Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

31. März 2022

Amundi CIO Marktupdate Call

mit Thomas Kruse und Robert Haßler

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

- **Krieg in der Ukraine**
  - Aussichten auf einen baldigen Waffenstillstand ?
  - Tauziehen um Gaslieferungen nach Europa und deren Bezahlung
- **Notenbanken**
  - **Fed:** restriktive Notenbank Rhetorik seit der Sitzung im März wird verstärkt an den Märkten eingepreist
  - **EZB:** der Druck nimmt zu angesichts der hohen Inflationsdaten einen restriktiveren Weg einzuschlagen
- **Konjunktur**
  - **Deutschland:** Ifo Geschäftsklima deutlich rückläufig, Erwartungen vieler Firmen pessimistisch, Halbierung russischer Ölimporte bis Sommer, Inflationsrate steigt auf 7,3%
  - **China:** Höchststand bei Covid-Infektionen; Lockdowns in mehreren Großstädten dürften Wachstum und globale Lieferketten belasten; Aktienmarkt sehr volatil
  - **USA:** Inflationsrate steigt auf 7,9%; das Verbrauchervertrauen sinkt weiter, der Arbeitsmarkt bleibt stark

Month-to-Date*

Aktien

EuroStoxx 50	S&P 500
↗	↗

Staatsanleihen (Renditen)

Bund	US Treasuries
↗	↗

Unternehmensanl. Global (Spreads)

Inv. Grade	High Yield
→	→

Währungen / Rohstoffe

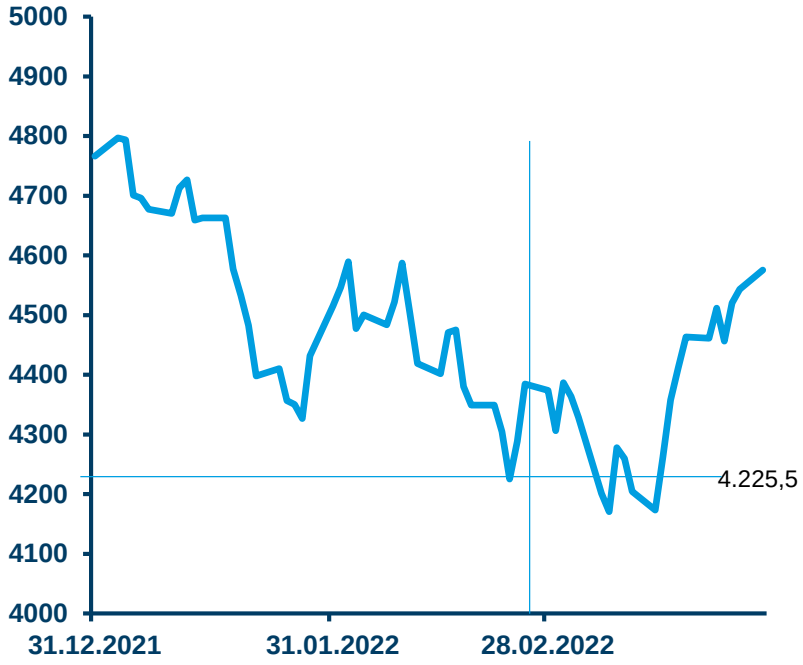
EUR / USD	Öl (WTI)
↘	↗

Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand: 29. März 2022. * Entwicklung seit 28.02.2022. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indizes.

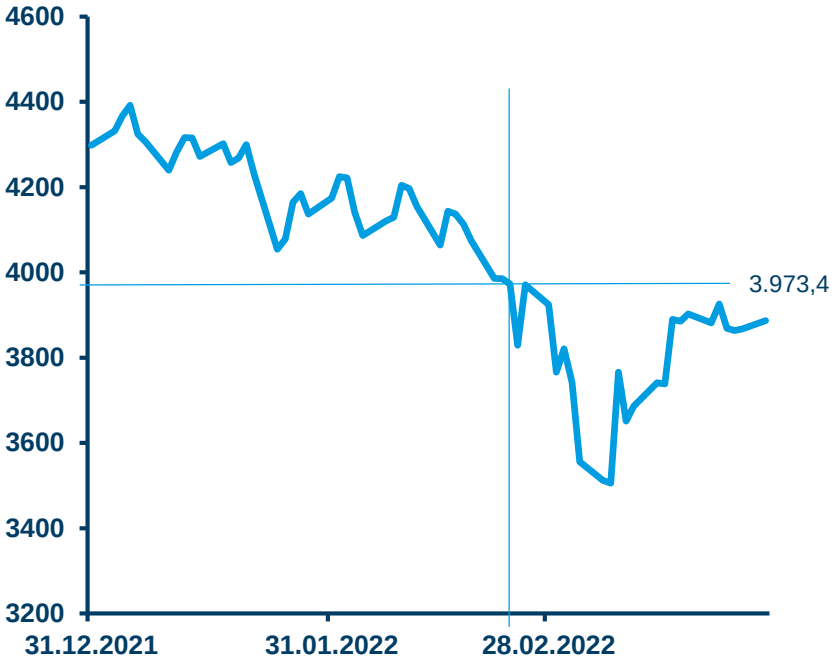
Amundi ASSET MANAGEMENT

Entwicklung der Aktienmärkte seit der Invasion

S&P 500



EuroStoxx 50



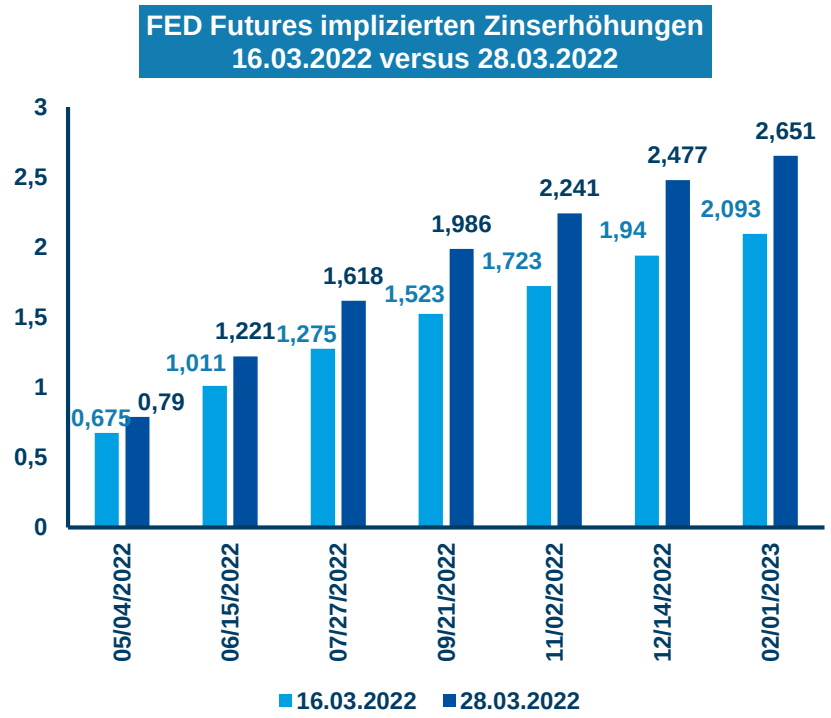
» Nach dem ersten starken Rückschlag seit der Invasion haben sich die Aktienmärkte sowohl in Europa vor allem aber auch in den USA deutlich erholen können. Infolgedessen hat sich das extrem negative Sentiment zu Beginn des Monats in den neutralen Bereich verbessert. In den USA wurde die Bewegung zusätzlich durch Aktienrückkäufe in Höhe von 319 Mrd. USD seit Jahresanfang unterstützt.

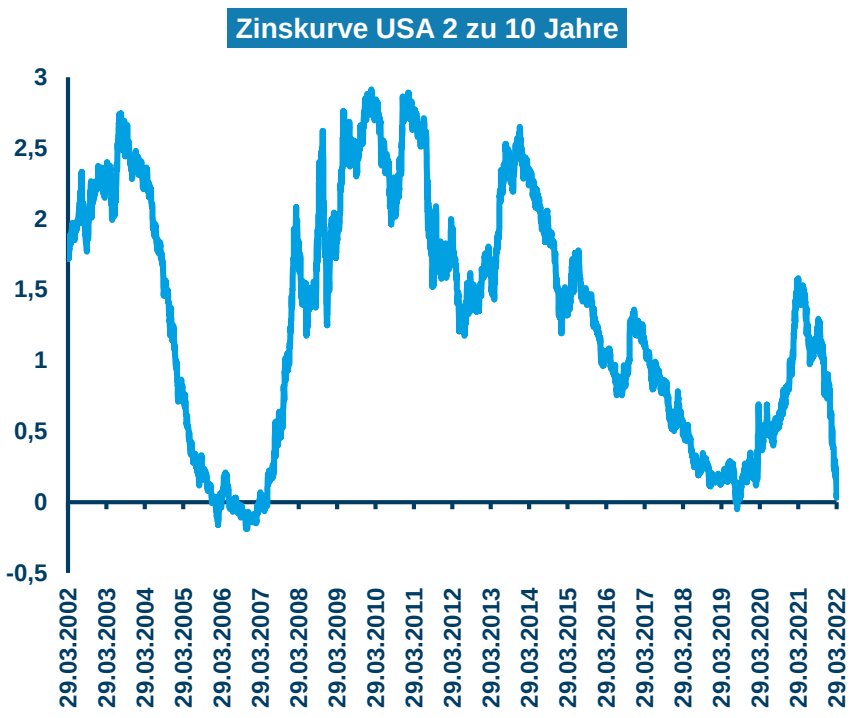
Quelle: Amundi, Refinitiv Datastream, Stand: 28.03.2022.

Quelle: Amundi, Refinitiv Datastream, Stand: 28.03.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Deutlich restriktivere Zinspolitik der FED wird eingepreist





» Seit dem Kriegsbeginn in der Ukraine haben sich die Markerwartungen für den amerikanischen Zentralbankzins noch einmal deutlich nach oben verschoben. Nachdem die Fed mehr oder weniger eingeräumt hat, dass sie sich hinter der Kurve befindet und sich viele US-Zentralbanker auch für 50 BP Schritte ausgesprochen haben, ist die Zinserwartung für Ende 2022 auf fast 2,5% gestiegen. Die flache Zinsstrukturkurve deutet dabei darauf hin, dass der Markt davon ausgeht, dass die Fed im Kampf gegen die Inflation erfolgreich sein sollte, dieses aber auch dem Wachstum schaden könnte.

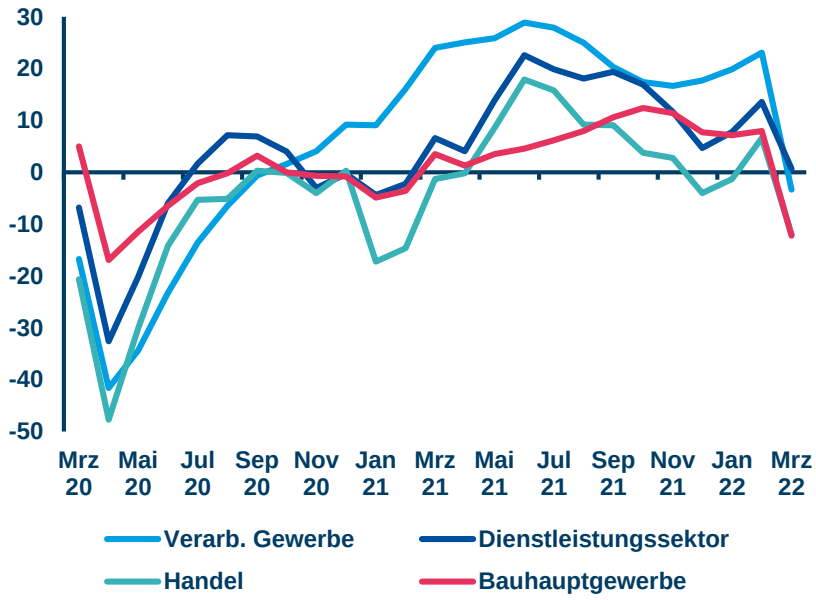
Quelle: Amundi, Bloomberg. Stand: 29.03.2022.

Quelle: Amundi, Bloomberg. Stand: 29.03.2022.

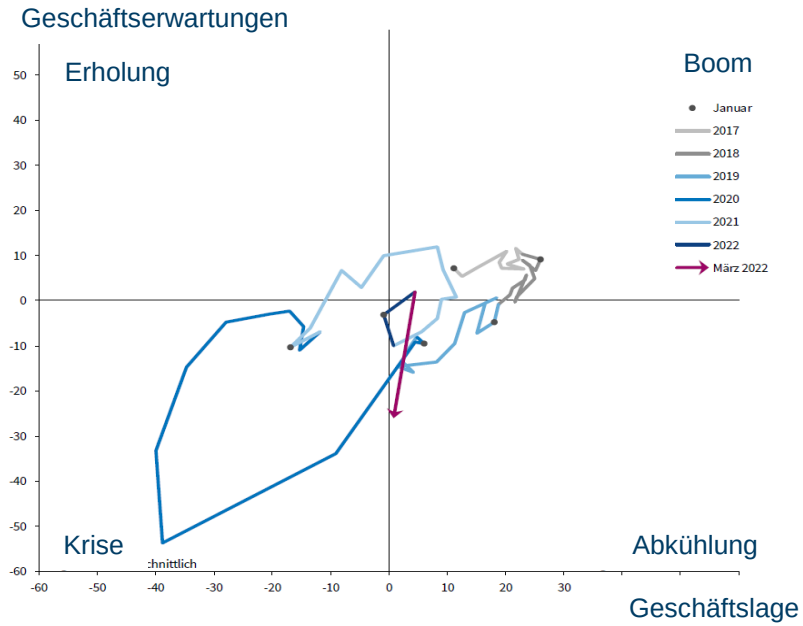
Amundi ASSET MANAGEMENT

Deutschland: Ifo-Geschäftsklimaindex stürzt ab

Ifo Geschäftsklima nach Wirtschaftsbereichen



Ifo-Konjunkturuhr Deutschland (verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Baugewerbe)



Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft ist eingebrochen. Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist im März auf 90,8 Punkte abgestürzt (Februar: 98,5 Punkte). Das Ergebnis unterstreicht die Unsicherheiten der Firmen aufgrund des Ukraine-Krieges. Vor allem in der Industrie hat sich die Stimmung stark verschlechtert. Dort machen sich die Unternehmen Sorgen um die hohen Energiepreise und um ihre Lieferketten. Auch im Handel sind die Sorgen groß und erstmals auch im Baugewerbe, das lange stabil war. Hier befürchten die Unternehmen, das Holz knapp wird, da Russland hierfür bislang ein wichtiger Exporteur ist.

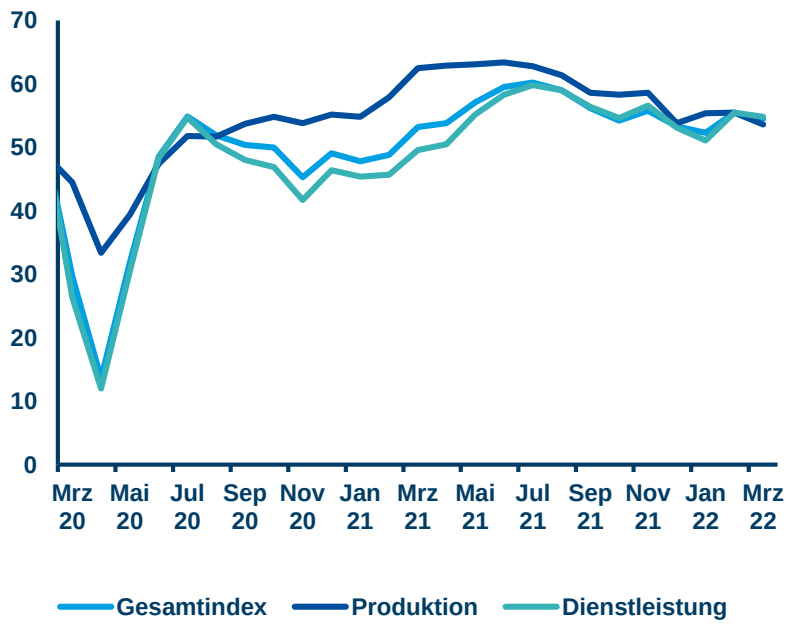
Quelle: Ifo Institut. Stand: 25.03.2022.

Quelle: Ifo Konjunkturumfragen, Stand: März 2022.

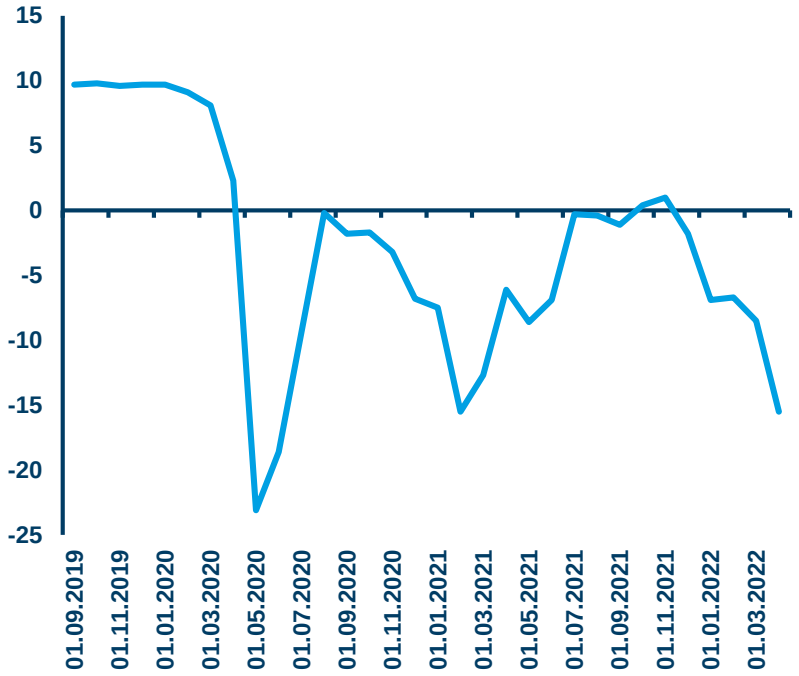
Amundi ASSET MANAGEMENT

Eurozone-Wirtschaftswachstum verlangsamt sich

Einkaufsmanagerindizes der Eurozone



gfk Konsumklimaindex



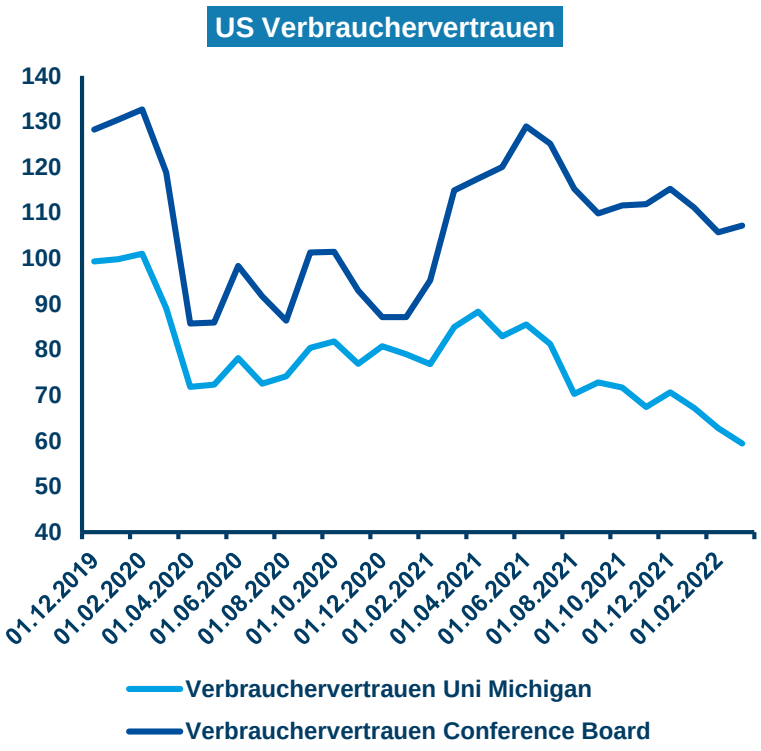
» Der Nachfrageschub wurde infolge der Konjunkturerholung nach der Lockerung der Corona-Restriktionen von den Auswirkungen des Einmarschs Russlands in die Ukraine überkompensiert. Die Kosten und die Verkaufs- bzw. Angebotspreise für Güter und Dienstleistungen stiegen in noch nie dagewesenem Maße, da die Rohstoffpreise weiter in die Höhe schnellten und die Lieferverzögerungen so gravierend ausfielen wie zuletzt im November 2021. Die gestiegene Inflation wirkt schon negativ auf die Konsumstimmung.

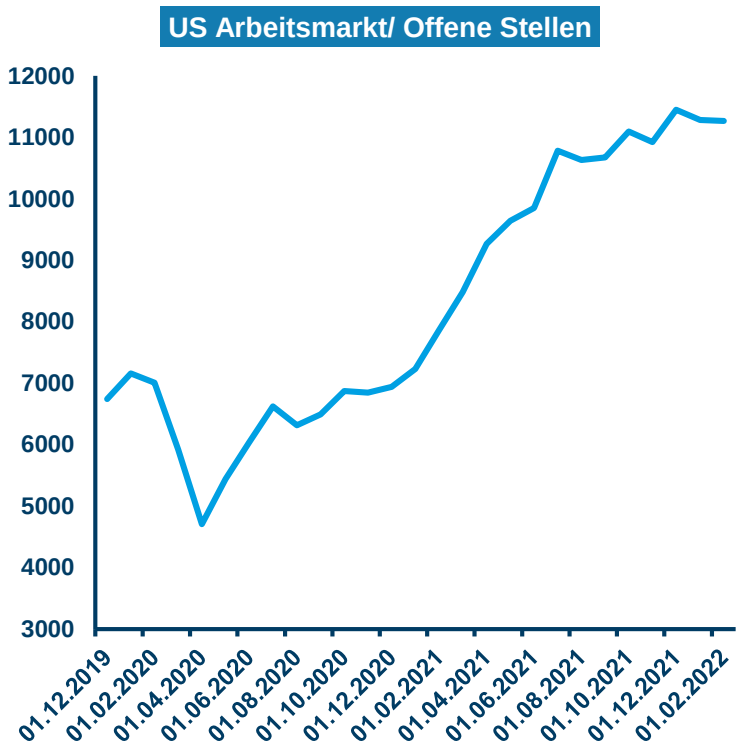
Quelle: Markit, Stand: 24.03.2022.

Quelle: Gfk, Stand: 29.03.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

USA: Verbrauchervertrauen / Arbeitsmarkt





» Hohe Energiepreise, gestiegene Hypothekenzinsen und weniger fiskalpolitische Unterstützung drücken auch auf die Konsumlaune der US-Verbraucher. Allerdings können sie aufgrund der sehr angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt auch leicht neue Jobs bekommen und höhere Löhne fordern und damit ihre Einkommenssituation stabilisieren.

Quelle: Amundi, Bloomberg. Stand: 29.03.2022

Quelle: Amundi, Bloomberg. Stand: 29.03.2022

Amundi ASSET MANAGEMENT

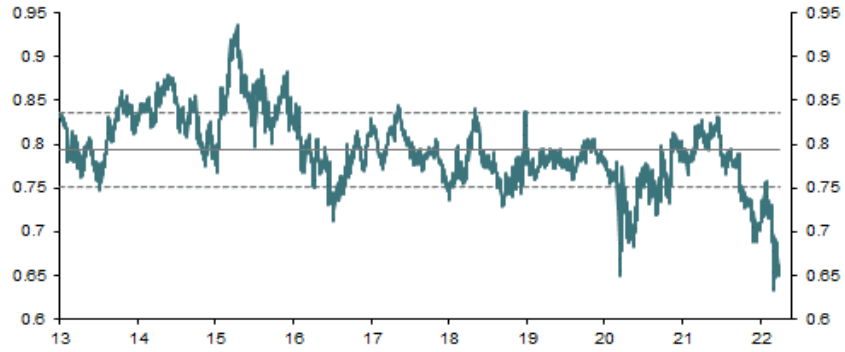
Widerspruch zur Gewinnerwartung ?

Wirtschaftsentwicklung (real GDP Growth)				
	2022	Veränderung		2023
Welt (gesamt)	3,3-3,7%	-0,5%		3,0-3,4%
USA	3,2-3,4%	0,0%		2,1-2,3%
Euroland	2,0-3,2%	-1,5%		1,8-2,3%

Forward P/E

Gewinnerwartungen der Unternehmen				
	2022	2023		Infl. (exp.) 2022
MSCI World	9 %	8 %		5,4 – 6,1 %
S&P 500	10 %	10 %		5,7 – 6,0 %
Euro-STOXX-50	10 %	8 %		4,5 – 5,8 %
DAX (40)	5 %	9 %		4,5 – 5,8 %

Forward P/E - EuroSTOXX 50 relative to S&P 500



» Die kommende Berichtsperiode zu den Gewinnen des ersten Quartals 2022 und zum weiteren Ausblick für das Gesamtjahr wird sehr spannend werden, da wir in Teilen eine gegensätzliche Entwicklung der konjunkturellen Prognosen – wir erwarten einen Rückgang des Weltwirtschaftswachstums um -0,5% - und der Ergebnisentwicklungen seitens der Unternehmen beobachten können. Hinzukommt, dass die nächste Notenbanksitzung der USA erst am 4. Mai 2022 stattfinden wird.

Quelle: Amundi, Bloomberg, Stand: 29.03.2022

Quelle: IBES consensus, Datastream, SG Cross Asset Research/Equity Strategy

Amundi ASSET MANAGEMENT

Asset- Allocation Anpassungen

Amundi Cross-Asset Empfehlungen								
	1 Monat Veränderungen	---	--	-	0	+	++	+++
Aktien					■			
USA	▲							
Europa	▼							
China	▼							
Unternehmens-anleihen					■			
Duration				■				
Öl					■			
Gold					■			

Quelle: Amundi. Die Tabelle stellt eine vermögensartenübergreifende Einschätzung mit einem Zeithorizont von drei bis sechs Monaten dar, die auf den Ansichten beruht, die auf der letzten Sitzung des globalen Anlageausschusses geäußert wurden. Der Ausblick, die Änderungen des Ausblicks und die Meinungen zur Einschätzung der Anlageklassen geben die erwartete Richtung (+/-) und die Stärke der Überzeugung (+/++/+++) wieder. Diese Einschätzung kann sich noch ändern.

Amundi ASSET MANAGEMENT

ISS ESG

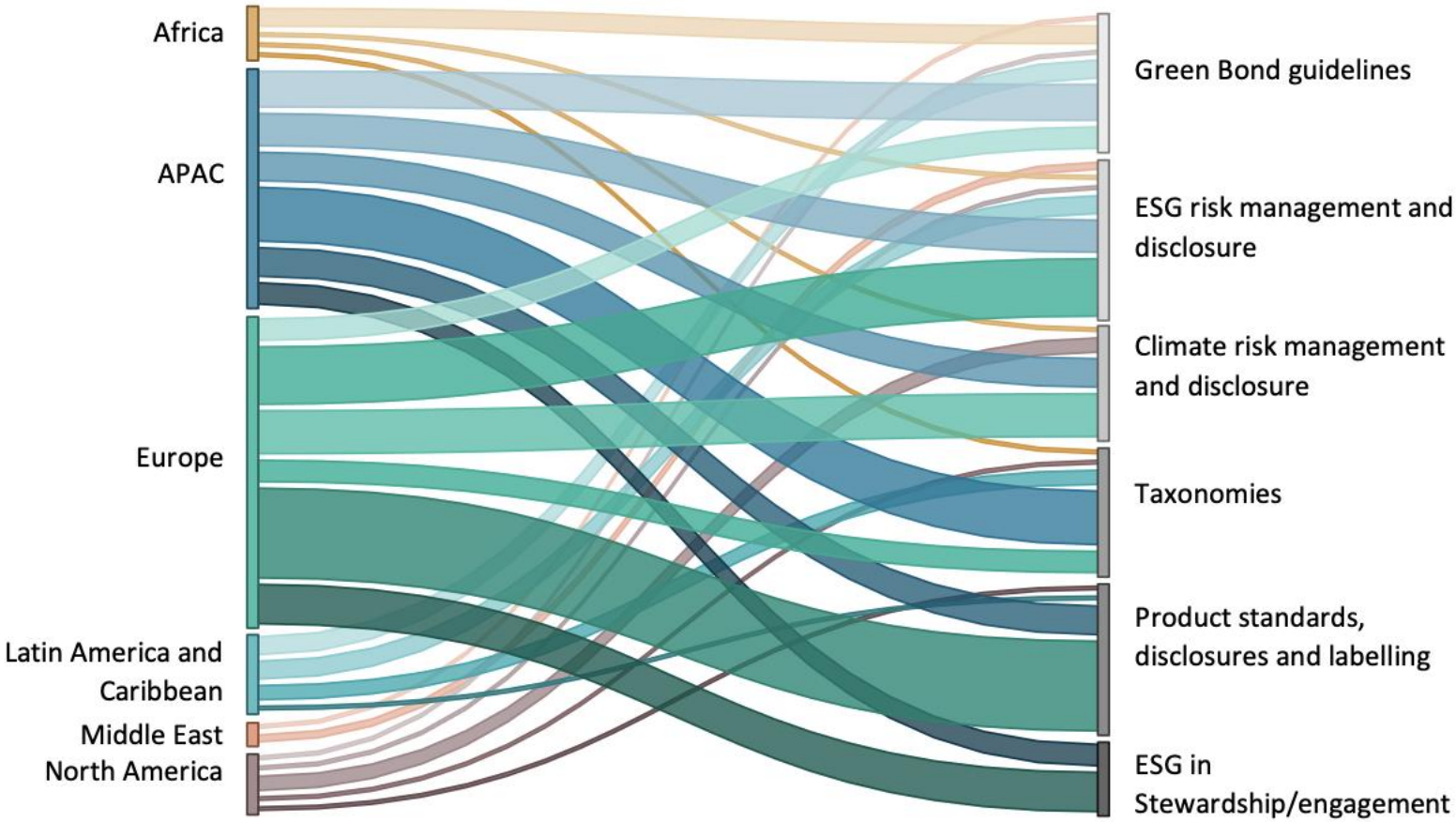
Amundi CIO Call, 31.03.2022

Trends im ESG Markt

- Regulierung
- Biodiversität

Sustainable Finance Regulierung weltweit

Figure 1: A myriad of regulation in all shapes and sizes
Number of initiatives by regulatory topic for each region



Sustainable Finance Regulierung weltweit

- Europa und zunehmend auch Asien sehr progressiv – viele Bereiche abgedeckt
- Andere Regionen fokussieren sich auf einzelne Themen, z.B.
  - Afrika – Green Bonds
  - Nordamerika – Climate Risk
- > 20 Taxonomien weltweit, inkl. Kasachstan, Mongolei und Dominikanische Republik

<u>Neue Entwicklungen in der EU</u>

- Corporate Sustainability Due Dilligence
- Soziale Taxonomie
- Taxonomieerweiterung in Richtung Umwelt-Transition

EU Taxonomie

6 Umweltziele:

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel

- *Seit Jan. 22 Berichtspflicht zu Taxonomie-Eignung*
- *Ab Jan. 23 Berichtspflicht zu Taxonomie-Konformität*

- nachhaltige Nutzung von Wasserressourcen
- Wandel zu einer Kreislaufwirtschaft
- Vermeidung von Verschmutzung
- Schutz von Ökosystemen und Biodiversität

- *Konsultation durch Platform on Sustainable Finance im Sommer 21*
- *Platform-Bericht zu technischen Screening-Kriterien in Q1 22*
- *Delegierte Rechtsakte durch EU Kommission im Sommer 22*
- *Ab Jan. 23 Berichtspflicht zu Taxonomie-Konformität*

EU Biodiversitätsstrategie

BIODIVERSITÄT bezeichnet die Vielfalt des Lebens auf der Erde, zu der Pflanzen, Tiere, Pilze, Mikroorganismen und deren Lebensräume gehören. Auf diesem Geflecht an Lebewesen bauen die Ökosysteme auf, die allen Volkswirtschaften und Gesellschaften zugrunde liegen.

UNSERE WIRTSCHAFT IST AUF BIODIVERSITÄT ANGEWIESEN

Die Hälfte des weltweiten BIP, d. h. **40 Billionen EUR**, ist unmittelbar von der Natur abhängig.

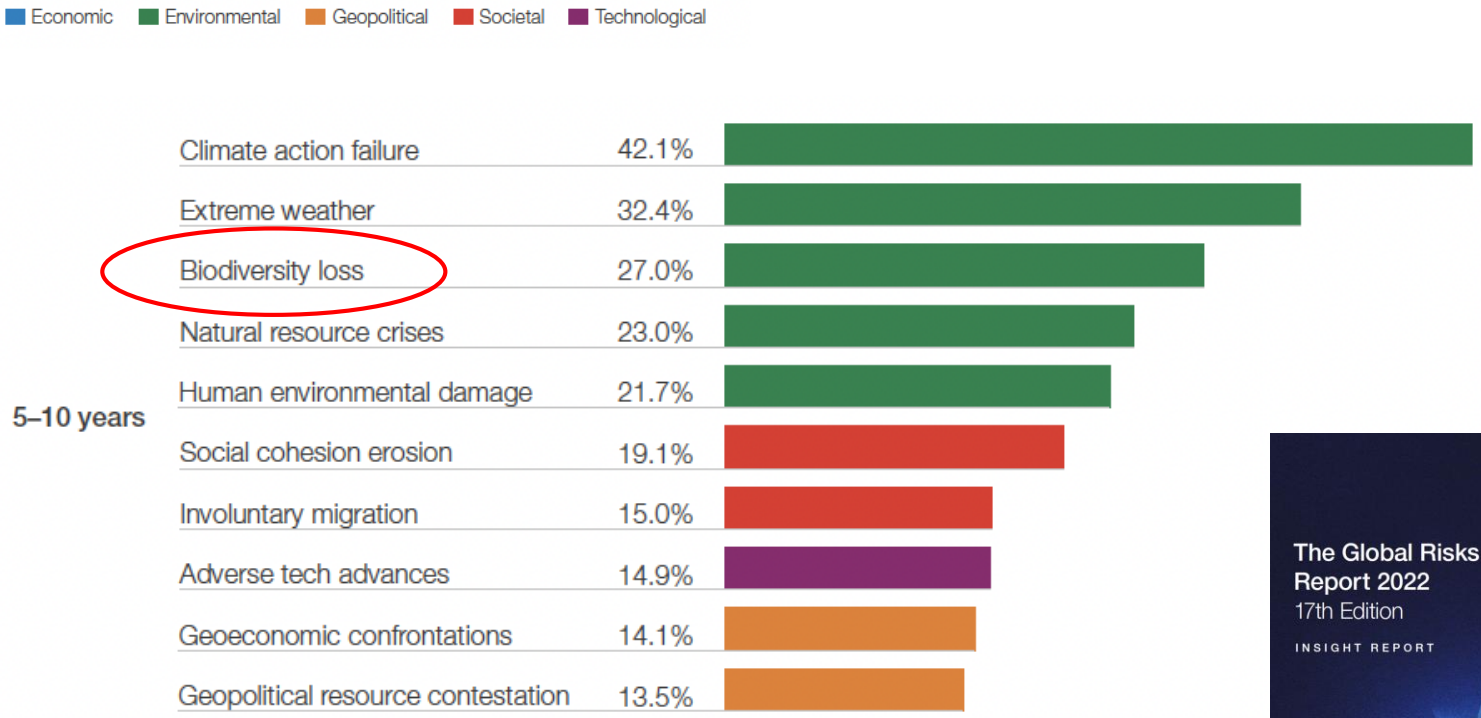
Quelle: EU Kommission, Biodiversitätsstrategie

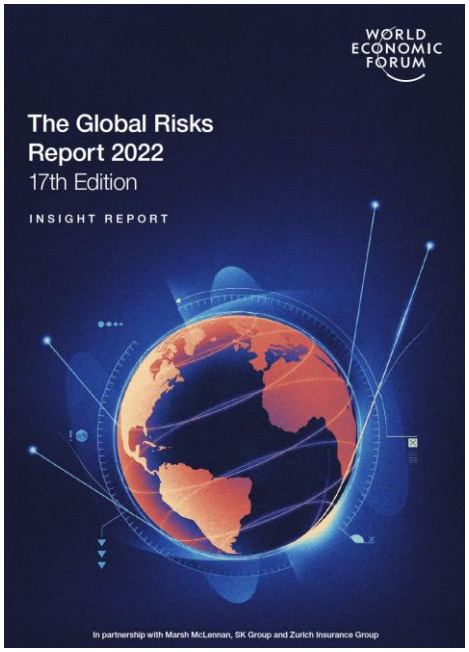
EU Biodiversitätsstrategie: Ziele bis 2030

Quelle: EU Kommission, Biodiversitätsstrategie

Global Risks Horizon

When will risks become a critical threat to the world?





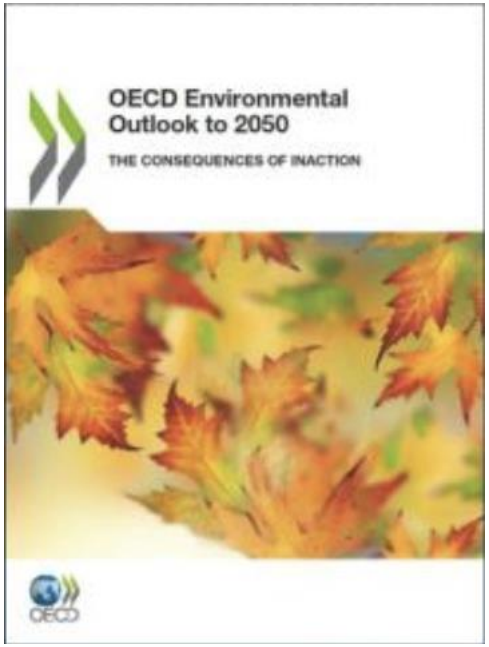
OECD Environmental Outlook 2050

Erwarteter Rückgang der globalen Biodiversität ohne Gegensteuern bis 2050 um 10%, inkl:

- 1/3 aller Meeressäugetiere
- 40% aller Amphibienarten
- 1/3 aller Korallenriffe

Größte Rückgänge in Europa, Asien, Südafrika

<u>Hauptursache</u>:
Die Zerstörung von Lebensräumen aufgrund von Landnutzungsänderungen, die durch unser globales Ernährungssystem und die Agrarindustrie vorangetrieben werden.



Biodiversität & Investoren

WACHSENDE DYNAMIK

REGULIERUNG

GLOBALES BIODIVERSITY FRAMEWORK

TNFD

INVESTOR INITIATIVEN

BIODIVERSITY ASSESSMENT TOOLS

BIODIVERSITÄTS-REGULIERUNG

ARTICLE 29 OF THE FRENCH LAW ON ENERGY AND CLIMATE

Biodiversitäts-bezogene Reporting Verpflichtungen

ANFORDERUNGEN

- Investoren müssen ihre Übereinstimmung mit internationalen Biodiversitätszielen nachweisen (Convention on Biological Diversity)
- Strategie für Reduktion des biodiversity impacts über spezifische Ziele (inkl. biodiversity footprint Indikatoren)

ZEITHORIZONT

- Wirksam ab 2022

INVESTOREN

- ab €500 Mill. AuM

SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATIONS (SFDR)

Biodiversitäts-bezogene Reporting Verpflichtungen

ANFORDERUNGEN

- Principle Adverse Impact (verpflichtende & optionale Indikatoren)

ZEITHORIZONT

- Wirksam ab 2022
- Reporting ab 2023

SELECTION OF BIODIVERSITY-RELATED PAI INDICATORS

Indicators applicable to investments in investee companies

- **Biodiversity**
  7) Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas

Additional climate and other environment-related indicators

- **Water, waste and material Emissions**
  14) Natural species and protected areas
- **Biodiversity**
  22) Land artificialization

EU TAXONOMIE

Biodiversitäts-bezogene Reporting Verpflichtungen

Umweltziel 6: Schutz von Ökosystemen und Biodiversität

- Technische Screening Kriterien in Q1 22
- Relevant für alle Finanzprodukte, die in der EU angeboten werden und Unternehmen abgedeckt durch NFRD/CSRD
- Verpflichtendes Reporting 2023

´Do no significant harm´

- Über DNSH Prinzipien soll verhindert werden, dass ökonomische Aktivitäten dem Schutz von Ökosystemen und der Biodiversität entgegenwirken

Disclaimer

ISS ESG is the responsible investment arm of Institutional Shareholder Services Inc., the world's leading provider of environmental, social, and governance solutions for asset owners, asset managers, hedge funds, and asset servicing providers. With more than 30 years of corporate governance expertise and 25 years of providing in-depth responsible investment research and analytics, ISS ESG has the unique understanding of the requirements of institutional investors. With its comprehensive offering of solutions, ISS ESG enables investors to develop and integrate responsible investing policies and practices, engage on responsible investment issues, and monitor portfolio company practices through screening solutions. It also provides climate data, analytics, and advisory services to help financial market participants understand, measure, and act on climate-related risks across all asset classes. In addition, ISS ESG delivers corporate and country ESG research and ratings enabling its clients to identify material social and environmental risks and opportunities. Along with these robust ESG offerings, the unit provides institutions with an established standard in measuring, analyzing, projecting, valuing, and discounting a firm's underlying economic profit.

This document and all of the information contained in it is the property of Institutional Shareholder Services Inc. ("ISS") or its subsidiaries. The Information may not be reproduced or redisseminated in whole or in part without prior written permission of ISS. ISS MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION.

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

- Hilfreiche Informationen und Publikationen zu den Kompetenzfeldern von Amundi
- 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 15.03.2022.

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.

Amundi ASSET MANAGEMENT