



12. Oktober 2023

Amundi CIO Marktupdate Call

mit Thomas Kruse, Anna Rosenberg vom Amundi Institute und Fränzi Kühne, agile Gründerin und Expertin für Digital Business

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

12. Oktober 2023

Gastbeitrag: Einordnung des Israel-Konflikts

Anna Rosenberg, Head of Geopolitics, Amundi Investment Institute

Confidence
must be earned

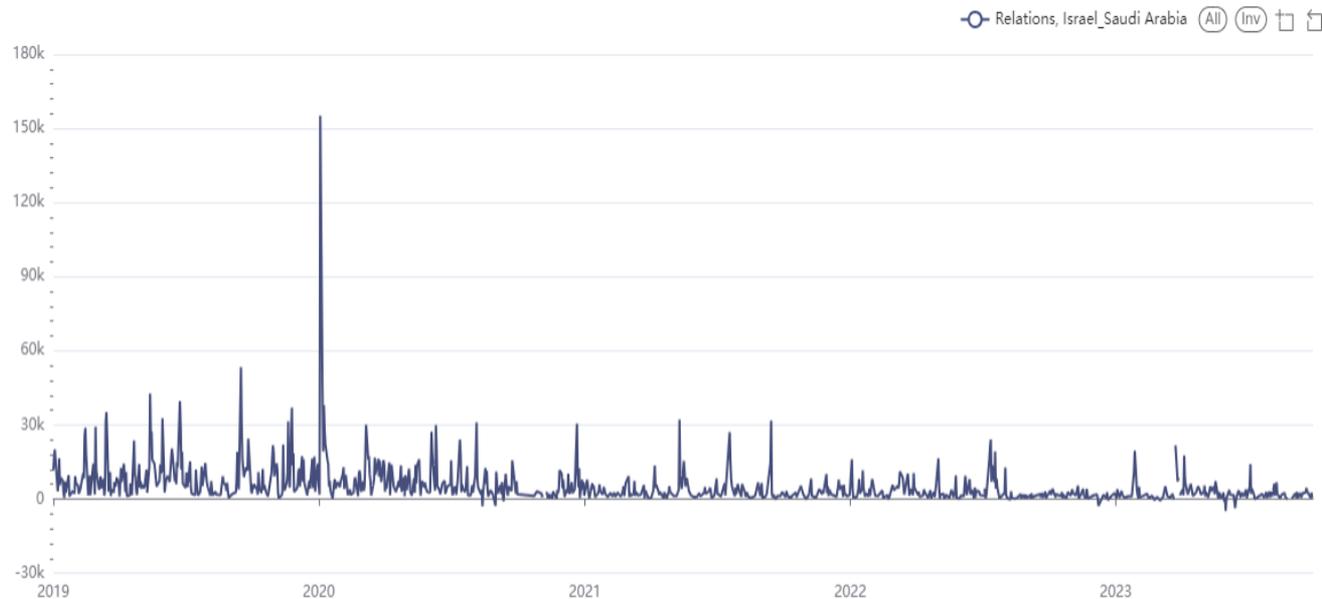
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Israel: Warum und warum gerade jetzt?

- Hamas/Iran wollen die saudi-israelische Normalisierung verhindern +
- palästinensische Missstände +
- Kampf der Hamas um die Macht

Die Beziehungen zwischen Saudi-Arabien und Israel haben sich zum großen Missfallen des Irans stetig verbessert

Quelle: Amundi Investment Institute Geopolitical Sentiment Tracker - Risiko der bilateralen Beziehungen zwischen Saudi-Arabien und Israel



Israel: Konflikt wird wahrscheinlich lokal bleiben, aber hohes Eskalationsrisiko

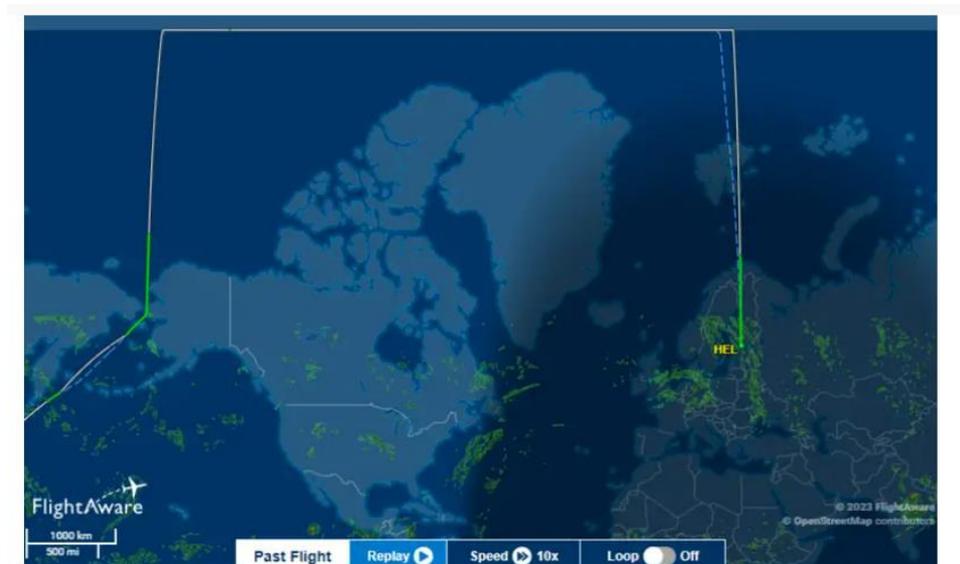
- Vieles hängt davon ab, wie Israel jetzt reagiert
- Mit Überraschungen ist zu rechnen!

Lokale Ebene	Regionale Ebene	Internationale Ebene
Gaza, möglicherweise Westjordanland + Scharmützel an der libanesischen Grenze (Basisszenario)	Sollte Hisbollah tief in den Konflikt hineingezogen werden, weitet sich der Konflikt auf den Libanon aus. Eine Beteiligung des Iran wäre wahrscheinlicher.	Nach Beilegung des gegenwärtigen Konflikts: Israel könnte sich zu einem Angriff auf den Iran entschließen.



Israel: Auswirkungen auf den Markt

- Fluggesellschaften und Tourismussektor bedroht - eine weitere Flugverbotszone?
- Verteidigungsaktien steigen
- Risiken für Öl und Gas
- Negative Stimmung gegenüber MENA (= Region Middle East and North Africa)
- Die Instabilität könnte die Wachstums- und Inflationsprognosen belasten



Finnair's Monday route from Helsinki to Tokyo avoided Russian airspace. FlightAware

Geopolitische Auswirkungen

- **Erhöhtes Risiko, dass Israel den Iran angreift**
 - Verschlechterung der Beziehungen USA / Iran
 - Als Reaktion **könnte der Iran die Urananreicherung beschleunigen.**
 - Israel wird US-Bedenken über Iran eher ignorieren
- **Schlecht für Bidens Wahlchancen:**
 - Erhöhtes Risiko für die Ölpreise
 - Er wird für die Abkehr von MENA verantwortlich gemacht werden
 - Schlechte statt gute Schlagzeilen durch Annäherung
- **Die Annäherung zwischen Saudi-Arabien und Israel** (und zwischen Israel und der Türkei) **ist auf Eis gelegt**
- **Saudi-US-Beziehungen vor neuen Risiken**
- **Gefährdung für finanzielle und militärische Unterstützung der Ukraine**

Was bewegt die Märkte aktuell?

Aktuelle Themen

- **Politik**
 - **Israel:** Hamas-Angriff auf Israel – Gefahr einer Ausweitung?
 - **USA:** Regierungs-“Shutdown“ in letzter Sekunde abgewendet; Sprecher des Repräsentantenhauses Mc Carthy überraschend abgewählt; Warnstreiks im Autosektor
 - **Deutschland:** Ampel-Parteien verbuchen Verluste bei den Landtagswahlen in Bayern und Hessen
- **Notenbanken**
 - **Fed:** Zinspause im September; Tür für weitere Zinserhöhungen bleibt offen
 - **EZB:** Überraschende Zinserhöhung im September; Märkte erwarten keine weiteren Schritte
- **Konjunktur**
 - **IWF:** Globales Wachstum von 3,0% in 2023 und 2,9% in 2024 erwartet; Deutschland bei -0,5% in 2023 und 0,9% in 2024
 - **USA:** Starke Daten vom US Arbeitsmarkt; ISM Manufacturing verbessert sich, während ISM Services nachgibt
 - **Eurozone:** Gesamt- und Kerninflation sinken auf 4,3% und 4,5%; Einkaufsmanagerindizes überraschen positiv

Entwicklung seit Monatsbeginn*

Aktien



EuroStoxx 50



S&P 500

Staatsanleihen (Renditen)



Bund



US Treasuries

Unternehmensanl. Global (Spreads)



Inv. Grade



High Yield

Währungen / Rohstoffe



EUR / USD



ÖI (WTI)

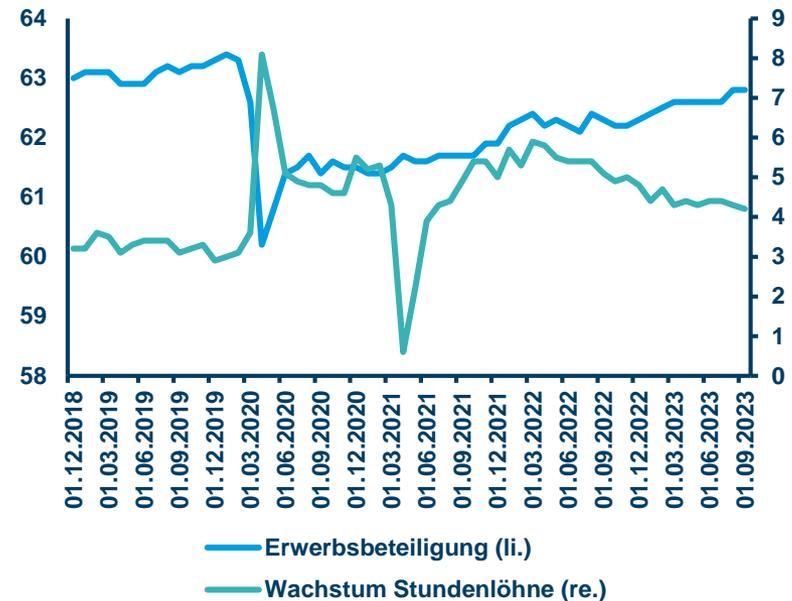
Quellen: Bloomberg, Amundi. Stand Daten: 10.10.2023. * Entwicklung seit 01.10.2023. Unternehmensanleihen sind dargestellt durch Bloomberg Barclays Global Bond Indizes.

US Arbeitsmarkt: Stärke hält weiter an

USA: Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft und Arbeitslosenrate



USA: Entwicklung von Erwerbsbeteiligung und Stundenlöhnen



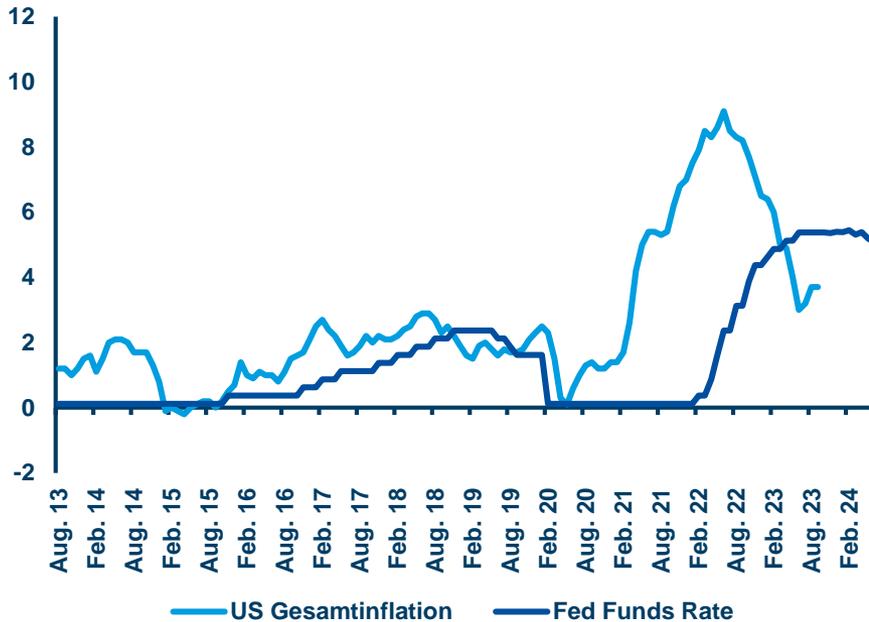
» Der US Arbeitsmarkt blieb weiterhin sehr fest und zeigte sich weiterhin unbeeindruckt von der restriktiven Geldpolitik der US Notenbank. Im September wurden 336.000 neue Stellen außerhalb der Landwirtschaft geschaffen, was die Konsensschätzungen von 170.000 deutlich übertraf. Zudem wurden die Zahlen für Juli und August um 119.000 nach oben revidiert. Die Arbeitslosenrate blieb unverändert bei 3,8%. Das Lohnwachstum schwächte sich im September erneut leicht ab und sank von 4,3% auf 4,2%.

Quelle: Bloomberg. Stand: 06.10.2023

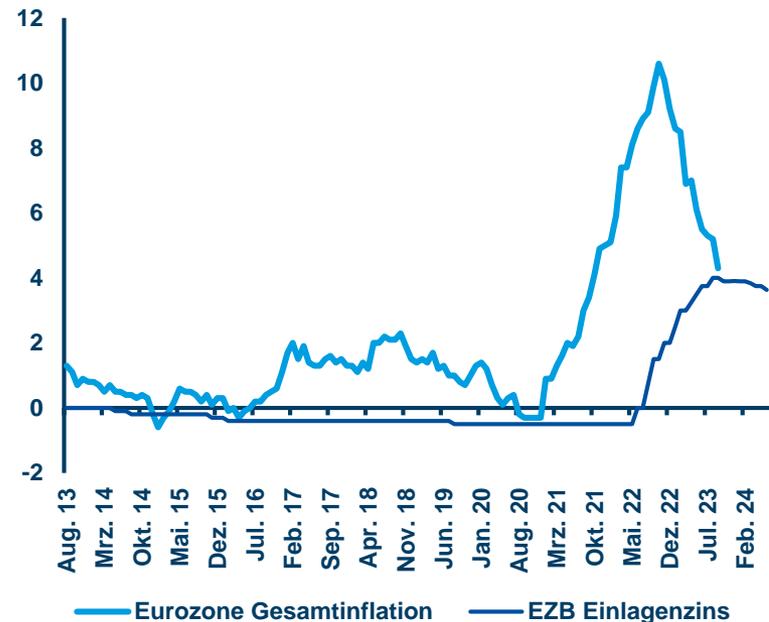
Quelle: Bloomberg. Stand: 06.10.2023

Gesamtinflation vs. Leitzinsen von Fed und EZB

USA: Inflation vs. Leitzins



Eurozone: Inflation vs. Leitzins



» Die Gesamtinflation in den USA zog zuletzt wieder leicht an auf 3,7%. Der Leitzins der US Notenbank lag mit 5,25%-5,5% bereits über der Inflationsrate. Die Terminmärkte preisen aktuell eine kleine Wahrscheinlichkeit für einen weiteren Zinsschritt im Dezember ein. In Europa dürfte die Inflation im Oktober ebenfalls unter den Referenzzins der EZB sinken. Das Hoch in diesem Zinserhöhungszyklus erscheint unterdessen erreicht zu sein.

Quelle: Bloomberg. Stand: 10.10.2023

Quelle: Bloomberg. Stand: 10.10.2023

Renditen steigen auf mehrjährige Höchststände

USA - Rendite 2 J. und 10 J.



Deutschland - Rendite 2 J. und 10 J.

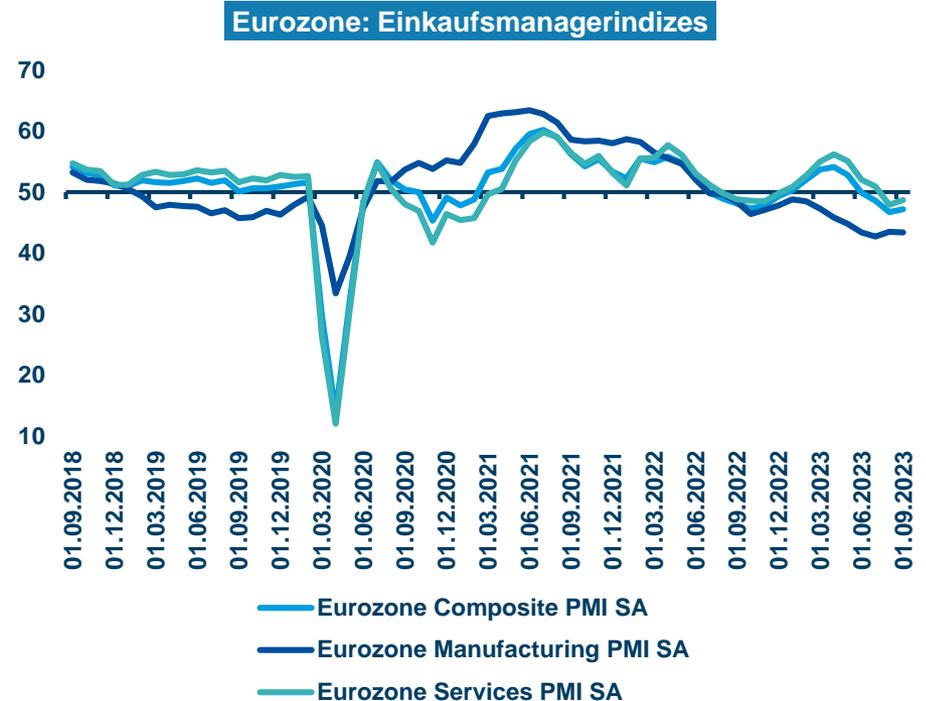
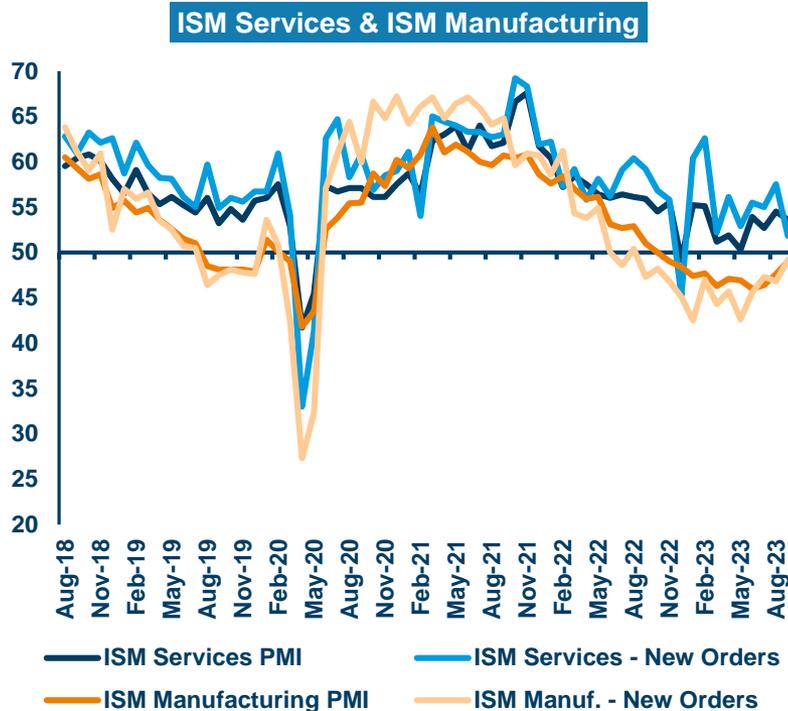


Die Rendite von 10-jährigen US-Staatsanleihen näherte sich zuletzt der 5%-Marke an und kletterte damit auf das höchste Niveau seit Sommer 2007. Der Inflationsdruck durch gestiegene Ölpreise, robuste Konjunkturdaten und die Erwartung, dass die Zinsen länger auf dem hohen Niveau bleiben, hatten zuletzt für einen Anstieg der Renditen in den längeren Laufzeitbereichen gesorgt. Die Folge war eine Versteilerung der Zinskurven. In Deutschland war ein ähnliches Bild zu beobachten, mit einer Annäherung der 10-jährigen Bund-Rendite an die 3%-Marke.

Quelle: Bloomberg. Stand: 10.10.2023

Quelle: Bloomberg. Stand: 10.10.2023

Einkaufsmanagerindizes stabil, aber weiterhin schwach



» In den USA konnte sich der ISM Index für das produzierende Gewerbe auf 49,0 Punkte verbessern und auch die Auftragseingänge legten zu. Eine Abschwächung war dagegen im Dienstleistungssektor zu verzeichnen, der um -0,9 Punkte auf 53,6 nachgab. In der Eurozone verbesserte sich der Einkaufsmanagerindex nach vier Rückgängen in Folge auf einen Stand von 47,2 Punkten, was leicht über den Konsensschätzungen lag. Allerdings verharrte der Index weiterhin unterhalb der 50-Punkte-Schwelle, was auf einen Rückgang der Wirtschaftsleistung hindeutet.

Quelle: Bloomberg. Stand: 4.10.2023

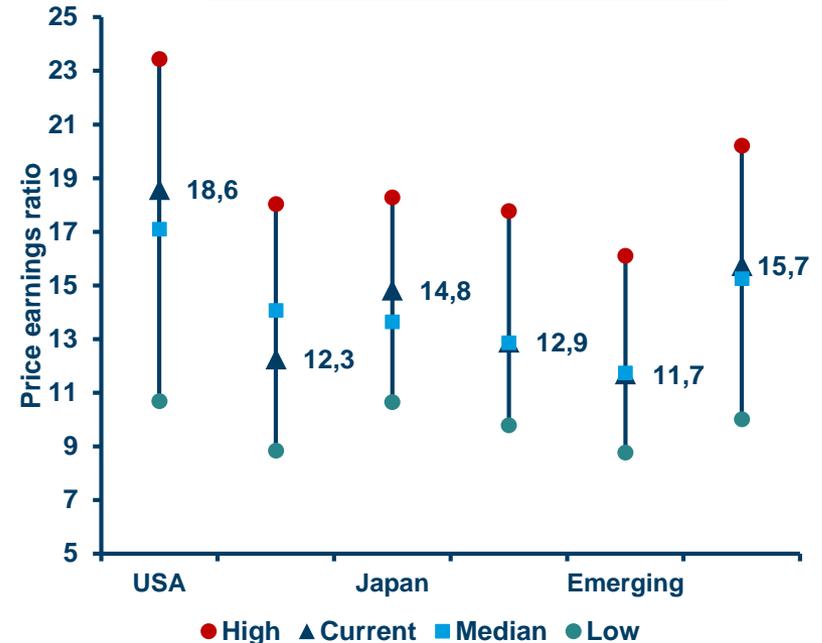
Quelle: Bloomberg. Stand: 4.10.2023

Aktienmärkte: regionale Unterschiede seit Jahresbeginn

YTD Performance ausgewählter Aktienindizes



12M Forward-KGV



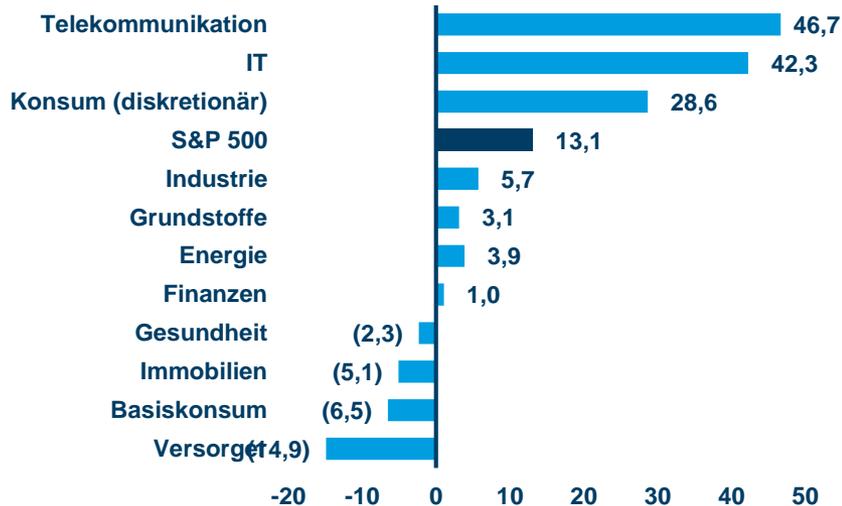
➤ Insgesamt verzeichneten die meisten Aktienmärkte seit Jahresbeginn eine positive Wertentwicklung. Am stärksten entwickelten sich Japan und die USA, während der Asiatisch-Pazifische Raum, sowie Schwellenländer von der Wachstumsschwäche in China beeinträchtigt waren. Ein Blick auf die Forward-KGVs zeigt, dass die Bewertungen nach den Kursrückgängen im dritten Quartal wieder etwas attraktiver geworden sind. So handeln US Aktien mit einem KGV von 18,6 leicht oberhalb des langjährigen Medians, während europäische Aktien mit einem KGV von 12,3 etwas günstiger bewertet sind.

Quellen: Amundi Investment Institute, Datastream. Stand: 4. Oktober 2023. Basis = 100 zum 31. Dezember 2022.

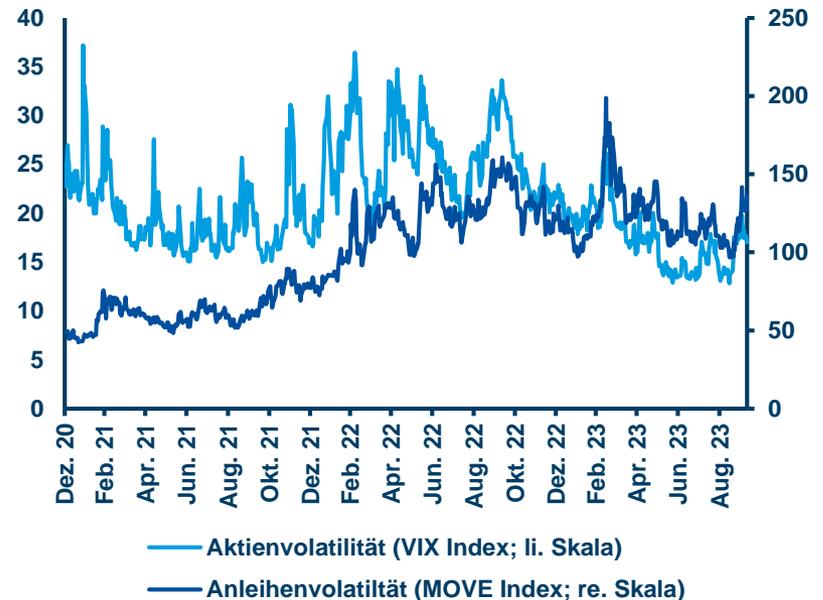
Quellen: Amundi Investment Institute, Datastream. Stand: 2. Oktober 2023. Historische Daten seit 2011.

USA: große Unterschiede bei der Sektorentwicklung

S&P 500 Sektorperformance seit Jahresbeginn (in%)



Volatilität an den US Aktien- und Anleihemärkten



Bei den Sektoren des S&P 500 kam es seit Jahresbeginn zu einer recht divergenten Wertentwicklung. Während Telekommunikations- und Technologiewerte mit über +40% im Plus lagen, kam es vor allem bei Versorgern, Konsum- und Immobilientiteln zu Kursverlusten. Unterdessen zog die Volatilität an den Aktien- und Anleihemärkten in den letzten Wochen wieder deutlich an. Die Aussicht auf ein für längere Zeit hohes Zinsniveau belastete die Stimmung an den Märkten.

Quelle: Bloomberg. Stand: 10.10.2023

Quelle: Bloomberg. Stand: 10.10.2023

Amundis Einschätzungen

Anlageklasse	Derzeitige Positionierung	Veränderung ggü. dem Vormonat
US Staatsanleihen	=/+	
EU Core Staatsanleihen	=	
Euro Peripherie	=	
US IG Unternehmensanl.	=/+	
Euro IG Unternehmensanl.	=/+	
US High Yield	-	
Euro High Yield	-	
China Staatsanl.	=	
EM Anleihen HC	=/+	
EM Anleihen LC	+	

FIXED INCOME

Anlageklasse	Derzeitige Positionierung	Veränderung ggü. dem Vormonat
US	-	
US Value	+	
US Growth	--	
Europa	-/=	
Japan	=	
China	=	
EM ex China	=/+	
Rohstoffe	=/+	
Währungen (USD vs. G10)	Verschlechterte Aussichten für 2023	

-- = +++
LEGENDE Negativ Neutral Positiv

AKTIEN

SONSTIGE

Quelle: Amundi Investment Institute, Stand: 30. September 2023. Diese Tabelle gibt die Sichtweise eines Euro-basierten 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.



12. Oktober 2023

Gastvortrag: Digitalisierung und Innovation – so wird Deutschland fit für die Zukunft mit Fränzi Kühne, Gründerin TLGG und CDO edding AG

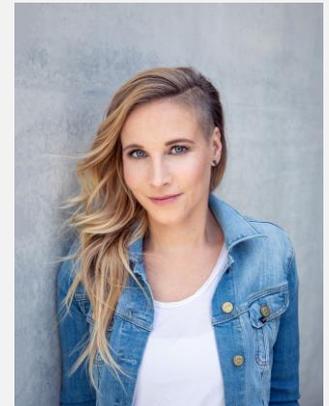
Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Digitalisierung und Innovation – so wird Deutschland fit für die Zukunft

1. Für Unternehmen ohne neue Führungskonzepte wird es kein Morgen mehr geben.
2. Richtiges Recruitment ist die Superpower der Zukunft.
3. Scheitern als Chance: neue Wege gehen braucht keine Garantien.
4. Eine Innovation kommt selten allein: Transformation braucht neue Strukturen.



Fränzi Kühne,
Gründerin TLGG und CDO edding AG

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 11.10.2023.

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.msctibarra.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.