

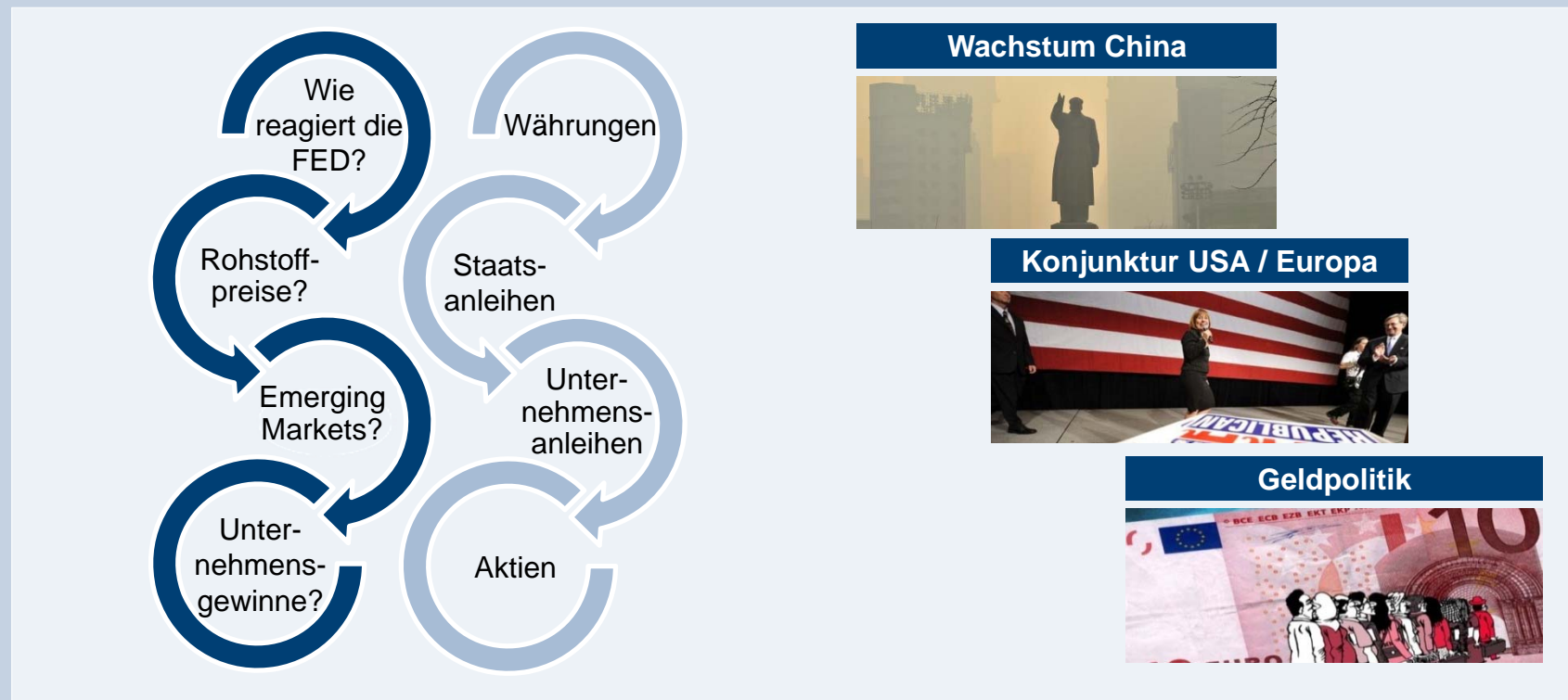
Kapitalanlage im Umbruch – Jede Renditequelle zählt

Jens Wilhelm

Mitglied des Vorstands

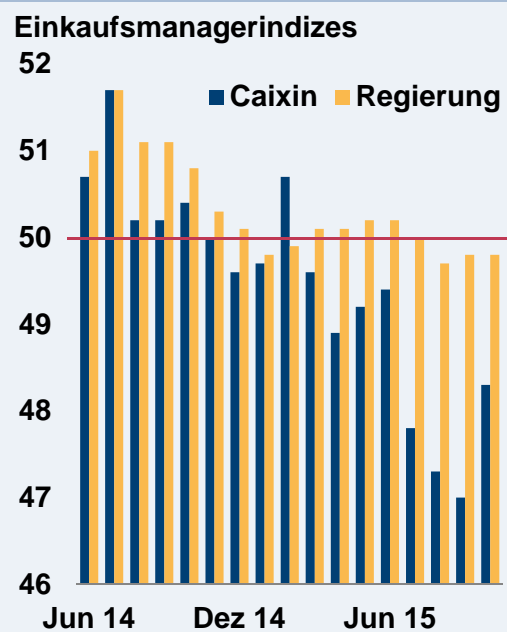
Union Asset Management Holding AG

2016 – Komplexe wirtschaftliche und geldpolitische Abhängigkeiten



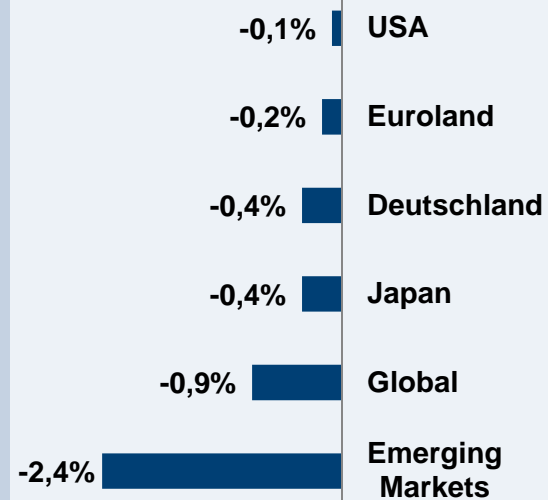
China – Holpriger Umbau der Volkswirtschaft

Umbau kostet Wachstum



USA kaum betroffen

Wachstumsabschwächung 2016 bei harter Landung

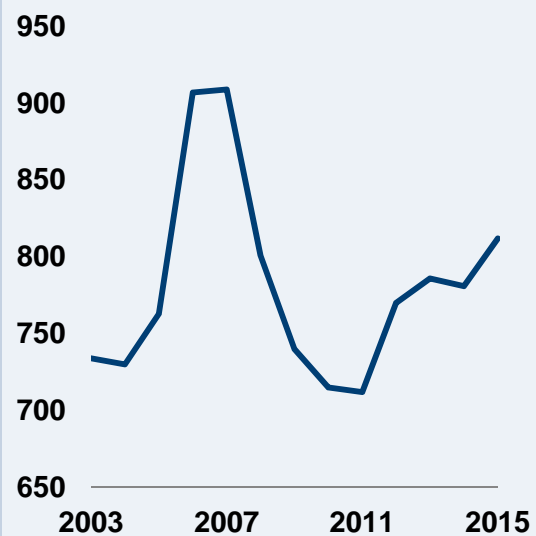


Quelle: Datastream, Markit; Stand: 6. November 2015

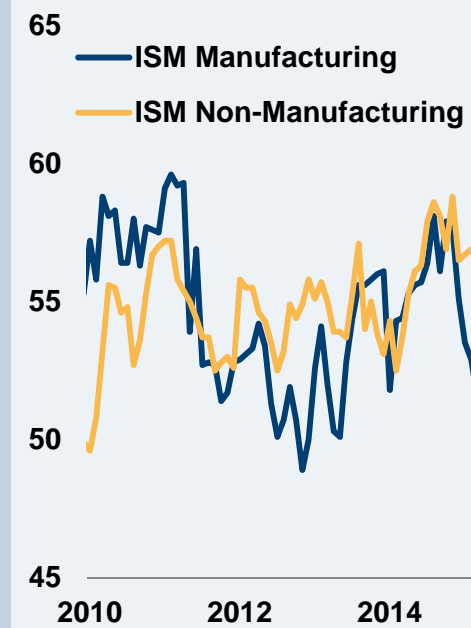
USA – Binnenkonjunktur läuft weiter rund

US-Konsument mit hohem Vertrauen

Gallup Christmas Spending Estimate, Mittelwert in US Dollar



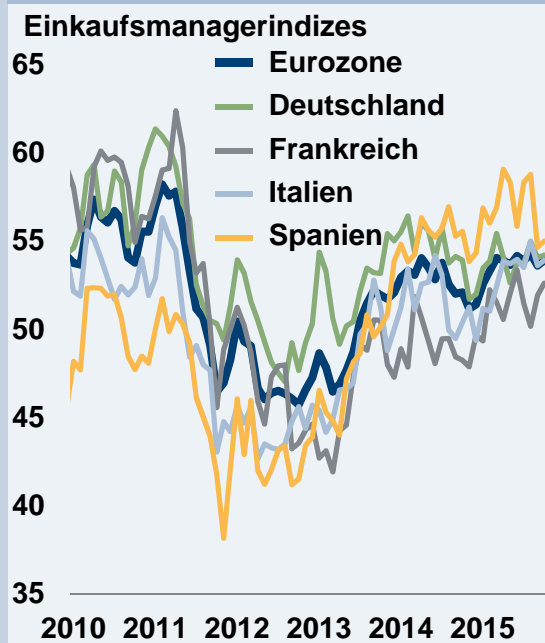
Dienstleistungen solide – Industrie schwach



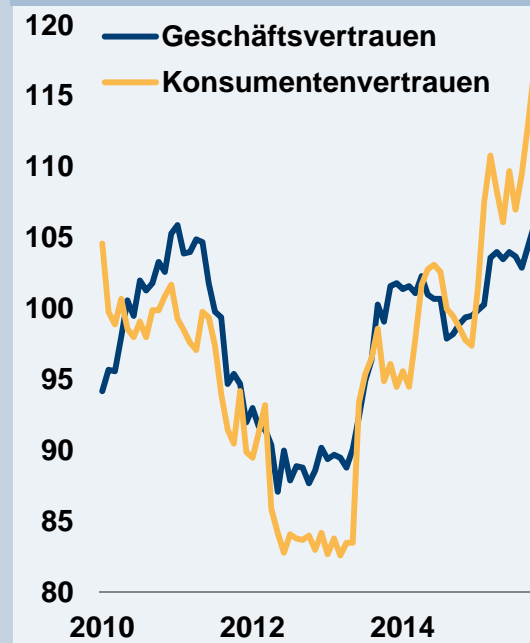
Quelle: Gallup, Stand: 6. November 2015

Eurozone – weiter aufwärts, aber langsam

Italien und Spanien im Aufschwung



Reformen in Italien wirken

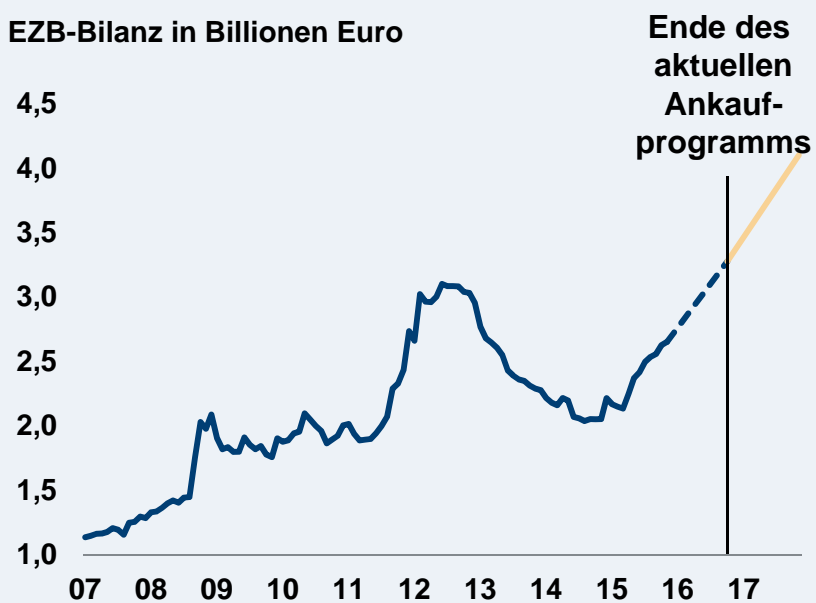


Quelle: Markit, Datastream; Stand: 6. November 2015

EZB – Draghi hat es wieder getan

Bilanzausweitung geht weiter

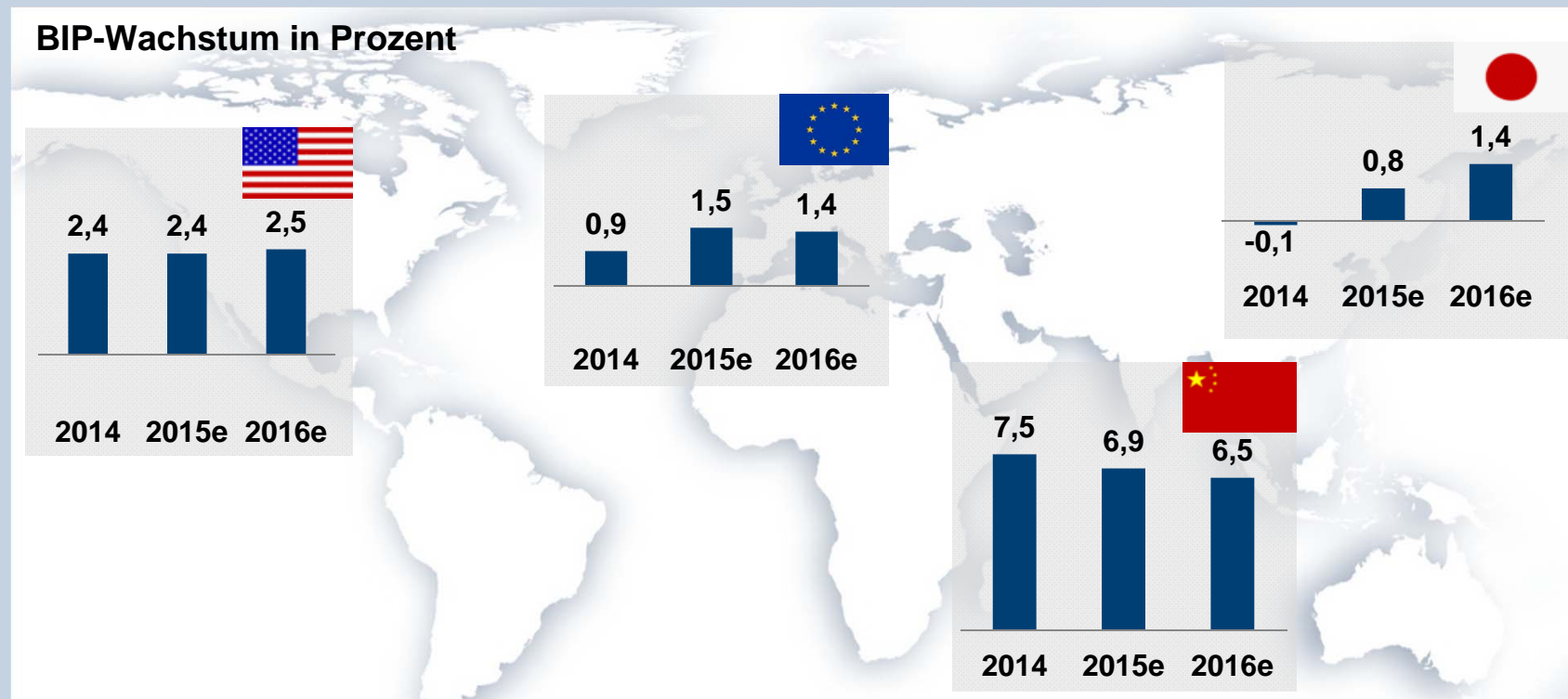
EZB-Bilanz in Billionen Euro



Alles ist möglich

- 1 | Verlängerung des Ankaufprogramms
- 2 | Erhöhung des Ankaufvolumens
- 3 | Ausdehnung auf weitere Anleihen
- 4 | Erneute Zinssenkung

Global – Flacher Wachstumspfad setzt sich fort



Quelle: Union Investment; Stand: 6. November 2015

Renditeumfeld – „Lower for longer“



1 | Langsames Wirtschaftswachstum

2 | Sparflut – Mangel an Investitionen

3 | Kein Inflationsdruck

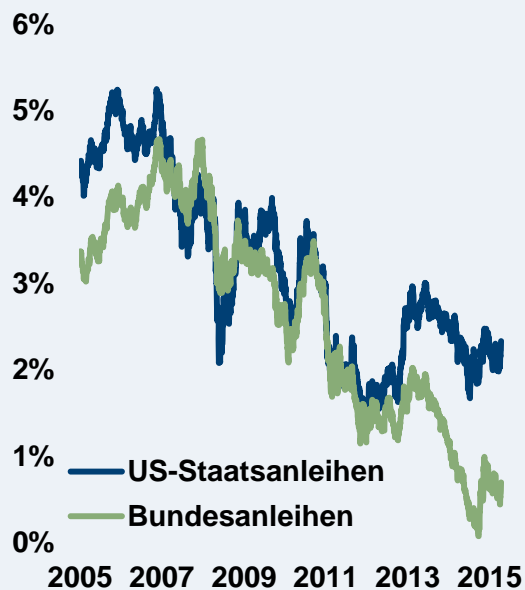
4 | Weiterhin lockere Notenbankpolitik

5 | Komplexe wirtschaftliche und geldpolitische Abhängigkeiten

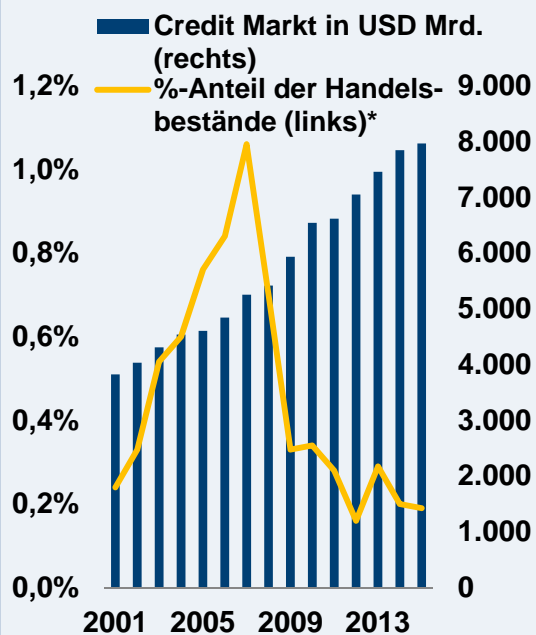
Niedrige Renditen und geringe Liquidität am Rentenmarkt

Renditen bleiben niedrig

Rendite 10-jähriger Anleihen



Anfälligkeit steigt



Alle Renten-Register ziehen

1 Auf Internationalisierung setzen

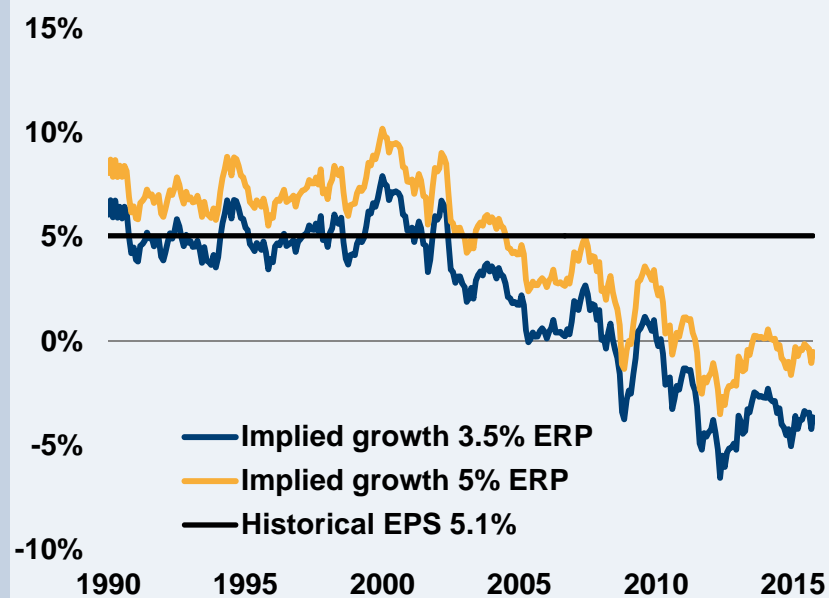
2 Komplexitäts-, Innovations- und Liquiditätsprämien erschließen

3 Downgrades vermeiden und Liquidität managen

Quelle: Datastream, Stand: 6. November 2015 / Fed, Sifma, Union Investment; Stand: 31. März 2015. * Handelsbestände vor dem 4. März 2013 wurden approximiert auf Basis des durchschnittlichen Anteils von IG und HY an den gesamten Handelsbeständen nach diesem Zeitpunkt.

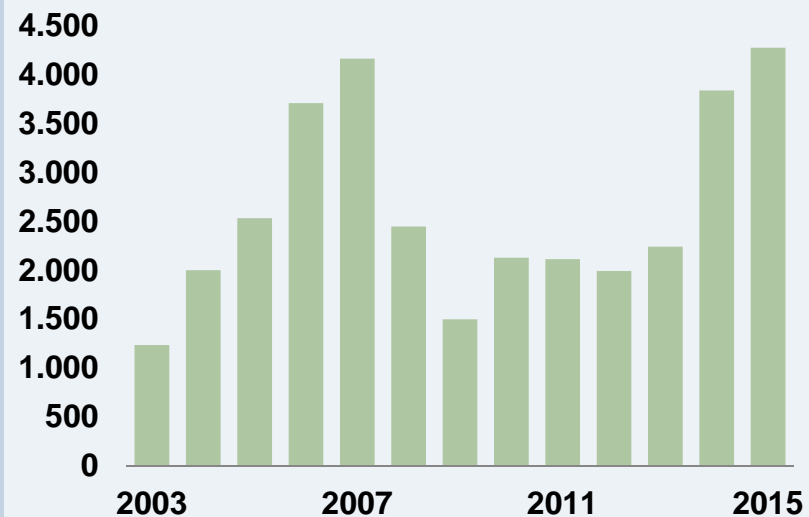
Für Aktien gilt das „TINA“-Prinzip

Hohe relative Attraktivität



M&A unterstützt den Markt

Volumen M&A-Transaktionen
in Mrd. US-Dollar



* Historischer realer Aktienkurs

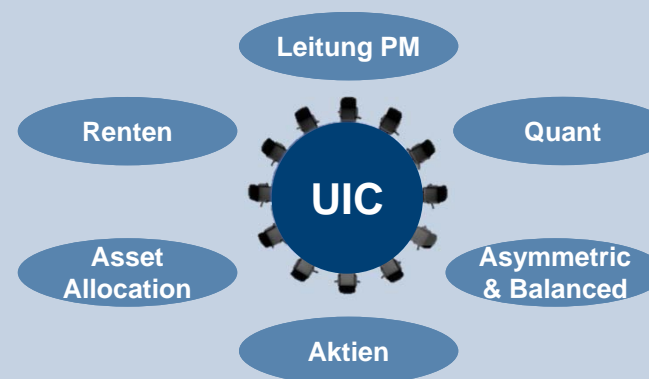
Quelle: Bloomberg, Goldman Sachs; Stand: 2. November 2015

Vernetzung in der Kapitalanlage – Jede Renditequelle zählt

Renditenetz weiter spannen

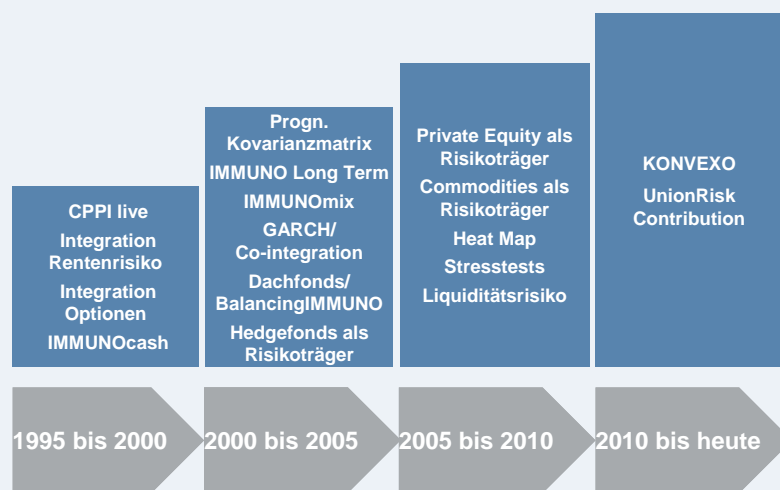
Markt-investments	Marktneutrale Positionen	
	Alpha-Strategien	High Conviction Themen
+27,0 % US-Dollar Long seit 27.05.2014	+4,2 % Small Cap-Prämie seit 25.11.2014	+14,4% Italian Recovery seit 24.03.2015
<ul style="list-style-type: none"> • EWU Core Staatsanl. • Peripherie Staatsanl. • IG Corporates • EM-Staatsanleihen • Aktien Dev. Markets • CoCos 	<ul style="list-style-type: none"> • Dividenden-Prämie • Volatilitäts-Prämie • Long FSI Europe • MS Radar-Strategie • Abs. Return Fonds 	<ul style="list-style-type: none"> • Global Payment • DAX vs. MDAX • Europ. Dividenden

Renditequellen richtig vernetzen

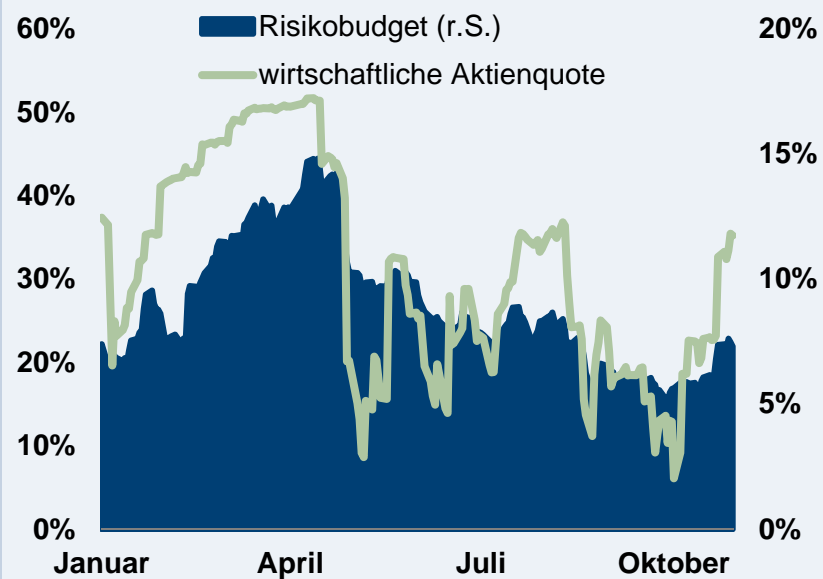


Vernetzung in der Kapitalanlage – Verknüpfung mit Risikobudgets

Zunehmende Dynamik/Flexibilität

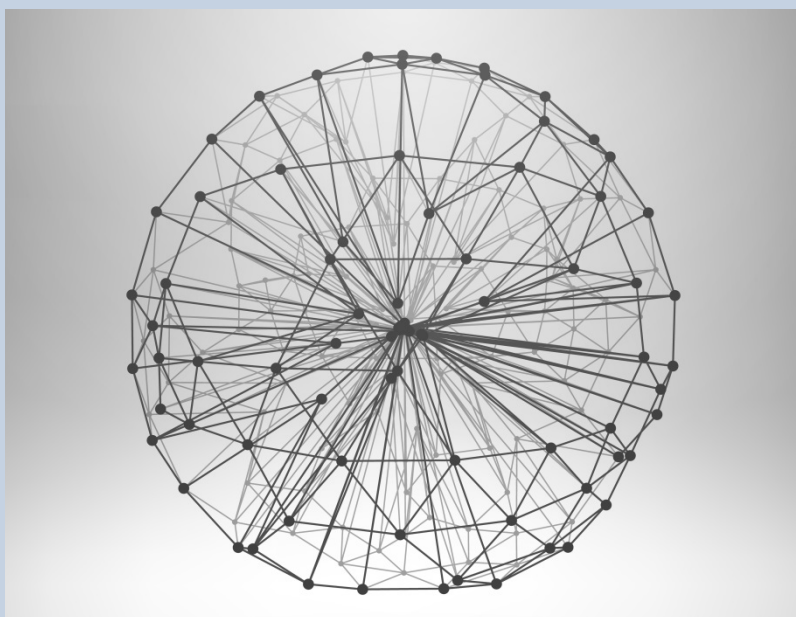


Mechanismen greifen



Quelle: Union Investment; Stand. 5. November 2015; Entwicklung eines exemplarischen KONVEXO-Spezialmandates im Jahr 2015

Umdenken in der Kapitalanlage – Wege zu mehr Rendite



1 | **Flacher Wachstumspfad**
Komplexität sorgt für Volatilität

2 | **Renditeumfeld: Lower for longer**
„Einfach“ reicht einfach nicht mehr

3 | **Internationaler werden**
Home Bias heißt Chancenverzicht...
zumindest bei Anleihen

4 | **Vernetzung notwendig**
Jede Risikoprämie zählt

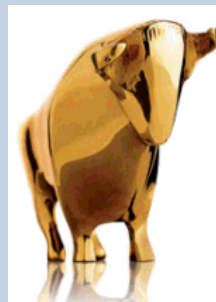
Union Investment – Ausgezeichnete Leistungen



Quality Leader
Spitzenposition im
Kundenservice bei
Greenwich
Associates



Zum **13. Mal**
in Folge die
Höchste Note
von **Capital**



Goldener Bulle
von Euro
FINANZEN
„Beste
Fondsgesellschaft
des Jahres 2015“



Hervorragendes
Ergebnis „AA“
im **FERI** Asset
Manager Rating



Sieger bei
FERI
in der
Kategorie
„Nachhaltiges
Investieren“



Bestnote AAA
im Asset
Management
Rating Real
Estate