

Risikomanagementkonferenz

**Gegen Renditelosigkeit – für mehr
Risikoprämie
Worauf Investoren jetzt setzen
sollten**

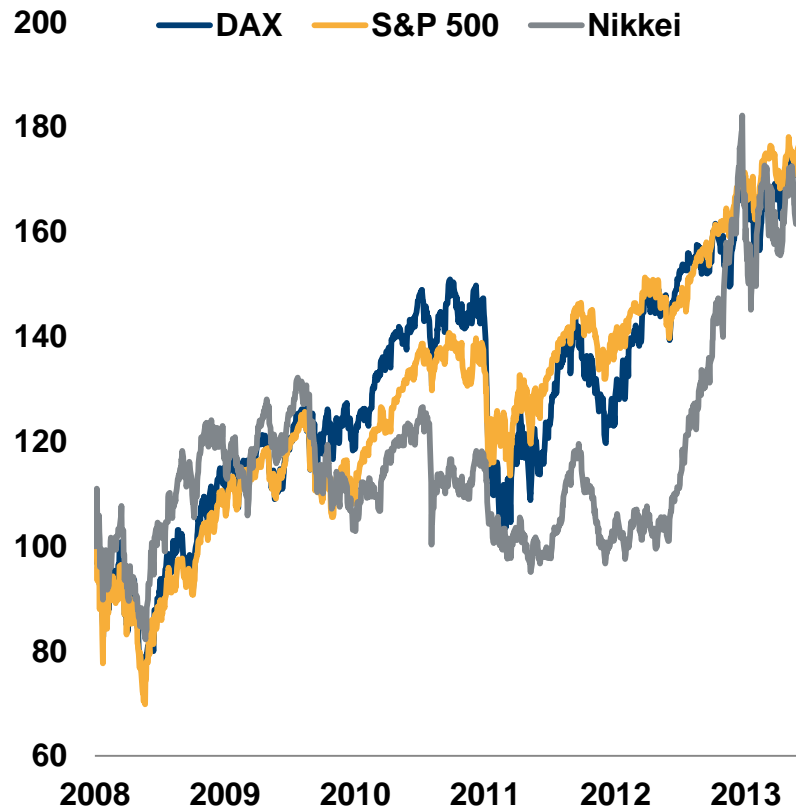
Jens Wilhelm

Mainz, 7. November 2013

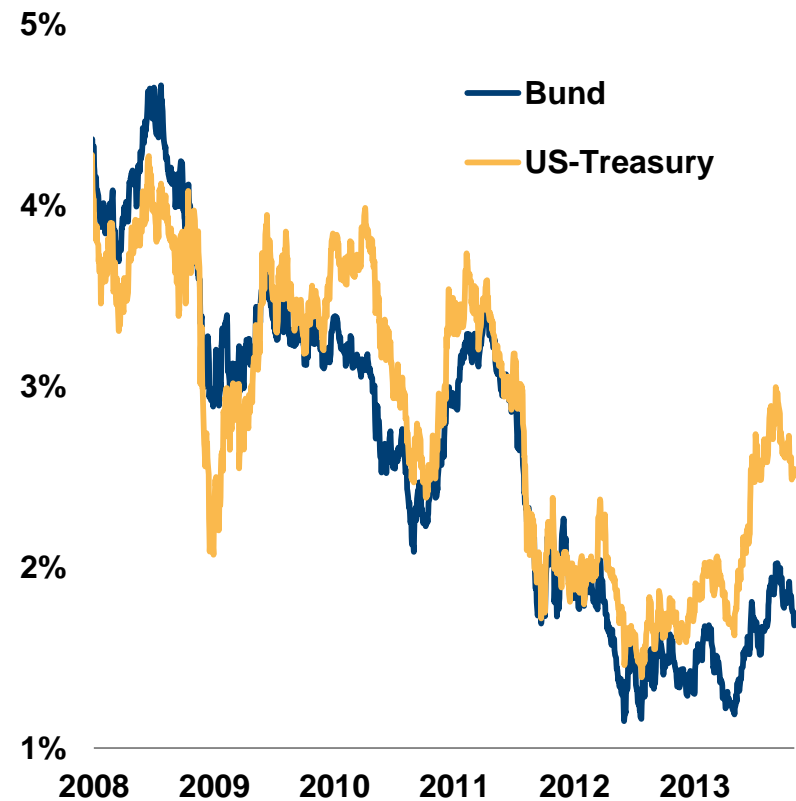


Auf dem Weg zu mehr Normalität

Aktienmärkte auf der Überholspur



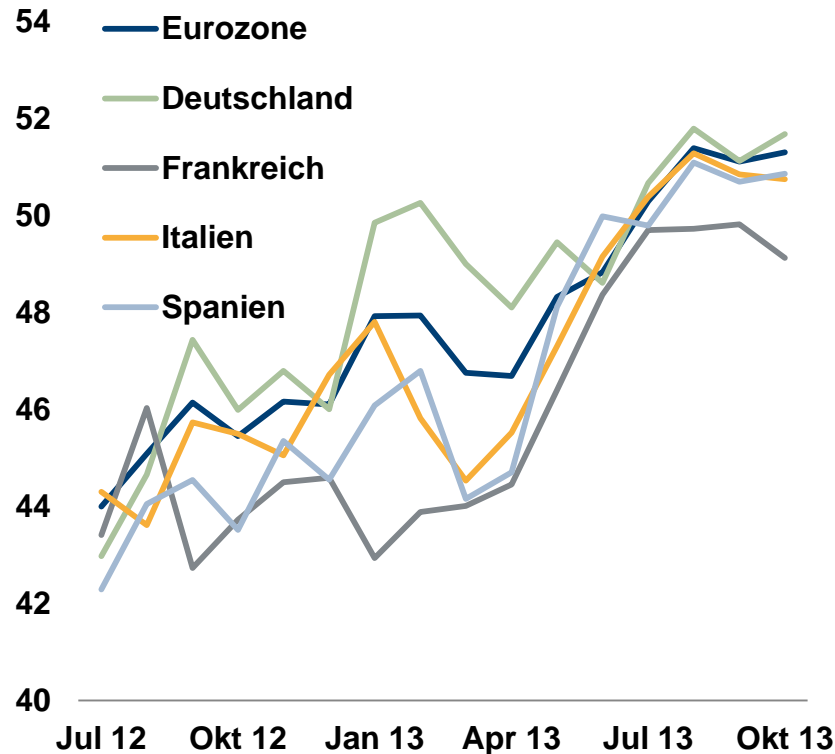
Nervosität am Rentenmarkt (Rendite 10 Jahre)



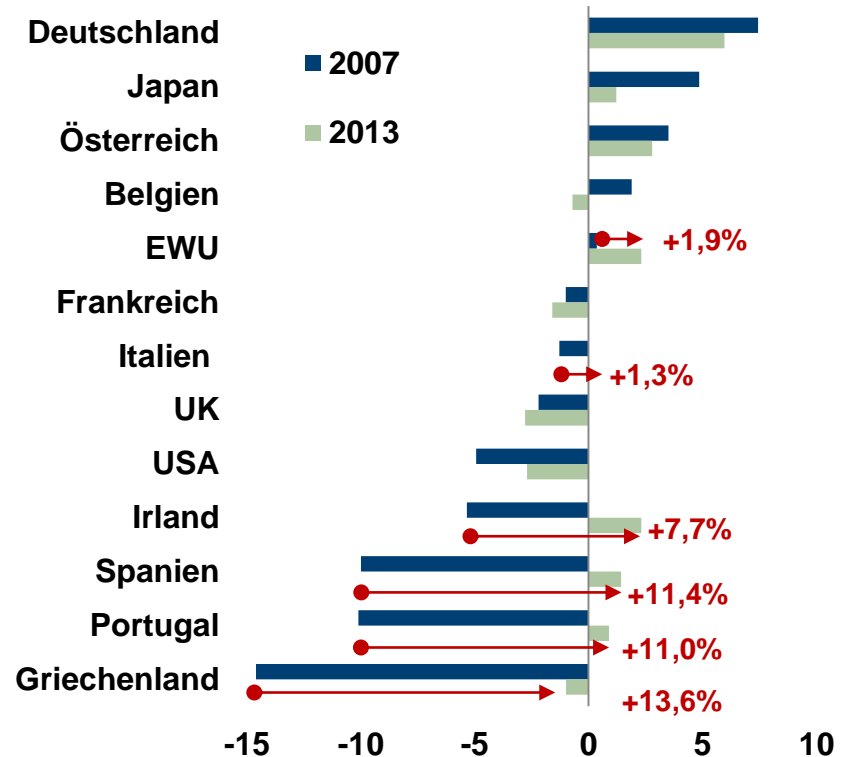
Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

Das Comeback der Europeripherie

Bessere Stimmung in der Peripherie Einkaufsmanagerindizes Industrie (in Punkten)



Schulden Tragfähigkeit nimmt zu Leistungsbilanz in % des BIP

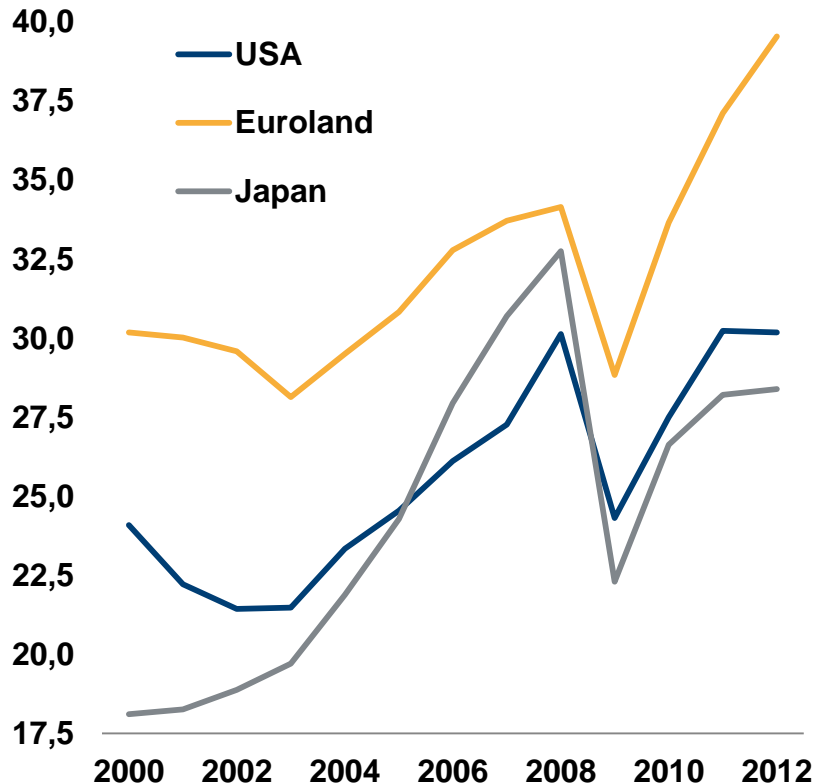


Quelle: Markit Economics Limited; Stand: 4. November 2013, World Economic Outlook, Stand: Oktober 2013

Erholung in Europa stärkt auch die Schwellenländer

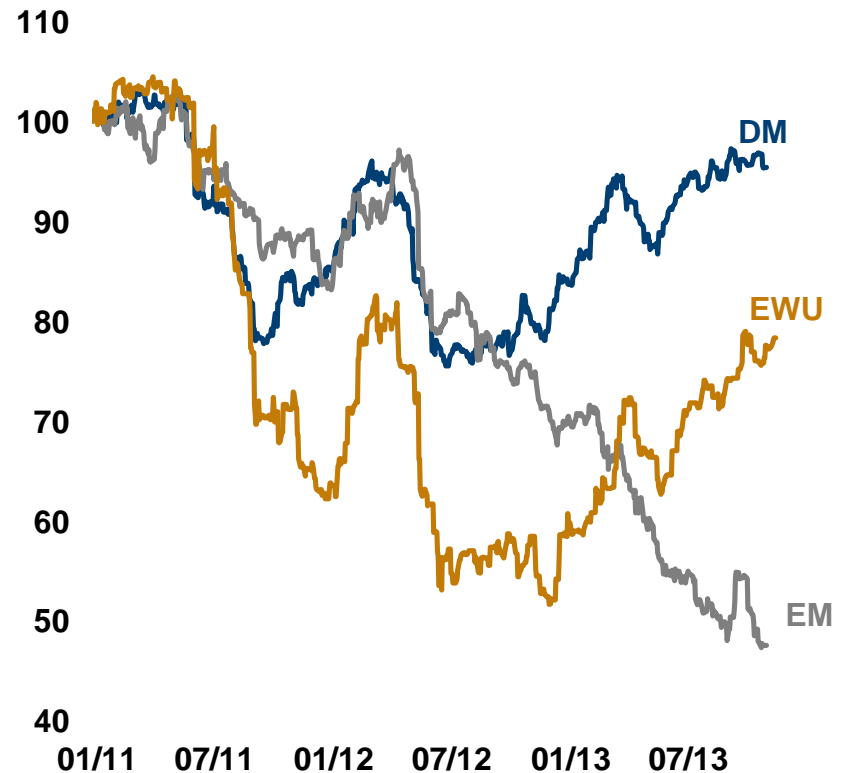
Hohe Abhängigkeit von Europa

Außenhandelsverflechtung (Export und Import in % des BIP)



EM könnte von Euroland profitieren

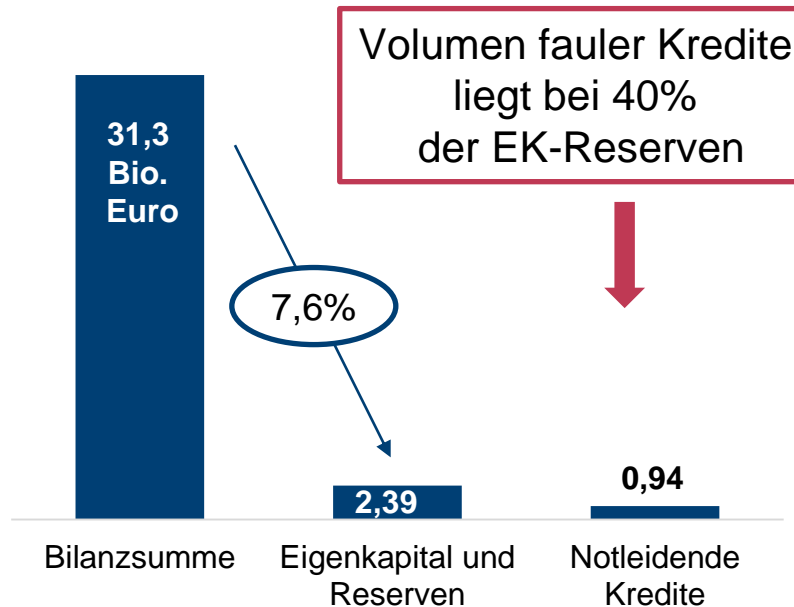
Growth Surprises DM vs. EM



Quelle: Datastream, Nationale Statistiken, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

Bankenunion – Hauptrisiko für die Eurozone

Europas Banken sind unterkapitalisiert



Der lange Weg zur Rekapitalisierung

- Bankenaufsicht mit Anbindung an EZB
- Asset Quality Review Anfang 2014
- Pro-aktive Wertberichtigungen der Banken
- Prozess der Rekapitalisierung ungelöst
 - Kapitalerhöhung
 - Bail-In privater Gläubiger
 - nationale Fiskalgelder
 - Pan-Euroland-Rettungsfonds

Quelle: Europäische Zentralbank, Ernst & Young, Union Investment; Stand: Oktober 2013

Tapering kommt – lockere Geldpolitik bleibt

2014 werden die Karten neu gemischt

- Amtsantritt der neuen Fed-Chefin Janet Yellen Ende Januar

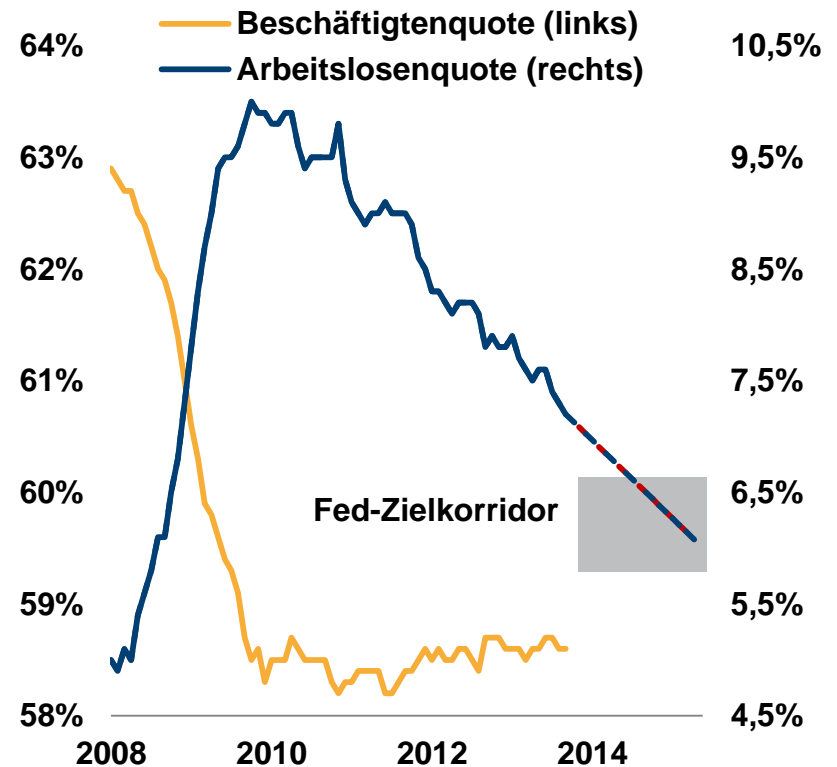


- Yellen steht für eine lockere Fed-Politik: niedrige Zinsen und Anleihekäufe

➔ **Tapering ab März 2014**

➔ **Zinserhöhung nicht vor Q4 2015**

Vieles hängt am Arbeitsmarkt

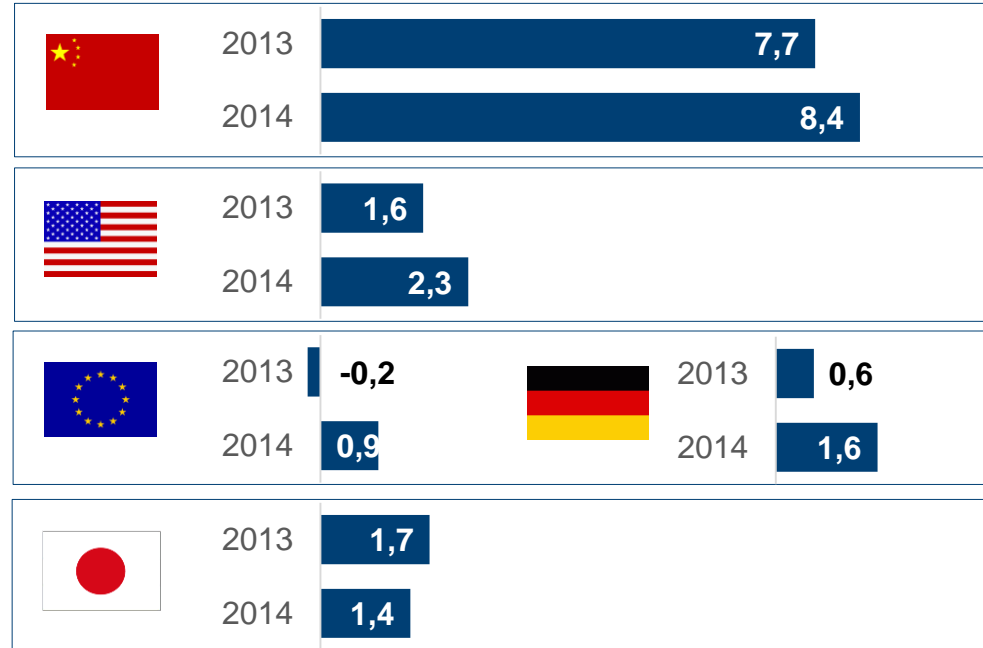


Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

Die Republikaner brauchen einen Verhandlungserfolg



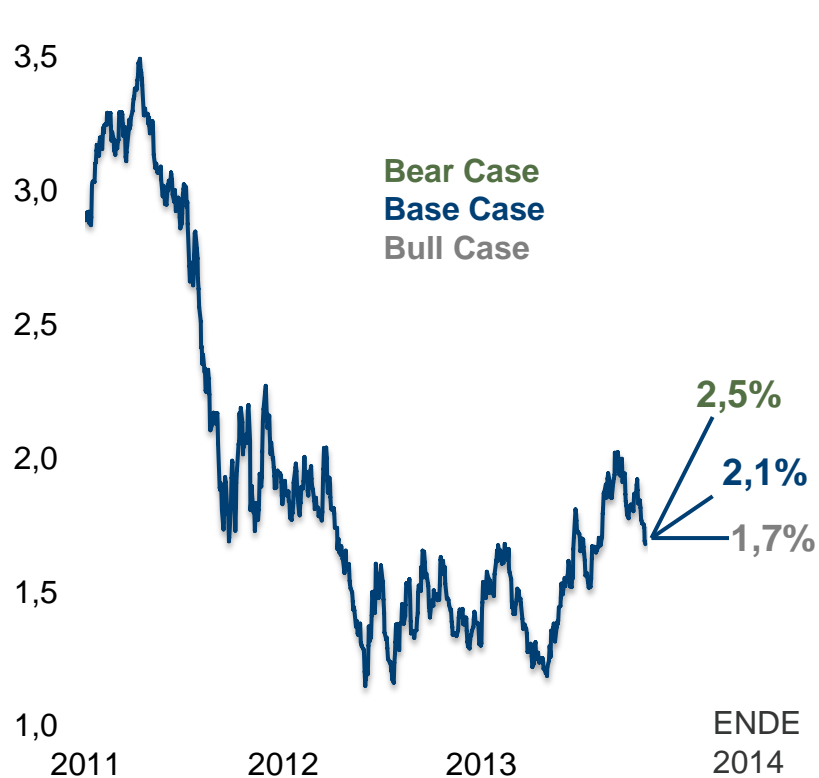
Weltwirtschaft beschleunigt sich 2014 weiter



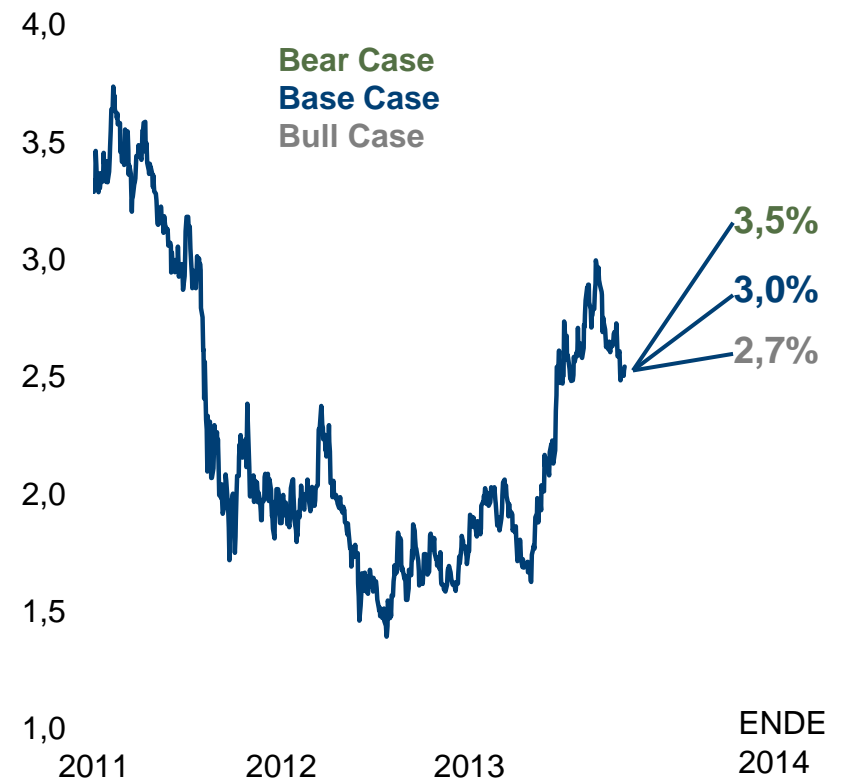
Quelle: Union Investment Konjunkturprognosen; Stand: 31. Oktober 2013

Trotz Zinswende – das Niedrigzinsumfeld bleibt

Abflauen der Eurokrise
Bund 10 Jahre in Prozent

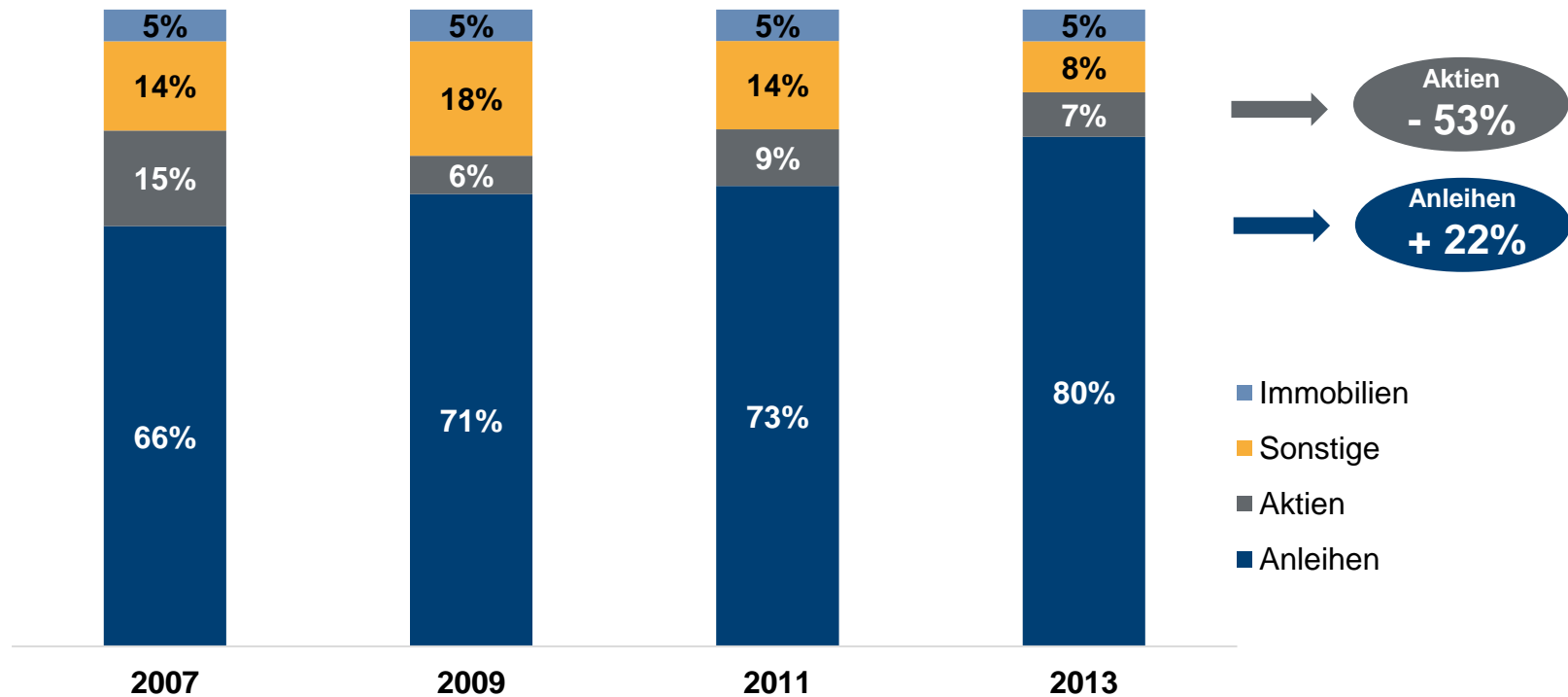


Robustes Wachstum und Tapering
Treasuries 10 Jahre in Prozent



Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

Nach der Krise im Zinstief gefangen



Quelle: Greenwich Associates 2013

Erfolgsfaktoren gegen Renditelosigkeit

**1**

Investiert sein – mehr Risikoprämie nutzen

Das Gesetz der Risikoprämie gilt weiter

2

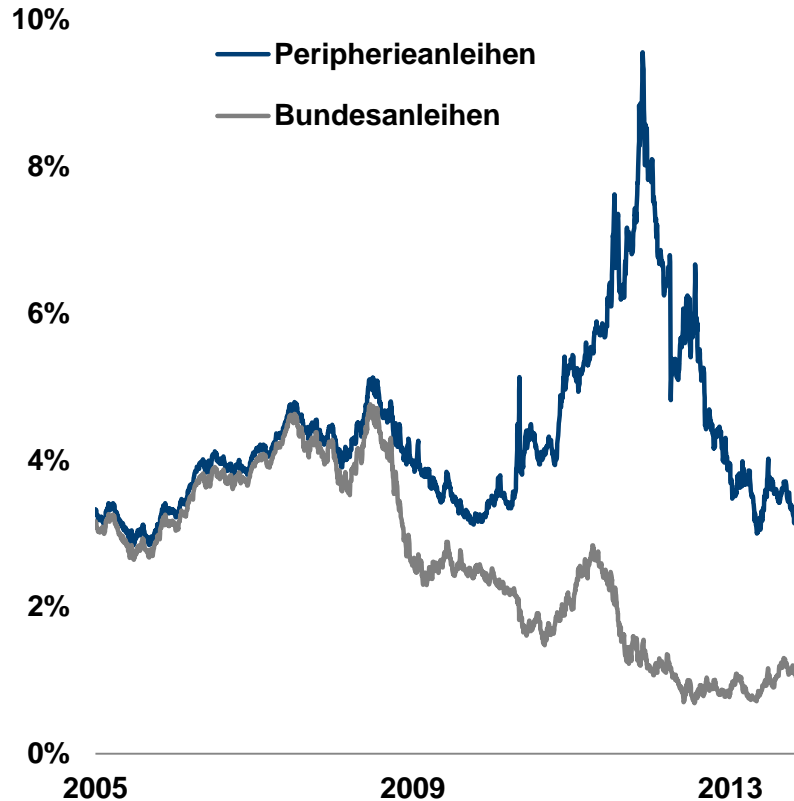
Risiken aktiv managen

Mehr Ertragspotenziale mit flexibler Risikosteuerung

Renditechancen in der Europeripherie

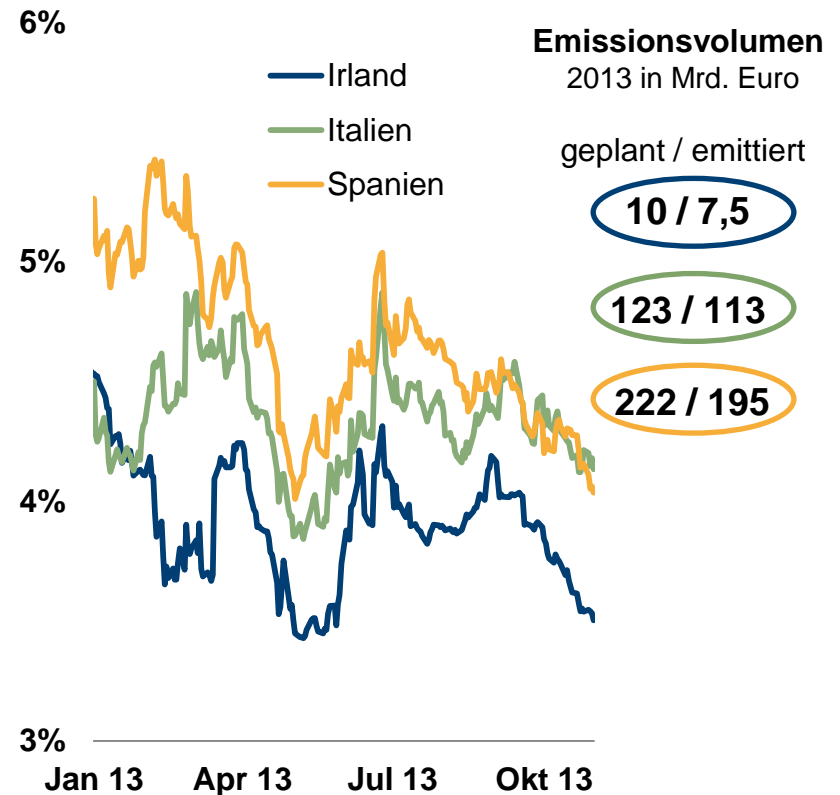
Euro-Peripherie attraktiv

Rendite



Spanien und Irland als Favoriten

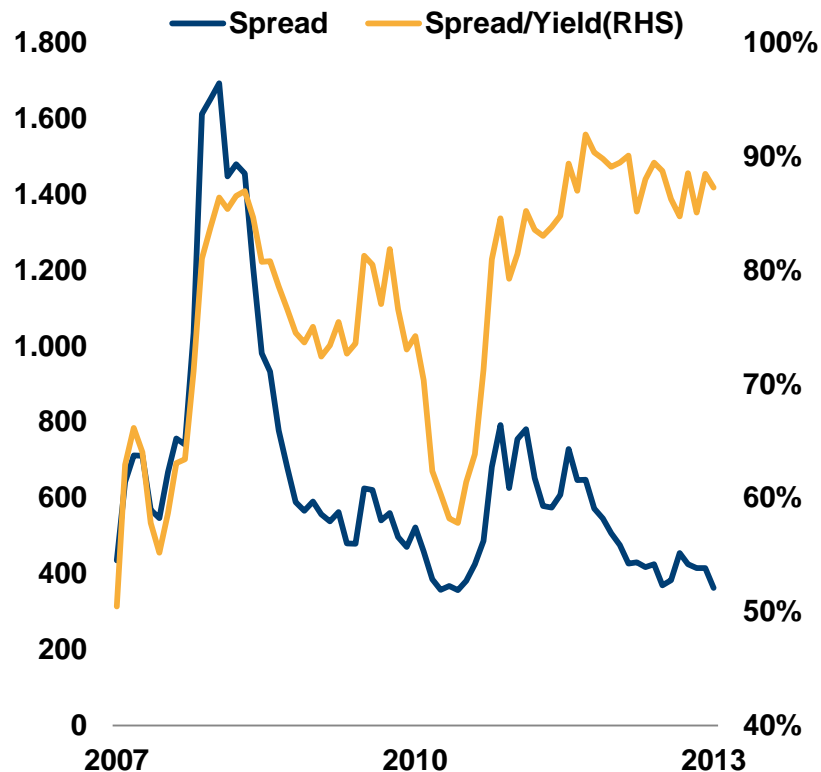
Rendite



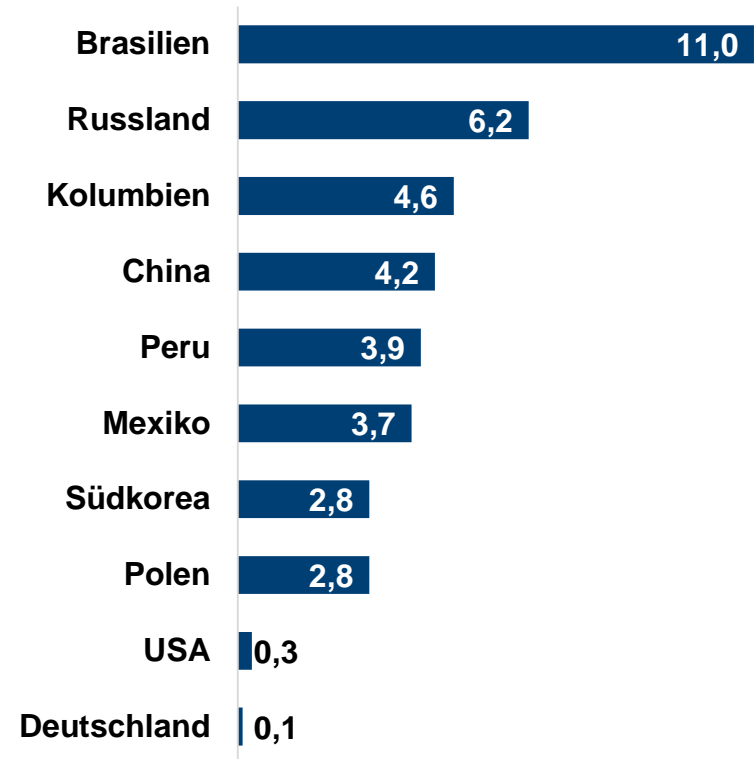
Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

High Yield und Emerging Markets für mehr Risiko

Risiko bei High Yield fair bepreist



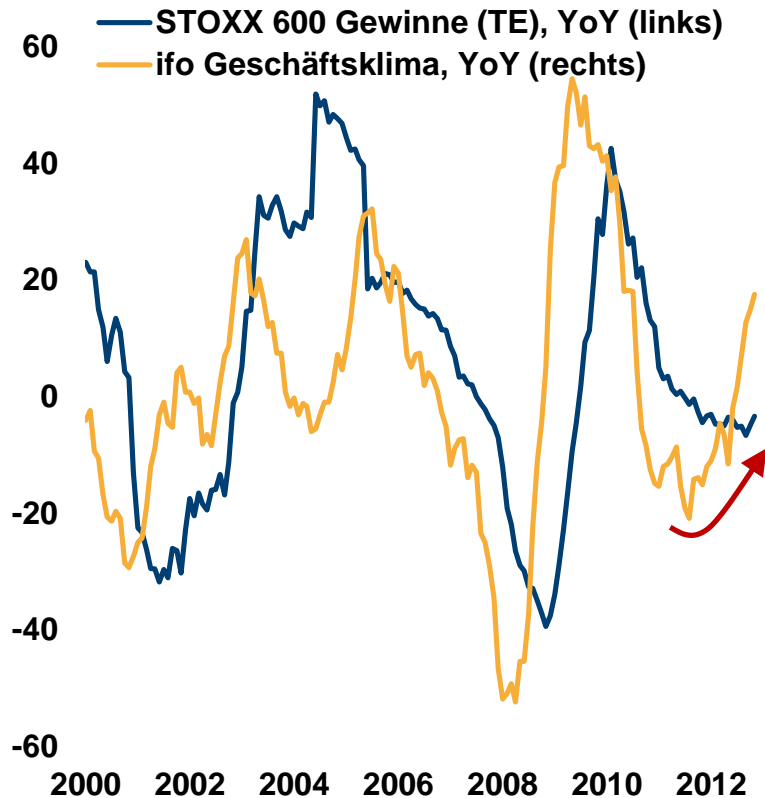
EM bietet Chancen für Langfristanleger 2y-Nominalzins in % (Lokalwährung)



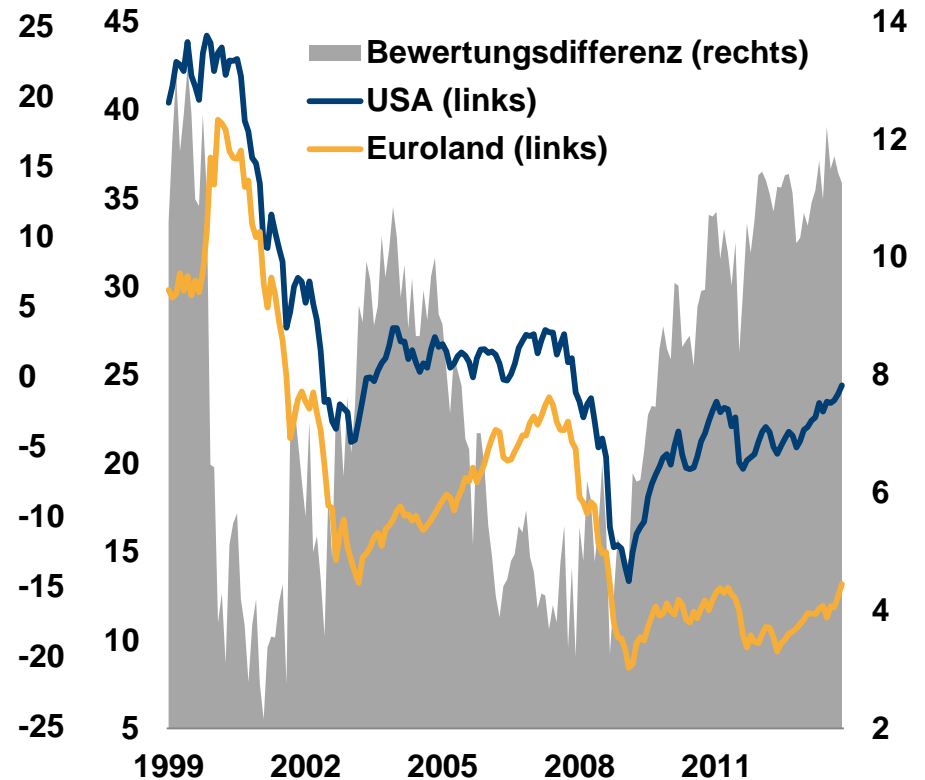
Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

Aktien vor allem in Europa weiter mit Rückenwind

Gewinnanstieg in Sicht



Europa hat noch Nachholpotenzial Shiller PE

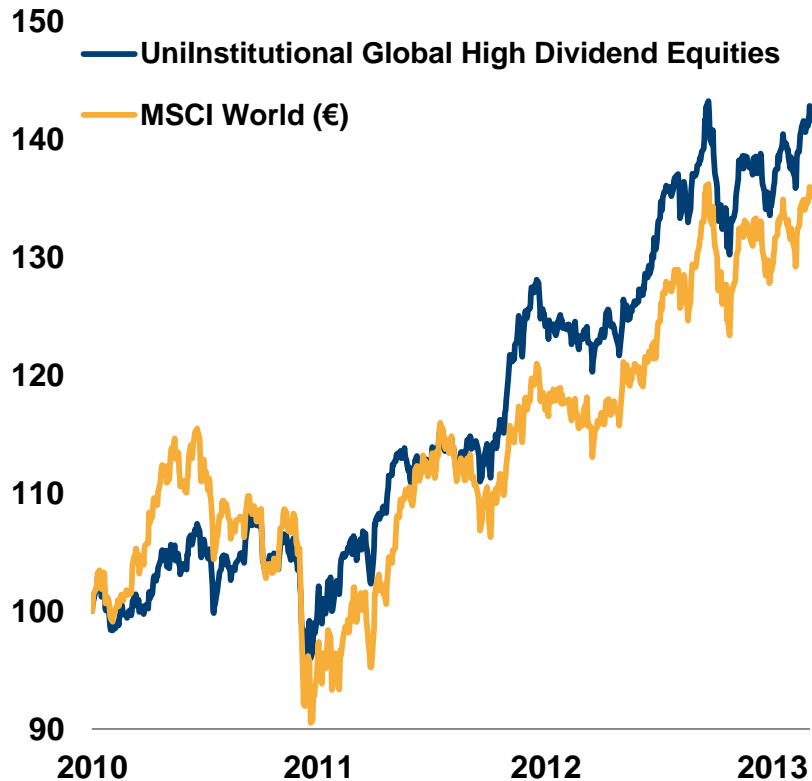


Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

Dividende bleibt – Substanzwerte kommen

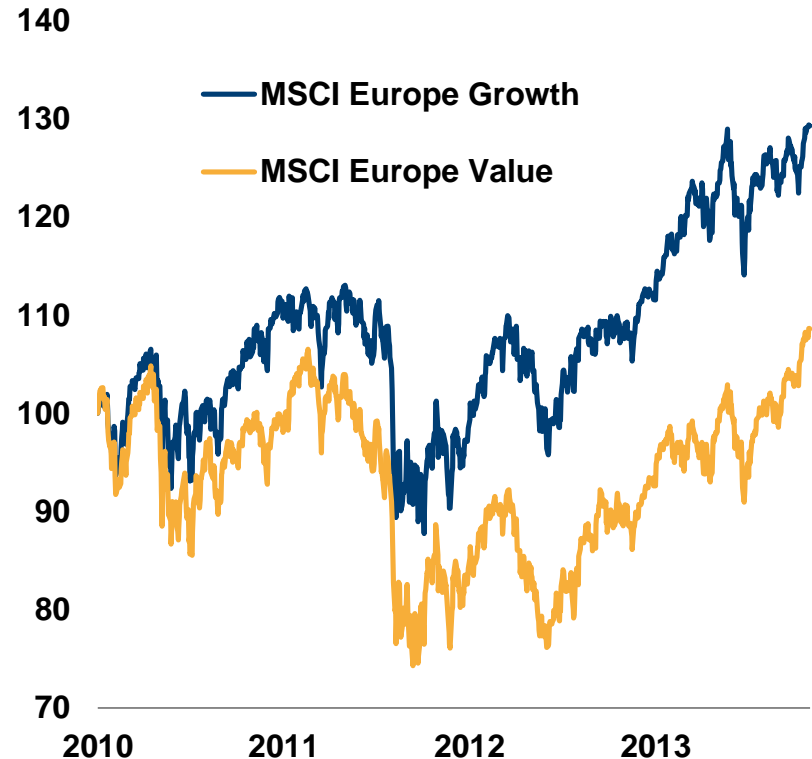
Mehrwert über Dividende

Indexierte Wertentwicklung



Substanzwerte mit Nachholpotenzial

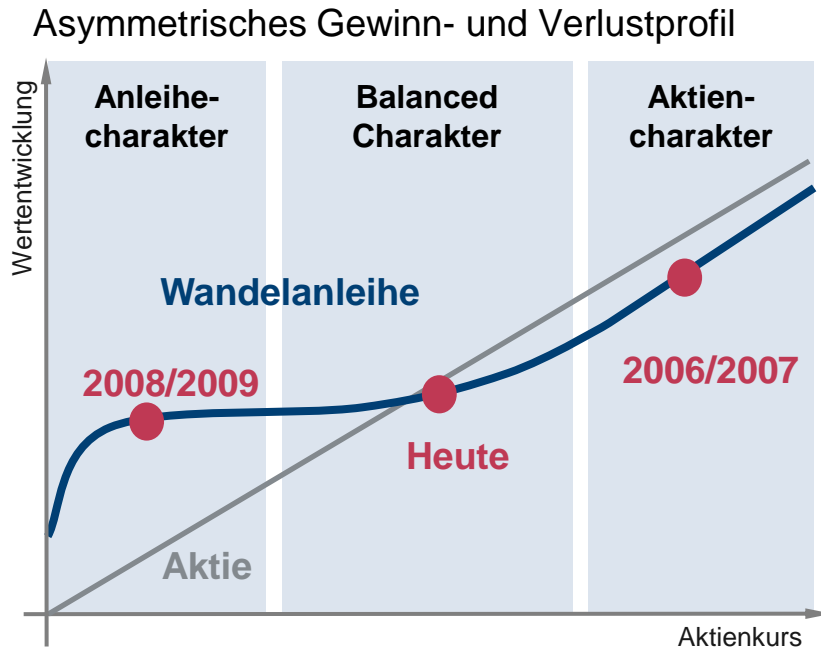
Indexierte Wertentwicklung



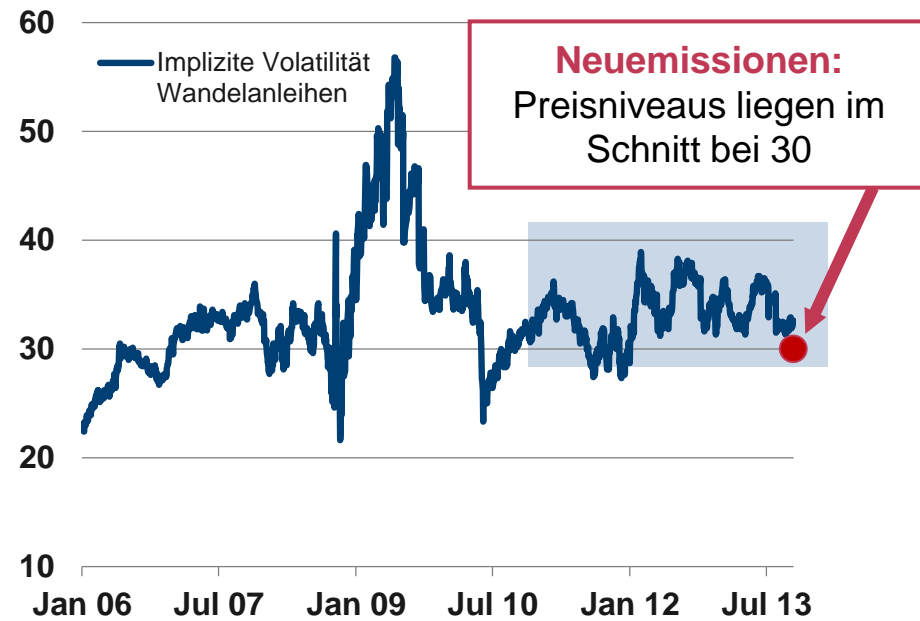
Quelle: Bloomberg, Datastream; Stand: 31. Oktober 2013

Wandelanleihen als smarter Weg zur Aktie

Wandelanleihen im „Sweet Spot“



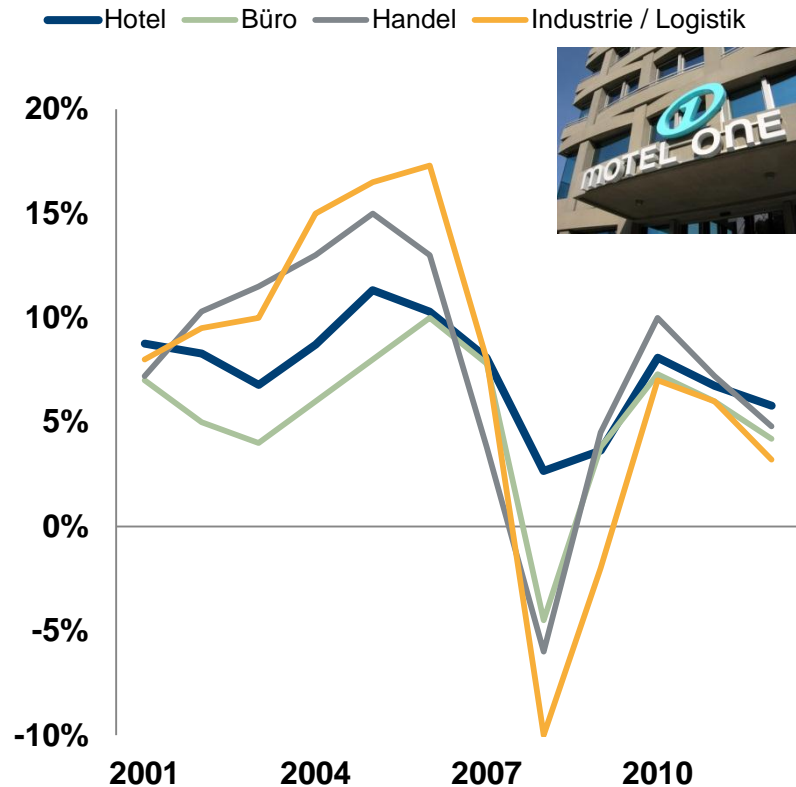
Stabiles Bewertungsniveau



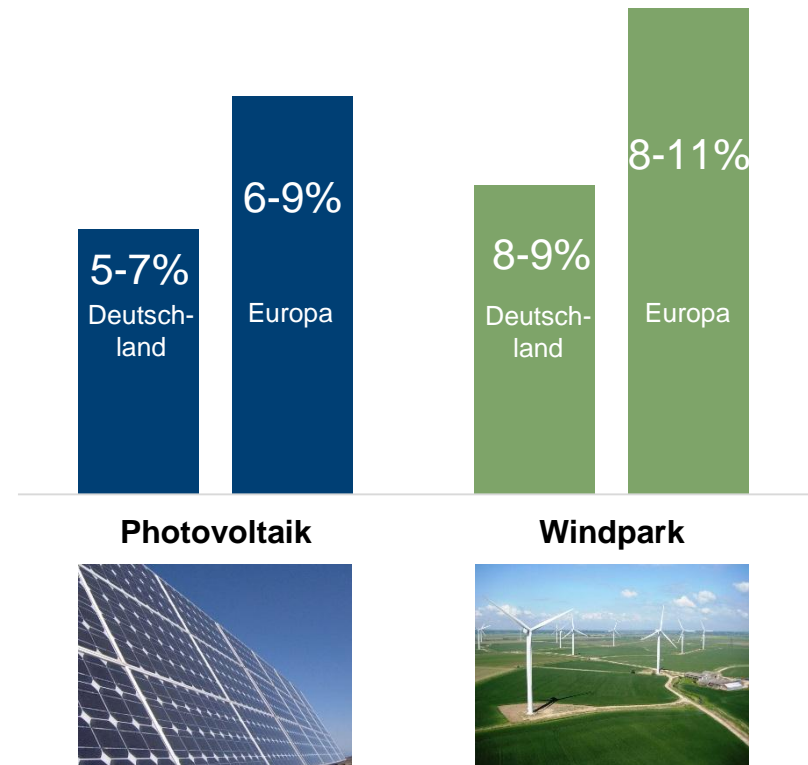
Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2013

Immobilien und Infrastruktur als Ertragsanker

Hotels stabil mit gutem Ertrag



Erneuerbare Energie für Zusatzrendite*

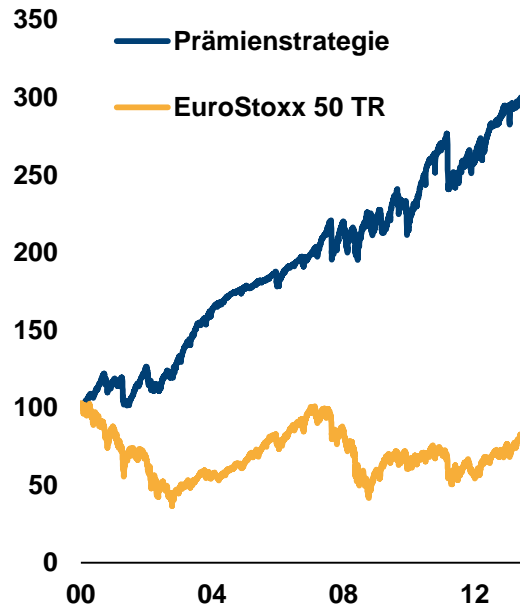


* Erwartete Rendite auf Ebene der Projektgesellschaft vor Fondskosten
Quelle: IPD Pan-European Index 2012, Union Investment

Aktives Chancenmanagement nutzt Zusatzprämien

Vola Strukturelle Differenzen

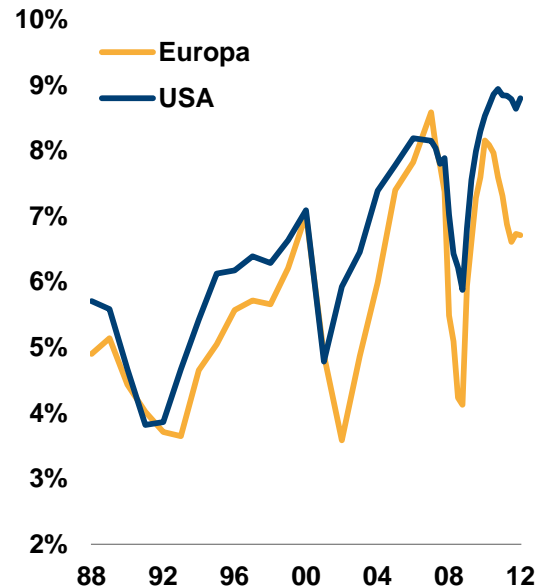
Ungleichgewichte an Optionsmärkten



Umsetzung: UI Enhanced Volatility Premium Index

Value EMU Cyclical Recovery

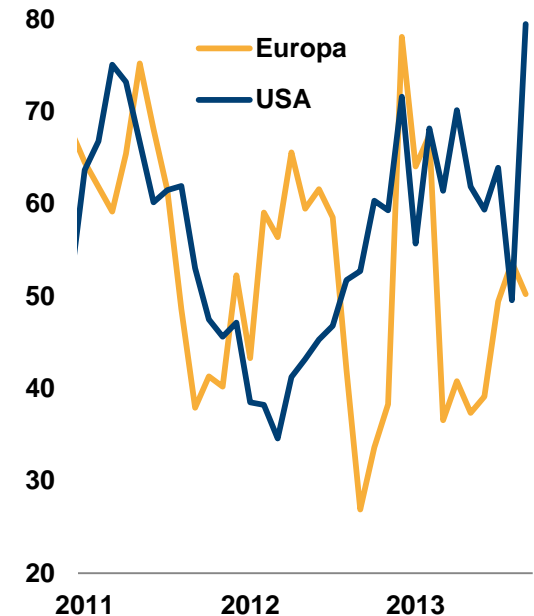
Margen Europa unter US-Niveau



Umsetzung: Basket aus Zyklikern Eurozone / S&P short

Momentum M&A Activity

Steigende M&A-Aktivitäten in USA



Umsetzung: Basket aus Finanzwerten USA / S&P short

Quelle: Datastream, Bloomberg, Merrill Lynch, eigene Berechnung; Stand: 31. Oktober 2013

Worauf Investoren jetzt setzen sollten

**Rückkehr zu mehr Normalität –
Rückenwind für Aktien, Gegenwind am Rentenmarkt**

**Comeback der Eurozone –
Europa mit besten Renditechancen**

**Mehr Risikoprämien nutzen –
Zusatzprämien aus alternativen Ertragsquellen**

**Risiken aktiv managen –
Ertragspotenziale durch flexible Risikosteuerung**

