



MarktAusblick

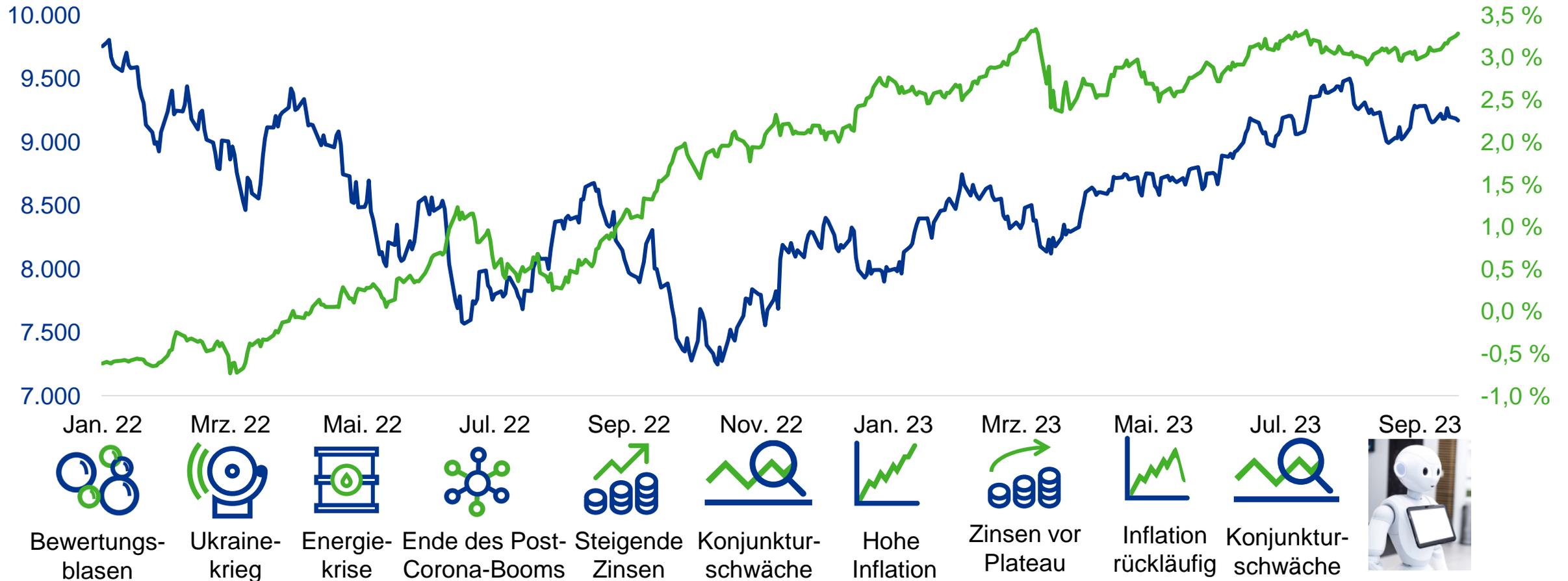
KI – Neue Impulse für die Kapitalmärkte

Benjardin Gärtner

Mitglied der Geschäftsführung und Leiter Portfoliomanagement Aktien

Kapitalmärkte: Gegenwind 2022

MSCI World Net Total Return USD in Punkten

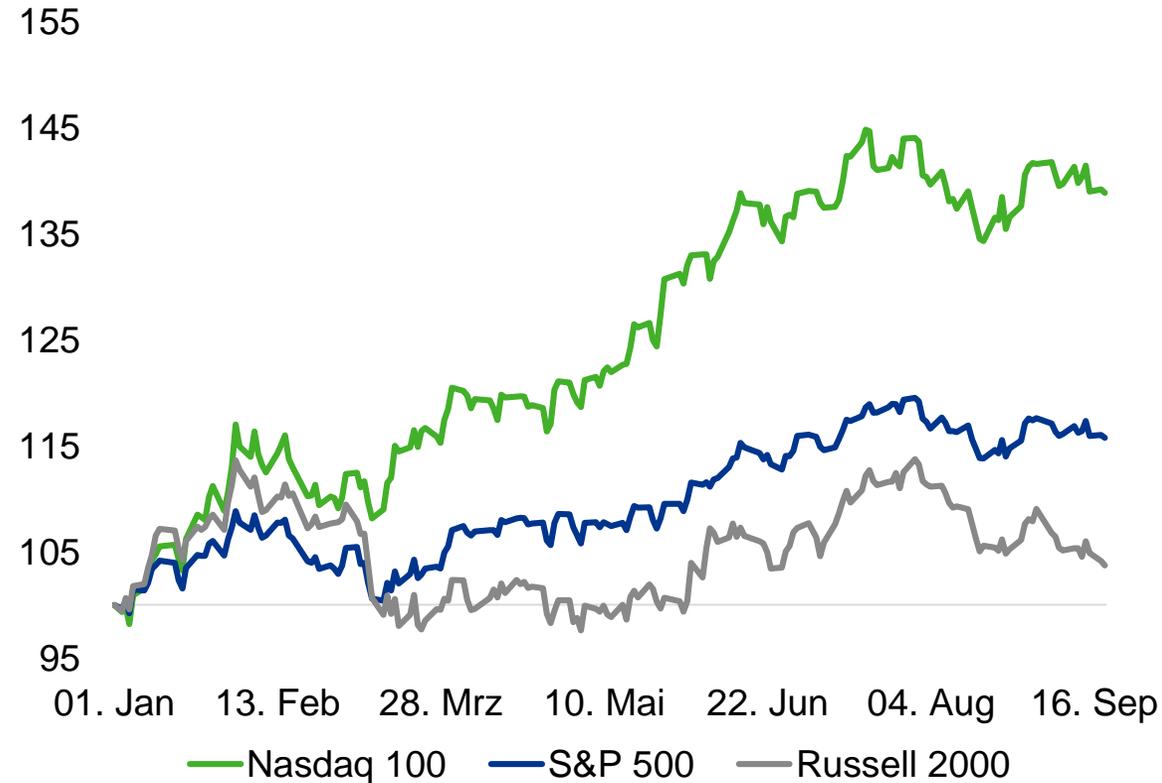


Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 19. September 2023. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

2023 ist KI an den Börsen vor allem ein Technologiethema

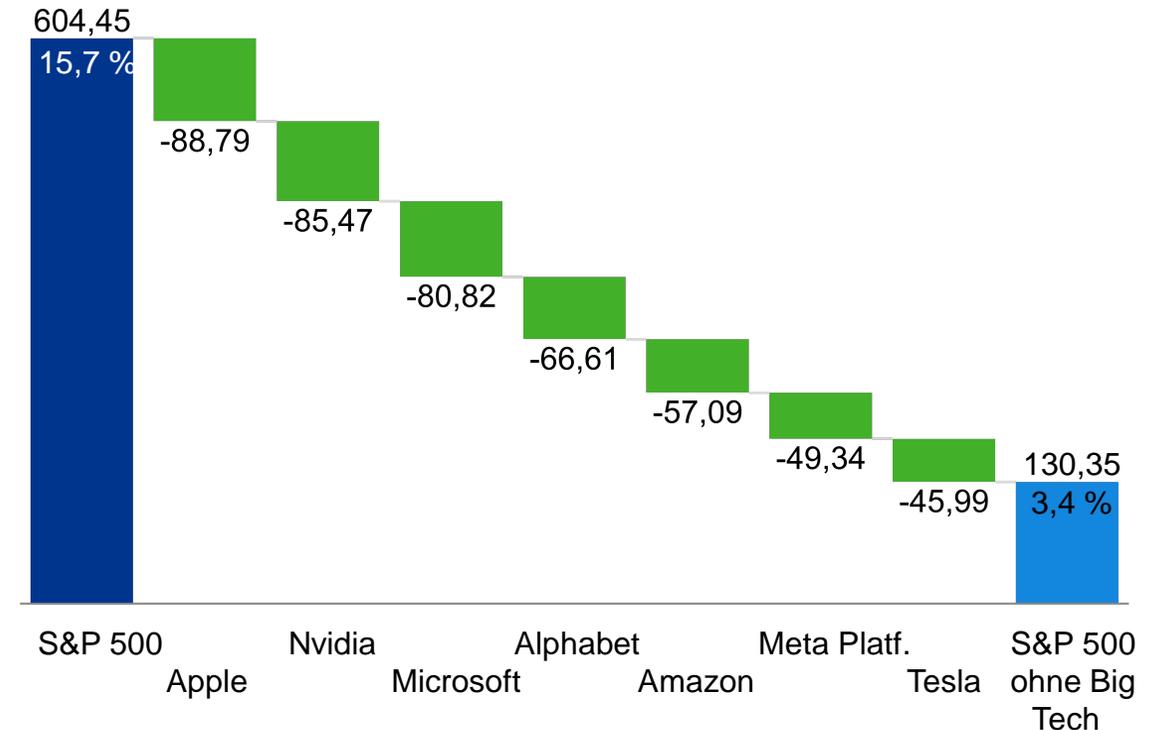
Technologieaktien „ziehen“ Gesamtmarkt

Indexierte Entwicklung



Großteil des Anstiegs durch die „Großartigen Sieben“

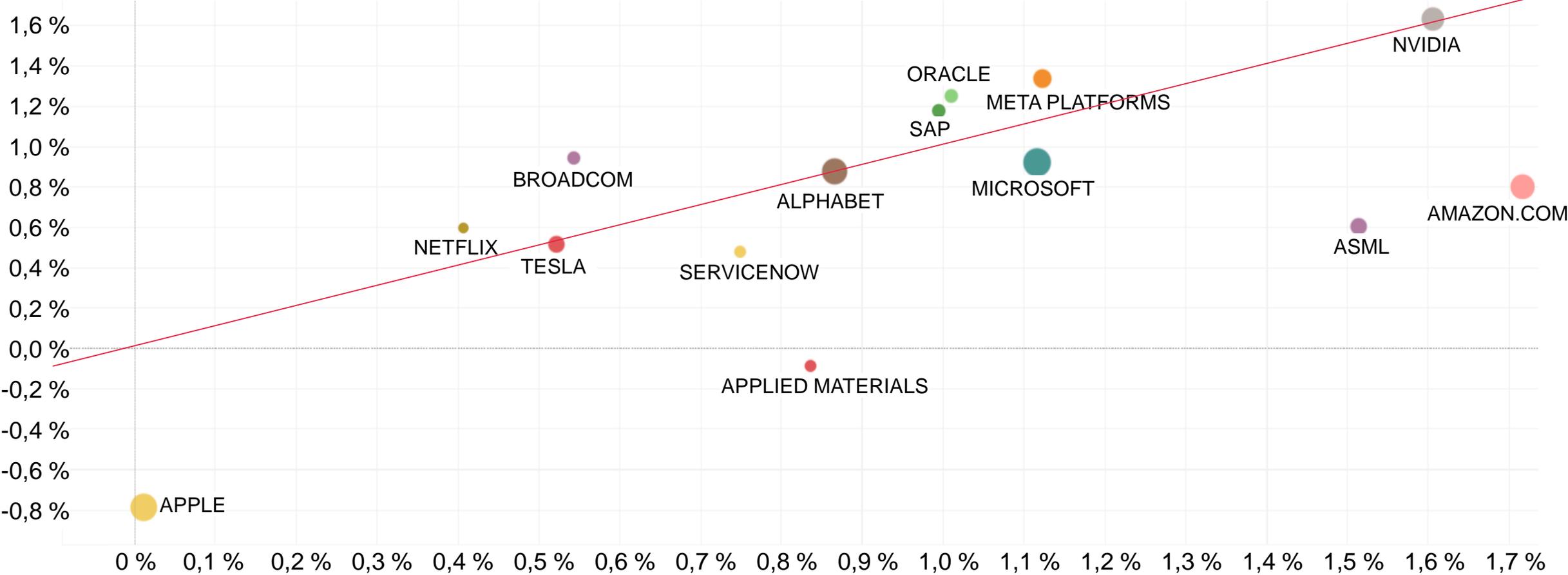
Wertveränderung des S&P 500 in Punkten und Beiträge der 7 großen Technologieunternehmen mit umgekehrtem Vorzeichen



Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 19. September 2023. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Anteil der Unternehmen mit KI-Bezug deutlich erhöht: Beispiel UniGlobal

Aktive Gewichtung: Veränderung im Vergleich zum 16. September 2022



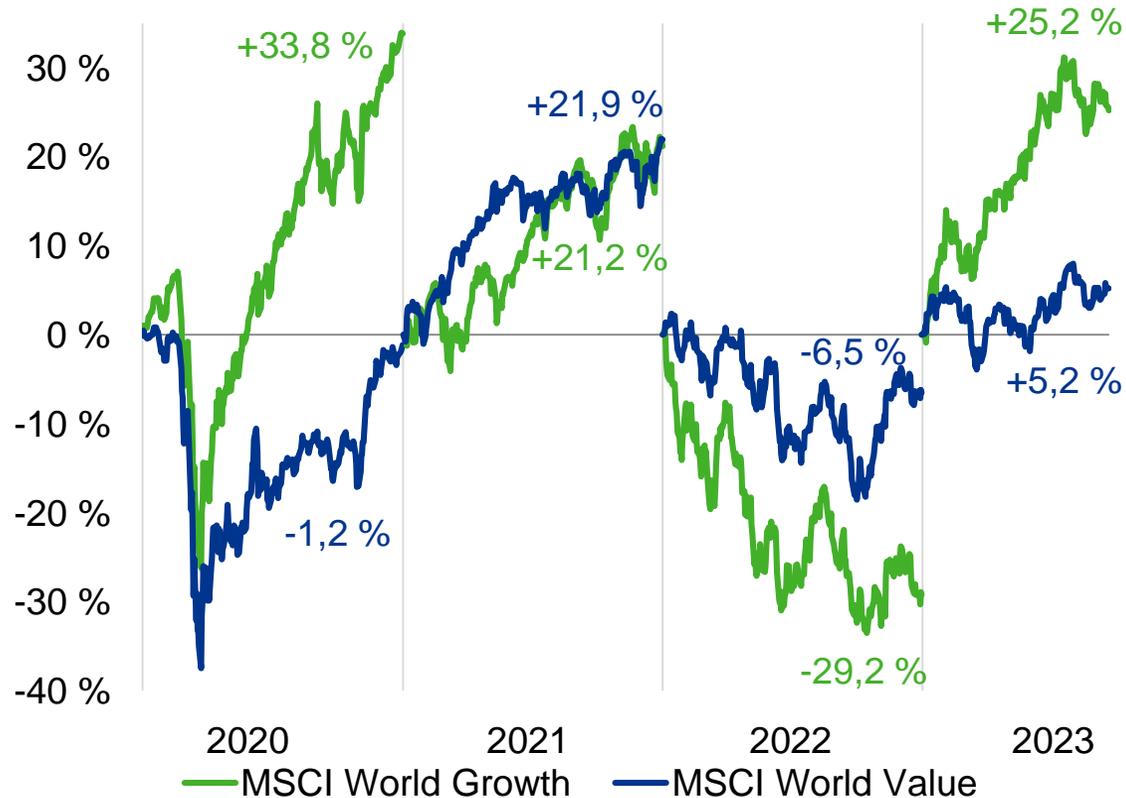
Aktive Gewichtung per 15. September 2023

Quelle: Union Investment. Stand: 15. September 2023.

Alles sprach für Value-Aktien im Jahr 2023 – bis KI das Zepter übernahm

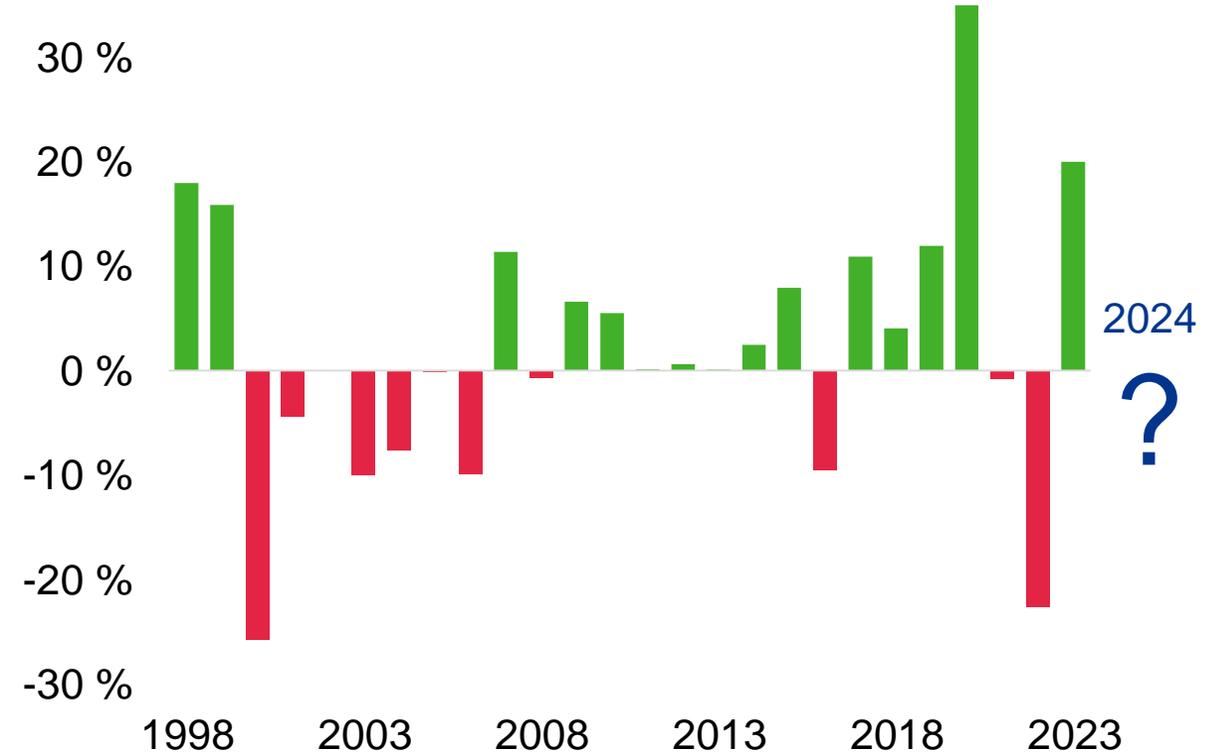
Aktien 2023: KI ... und dann ganz lange nichts

Jährliche Wertentwicklung MSCI World Growth vs. MSCI World Value*



KI oder Value: Was zieht zukünftig die Märkte?

Perfomancedifferenz MSCI World Growth vs. MSCI World Value*

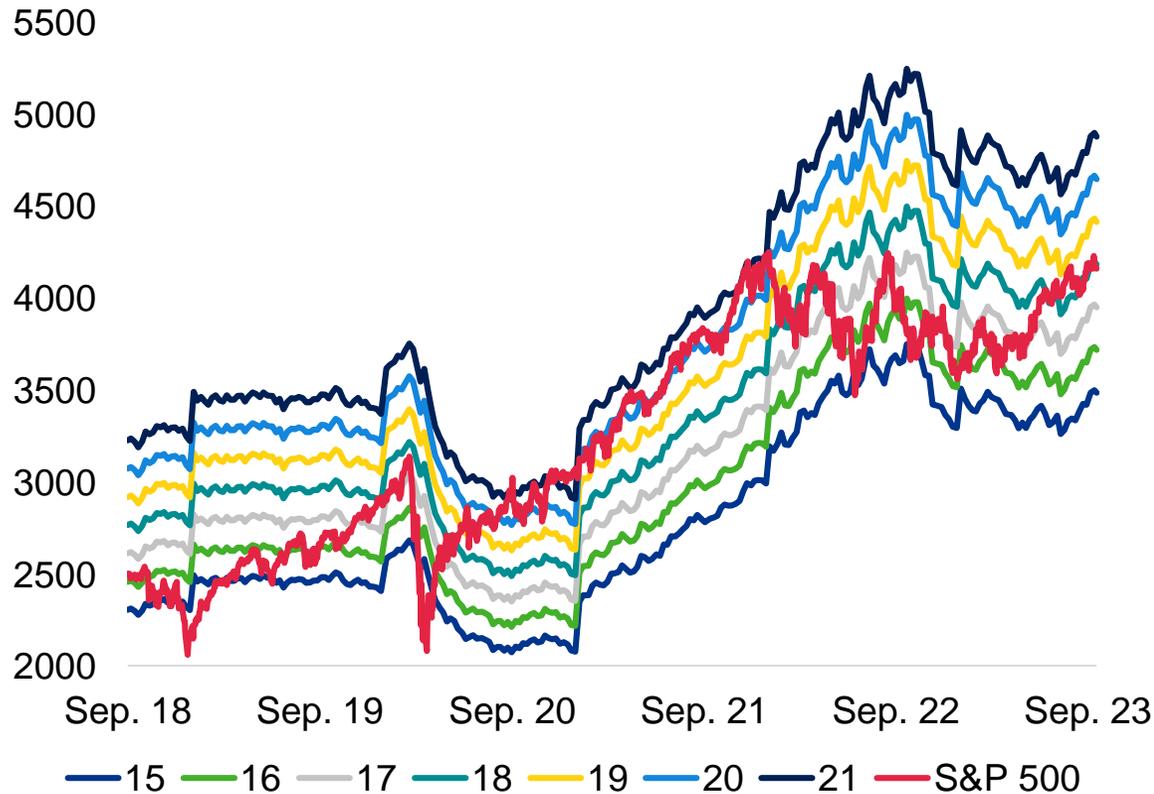


Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 19. September 2023. * Jeweils in der Net-Return-Variante. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

KI mit großem Einfluss auf Bewertungen bei US-Aktien

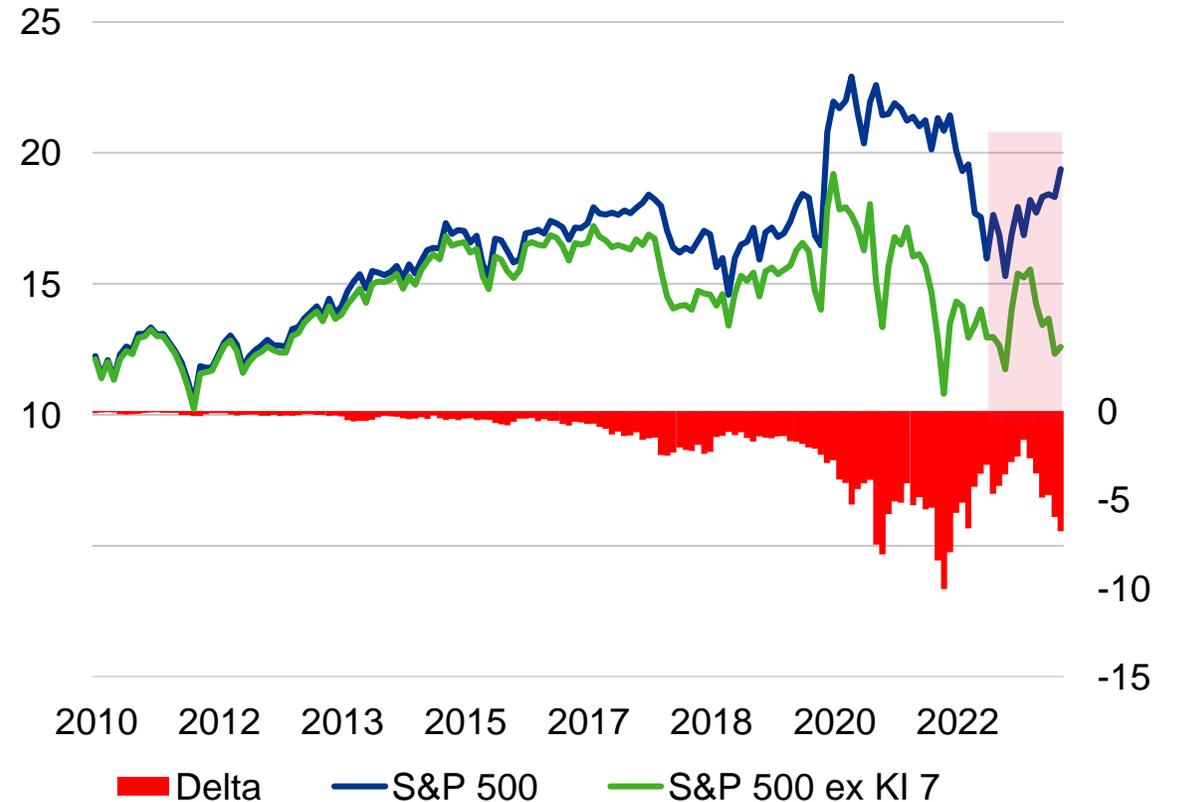
S&P 500 erklimmt dank KI 18er-KGV-Band*

S&P 500 und KGV (Kurs-Gewinn-Verhältnis)-Bänder in Punkten



S&P 500: Ein Großteil der Werte ist „günstig“

Kurs-Gewinn-Verhältnis



Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 19. September 2023. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu. *Auf Basis der erwarteten Gewinne

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

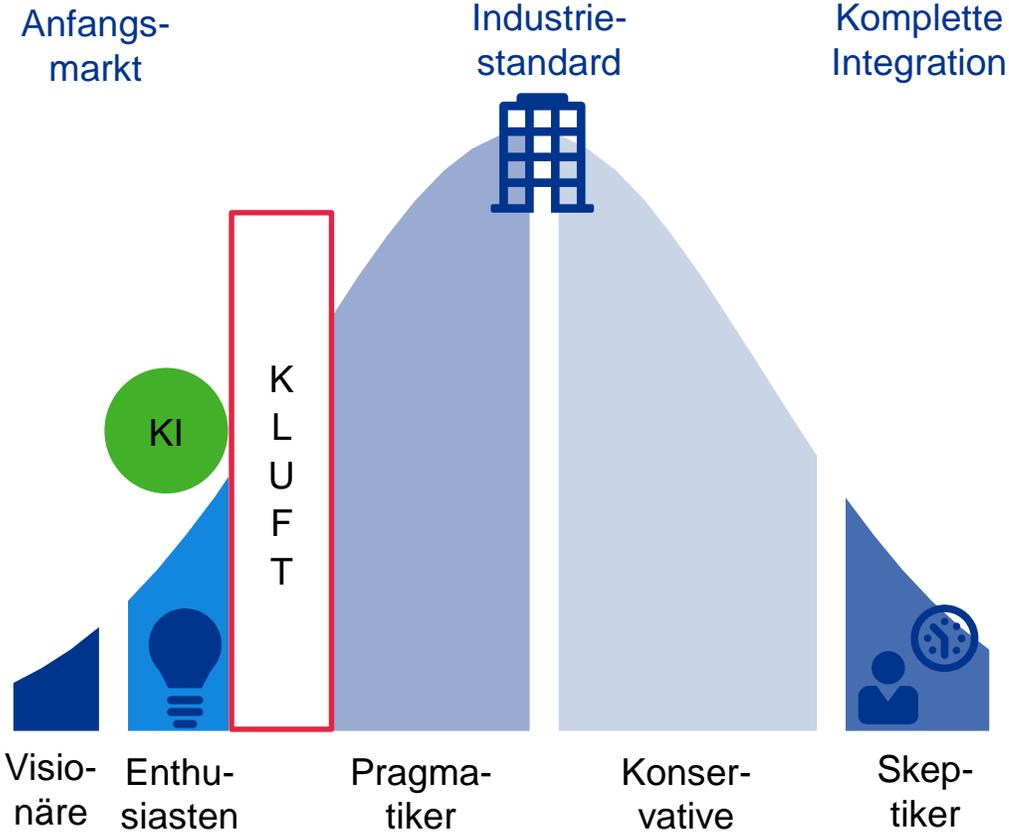


Künstliche Intelligenz



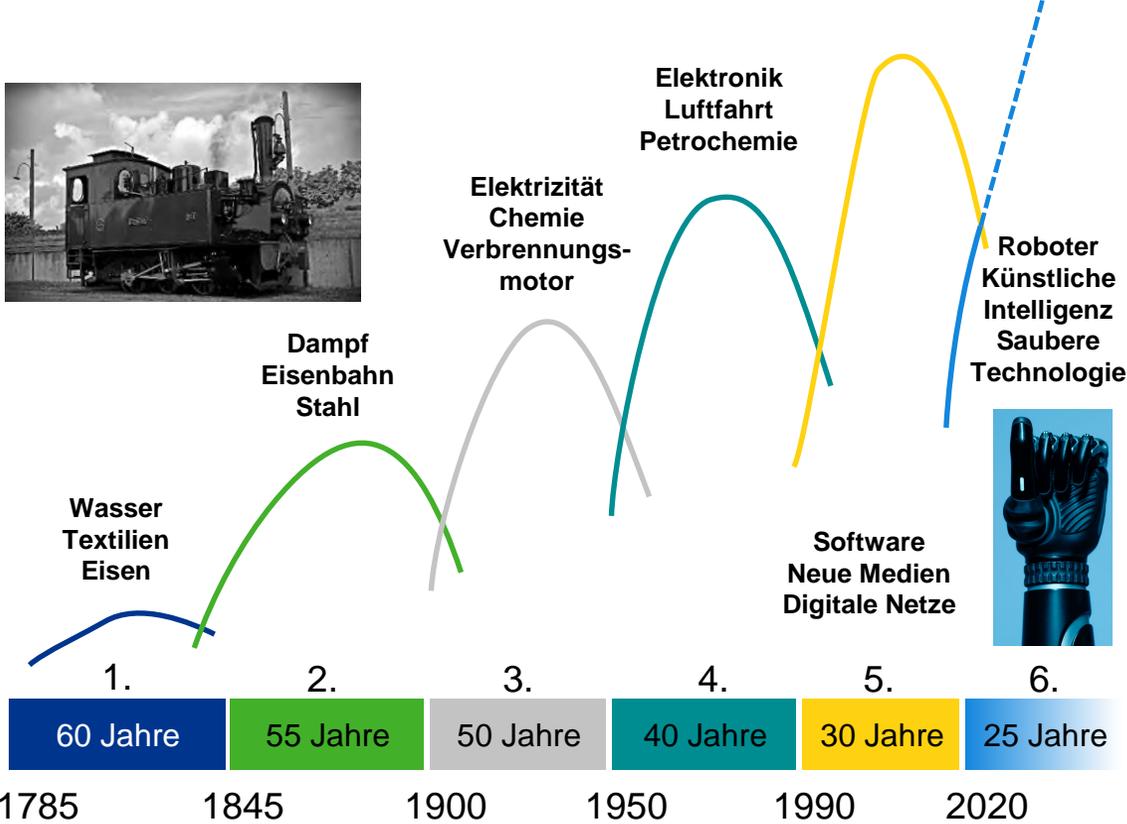
Ökonomisch sind wir bei KI noch ganz am Anfang (1)

„Große“ Erfindungen wie KI entfalten sich in Phasen



Quelle: Union Investment. Bild: © Istock – PlargueDoctor. Stand: 19. September 2023.

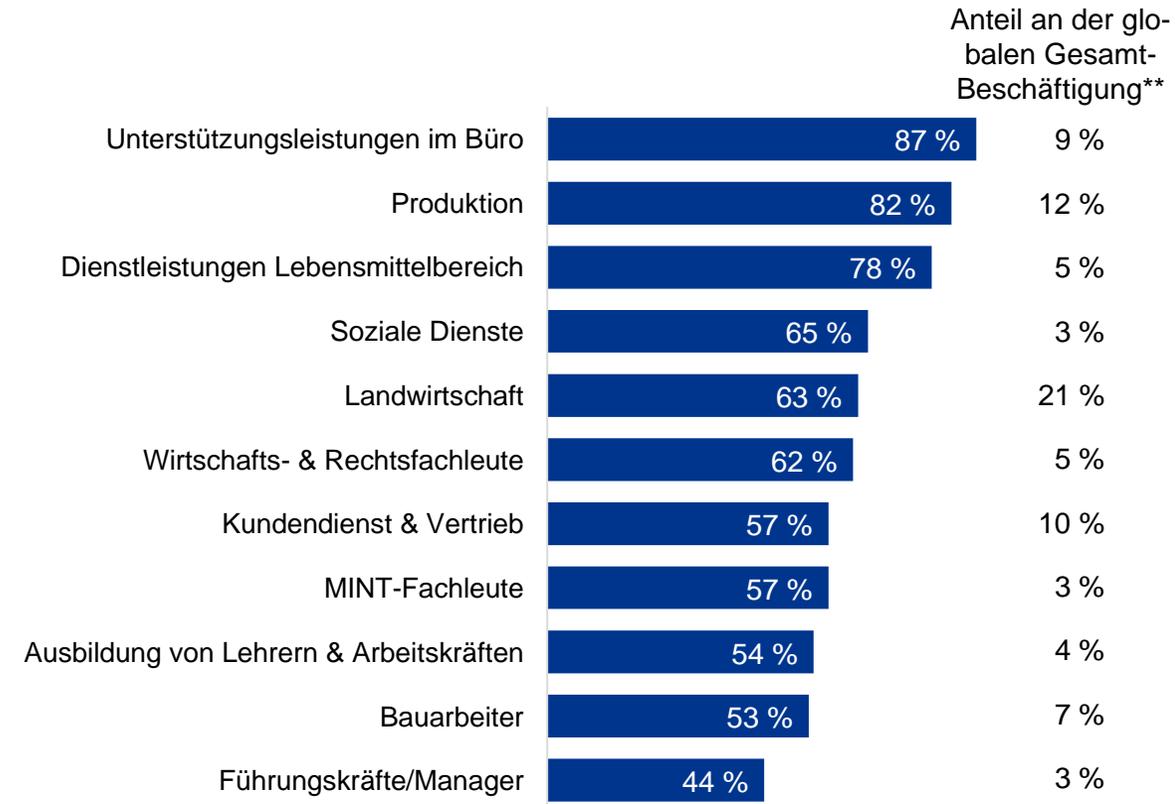
Die Innovationswellen werden kürzer
Nach Joseph Schumpeter



Ökonomisch sind wir bei KI noch ganz am Anfang (2)

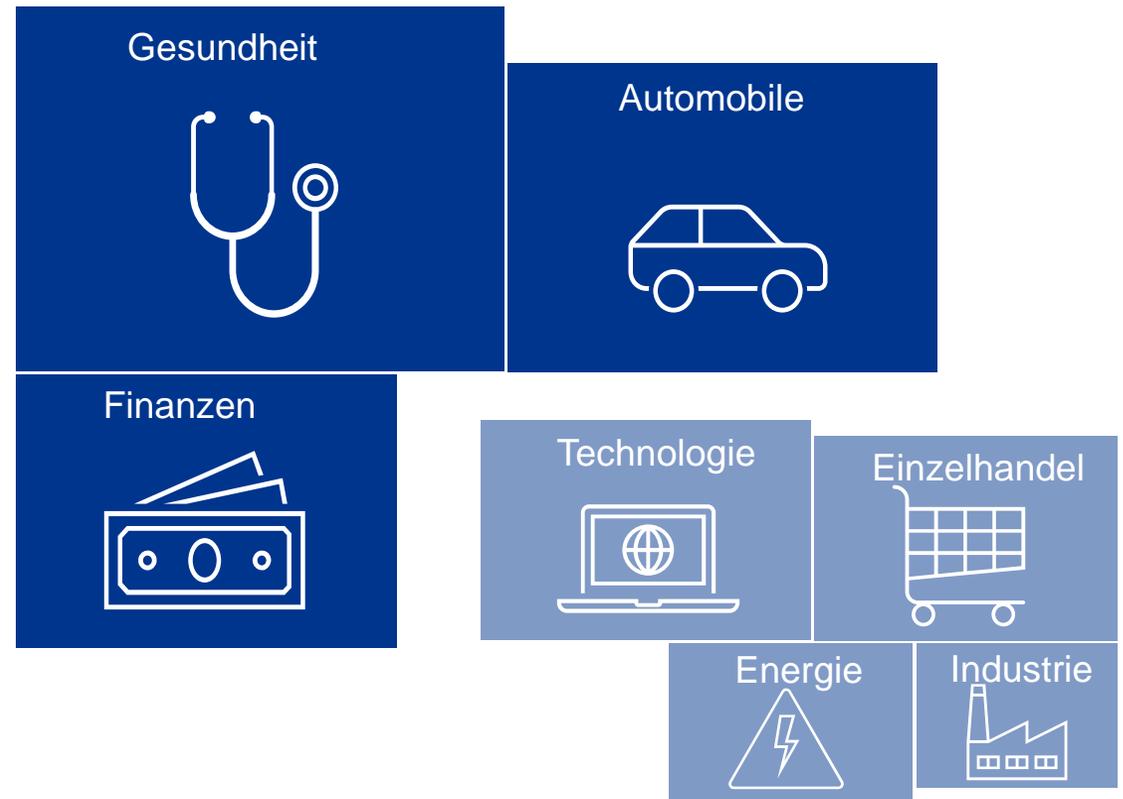
Berufsbilder werden sich nachhaltig verändern

Automatisierungspotenzial durch Anwendung generativer KI*



KI wird vor allem datenintensive Sektoren betreffen

Sektoren mit größtem Veränderungspotenzial durch KI



Quelle: McKinsey & Company, Union Investment. Stand: August 2023. * Ausgewählte Berufsgruppen. ** Auf Basis von 47 Ländern, die rund 80 Prozent der globalen Gesamtbeschäftigung abdecken.

Ausblick: KI als Chance für Anleger und Wirtschaft

Hohe Geschwindigkeit bei der Entwicklung neuer KI-Anwendungen oder Verbesserungen bestehender

Hohes Potenzial für Produktivitätssteigerungen, vor allem in Unternehmen mit standardisierten Aufgaben in großer Zahl

KI wird eine wichtige Rolle bei der Modernisierung von Geschäftsmodellen spielen

KI kann helfen, den Fachkräftemangel in einigen Branchen zu mildern

Hoher Investitionsbedarf im Bereich KI – glänzende Geschäftsaussichten für zahlreiche Technologieunternehmen

Quelle: Union Investment. Stand: 19. September 2023.



Ausblick: Investieren in KI wird mittelfristig **kein Selbstläufer**

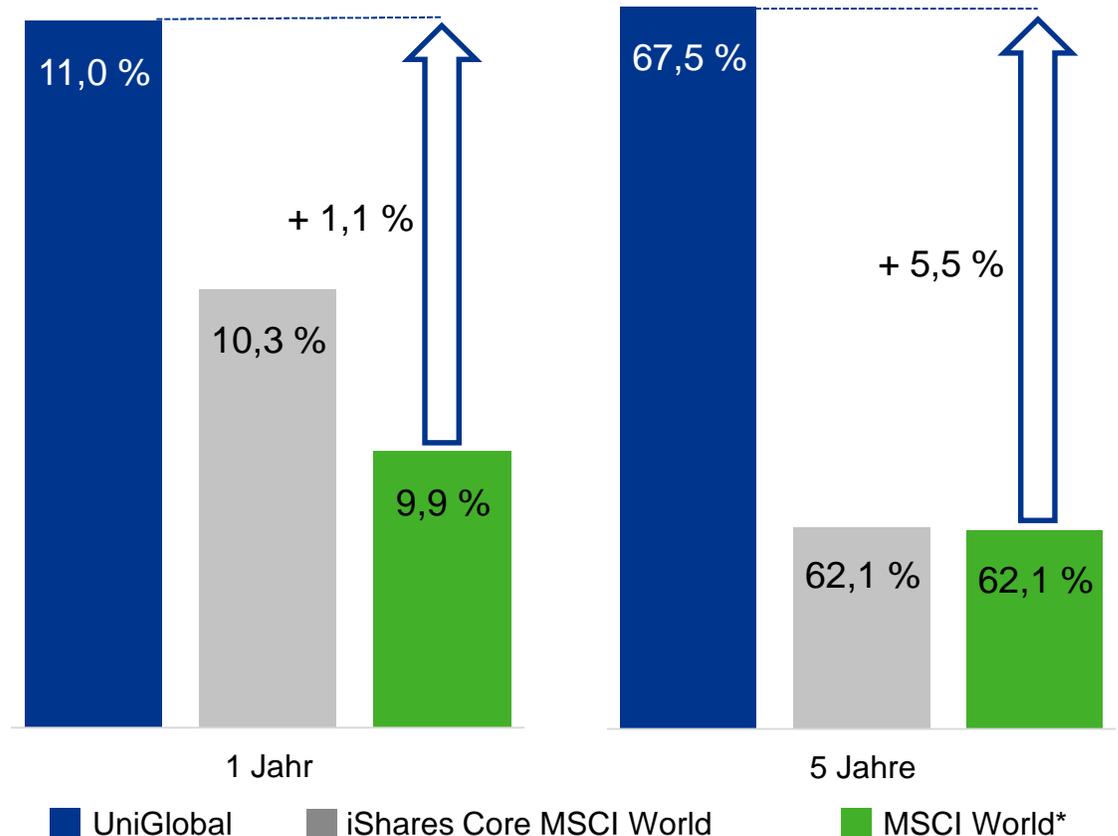
- KI-Rallye dürfte in den nächsten Monaten zunächst weitergehen
- Bewertungen teilweise auf hohen Niveaus
- Unternehmen in anderen Branchen werden auch von Verbreitung von KI-Anwendungen profitieren
- „Great Transformation“ ist intakt und spricht mittelfristig eher für Substanz- als für Wachstumsaktien



Aktives Management ist gefragt:

Disziplin und Selektion sind entscheidend, damit aus Euphorie nicht Katzenjammer wird.

UniGlobal: Variabel und aktiv auf Trends wie KI setzen Wertentwicklung



Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 18. September 2023. * Jeweils in der Net-Return-Variante. Der MSCI World ist der Vergleichsindex von UniGlobal. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Disclaimer

Nur zur bankinternen Verwendung

Die in dieser Präsentation enthaltenen Untersuchungen und Darstellungen zu einzelnen Fonds wurden von der Union Investment Privatfonds GmbH nach bestem Urteilsvermögen erstellt. Sie entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung der Präsentation im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken der Fonds entnehmen Sie bitte den aktuellen Verkaufsprospekten, den Anlagebedingungen, den Basisinformationsblättern sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher Sprache über den Kundenservice der Union Investment Service Bank AG erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf der Fonds. Alle weiteren Informationen in dieser Präsentation stammen aus eigenen oder öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit steht der Verfasser nicht ein. Alle Index- bzw. Produktbezeichnungen anderer Unternehmen als Union Investment werden lediglich beispielhaft genannt und können urheber- und markenrechtlich geschützte Produkte und Marken dieser Unternehmen sein.

Die Inhalte dieser Präsentation richten sich an geeignete Gegenparteien und stellen keine Handlungsempfehlung dar, sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch die Bank noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung.

Diese Präsentation wurde mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt Union Investment keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Union Investment übernimmt keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen.

Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: September 2023, soweit nicht anders angegeben.

Bildquellennachweise: iStockphoto, Adobe Stock.

Ihre Kontaktmöglichkeiten: Union Investment Service Bank AG, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Telefon 069 589986060, Telefax 069 589989000, www.union-investment.de