



Investment Forum München  
7. November 2012

**“Kaufkraftherhalt” als Ziel von Anlageprodukten – Hat sich die Industrie darauf bereits eingestellt?**

**Kornelius Purps**, Director, Fixed Income Strategist,  
UniCredit Bank AG

Eine gemeinsame Veranstaltung von:



Excellence in Data Quality

**Nicolai Schödl Business Consulting**  
Strategie / Prozesse / Finance / IT

[www.investment-forum.eu](http://www.investment-forum.eu)

- |               |   |   |
|---------------|---|---|
| 15:45 – 16:15 | <b>Transparenz von Portfolio-Positionen – Datenbedarf im Umfeld regulatorischer Änderungen</b>              | <b>Christian Lüer</b> , Account Director, SIX Financial Information Deutschland GmbH                                    |
| 16:15 – 16:45 | <b>ESMA, EMIR und Co - Wie ETFs mit den neuen rechtlichen Anforderungen umgehen</b>                         | <b>Heike Fürpaß-Peter</b> , Director, Head of Public Distribution, Germany & Austria, Société Générale CIB - Lyxor ETFs |
| 17:30 – 18:00 | <b>Der Zusammenhang von Liquidität in den Märkten und in ETFs?</b>  | <b>Martin Velten</b> , Head of Delta One Trading, DekaBank  |
| 18:00 – 18:30 | <b>“Kaufkraftherhalt” als Ziel von Anlageprodukten – Hat sich die Industrie darauf bereits eingestellt?</b> | <b>Kornelius Purps</b> , Director, Fixed Income Strategist, UniCredit Bank AG   |



Corporate & Investment Banking

Werbemitteilung



# "Kaufkraftherhalt" als Ziel von Anlageprodukten – Hat sich die Industrie darauf bereits eingestellt?

---

Investment Forum München

---

**Kornelius Purps**, Fixed Income Strategist

---

München, 7. November 2012

## CIB CORE CLIENT OFFER

1. Corporate Banking and Transaction Services
2. Structured Finance, Capital Markets and Investment Products
3. Access to Western, Central and Eastern Europe

## I. Krisen-Troika

---

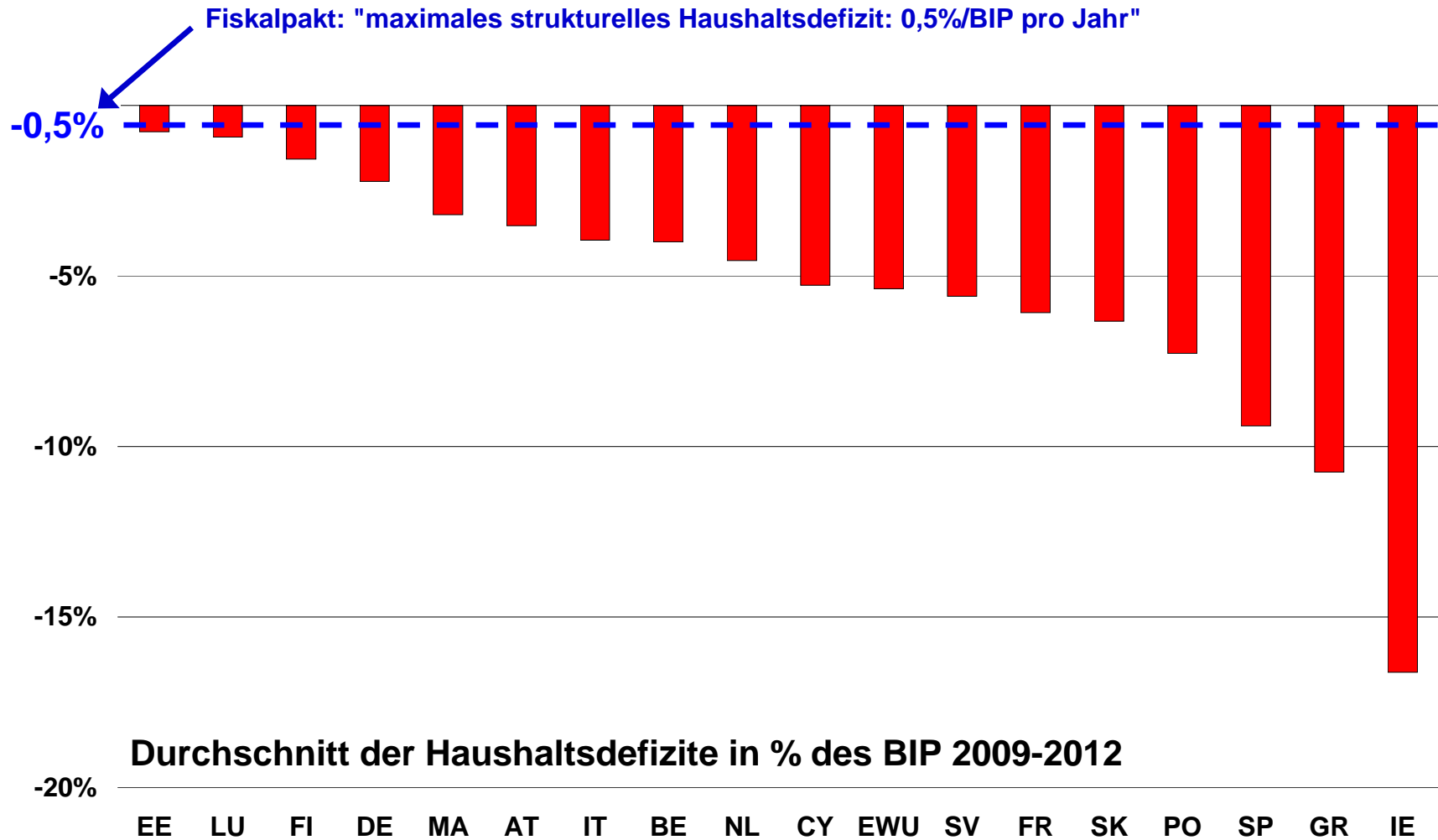
## A. Schulden-Krise

---

# A. Schuldenkrise

## Es ist noch viel zu tun...

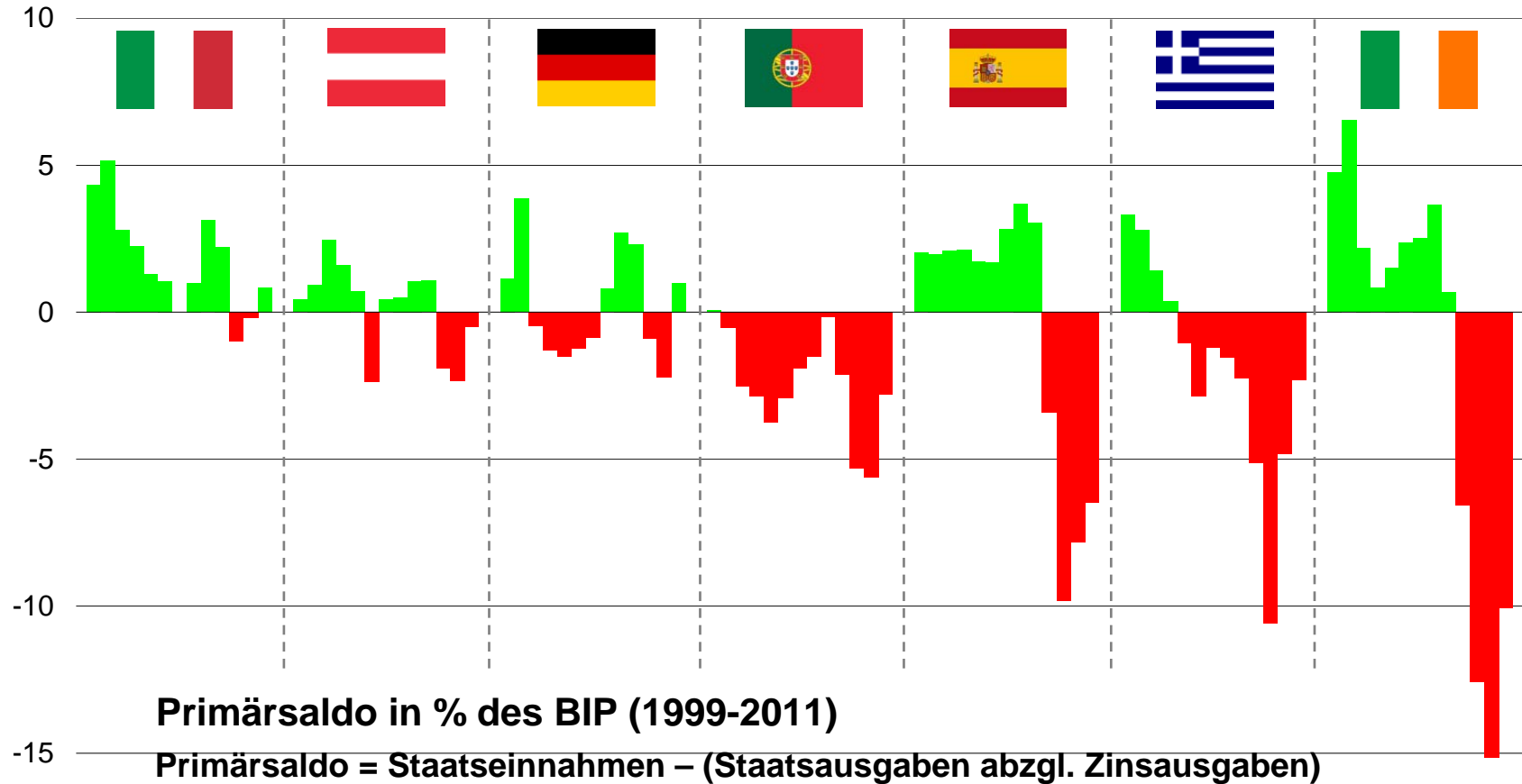
Schuldenkrise



# A. Schuldenkrise

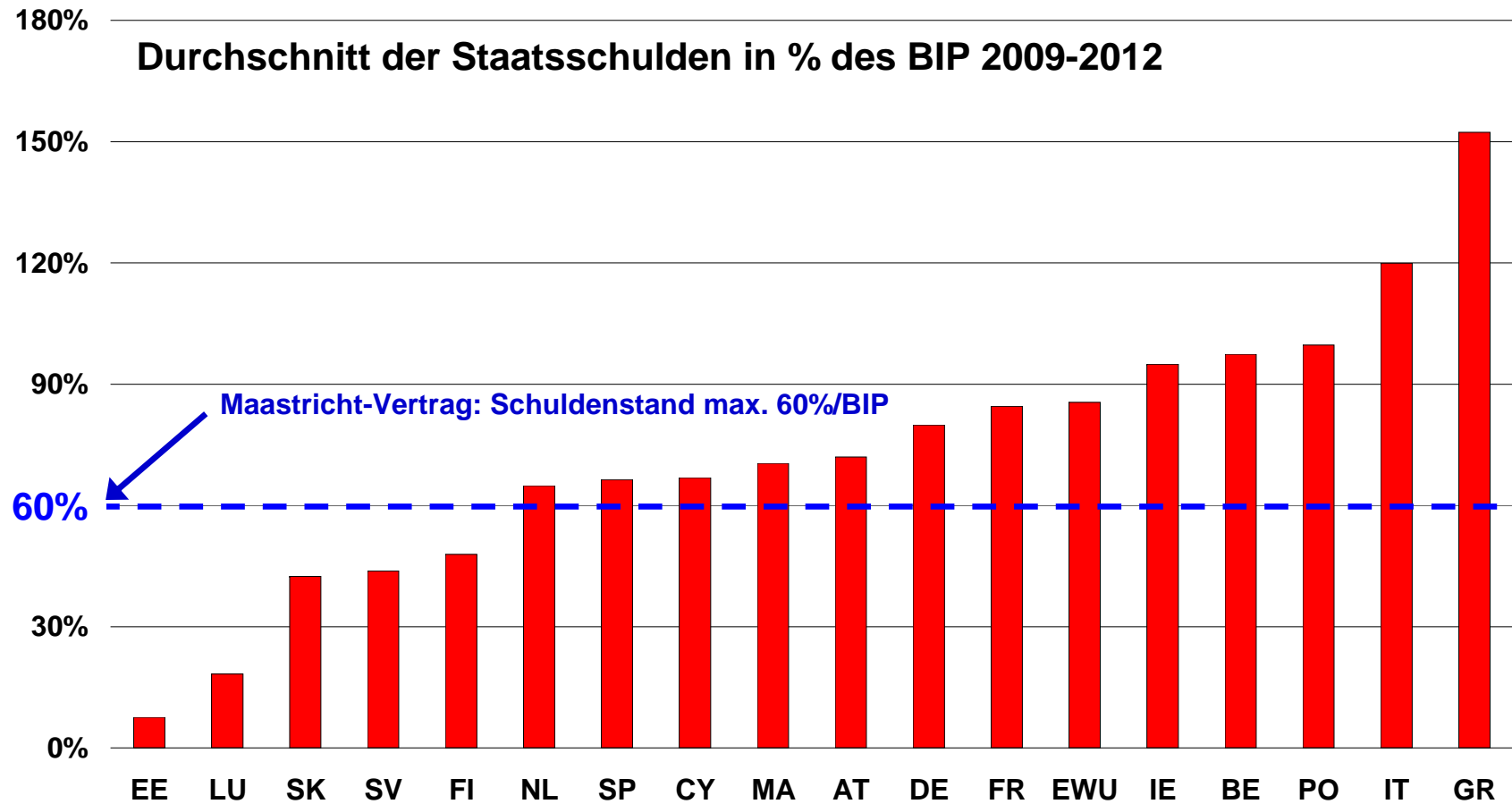
## Welches Land hat seine Kasse am besten im Griff?

Schuldenkrise



# A. Schuldenkrise

## Wie kann der Schuldenabbau erfolgen?





## A. Schuldenkrise

### Wie kann der Schuldenabbau erfolgen?

---

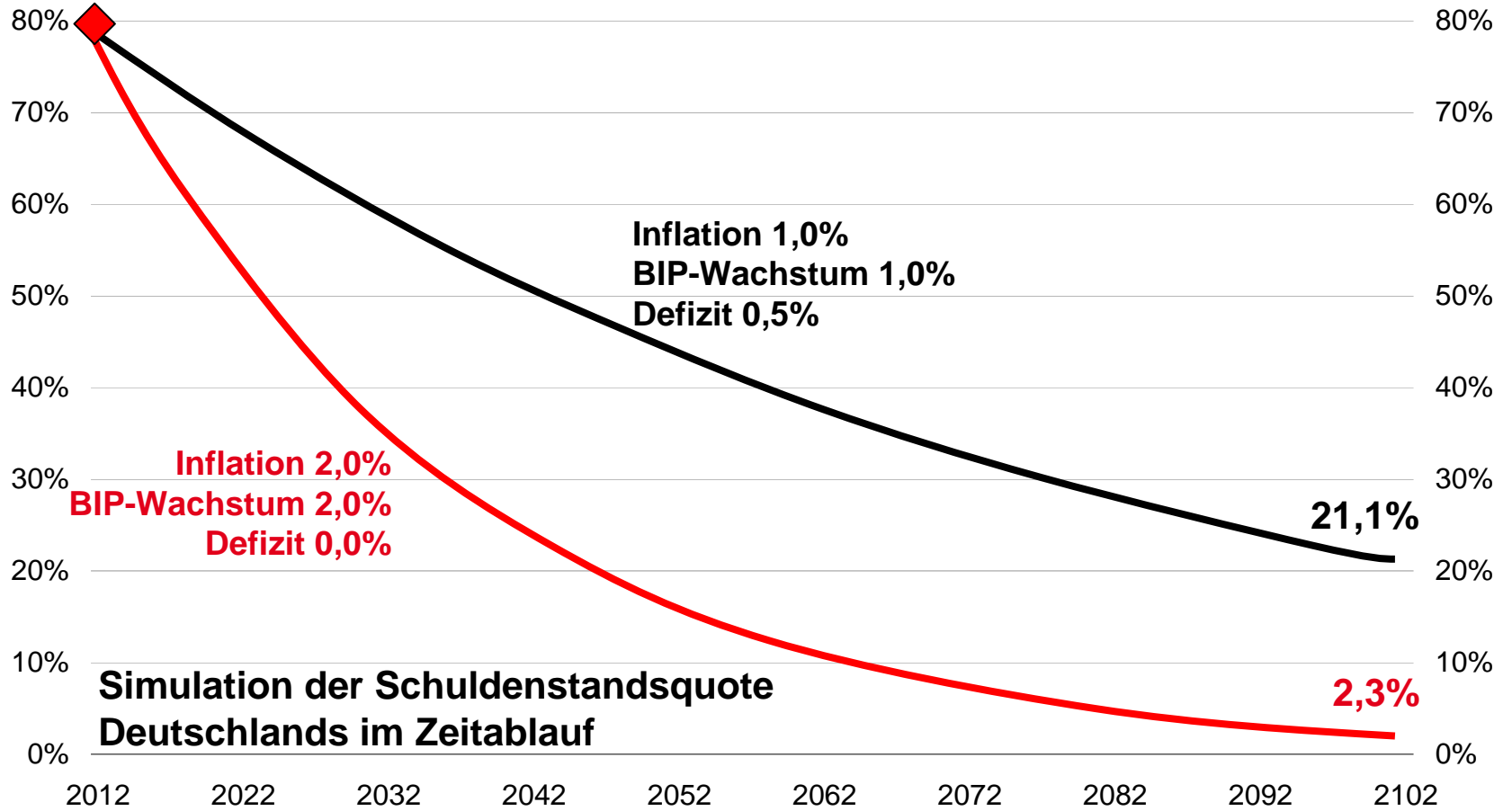
### 4 Wege zum Abbau der Schulden

1. Sparen & Tilgen
  2. BIP-Wachstum
  3. Inflation
  4. "Financial Repression"
-

# A. Schuldenkrise

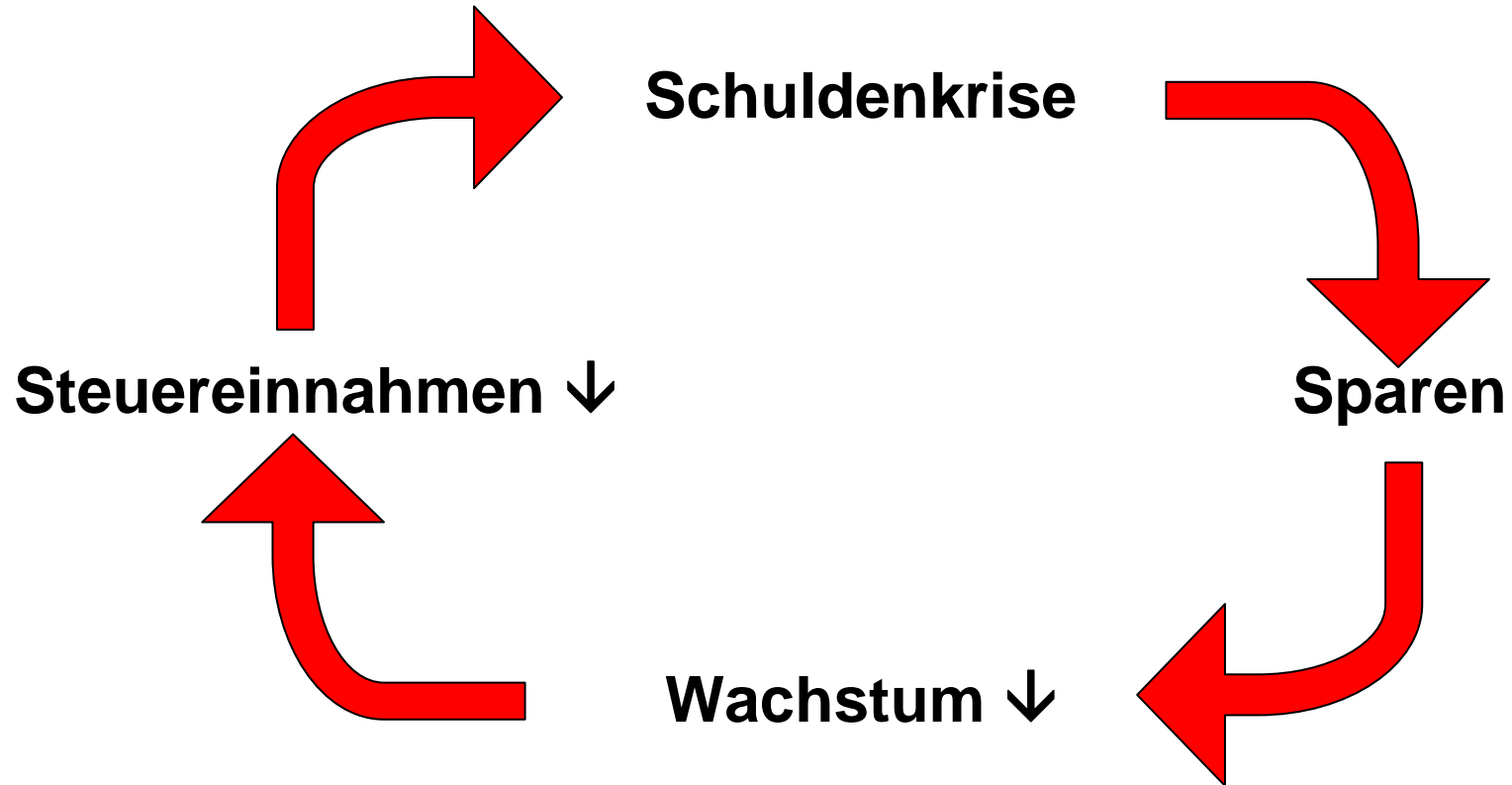
## Fiskalpakt & Wachstum führen automatisch zu Schuldenabbau

Schuldenkrise



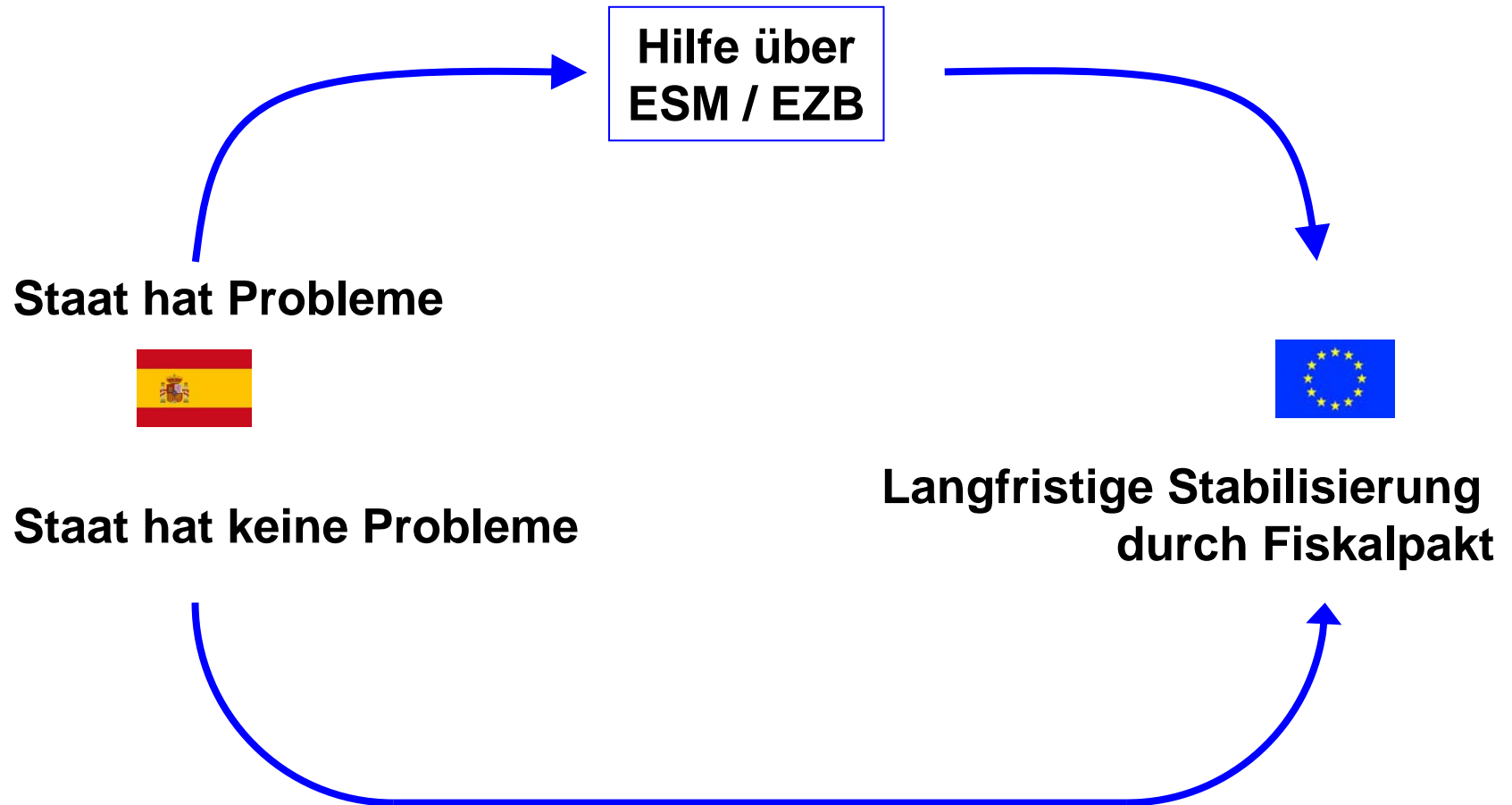
Quelle: UniCredit Research

## A. Schuldenkrise Problemkreis



# A. Schuldenkrise

## So sieht eine Rettung im langfristigen Kontext aus



# A. Schuldenkrise

## So läuft in Zukunft eine Länderrettung ab



### MoU\* mit EU Kommission

- über volles ESM Makro-Anpassungs-Programm
- über Vorsorge-Programm



- Gouverneursrat beschließt Kreditrahmen
- ESM kauft lang laufende Staatsanleihen

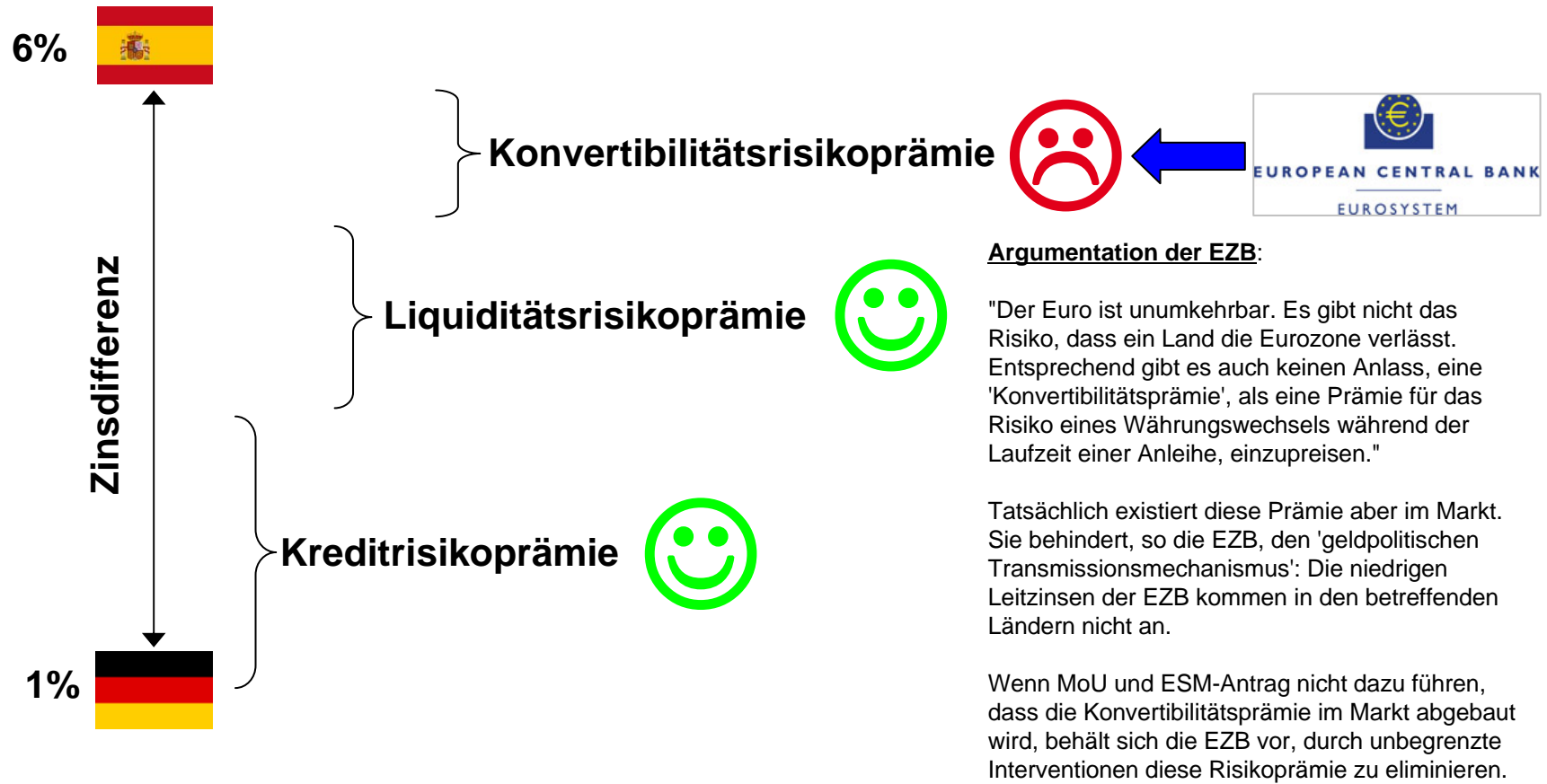


- kauft ggf. kurz laufende Staatsanleihen (OMT\*)
- nur von Staaten mit Kapitalmarktzugang

\* MoU: Memorandum of Understanding, "Absichtserklärung"; OMT: Outright Monetary Transactions

# A. Schuldenkrise

## Das OMT-Programm der EZB



## A. Schuldenkrise Wie geht es weiter?

---



**Reformiertes Programm, evtl. Schuldenschnitt**



**Vollprogramm in Q4 2012; evtl. Russland-Kredite**



**evtl. Banken-Stützungsprogramm**



**Kapitalmarktzugang wiedererlangt**



**abgeschwächte Bedingungen; evtl. Anschlussprogramm**



**MoU in Q4 2012; wahrscheinlich "Vorsorge-Programm"**



**MoU in Q1 2013 möglich (Wahlen im Frühjahr 2013)**

# Agenda

---

Agenda

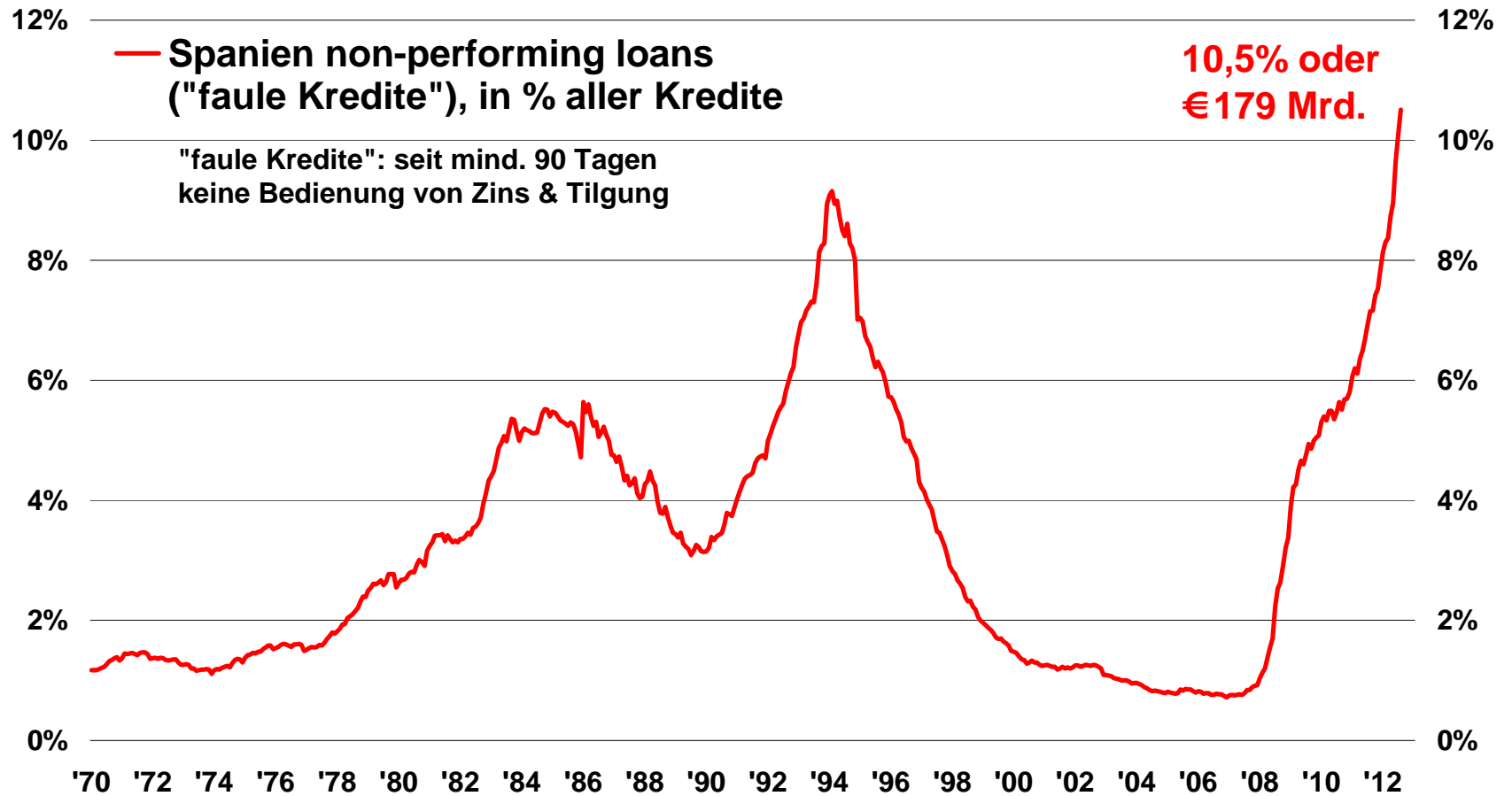
## **B. Banken-Krise**

---



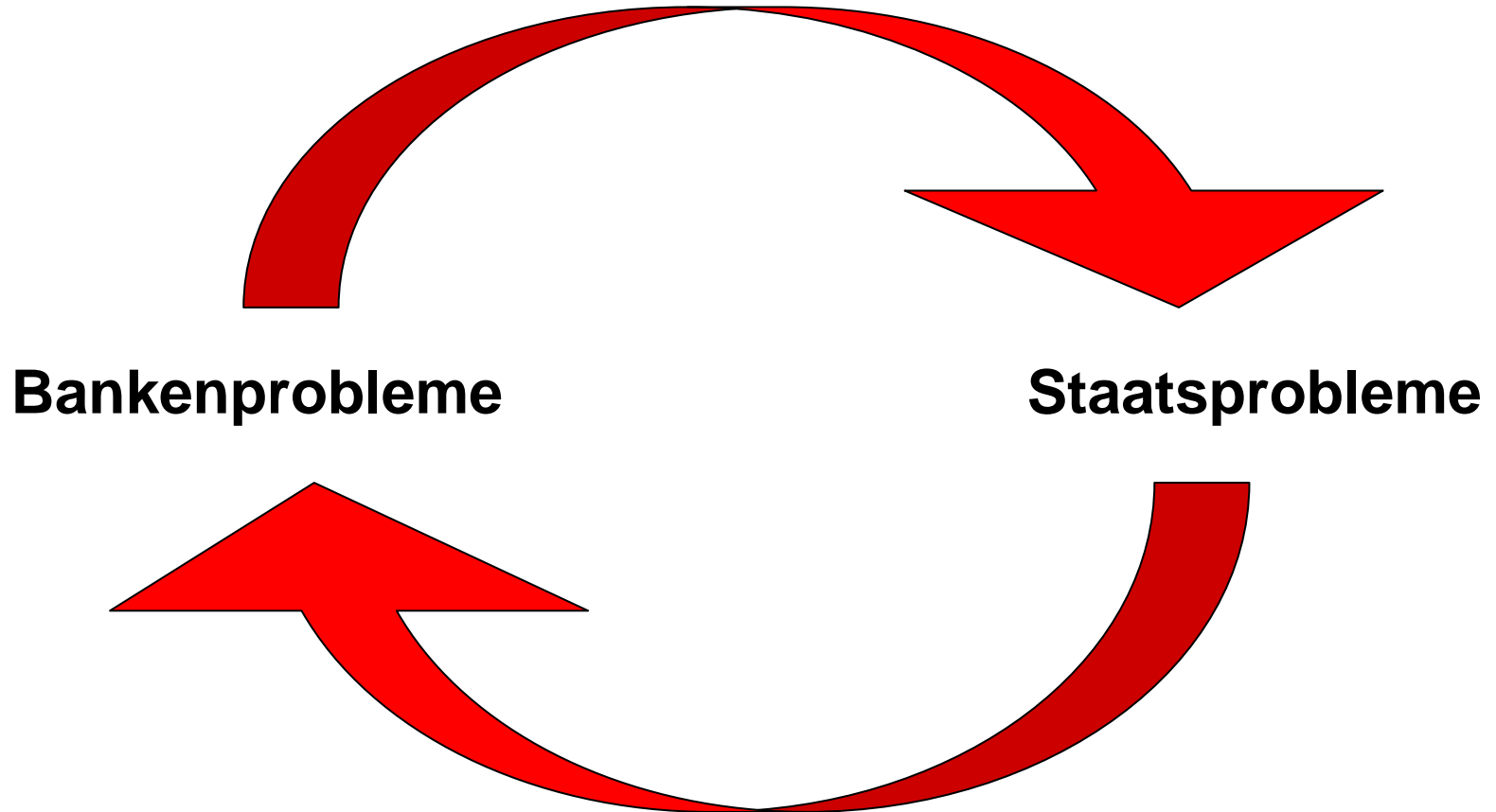
## B. Bankenkrise Faule Kredite in Spanien auf Rekordhoch

Bankenkrise

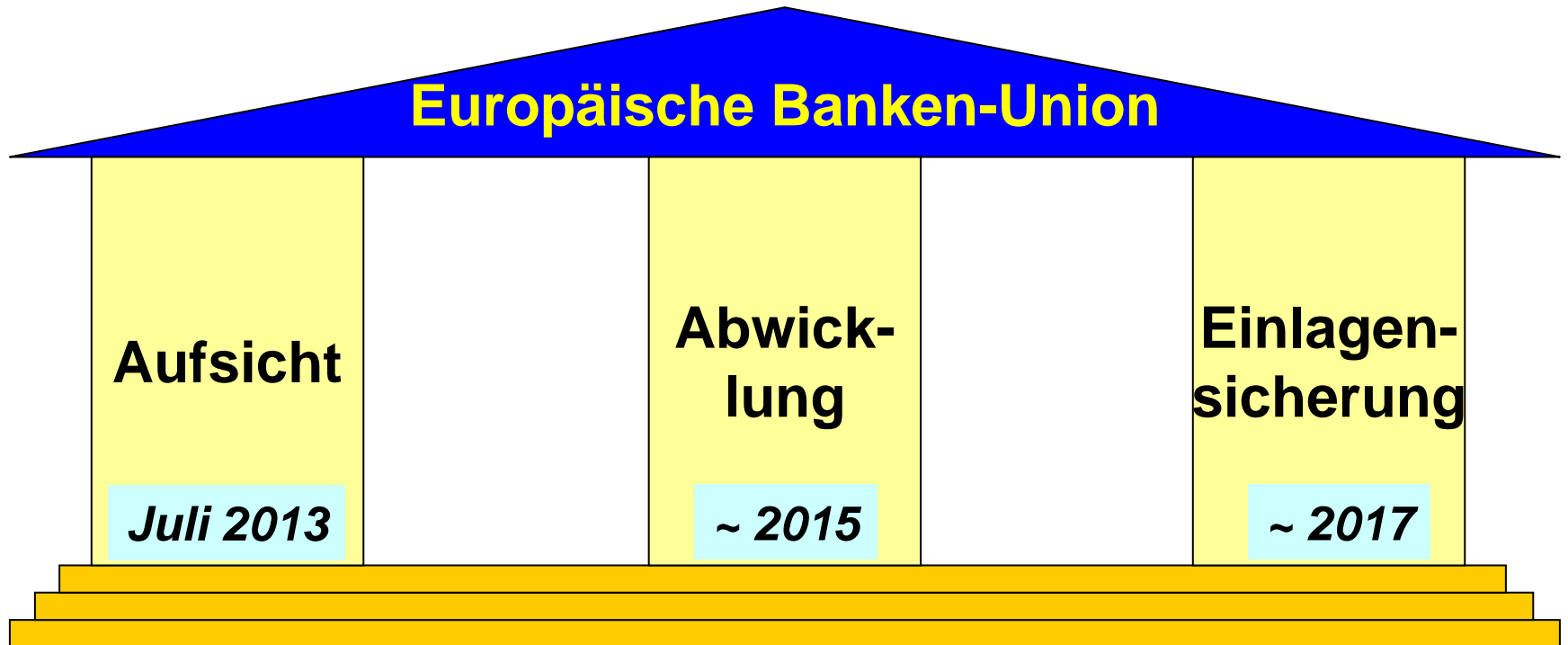


## B. Bankenkrise

Bankenrisiko = Länderrisiko = Bankenrisiko...



## B. Bankenkrise Europäische Banken-Union

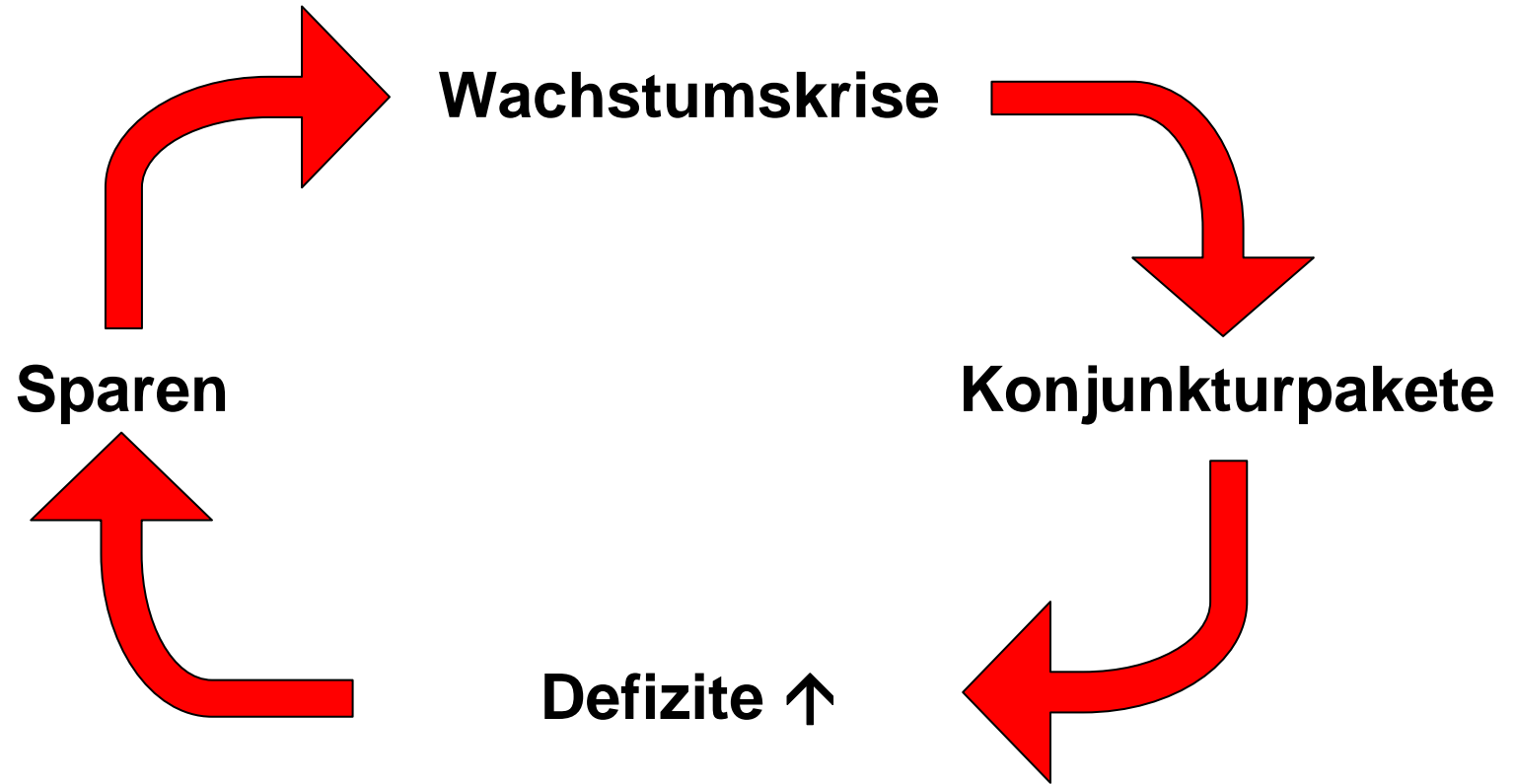


## C. Wachstums-Krise

---

## C. Wachstumskrise Problemkreis

Wachstumskrise



## C. Wachstumskrise

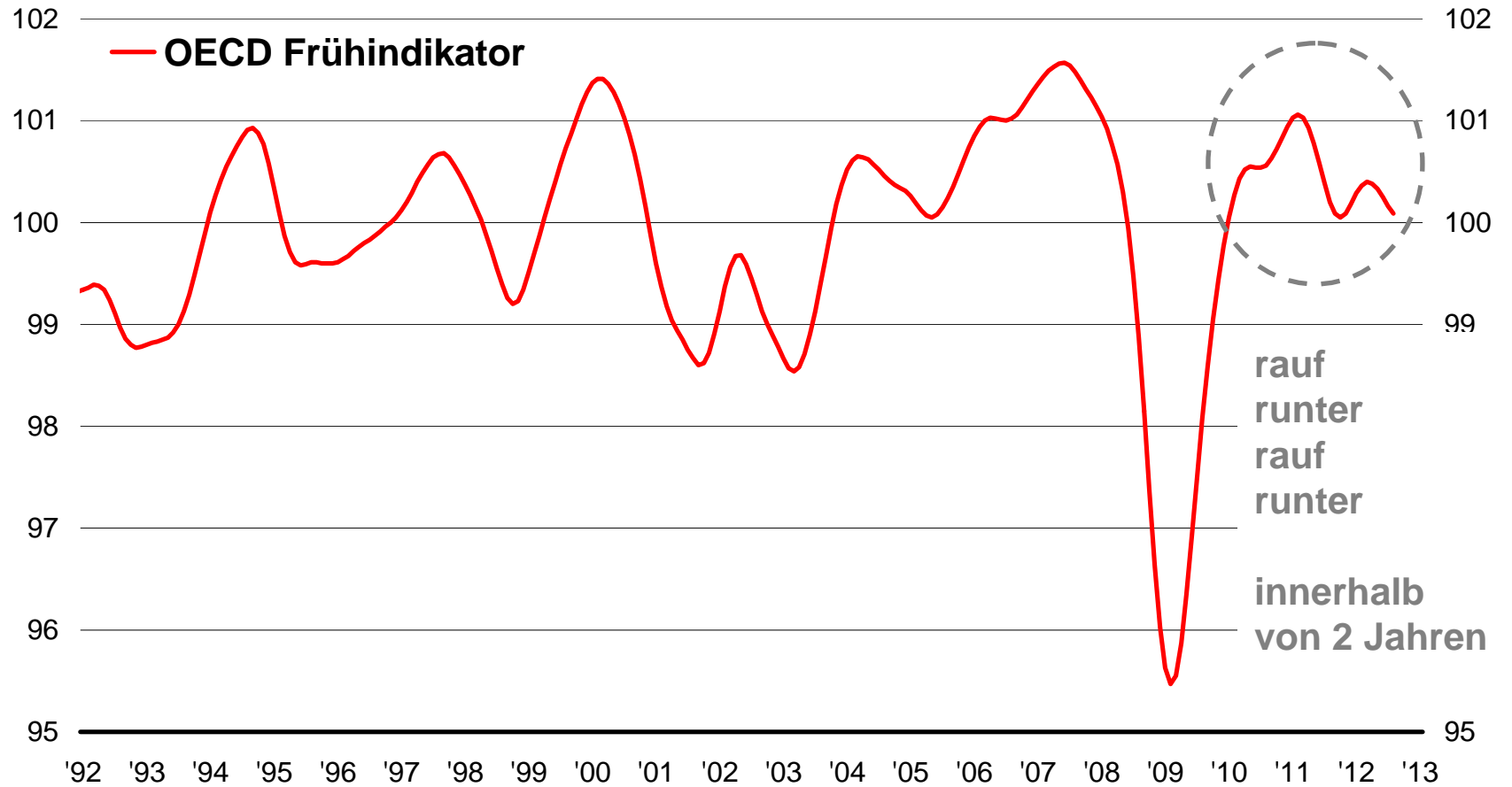
### Strukturreformen, wachstumsfördernde (Beispiele)

---

- **Markteintrittsbarrieren senken**
  - **Genehmigungsverfahren straffen / Bürokratie abbauen**
  - **Monopole aufbrechen / Wettbewerb fördern**
  - **Investitionsanreize schaffen**
  - **Kündigungsschutz flexibilisieren**
  - **Lohnfindung dezentralisieren & Lohnflexibilität erhöhen**
  - **Bildungssysteme reformieren, Jugendarbeitslosigkeit bekämpfen**
  - **Justizsystem effizienter gestalten**
  - **Staatsbetriebe privatisieren**
  - **Korruption bekämpfen**
  - **Schattenwirtschaft bekämpfen / Steuereffizienz erhöhen**
  - **Steuerstrukturreform: weniger Belastung von Kapital & Arbeit, mehr Belastung von Eigentum & Konsum**
-

## C. Wachstumskrise Welt: Überraschend schnelle Konjunkturwechsel

Wachstumskrise



## **II. Implikationen für die Finanzmärkte**

---



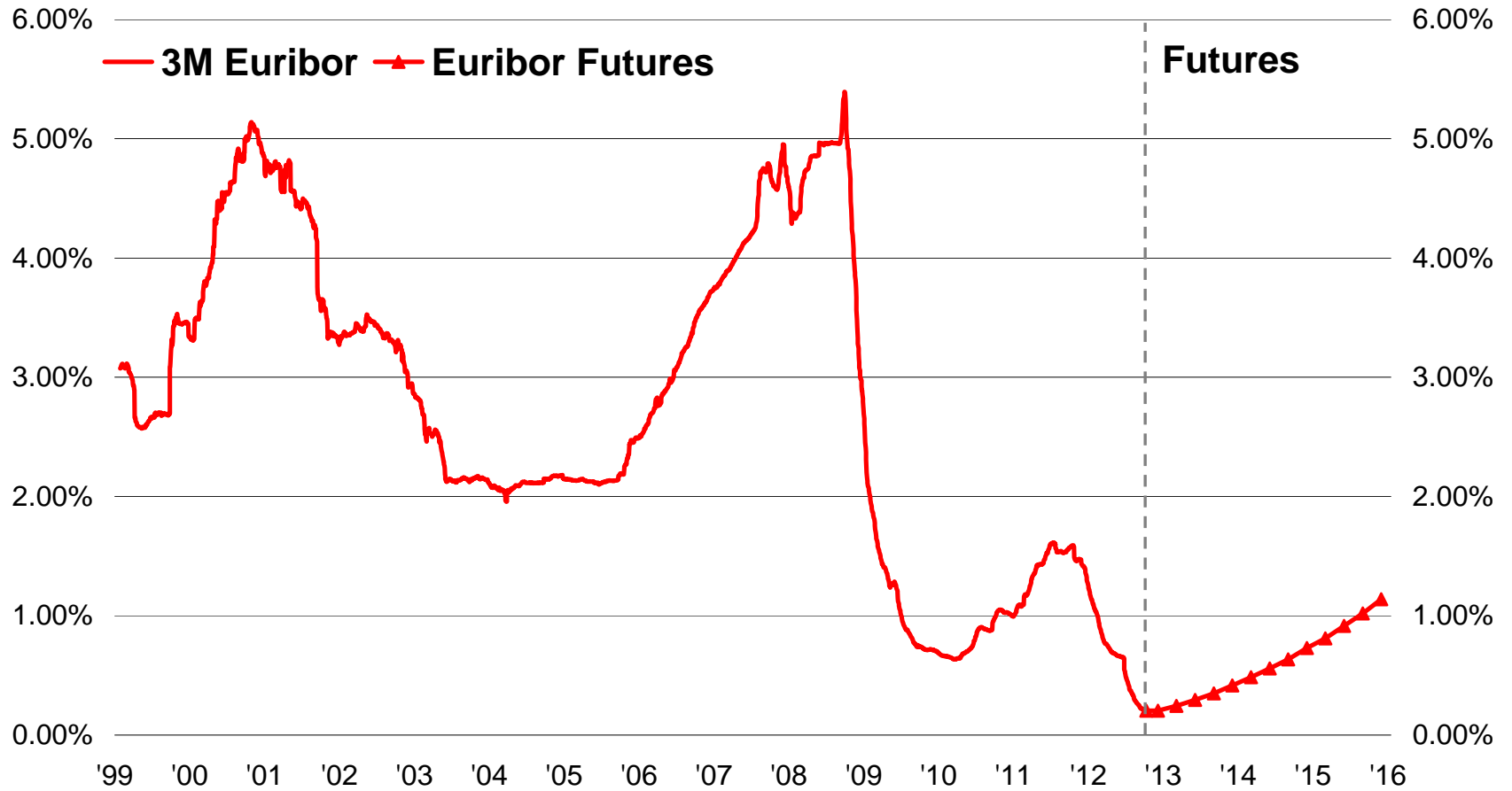
## Implikationen für die Finanzmärkte Kernaussagen

---

- **Im Trend:** Stimmungsaufhellung (auf 12-24 Monate)
  - **Wiederholt:** Stimmungsrückschläge wegen Schuldenkrise
  - **Hauptsorge:** Globales Wachstum, und nicht mehr die EWU
  - **Aktien:** volatil in breitem Band
  - **Währungen:** Rohstoffwährungen > EUR > USD
  - **Zinsen:** weiterhin sehr niedrig, aber tendenziell ansteigend
  - **Rohstoffe:** profitieren von QE3, ZIRP, NIRP
-

# Implikationen für die Finanzmärkte

## Geldmarktsätze bleiben wohl für mehrere Jahre unter 1%



Quelle: Bloomberg, UniCredit Research

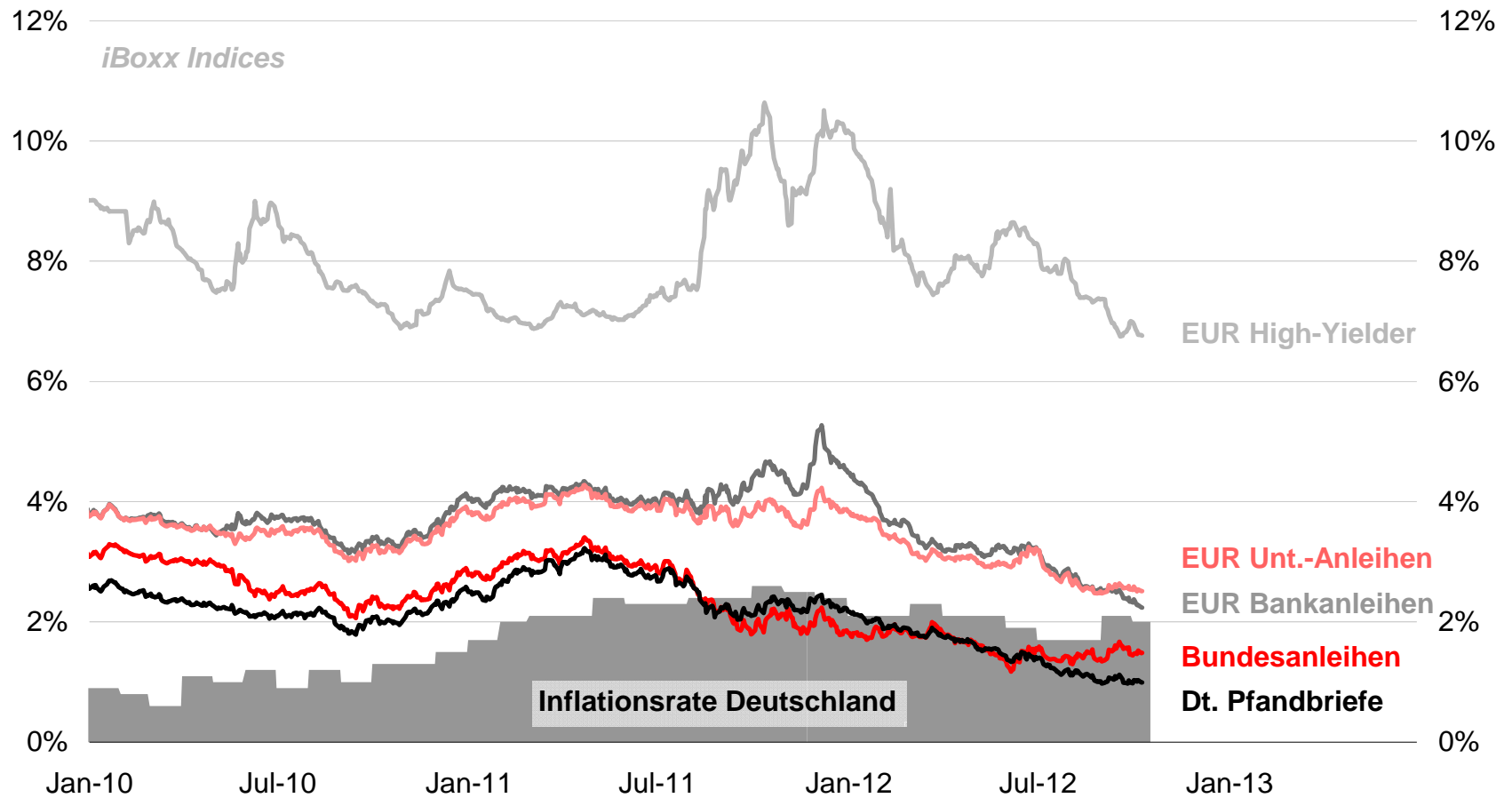
# III. Implikationen für die Anlageentscheidung

---

# Implikationen für Ihre Anlageentscheidung

## Inflationsausgleich im Rentenbereich kaum noch möglich

Anlageideen



Quelle: iBoxx, Bloomberg, UniCredit Research

# Implikationen für Ihre Anlageentscheidung Was ist mein Anlage-Ziel?

---

Anlageideen

## Sicherheit bedeutet für mich

**1. Kapitalerhalt**

**2. Kaufkraftherhalt**

# Implikationen für Ihre Anlageentscheidung

## Wir leben in einer neuen Weltordnung

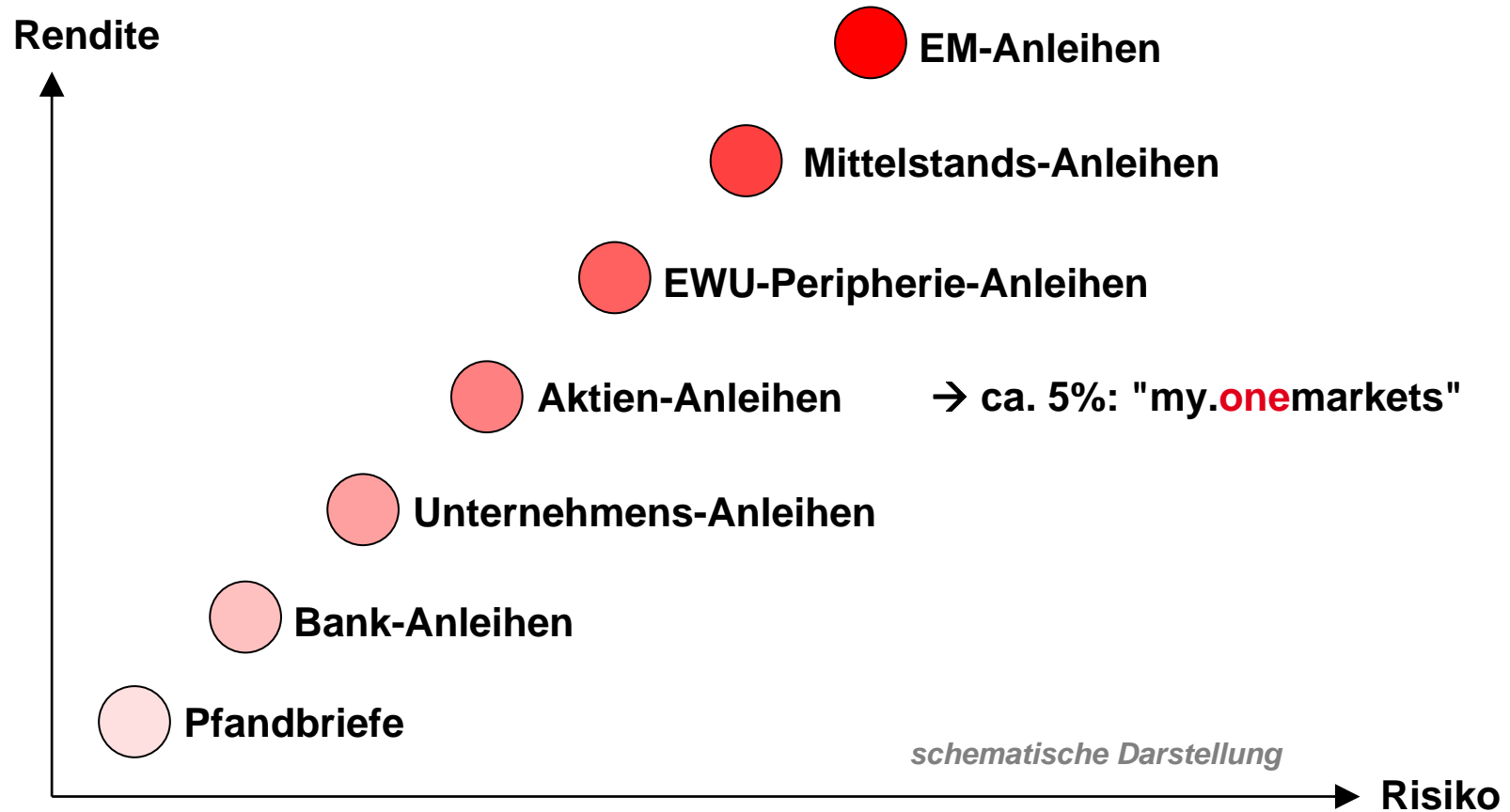
	Kapitalerhalt	Kaufkraftherhalt
<b>Liquidität</b> (Cash, Giro, Spar, Fest...)	+	-
<b>Anleihen</b> (Bundespapiere)	+	-
<b>Immobilien</b> (eigengenutzt)	+	○
<b>Gold</b>	○	○
<b>Substanzwerte</b> (Aktien, Beteiligungen etc.)	○	○



**Keine Anlageform garantiert Ihnen *risikolos* den Kaufkraftherhalt.  
Möglich ist dies hingegen in jeder Anlageform...**

# Implikationen für Ihre Anlageentscheidung

## Für den Kaufkrafterhalt muss ich Risiko akzeptieren



# Implikationen für Ihre Anlageentscheidung

## Das Beratungstool "my.onemarkets"

The screenshot shows the 'my.onemarkets' interface for configuring a 'Aktien-/Indexanleihe Protect' product. The interface is divided into several sections:

- Header:** HypoVereinsbank Member of UniCredit. Navigation links: Hilfe, Kontakt, LogOut.
- Progress Bar:** Auswahl der Produktkategorie (selected), Definition der Produktparameter (current step), Emission des Produktes.
- Left Menu:** Startseite, Produktkonfigurator, Produktübersicht, Administration, Mein Profil.
- Main Content Area:**
  - Step 1:** Basiswert: Daimler AG, DAI GY Equity, DAIGN.DE, DE0007100000, 710000. Anlagensumme: 100.000 €. Auflagetag: 05.11.2012. Primärvaluta: 08.11.2012. Fälligkeitstag: 08.05.2014. (letzter) Bewertungstag: 29.04.2014. Verantwortlicher Betreuer: Vanessa Mehringer. 36,62 EUR (05.11.2012 13:26).
  - Step 2:** Betrachtungsweise: Laufzeitende. Sicherheits-/Ertragsschwelle: 70,00 % (range 50% to 90%). Zinssatz p.a.: 7,85 % (range 4% to 20%). Übersicht: Zinszahlung 1. 08.05.2014.
  - Step 3:** Platzierungsprovision: 1,00 %. Ausgabeaufschlag: 1,00 %.
  - Step 4:** Berechnung von: Zinssatz p.a. (Berechnen). Ausgabepreis: 101,00 %.
  - Step 5:** Value-at-Risk (VaR) 10 Tage (Berechnen).
- Bottom Bar:** Zurück, Product Proposal, Zurücksetzen, Abbrechen, Definition abschließen.

**my.onemarkets** bietet den Beratern der HypoVereinsbank die Möglichkeit, bereits ab einer Summe von 20 TEUR **individualisierte** strukturierte Produkte zu erstellen.

Ähnlich einem "Auto-Konfigurator" können für bestimmte Produktkategorien die **Produktparameter individuell ausgewählt und gemäß dem Kundenbedarf angepasst** werden.

Mit dem Kunden wird das Produkt maßgeschneidert. Dieses kann anschließend sofort geordert werden.

Hinweis: Über das Beratungstool "my.onemarkets" kreierte Wertpapiere unterliegen dem Emittentenrisiko. Anleger sind dem Risiko einer Insolvenz und somit einer Zahlungsunfähigkeit der Emittentin ausgesetzt. Bei einem Ausfall der Emittentin kann es daher unabhängig von der Entwicklung des Basiswertes zu Verlusten bis hin zum Totalverlust kommen. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem jeweiligen Produktinformationsblatt.



# Ihr Ansprechpartner

---

## **UniCredit Research**

Corporate & Investment Banking

UniCredit Bank AG

Kornelius Purps

FI Strategist

MRE4FI

Tel. +49 89 378 12753 – Fax +89 49 378 3312753

Mobile +49 151 1200 1905

kornelius.purps@unicreditgroup.de

## **Imprint**

UniCredit Research

Corporate & Investment Banking

UniCredit Bank AG

MRE4FI

Arabellastraße 12

81925 München

---

# Haftungsausschluss

Diese Veröffentlichung wird Ihnen präsentiert von:

Corporate & Investment Banking  
UniCredit Bank AG  
Arabellastr. 12  
D-81925 München

Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Angaben basieren auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die als zuverlässig gelten. Wir geben jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben. Hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen geben unsere derzeitige Ansicht wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Anlagemöglichkeiten, die in diesem Bericht dargestellt werden, sind je nach Anlageziel und Finanzlage nicht für jeden Anleger geeignet. Die hierin bereitgestellten Berichte dienen nur allgemeinen Informationszwecken und sind kein Ersatz für eine auf die individuellen Verhältnisse und Kenntnisse des Anlegers bezogene Finanzberatung. Private Investoren sollten den Rat ihrer Bank oder ihres Brokers zu den betreffenden Investitionen einholen, bevor sie diese tätigen. Kein Bestandteil dieser Veröffentlichung soll eine vertragliche Verpflichtung begründen. Unter der Bezeichnung Corporate & Investment Banking der UniCredit treten die UniCredit Bank AG, München, die UniCredit Bank Austria AG, Wien, die UniCredit S.p.A., Rom sowie weitere Gesellschaften der UniCredit auf.

Die UniCredit Bank AG untersteht der Aufsicht der BaFin, die UniCredit Bank Austria AG der Aufsicht der österreichischen Finanzmarktbehörde (FMA) und die UniCredit S.p.A. der Aufsicht der Banca d'Italia und der Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

## Hinweis für Kunden mit Sitz in Großbritannien:

In Großbritannien wird diese Veröffentlichung auf vertraulicher Basis nur an Kunden von Corporate & Investment Banking der UniCredit (handelnd durch die UniCredit Bank AG, Zweigniederlassung London) übermittelt, die (i) als professionelle Investoren im Sinne von Artikel 19 (5) der englischen Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 („FPO“) Erfahrung mit Anlagen haben; und/oder (ii) unter Artikel 49 (2) (a) – (d) („high net worth companies, unincorporated associations etc.“) der FPO fallen (oder insoweit diese Veröffentlichung sich auf ein „unregulated collective scheme“ bezieht, an professionelle Anleger im Sinne von Artikel 14 (5) der englischen Financial Services and Markets Act 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001); und/oder (iii) die zum Erhalt dieser Mitteilung berechtigt sind, mit Ausnahme von privaten Investoren (diese Kunden werden nachstehend als „maßgebliche Personen“ bezeichnet). Diese Veröffentlichung ist nur für Maßgebliche Personen gedacht. Anlagen oder Investmentaktivitäten, auf die sich diese Veröffentlichung bezieht, sind nur für Maßgebliche Personen verfügbar bzw. werden nur mit Maßgebliche Personen abgewickelt. Anfragen, die sich aus dieser Veröffentlichung ergeben, werden nur beantwortet, wenn es sich bei der betreffenden Person um eine Maßgebliche Person handelt. Andere Personen sollten sich nicht auf diese Veröffentlichung oder ihre Inhalte verlassen oder danach handeln.

Die hier bereitgestellten Informationen (einschließlich der hierin enthaltenen Berichte) stellen weder eine Aufforderung zum Kauf noch ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren dar. Die Informationen in dieser Veröffentlichung basieren auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die als zuverlässig gelten, wir geben jedoch keine Gewähr für ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit. Die hierin enthaltenen Meinungen geben unsere Auffassung zum Zeitpunkt dieser Veröffentlichung wieder und können ohne Mitteilung geändert werden.

Wir und/oder jede andere Einheit von Corporate & Investment Banking von UniCredit können von Zeit zu Zeit in Bezug auf Wertpapiere, die in dieser Veröffentlichung genannt werden: a) Long- oder Short-Positionen eingehen und die entsprechenden Wertpapiere kaufen oder verkaufen; b) als Investment- und/oder Geschäftsbank für die Emittenten dieser Wertpapiere fungieren; c) im Aufsichtsrat von Emittenten dieser Wertpapiere vertreten sein; d) als Market Maker für diese Wertpapiere fungieren und e) gegenüber dem Emittenten Beratungsdienstleistungen erbringen.

Anlagemöglichkeiten, die in einem der hier wiedergegebenen Berichte besprochen oder empfohlen werden, sind je nach Anlageziel und Finanzlage möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Die hier bereitgestellten Berichte dienen nur allgemeinen Informationszwecken und sind kein Ersatz für die Einholung einer unabhängigen Finanzberatung.

UniCredit Bank AG, Zweigniederlassung London untersteht bei der Führung ihrer Geschäfte in Großbritannien der Aufsicht der Financial Services Authority und der Aufsicht der BaFin.

Ungeachtet des Vorgenannten gilt: Wenn diese Präsentation/Veröffentlichung sich auf Wertpapiere bezieht, die unter die Prospekt-Richtlinie (2005) fallen, wird sie auf der Grundlage geschickt, dass Sie im Sinne der Prospekt-Richtlinie oder der maßgeblichen Gesetzgebung innerhalb eines Mitgliedsstaates des Europäischen Wirtschaftsraumes (EWR), der die Prospekt-Richtlinie umgesetzt hat, ein „Qualified Investor“ sind. Diese Veröffentlichung ist nicht an Personen auszuhändigen, die keine „Qualified Investors“ sind. Mit Erhalt dieser Veröffentlichung sichern Sie zu, dass Sie die in dieser Veröffentlichung genannten Wertpapiere nur unter den Umständen zum Kauf oder Verkauf anbieten werden, die keine Erstellung eines Prospekts nach Artikel 3 der Prospekt-Richtlinie oder der maßgeblichen Gesetzgebung eines Mitgliedsstaates des EWR verlangen, der die Prospekt-Richtlinie umgesetzt hat.

## Hinweis für Kunden mit Sitz in den USA:

Die hier bereitgestellten oder in einem hier wiedergegebenen Bericht enthaltenen Informationen sind institutionellen Kunden des Corporate & Investment Banking von UniCredit, handelnd durch UniCredit Bank AG, New York Branch und UniCredit Capital Markets LLC (zusammen „UniCredit“) in den Vereinigten Staaten vorbehalten und dürfen nicht von anderen Personen zu irgendwelchen Zwecken genutzt oder herangezogen werden. Die Veröffentlichung stellt weder eine Aufforderung zum Kauf noch ein Angebot zum Verkauf von Wertpapieren im Sinne des US-Wertpapiergesetzes von 1933 (in der jeweils geltenden Fassung) oder im Sinne anderer amerikanischer Wertpapiergesetze, -Vorschriften oder Bestimmungen auf einzel- oder bundesstaatlicher Ebene dar. Anlagemöglichkeiten in Wertpapiere, die hier besprochen oder empfohlen werden, sind je nach Anlageziel, Risikobereitschaft und Finanzlage möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet.

In Rechtsordnungen, in denen UniCredit nicht zum Handel mit Wertpapieren, Waren oder anderen Finanzprodukten eingetragen oder zugelassen ist, dürfen Transaktionen nur in Übereinstimmung mit geltenden Gesetzen vorgenommen werden. Diese Gesetze können je nach Rechtsordnung unterschiedlich lauten und eventuell vorschreiben, dass eine Transaktion gemäß geltenden Freistellungen von Registrierungs- oder Zulassungspflichten vorgenommen wird.

Sämtliche in dieser Veröffentlichung enthaltenen Informationen basieren auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die als verlässlich gelten. Es gibt jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Die hier dargelegten Meinungen geben die Ansichten zum ursprünglichen Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, unabhängig davon, wann Sie diese Informationen erhalten, und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unter Umständen wurden andere Berichte herausgegeben, die den Angaben in hierin enthaltenen Berichten widersprechen oder zu anderen Ergebnissen gelangen. Diese Berichte spiegeln die unterschiedlichen Annahmen, Ansichten und Analysemethoden der Analysten wider, die diese erstellt haben. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind nicht als Hinweis oder Garantie für die weitere Wertentwicklung zu betrachten. Für die künftige Wertentwicklung wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewähr gegeben.

Wir und/oder jede andere Einheit von Corporate & Investment Banking von UniCredit können von Zeit zu Zeit in Bezug auf hier besprochene Wertpapiere: a) Long- oder Short-Positionen eingehen und die entsprechenden Wertpapiere kaufen oder verkaufen; b) als Investment- und/oder Geschäftsbank für die Emittenten dieser Wertpapiere fungieren; c) im Aufsichtsrat von Emittenten dieser Wertpapiere vertreten sein; d) als Market Maker für diese Wertpapiere fungieren und e) gegenüber dem Emittenten entgeltliche Beratungsdienstleistungen erbringen.

Die in einem hier wiedergegebenen Bericht enthaltenen Informationen beinhalten eventuell Prognosen im Sinne der US-Wertpapiergesetze, die Risiken und Unwägbarkeiten unterliegen. Faktoren, durch die die tatsächlichen Ergebnisse und die Finanzlage eines Unternehmens von den Erwartungen abweichen könnten, sind insbesondere: politische Unsicherheiten, Veränderungen der Wirtschaftslage mit negativen Auswirkungen auf die Nachfrage nach Produkten oder Dienstleistungen des Unternehmens, Veränderungen an den Devisenmärkten, Veränderungen an den internationalen und nationalen Finanzmärkten, das Wettbewerbsumfeld sowie andere, damit einhergehende Faktoren. Alle in diesem Bericht enthaltenen Prognosen werden in ihrer Vollständigkeit durch diesen Warnhinweis erfasst.

## Corporate & Investment Banking

UniCredit Bank AG, München  
Stand 6. November 2012