Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

02. Juni 2022

Amundi CIO Marktupdate Call

mit Thomas Kruse und Yves Mersch, dem ehemaligen Mitglied des EZB-Direktoriums

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

- **Konjunktur & Politik**
  - **Deutschland:** Ifo Geschäftsklimaindex leicht verbessert; Inflationsdruck hält an; Entlastungspaket der Regierung tritt zum 1. Juni in Kraft; Einzelhandelsumsätze im Mai sinken deutlich
  - **Eurozone:** Einkaufsmanagerindex leicht rückläufig
  - **USA:** Verbrauchervertrauen trübt sich wieder ein; Immobilienmarkt schwächt sich ab; ISM Index für das verarbeitende Gewerbe verbessert sich überraschend
  - **China:** „Null Covid"-Politik wird fortgesetzt; die Aussicht auf Lockerungen unterstützt die Stimmung in der Wirtschaft
- **Notenbanken**
  - **Fed:** Sitzungsprotokoll lässt auf stärkere Zinserhöhungen in den kommenden Monaten schließen; Neubewertung der Geldpolitik zum Jahresende hin möglich
  - **EZB:** Vorbereitende Schritte für eine erste Zinserhöhung im Juli, weitere dürften folgen

Month-to-Date*

Aktien

EuroStoxx 50	S&P 500
↗	→

Staatsanleihen (Renditen)

Bund	US Treasuries
↗	↘

Unternehmensanl. Global (Spreads)

Inv. Grade	High Yield
↗	↗

Währungen / Rohstoffe

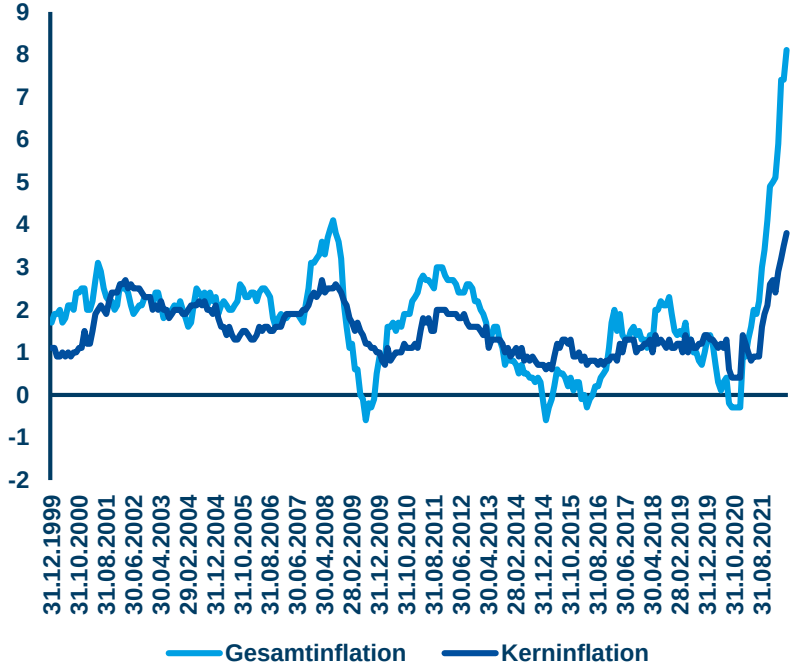
EUR / USD	Öl (WTI)
↗	↗

Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand: 31.05.2022. * Entwicklung seit 01.05.2022. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indizes.

Amundi ASSET MANAGEMENT

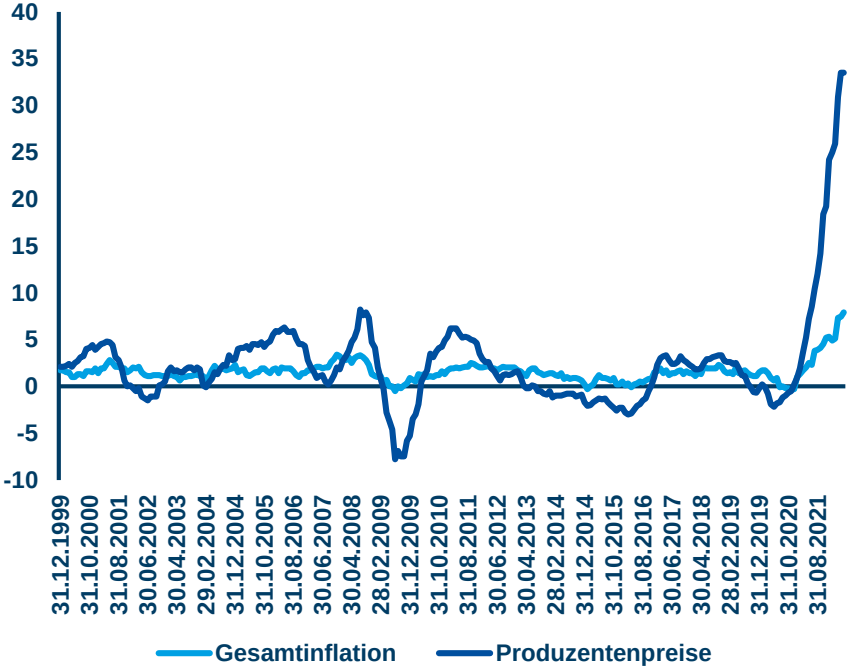
Inflationsdruck hält weiter an

Inflation Eurozone



Quelle: Bloomberg. Stand: 31.5.2022.

Inflation Deutschland



Quelle: Bloomberg. Stand: 30.5.2022.

» In der Eurozone stieg die Teuerungsrate im Mai auf 8,1%, die Kerninflation lag bei 3,8%. Haupttreiber waren erneut stark angestiegene Energiepreise, die in den letzten 12 Monaten um knapp 40% anzogen. Lebensmittel verteuerten sich um rund 10%. In Deutschland kletterten die Preise um 7,9%. Vor allem die stark angestiegenen Produzentenpreise dürften den Druck auf die Verbraucherpreise weiter hoch halten.

Amundi ASSET MANAGEMENT

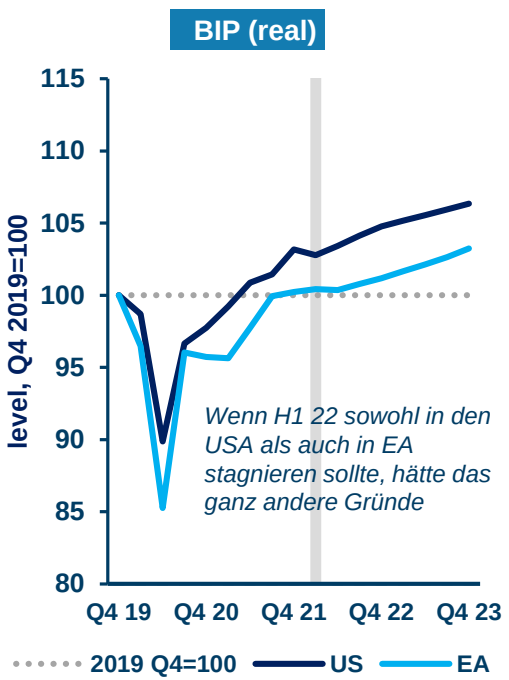
Der perfekte Sturm – Wie schlimm wird die Krise für die Weltwirtschaft?

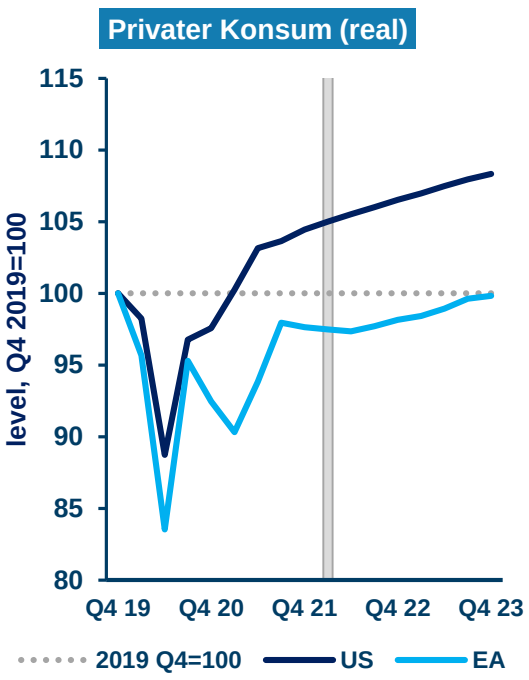
Krieg, Inflation und Rezessionsangst: Die Weltwirtschaft ist so fragil wie seit der Finanzkrise nicht mehr.

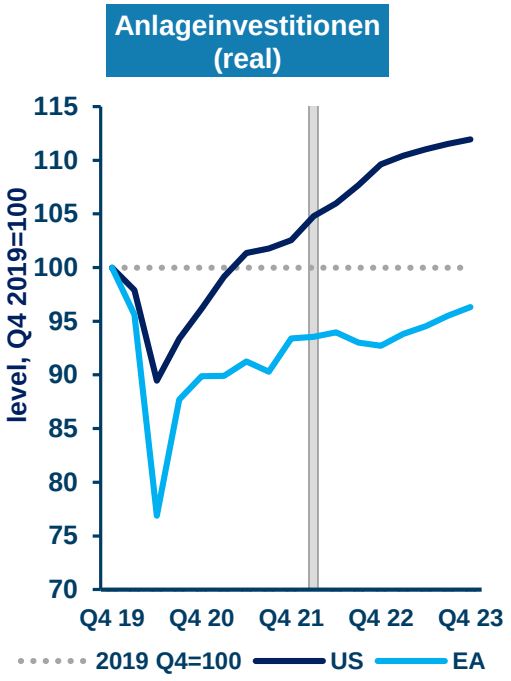
Quelle: Handelsblatt, Stand: 27.05.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Europa anfälliger als die USA





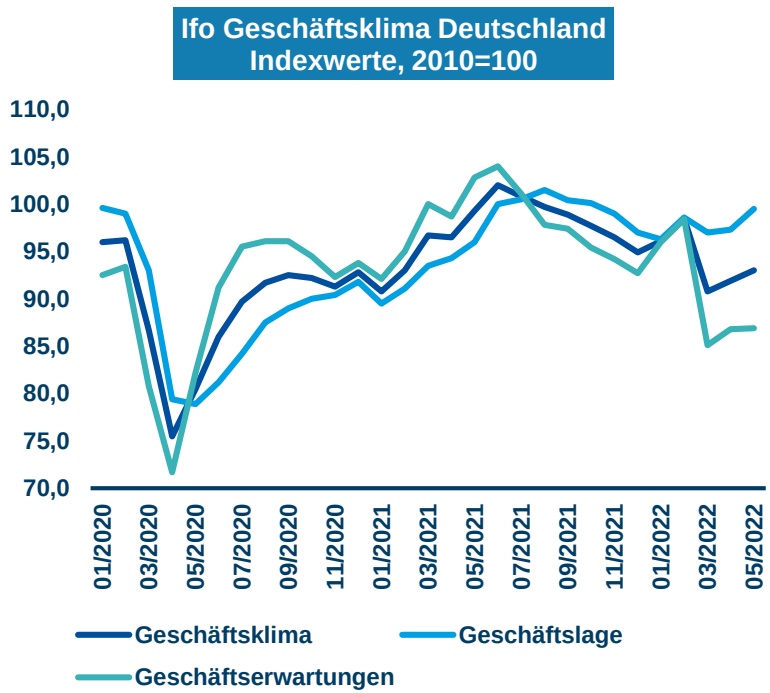


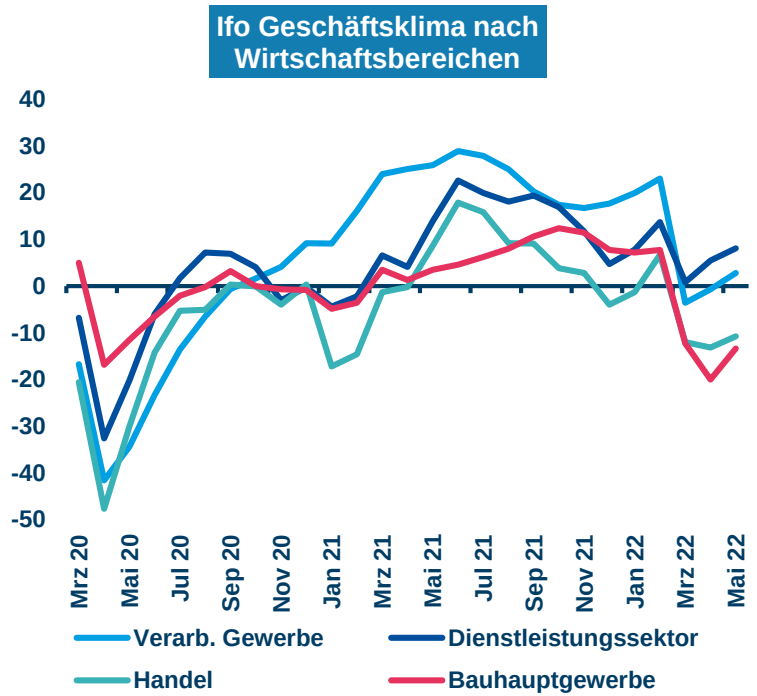
» Während die USA angesichts der Erholung in vielen Wirtschaftsbereichen über relativ solide Fundamentaldaten verfügen, um der hohen Inflation und restriktiven Geldpolitik standzuhalten, ist der Euroraum angesichts der Fundamentaldaten anfälliger. Für die US-Wirtschaft erscheint daher eine weiche Landung möglich. Ab Q4 22 erwarten wir dann einen Wachstumsrückgang unter Potenzialwachstum. Für die Eurozone rechnen wir in H1 22 mit einer konjunkturellen Stagnation. Unternehmen und Verbraucher sind mit einer neuen Situation konfrontiert, der sie wenig entgegenzusetzen haben. Nach einem flachen bis negativen Wachstum in Q1 flirtet die Eurozone in Q2 wieder mit einer Kontraktion.

Quelle: Amundi Research, Bloomberg. Stand: 19.5.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Ifo-Geschäftsklimaindex erholt sich leicht





» Die Stimmung in der deutschen Wirtschaft hat sich aufgehellt. Der ifo Geschäftsklimaindex ist im Mai auf 93,0 Punkte gestiegen, nach 91,9 Punkten im April. Die Unternehmen waren vor allem merklich zufriedener mit den laufenden Geschäften. Die Erwartungen veränderten sich hingegen kaum, die Unternehmen blieben weiter skeptisch. Die deutsche Wirtschaft erweist sich trotz Inflationssorgen, Materialengpässen und Krieg in der Ukraine als robust. Anzeichen für eine Rezession sind anhand der Stimmungslage nicht erkennbar.

Quelle: Ifo Institut. Stand: 23.05.2022

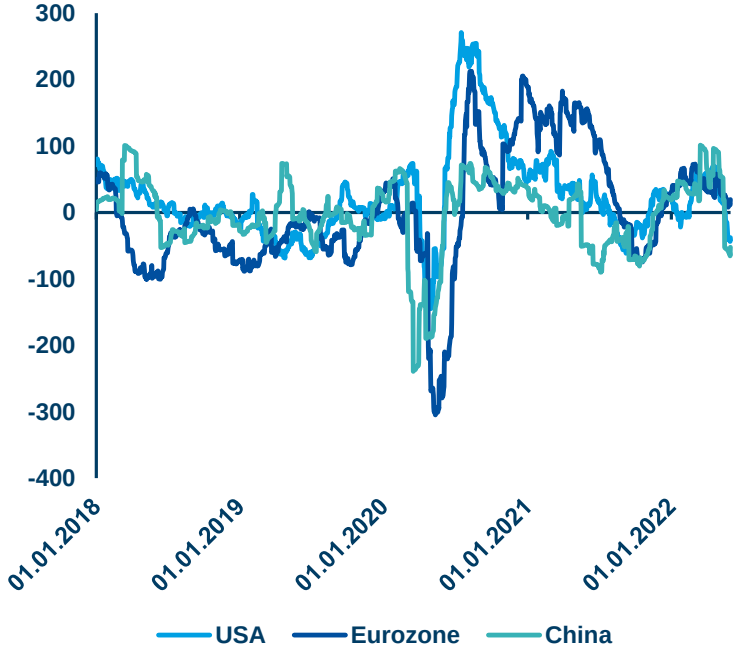
Quelle: Ifo Institut. Stand: 23.05.2022

Amundi ASSET MANAGEMENT

Einkaufsmanagerindizes und Economic Surprise Indizes schwächer

Gesamt-Einkaufsmanagerindizes

CITI Economic Surprise Indizes



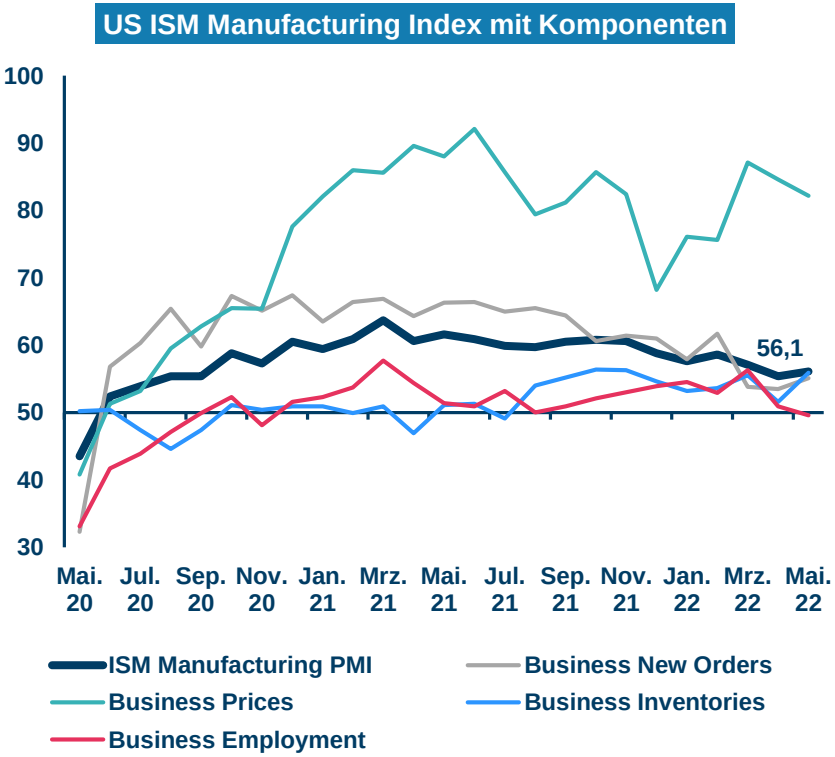
» Die Einkaufsmanagerindizes schwächten sich sowohl in der Eurozone als auch in den USA weiter ab. Sowohl die Stimmung im produzierenden Sektor als auch das Dienstleistungsgewerbe kühlten sich im Mai ab. In China sorgte die Aussicht auf Covid-Lockerungen dagegen wieder für einen Anstieg des Index für das produzierende Gewerbe. Der Subindex stieg von 46,0 auf 48,1 Punkte, blieb aber unterhalb der 50-Punkte Marke. Die Economic Surprise Indizes der Citi Group signalisierten zuletzt eine rückläufige Wachstumsdynamik.

Quelle: Bloomberg, Markit. Stand: 31.5.2022

Quelle: Bloomberg. Stand: 31.5.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

US ISM Index für das verarbeitende Gewerbe verbessert sich



Index	Indexstand Mai	Indexstand April	Veränderung (in Punkten)	Trend (über / unter 50 Punkten in # Monaten)
Manufacturing PMI®	56.1	55.4	0.7	24
Neuaufträge	55.1	53.5	1.6	24
Produktion	54.2	53.6	0.6	24
Beschäftigung	49.6	50.9	-1.3	1
Zulieferer	65.7	67.2	-1.5	75
Lagerbestände	55.9	51.6	4.3	10
Lagerbestände Kunden	32.7	37.1	-4.4	68
Preise	82.2	84.6	-2.4	24

» Entgegen der Konsensschätzungen verbesserte sich der ISM Index für das verarbeitende Gewerbe in den USA um +0,7 auf 56,1 Punkte. Damit liegt der Index seit 24 Monaten oberhalb von 50 Punkten und signalisiert damit anhaltendes Wachstum. Die Neuaufträge konnten sich von 53,5 auf 55,1 Punkte verbessern, während der Index für die Beschäftigung um -1,3 Punkte auf 49,6 nachgab. Die Preiskomponente schwächte sich ebenfalls etwas zum Vormonat ab, verharrte aber oberhalb von 80 Punkten.

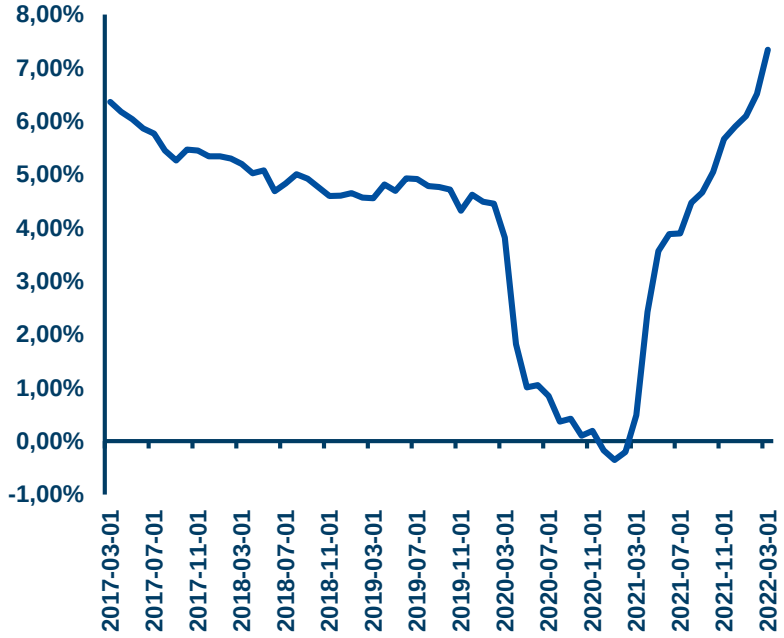
Quelle: Institute for Supply Management. Stand: 1.6.2022.

Quelle: Institute for Supply Management. Stand: 1.6.2022.

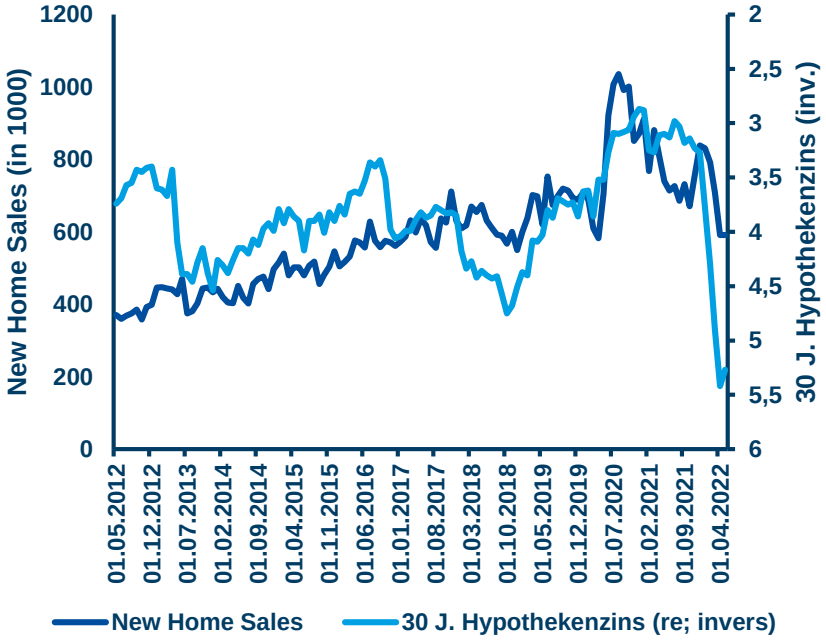
Amundi ASSET MANAGEMENT

USA: Anstieg der Konsumentenverschuldung, Abkühlung am Immobilienmarkt

US Verbraucherverschuldung (Anstieg vs. VJ)



New Home Sales vs. Hypothekenzins



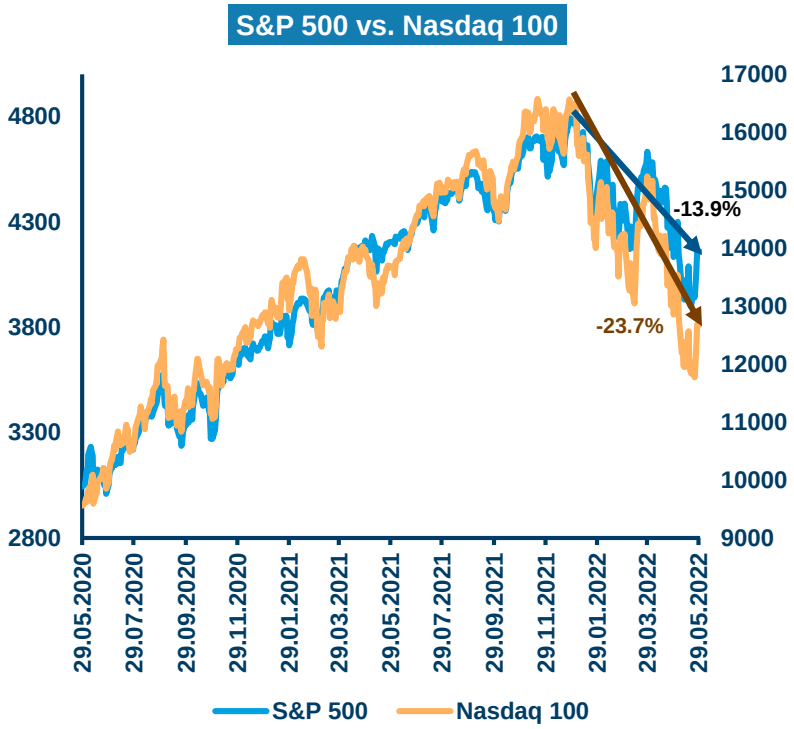
» In den USA kletterte die Verschuldung der Konsumenten auf ein neues Allzeithoch. Angesichts der steigenden Preise wurden vor allem Kreditkarten gerne als Zahlungsmittel genutzt. Höhere Zinsen dürften daher künftig das real verfügbare Einkommen belasten. Am Immobilienmarkt deutet sich angesichts der stark angestiegenen Finanzierungskosten eine Abkühlung an. Die Verkäufe neuer und bestehender Häuser waren zuletzt deutlich rückläufig.

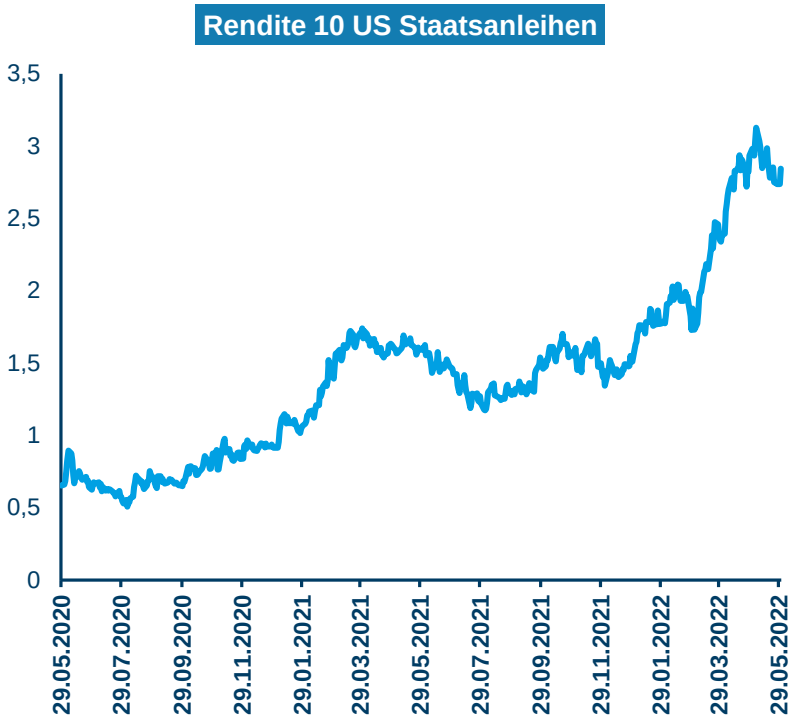
Quelle: FRED der Federal Reserve Bank of St. Louis. Daten Stand März 2022.

Quelle: Bloomberg. Stand 31.5.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Aktienmärkte: Fundamentale Erholung oder Bärenmarktrally?





» Die US Aktienmärkte korrigierten seit dem Erreichen der Höchststände Ende 2021 deutlich. Der S&P 500 verlor seit dem 22.12.21 bis Ende Mai knapp -14%, die Nasdaq rutschte seit dem am 19.11.21 erreichten Höchstwert um rund -24% ab. Die jüngste positive Entwicklung an den Aktienmärkten gab Anlass zur Hoffnung auf eine nachhaltige Erholung. Der weitere Pfad hängt eng mit der Entwicklung von Inflation, Geldpolitik und Anleiherenditen zusammen. US Treasuries bewegen sich derzeit nahe der 3%-Marke.

Quelle: Bloomberg. Stand: 31.5.2022.

Quelle: Bloomberg. Stand: 31.5.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Positionierungen

Allgemeine Risikobereitschaft

kein Risiko **Risiko**

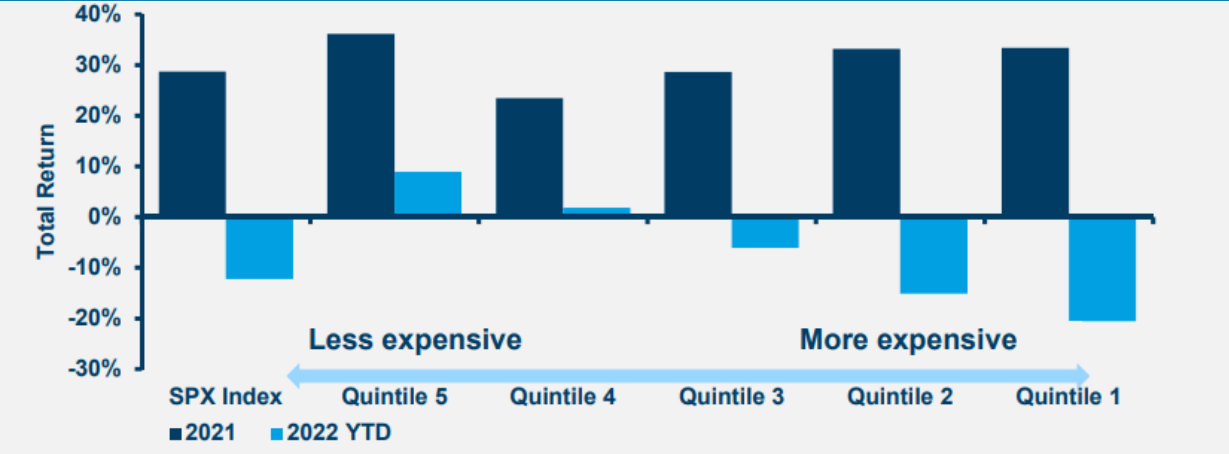
Wir haben eine leicht vorsichtige Risikoposition und erhöhen die Diversifizierung zwischen den einzelnen Vermögenswerten. Bei den Aktien bevorzugen wir weiterhin die USA gegenüber Europa.

Veränderungen ggü. dem Vormonat

- Wir bewegen uns hin zu einer nur leicht verkürzten Duration
- Sind konstruktiver bezüglich US IG-Credits, aber vorsichtig bei Unternehmens-anleihen mit höherem Risiko
- Investieren verstärkt in Öl im Sinne einer breiteren Diversifizierung

Aktienpositionierung

Bewertungsbedingte Neubewertung von US-Aktien: S&P 500-Renditen nach PE-Quintilen



Auf der Aktienseite sind wir deutlich in einem Selektionsmarkt als in den vergangenen Jahren. Wir bevorzugen weniger zyklische Value-Titel und erhöhen zunehmend unsere Positionierung für Qualitätsaktien mit einem robusten Gewinnausweis.

Fixed Income Positionierung

Wir reduzieren unsere Short-Duration Position, erhöhen unsere Gewichtung im US Unternehmensanleihesegment (IG).

Quelle: Amundi Institute, Bloomberg, Stand: 25.05.2022.

Amundi ASSET MANAGEMENT

2. Juni 2022

Gastvortrag: Die neue europäische Geldpolitik in Zeiten geopolitischer Spannungen

Yves Mersch, ehemaliges Mitglied des EZB-Direktoriums und ehemaliger Präsident der Luxemburger Zentralbank

Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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

Kernthemen

1. **Die Rolle der EZB im Krisenmodus**
2. **Die aktuelle Geldpolitik im inflationären Umfeld**

Yves Mersch
ehemaliges Mitglied des EZB-Direktoriums
und ehemaliger Präsident der Luxemburger Zentralbank

Amundi ASSET MANAGEMENT

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.

Amundi ASSET MANAGEMENT