



INVESTMENT FORUM München

Eine gemeinsame
Veranstaltung von

7. November 2013

Nicolai Schödl Business Consulting
Strategie / Prozesse / Finance / IT

NeXeLcon
Excellence in Data Quality

 **KONSORT**

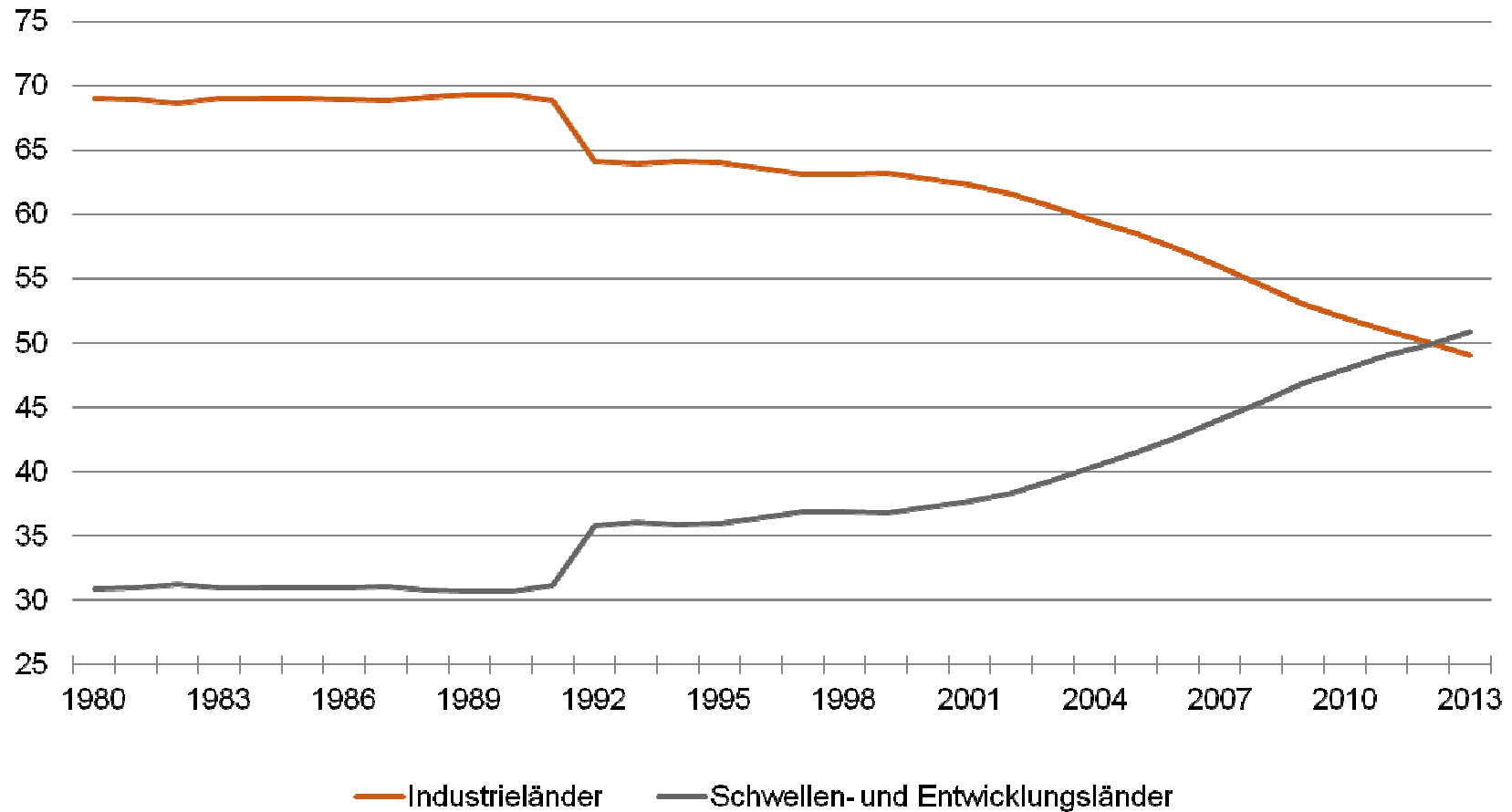
Ende der Eurokrise

Investment Forum
München, 7. Oktober 2013
Dr. Martin Hufner

Assenagon Asset Management S.A.

Die Überraschung des Jahres 2013: Gerade als die Industrieländer global überholt werden ...

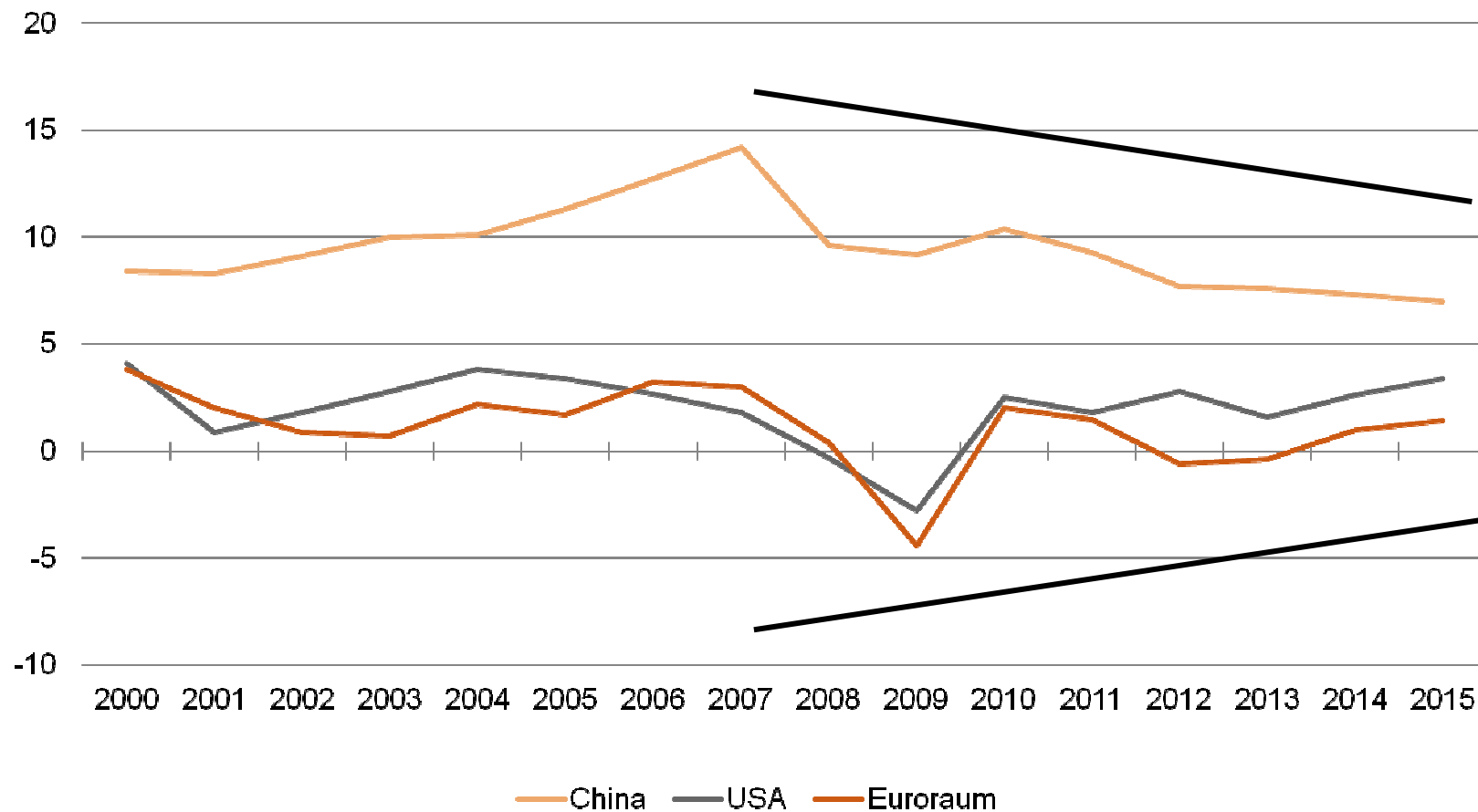
Anteile am Welt BIP



Quelle: IWF

Assenagon Asset Management S.A.

... nehmen die Industrieländer Fahrt auf.



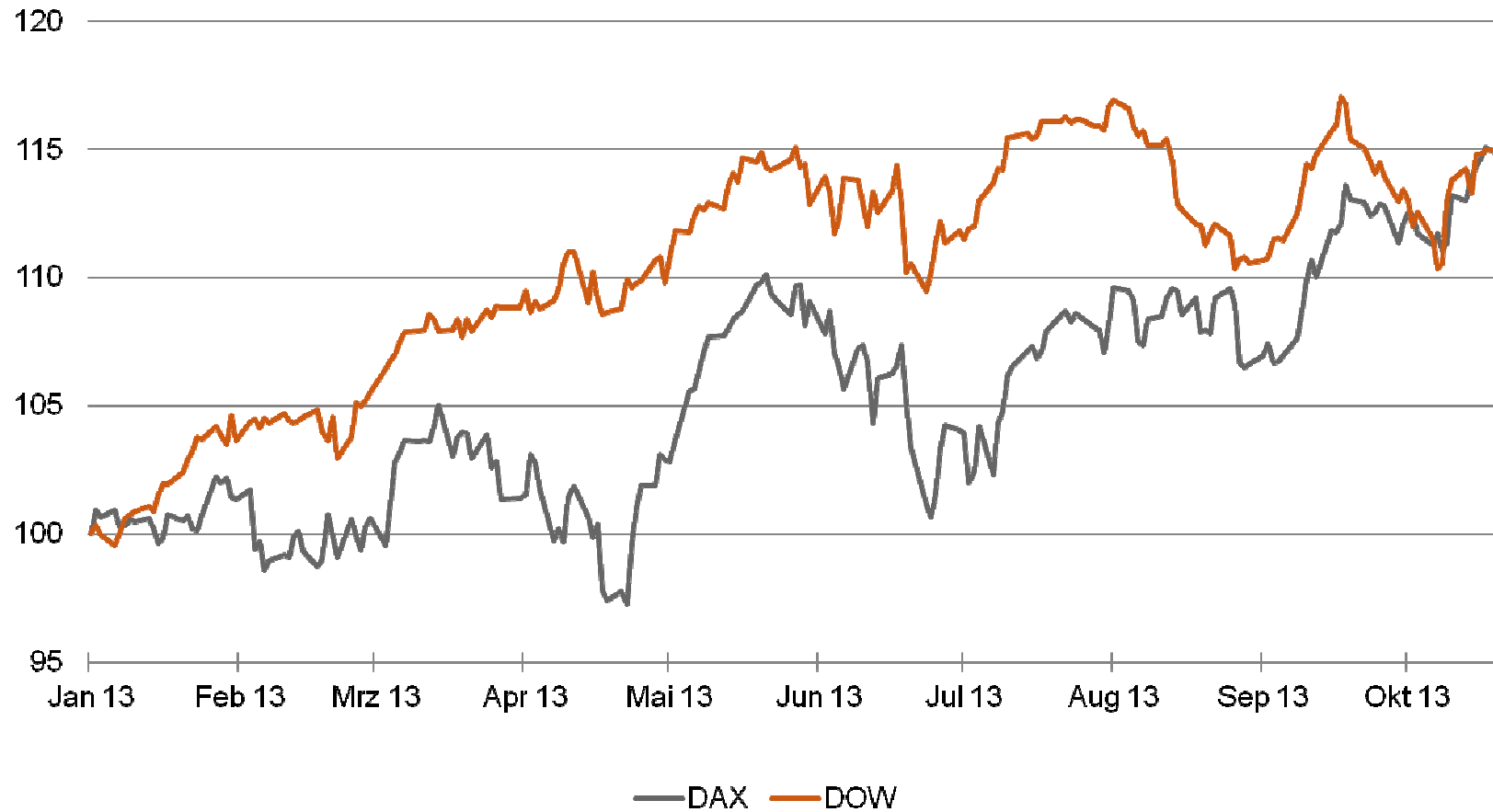
Quelle: IWF

Assenagon Asset Management S.A.

Konsequenz

- Vorsicht bei Investitionen in Emerging Markets
 - Langfristiger Anpassungsprozess
 - Keine neue Asienkrise
- Neues Interesse an Industrieländern
 - USA
 - Japan
 - Großbritannien
- Europa, vor allem Euroraum

Dow und DAX 2. Januar 2013 = 100



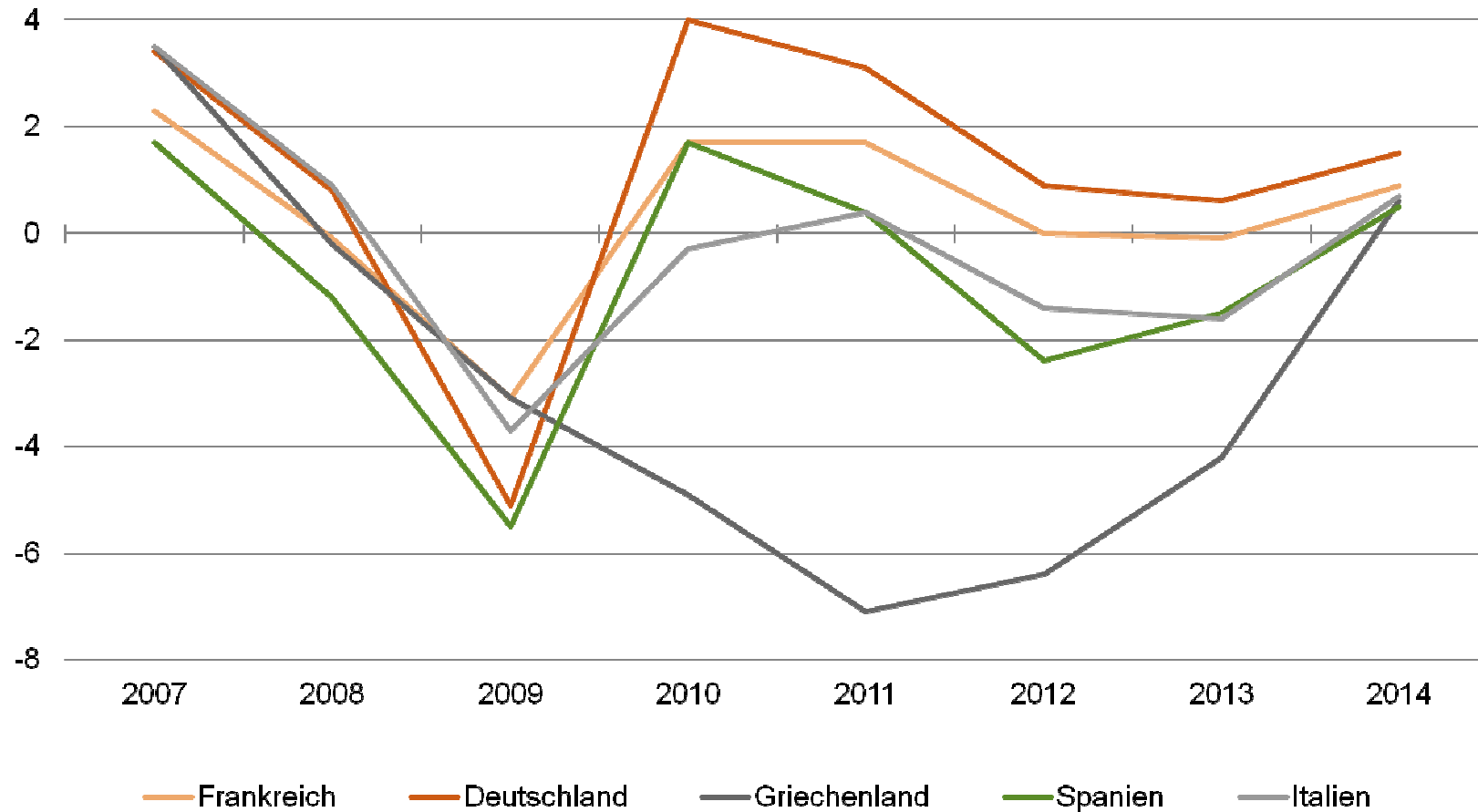
Quelle: Fred, Yahoo

Assenagon Asset Management S.A.

Neun Gründe für ein Ende der Eurokrise

1. Rezession läuft aus

Wachstum des realen BIP



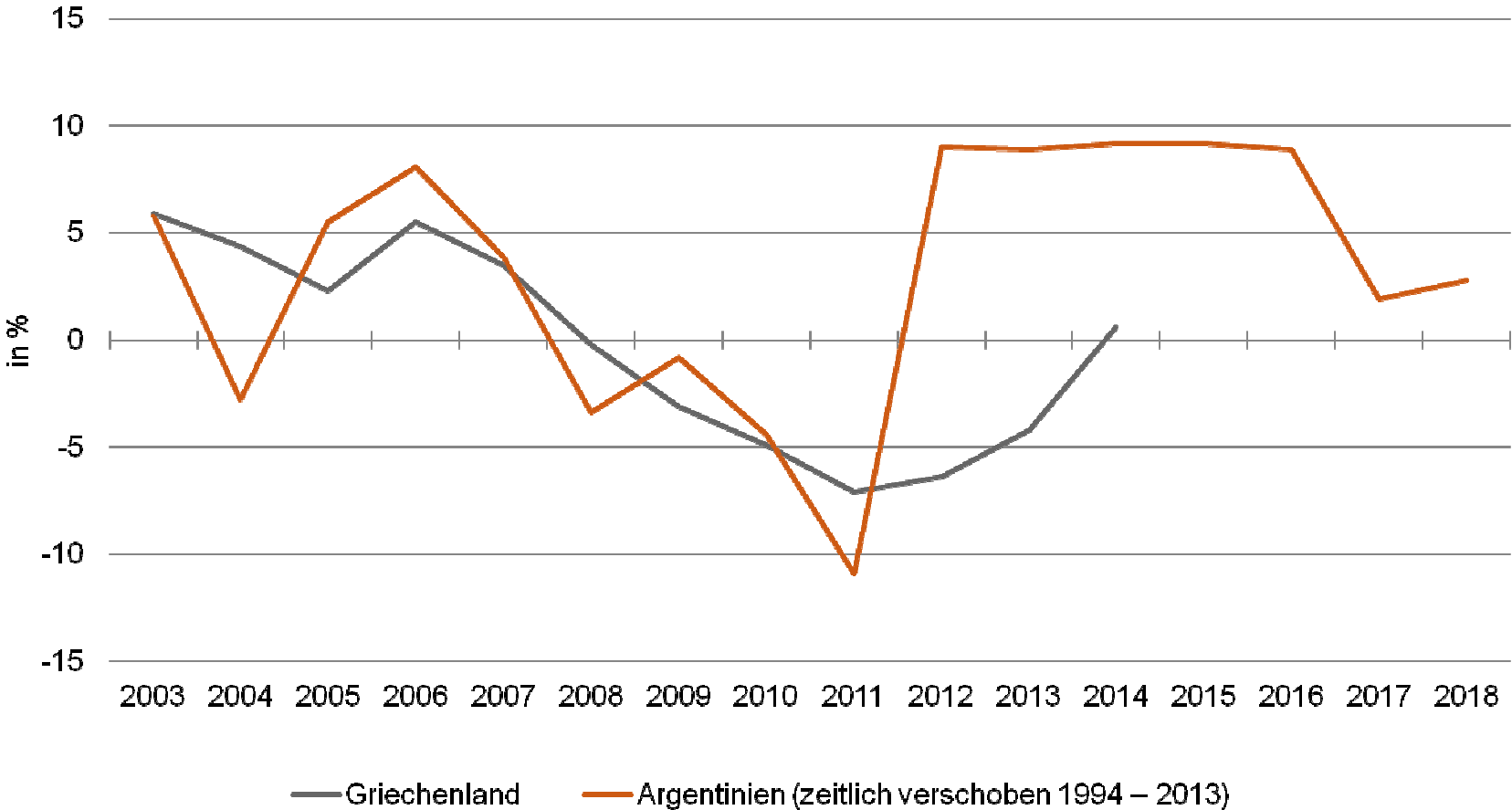
Quelle: IWF

Assenagon Asset Management S.A.

Das Beispiel Argentinien: Wenn Wachstum kommt, kann es erheblich sein.



Wachstumsraten des BIP

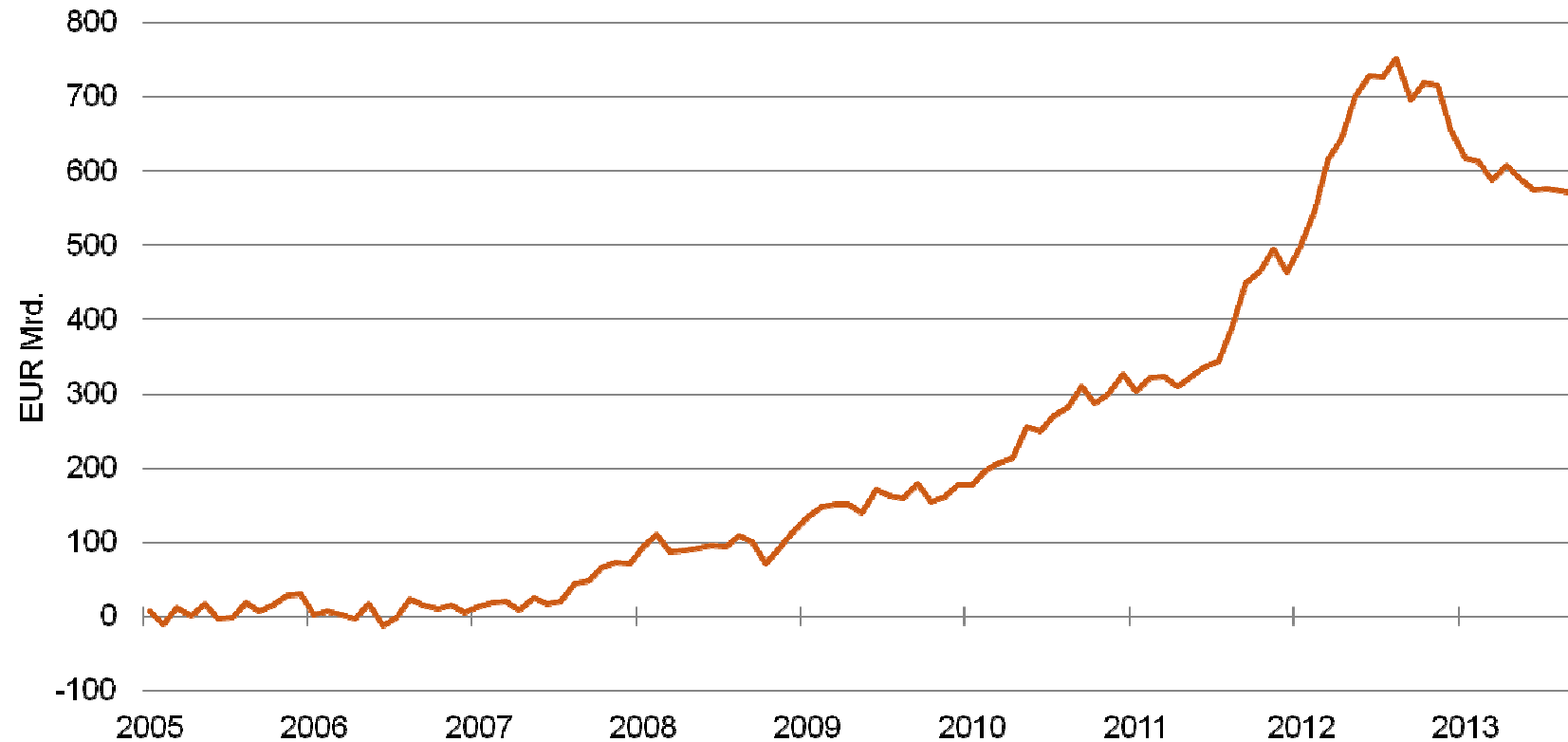


Quelle: IWF

Neun Gründe für ein Ende der Eurokrise

2. Target-Salden gehen zurück

Forderungen der Bundesbank an das Eurosystem



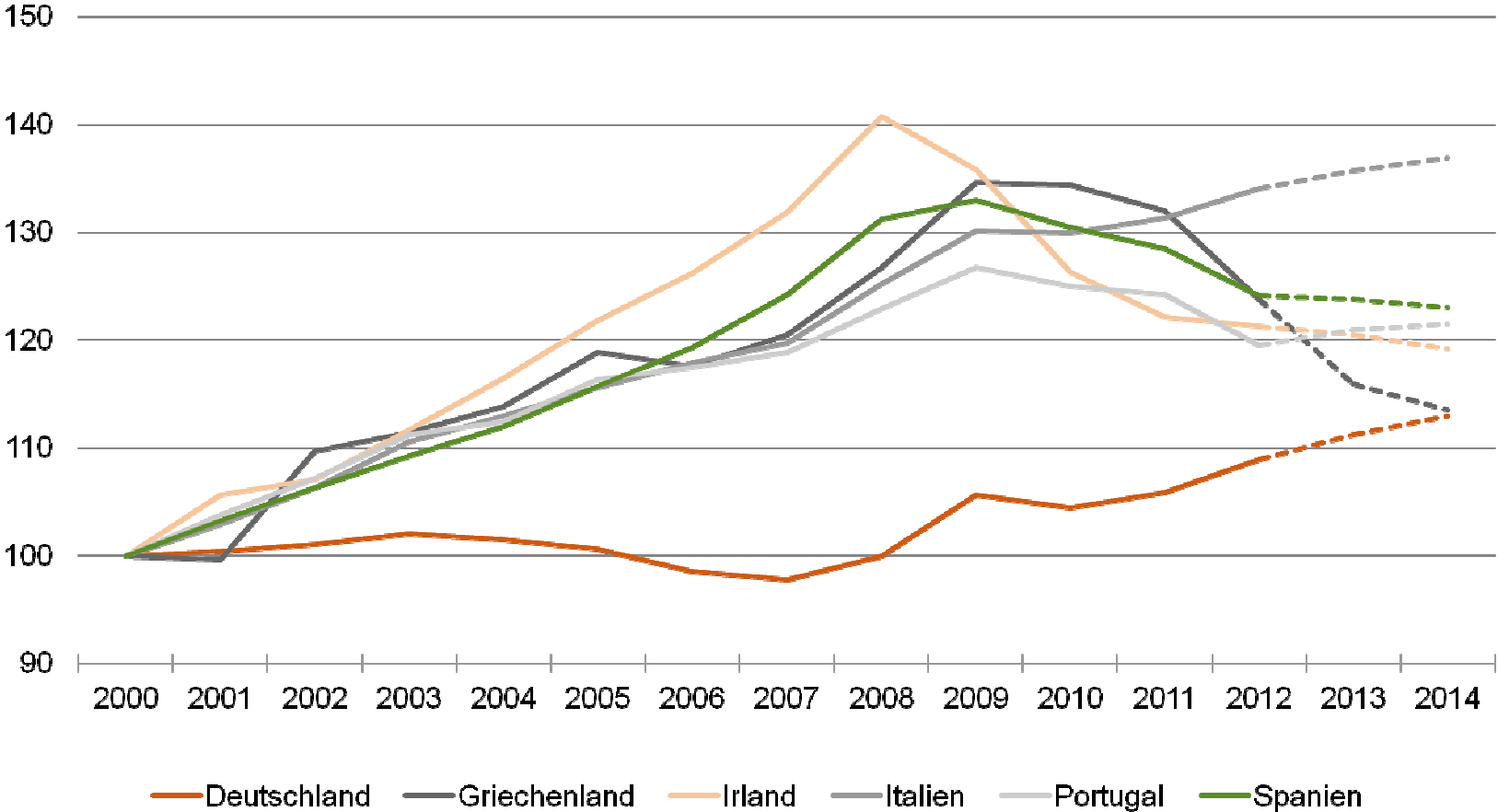
Quelle: ifo

Assenagon Asset Management S.A.

Neun Gründe für das Ende der Eurokrise

3. Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit

Lohnstückkosten, 2000 = 100

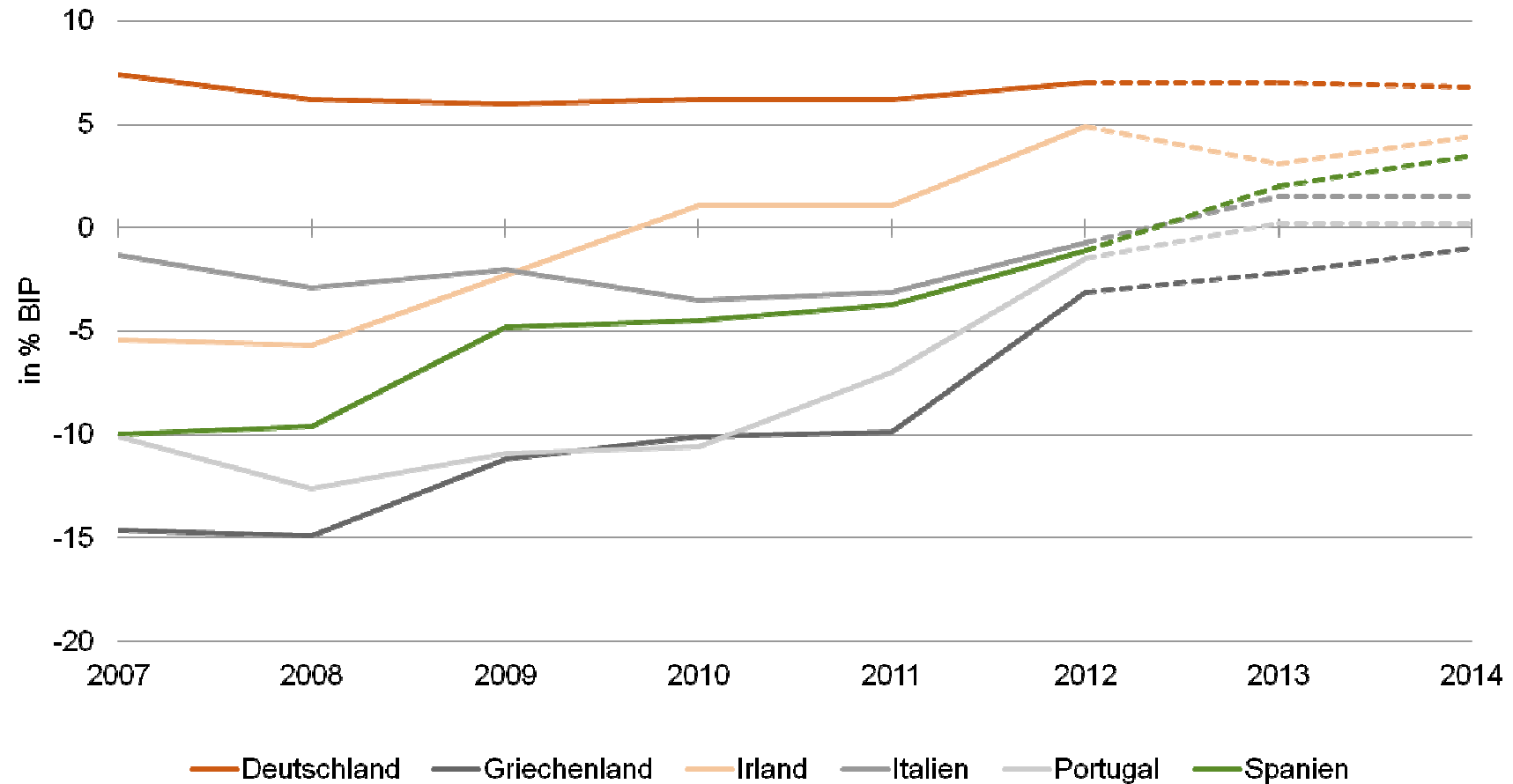


Quelle: ESM

Neun Gründe für das Ende der Eurokrise

4. Fortschritte bei den Leistungsbilanzen

Leistungsbilanzsalden



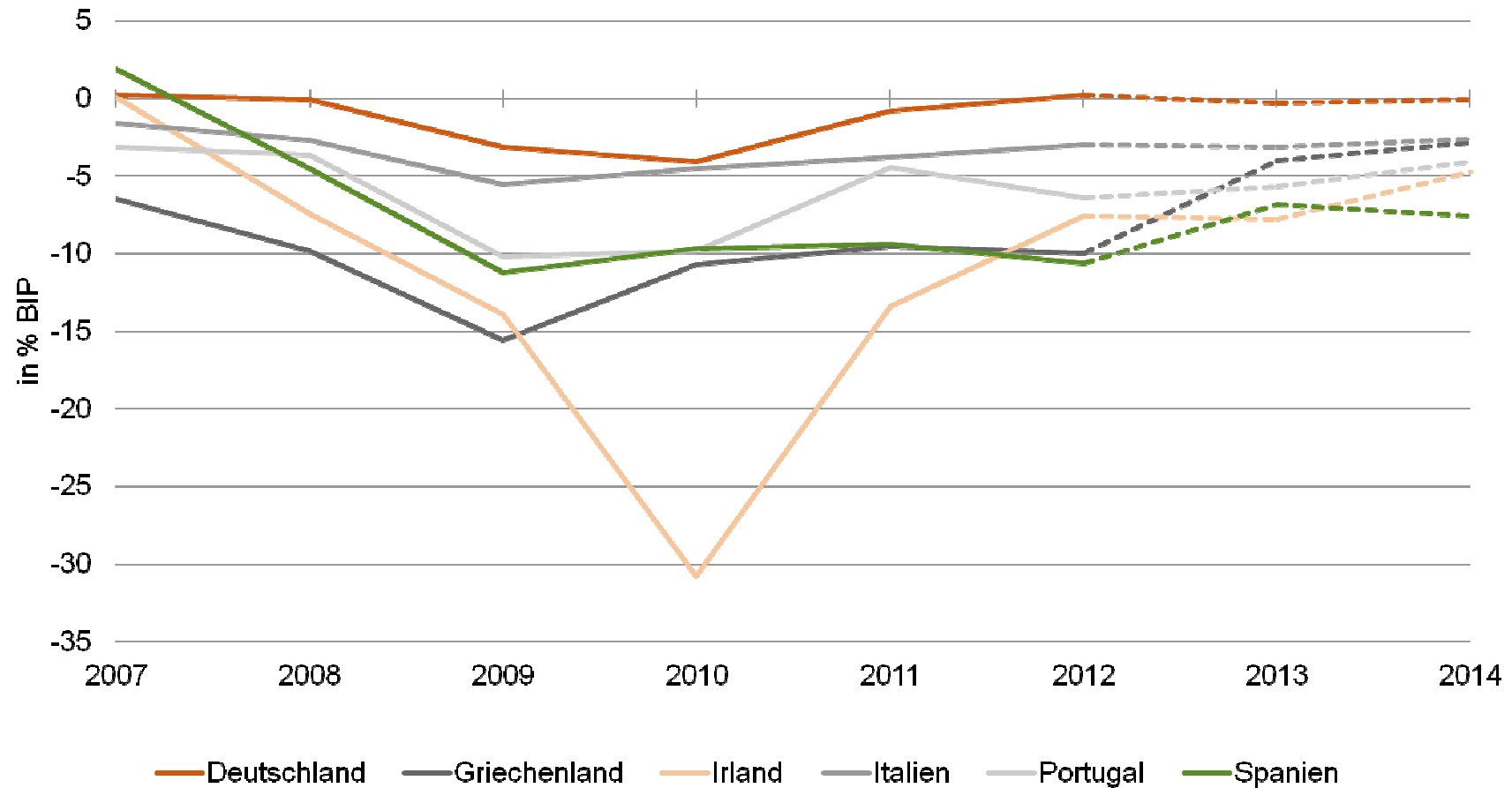
Quelle: ESM

Assenagon Asset Management S.A.

Neun Gründe für ein Ende der Eurokrise

5. Fortschritte bei der Konsolidierung der Budgets

Öffentliche Defizite

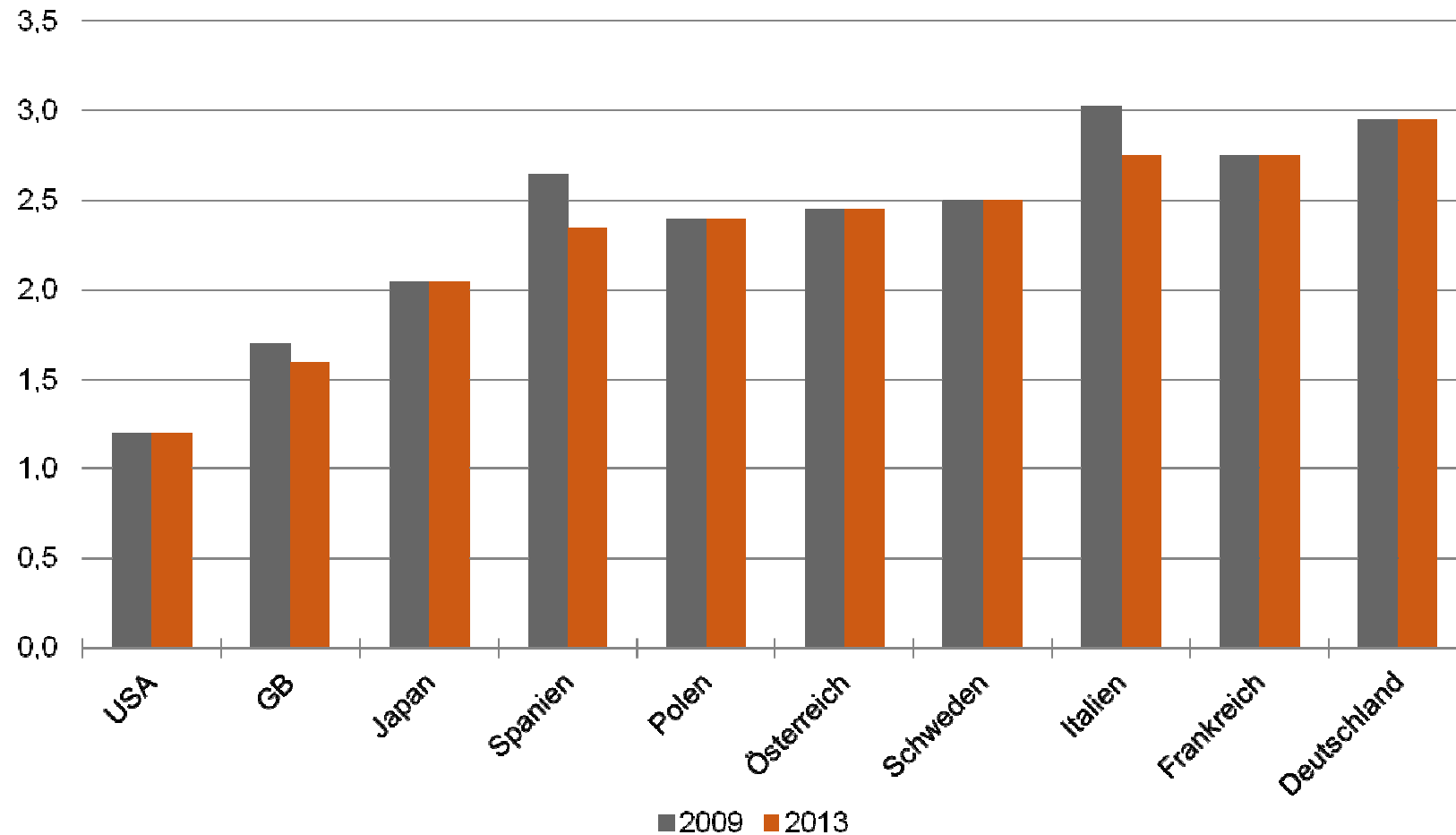


Quelle: ESM

Assenagon Asset Management S.A.

Neun Gründe für das Ende der Eurokrise 6. Arbeitsmarktreformen

Index für Arbeitsmarktreformen OECD



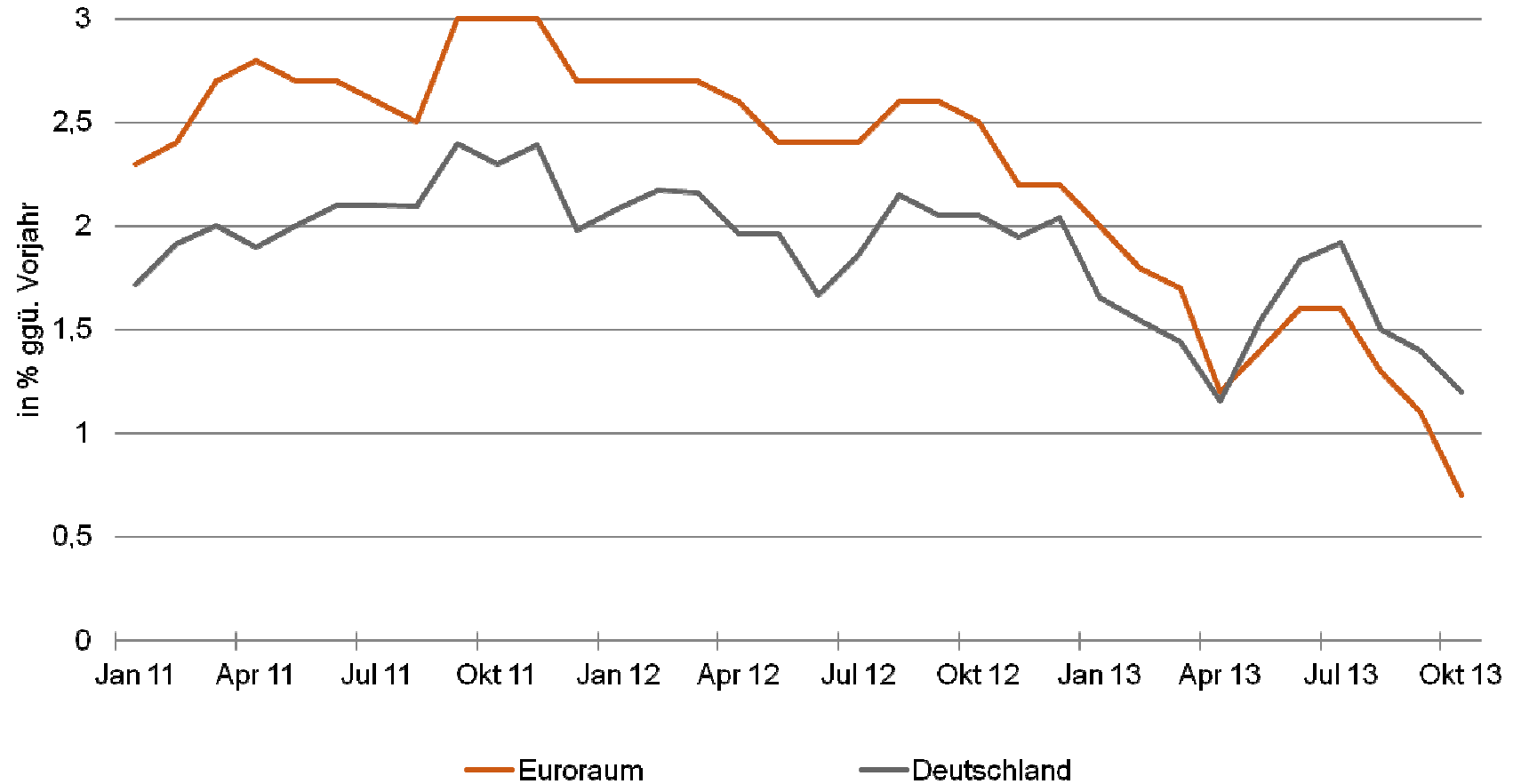
Quelle: OECD, UniCredit Research

Assenagon Asset Management S.A.

Neun Gründe für die Eurokrise

7. Anpassung bei Inflationsrate

Inflationsrate



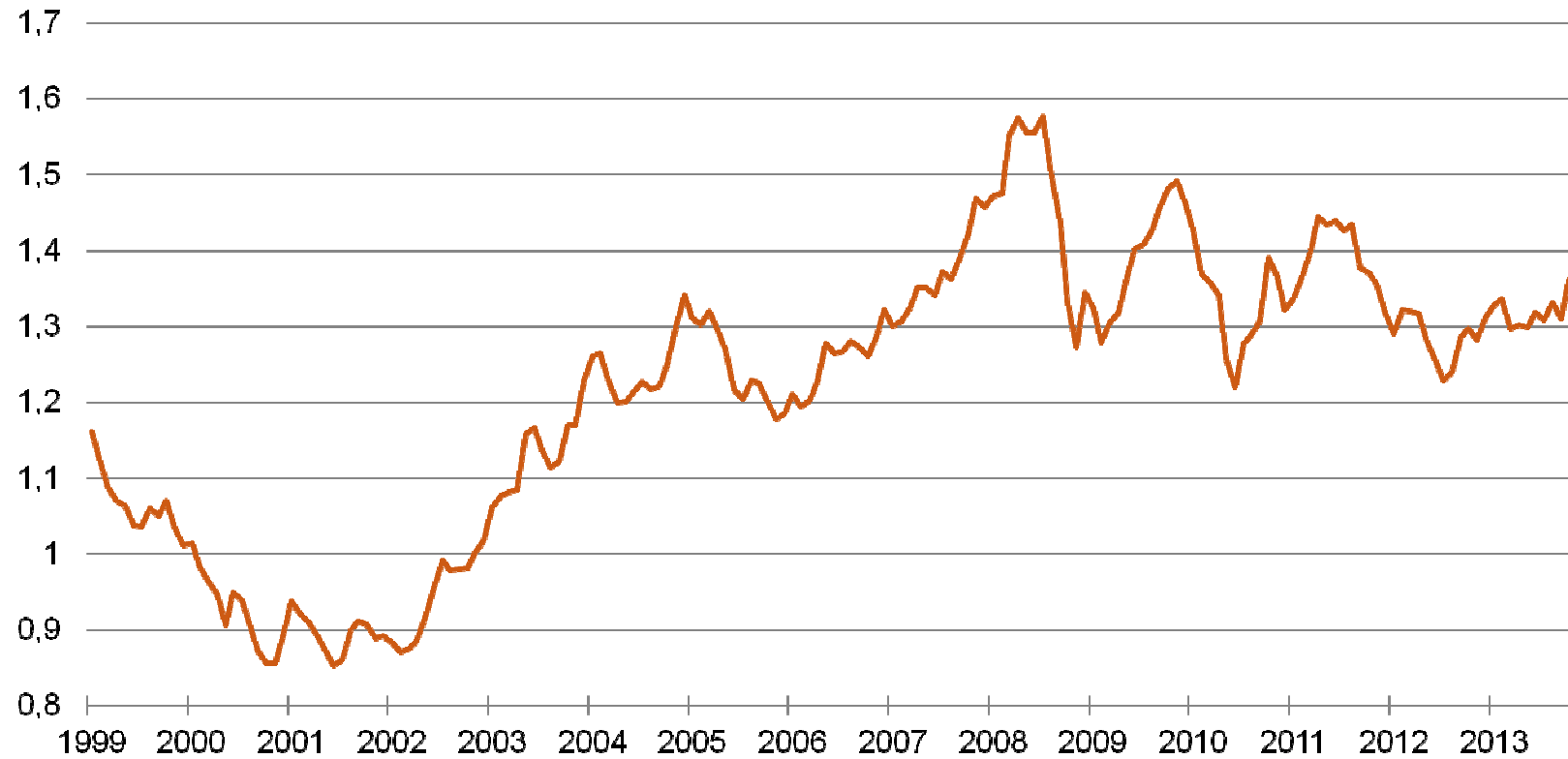
Quelle: Bundesbank, EZB

Assenagon Asset Management S.A.

Neun Gründe für ein Ende der Eurokrise

8. Devisenmarkt

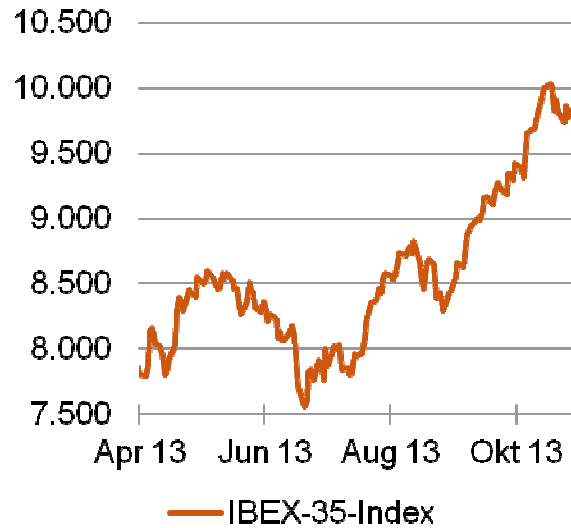
Euro/Dollar



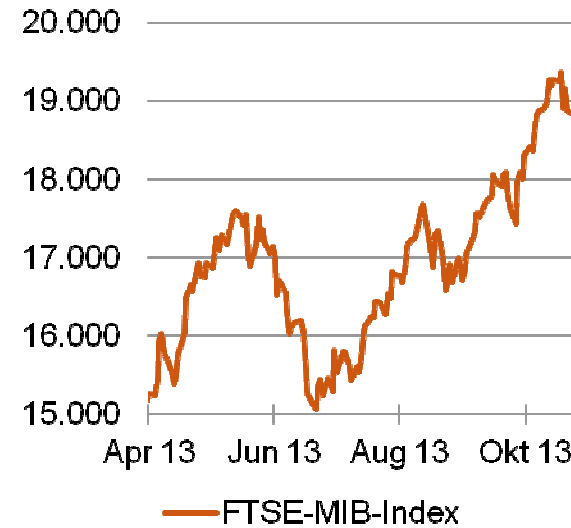
Neun Gründe für das Ende der Eurokrise

9. Die Aktienkurse reagieren

Spanien



Italien



Griechenland



Quelle: OnVista

Assenagon Asset Management S.A.

Die Risiken

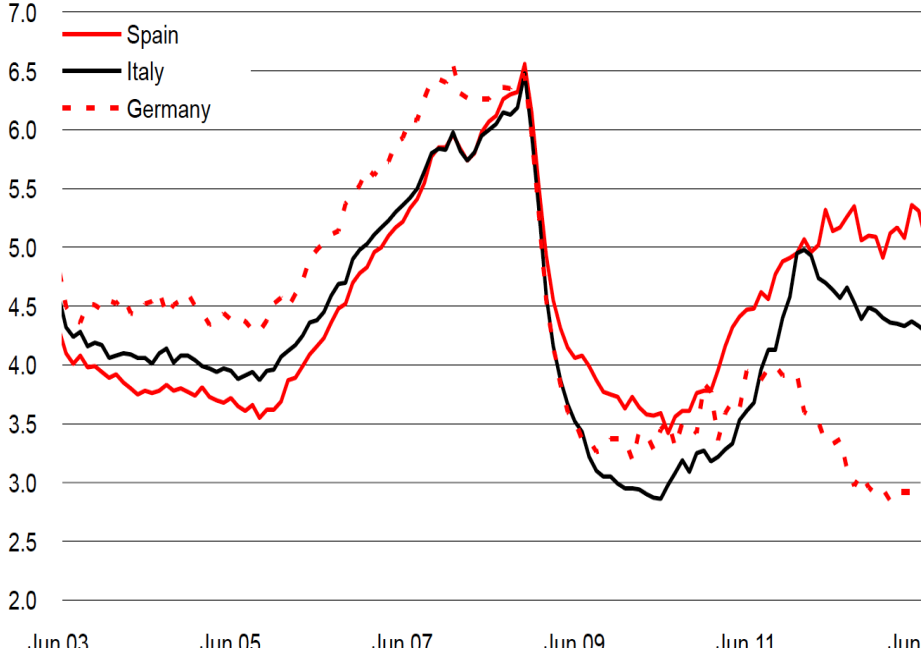
1. Europa noch nicht über den Berg

- Nach wie vor Probleme in
 - Griechenland
 - Italien
 - Portugal
 - Frankreich
- Gefahr, dass Reformelan erlahmt

Die Risiken

2. Unterschiedliche Zinssätze

Bank lending rates (non-financial corporates, up to 1Y and volume up to EUR 1 mn), in %



Quelle: UniCredit

Die Risiken

3. Neue Problemländer

- Italien
 - Frankreich
 - Finnland
 - Niederlande
 - Belgien
 - Deutschland?
-
- Krise als Dauerzustand?

Die Risiken

4. Politische Widerstände in der Bevölkerung

assénagon

- Wahlen in Deutschland und Österreich
- Deutsche Haltung noch nicht klar

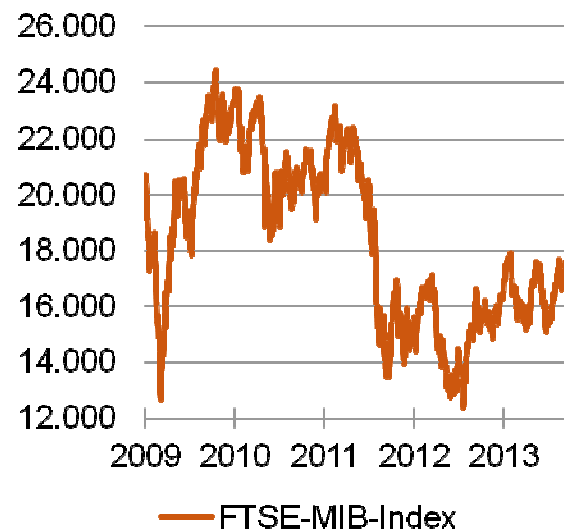
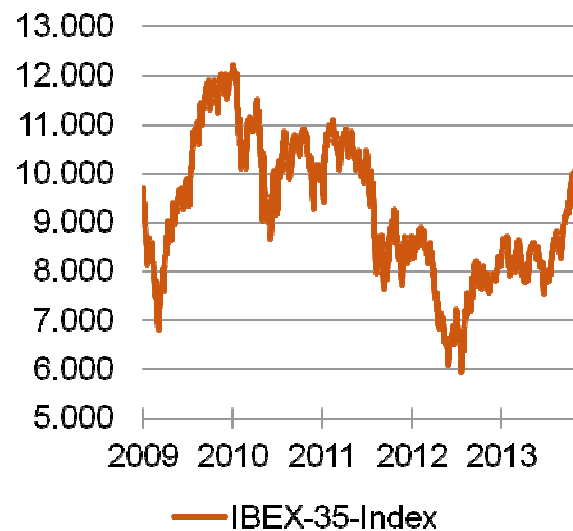
Die Risiken

5. Unsicherheiten in der Weltwirtschaft

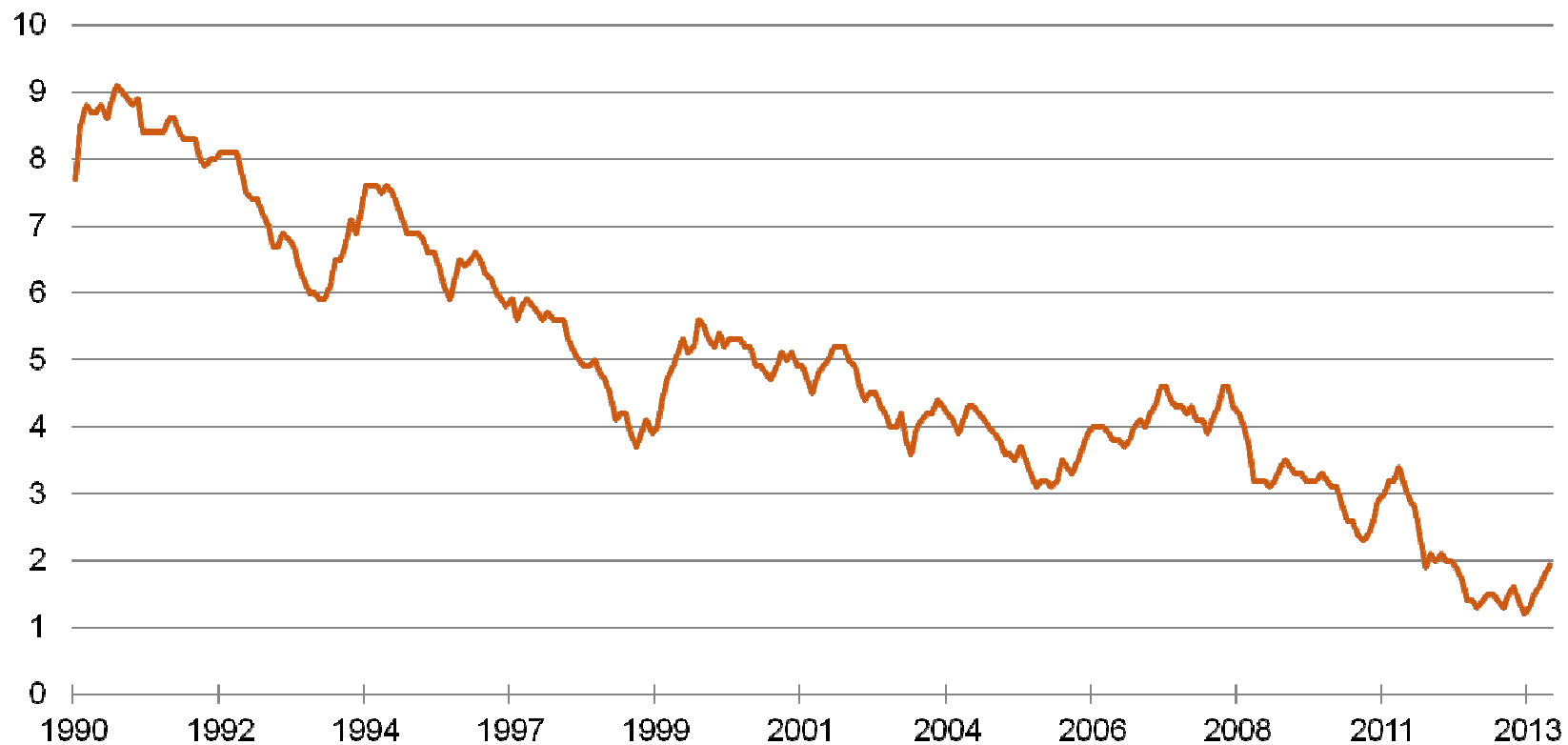
- Normalisierung der Geldpolitik (Tapering)
- Risiken in den Emerging Markets
- Politische Unsicherheiten (US-Haushaltsstreit)

Schlussfolgerungen für den Anleger Chance Europa

- Hausse ist fundamental begründet, nicht liquiditätsbedingt
- Mittelzuflüsse aus den USA
- Niedrige Bewertung



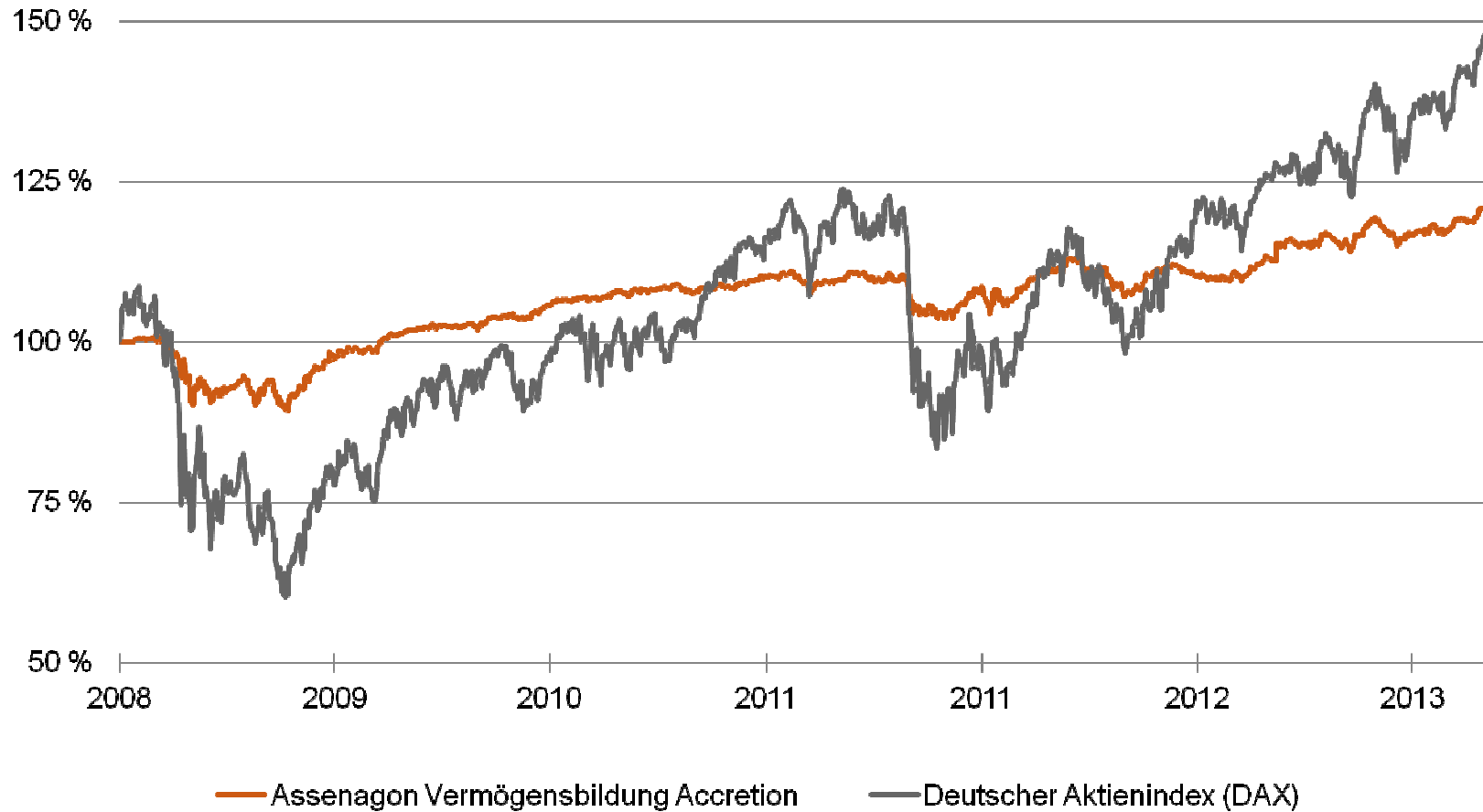
Rendite 10-jähriger Bundesanleihen



Quelle: Bundesbank

Assenagon Asset Management S.A.

Die Kosten der Risikoabsicherung



Kundenbetreuung

- Hans Günther Bonk
Telefon +49 89 519966-410
hans-guenther.bonk@assenagon.com
- Michael Huber
Telefon +49 89 519966-452
michael.huber@assenagon.com
- Matthias Kunze
Telefon +49 89 519966-421
matthias.kunze@assenagon.com
- Michael van Riesen
Telefon +49 89 519966-419
michael.vanriesen@assenagon.com
- Ronald Siebel
Telefon +49 89 519966-420
ronald.siebel@assenagon.com
- Marcus Steudner
Telefon +49 89 519966-451
marcus.steudner@assenagon.com

Sales Operations

- Simone Alanne
Telefon +49 89 519966-460
simone.alanne@assenagon.com
- Carina Herz
Telefon +49 89 519966-462
carina.herz@assenagon.com

Chefvolkswirt

- Dr. Martin W. Hufner
Telefon +49 89 519966-150
martin.huefner@assenagon.com

Impressum

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B, Heienhaff
L-1736 Senningerberg

Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Theresienhöhe 13 a
D-80339 München

Assenagon Schweiz GmbH
Paradeplatz 4
CH-8001 Zürich

Assenagon Client Service GmbH
Franziska-Bilek-Weg 9
D-80339 München

www.assenagon.com



Scan für App

Alle Informationen in dieser Darstellung beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die für zuverlässig erachtet wurden, doch können die Assenagon S.A., Luxemburg, die Assenagon Asset Management S.A., Luxemburg und ihre Zweigniederlassungen sowie die Assenagon Schweiz GmbH, die Assenagon Client Service GmbH, München und die Assenagon GmbH, München (zusammen im Folgenden "Assenagon-Gruppe" genannt) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantieren. Jedwede Haftung und Gewähr aus dieser Darstellung wird deshalb vollständig ausgeschlossen.

Die Informationen in dieser Darstellung über Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen u. U. gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten.

Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen weder an Staatsbürger aus Großbritannien oder den Vereinigten Staaten von Amerika und sind auch nicht als solche konzipiert.

Diese Darstellung stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren, Fondsanteilen oder Finanzinstrumenten dar. Eine Investmententscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere, Fondsanteile oder Finanzinstrumente sollte auf Grundlage der einschlägigen Verkaufsdokumente (wie z. B. Prospekt und Wesentlichen Anlegerinformationen, welche in deutscher Sprache am Sitz der Assenagon Asset Management S.A. oder unter www.assenagon.com erhältlich sind) erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Darstellung. Alle in der Darstellung geäußerten Meinungen beruhen auf der Einschätzung der Assenagon-Gruppe zum ursprünglichen Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung, ganz gleich, wann Sie diese Informationen erhalten, und können sich ohne Vorankündigung ändern. Die Assenagon-Gruppe behält sich deshalb ausdrücklich vor, in der Darstellung geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Die in dieser Darstellung aufgeführten Inhalte können zudem für bestimmte Investoren ungeeignet oder nicht anwendbar sein. Sie dienen daher lediglich der eigenverantwortlichen Information und können eine individuelle Beratung nicht ersetzen.

Wert und Rendite der dargestellten Fondsprodukte, Wertpapiere und Finanzdienstleistungen können fallen und steigen und Anleger erhalten unter Umständen nicht den gesamten investierten Betrag zurück. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Berechnung der Wertentwicklung von Fondsprodukten erfolgt nach der BVI-Methode, Simulationen erfolgen auf Basis historischer Renditen. Ausgabeaufschläge und individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in dieser Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Die Assenagon-Gruppe kann andere Publikationen veröffentlicht haben, die den in dieser Darstellung vorgestellten Informationen widersprechen oder zu anderen Schlussfolgerungen gelangen. Diese Publikationen spiegeln dann andere Annahmen, Meinungen und Analysemethoden wider. Dargestellte Wertentwicklungen der Vergangenheit können nicht als Maßstab oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung herangezogen werden. Eine zukünftige Wertentwicklung wird weder ausdrücklich noch implizit garantiert oder zugesagt.

Der Inhalt dieses Dokuments ist geschützt und darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der Assenagon-Gruppe weder kopiert, veröffentlicht, übernommen oder für andere Zwecke in welcher Form auch immer verwendet werden. Dieses Dokument ist nur für den Gebrauch der Personen bestimmt, an welche es gerichtet ist. Es darf weder von anderen Personen verwendet werden, noch in Form von Veröffentlichung oder Weitergabe anderen Personen zugänglich gemacht werden.

Die steuerlichen Hinweise in dieser Darstellung sind nicht darauf gerichtet, verbindlichen steuerlichen Rechtsrat zu erteilen oder zu ersetzen und erheben nicht den Anspruch, alle etwa relevanten steuerlichen Aspekte zu behandeln, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung von Fondsanteilen gegebenenfalls bedeutsam sein können. Die Ausführungen sind weder erschöpfend noch berücksichtigen sie etwaige individuelle Umstände bestimmter Anleger oder Anlegergruppen. Sie können eine einzelfallbezogene Beratung durch einen Steuerberater nicht ersetzen.

28. November 2013

Ihr Kontakt



Alexander Reschke
Konsort GmbH

Alexander.Reschke@Konsort.de
+49 170 3489 568

Nicolai Schödl
Nicolai Schödl Business Consulting

mail@Nicolai-Schoedl.de
+49 160 97 000 661

Stefan Nützel
NeXeLcon

Stefan.Nuetzel@Nexelcon.de
+49 151 5070 5974

www.investment-forum.eu

7. November 2013



Nicolai Schödl Business Consulting
Strategie / Prozesse / Finance / IT