



---

13. Juli 2023

# Amundi CIO Marktupdate Call

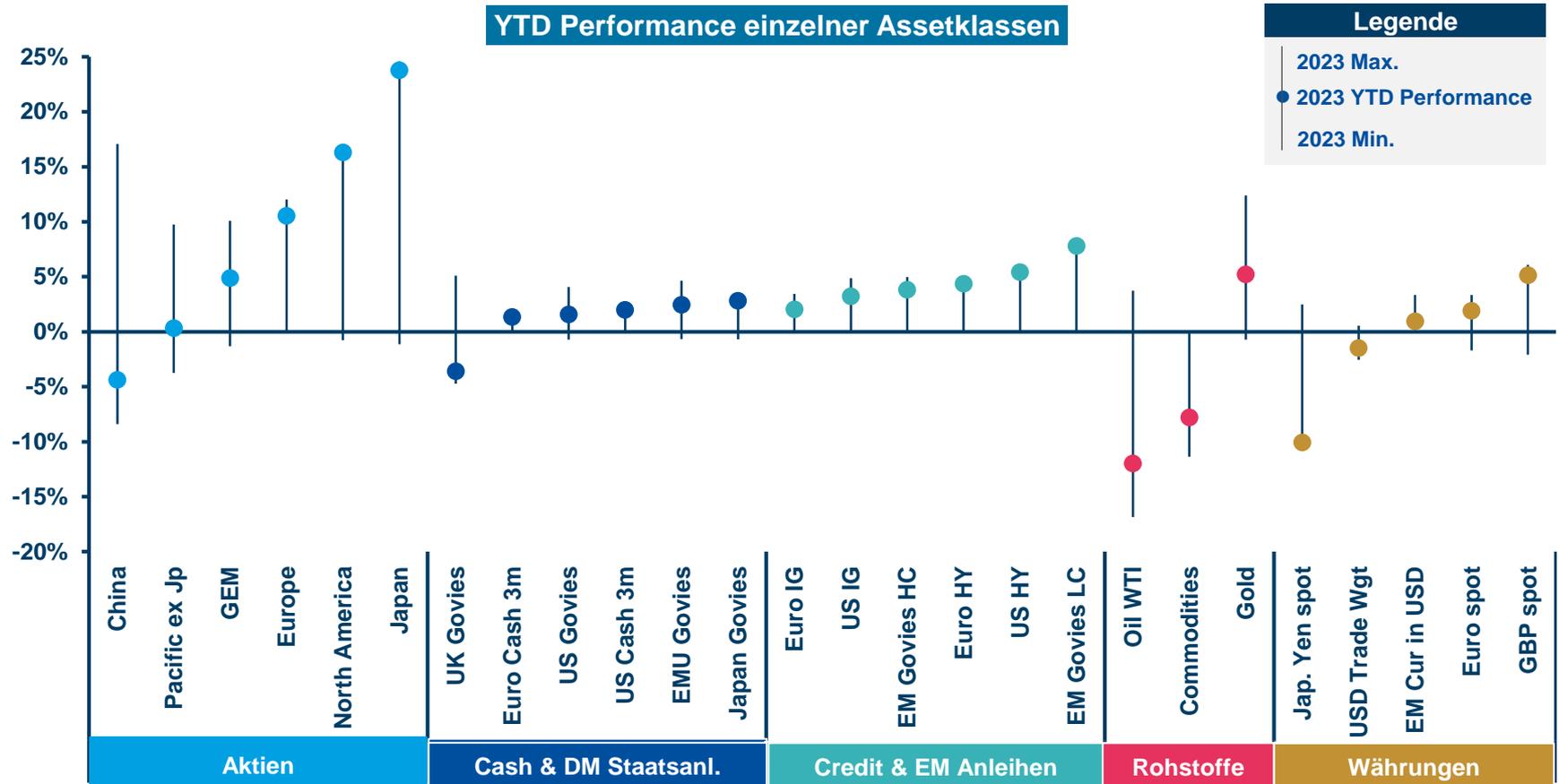
mit Helen Windischbauer  
und Peter Badstöber

---

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

# Positive Performance durch die Bank, mit wenigen Ausnahmen



Quelle: Bloomberg, Analyse des Amundi Institutes von 26 Anlageklassen und Devisen. Stand: 30. Juni 2023. MM: Geldmarkt. DM: entwickelte Märkte. Indexanbieter: Indizes für Cash, Staatsanleihen und EM-Anleihen stammen von JP Morgan; 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.

# Wirtschaftliche und politische Kernthemen im 2. Halbjahr

**Zentralbanken im Trilemma: Wachstum, Inflation und Stabilität**

**Von West nach Ost: wachsende Bedeutung Asiens**

**Kritische Punkte**

**Geopolitik**

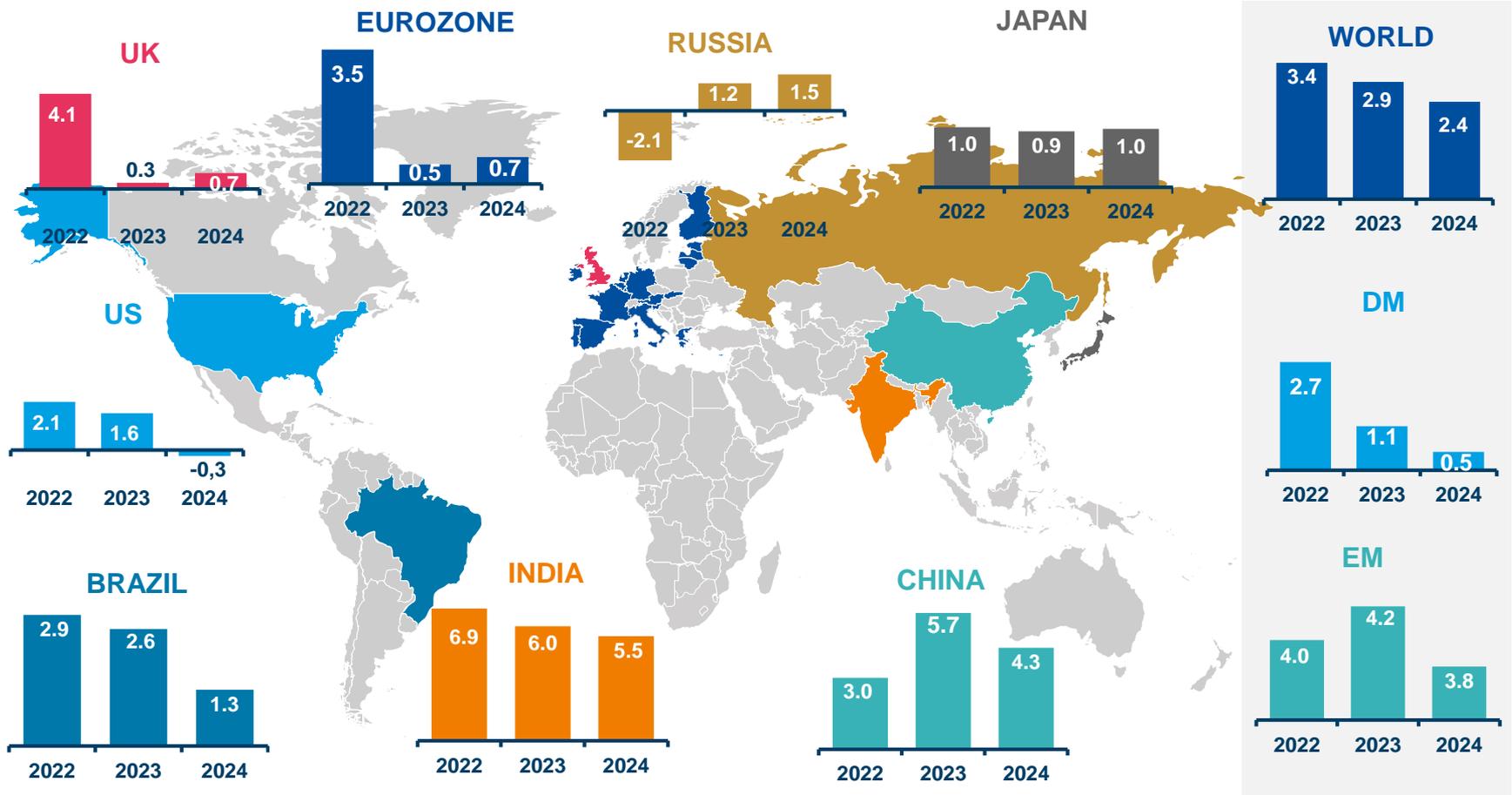
Wirtschaftliche Anfälligkeiten

Struktur des Marktes

Quelle: Bloomberg. Stand: Juni 2023.

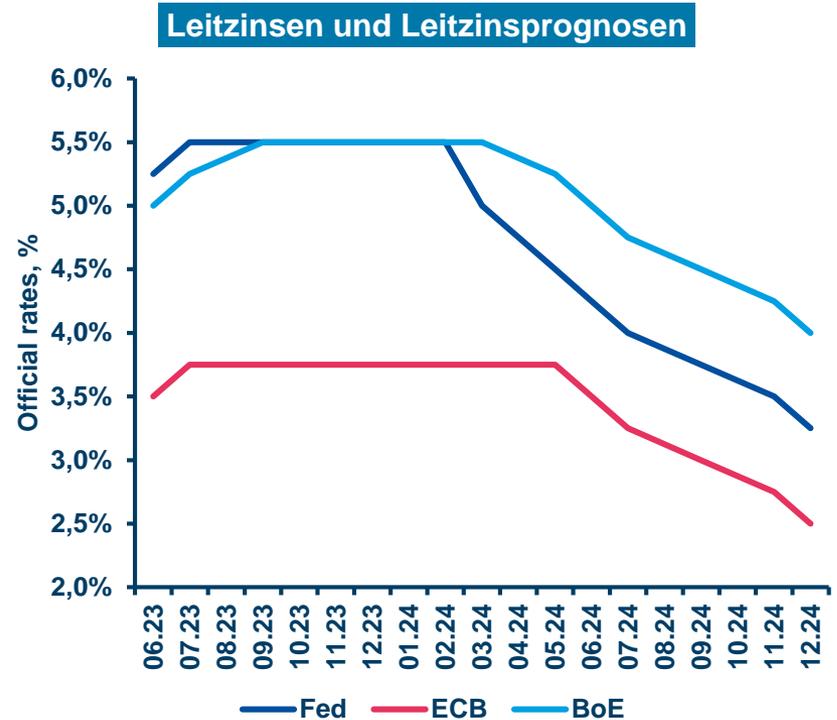
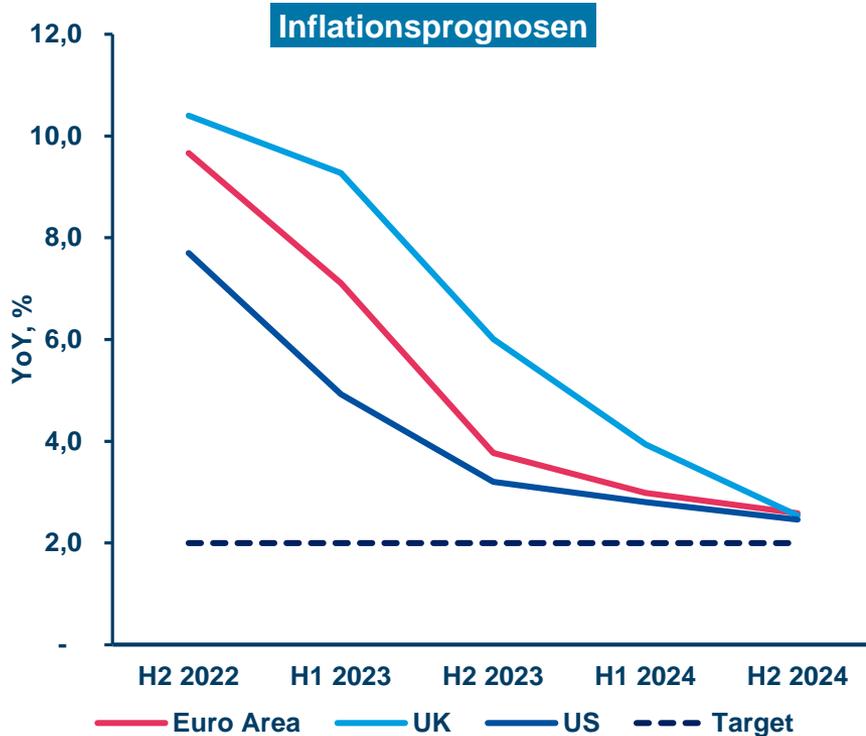
Quelle: Bloomberg. Stand: Juni 2023.

# Schwache Wachstumsaussichten in den Industrieländern



Quelle: Amundi-Institut. Stand der Daten ist der 4. Juli 2023.

# Inflationsprognosen in Industrieländern liegen über den Zielen der Zentralbanken



Quelle: Amundi-Institut, Bloomberg. Stand der Daten ist der 4. Juli 2023. Die Prognosen stammen vom Amundi-Institut. Für die EZB bezieht sich der Zinssatz auf die Einlagefazilität.

# Divergenzen bei der Geldpolitik der Zentralbanken

Amundis Einschätzung der  
Entwicklung der Zentralbankzinsen



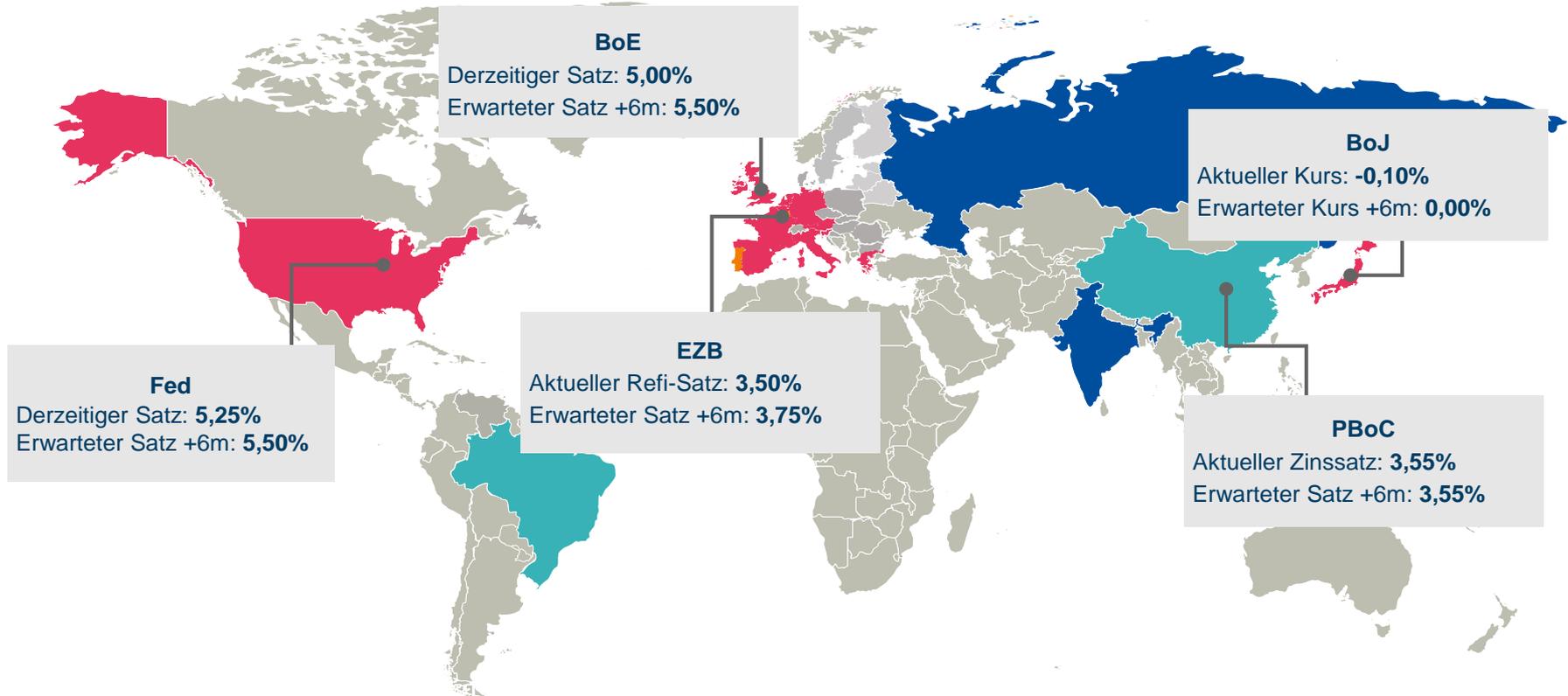
Expansiv



Abwartend



Restriktiv



Quelle: Amundi-Institut, Stand: 7. Juli 2023. Illustrative Karte für die Geldpolitik. CB: Zentralbanken. DM: entwickelte Märkte. EM: Schwellenländer. Zentralbankpolitik bezieht sich auf erwartete Änderungen der Zentralbankbilanzen, Leitzinsen oder Realsätze im Jahr 2023. Fed: Federal Reserve, EZB: Europäische Zentralbank, BoE: Bank of England, BoJ: Bank of Japan, PBoC: People's Bank of China, BCB: Zentralbank von Brasilien, CBR: Zentralbank von Russland, RBI: Reserve Bank of India. Für die Federal Reserve bezieht sich der aktuelle Zinssatz auf die obere Grenze des Zielbereichs. Für die EZB bezieht sich der aktuelle Satz auf die Einlagefazilität.

# Zu beobachtende geopolitische Schwerpunkte

## GLOBAL

### Spannungen USA - China

aktivere Beteiligung **Chinas** am Russland/Ukraine-Krieg ?

### Lebenshaltungskostenkrise

### Geopolitische Fragmentierung

### Übergang zu Netto-Null-Emissionen

## LATEINAMERIKA

**Lateinamerika** als attraktive  
Quelle für die Diversifizierung

Neuordnung Machtverhältnisse durch Saudi-Arabien/ China

Quelle: Amundi-Institut, Stand: 7. Juli 2023.

## ASIEN

### Süd- und Ostasien

Asiens Wettrüsten.

### CHINA / TAIWAN

Wahlen 2024 in Taiwan.

### CHINA

Holprige Wiedereröffnung

## EMEA

### Russland / Ukraine / NATO

Mögliche Kriegseskalation.

### Spannungen am GOLF

Nukleare Fähigkeiten Iran

### NORDKOREA

Nukleare Bedrohung.

---

# Fünf Anlagethemen im 2. Halbjahr 2023

**Dynamische  
Allokation mit  
Inflations-  
komponente**



**Anleihen und  
Cash  
im Fokus**



**Qualitätssuche  
an den  
Aktienmärkten**



**Aufstrebende  
Märkte:  
Von West  
nach Ost**



**ESG-Themen  
im Fokus**



Quelle: Amundi-Institut, Stand: 17. Mai 2023.

# Aktien: Bewertungen / Bilanzstärke in den Vordergrund stellen

## Globale Themen



**Gewinnrezession**



**Valuations**



**Qualität, Value und Dividende im Gleichgewicht**



**ESG**

## Regionale Umschichtungen



**EM vs DM bevorzugen**

Quelle: Amundi Institut, Stand: 30. Mai 2023.

# Amundis Einschätzungen

FIXED INCOME	Anlageklasse	Derzeitige Positionierung	Erwartung für 2H 2023	AKTIEN	SONSTIGE	Anlageklasse	Derzeitige Positionierung	Erwartung für 2H 2023
	US Staatsanleihen	=/+	=/+			US	-	=
	EU Core Staatsanleihen	-/=	=			US Value	+	+
	Euro Peripherie	-/=	=			US Growth	--	-
	US IG Unternehmensanl.	=/+	=/+			Europa	-/=	=
	Euro IG Unternehmensanl.	=/+	=/+			Japan	=	=
	US High Yield	-	--			China	+	+
	Euro High Yield	-	--			EM ex China	=	=/+
	China Staatsanl.	=	=			Rohstoffe	=/+	=
	EM Anleihen HC	=/+	=/+			Währungen (USD vs. G10)	-	-
EM Anleihen LC	+	+						

LEGENDE      -- = +++  
 Negativ    Neutral    Positiv

Quelle: Amundi-Institut, Stand: 22. Juni 2023. Diese Tabelle gibt die Sichtweise eines auf Euro basierenden 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.

---

# Treten Sie in den Dialog mit Amundi

Kurze Übersicht unserer digitalen Veranstaltungen

## Amundi CIO-Calls – zweiwöchentlich

Informatives Marktupdate – interessante Gastreferenten

<https://anmeldung.csn.de/cio-call>



## Amundi Produkt-Update – monatlich

Hintergrundinformationen zu ausgewählten Amundi Fonds

<https://anmeldung.csn.de/produkt-call>



## Besuchen Sie unser digitales Vertriebspartner-Center

- Hilfreiche Informationen und Publikationen zu Amundi's Kompetenzfeldern
- Alles Wissenswerte rund um Amundi und ausgewählte Amundi Fonds
- Exklusiv für Vertriebspartner und professionelle Investoren



---

# Rechtliche Hinweise

Sofern nicht anders angegeben, stammen alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen von Amundi Asset Management mit Stand vom 13.07.2023.

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.