



01. April 2021

# Aktuelle Situation an den Finanzmärkten

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

# Was bewegt die Märkte aktuell?

## Aktuelle Themen

- **Corona**
  - In Deutschland wurde der Lockdown bis 18. April verlängert, in anderen europäischen Ländern verschärft. Die USA verdoppelt Impfziel: 200 Mio. Dosen in 100 Tagen
- **Politik**
  - **USA:** US-Präsident Biden plant ein neues Infrastruktur-Programm „Build Back Better“
  - **EU:** Die deutsche Ratifizierung des EU-Wiederaufbaufonds wurde vorläufig gestoppt
- **Konjunktur**
  - **Erwartungen:** Trotz gebremsten Aufholprozess im Euroraum steigen die Konjunkturerwartungen deutlich
  - **Notenbanken:** EZB reagiert auf den Renditeanstieg mit erhöhten Anleihekäufen. Inflation im Euroraum steigt im Rahmen der Erwartungen
- **Finanzmärkte**
  - Europäischer Aktienmarkt mit robuster Entwicklung trotz dritter Corona-Welle. Der US-Renditeanstieg hält an

## Finanzmärkte\*

### Aktien



EuroStoxx 50



S&P 500

### Staatsanleihen (Renditen)



Bund



US Treasuries

### Unternehmensanl. Global (Spreads)



Inv. Grade



High Yield

### Währungen / Rohstoffe



EUR / USD



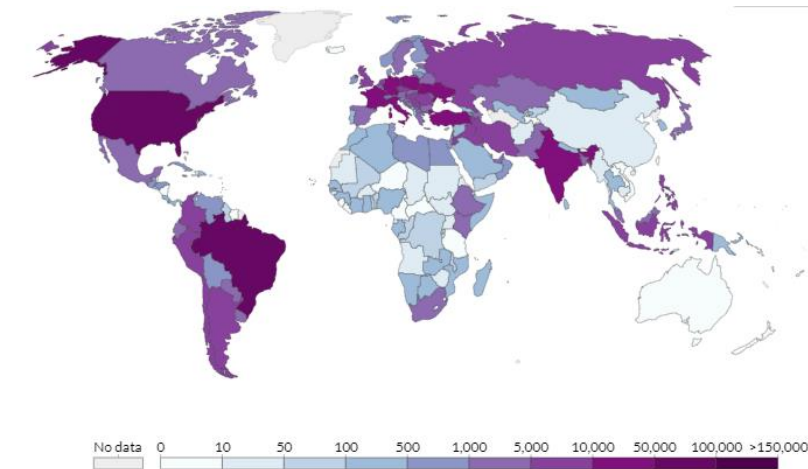
Öl (WTI)

Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand: 30.03.2021.

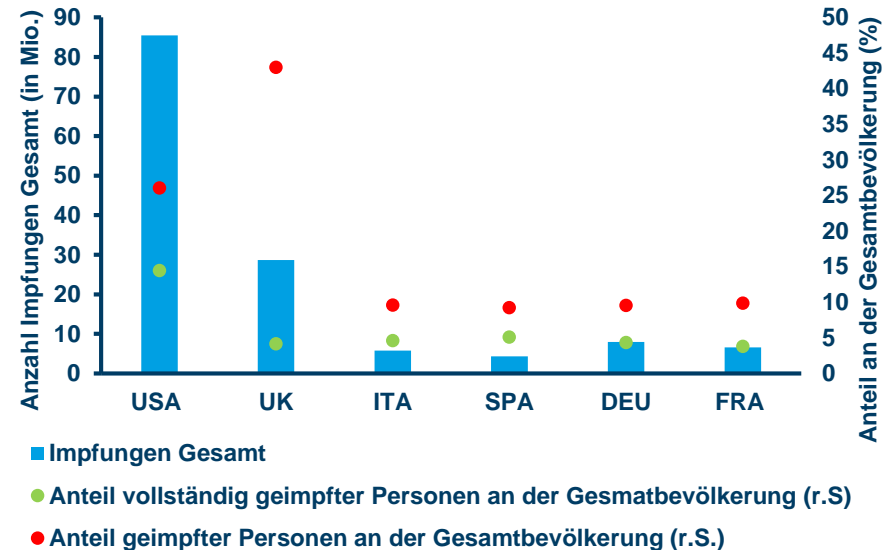
\* Entwicklung seit 01. März 2021. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indizes.

# Covid-19: Die dritte Welle nimmt Fahrt auf, Impfangebote in der EU unverändert

## Tägliche Neuinfektionen (7 Tage Durchschnitt)



## Covid-19 Impffortschritt in der EU und USA

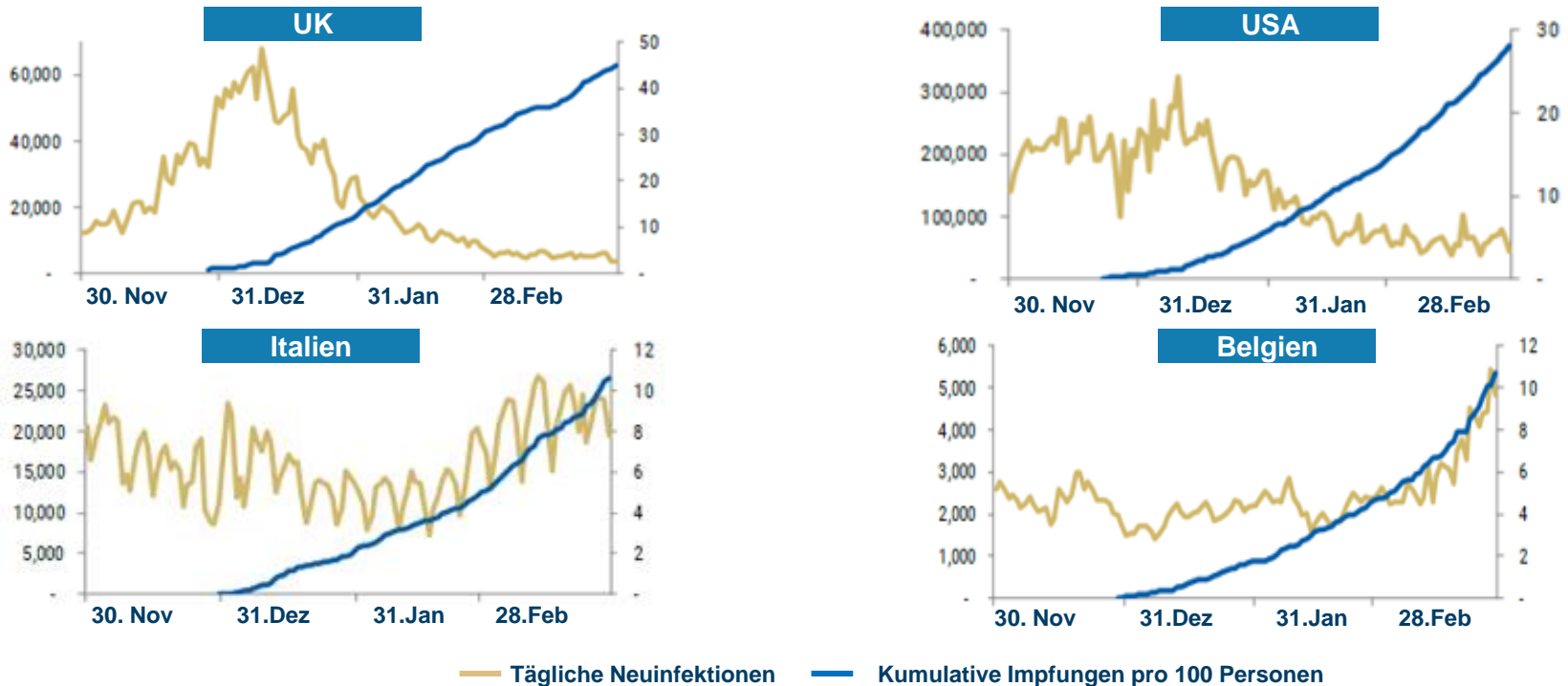


» Weltweit ist ein steiler Anstieg von Covid-19 Neuinfektionen zu verzeichnen. Wissenschaftler prognostizieren für Deutschland, dass die Fallzahlen an Ostern noch über dem Höchststand von knapp 200 an Weihnachten liegen könnten. Aufgrund dessen wurden die Lockdown Maßnahmen und Kontaktbeschränkungen in Deutschland vorerst über Ostern bis zum 18. April verlängert. Beim Impftempo hinkt Europa zahlreichen anderen Ländern hinterher. Die EU Staatschefs haben daraufhin die Exportregeln für Impfpräparate verschärft.

Quelle: OurWorldinData Stand: 25.03 2021

Quelle: OurWorldinData Stand: 25.03 2021

# Impffortschritte erlauben strukturelle Lockerungen

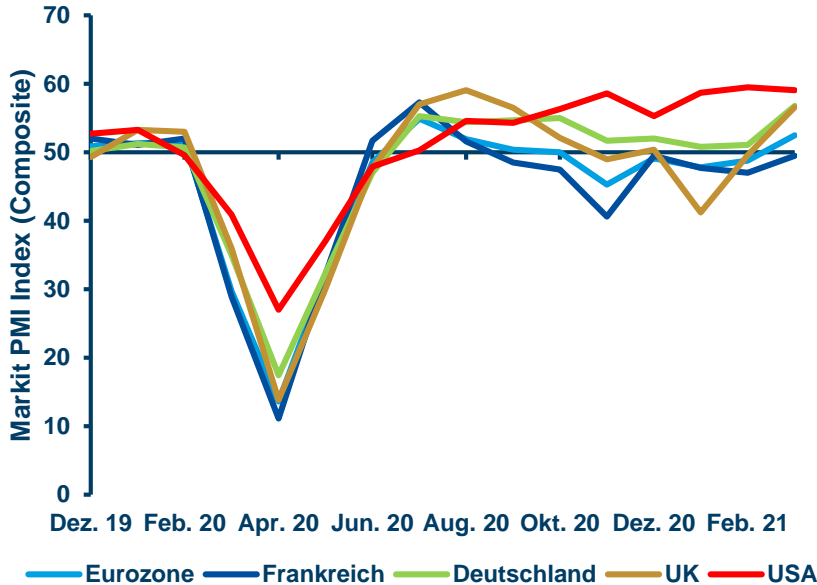


» Experten sind sich einig: Das Ziel ist eine so große Impfdichte, dass sich das Virus nicht mehr weiter ausbreiten kann. In den USA und UK plant man mit dem aktuellen Impftempo im Sommer bereits Herdenimmunität erreicht zu haben. Weitere Lockerungen und die Rückkehr zur Normalität des täglichen Lebens könnten dann ohne das Risiko ansteigender Neuinfektionen realisiert werden. Das hat auch wirtschaftliche Folgen: Die USA wird schneller als viele europäische Länder aus der Rezession kommen. Ökonomen erwarten bereits zum Sommer einen massiven Wachstumsanstieg.

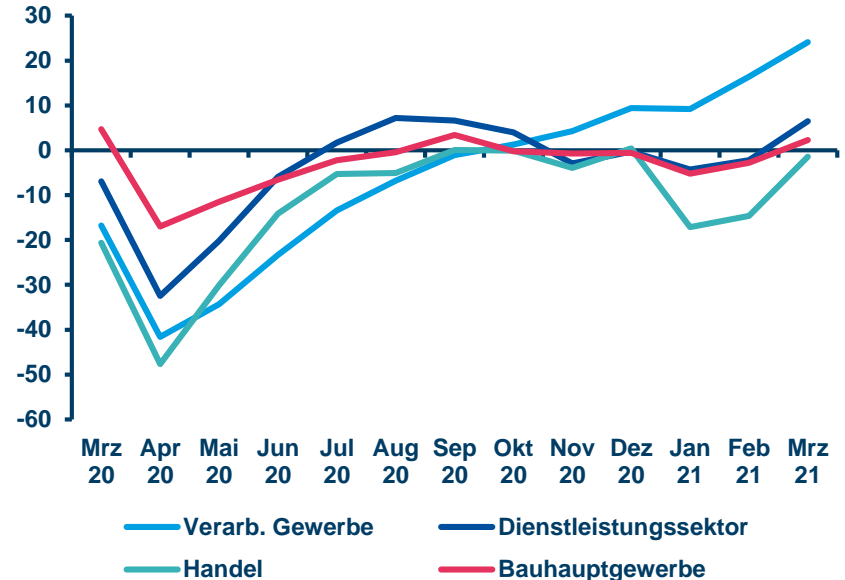
Quelle: Morgan Stanley. Stand: 29 März 2021.

# Konjunkturerwartungen überraschen deutlich positiv

Flash PMIs



Geschäftserwartung nach Wirtschaftssektoren (ifo-Index)

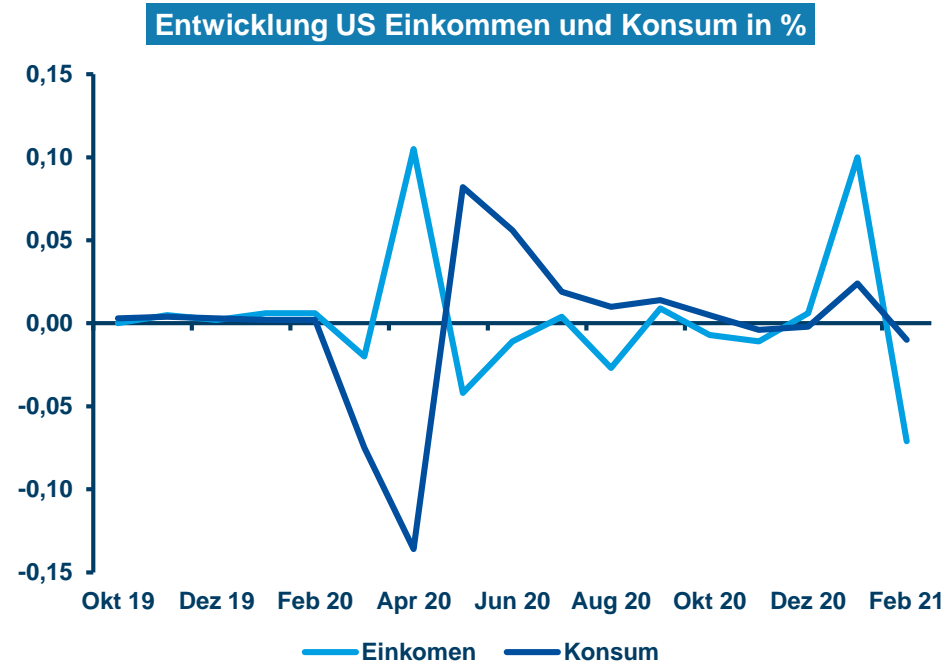
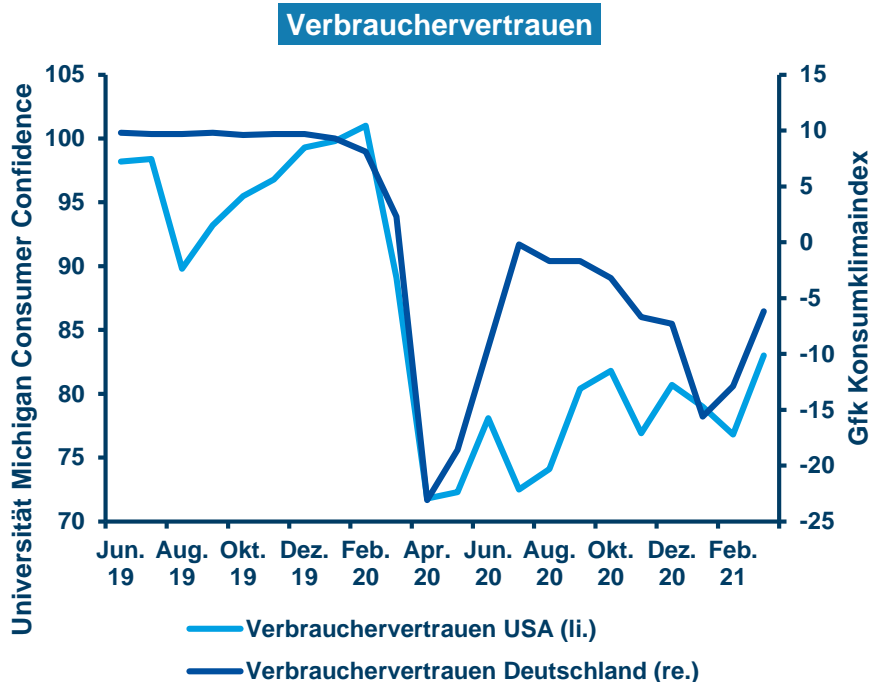


» In Deutschland unterstützt der boomendem Industriesektor und die partiellen Lockerungen den Wirtschaftsaufschwung, während sich die Auftragseingänge in Frankreich stabilisieren und einen leichten Rückgang der französischen Geschäftstätigkeit mit sich bringen. In den USA wachsen die Auftragseingänge so schnell wie seit 6½ Jahren nicht mehr, die Lieferkettenstörungen begrenzen jedoch die Produktionsleistung. Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft hat sich merklich verbessert. Der ifo Geschäftsklimaindex ist im März auf 96,6 Punkte gestiegen. Das ist der höchste Wert seit Juni 2019.

Quelle: IHS Markit Stand: 26. März 2021

Quelle: ifo Institut. 26. März 2021.

# Optimistische Stimmung gewinnt weiter an Dynamik



» Trotz der erneuten und verlängerten Einschränkungen des öffentlichen Lebens, vorrangig in Europa, konnte sich das Konsumentenvertrauen in den USA und Europa deutlich verbessern. Vor allem die Aussicht auf nachhaltige Öffnungen ab Mitte/Ende 2021 aufgrund der zu erwarteten voran geschrittenen Impfkampagnen, unterstützt das Sentiment der Konsumenten. Zwar sind die Einkommen in USA im Monat Februar um – 7,1% gegenüber Januar (10,1% im Vormonat) gefallen, für den März wird ein erneuter starker Anstieg erwartet. Im Januar wurden die US\$600–Unterstützung an die Haushalte ausbezahlt und für den März werden die neuen Auszahlungen erwartet.

Quelle: Reuters Refinitiv. Stand: 26. März 2021.

Quelle: Reuters Refinitiv. Stand: 30 März 2020.

# Top-Themen in Q1: Renditenausweitung und Inflationsanstieg

## Renditen Staatsanleihen 10 J.



## Breakeven Inflationsraten 10 J.



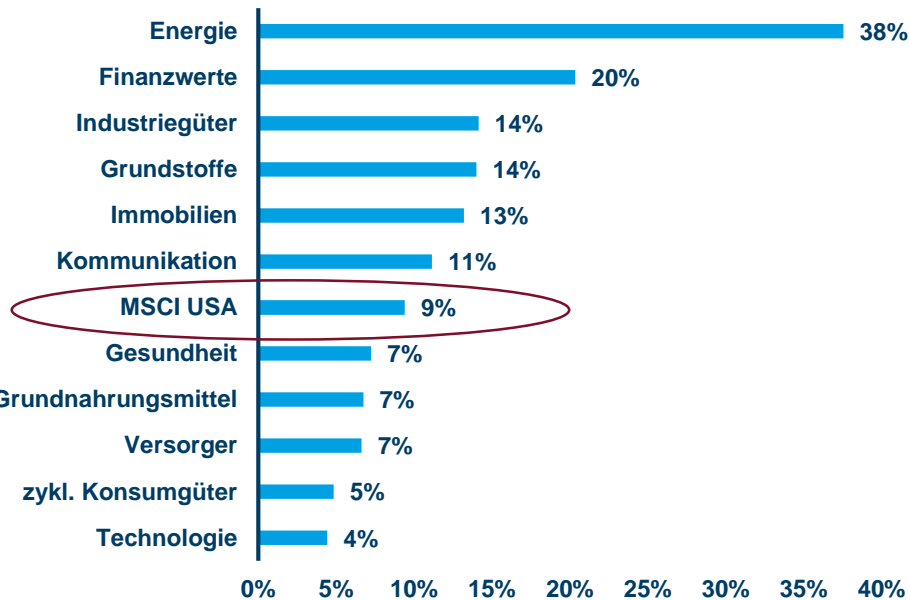
» Das erste Quartal 2021 endet hinsichtlich des Renditeanstiegs, so wie es begonnen hat. Die Renditen der 10jährigen US-Treasury verzeichnen einen Jahreshöchststand (ca. +0,82bp), da die Investoren einen erneuten Fiskalstimulus in Höhe von ca. 2bn USD erwarten. Der starke Fiskalimpuls, die wirtschaftliche Erholung und die Inflationsentwicklung führten neben einer steileren US-Zinskurve zu steigenden Inflationserwartungen im Verlaufe des ersten Quartals.

Quelle: Amundi, Bloomberg. Stand: 26. März 2021.

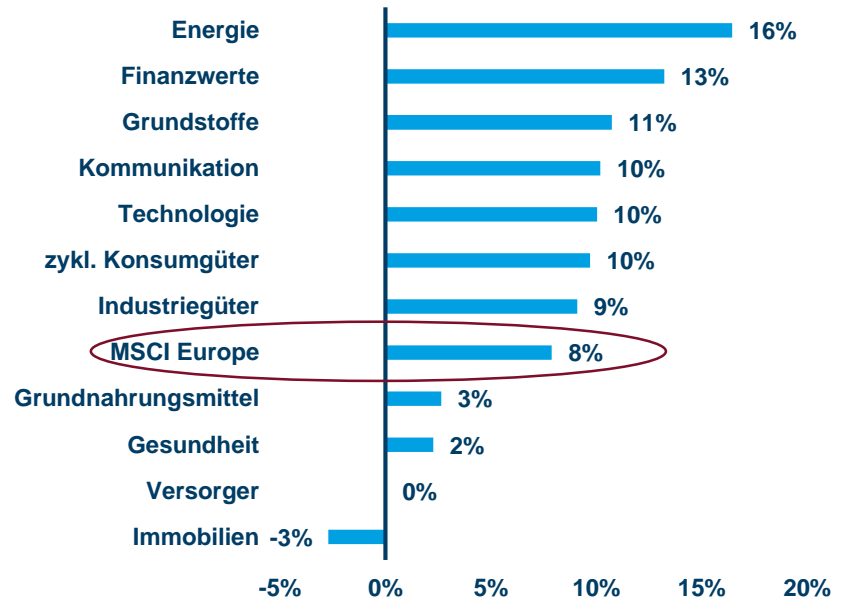
Quelle: Amundi, Bloomberg. Stand: 26. März 2021.

# Aktien: Spürbare Sektorrotation seit Jahresanfang...

MSCI USA YTD (%) in EURO



MSCI Europe YTD (%) in EURO



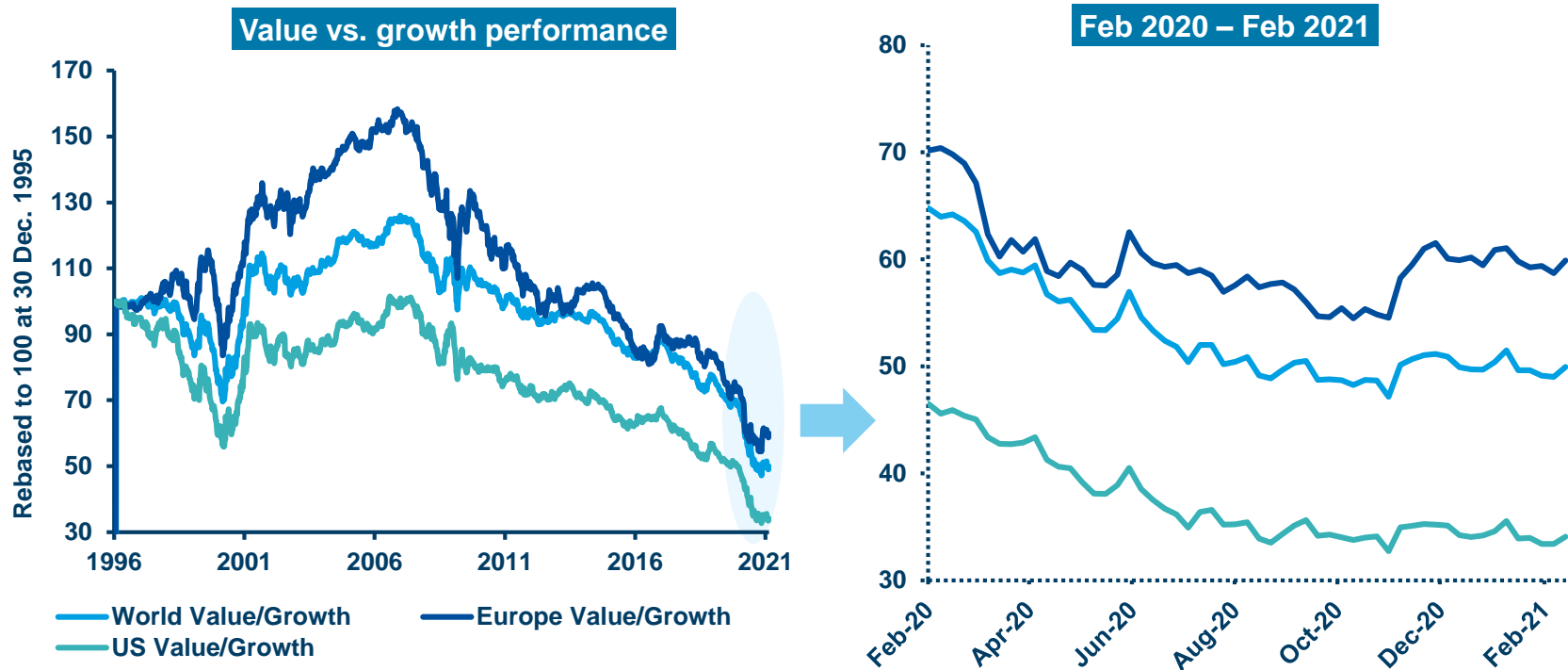
» Die Rotation raus aus defensiven, rein in unter bewertete und zyklische Aktien hat bereits begonnen. Die Renditeausweitung und der damit verbundene Zinsanstieg sorgten für eine positive Performance bei den weniger zinssensitiven Werten wie Energie, Finanzdienstleistungen und Grundstoffe, während die Gewinner-Aktien des vergangenen Jahres wie Technologie in den USA bereits die relative Verliererliste anführen.

Quelle: Amundi, Bloomberg Stand: 30. März 2021.

Quelle: Amundi, Bloomberg Stand: 30. März 2021.



# ... und langfristige Rotation von Wachstum zu Value



» Wachstums-, Öffnungs- und Reflationshoffnungen haben die Performance von Value-Aktien gegenüber Growth-Aktien gestärkt. Höhere Renditen und steigende Inflationserwartungen trugen zu der starken Wertentwicklung bei Finanzwerten seit Jahresanfang bei. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass diese Rotation ein langfristiger Trend ist, zudem weitere Branchen zunehmend Performance aufholen können.

Quelle: Amundi, Bloomberg Stand: 19 Februar 2021.

Quelle: Amundi, Bloomberg Stand: 19 Februar 2021.

# Was können Investoren tun?

## Liquidität, eine zentrale Kennzahl der Portfoliokonstruktion

- Durch Covid wird **Liquidität** zur **entscheidenden Dimension**, auf die Investoren achten müssen.
- Liquidität sollte nicht nur als **defensives Instrument** zur Minderung der Volatilität betrachtet werden, sondern auch als Möglichkeit, **Anlagechancen zu nutzen**, wenn sie sich ergeben.

## Die Definition der sicheren Anlage überdenken

- Die Krise wirft die Frage erneut auf, **was sichere, risikofreie Anlagen sind**.
- Der Pool an risikofreien Vermögenswerten ist begrenzt und diese sind mit einer niedrigeren Rendite (Premium) verbunden.

## Aufbau einer strategischen Asset Allocation basierend auf idiosynkratischem Alpha, günstigem Beta und income

- In einer Welt mit niedrigen Renditen **ist Kostensenkung ein Trend, der sich fortsetzen wird**.
- Andererseits ist jedes **Alpha**, das über das Markt-Beta hinausgeht, äußerst wertvoll.

## Klare Ziele setzen und alle Anlageklassen nutzen, um diese zu erreichen

- Anleger sollten **ihre Ziele klar festlegen**, z. B. das Renditeziel, Ausschüttungsziel oder den maximal akzeptablen Verlust.
- Bei der Verfolgung jedes einzelnen Ziels sollten alle **Anlageklassen** berücksichtigt werden.

## Diversifikation über mehrere Dimensionen ausnutzen

- In einer Zeit der De-globalisierung mit möglicher zukünftiger höherer Inflation und Volatilität wird **Diversifizierung** (geografisch, nach Anlageklassen und Faktoren) relevant sein.
- **Schwellenländer** werden der entscheidende Faktor sein, um langfristige Anlageziele zu erreichen.

## Neue ESG-Themen aufgreifen

- Unter den neuen Rahmenbedingungen werden neue Themen entstehen, die starke ESG-Komponenten haben werden.
- Der erste Haupttrend ist der verstärkte Einsatz im **Kampf gegen den Klimawandel**.
- Der zweite Haupttrend ist der **Fokus auf höhere soziale Gerechtigkeit**.

---

# Zusammenfassung



Das derzeit größte Risiko für die konjunkturelle Entwicklung in Europa ist eine nicht beherrschbare dritte Welle an Corona-Neuinfektionen, die im ersten Halbjahr 2021 längere und strikere Lockdown-Maßnahmen erfordern. Die darauf folgende starke Erholung im zweiten Halbjahr wird jedoch nicht ausreichen, um die aktuellen Wachstumsziele für 2021 auszugleichen.



Die Zentralbanken handeln und kommunizieren erneut, dass sie an ihrer akkommodierenden Geldpolitik weiter festhalten.



Die Hoffnung auf ein neues Konjunkturpaket in den USA, weiter steigende Inflationszahlen und die Erwartung eines starken Konjunkturaufschwungs im Verlauf dieses Jahres führen zu einer anhaltenden moderaten Renditeausweitung.



Die Finanzmärkte zeigen sich weitgehend unbeeindruckt vom aktuellen Infektionsgeschehen. Die Rotation im Aktienmarkt, weg von Growth und hin zu Value bzw. Zyklikern wird anhalten.

---

# Rechtliche Hinweise

Fern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management mit Stand vom 30.03.2020.

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.msclub.com](http://www.msclub.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](http://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.



1. April 2021

## Gastvortrag live aus Kapstadt: Africa first!

mit Bartholomäus Grill  
dem langjährigen SPIEGEL Afrika-Korrespondenten

Vertrauen  
muss verdient werden

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

# Bleiben Sie im Dialog mit Amundi

Kurze Übersicht unserer digitalen Veranstaltungen

## Amundi CIO-Calls – zweiwöchentlich

Informatives Marktupdate – interessante Gastreferenten

[www.anmelden.org/2021](http://www.anmelden.org/2021)



## Amundi Produkt-Update – monatlich

Hintergrundinformationen zu ausgewählten Amundi Fonds

[www.anmelden.org/amundi2021](http://www.anmelden.org/amundi2021)



## Alle Informationen zu SFDR zum Download

[www.amundi.de/vertriebspartner/ESG-Offenlegungsverordnung](http://www.amundi.de/vertriebspartner/ESG-Offenlegungsverordnung)



## Besuchen Sie unser digitales Vertriebspartner-Center

- Hilfreiche Informationen und Publikationen für Ihren Vertriebs Erfolg
- Alles Wissenswerte rund um Amundi und ausgewählte Amundi Fonds
- Exklusiv für Vertriebspartner und professionelle Investoren

