BayernInvest CIO Corner

Anlageperspektiven 2021 - Wunsch nach Normalität

Daniel Kerbach, Chief Investment Officer

Webinar, 28. Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Webinar CIO Corner
Referenten

Daniel Kerbach

Bereichsleiter Investment Management / CIO

daniel.kerbach@bayerninvest.de

Wiebke Merbeth

Leiterin Nachhaltigkeit

wiebke.merbeth@bayerninvest.de

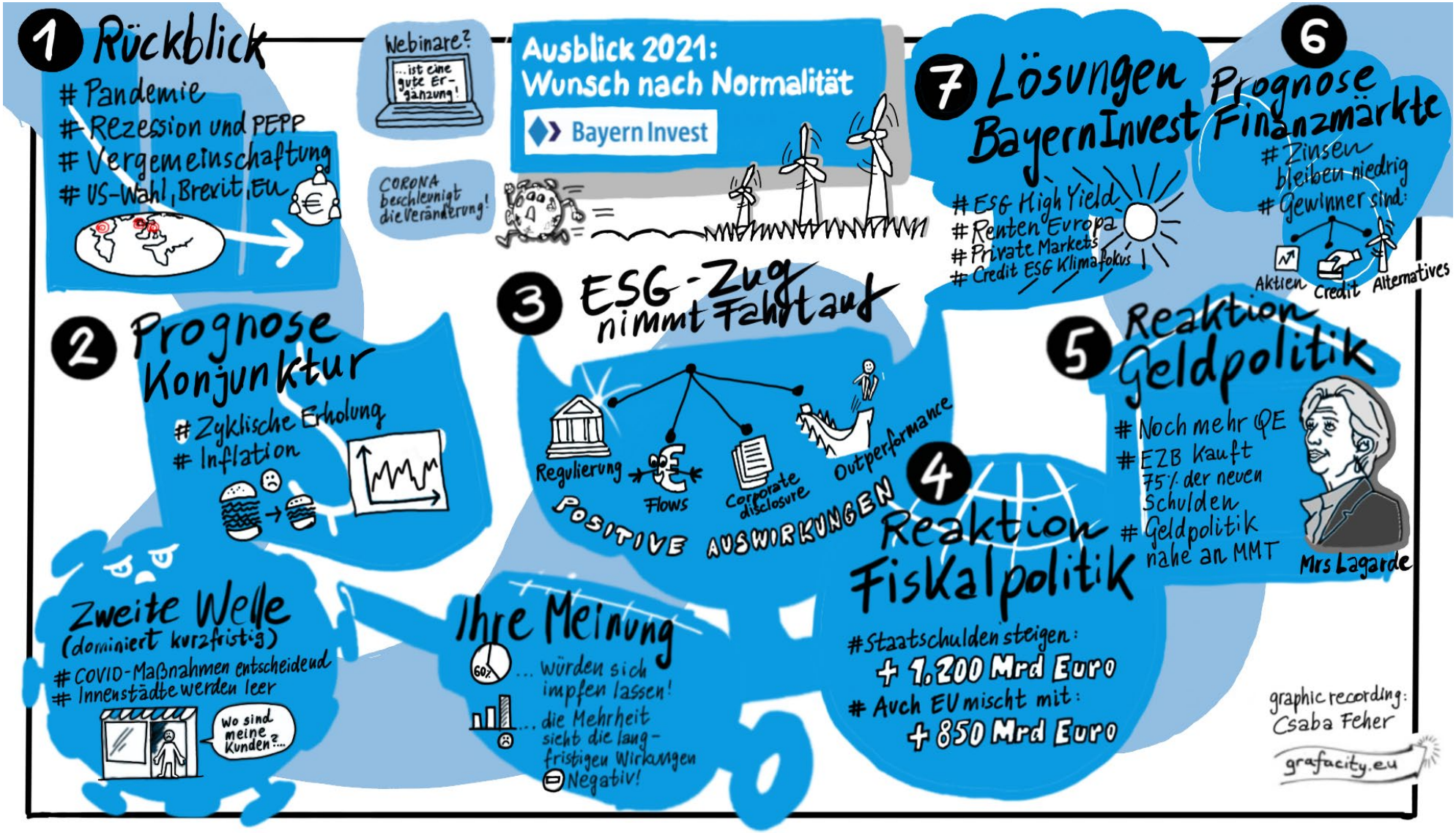
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Agenda

1. Rückblick 2020
2. Konjunkturtrends
3. Kapitalmarktausblick 2021
4. Unsere Anlagestrategie
5. BayernInvest für Sie
6. Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

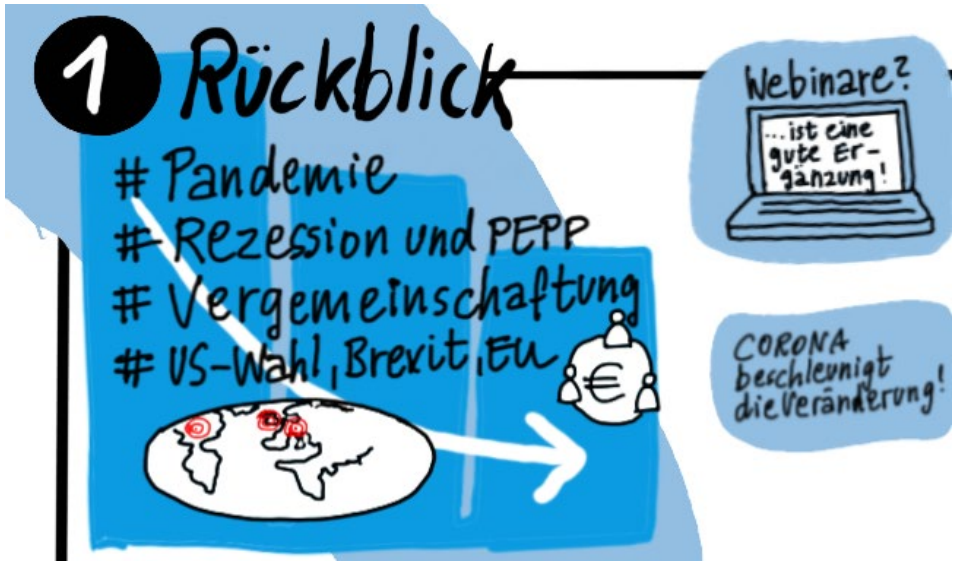
Das Wichtigste in der Übersicht



Quelle: Csaba Feher, Dezember 2020

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

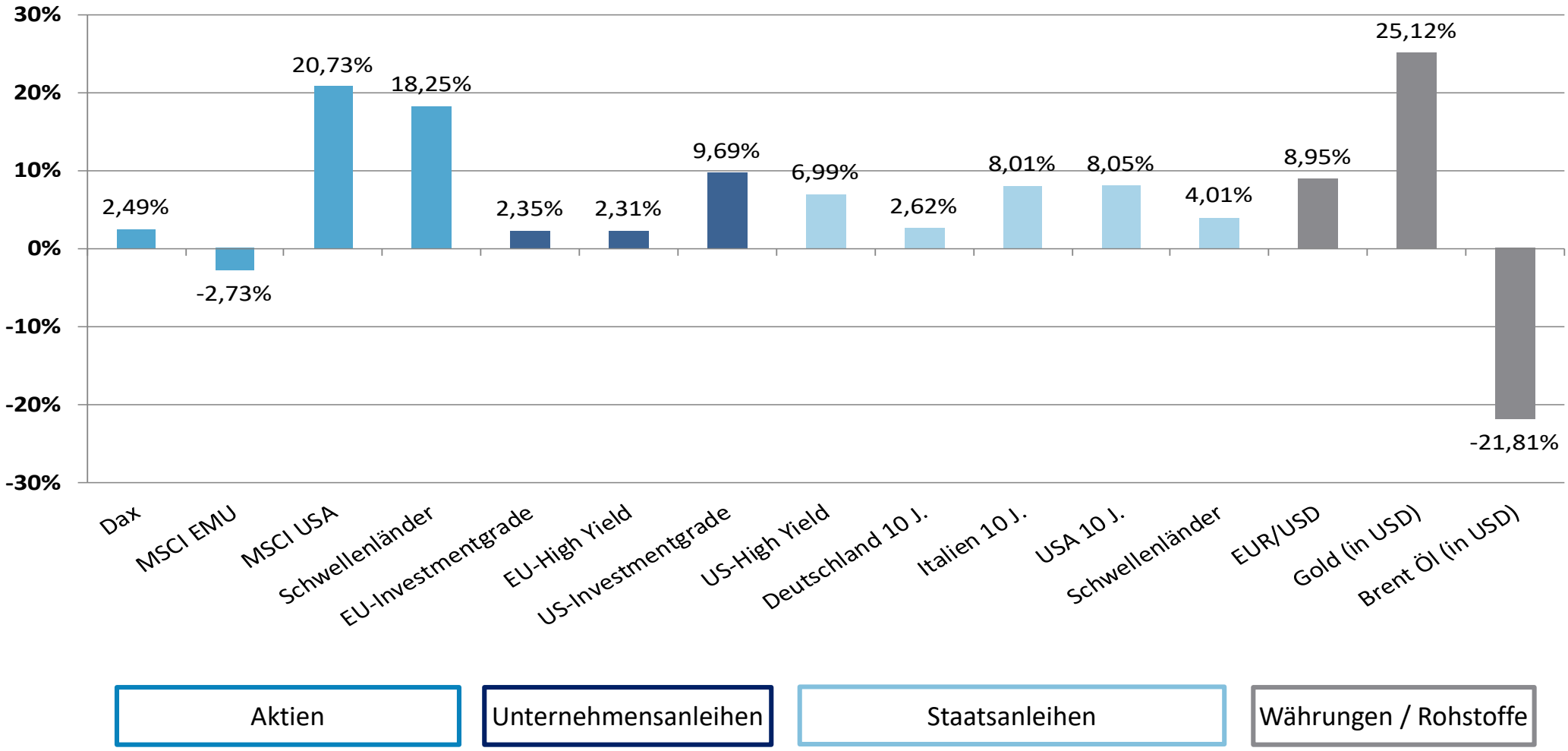
1. Rückblick 2020



Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Performance einzelner Assetklassen in 2020

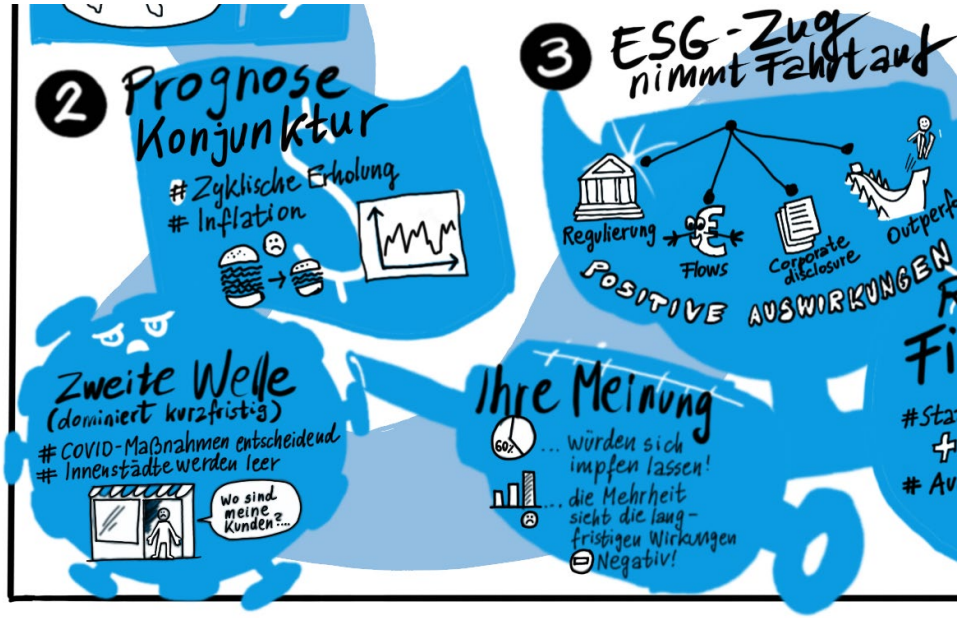
Notenbanken und konjunkturelle Erholungsaussichten treiben Kurse



Quelle: Bloomberg, in lokaler Währung; Stand: Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

2. Konjunkturtrends

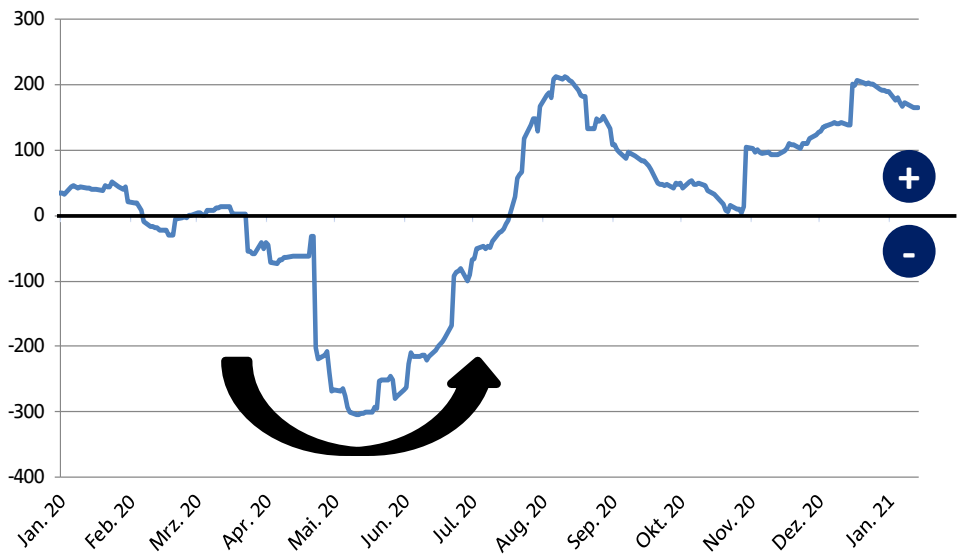


Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

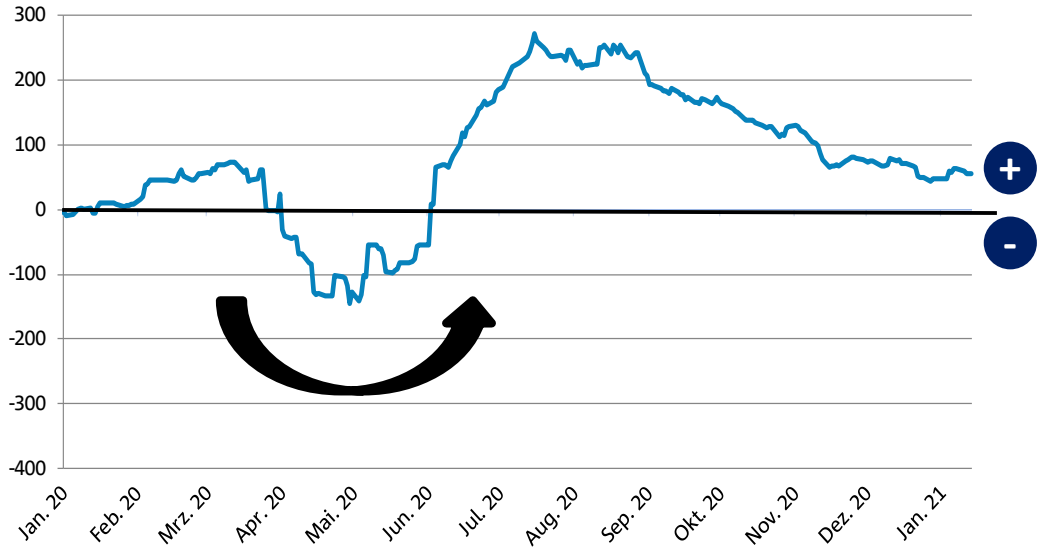
Konjunkturtrends

Überraschungsindizes mit starker Erholung nach dem Schock im Frühjahr

Makro-Überraschungsindex Europa



Makro-Überraschungsindex USA

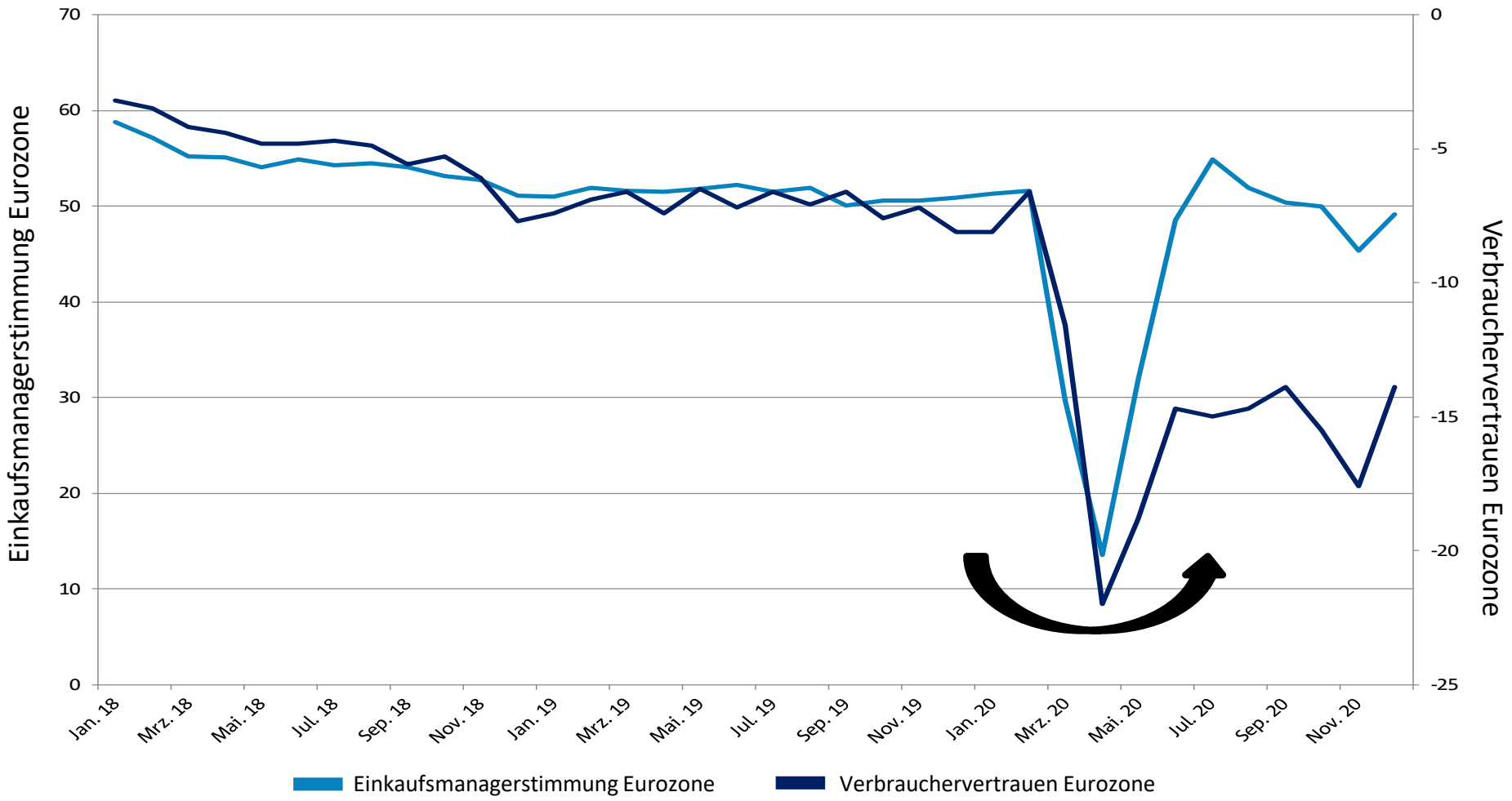


Quelle: Bloomberg, Citi Economic Surprise Index; Stand: Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Konjunkturtrends

Eurozone: Zweite Coronawelle bremst den Stimmungsaufschwung



Quelle: Bloomberg, Markit Eurozone PMI, Euro Area Consumer Confidence Index; Stand: Januar 2021

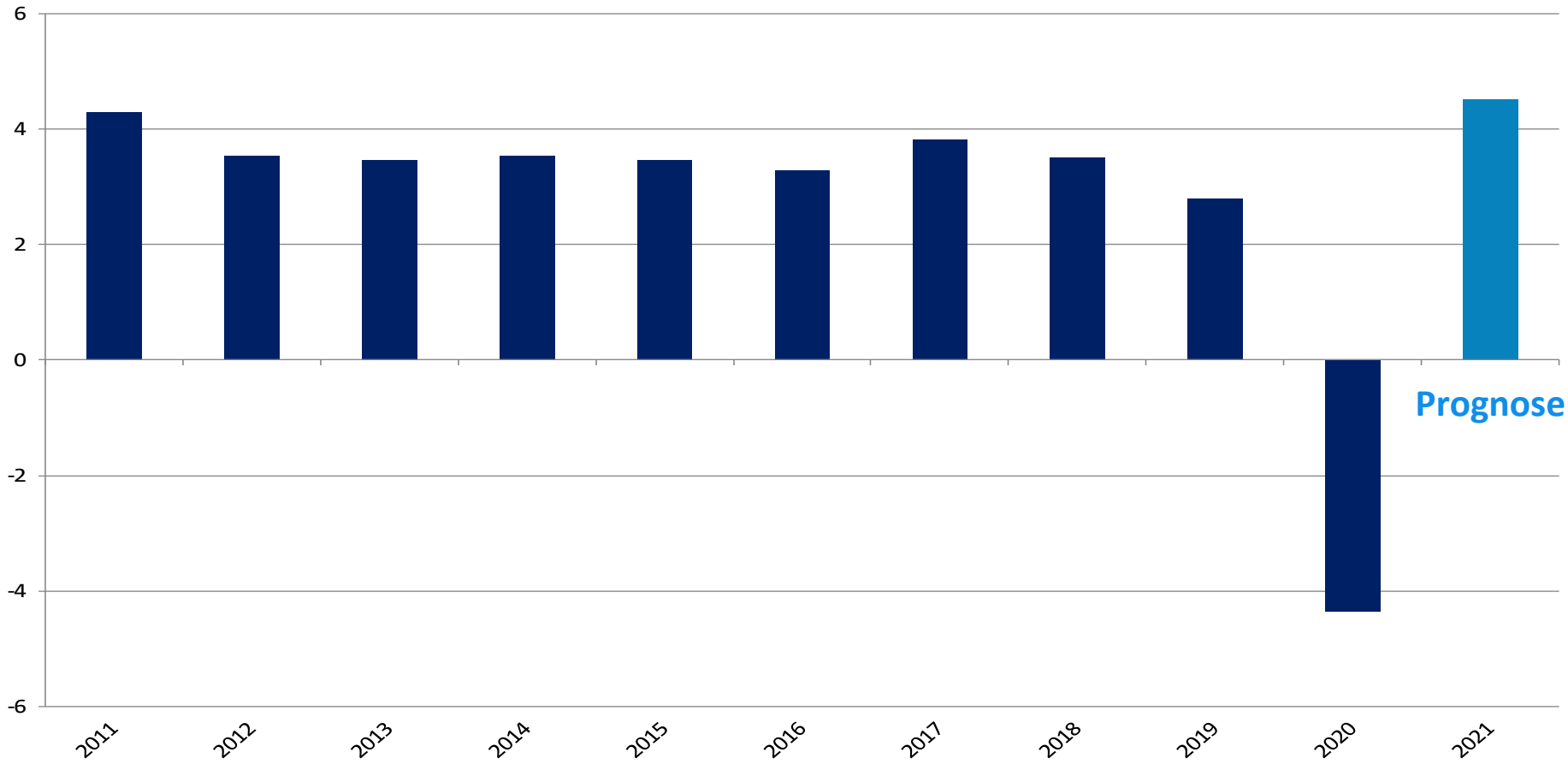
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Konjunkturtrends

Konjunkturelle Erholung in 2021 – Prognose BIP-Wachstum

USA: +3,9 % Eurozone: +4 % Welt: +4,5 % Schwellenländer: +5,5 %

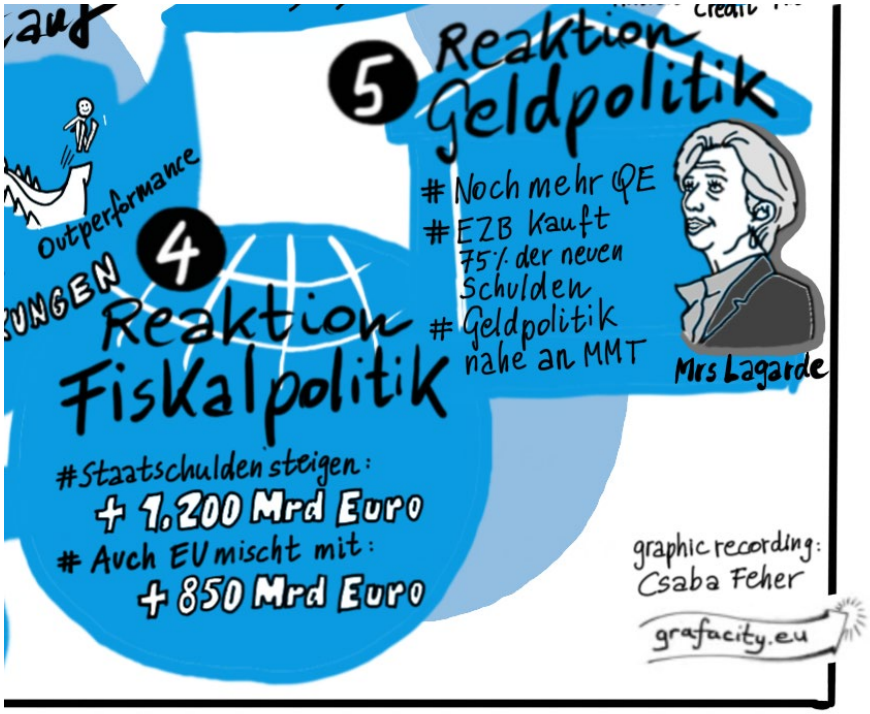
Weltweites BIP-Wachstum in %



Quelle: Bloomberg, IMF World GDP Constant Prices Annual Percentage Change; Stand: Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

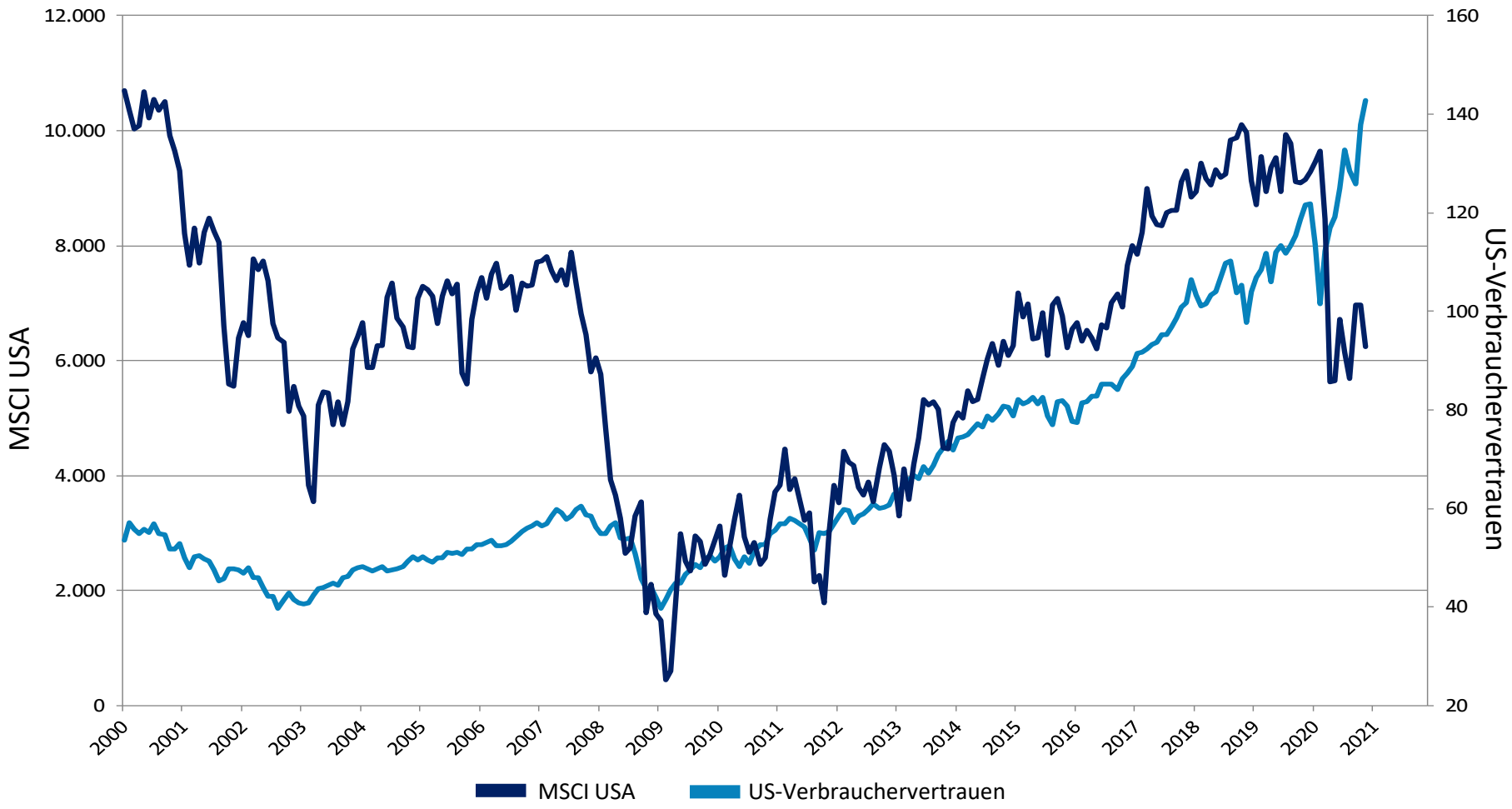
3. Kapitalmarktausblick 2021



Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Kapitalmarktausblick 2021

Aktien: Neues Allzeithoch trotz gedämpfter Verbraucherstimmung führt zu begrenzten Kurserwartungen für 2021



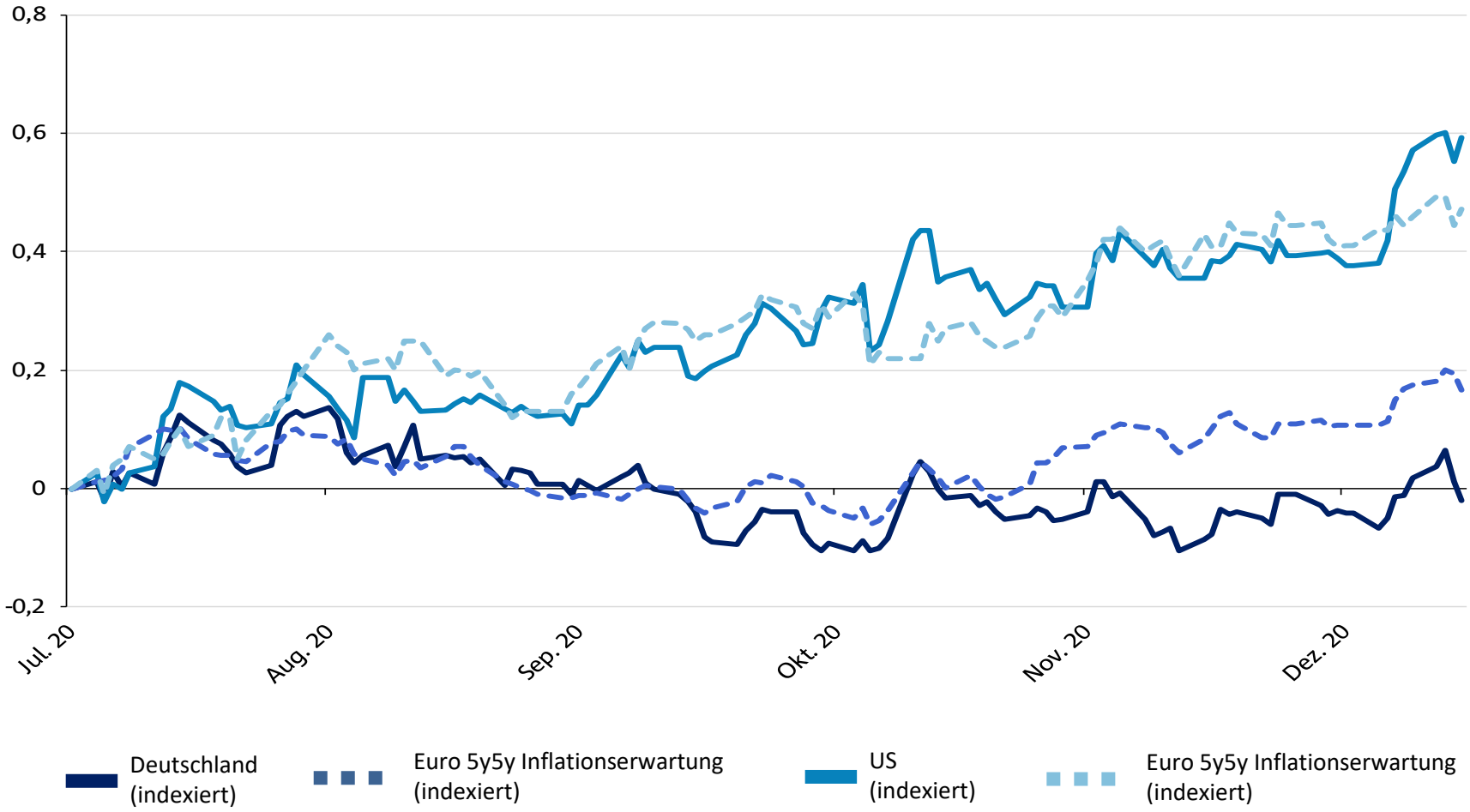
Quelle: Bloomberg, Conference Board Consumer Confindence Index, MSCI USA Net Total Return Index; Stand: Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Kapitalmarktausblick 2021

Anhaltend negative Realzinsen bei gleichzeitig anziehender Inflationserwartung

Prognosen: 10 J. Bundesanleihe 2021: - 0,1 % 10 J. US-Treasury 2021: +1,4 %



Quelle: Refinitiv Datastream, Indexierte Veränderung seit 07/2020; Stand: 14.01.2021

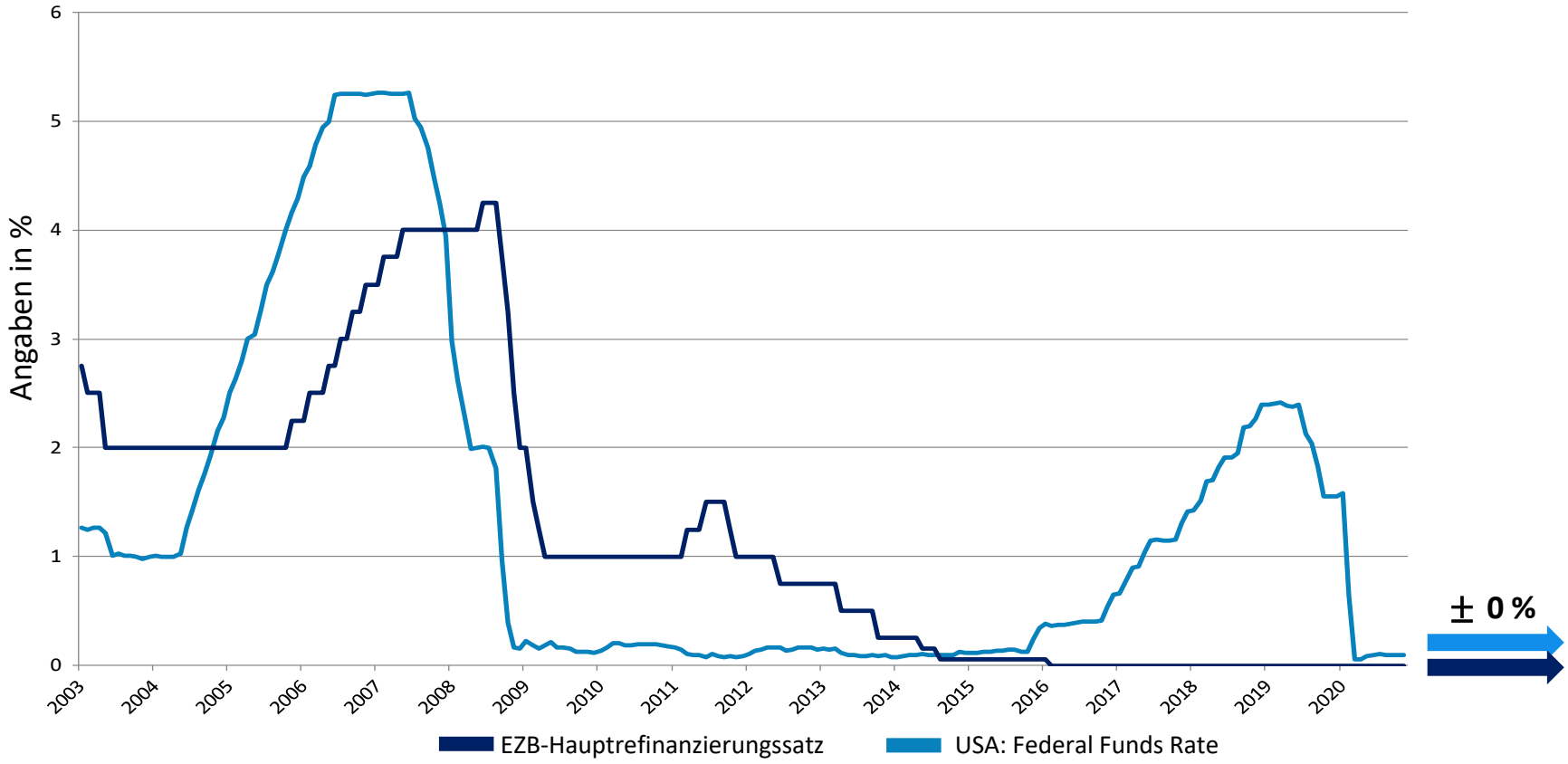
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Kapitalmarktausblick 2021

Notenbanken bleiben expansiv und stützen die Kapitalmärkte

Prognose 2021: Leitzins Eurozone: 0,00 % Leitzins USA: 0,00 % - 0,25 %

Expansive Geldpolitik



Quelle: Bloomberg, US Federal Funds Rate, ECB Main Refinancing Operations Announcement Rate; Stand: Januar 2021

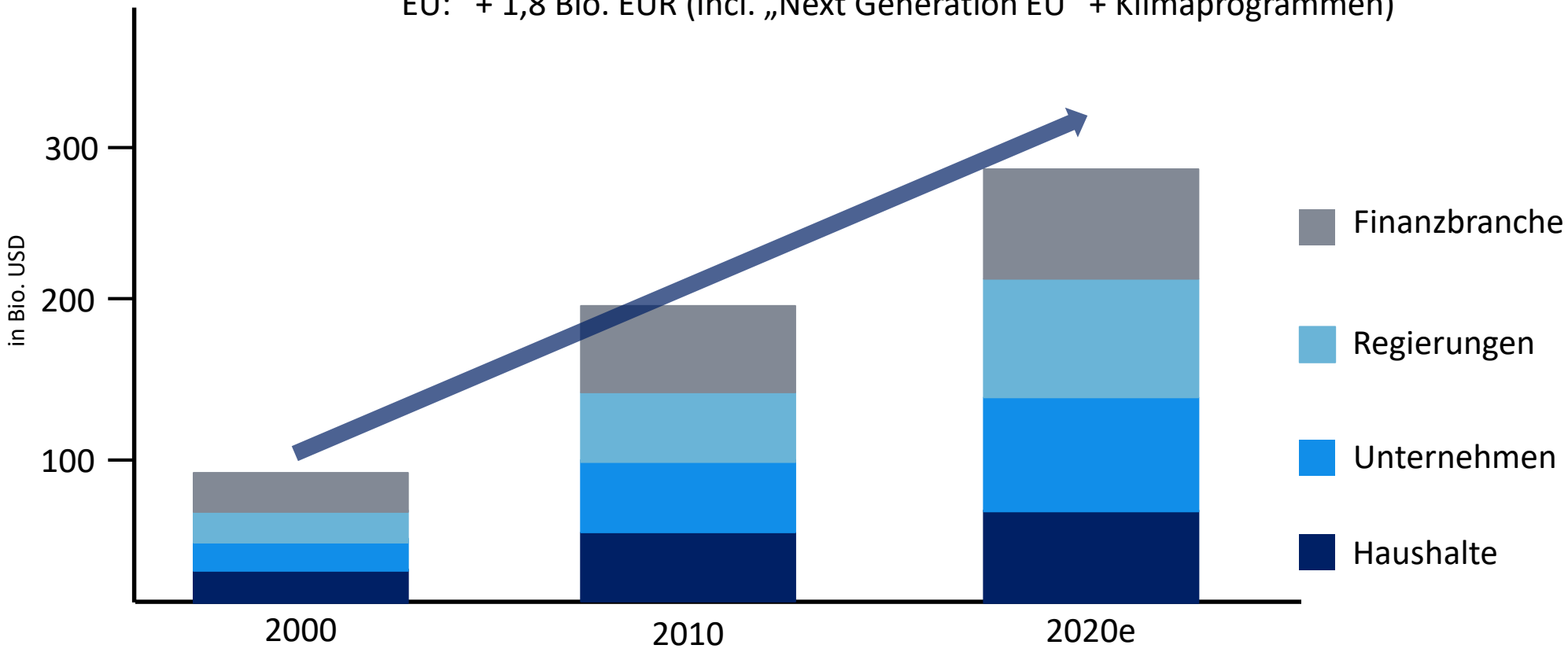
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Kapitalmarktausblick 2021

Renten: Weltweite Schuldenniveaus steigen weiter an

Expansive Fiskalpolitik

USA: + 1,9 Bio. USD („Biden's" Programme)
EU: + 1,8 Bio. EUR (incl. „Next Generation EU" + Klimaprogrammen)



Quelle: Institute of International Finance, Stand: November 2020

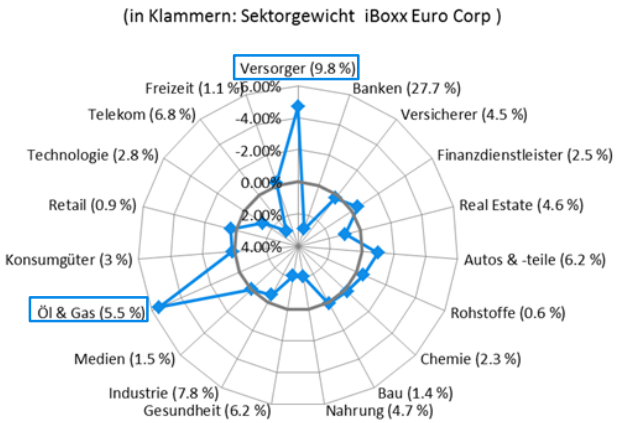
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

EU-Taxonomie, Green Deal und wirkungsorientierte Kapitalanlage

Regulatorik und Politik bestimmen Allokationsentscheidungen

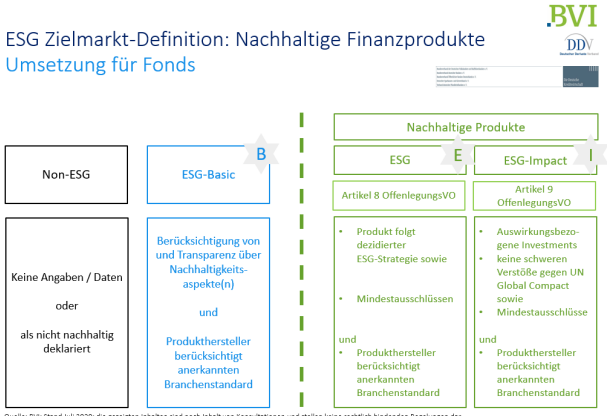
Benchmark-Verordnung

Veränderung der Sektorgewichte



Verbändekonzept und Offenlegungsverordnung

Nachhaltige Produktkategorien



UN Nachhaltigkeitsziele und Zielerreichungsgrad

Wirkungsmessung

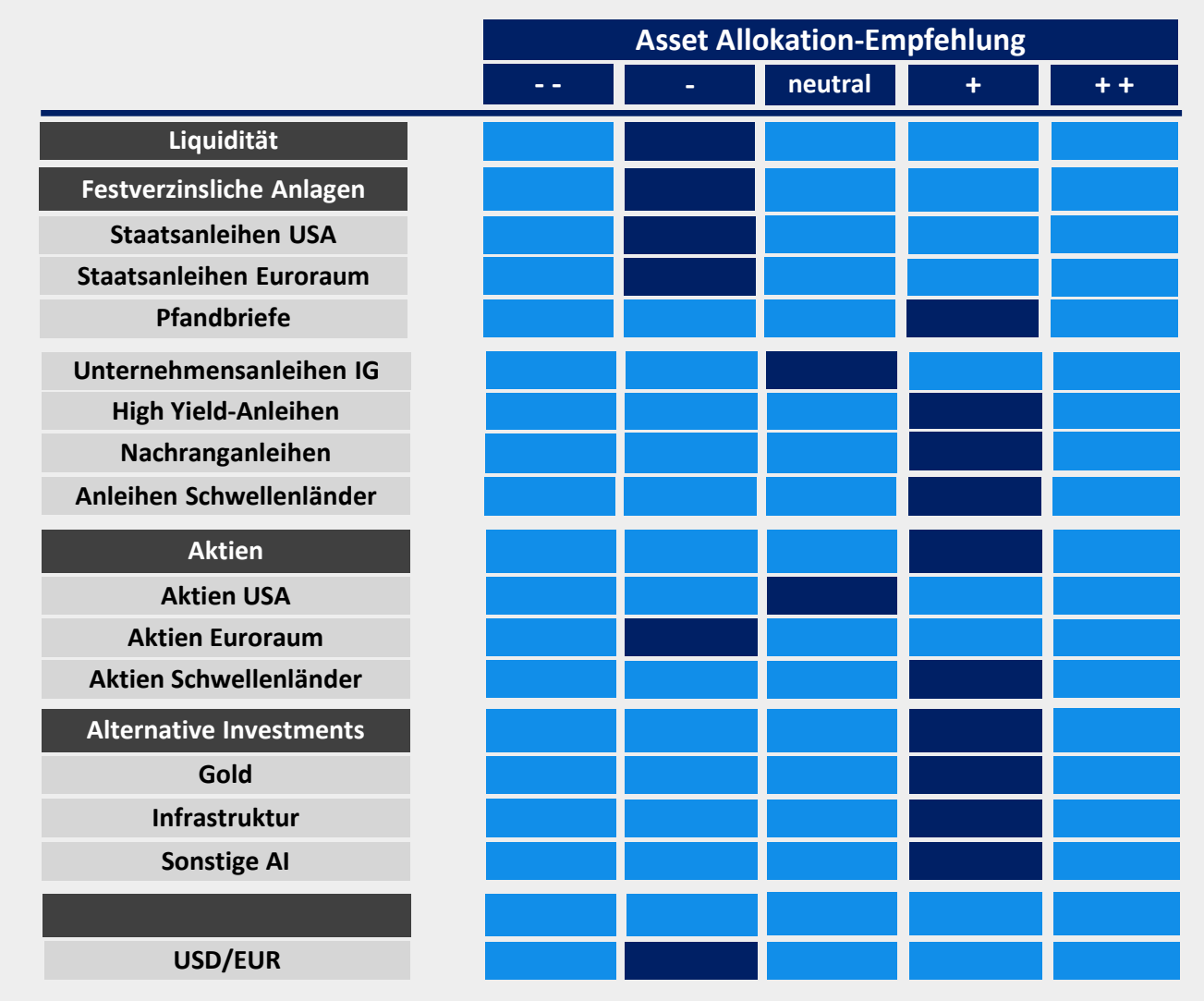
Quelle: OECD. BayernInvest. BVI. 2020. SDG = Sustainable Development Goals, UN Nachhaltigkeitsziele. Die Strahlengrafik zeigt den aktuellen Zielerreichungsgrad des jeweiligen UN-Nachhaltigkeitsziels. Je länger der Balken, desto näher an der Zielmarke. Die 17 Hauptziele und 169 Unterziele sind gemäß der Agenda 2030 zu verschiedenen Zielgruppen zusammengefasst (grauer Kreis). Das Spinnendiagramm Quelle: BayernInvest. Markit. MSCI ESG. *) PAB = Paris-aligned Benchmark. Stand: Oktober 2020.
In Klammern stehen die Werte des zugrundeliegenden Unternehmensanleihen-Indexes: iBoxx Euro Corporates All.

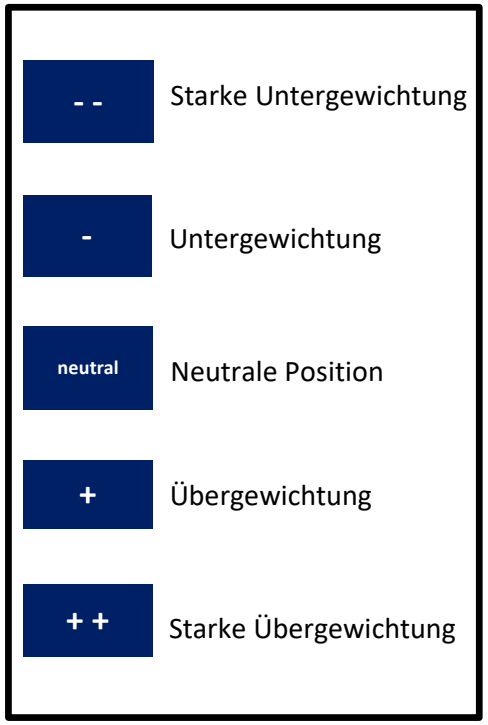
Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

4. Unsere Anlagestrategie

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest Anlagestrategie 2021





Quelle: BayernInvest, Stand: Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Hauptrisiken

Struktur

- Entwicklung der Corona-Pandemie (Neuinfektionen, Impfprogramme)
- Global ansteigende Staatsverschuldungen (expansive Fiskalpolitik)

- Drohende Insolvenzwelle auf Unternehmensebene
- Finanzmarktbezogene Ungleichgewichte (anhaltende Niedrigzinsen, Anlagenotstand)

- Klima- und Transformationsrisiken

- Verwerfungen am Arbeitsmarkt

Geldpolitik

- Eingeschränkter Spielraum bei Zinssenkungen
- Eingeschränkte Möglichkeiten steigende Inflation zu bekämpfen
- Zu frühe Zinserhöhung
- Grüne Geldpolitik (Green Deal)

Volkswirtschaft

- Entwicklung des allgemeinen Preisniveaus
- Konjunkturprogramme
- Erneute Rezessionswelle
- Klima- und Energiepolitik

Geopolitik

- Handelskonflikt USA / China
- De-Globalisierungstrend
- Spannungen: USA / Russland / EU
- Covid 19-bezogene Konflikte

Quelle: BayernInvest, Stand: Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

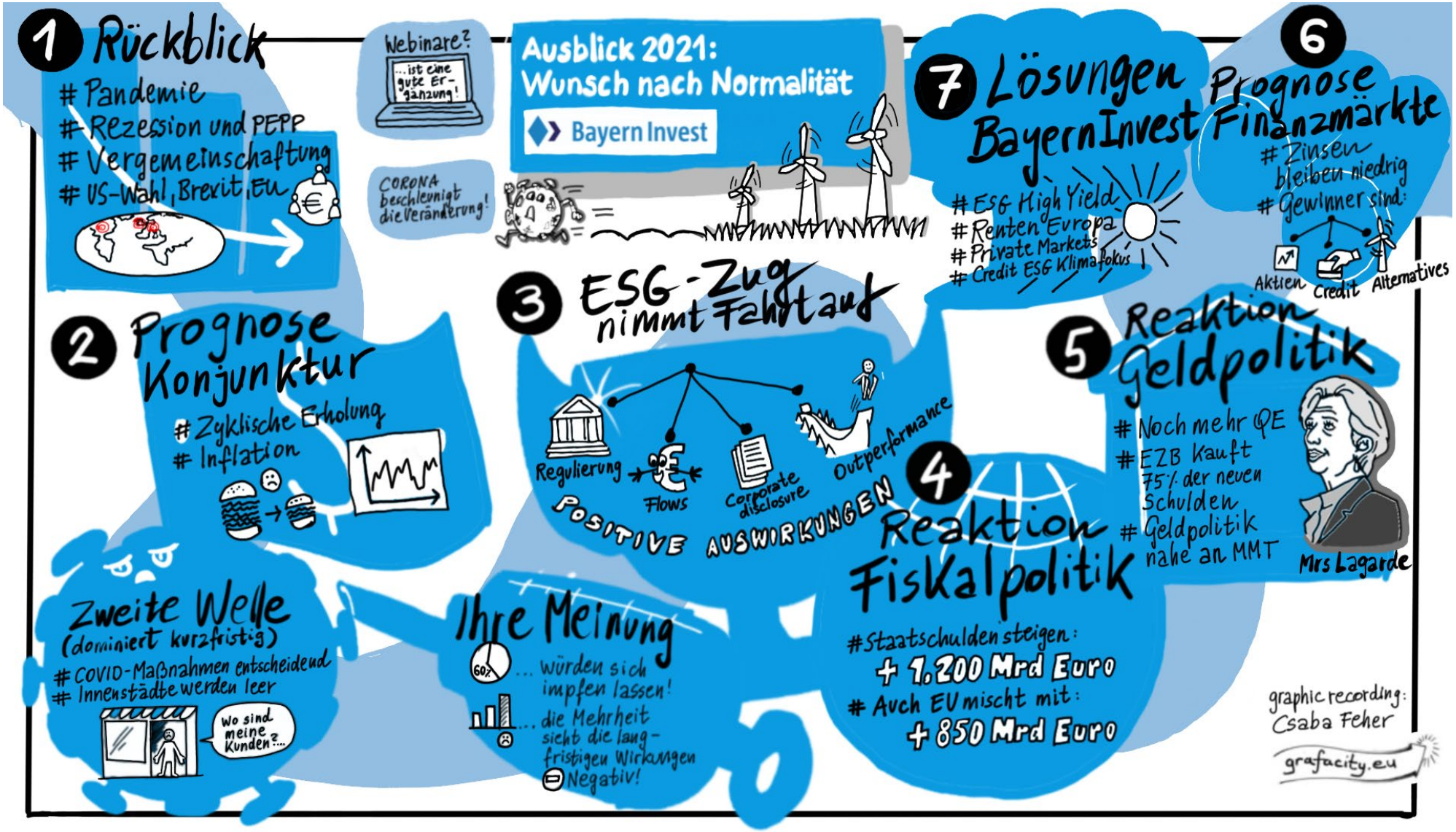
Fazit: Balance zwischen den Kernthemen

Makroökonomie	› Fortsetzung der konjunkturellen Erholung abhängig vom Pandemieverlauf sowie fiskalpolitischen Impulsen › Expansive Geldpolitik der Zentralbanken bleibt der Haupttreiber
Aktien	› Offensiv orientierte Ausrichtung mit Fokus auf nachhaltigen Substanzwerten › Regionaler Fokus auf Schwellenländer und europäischen Exportwerten
Anleihen	› Untergewichten von negativ rentierenden Staatsanleihen der Industrieländer › Übergewichten von Unternehmens- & Schwellenländeranleihen
Alternative Investments	› Beimischung von Gold & alternativen Anlagen als Einkommens- und Diversifikationsmodul

Quelle: BayernInvest, Stand: Januar 2021

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Das Wichtigste in der Übersicht



Quelle: Csaba Feher, Dezember 2020

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

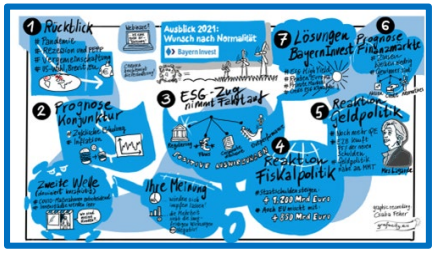
5. BayernInvest für Sie

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

BayernInvest für Sie!

BayernInvest Expertentage
→ 24. - 26. März 2021
→ Diskussionsrunden, Vorträge, …
→ Anmeldung unter
expertentage@bayerninvest.de

Ökonomics Investor Talk
→ Podcast von Dr. Michael Braun über Perspektiven für die Welt von morgen
Hier geht's zur Anmeldung



Konjunktur & Märkte
→ quartalsweiser CIO Letter
→ monatlicher Newsletter
Hier geht's zur Anmeldung

BayernInvest for Impact – ESG-Talk
→ Videotalk-Format über Nachhaltigkeitstrends in der Kapitalanlage
Hier geht's zum aktuellen Video

Fachartikel
→ Beträge in Fachzeitschriften
→ Integration der EU-Klimaziele in Corporate Bonds-Portfolien bei AbsolutImpact
Hier geht's zum Artikel

Folgen Sie uns auf:
- LinkedIn
- Twitter
- YouTube

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

6. Ihre Ansprechpartner

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Ihre Ansprechpartner
Kundenbetreuung & Vertrieb

Holger Leimbeck
Bereichsleiter
Kundenbetreuung & Vertrieb
holger.leimbeck@bayerninvest.de

Steffen Hahn, CFA
Leiter
Institutionelle Kunden
steffen.hahn@bayerninvest.de

Hermann Boscheinen
Bereichsdirektor Sparkassen
Institutionelle Kunden
hermann.boscheinen@bayerninvest.de

Heinrich Oberkandler, CFA
Direktor
Institutionelle Kunden
heinrich.oberkandler@bayerninvest.de

Patrick Klinger, CFA
Direktor
Institutionelle Kunden
patrick.klinger@bayerninvest.de

Peter Tscheperkow
Sales Manager
Institutionelle Kunden
peter.tscheperkow@bayerninvest.de

Marcus Perschke
Leiter Wholesale
marcus.perschke@bayerninvest.de

Nicht für die Weitergabe an Privatkunden i.S.d. WpHG / Privatanleger i.S.d. KAGB bestimmt!

Disclaimer

Diese Präsentation wurde auf Grundlage von nach Ansicht der BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft (BI) als zuverlässig und genau geltenden Quellen erstellt, ohne dass die BI eine Gewähr für Vollständigkeit und Richtigkeit dieser Quellen übernimmt. Aus der in dieser Präsentation gemachten Angaben kann keine verbindliche Aussage über künftige Wertentwicklungen gemacht werden.
Die Präsentation wurde von der BI nach bestem Wissen und Gewissen erstellt, ohne dass eine Gewähr für Vollständigkeit und Richtigkeit übernommen wird. Sie soll lediglich als allgemeine Information dienen und gibt das Meinungsbild der BI wieder. Die geäußerten Ansichten können je nach Markt- und anderen Bedingungen jederzeit Veränderungen unterliegen. Die BI übernimmt keine Gewähr dafür, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln. Investitionen enthalten Risiken, bspw. politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlagen können sinken oder steigen und können zu einem vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals führen. Die BayernInvest haftet nicht für den Eintritt einer bestimmten Performance der Anlage. Soweit die Präsentation eine Angabe einer Performance eines von der BI verwalteten Fonds enthält, ist die Performance nach BVI-Methode berechnet. Bei Bruttoperformance werden die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Trading Kosten etc.) nicht, bei Nettoperformance werden die auf Fondsebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Die auf Kundenebene anfallenden Kosten (Ausgabeaufschlag, Depotkosten etc.) sind in der angegebenen Performance nicht berücksichtigt. Bei einer Anlage in Publikumsinvestmentvermögen sind die im Verkaufsprospekt beschriebenen Regelungen maßgeblich.
Die Haftung der BI beschränkt sich auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit. Im Falle der Verletzung von Kardinalpflichten haftet die BayernInvest auch für einfache Fahrlässigkeit. In diesen Fällen ist die Haftung jedoch auf den typischen und vorhersehbaren Schaden beschränkt. Die Haftungsbeschränkung gilt neben dem Empfänger dieses Dokuments auch gegenüber Dritten, die dieses Dokument möglicherweise prüfen oder Informationen hieraus verwenden. Die Beschränkung der Haftung bezieht sich auf sämtliche Verluste sowie unmittelbare Schäden und Folgeschäden. Die Präsentation beinhaltet weder eine persönliche anleger- und objektgerechte, bzw. steuerliche oder rechtliche Beratung. Diese Präsentation richtet sich an „Professionelle Kunden“ und „Geeignete Gegenparteien“, nicht aber an „Privatkunden“ im Sinne des § 67 WpHG. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Präsentation in Folge dessen nicht die Vorgaben der BaFin im Hinblick auf Informationen durch Kapitalverwaltungs- und Wertpapierhandelsgesellschaften gegenüber Privatkunden erfüllt.