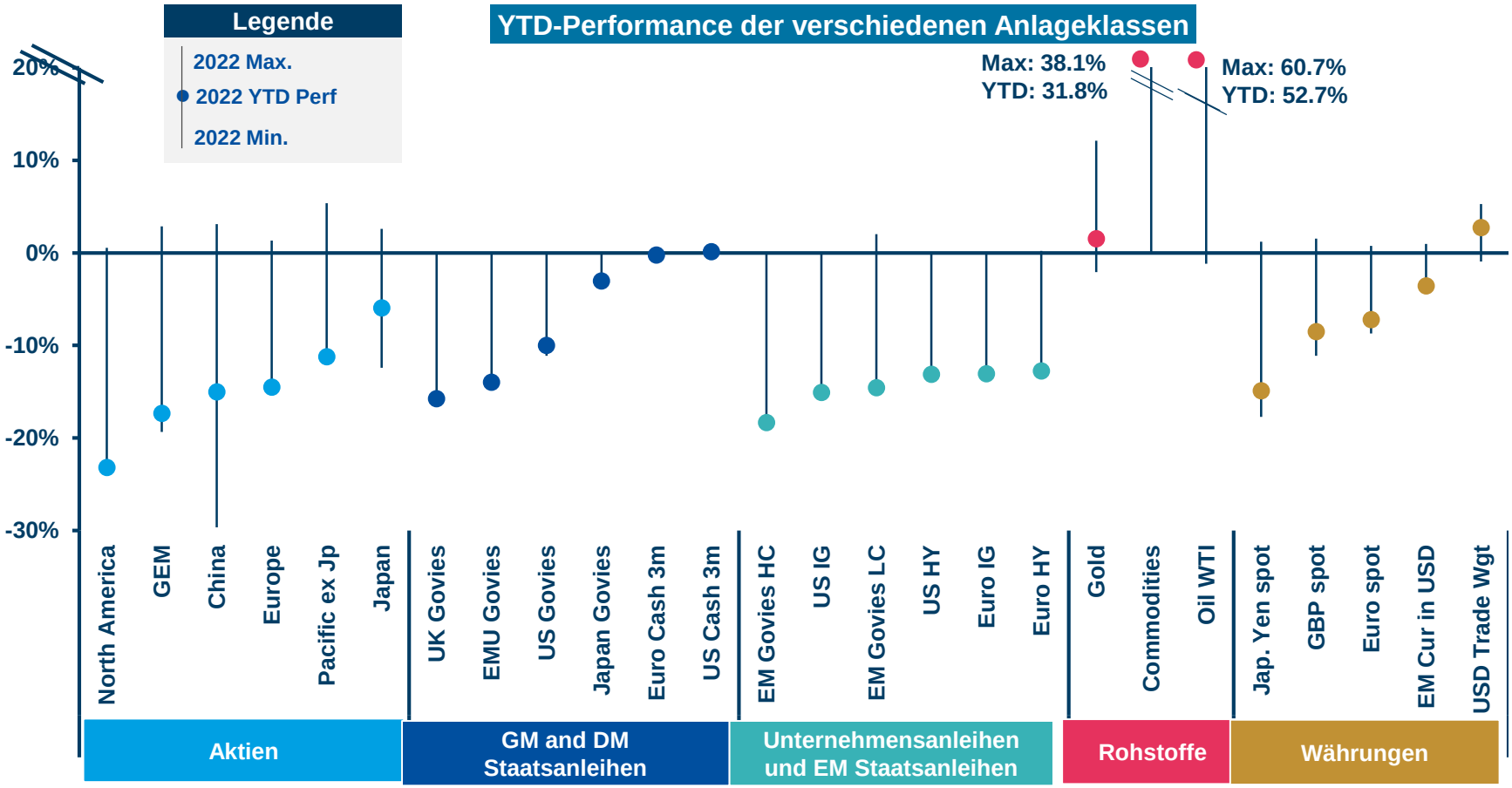
Investment Outlook für das 2. Halbjahr 2022

„Zurück über Normal Null: Investment Strategien in Zeiten steigender Zinsen“

Die in dieser Präsentation geäußerten Ansichten sind jene des Global Investment Committee und können sich jederzeit ändern. Diese Ansichten sind nicht als Anlageberatung, als Wertpapierempfehlung oder als Hinweis auf eine Handelsabsicht im Rahmen irgendeiner Strategie von Amundi zu betrachten.

Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

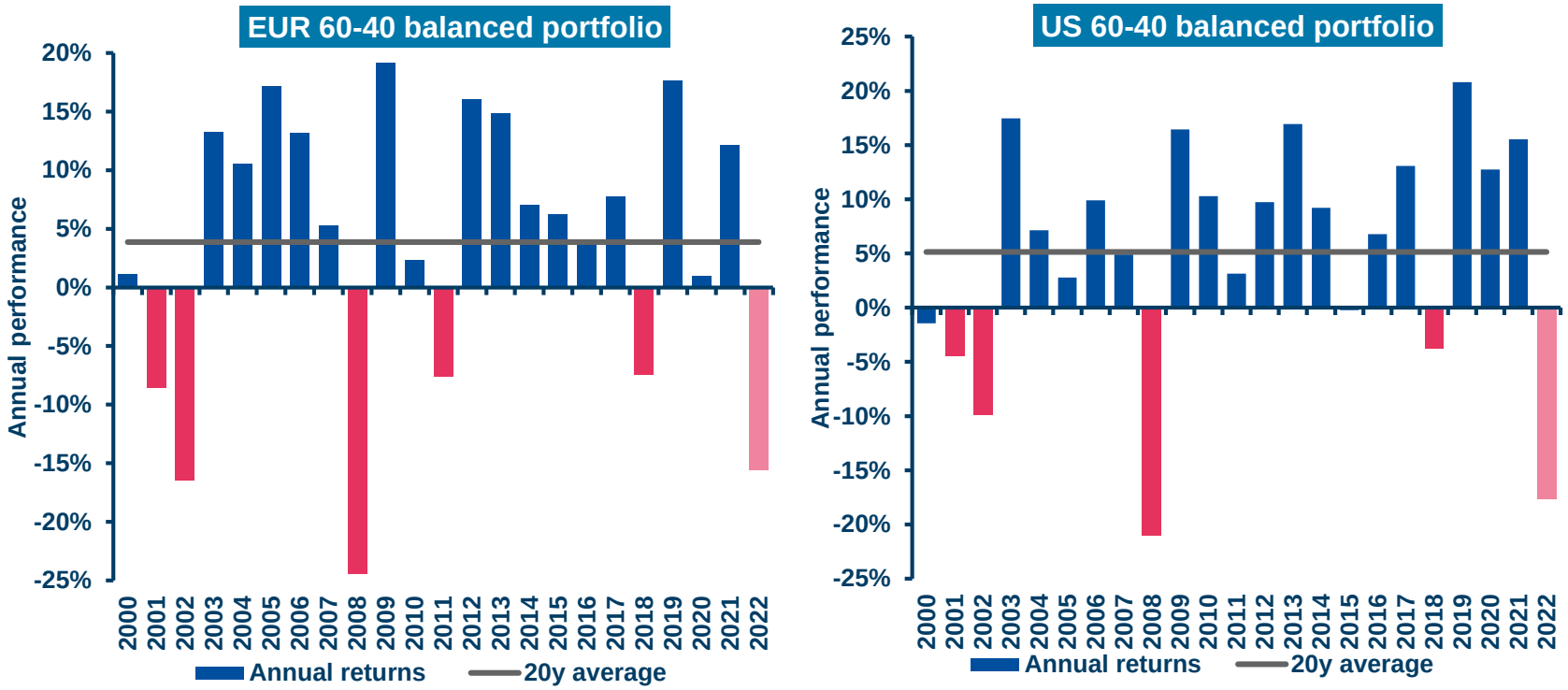
Performance im 1. Halbjahr 2022: Rohstoffe im Höhenflug, Risikoanlagen im Minus



Quelle: Bloomberg, Analyse des Amundi Instituts von 26 Anlageklassen und Devisen. Stand Daten: 17. Juni 2022. GM: Geldmärkte. DM: entwickelte Märkte. Indexanbieter: Indizes für Bargeld, Staatsanleihen und EM-Anleihen stammen von JPMorgan; Indizes für Unternehmensanleihen von BofA; Aktienindizes und EM-Währungsindizes von MSCI; Rohstoffindizes von Bloomberg Barclays. Alle Indizes, die zur Darstellung von Anlageklassen verwendet werden, sind in Landeswährung angegeben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ausgewogene Portfolios im Jahresvergleich im Minus, obwohl eine Rezession bisher vermieden wurde



Ein 60-40-USD-Portfolio hat in diesem Jahr bisher nominal rund 17 % verloren, während ein EUR-Portfolio rund 15 % verlor. In beiden Fällen haben sowohl die Anleihe- als auch die Aktienkomponenten negativ abgeschnitten, und die Performance liegt deutlich unter dem Durchschnitt der letzten zwei Jahrzehnte.

Quelle: Amundi-Analyse auf Basis von Bloomberg-Daten. Die Wertentwicklung für 2022 bezieht sich auf den Zeitraum bis zum 14. Juni 2022. Das ausgewogene EUR-Portfolio setzt sich zu 60% aus dem MSCI EMU Net Total Return Index in Euro und zu 40% aus dem Bloomberg Euro Aggregate Index zusammen. Das ausgewogene US-Portfolio setzt sich zu 60% aus dem S&P 500 Index in USD und zu 40% aus dem Bloomberg US Aggregate Bond Index zusammen. Die Indizes sind gebührenfrei und werden nicht besteuert. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi´s TOP Thesen für das 2. Halbjahr 2022

- Die **US-Wirtschaft** steuert auf eine **weiche Landung** zu, während die **Eurozone** aufgrund der steigenden Energiepreise **anfällig** ist. In **China** dürfte sich das **Wachstum** im zweiten Halbjahr dank der politischen Unterstützung erholen.

- Die **Inflation** könnte kurz vor ihrem Höchststand stehen, wird aber aufgrund der Deglobalisierung, der Angebotsengpässe, der hohen Rohstoffpreise und des positiven Lohnwachstums in den USA **hoch bleiben**. Auch eine psychologische Dimension kommt zum Tragen.

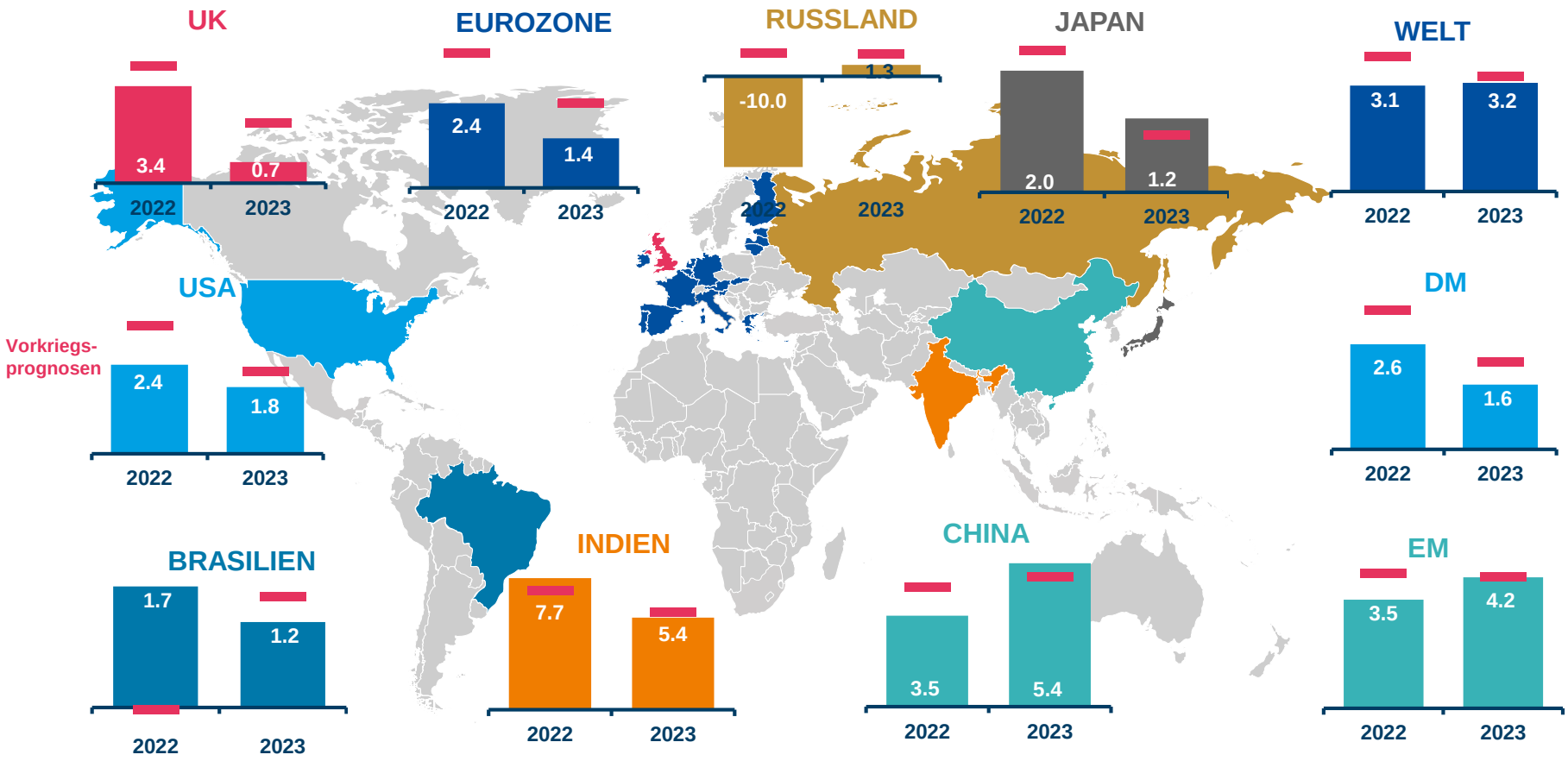
- Die **Zentralbanken** werden weiter handeln, um die Inflation in einer Zeit des verlangsamten Wachstums, der hohen Verschuldung und des Fragmentierungsrisikos auf den Finanzmärkten zu dämpfen. Sie **werden nicht zu weit gehen**, und die Märkte haben ihre neue restriktive Haltung bereits größtenteils eingepreist.

- Bei DM-Aktien sind wir vorsichtig, da die **Gewinnaussichten weiterhin zu optimistisch** sind. Aus taktischer Sicht bevorzugen wir US-Aktien gegenüber EU-Aktien, und China dürfte von einem wirtschaftlichen Aufschwung im zweiten Halbjahr profitieren. **Qualitäts-, Substanz- und Dividendentitel** dürften sich besser entwickeln. Das Kaufsignal für risikoreiche Anlagen wird davon abhängen, ob sich die Anleiherenditen stabilisieren können.

- Bei den festverzinslichen Wertpapieren werden **Staatsanleihen** aufgrund der positiven Renditen wieder attraktiver. Entsprechend verlängern wir unsere Durationsposition etwas in Richtung Neutral behalten aber aufgrund der geldpolitische Divergenzen Unterschiede hinsichtlich der einzelnen Länder bei. Chinesische Anleihen bleiben gute Diversifizierer.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

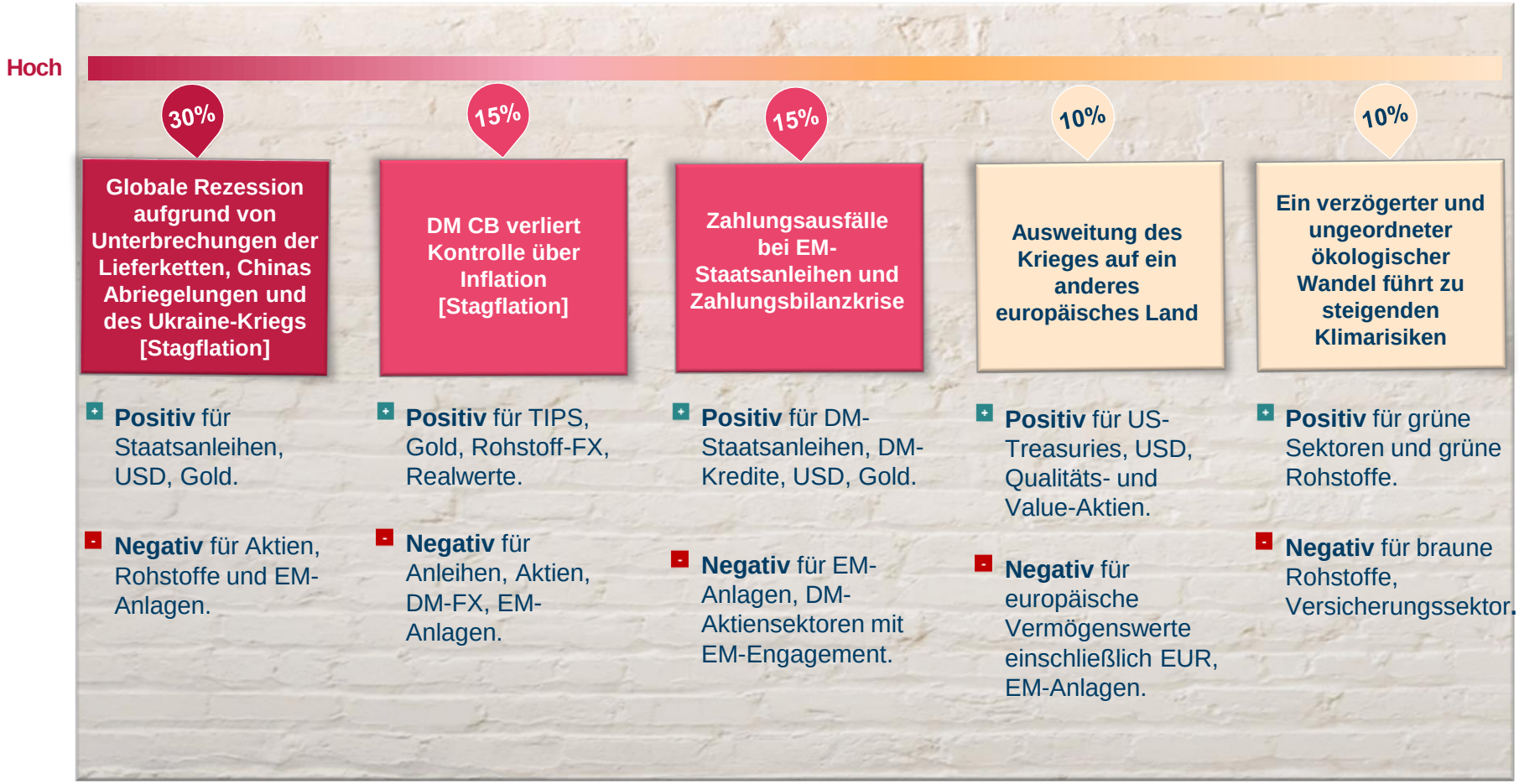
Geringeres als erwartetes globales Wachstum bei starker Fragmentierung



Quelle: Amundi-Institut. Stand Daten: 14. Juni 2022. Die neuesten Prognosen stammen vom 13. Juni 2022. Die Balken zeigen die jüngsten Prognosen für das reale BIP-Wachstum (YoY%), während die roten Markierungen unsere Vorkriegsprognosen vom 14. Februar darstellen. In unseren Prognosen berücksichtigen wir eine höhere Risikoprämie für den Rohstoffsektor aufgrund des Russland-Ukraine-Krieges.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Die Risiken für das Szenario sind erhöht: Stagflationsgespenster



Quelle: Amundi-Institut, Stand: 30. Mai 2022. DM: Entwicklungsländer. EM: Schwellenländer, ZB: Zentralbanken, FX: Devisen. USD: US Dollar, EUR: Euro, UST: US Treasuries, TIPS. Inflationsgeschützte Staatsanleihen.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Szenario-basierte Investitionsstrategie

- **Absicherungen** beibehalten, da das Abwärtsrisiko erheblich ist.
- **Risikowarnungen** beobachten, um bei einer Verschärfung der Risiken eine risikoarme Haltung einzunehmen (Bargeld und Staatsanleihen bevorzugen, bei Aktien vorsichtig sein, sich auf defensive Sektoren und Gold konzentrieren).

- **Bleiben Sie risikoneutral** und setzen Sie auf die Hauptthemen der **großen Divergenz.**
- **Suchen Sie im Laufe des Jahres nach Einstiegspunkten** in China, den Schwellenländern und europäischen Aktien, um von der Bodenbildung bei diesen Anlagen zu profitieren.

- **Wiederaufbau des Risikoengagements** in zyklischen Aktien, HY und wachstumssensiblen Anlagen.

Quelle: Amundi-Institut, Stand: 25. Mai 2022. EM: Schwellenländer. HY: Hochzinsanleihen. Nur zu Illustrationszwecken.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Amundi-Einschätzungen für das zweite Halbjahr

ANLEIHEN

US Staatsanleihen	=
EU Core Staatsanl.	=
Euro Peripherie	=
China Staatsanl.	=/+
US IG Unternehmensanl.	=/+
Euro IG Unternehmensanl.	=
US High Yield	=
Euro High Yield	=
EM Anleihen HC	+
EM Anleihen LC	=

AKTIEN

USA	=/+
US Value	+
US Growth	–
Europa	–/=
Japan	=
China	=
Schwellenländer	=

LEGENDE

-- - = + ++

Negativ Neutral Positiv

Quelle: Amundi, Stand: 24. Mai 2022. Diese Tabelle gibt die Sichtweise eines auf Euro lautenden Anlegers wieder. Dieses Material stellt eine Einschätzung des Marktumfelds zu einem bestimmten Zeitpunkt dar und ist nicht als Vorhersage zukünftiger Ereignisse oder als Garantie für zukünftige Ergebnisse gedacht. Diese Informationen sollten vom Leser nicht als Research, Anlageberatung oder Empfehlung in Bezug auf einen Fonds oder ein bestimmtes Wertpapier angesehen werden. Diese Informationen dienen ausschließlich der Veranschaulichung und Aufklärung und können sich jederzeit ändern. Diese Informationen stellen nicht die tatsächliche aktuelle, vergangene oder zukünftige Vermögensaufteilung oder das Portfolio eines Amundi-Produkts dar.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Capital Market Outlook

7. Juli 2022

Dr. Philip Gisdakis

UniCredit Bank AG

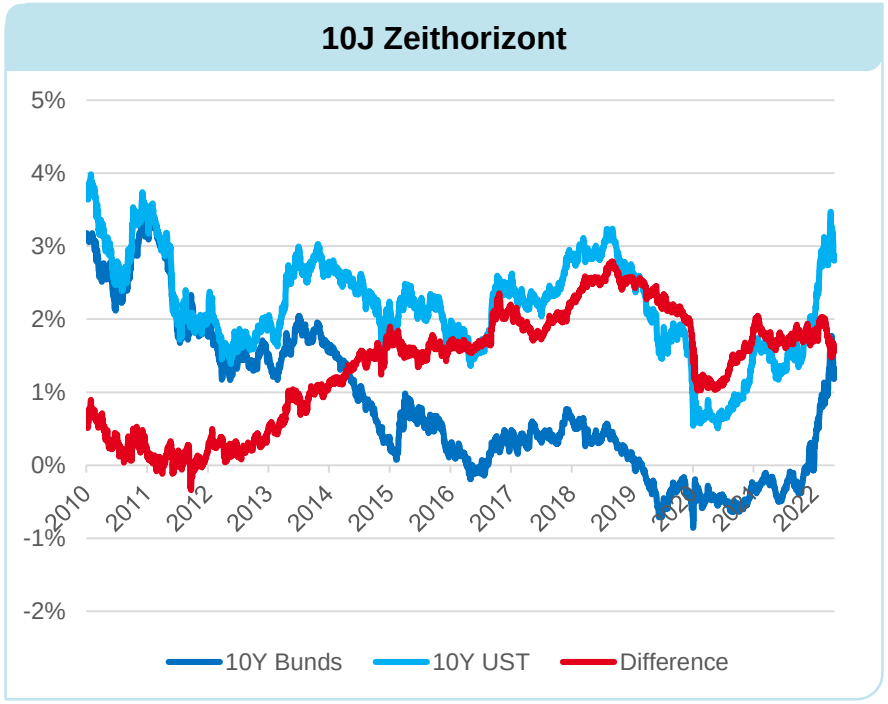
CIO Wealth Management & Private Banking

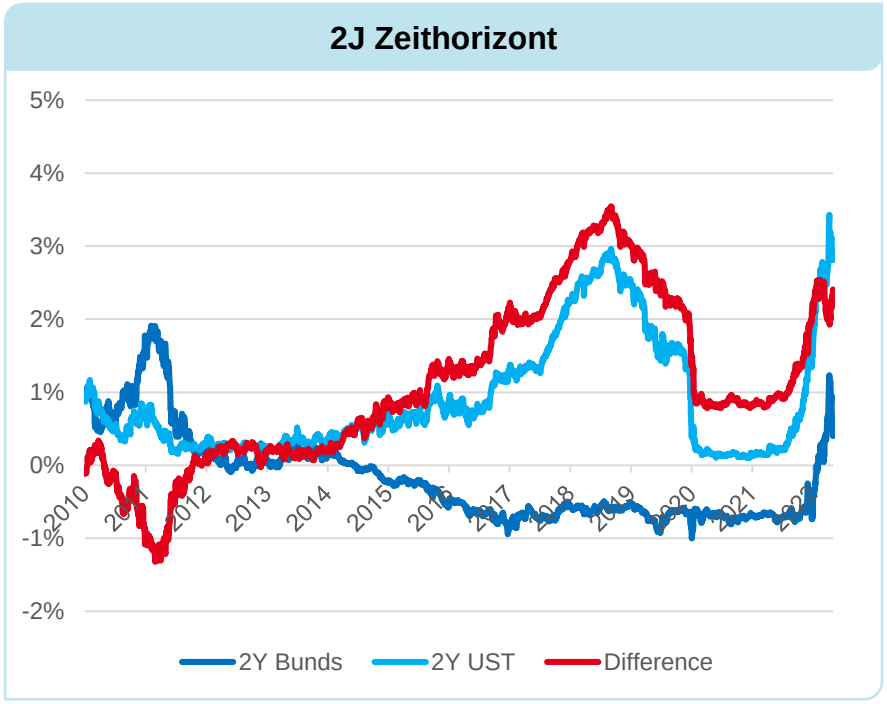
Die Bank für alles, was wichtig ist.

HypoVereinsbank

Member of UniCredit

Rendite-Kurven: Bund-Anleihen vs. US Treasuries



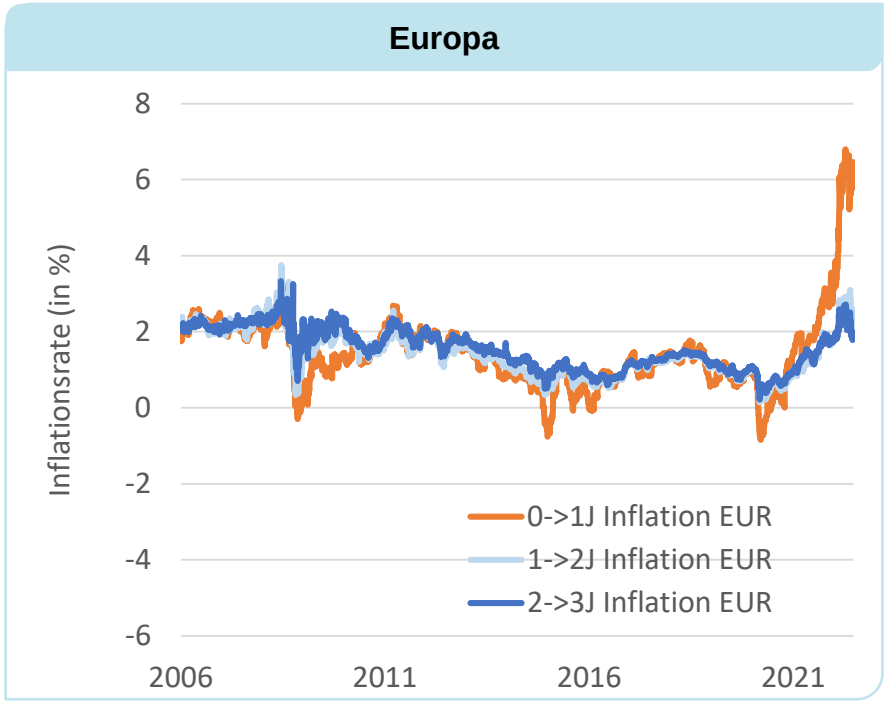


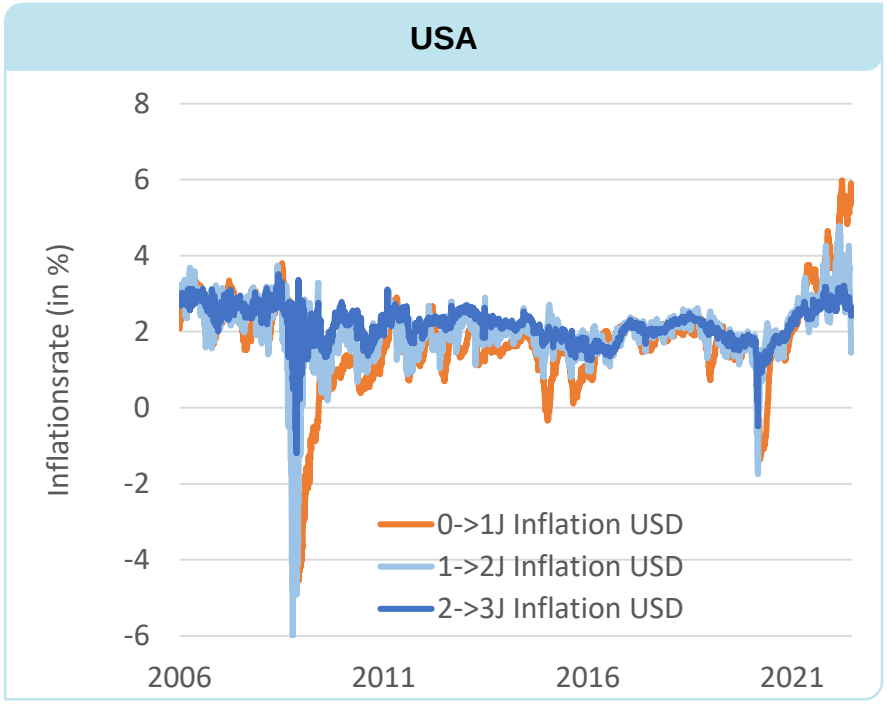
6. Juli 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

Inflationserwartungen



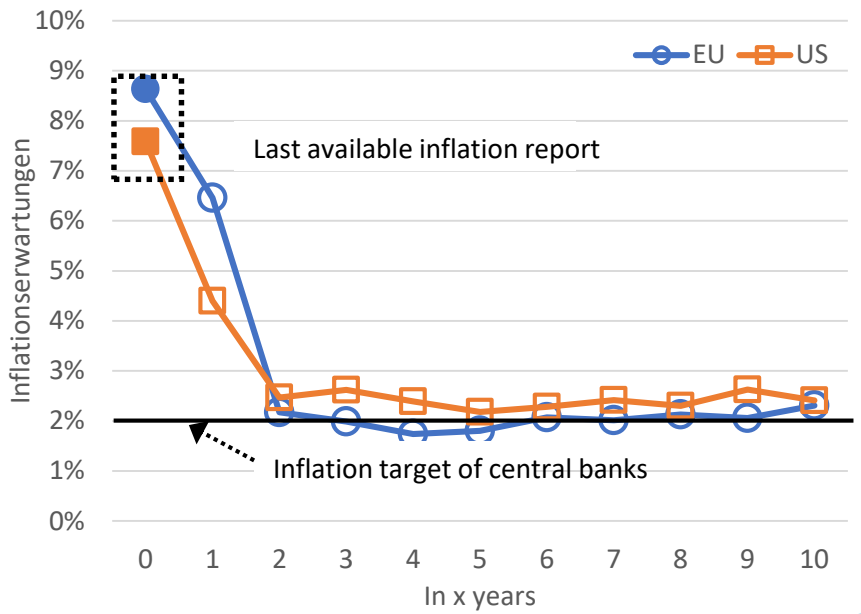


Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

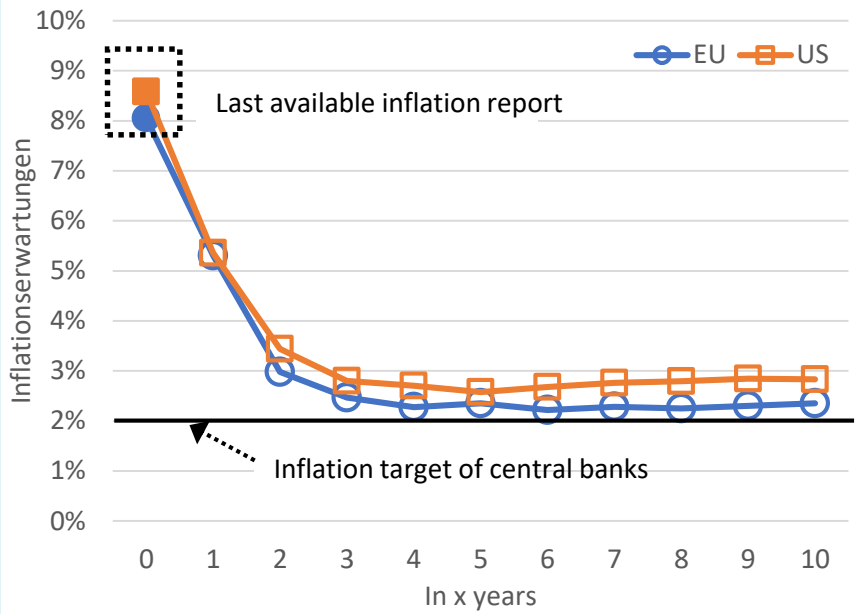
UniCredit Group - Public

Inflationsraten: aktuell und über die kommenden 10 Jahre

Per 5. Juli 2022



Vergleich: Per 6. Juni 2021



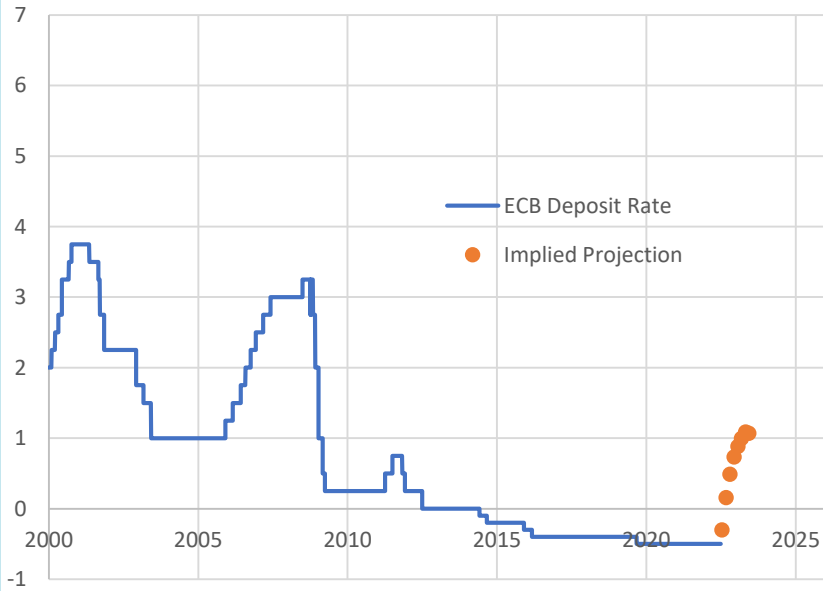
6. Juli 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

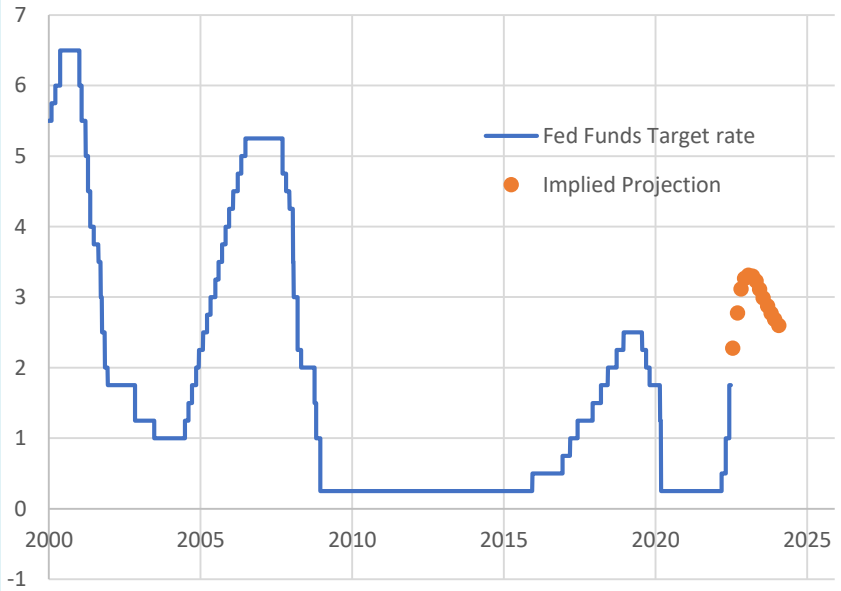
UniCredit Group - Public

Expected rate hikes by ECB and Fed (I)

ECB: Deposit rate & implied expectations



Fed: Fed funds target rate & implied expectations



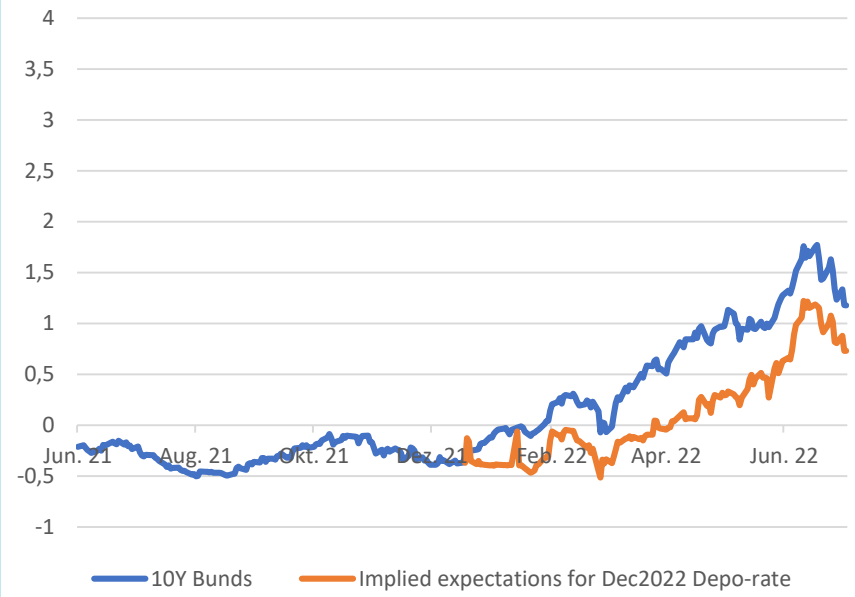
6. Juli 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

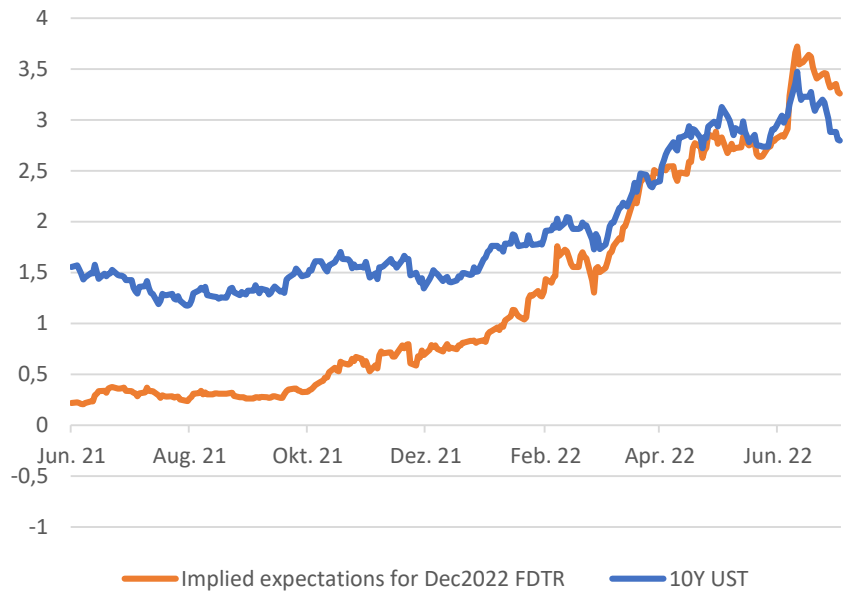
UniCredit Group - Public

Expected rate hikes by ECB and Fed (II)

ECB: Deposit rate & implied expectations



Fed: Fed funds target rate & implied expectations



6. Juli 2022

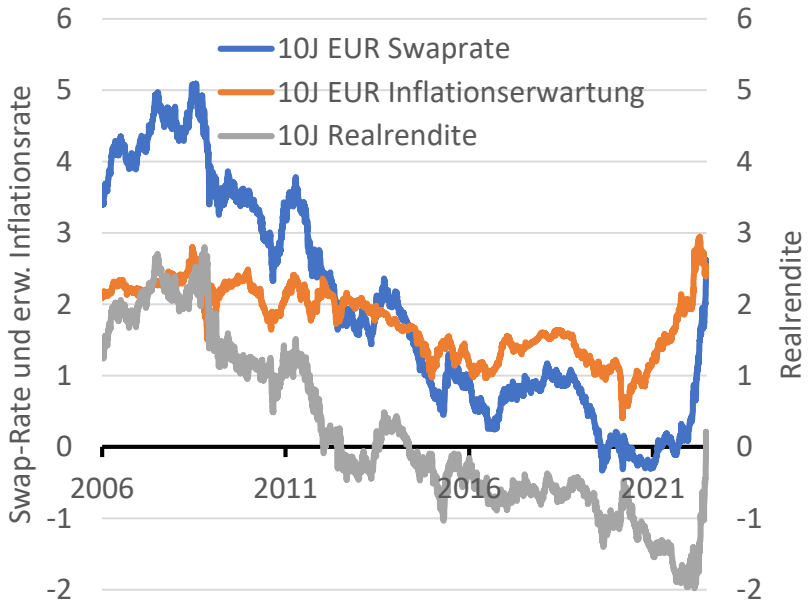
Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

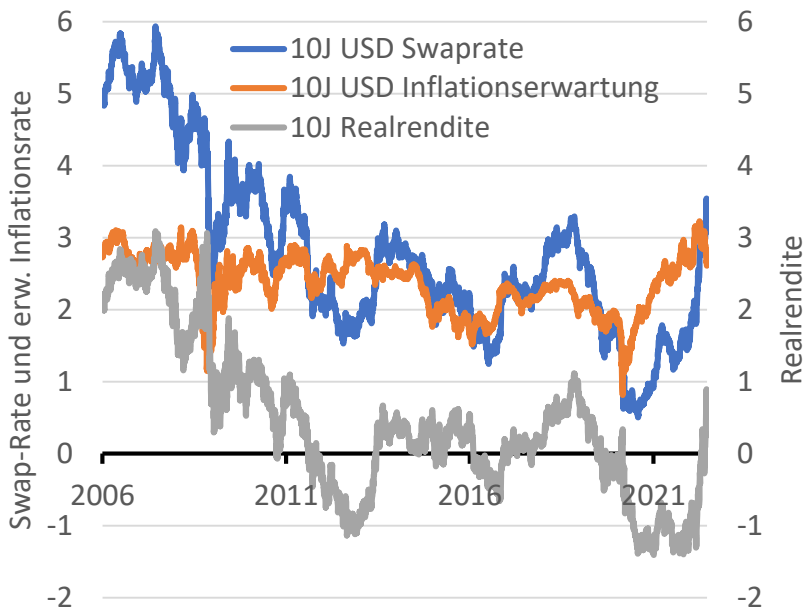
Realrenditen: Rendite vs. Inflationserwartungen

(implizite Inflationserwartungen über 10 Jahre)

Europa



USA



6. Juli 2022

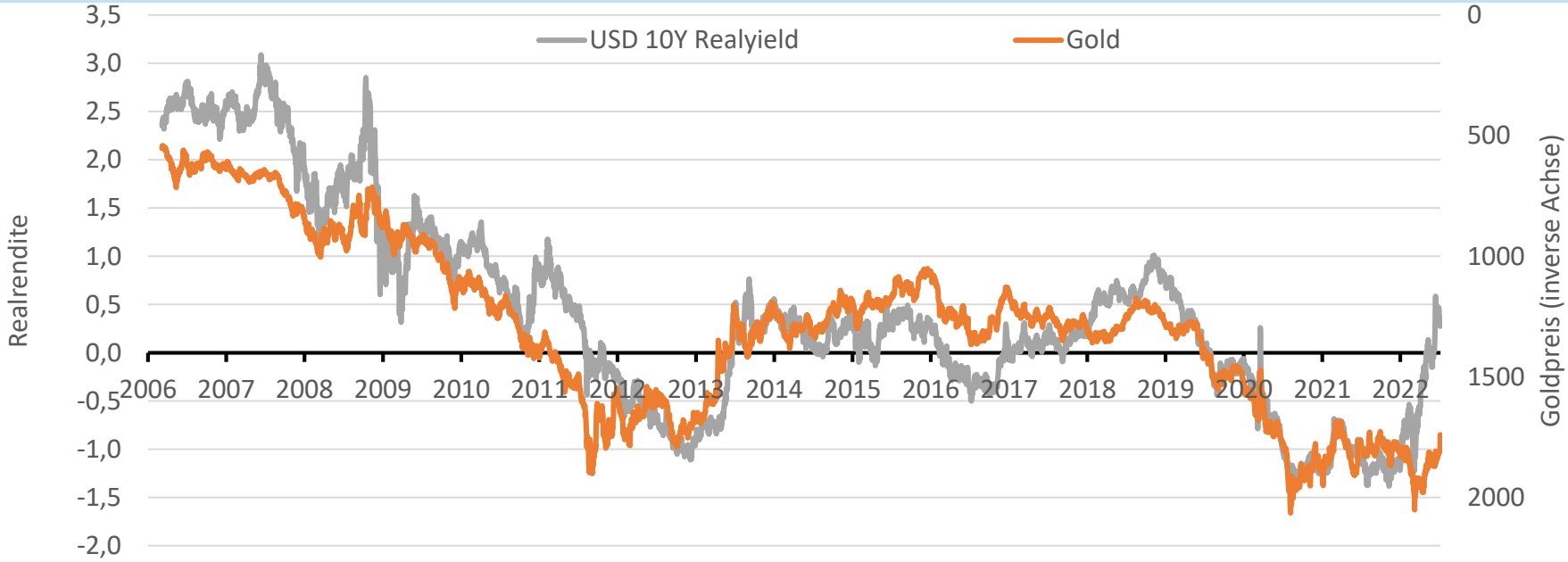
Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,

Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

Hohe Korrelation zwischen Realrendite (USD) und Goldpreis

USD Realrendite (10J Zeithorizont) im Vergleich zum Goldpreis (in USD, inverse Achse)



6. Juli 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,

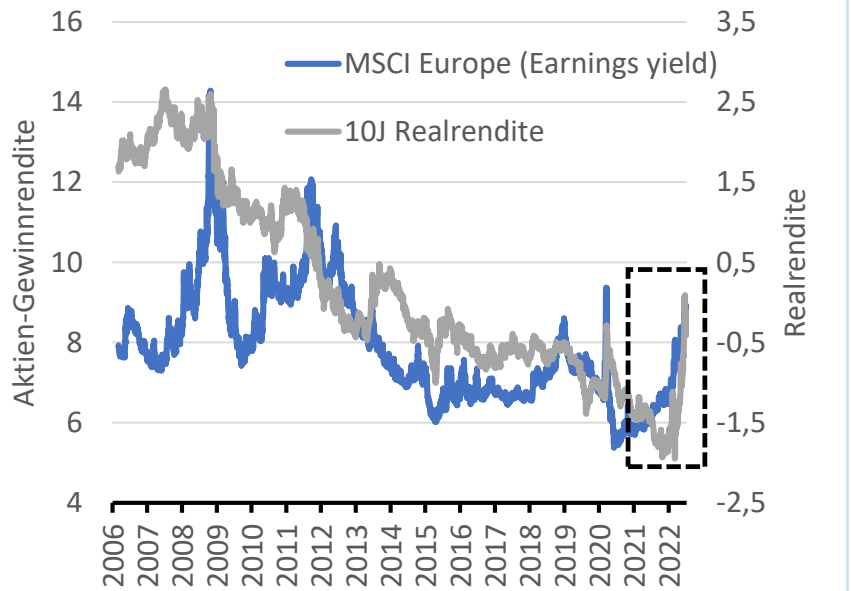
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

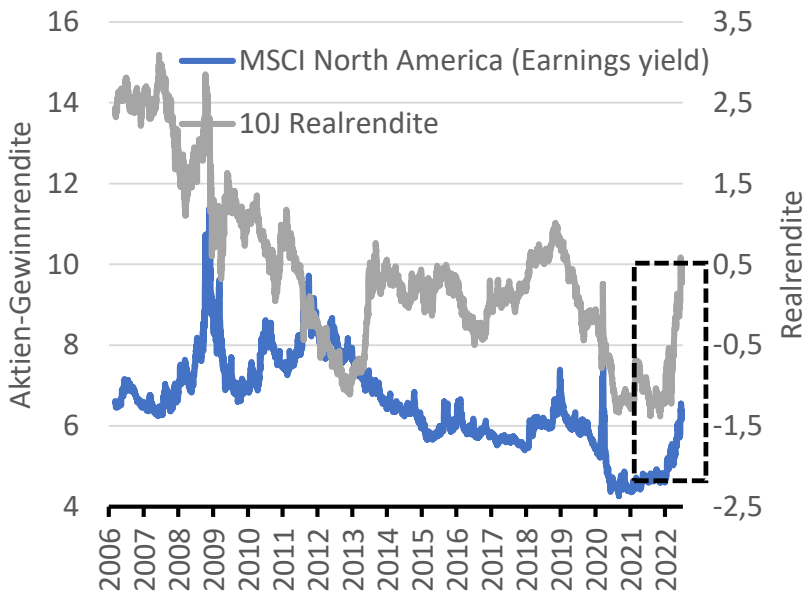
Real yield vs. valuation

(earnings yield: inverse of price earnings; earnings yield rises when valuations decline)

Europa



USA



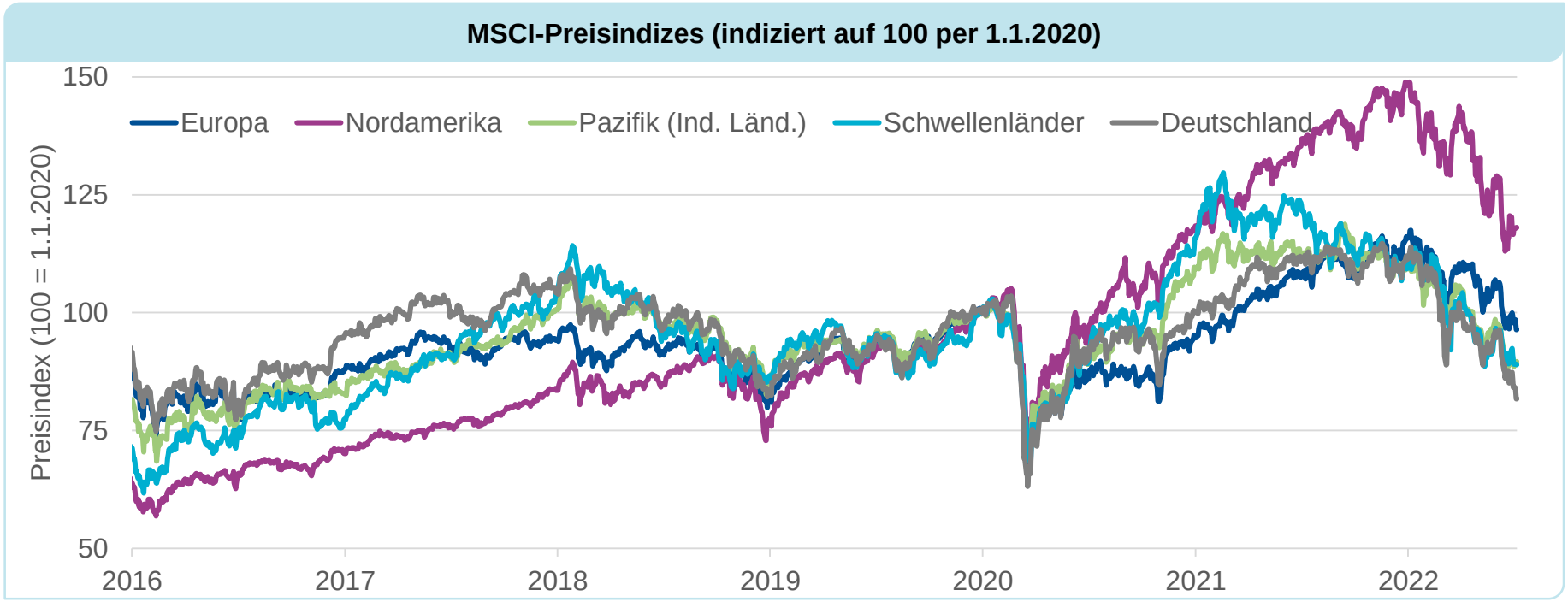
6. Juli 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,

Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

Aktienentwicklung Europa, Nordamerika, Pazifik und Schwellenländern



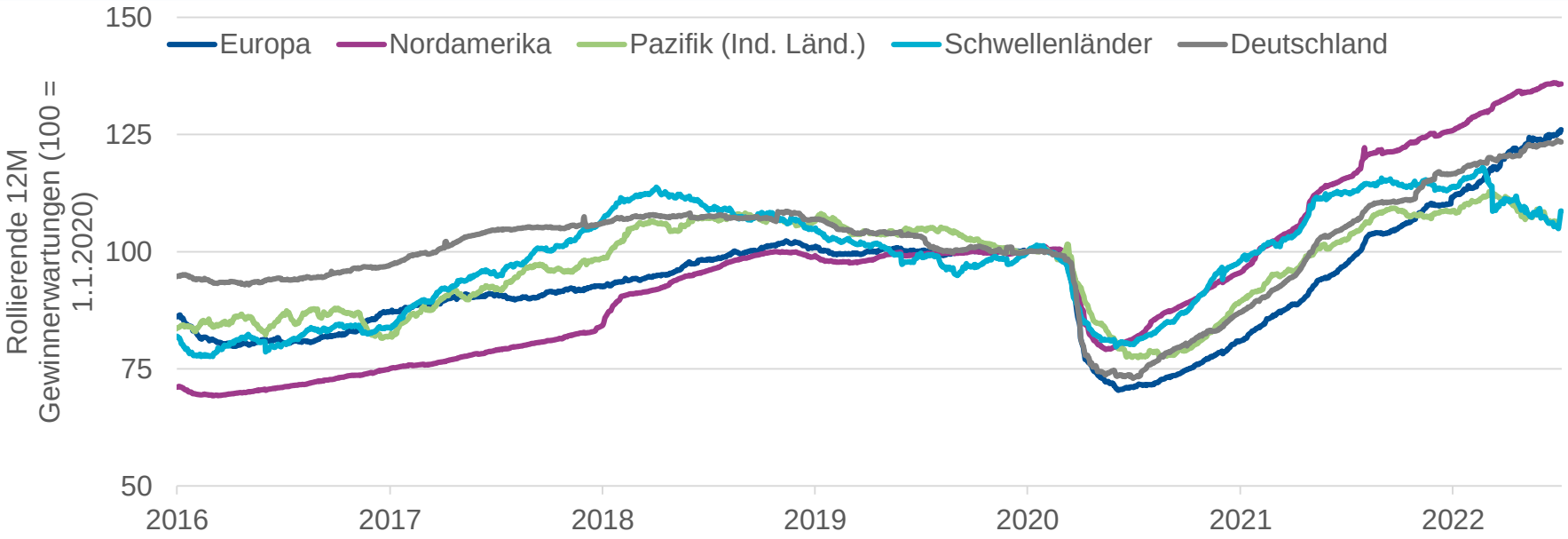
6. Juli 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

Gewinnerwartung Europa, Nordamerika, Pazifik und Schwellenländern

Rollierende 12M Gewinnerwartungen (MSCI Indices, indiziert auf 100 per 1.1.2020)



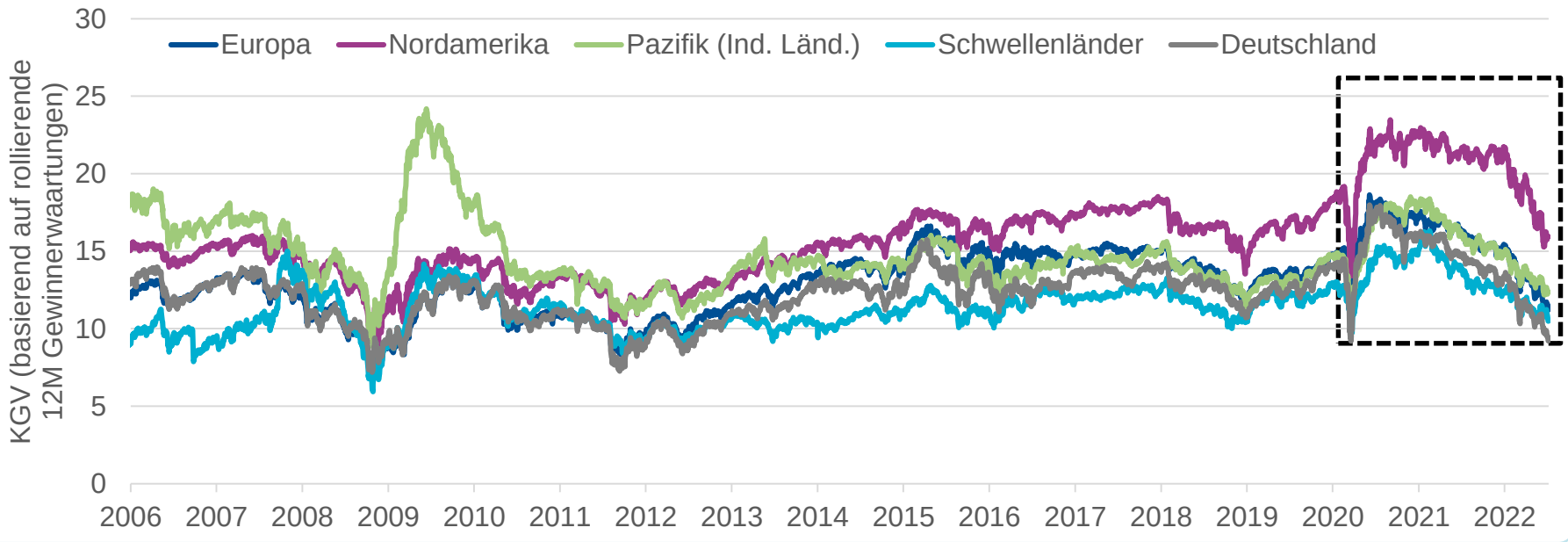
6. Juli 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

Bewertung Europa, Nordamerika, Pazifik und Schwellenländern

Kurs/Gewinn-Verhältnis (MSCI Indices, basierend auf rollierenden 12M Gewinnerwartungen)



6. Juli 2022

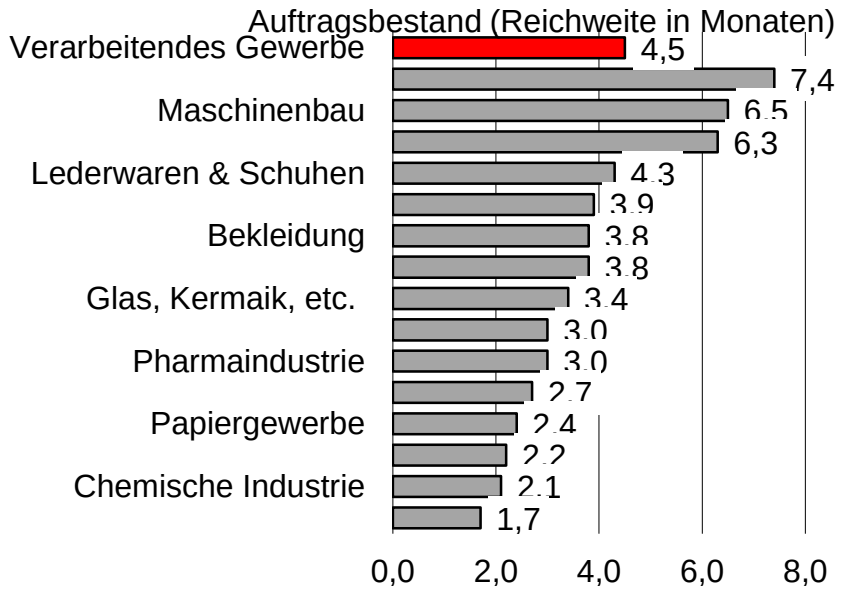
Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

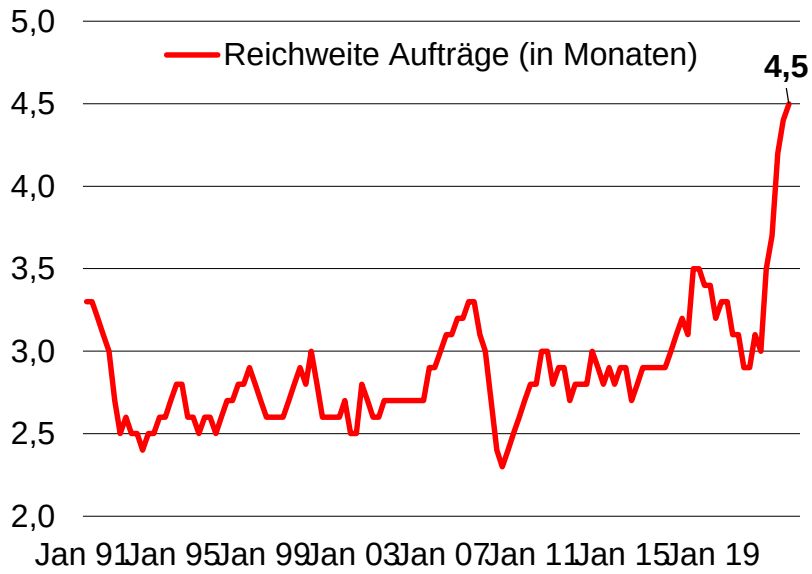
Konjunktur: Auftragsbestand verarbeitendes Gewerbe Deutschland (Basis: ifo Umfrage)

Werbung

Reichweite nach Branchen



Reichweite (Zeitverlauf)



30. Mai 2022

Quellen: Bloomberg und UniCredit Bank AG Wealth Management,
Bitte beachten Sie: Vergangenheitswerte und Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Die Indizes können nicht erworben werden und beinhalten daher keine Kosten. Bei einer Anlage in Wertpapieren fallen Kosten an, welche die Wertentwicklung reduzieren.

UniCredit Group - Public

Haftungsausschluss

Dr. Philip Gisdakis
Chief Investment Officer
Wealth Management & Private Banking

HypoVereinsbank - Member of UniCredit

UniCredit Bank AG
Kardinal-Faulhaber-Str. 14
80333 München, Deutschland

Die hier dargestellten Informationen basieren auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Wir geben jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit dieser Informationen. Hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen geben unsere derzeitige Ansicht wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Eventuell dargestellte Wertentwicklungen der Vergangenheit sind nicht als Hinweis oder Garantie für die weitere Wertentwicklung zu betrachten. Für die künftige Wertentwicklung wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewähr gegeben. Die hier dargestellten Anlagemöglichkeiten sind je nach Anlageziel und Finanzlage nicht für jeden Anleger geeignet. Die Anlagemöglichkeiten können auch stärkeren Marktschwankungen (bedingt durch inhärente Kursänderungs-, Zinsänderungs-, Volatilitäts-, Korrelations-, Bonitätsrisiken, etc) unterliegen und sind je nach Ausgestaltung eventuell nur eingeschränkt bzw. je nach Marktsituation nicht im Sekundärmarkt handelbar. Bei Geldanlagen besteht grundsätzlich das Risiko, dass fällige Zahlungen an den Investor nicht, nicht vollständig oder verspätet geleistet werden. Im Extremfall kann ein Totalverlust eintreten.
Die hier bereitgestellten Informationen dienen nur allgemeinen Informationszwecken, stellen keine Beratung dar und sind kein Ersatz für eine auf die individuellen Verhältnisse und Kenntnisse des Anlegers bezogene Beratung. Kein Bestandteil der hier dargestellten Informationen soll eine vertragliche Verpflichtung oder Haftung irgendwelcher Art begründen.

Stand 7. Juli 2022

Treten Sie in den Dialog mit Amundi

Kurze Übersicht unserer digitalen Veranstaltungen

Amundi CIO-Calls – zweiwöchentlich

Informatives Marktupdate – interessante Gastreferenten

www.anmelden.org/cio-call/

Amundi Produkt-Update – monatlich

Hintergrundinformationen zu ausgewählten Amundi Fonds

www.anmelden.org/produkt-call/

Besuchen Sie unser digitales Vertriebspartner-Center

- Informationen und Publikationen zu Amundis Markt-Expertise
- Alles Wissenswerte rund um Amundi und ausgewählte Amundi Fonds
- Exklusiv für Vertriebspartner und professionelle Investoren

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Rechtliche Hinweise

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management mit Stand vom 31.05.2022.

Die MSCI-Informationen dürfen nur für Ihren internen Gebrauch verwendet, nicht reproduziert oder in irgendeiner Form weiterverbreitet und nicht als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes verwendet werden. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, eine Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen) und dürfen dafür nicht als verlässliche Grundlage herangezogen werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Hinweis oder Garantie für zukunftsbezogene Performanceanalysen, -prognosen oder -vorhersagen verstanden werden. Die MSCI-Informationen werden auf einer "as is"-Basis bereitgestellt, und der Benutzer dieser Informationen übernimmt das gesamte Risiko einer Verwendung dieser Informationen. MSCI, jede ihrer Tochtergesellschaften und jede andere Person, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt ist oder damit in Verbindung steht (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnt ausdrücklich alle Garantien (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Garantien der Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haftet eine MSCI-Partei in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder strafbare Folgeschäden (einschließlich, aber nicht beschränkt auf entgangenen Gewinn) oder sonstige Schäden. (www.mscibarra.com).

Diversifikation garantiert keinen Gewinn und schützt nicht vor Verlusten.

Die geäußerten Meinungen zu Markt- und Wirtschaftsentwicklungen sind die Meinungen des Autors und nicht notwendigerweise die Meinungen von Amundi. Sie können sich jederzeit ändern. Diese Ansichten sind nicht als Anlageberatung, als Wertpapierempfehlung oder als Hinweis auf den Handel eines Amundi-Produkts zu verstehen. Es gibt keine Garantie dafür, dass die genannten Marktprognosen eintreten und dass sich die genannten Trends fortsetzen.

Diese Ansichten können sich jederzeit aufgrund von marktbezogenen und anderen Gegebenheiten ändern, und es besteht keine Gewähr dafür, dass sich Länder, Märkte oder Sektoren wie erwartet entwickeln. Investitionen sind mit Risiken verbunden, unter anderem mit politischen und Währungsrisiken. Rendite und Kapitalwert können sowohl sinken als auch steigen und zum Verlust des gesamten investierten Kapitals führen.

Indizes werden nicht gemanagt, die genannten Renditen spiegeln die Wiederanlage der Dividenden wider. Im Gegensatz zu Fondsrenditen spiegeln sie keine Gebühren oder Ausgaben wider. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Länderflaggen von www.nordicfactory.com.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf noch eine Aufforderung zum Verkauf von Anteilen eines Investmentfonds oder einer Dienstleistung dar. Amundi ist ein Handelsname der Amundi Asset Management S.A. Unternehmensgruppe.