

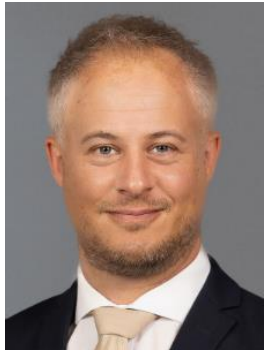
# Herzlich willkommen zum Webinar der DZ PRIVATBANK

Für den  
Unternehmensverband Mittelholstein e.V.

22. Juli 2021

# Ihre heutigen Gesprächspartner

## Genossenschaftliches Wealth Management



### Mario Rötzel

*Abteilungsleiter  
Senior Kundenberater  
Wealth Management*

*DZ PRIVATBANK S.A.  
Rosenstr. 2  
D-20095 Hamburg*

*T: +49 40 87978455 - 91613  
M: +49 160 96364794  
E: [mario.roetzel@dz-privatbank.com](mailto:mario.roetzel@dz-privatbank.com)*

## Konjunkturperspektiven



### Peter Untersteller, CeFM | EFA

*Abteilungsleiter  
Senior Portfolio Manager*

*DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg*

*T: +352 44903-3871  
E: [peter.untersteller@dz-privatbank.com](mailto:peter.untersteller@dz-privatbank.com)*

# Stabil, erfolgreich, kundenorientiert

## Die Genossenschaftliche FinanzGruppe in Zahlen



6,3 Mrd. Euro Ergebnis vor Steuern\*  
 1,029 Mrd. Euro Bilanzsumme  
 18,4 Millionen Mitglieder  
 Rating langfristig: A+ (Standard & Poor's)\*\*



1,46 Mrd. Euro Konzernergebnis vor Steuern\*  
 595 Mrd. Euro Bilanzsumme  
 Nr. 2 in Deutschland (nach Bilanzsumme)  
 Rating langfristig: A+ (Standard & Poor's)\*\*  
 Nachhaltigkeitsrating Prime-Status C+ (oekom research)\*\*\*

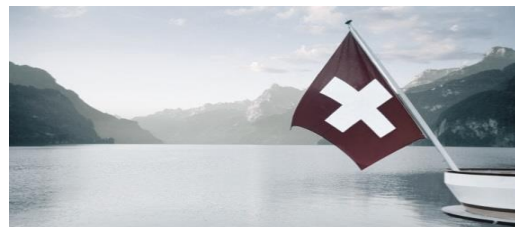
\* Stand: 31.12.2020 / \*\* Ratings gemäß BVR und DZ BANK AG, Stand: 06.2021 / \*\*\* Stand: Dez. 2019



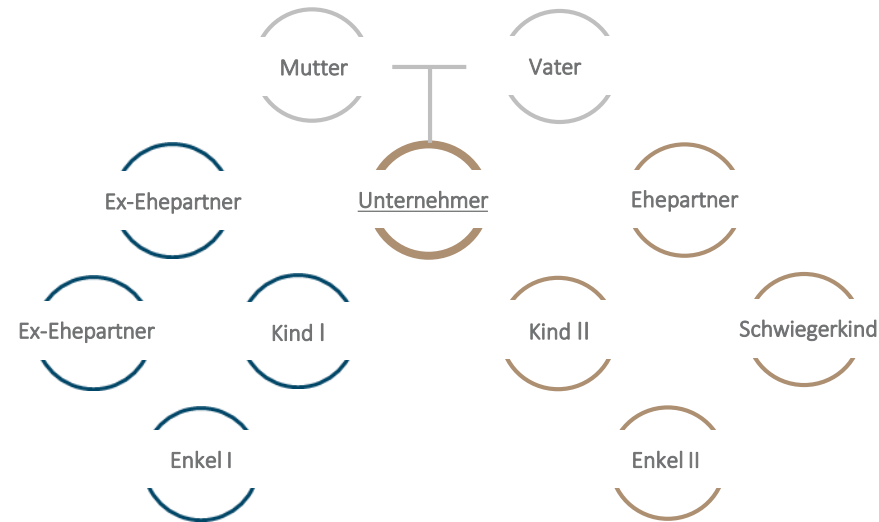
# Rahmenbedingungen: Der Unternehmer im Spannungsfeld

## Familieninterne Herausforderungen

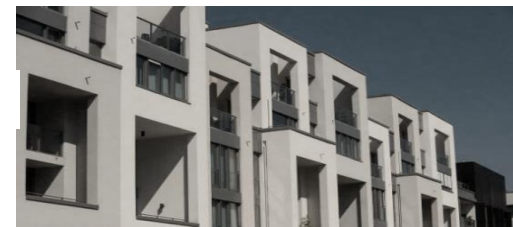
Ungebundene Vermögenswerte



Familiäre Verpflichtungen



Gebundene Vermögenswerte



Private Verpflichtungen

Freizeit, Clubs, soziales Engagement

Berater und Spezialisten

Rechtsanwälte    Steuerberater    Bankberater    Wirtschaftsprüfer    ...

# Welches langfristige Anlageziel verfolgen Sie?

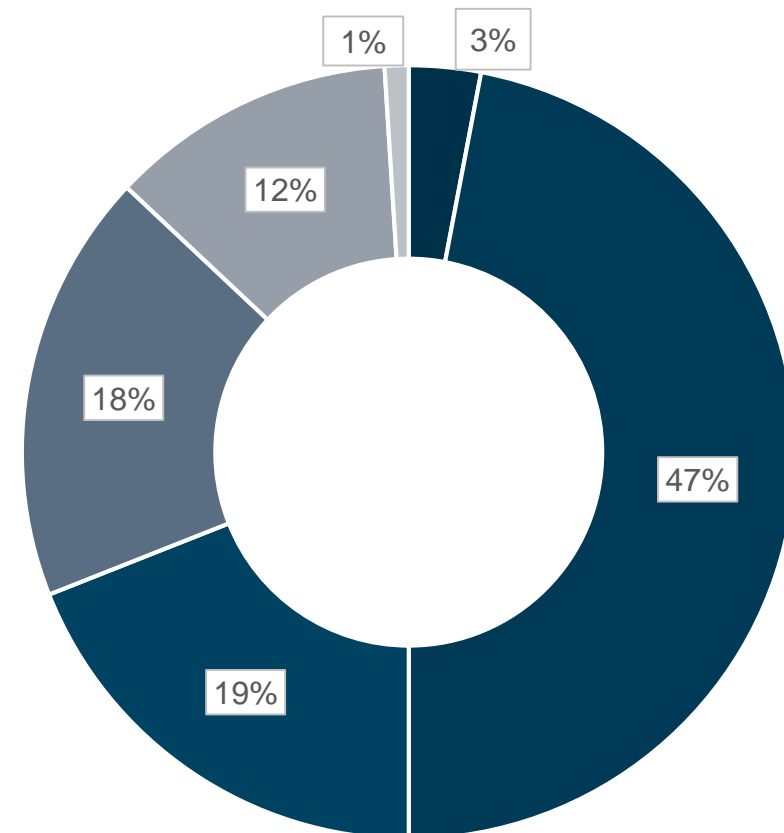
Rund die Hälfte der Befragten  
Unternehmer streben als  
langfristiges Anlageziel den realen  
Werterhalt Ihres Vermögens an.

In Abhängigkeit der externen  
Rahmenparameter benötigt der  
Unternehmer somit eine Brutto-  
Vorsteuerrendite in Höhe von ca.  
4% bis 6 % p.a.

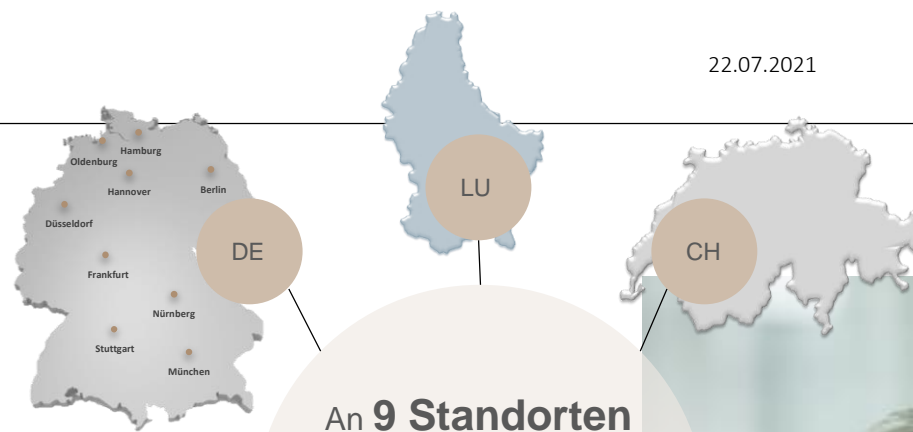


Quelle: wir-Magazin, F.A.Z. Business Media | research

- Kapitalerhalt (nominal)
- Werterhalt (real)
- absolute Rendite (als fester Zielwert)
- relative Rendite (im Vergleich zu einer Benchmark)
- positiver Cashflow
- weiß nicht / keine Angabe

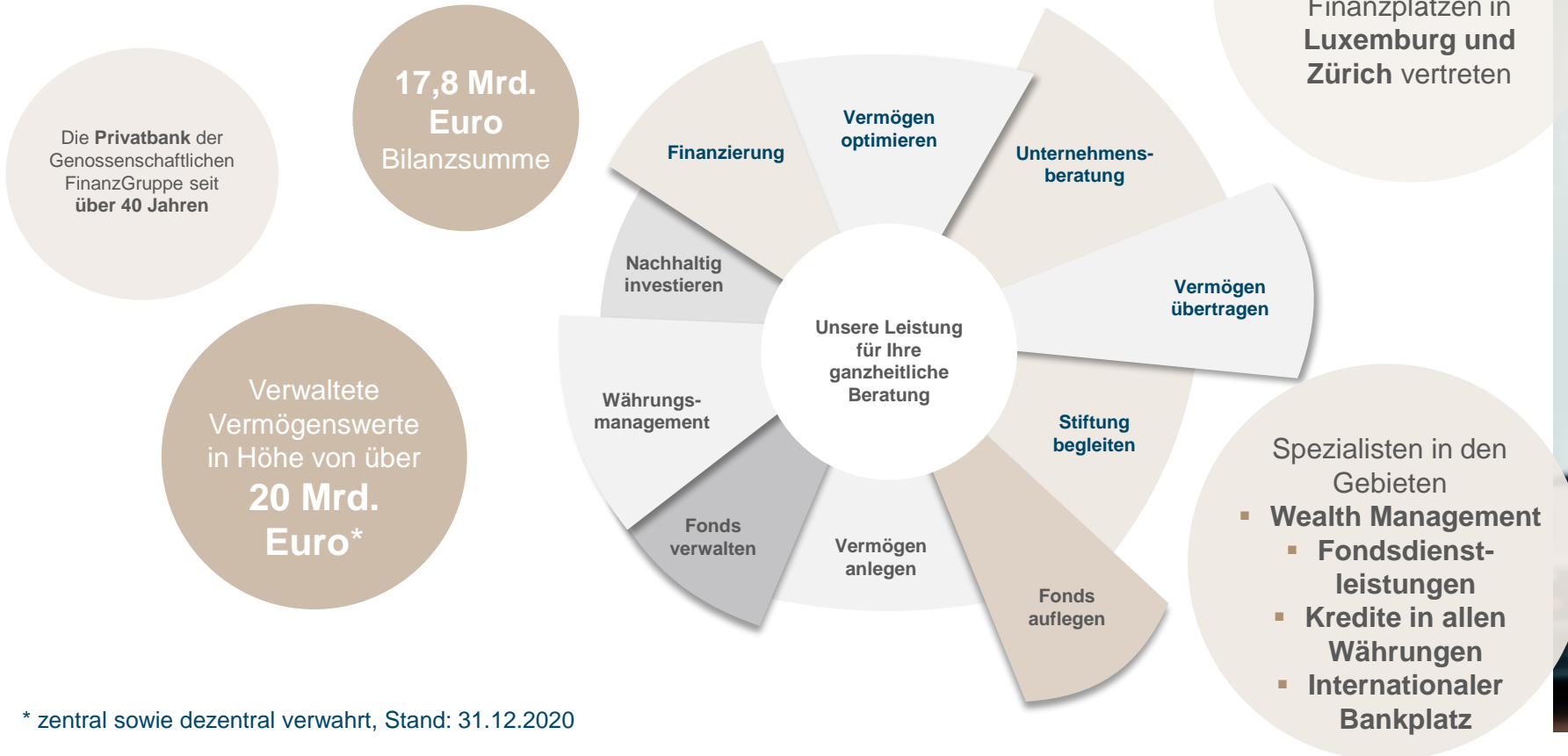


# Ihr Spezialist für Wealth Management



An **9 Standorten** in Deutschland sowie an den internationalen Finanzplätzen in **Luxemburg und Zürich** vertreten

## Ihre DZ PRIVATBANK auf einen Blick



\* zentral sowie dezentral verwahrt, Stand: 31.12.2020

# Konjunkturperspektiven

Peter Untersteller

Juli 2021



# Wachstum in der Fiskalblase

## Die Konjunkturdynamik sollte hoch bleiben oder sich beschleunigen

### BIP Schätzungen

Welt:

2021: 6,0%

2022: 4,2%

Industrieländer:

2021: 5,5%

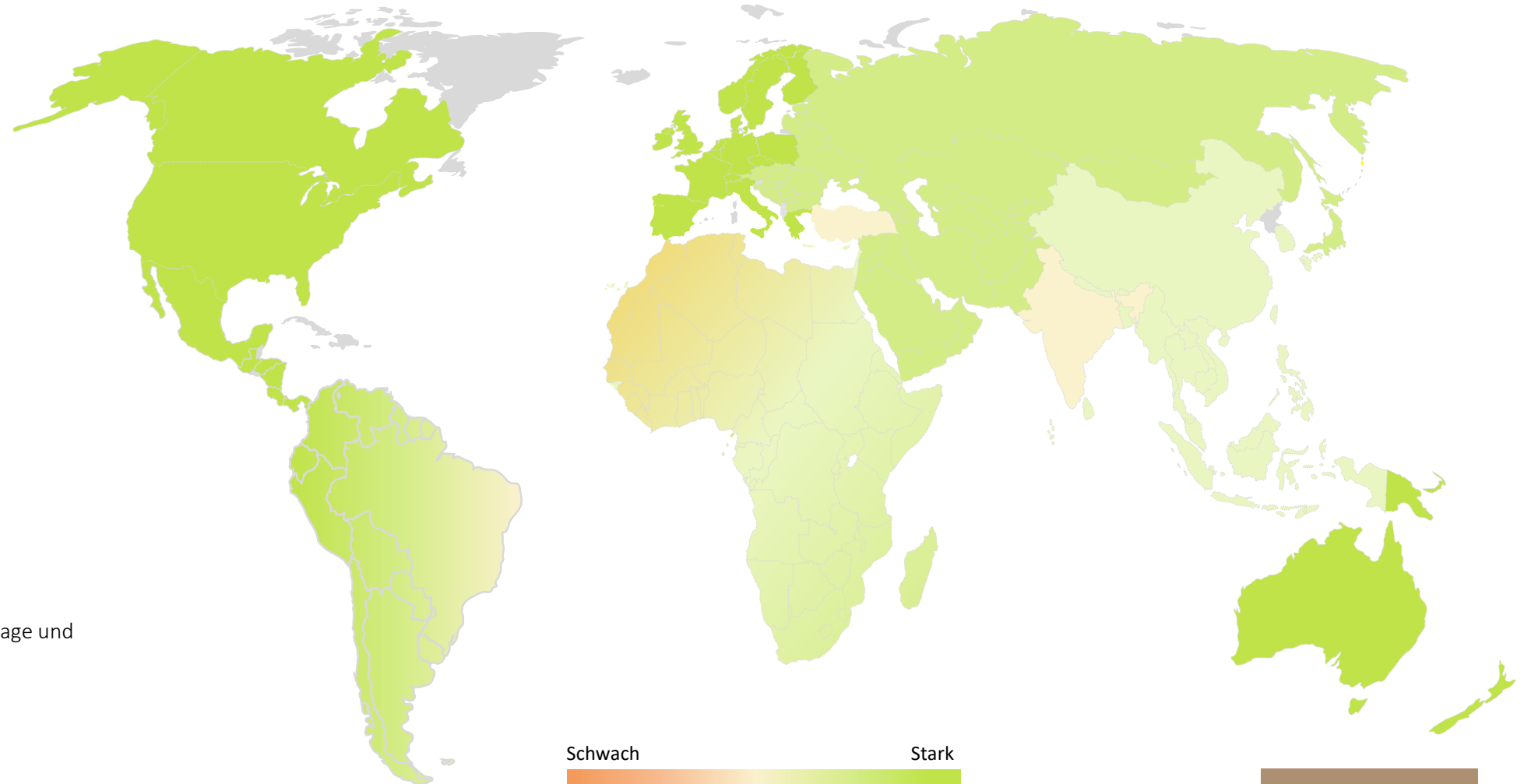
2022: 4,2%

Schwellenländer:

2021: 7,5%

2022: 5,1%

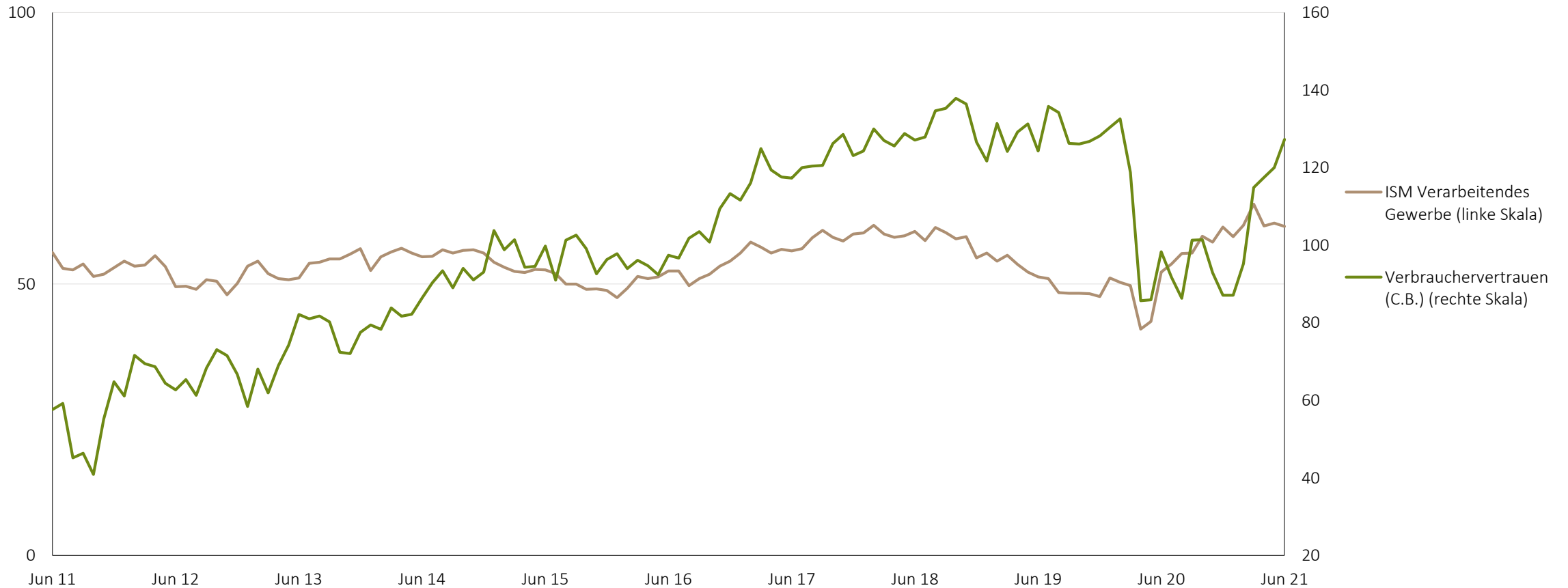
Einschätzung der konjunkturellen Lage und  
Entwicklung



# USA: Unternehmen weiter vergleichsweise gut gestimmt Verbrauchervertrauen steigt weiter



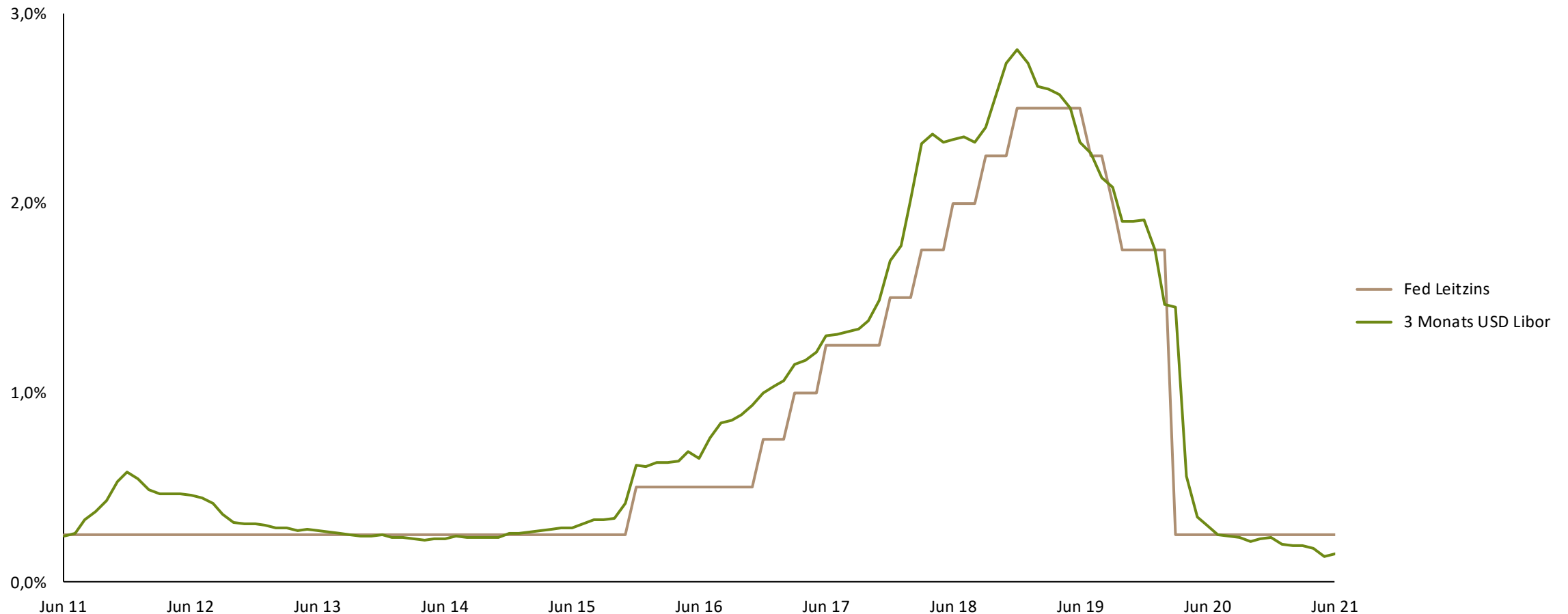
ISM Index: 50 = neutral (linke Skala); Verbrauchervertrauen: 1985 = 100 (rechte Skala)



Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK; Stand 30.06.2021

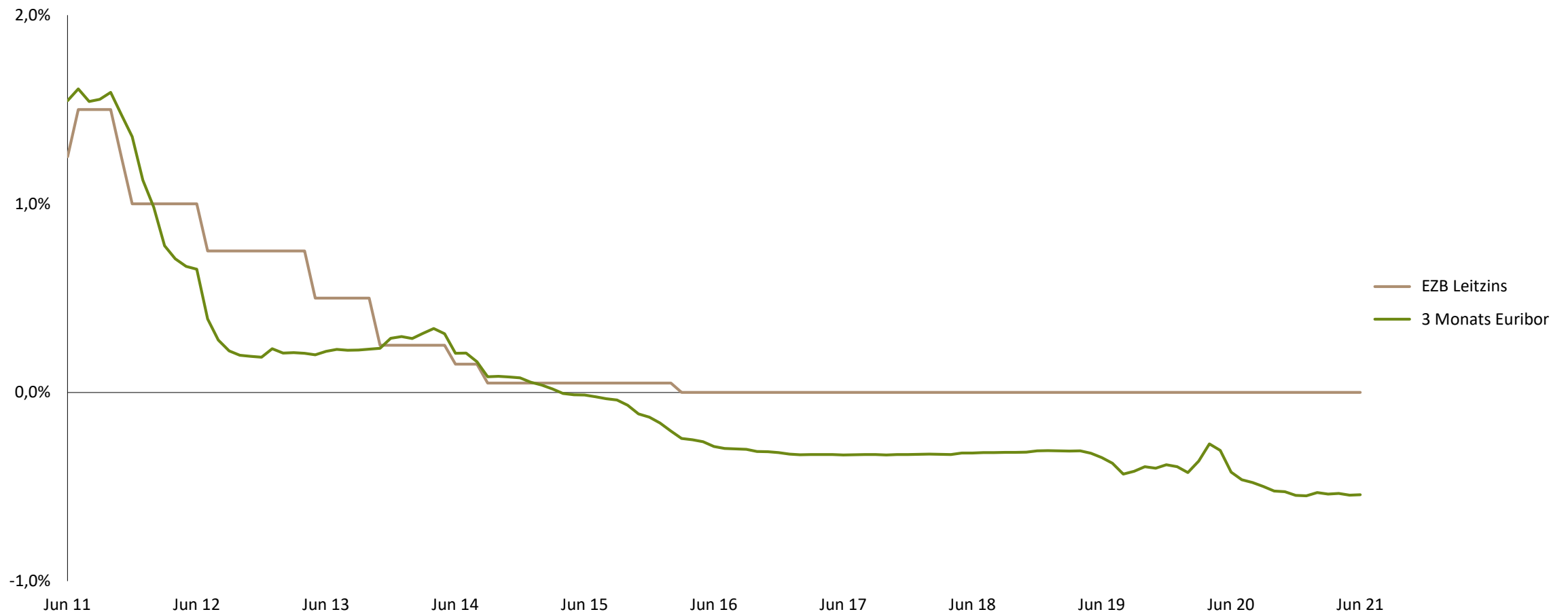
# Geldpolitik: US-Notenbank zieht (noch) alle Register

## Die US-Währungshüter bereiten den Markt verbal auf Änderungen vor



# Geldpolitik Euroraum: EZB ist ultra-expansiv

## Kursänderung nicht in Sicht (Geändertes Inflationsziel)

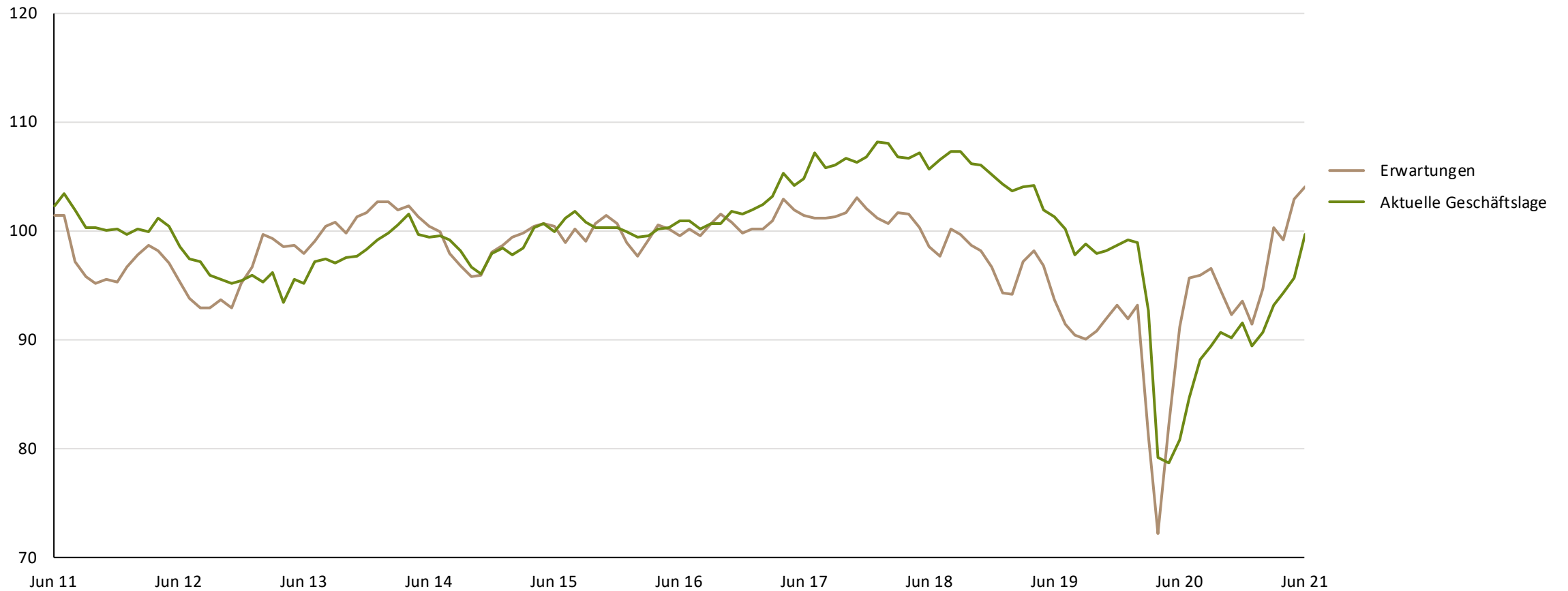


# Konjunktur Deutschland

## Optimisten übernehmen das Ruder



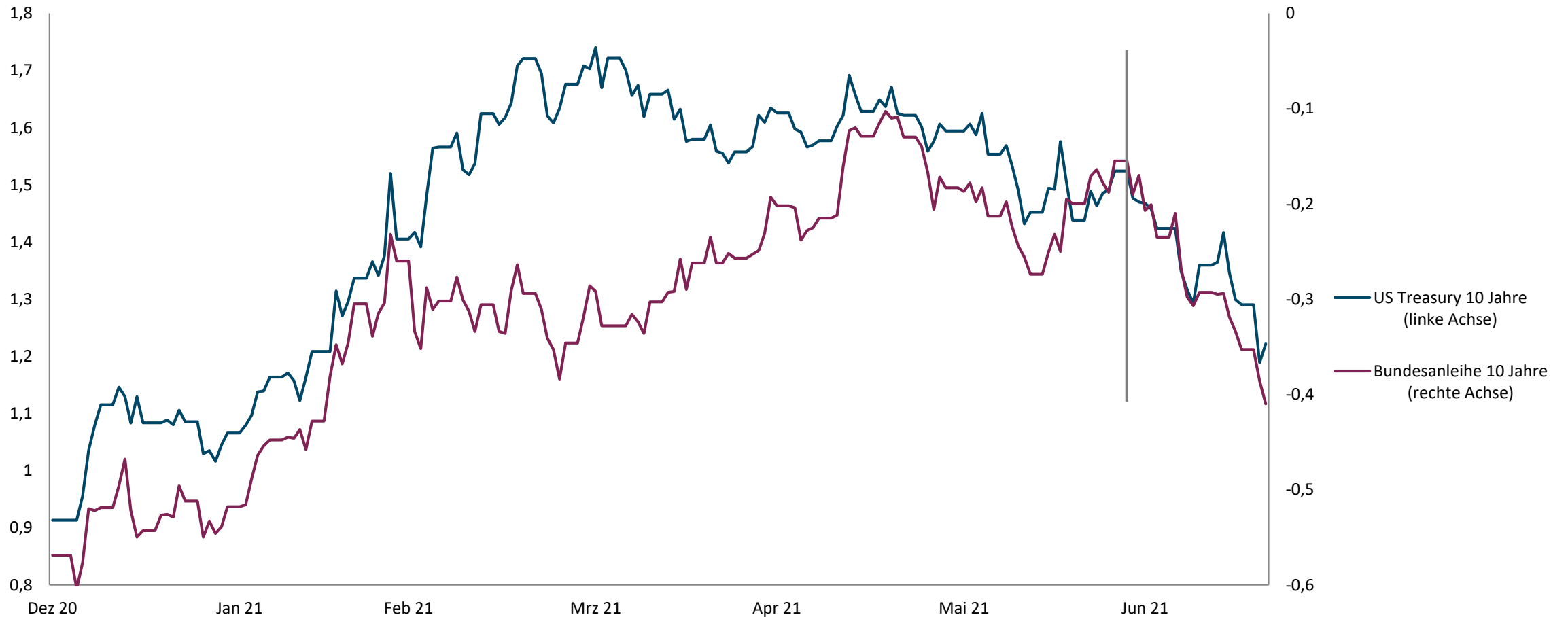
Ifo-Geschäftsklimaindex



Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK; Stand 30.06.2021

# Zinsanstiege bei längeren Laufzeiten

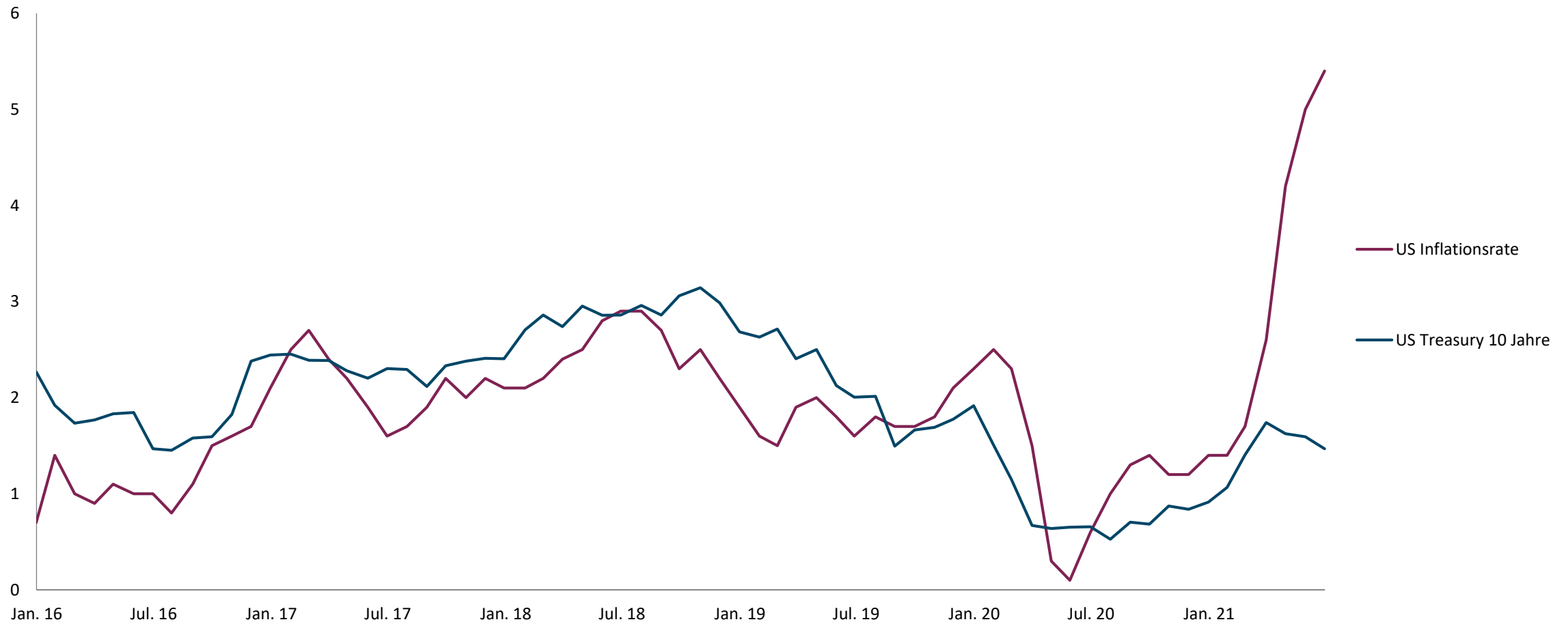
## Konjunktur und Inflation sorgen für steigende Renditen



Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK, Stand: 20.07.2021

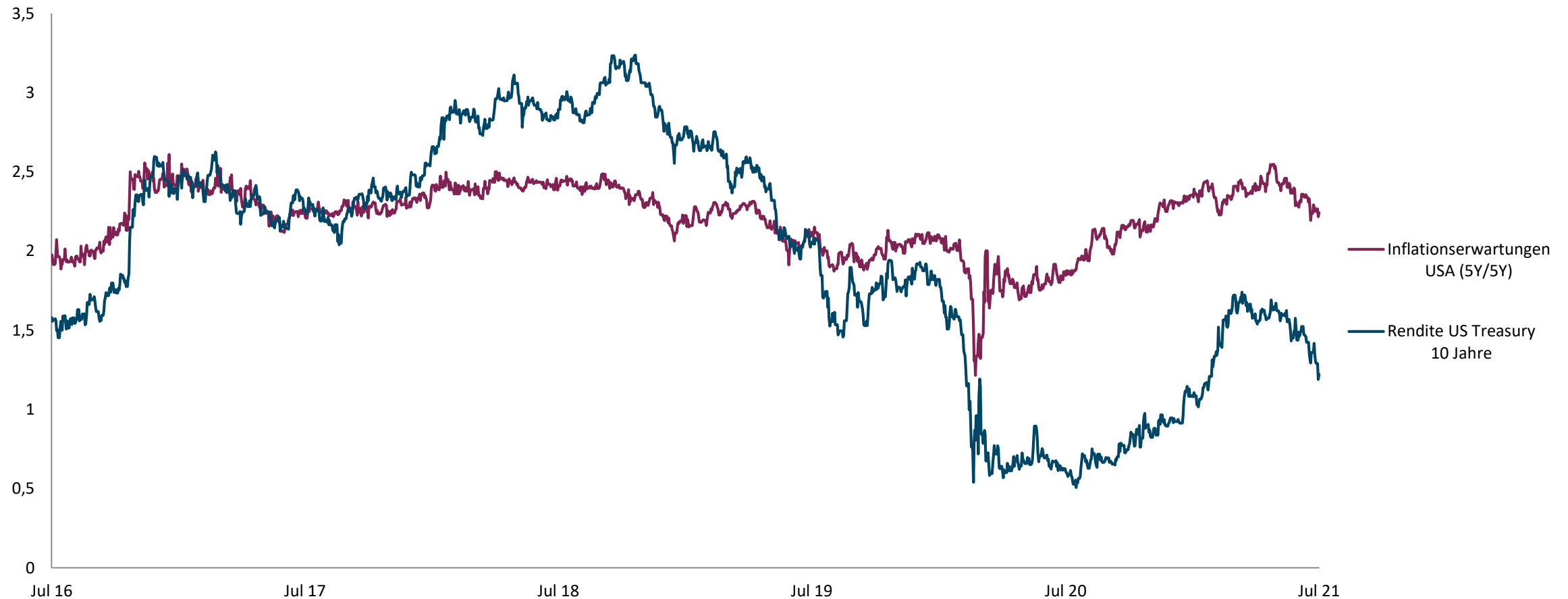
# Das Phänomen der letzten Monate

## Trotz sprunghaft steigender Inflation sank die US-Rendite wieder



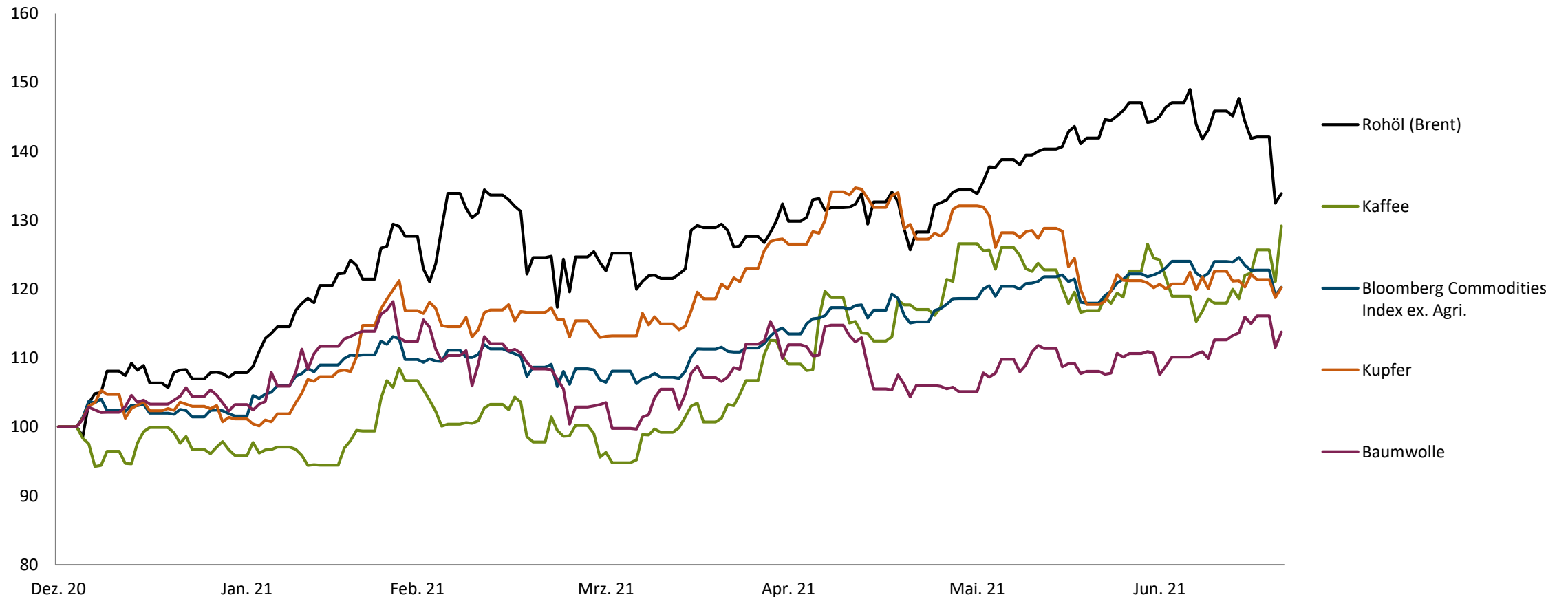
# Ein Erklärungsansatz

## Die Inflationserwartungen des Marktes sind gefallen



# Rohstoffe mit Rückenwind durch Konjunktorentwicklung Preisanstiege könnten Inflation weiter anheizen

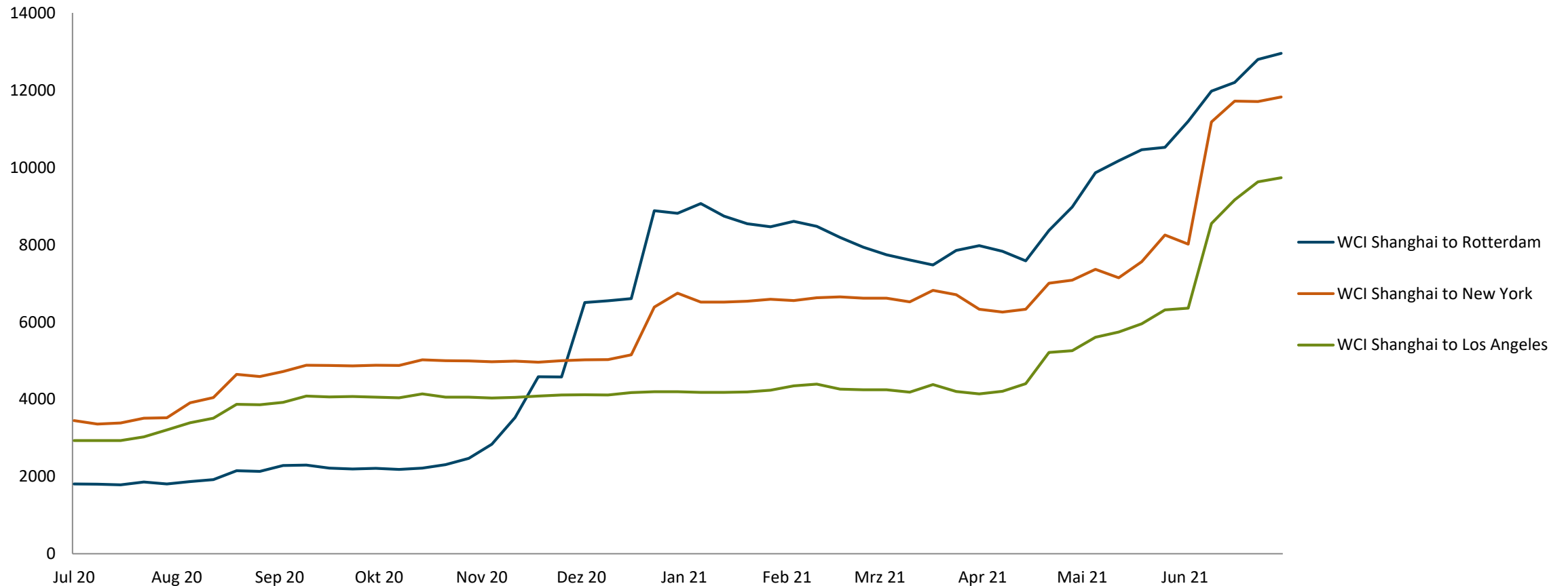
Indexierte Wertentwicklung (31.12.2020 = 100)



Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK; Stand: 20.07.2021

# Massive Preisanstiege auch bei den Frachtraten Die Lieferketten sind noch immer gestört

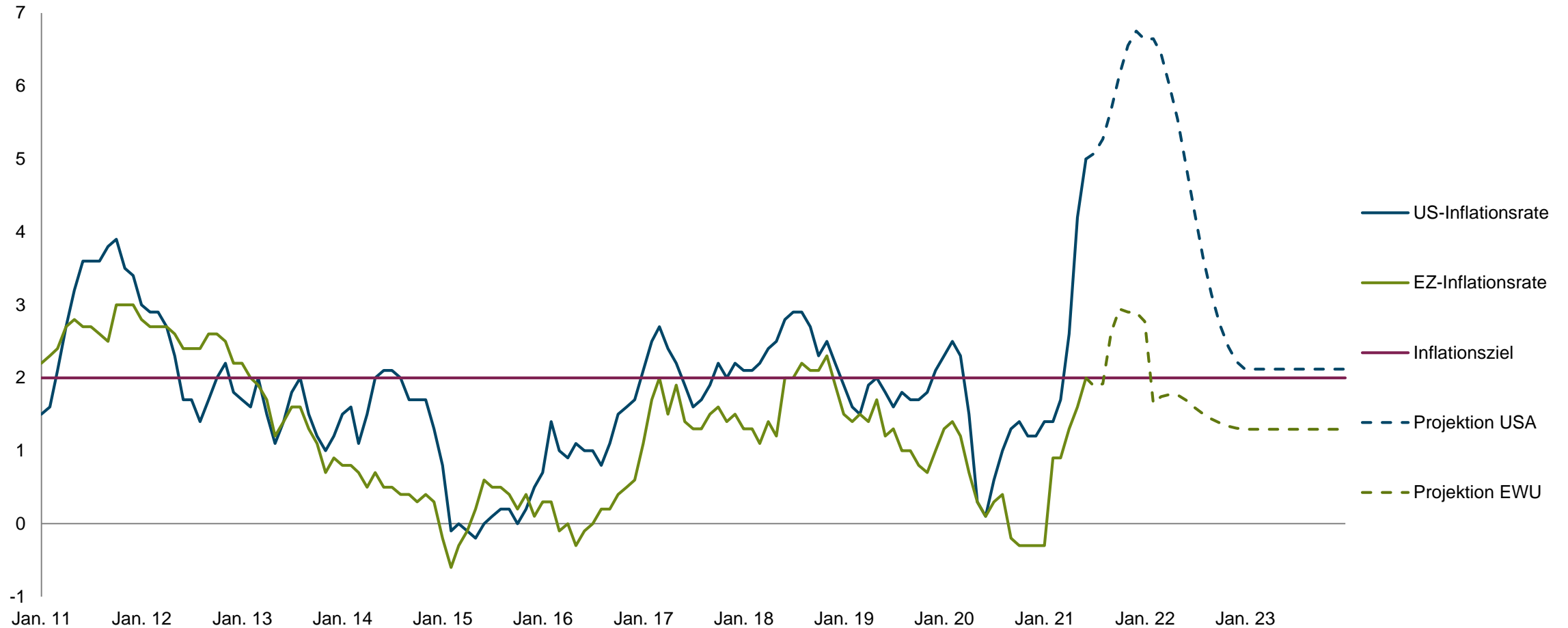
Frachtraten (Index) in USD für 40 Fuß Container auf ausgewählten Strecken (Index von Drewry Reports)



Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK; Stand: 15.07.2021

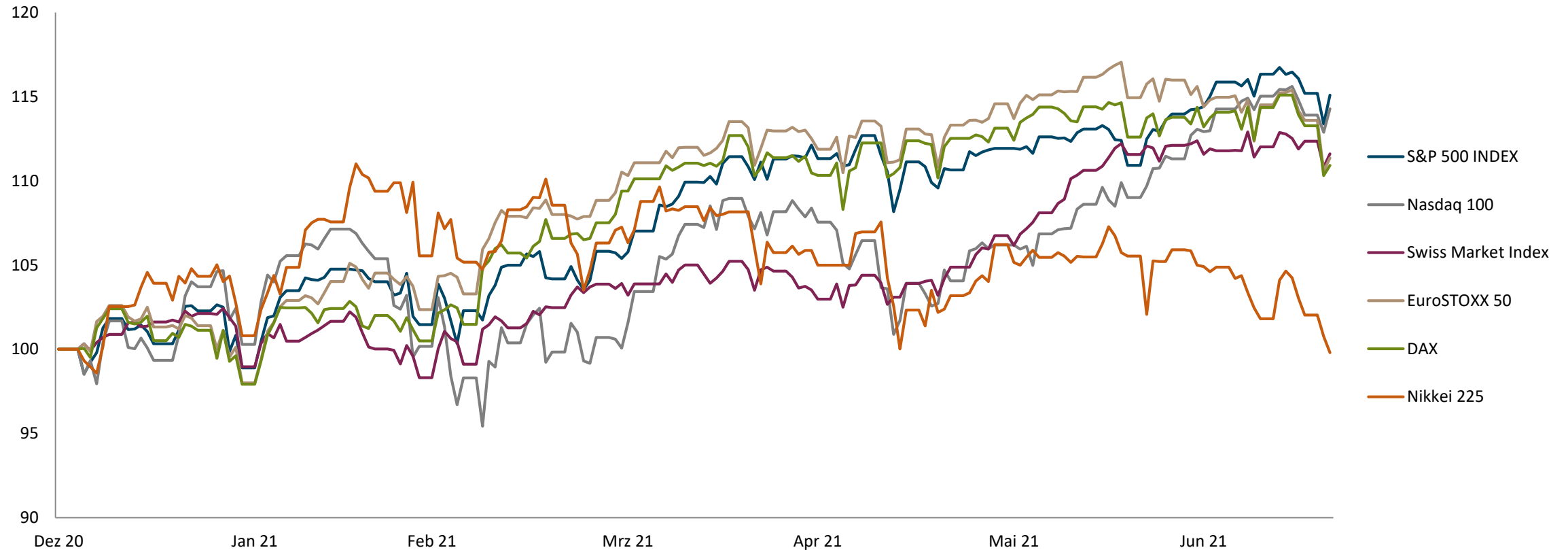
# Unser Inflationsausblick

Wir erwarten den Höhepunkt der Inflation erst Ende des Jahres



# Aktienmärkte in USA und Europa in diesem Jahr sehr gut gelaufen Wir favorisieren weiterhin die beiden klassischen Regionen

Indexierte Wertentwicklung (31.12.2020 = 100)



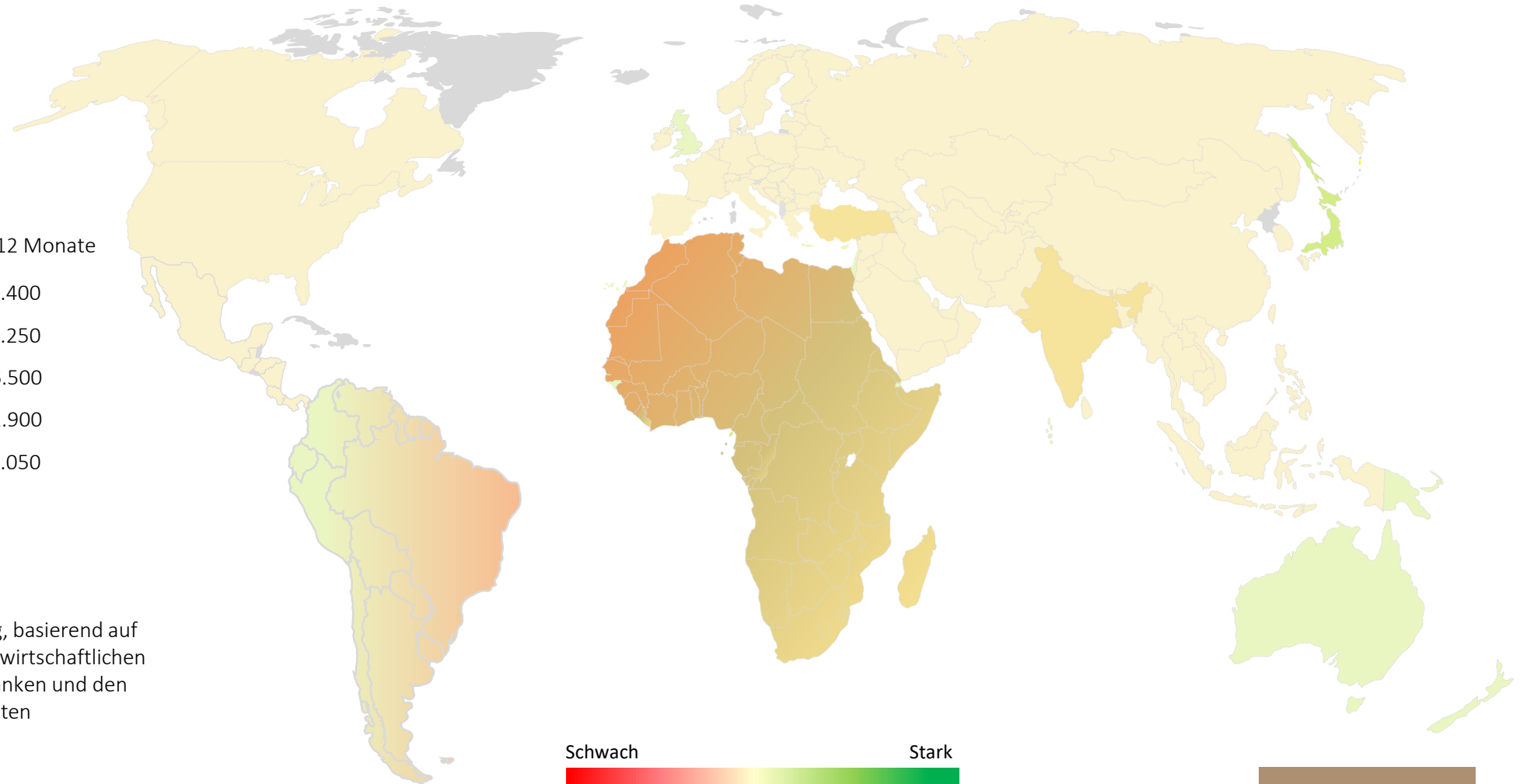
# Ausblick für die Aktienmärkte

## Die Selektion von Branchen und Einzeltiteln wird immer wichtiger

### Aktienmarktprognosen

	20.07.2021	+ 12 Monate
S&P 500:	4.323	4.400
EuroStoxx 50	3.956	4.250
DAX	15.216	16.500
SMI	11.945	11.900
Topix	1.889	2.050

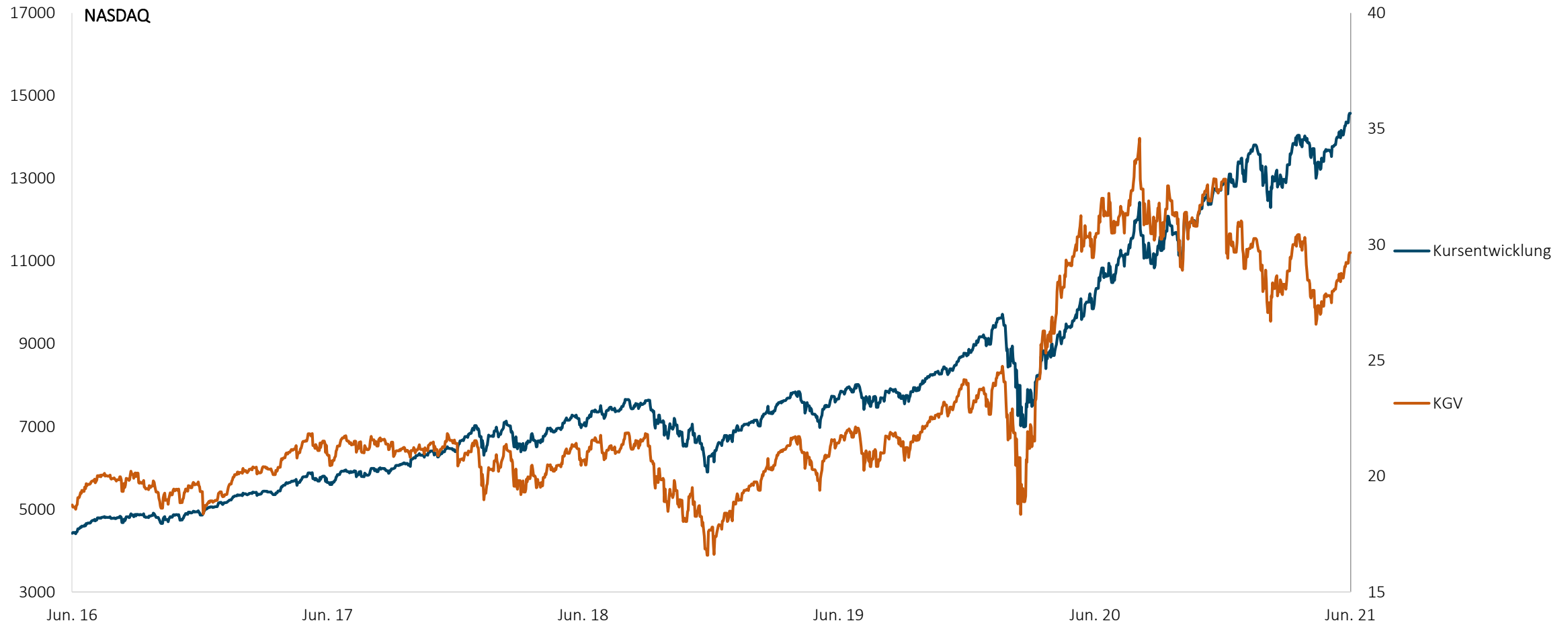
Erwartete Kapitalmarktentwicklung, basierend auf Einschätzungen zu politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen, sowie den Notenbanken und den Renditen in den nächsten 12 Monaten



Schwach  Stark

# Gewinne stärker gestiegen als Kurse – extreme Bewertungen abgebaut

## KGV am Beispiel der hoch bewerteten Technologietitel



# Die Delta-Variante wird die Konjunkturerholung nicht abrupt stoppen Herdenimmunität erst zum Jahresende

## BESCHREIBUNG

Covid-19 hat weiterhin eine hohe Relevanz. Einschränkungen bleiben bis ins 2. Halbjahr bestehen. Die Politik wird sich zukünftig weniger an Inzidenzzahlen als an Hospitalisierungsraten und Belegung der Intensivbetten ausrichten

## ERWARTETE AUSWIRKUNGEN

- Weiterhin dynamische Erholung im Jahresverlauf 2021 und auch in 2022
- Europa erholt sich später als die anderen großen Wirtschaftsräume
- Inflation steigt kurzfristig stark an, bleibt aber mittelfristig moderat (EZ ca. 1,5% / USA 2-3%)
- Leichter Anstieg der Renditen für langlaufende Anleihen, aber weiterhin weltweit überwiegend negative Realrenditen
- Zyklische Titel bleiben interessant. Aktien mit schwacher Bilanz sind zu meiden
- Corporate-Bonds sind attraktiver als Staatsanleihen
- Gold bleibt neutral (negative Realrenditen) und als Absicherung interessant
- Rohstoffe profitieren von der Konjunkturerholung

AKTIEN



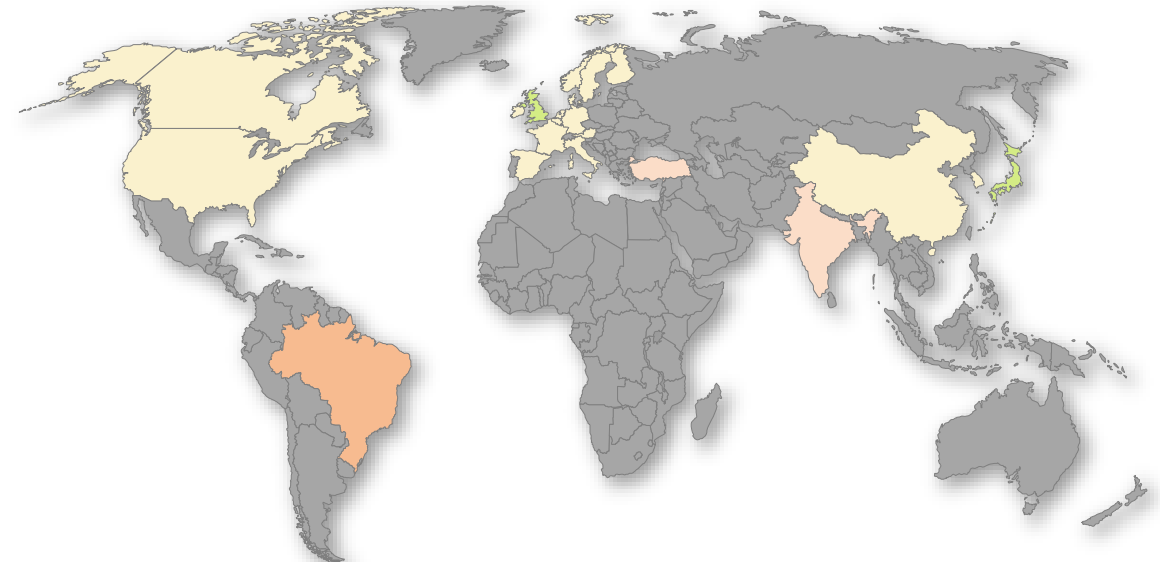
ANLEIHEN



ANDERE ANLAGEN



REGIONALE FAVORITEN UND GEFAHREN



# Bundestagswahl

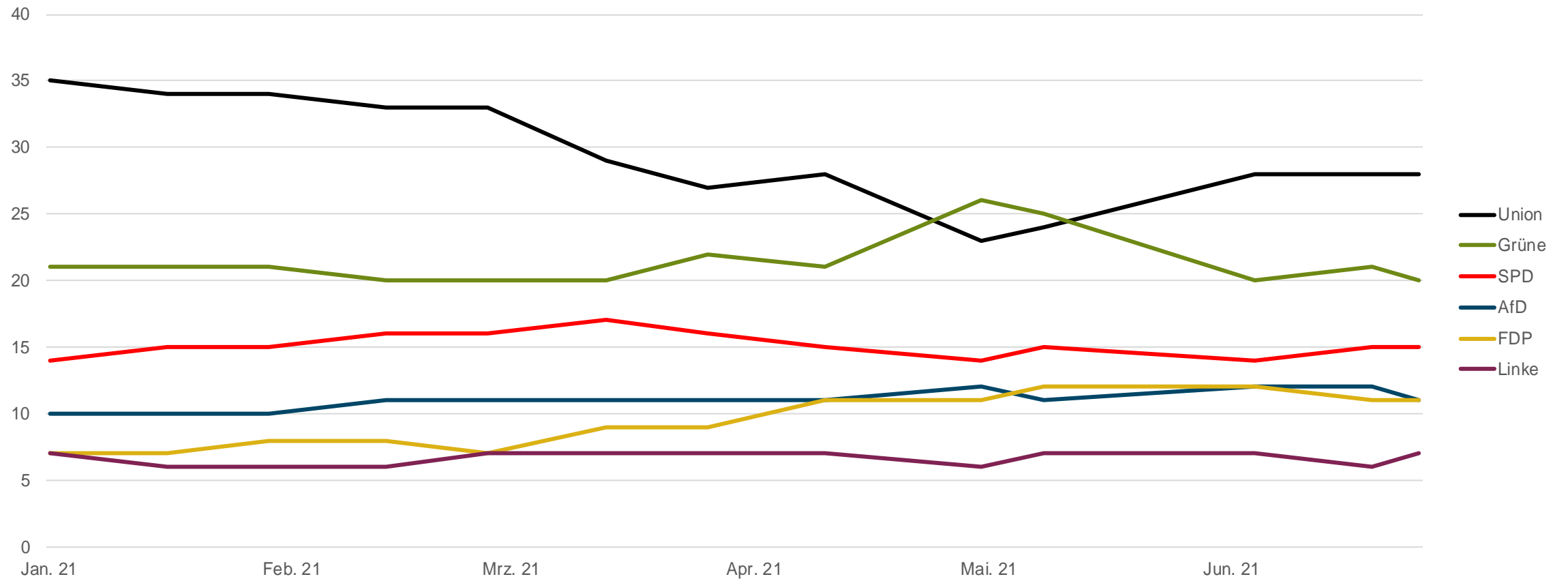
## Trends & Umfragen

### Mögliche Konsequenzen

# Höhenflug der Grünen ist gestoppt

## Die CDU wird wohl auch die nächste Regierung anführen

Sonntagsfrage Bundestagswahl (infratest dimap)



Datenquelle: Umfrageergebnis von infratest dimap, Stand 01.07.2021

# Große Koalition eindeutig abgewählt

## Veränderung der Stimmen gegenüber der Bundestagswahl 2017

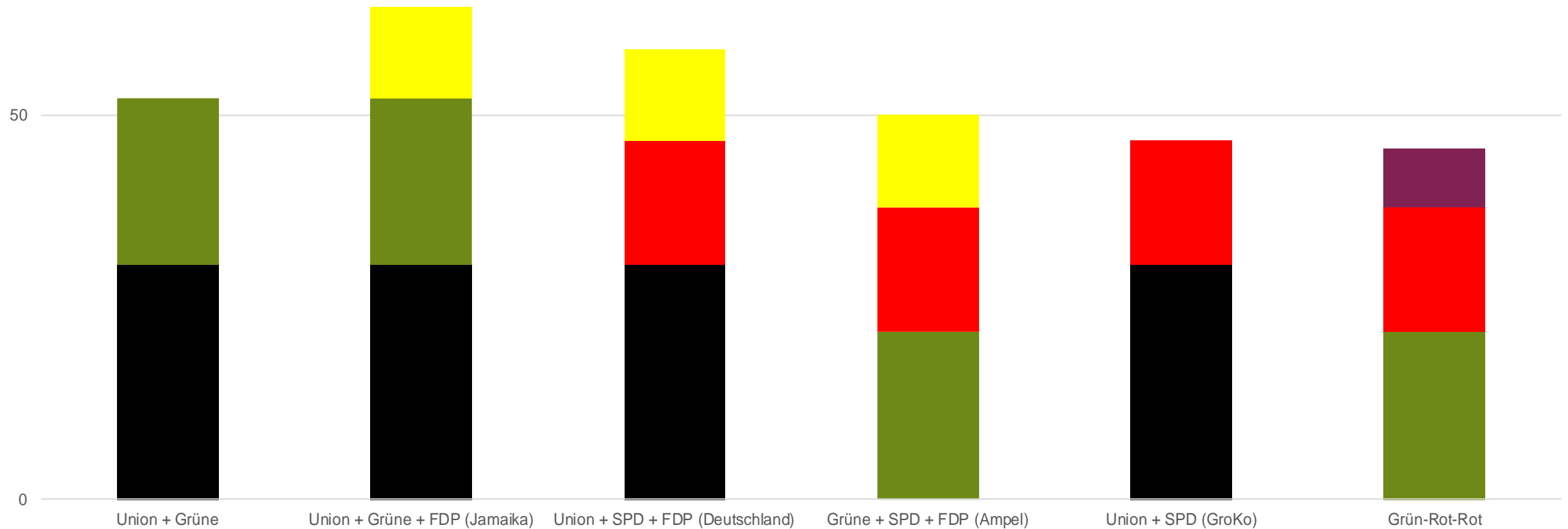
Veränderung der Stimmen gegenüber der Bundestagswahl 2017



# Deutliche Veränderung der politischen Landschaft

## Koalition ohne „Die Grünen“ kaum möglich

Mögliche Koalitionen (Projektion der Sitzverteilung im Bundestag auf Basis der Umfrage von infratest dimap)



# Fazit



Die Erholung der Konjunktur wird sich 2021 und 2022 fortsetzen



Die Zeit fallender Zinsen ist vorüber.  
Leichte Zinsanstiege erwartet



Aktienmärkte haben die größten Gewinne für dieses Jahr hinter sich, bleiben aber weiterhin interessant



Politik in Deutschland bleibt wirtschaftsorientiert mit zukünftig höherer ökologischer Ausrichtung

# Rechtliche Hinweise

DZ PRIVATBANK S.A.  
Société anonyme  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg

Tel. +352 4 49 03-3500  
Fax +352 4 49 03-2001  
E-Mail: [info@dz-privatbank.com](mailto:info@dz-privatbank.com)

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12  
CH-8022 Zürich

Tel. +41 44 214-9400  
Fax +41 44 214-9550  
E-Mail: [info.ch@dz-privatbank.com](mailto:info.ch@dz-privatbank.com)

Alle Inhalte dieses Dokuments dienen ausschließlich Ihrer eigenen Information und Ihrem internen Gebrauch. Sie sollen Ihnen helfen, eine fundierte, eigenständige Entscheidung zu treffen. Allein maßgebliche Rechtsgrundlage für die angebotene Leistung ist der Vertrag zwischen dem Kunden und der DZ PRIVATBANK.

Eigene Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der jeweiligen Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung, im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Alle weiteren Informationen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die vom Verfasser für zuverlässig gehalten werden, aber nicht alle geprüft und verifiziert wurden. Für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen steht der Verfasser nicht ein. Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen:

Juli 2021, soweit nicht anders angegeben.

Die Inhalte dieses Dokuments stellen weder eine Handlungsempfehlung zum Erwerb eines Finanzinstrumentes, zu einer Anlageberatung bzw. zu einer Kreditaufnahme/ -rückzahlung dar, noch ersetzen sie die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Finanzierungsspezialisten der vermittelnden Bank, einen Steuerberater oder einen Rechtsanwalt. Die Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Kurs-/ Zinsentwicklungen der Vergangenheit bieten zudem keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse und können sich aufgrund verschiedenster Faktoren jederzeit ändern.

Dieses Dokument wurde mit großer Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt die DZ PRIVATBANK keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit.

Die DZ PRIVATBANK übernimmt zudem keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen. Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die vorstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich.