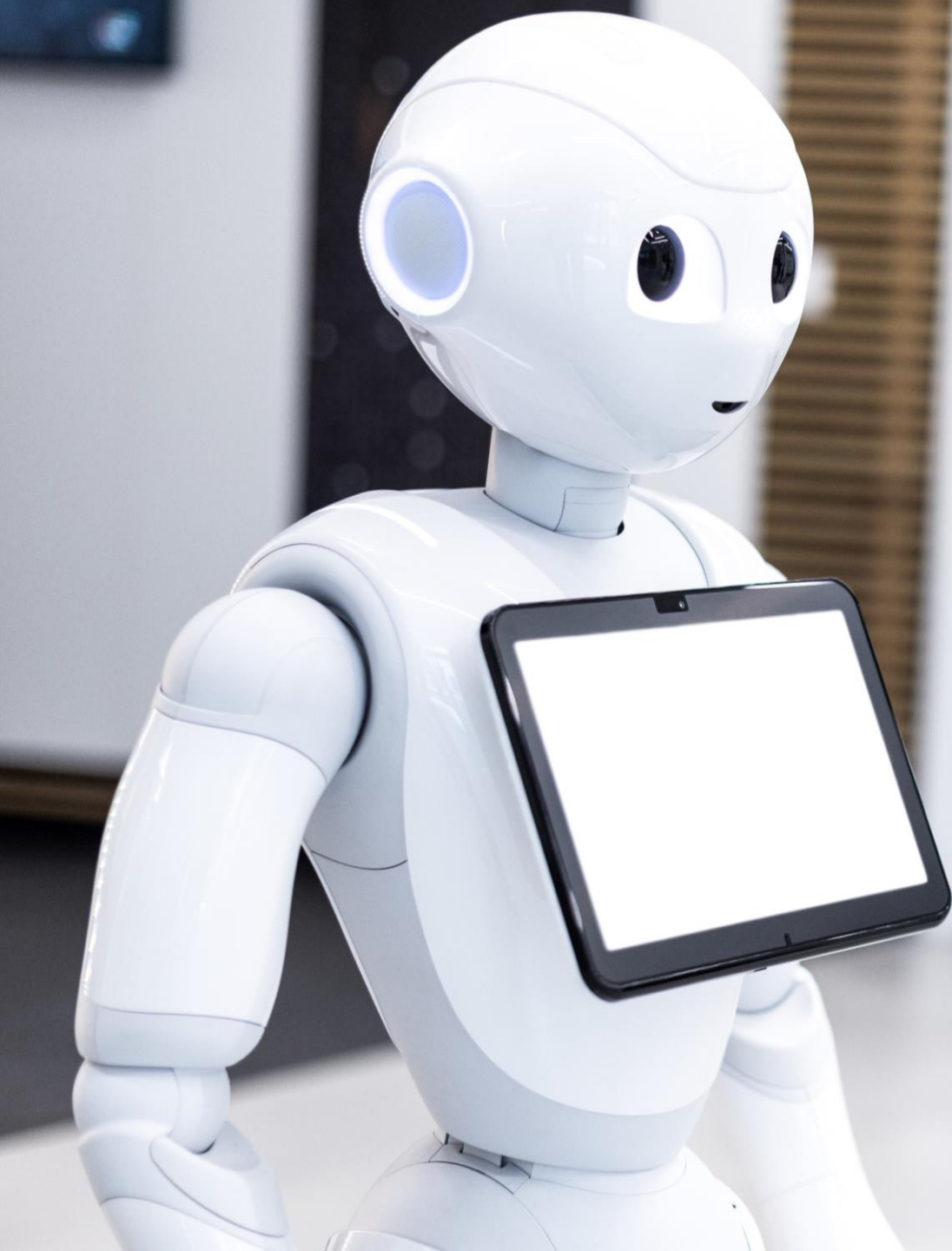




Raiffeisenbank Westeifel eG

Nachhaltig Wohlstand sichern in einer neuen Welt

Hans Joachim Reinke

Vorsitzender des Vorstands, Union Asset Management Holding AG
Schönecken, 29. Mai 2024

Unsere Unternehmensgruppe im Überblick

>	Assets under Management:	455 Mrd. Euro
	Privatkunden:	218 Mrd. Euro
	Institutionelle Kunden:	237 Mrd. Euro
>	Marktanteil (gesamt):	14,8 Prozent
	Publikumsfonds:	23,2 Prozent
>	Anzahl Kunden	
	Privatkunden:	5,8 Millionen
	Institutionelle Kunden:	1.535
>	Anzahl Fonds:	1.337
	Publikumsfonds:	835
	Spezialfonds:	502
>	Anzahl Mitarbeitende:	4.371

Quelle: eigene Berechnungen, Stand: 31.12.2023



22-mal in Folge die Höchstnote 5 Sterne



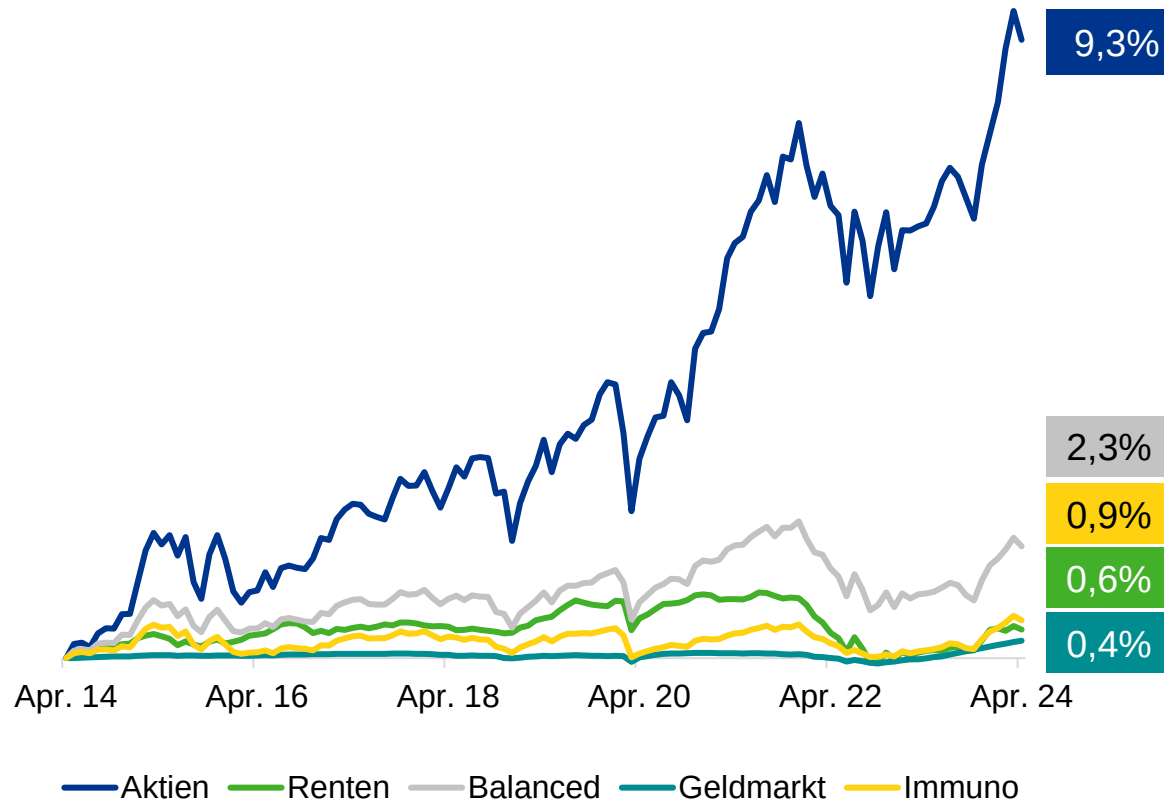
Quelle: Capital, Stand: Februar 2024

- **Auszeichnung würdigt Gesamtleistung eines Anbieters**
 - Fondsqualität
 - Service
 - Management
 - Produktpalette
- **Stammplatz an der Spitze**
 - Union Investment als einziger Anbieter im 22. Jahr in Folge mit der Bestnote von 5 Sternen ausgezeichnet
 - Einsamer Rekord unterstreicht Beständigkeit und Verlässlichkeit von Union Investment
 - Wichtiges Signal an unsere Kunden und Vertriebspartner
- **Kontinuität ist das Ergebnis einer hervorragenden Teamleistung**
 - Gesamte Belegschaft von Union Investment
 - Intensive Zusammenarbeit mit den genossenschaftlichen Partnerbanken

Performance mittel- und langfristig im Plus

10 Jahre: 3,6% p.a. über alle Wertpapierklassen

Entwicklung Anlageklassen (Prozent p. a.)



Quelle: Union Investment, eigene Berechnungen, Berechnung nach GIPS Zehnjahreszeitraum.
*Fünf-Jahreszeitraum. Stand: 30. April 2024.



Entwicklung Offene Immobilienfonds (Prozent p.a.)



Unilmmo: Deutschland: **+2,7% p.a.**



Unilmmo: Europa: **+2,2% p.a.**



Unilmmo: Global: **+1,6% p.a.**



Unilmmo: Wohnen ZBI: **+0,3% p.a.***

**„Die Welt danach ist nicht
mehr dieselbe wie die Welt
davor.“**

Bundeskanzler Olaf Scholz (27. Februar 2022)



Strukturbruch Ukraine-Krieg: Implikationen der neuen Weltordnung

NEUE WELTORDNUNG

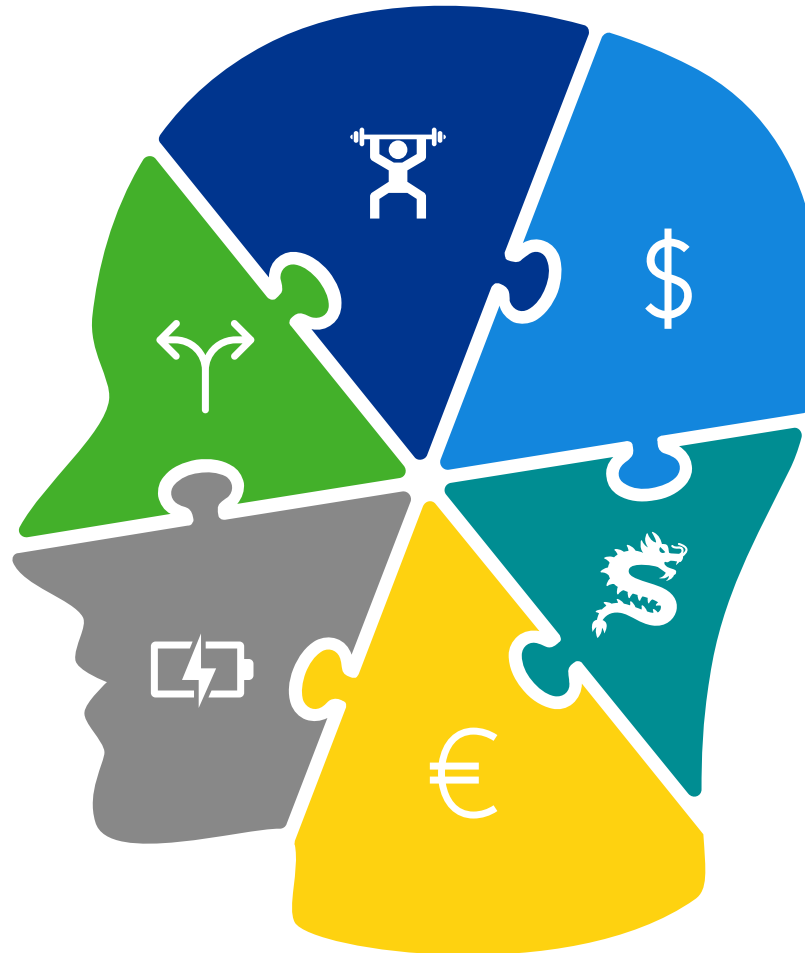
Die Ära der Globalisierung ist endgültig beendet. Der Großmachtwettbewerb wird zum bestimmenden Paradigma der nächsten Jahrzehnte

DECOUPLING

Strategische Abhängigkeiten sind ein existenzielles Risiko: Die Minimierung dieser Risiken wird endgültig zum strategischen Imperativ

ENERGIEUNABHÄNGIGKEIT

Die grüne Transformation ist das Leitbild auf dem Weg dorthin



DOMINANZ DES DOLLAR BRÖCKELT

Der Westen hat mit dem Einfrieren der russischen Zentralbankreserven ein Tabu gebrochen: Die Folgen sind weitreichend und irreversibel

CHINA LERNT

Ein Angriff auf Taiwan ist kurzfristig unwahrscheinlicher geworden, langfristig weiß man nun, worauf man sich vorbereiten muss

EU ENTWICKELT SICH WEITER

Das Ziel der (Energie-)Sicherheit kann nur durch gemeinsame Anstrengungen erreicht werden

Quelle: Union Investment; Stand: 10. Mai 2024.



Ein neuer
Großmachtwettbewerb
zwischen Washington und
Peking ist entbrannt. Die
Interessen der beiden
größten Handelsmächte der
Welt liegen über Kreuz. In
den nächsten Jahren wird
sich die Rivalität zuspitzen,
und das Risiko einer
Eskalation wird zu einem
ständigen Begleiter für die
Kapitalmärkte.





8
Wer zieht 2025 ins **Weißes Haus** ein?
Biden ist unser Basisszenario. Gewinnt
wider Erwarten Trump die Wahl, wären die
Auswirkungen erheblich: In einer Regierung
Trump 2.0 würde es keine moderaten Kräfte
mehr geben, die ihn einbremsen. Die
Außenpolitik würde noch unberechenbarer
und das Risiko für die Kapitalmärkte umso
größer.

Marktauswirkungen bei Trump-Wiederwahl anders als in erster Amtszeit

WACHSTUM



Höhere Importzölle, weniger Einwanderung und geringe Planungssicherheit mindern Potenzialwachstum

INFLATION



Höhere Importzölle, geringere Beschäftigung und lockere Geldpolitik wirken preistreibend

LEITZINSEN



Trump dürfte spätestens 2026 den Notenbankrat mit loyalen Gefolgsleuten besetzen

HAUSHALTSDEFIZIT



Steuersenkungen und „Dividendenzahlungen“ aus Zolleinnahmen sollten das Haushaltsdefizit weiter erhöhen

US-RENDITEN



Niedrige Leitzinsen, höhere Inflation und mehr Nettoemissionen führen zu einer steileren Renditestrukturkurve

US-DOLLAR



Mittelfristig sollten niedrige Leitzinsen und eine Abkehr von US-Vermögenswerten den US-Dollar schwächen

Quelle: Union Investment; Stand: 10. Mai 2024.

Zeitenwende: Übergang von Great Moderation in Great Transformation



Die Great Transformation ist intakt – das Potenzial künstlicher Intelligenz kommt noch hinzu



Great Transformation

1. MEHR WACHSTUM

Restrukturierung der Lieferketten und (grüne) Transformation sorgen für Investitionsboom und Produktivitätsschub

2. MEHR INFLATION

Höhere Kosten durch geringere internationale Arbeitsteilung und höhere Rohstoffpreise aufgrund von Angebotsengpässen

3. HÖHERE (REAL-)ZINSEN

Mehr Investitionsnachfrage bei gleichbleibendem bis leicht fallendem Ersparnisangebot erhöht den Preis für Kapital

4. HÖHERE VOLATILITÄT

Überschussangebot ist aufgebraucht, was für mehr Wachstums- und Inflationszyklik sorgt

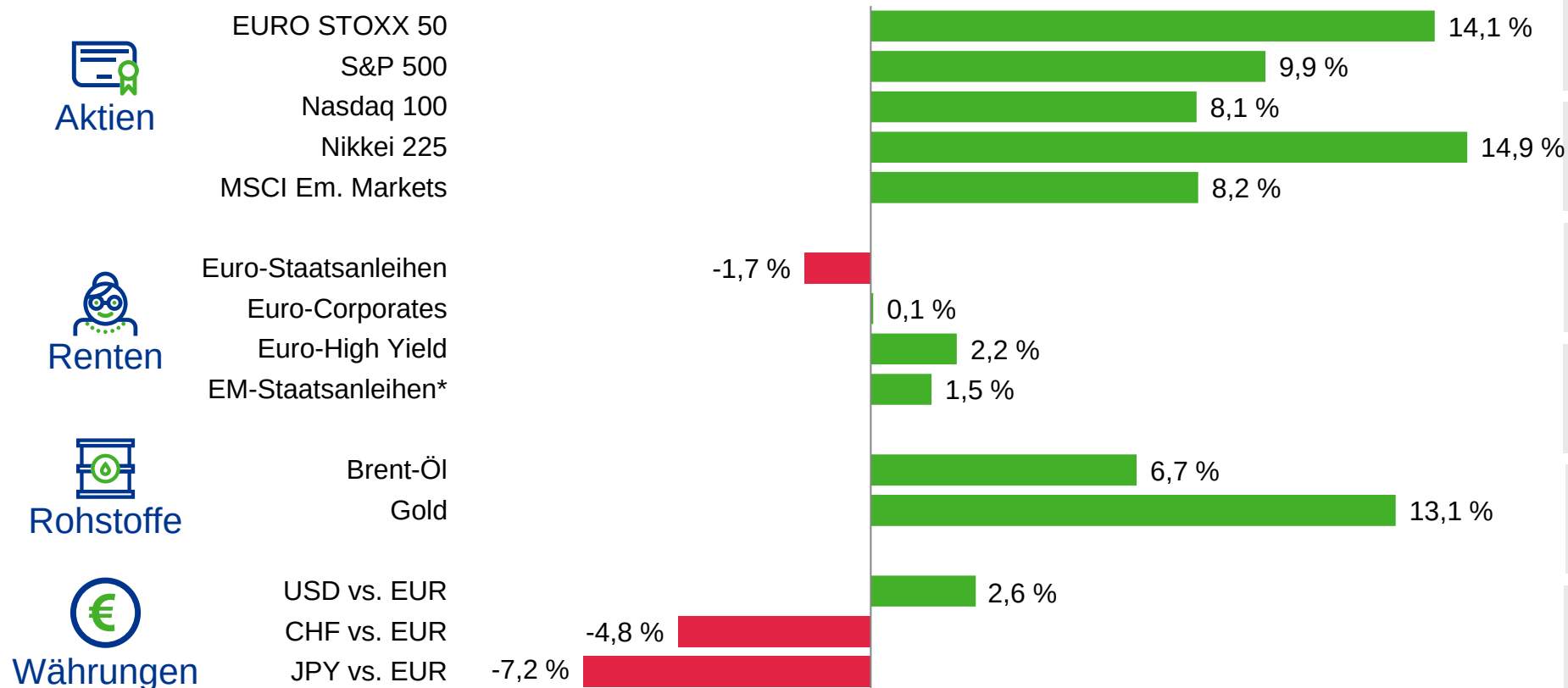


Künstliche Intelligenz



Seit Anfang 2024 Kursgewinne bei Aktien, Rohstoffen & Spreadanlagen

Wertentwicklung 1. Januar bis 10. Mai 2024



Wichtigste Markttreiber

US-Wirtschaft mit solider Wachstumsdynamik

Inflation auf flachem, aber nachhaltigem Abwärtstrend

Leitzinsplateau bis Jahresmitte, dann Senkungen

Geldpolitische Normalisierung in Japan

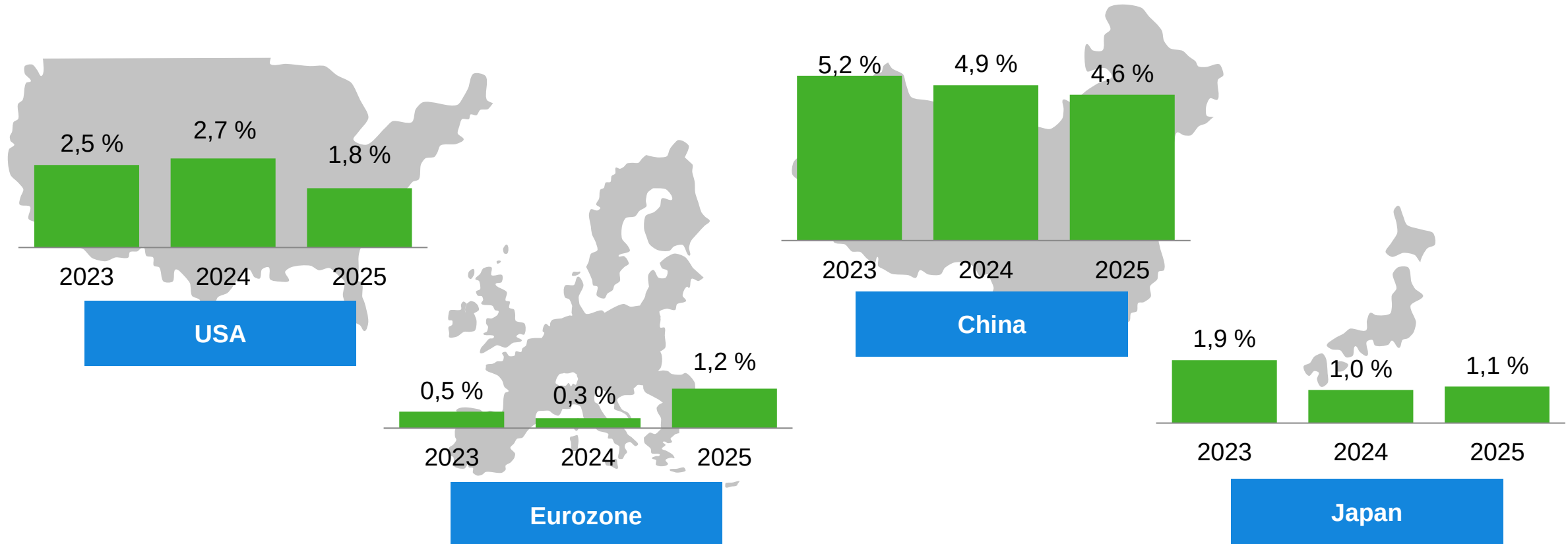
Gute Fundamentaldaten bei vielen Rohstoffen

Keine unmittelbare geopolitische Eskalation

Quelle: Union Investment, Refinitiv. Stand: 10. Mai 2024. Indizes: Aktienindizes wie angegeben, jew. Net-Return-Variante; iBOXX Euro Sovereigns, ICE BofA Euro Corporates, ICE BofA Euro High Yield, JPM EMBI Global Diversified, jew. Total-Return-Variante; S&P GSCI Brent Crude Dyn. Roll und S&P GSCI Gold Dyn. Roll, jew. Excess-Return-Variante. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. * Hartwährungen.

US-Konjunktur robuster als erwartet – Europa und China schwach

Prognostizierte Veränderung des realen BIP gegenüber Vorjahr

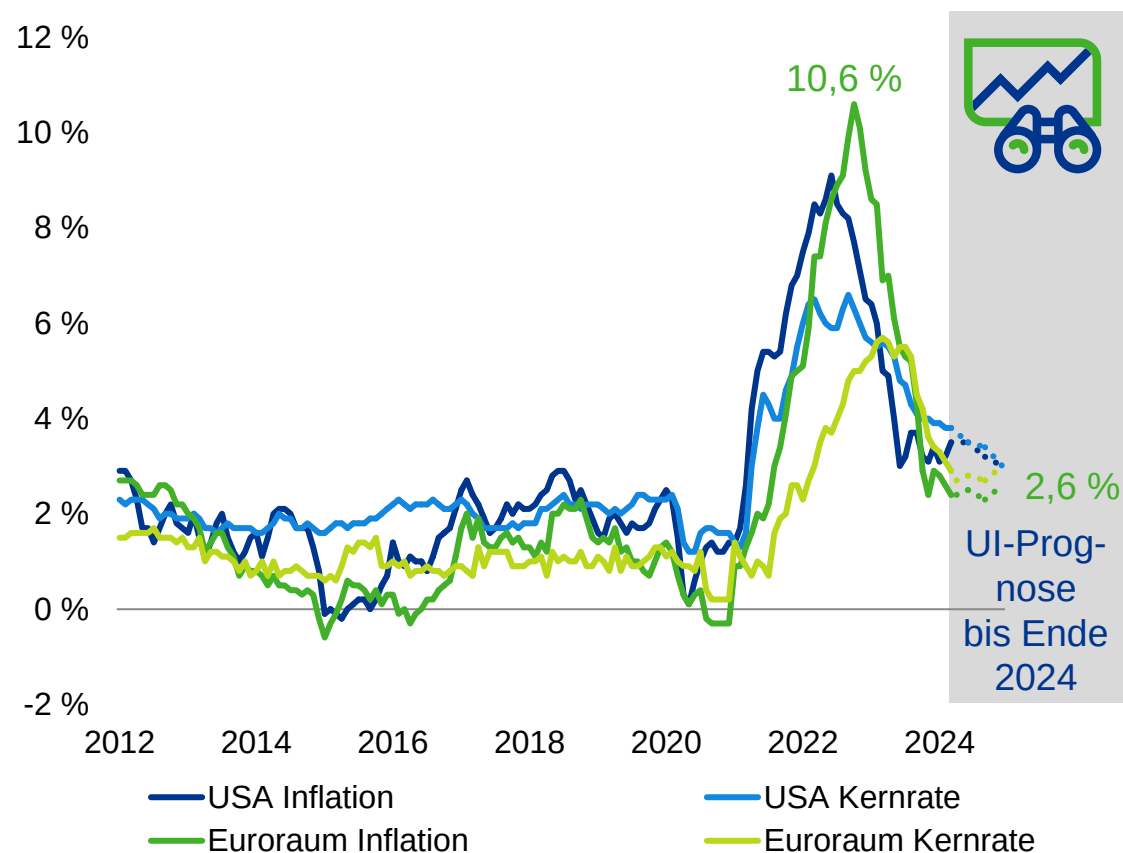


Quelle: Union Investment; Stand: 10. Mai 2024.

Inflationsschock liegt hinter uns – Zinssenkungen von Fed und EZB ab Sommer

Inflation im Euroraum sinkt seit November 2022

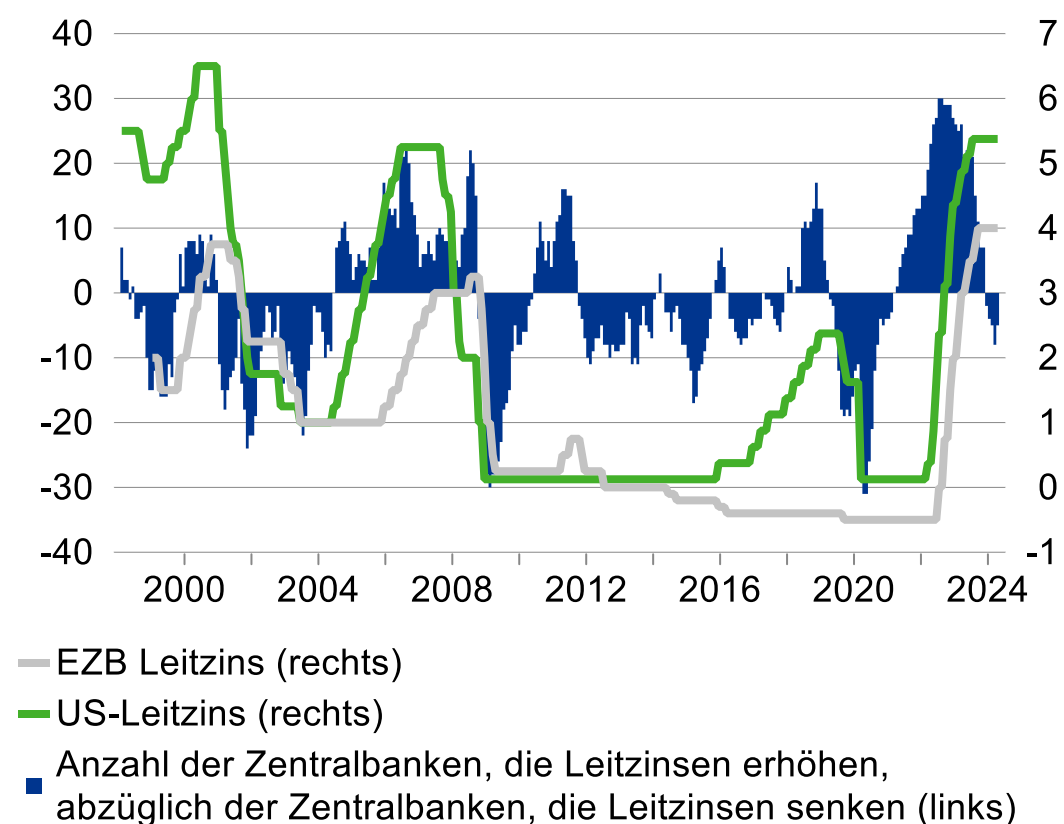
Konsumentenpreisindizes, jährliche Veränderung



Quelle: Bloomberg, Macrobond, Union Investment. Stand: 10. Mai 2024.

Saldo der globalen Leitzinserhöhungen/-senkungen

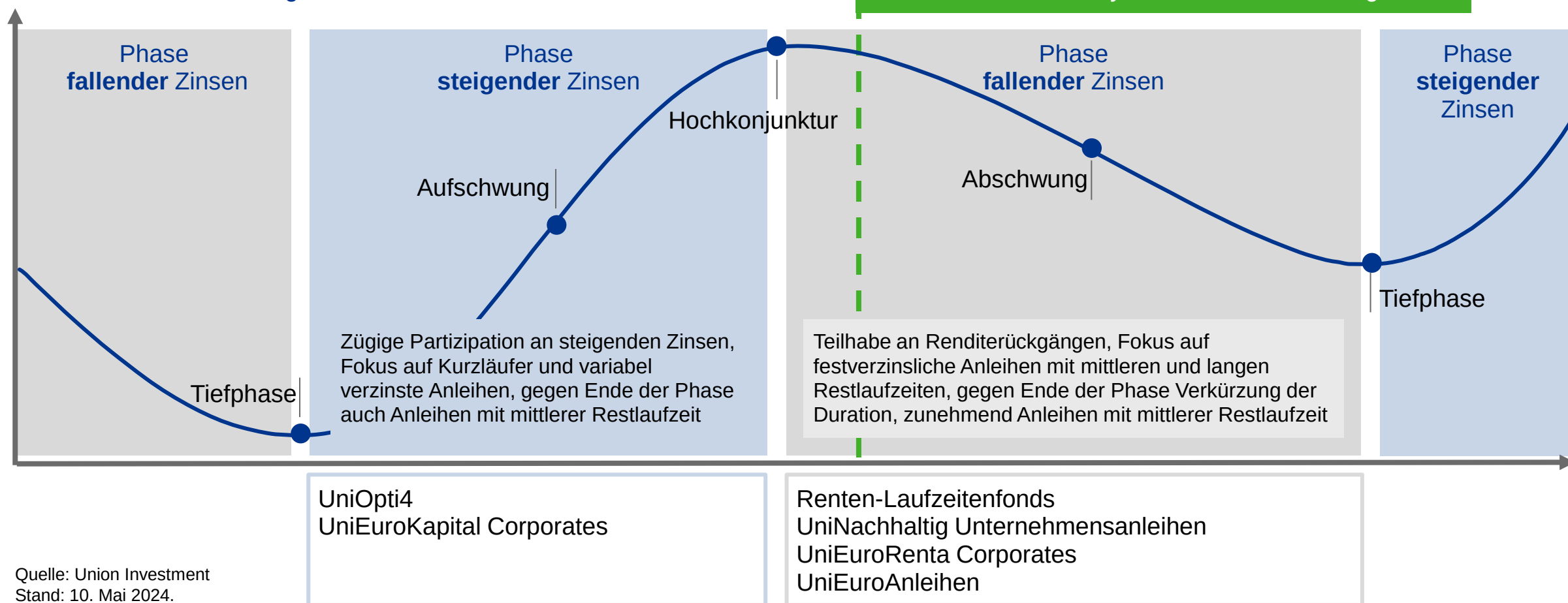
Leitzinsen in Prozent



Der Zinszyklus spricht für längere Restlaufzeiten

Zinszyklus im Zeitablauf

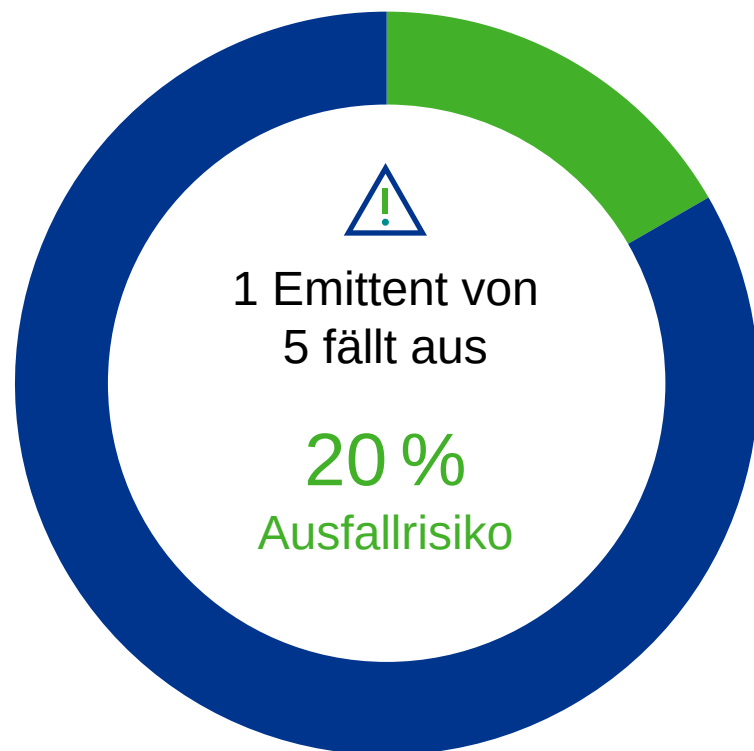
Schematische Darstellung



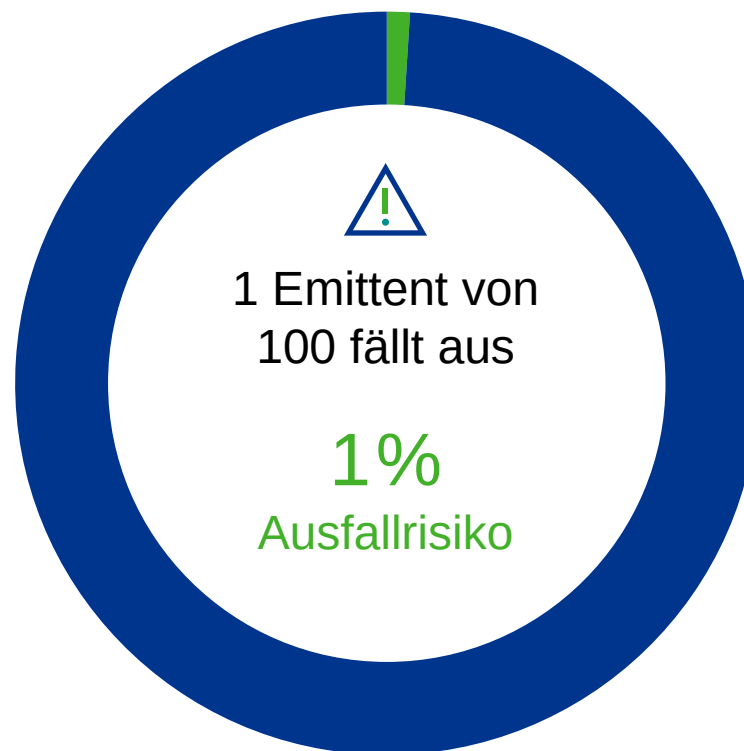
Quelle: Union Investment
Stand: 10. Mai 2024.

Fondslösungen können vor Verlusten schützen

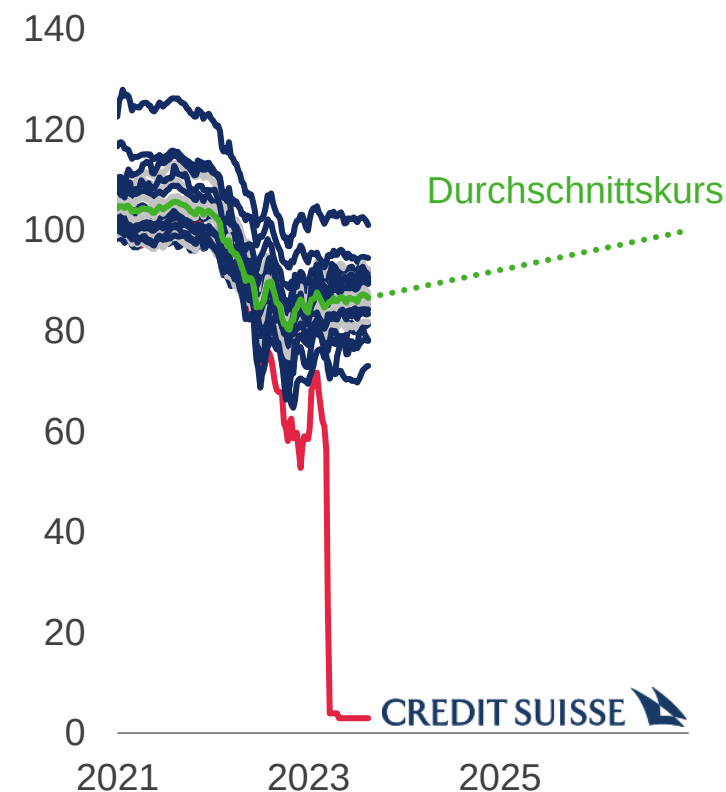
Direktanlage birgt Risiken



Breitere Diversifikation mit Fonds



Verlustminimierung durch aktives Management

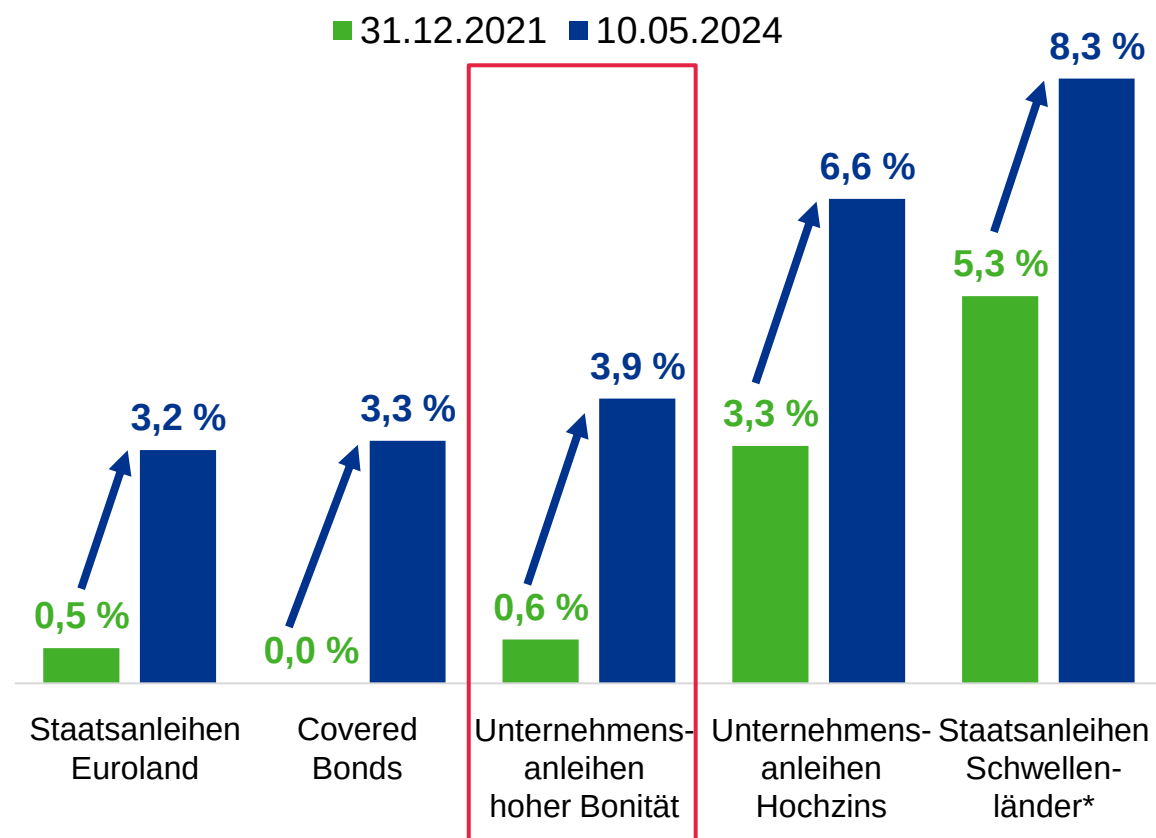


Quelle: Union Investment, Bloomberg. Stand: 10. Mai 2024. Schematische Darstellung.

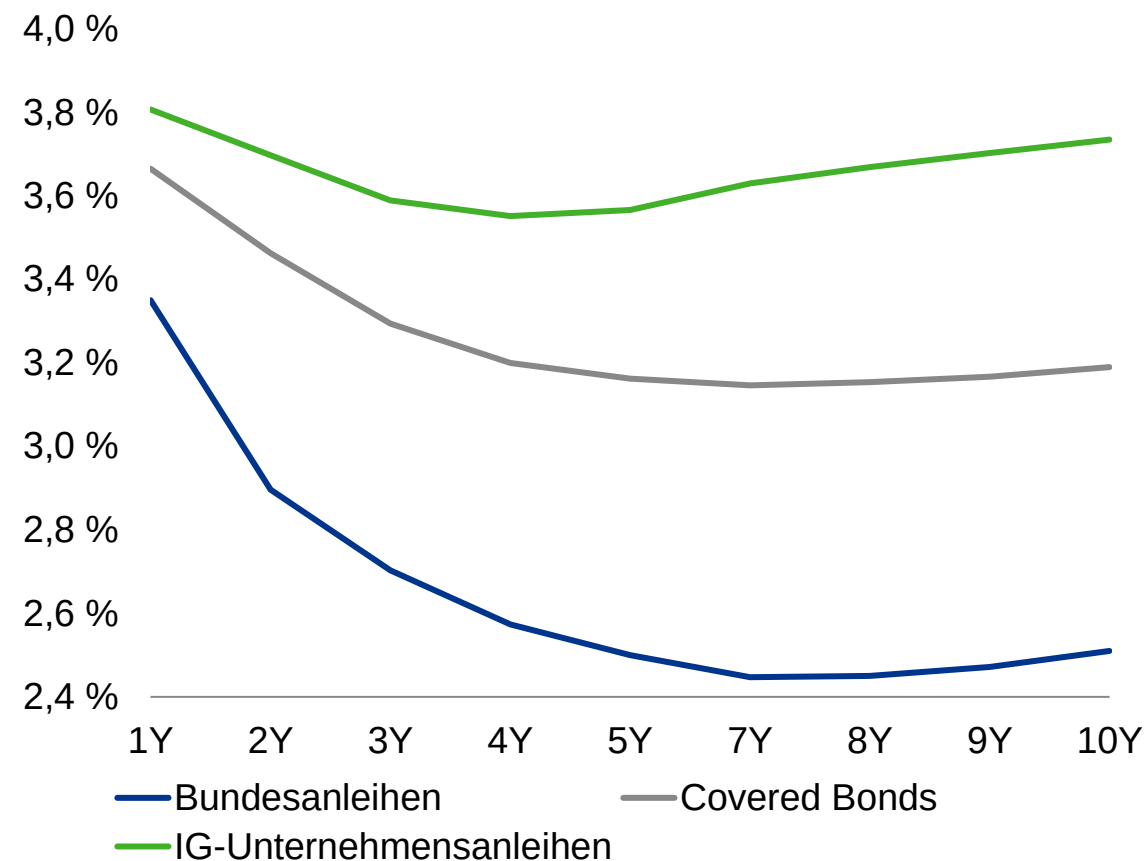
Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Unternehmensanleihen mit attraktivem Chance-Risiko-Profil

Rentenmärkte haben deutlich an Attraktivität gewonnen
Laufende Verzinsung im Vergleich



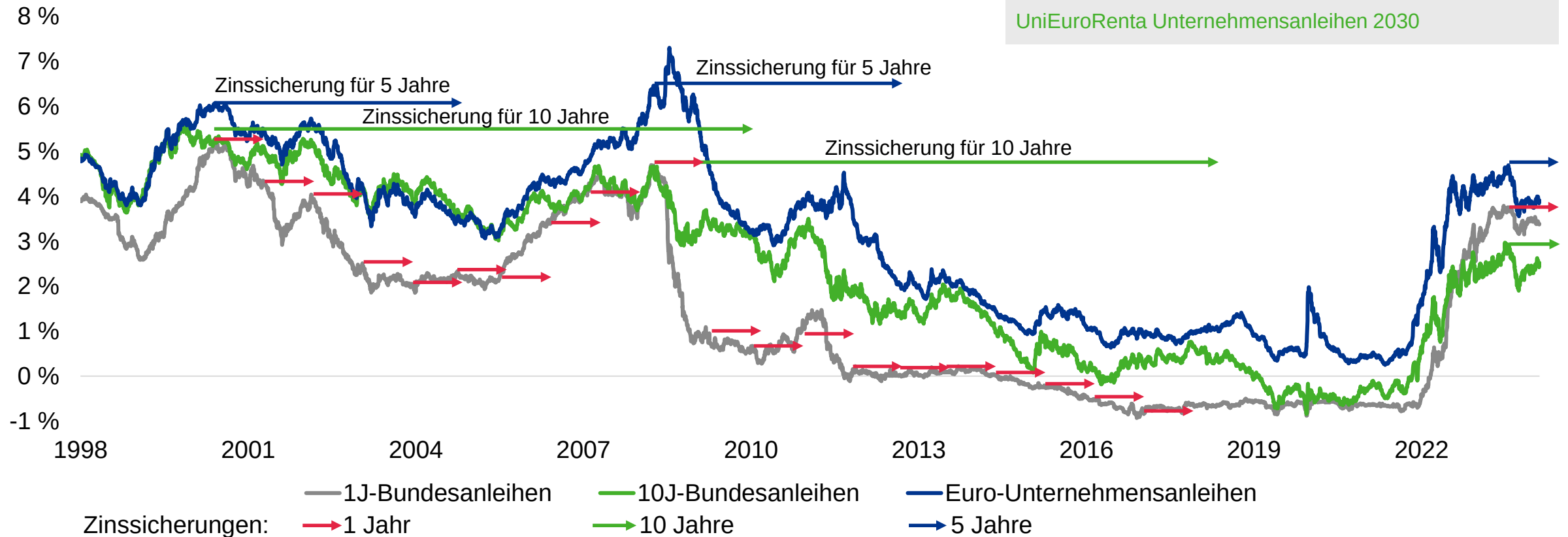
Durationsrisiken müssen nicht eingegangen werden
Renditestrukturkurven der einzelnen Rentensegmente



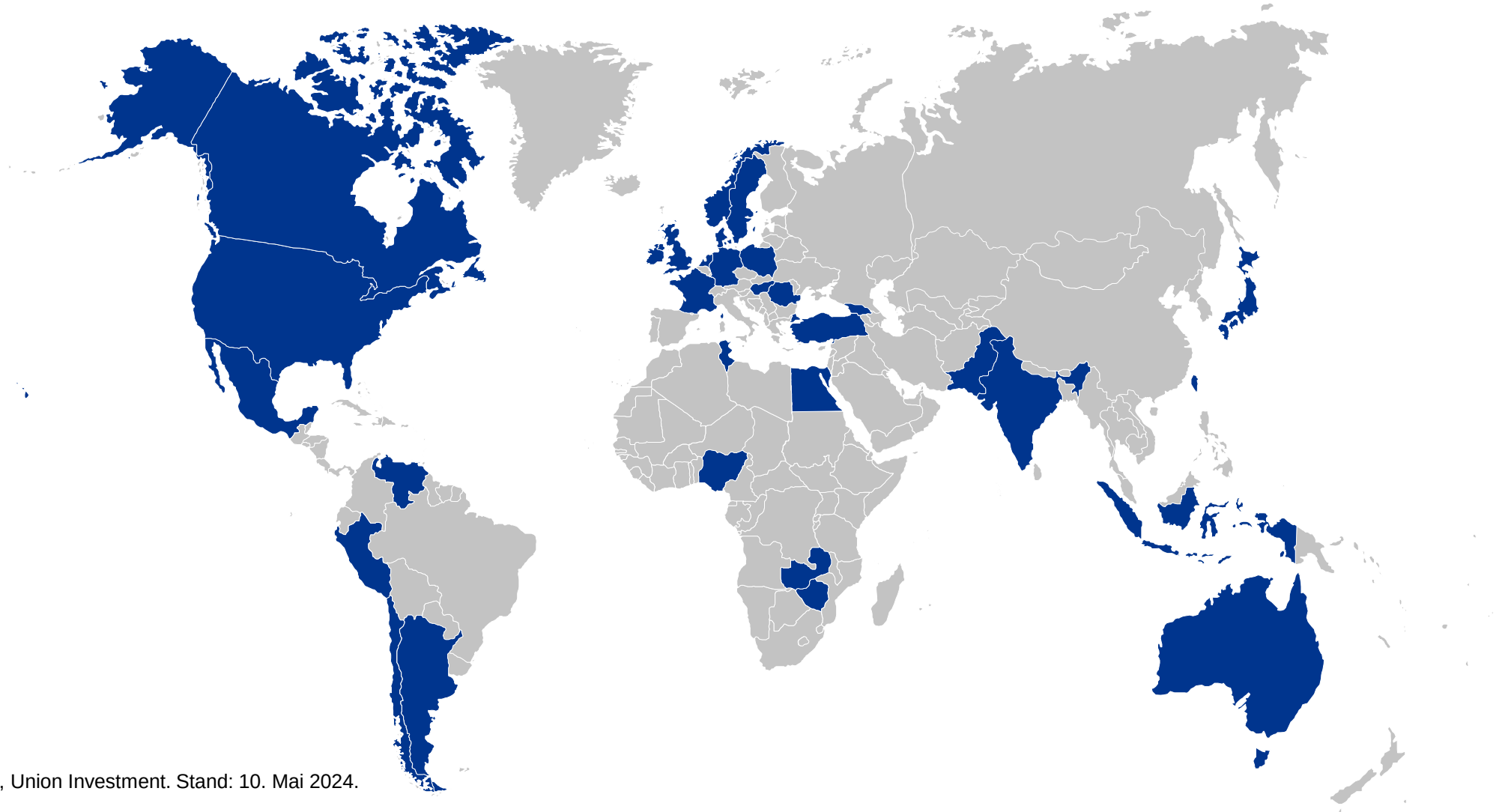
Quelle: Refinitiv, Union Investment. Stand: 10. Mai 2024. *Hartwährung. In der aktuellen deutschen Renditestrukturkurve wird keine Anleihe mit 6-jähriger Restlaufzeit berücksichtigt.

Aktuelles Marktzinsniveau sichern – und Renditeaufschläge dazu ...

Rendite und Zinssicherungen



Quelle: Union Investment, Refinitiv; Stand: 10. Mai 2024.

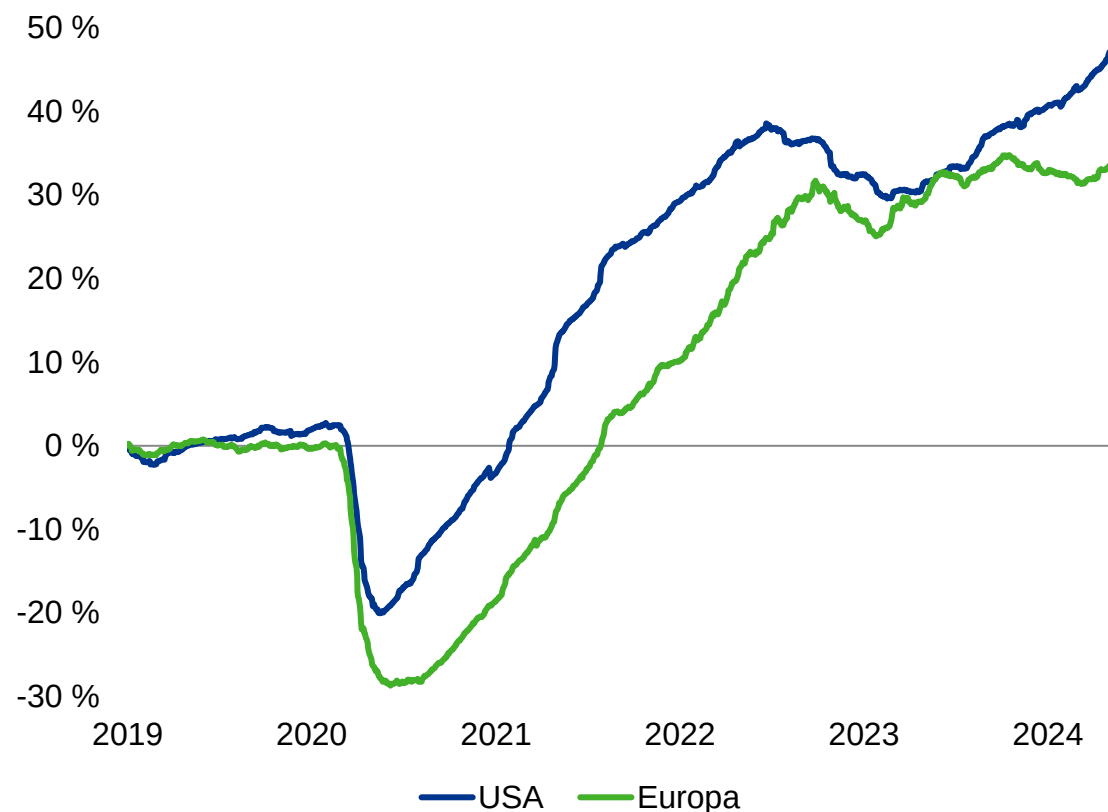


Union Investment | Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken

Wachstum unterstützt die Unternehmensgewinne – Bewertung erhöht

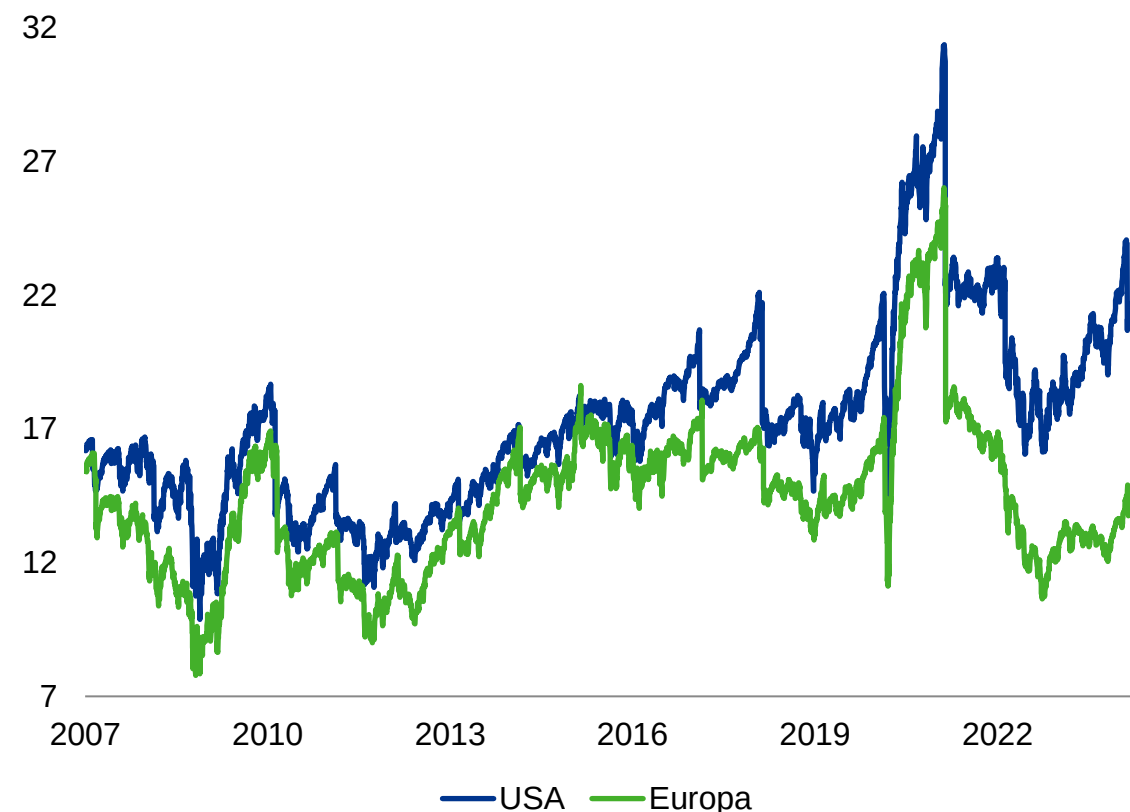
Gewinnerwartungen: USA ziehen wieder davon ...

12M-Gewinnerwartungen S&P 500, STOXX 600, indexiert



... aber US-Aktien auf erhöhtem Bewertungsniveau

KGV 12 Monate im Voraus

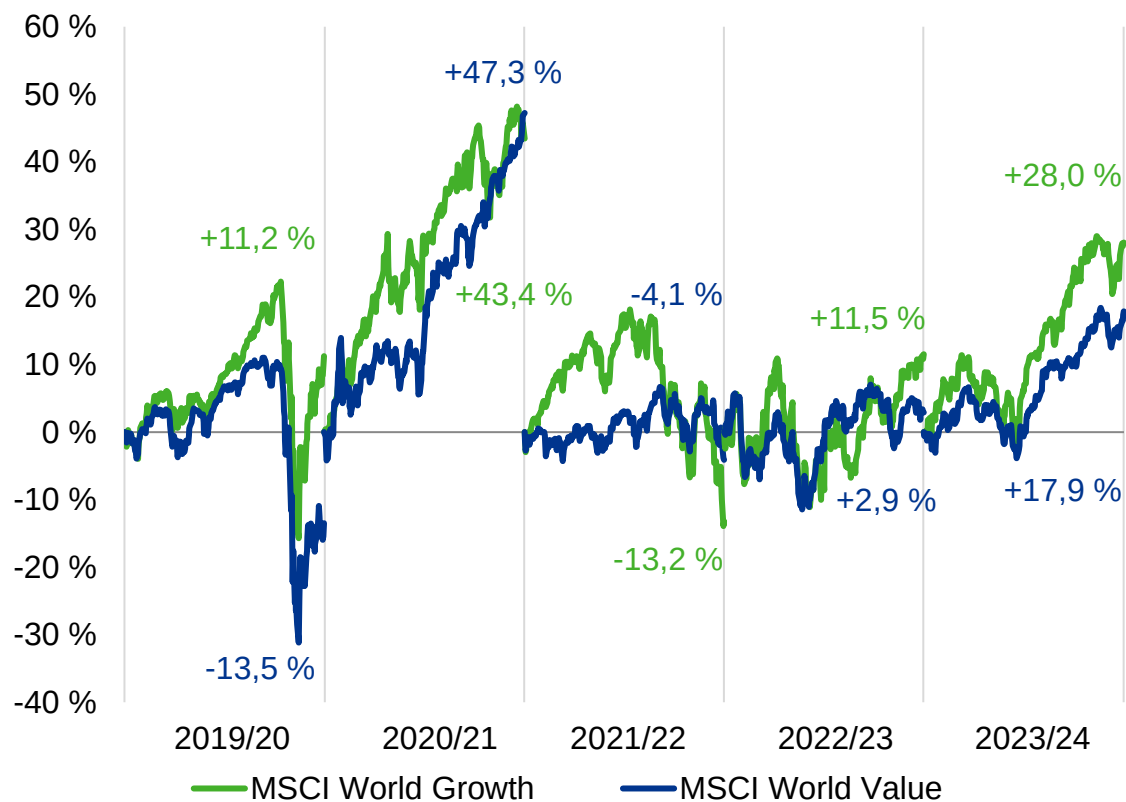


Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 10. Mai 2024.

KI war der Haupttreiber der Aktienmärkte 2023 – geteiltes Bild 2024

Aktien 2023/24: KI der Treiber von Wachstumsaktien

Jährliche Wertentwicklung MSCI World Growth vs. MSCI World Value*



2024: KI ist keine Einbahnstraße mehr am Markt

Wertentwicklung der Aktien mit den größten positiven und negativen Beiträgen zur Indexentwicklung des S&P 500 seit dem 1.1.2024

Gewinner 		Verlierer 	
Nvidia	+81,5 %	Intel	-40,2 %
General Electric	+60,8 %	Tesla	-32,2 %
Meta Platforms	+34,7 %	Boeing	-31,5 %
Eli Lilly	+30,6 %	CVS Health	-28,0 %
Amazon.com	+23,4 %	Starbucks	-20,3 %
Alphabet	+20,8 %	Adobe	-19,2 %
Broadcom	+19,9 %	Prologis	-18,8 %
JPMorgan Chase	+18,3 %	Nike	-17,7 %
Berkshire Hathaway	+15,5 %	Accenture	-12,1 %
Microsoft	+10,5 %	Apple	-4,7 %

Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 10. Mai 2024. * Jeweils in der Net-Return-Variante. Betrachtungszeitraum 10. Mai 2019 bis 15. Mai 2024, jeweils in Ein-Jahres-Abschnitten. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.



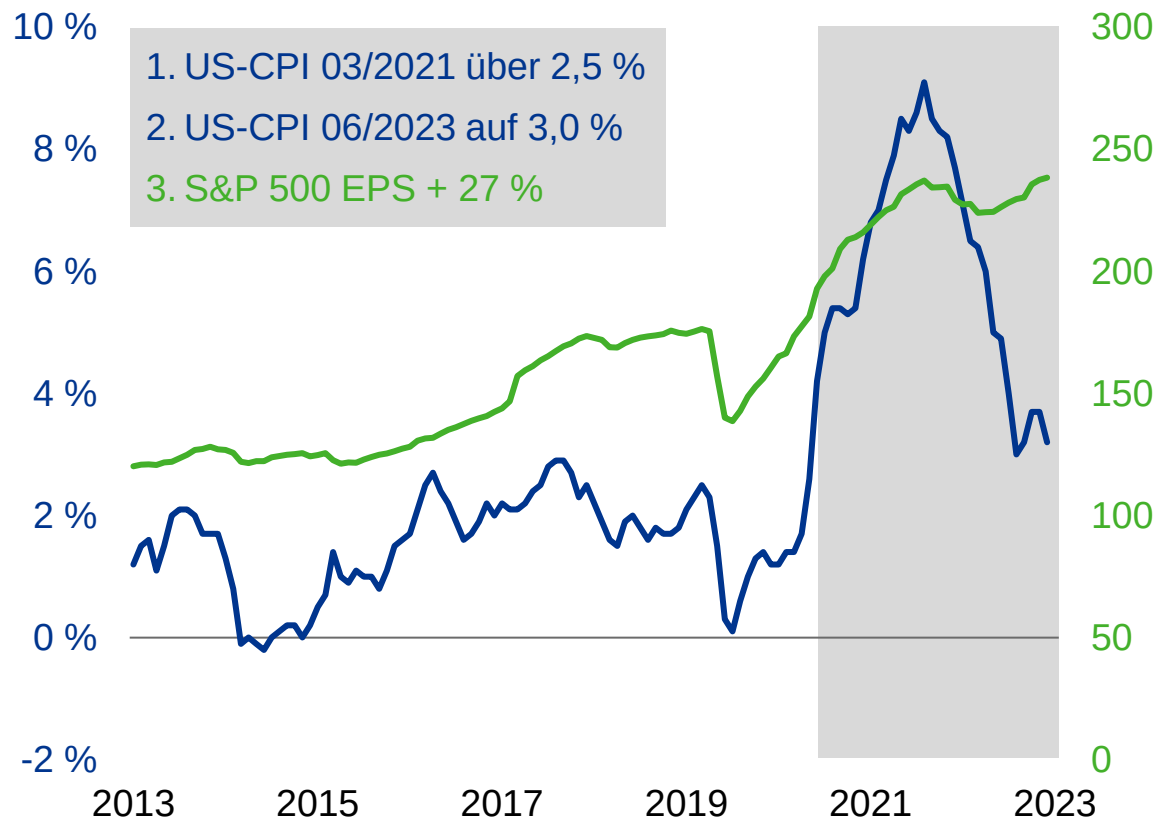
Ohne Aktien geht es nicht

- Inflation
- Dividenden
- Bewertungsdisziplin
- Aktiver Manager

Unternehmen können von Inflation profitieren – Aktienanleger auch

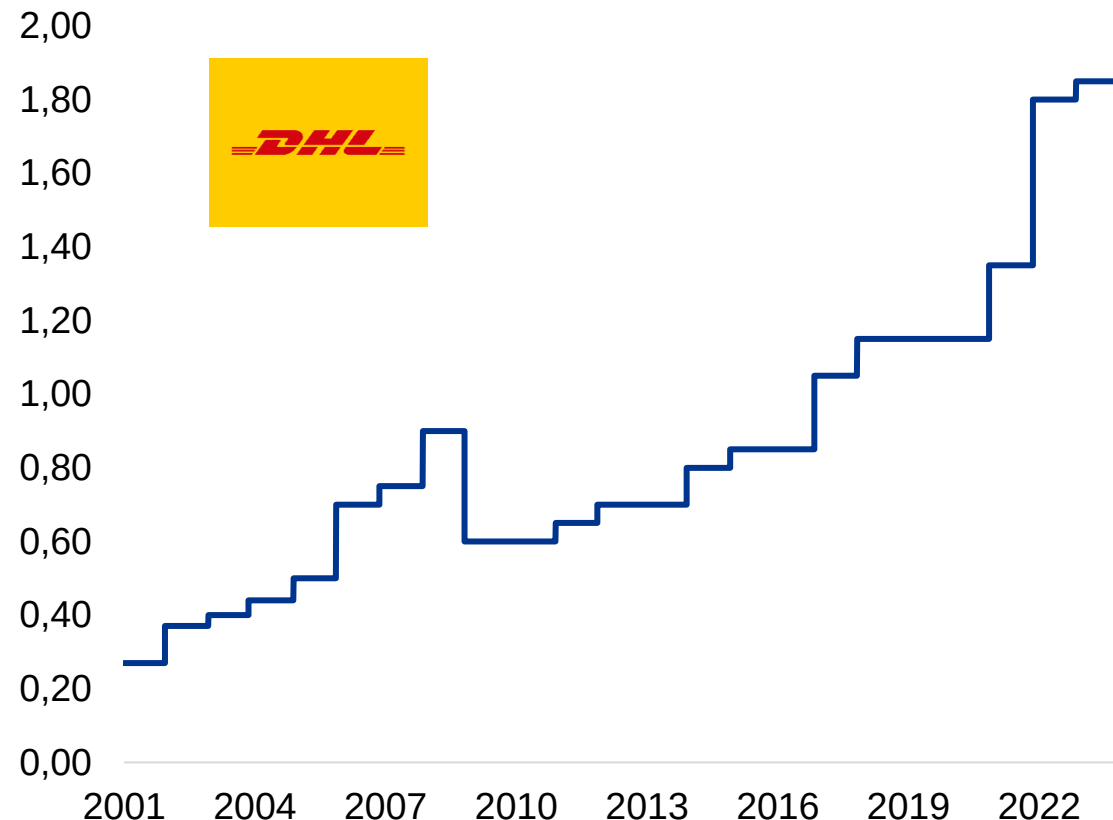
US-Gewinne haben von US-Inflation profitiert

Inflation im Jahresvergleich (links), Gewinne in USD (rechts)



Deutsche Post: Dividende „versiebenfacht“

Deutsche Post: Dividende in Euro je Aktie

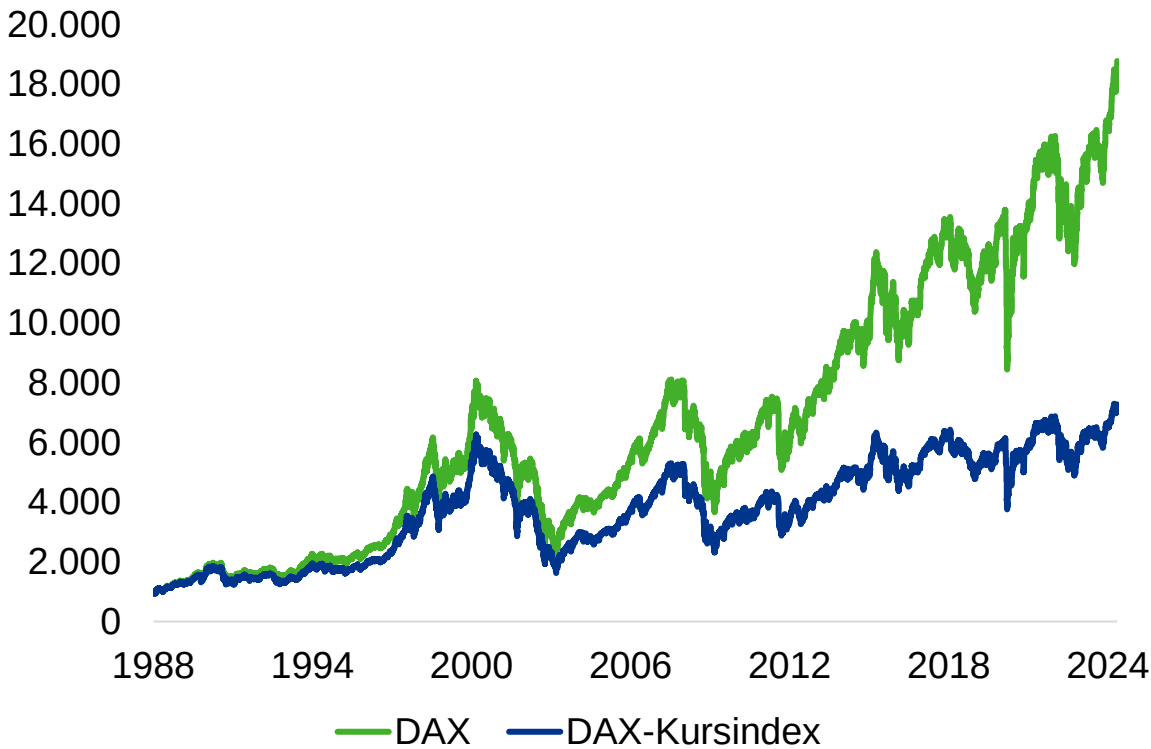


Quelle: Union Investment, Bloomberg. Stand: 10. Mai 2024. Die Quellenangabe bezieht sich auf alle angeführten Grafiken.

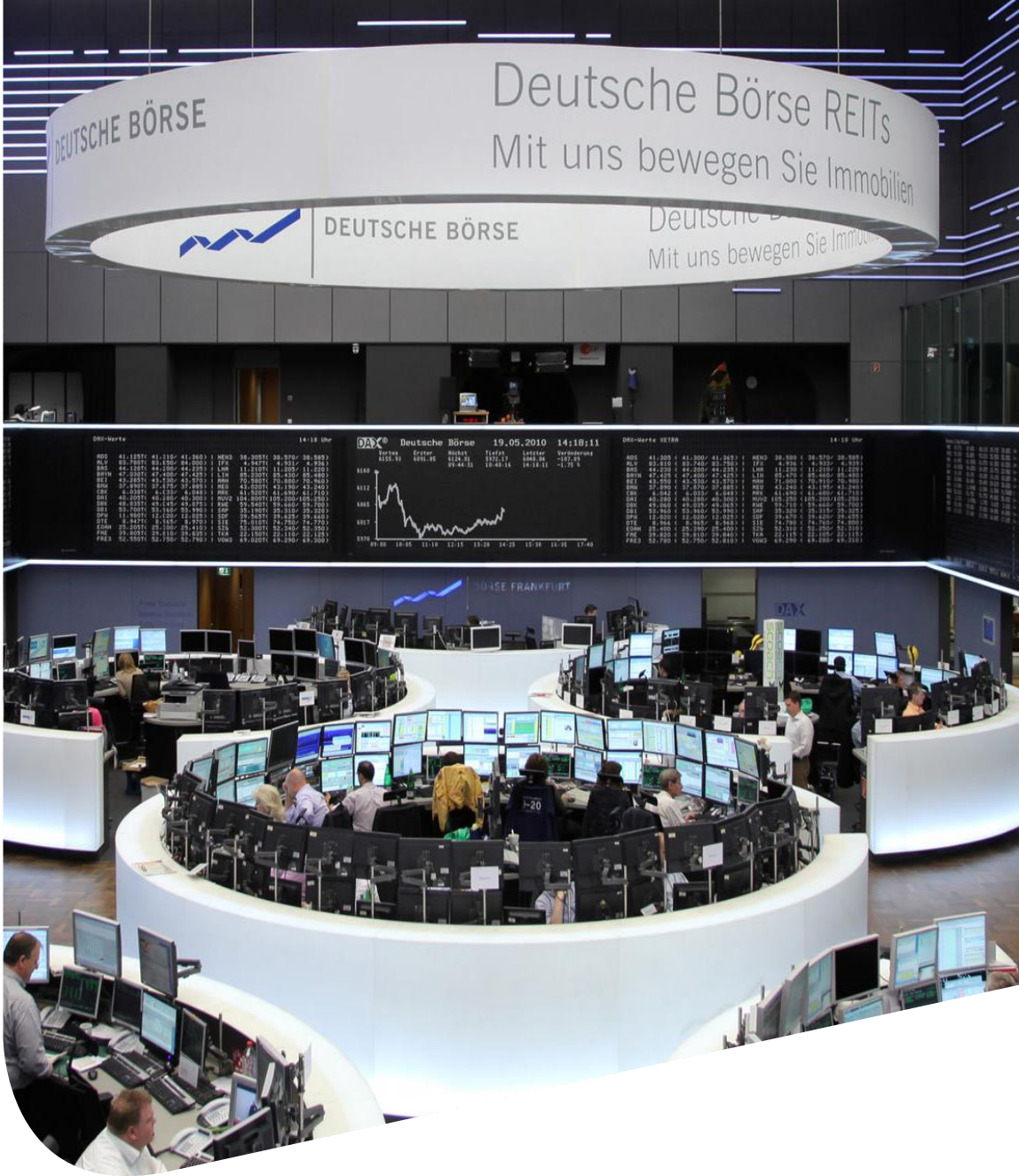
Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten. Die Wert- und Ertragsentwicklungen können nicht mit Bestimmtheit vorausgesagt werden. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Erträge der Unternehmen sind Ihre Rendite

DAX mit Dividende (8,4 % p.a.)
DAX ohne Dividende (5,6 % p.a.)



Quelle: Union Investment, Refinitiv. Stand: 10. Mai 2024.
Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten. Die Wert- und Ertragsentwicklungen können nicht mit Bestimmtheit vorausgesagt werden. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.



Bewertungsdisziplin: „Die Aktie war nie das Problem“

Deutsche Telekom: Aktienkurs 1996 bis heute



Quelle: Refinitiv, Union Investment. Stand: 10. Mai 2024.

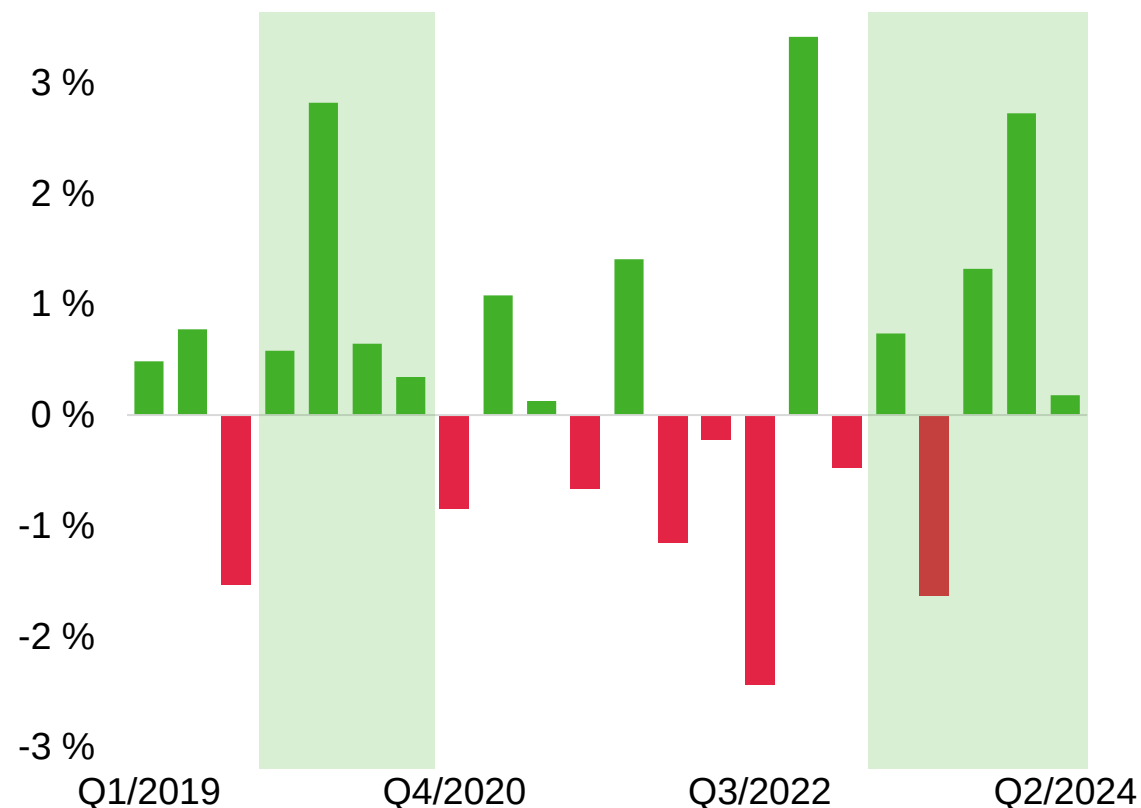
Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten. Die Wert- und Ertragsentwicklungen können nicht mit Bestimmtheit vorausgesagt werden. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.



Bei Strukturbrüchen muss der **aktive Fondsmanager** „zupacken“

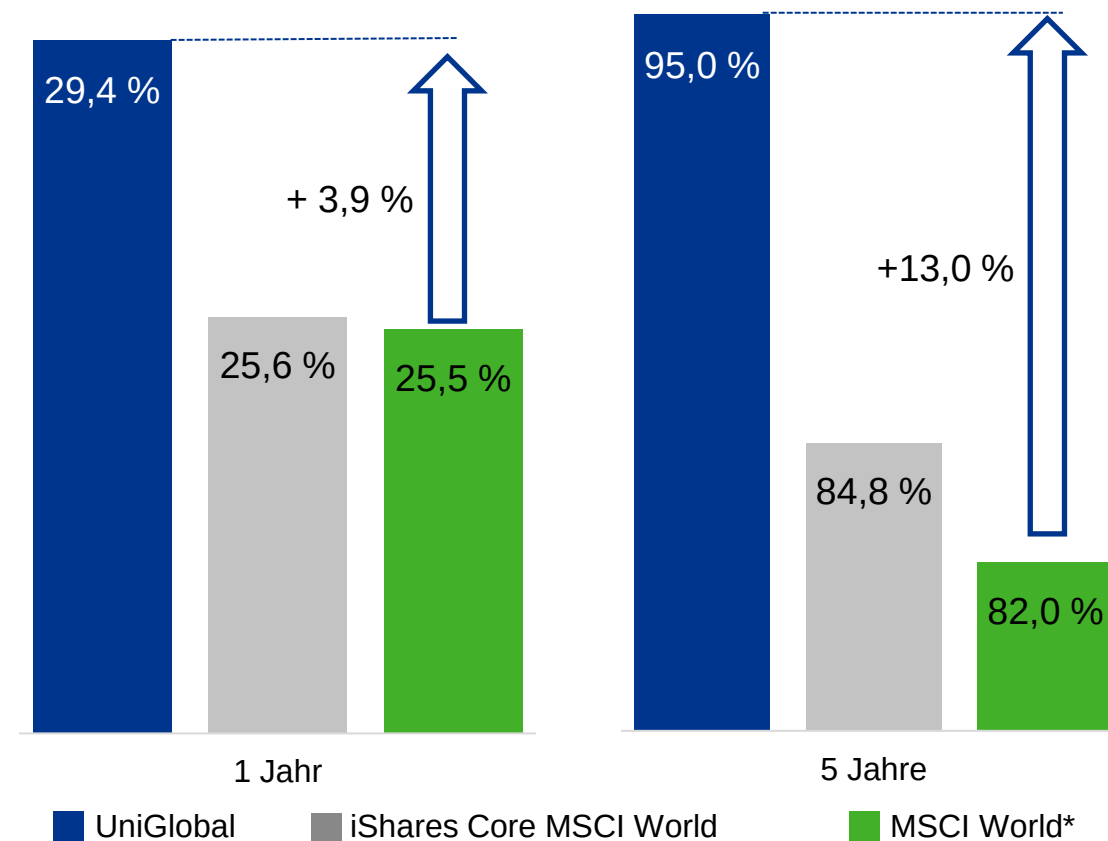
Nicht jedes Quartal bessere Performance als der ETF

Performance im Quartal UniGlobal – MSCI World ETF*



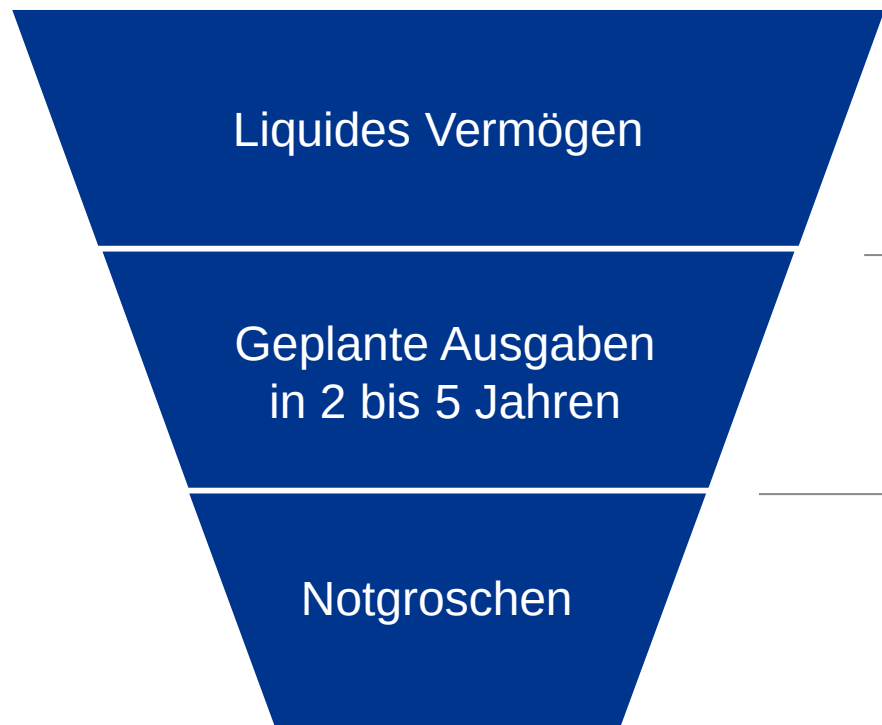
UniGlobal: Variabel und aktiv auf Trends setzen

Wertentwicklung



Quelle: Refinitiv, Morningstar, Union Investment. Stand: 10. Mai 2024. * iShares Core MSCI World. Ausschüttungen reinvestiert. Die Quellenangabe bezieht sich auf alle angeführten Grafiken. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten. Die Wert- und Ertragsentwicklungen können nicht mit Bestimmtheit vorausgesagt werden. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Zinsen sind zurück – **unter dem Strich ändert sich nichts** für eine passende Vermögensstruktur!



Vermögen, das zur Anlage zur Verfügung steht:
Einmalig und monatlich > Einnahmen abzüglich der Ausgaben!



NEU: Positive Verzinsung,
bspw. über Passivanlage 2–5 Jahre



NEU: Positive Verzinsung,
bspw. über Festgeld

**Anlagevermögen
zweckungebunden und
ohne Befristung**



**Weiterhin wichtig:
Langfristige Vermögensstruktur
mit Investmentfonds**

Vom Problem: Die größten CO₂-Emittenten des DAX...

Top Verschmutzer DAX

Höchste Reduzierung absolute
Emissionen (Scope 1&2) DAX

Relative Reduzierung in den
letzten 5 Jahren

Reduzierung Emissionen (Scope
1&2) in den letzten 5 Jahren

E.ON 

Bayer 

Volkswagen AG **VOLKSWAGEN**
AKTIENGESELLSCHAFT

HeidelbergCement **HEIDELBERGCEMENT**

Linde 

RWE AG **RWE**

Deutsche Post 

BASF 
We create chemistry

Deutsche Telekom 

Covestro 

... zur Lösung: Dax-Konzerne mit den höchsten CO₂-Reduktionen

Top Verschmutzer DAX	Höchste Reduzierung absolute Emissionen (Scope 1&2) DAX	Relative Reduzierung in den letzten 5 Jahren	Reduzierung Emissionen (Scope 1&2) in den letzten 5 Jahren
E.ON 	E.ON	-94,33 %	-127.248.354,7
Bayer 	Bayer	-53,65 %	-4.372.411,6
Volkswagen AG 	Volkswagen AG	-46,14 %	-8.968.782,42
	Deutsche Bank AG	-42,55 %	-228.589,9
	Siemens AG	-41,52 %	-1.288.651,6
RWE AG 	RWE AG	-38,27 %	-60.469.182,5
	Munich RE	-35,59 %	-63.112,0
BASF 	BASF	-19,09 %	-4.923.999,9
	Vonovia	-18,66 %	-6.025,9
Covestro 	Covestro	-16,32 %	-1.160.000,0

33 Gründe gegen Aktien – und ein Grund dafür

Time – not Timing



* 7,8 % p.a. nominal, 6,0 % p.a. real unter Berücksichtigung der Inflationsrate in Deutschland

Quelle: Bloomberg, Union Investment; Stand: 10. Mai 2024. Index: MSCI World Net Total Return Index (inkl. Dividenden) in Punkten.

Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

**Lassen Sie sich von Ihrer Raiffeisenbank Westeifel
beraten!**