

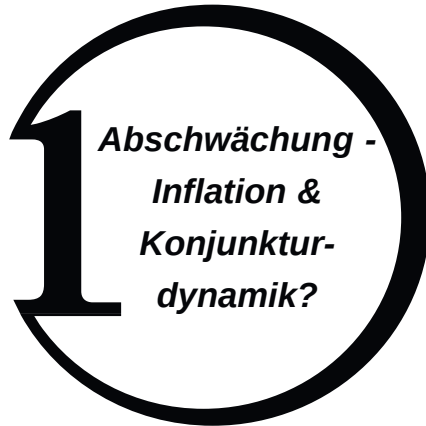


DIE FINANZWELT IN AUFRUHR – DIE TREIBENDEN KRÄFTE

Finanzmarkttrends 2023, Graz 30. Januar 2023

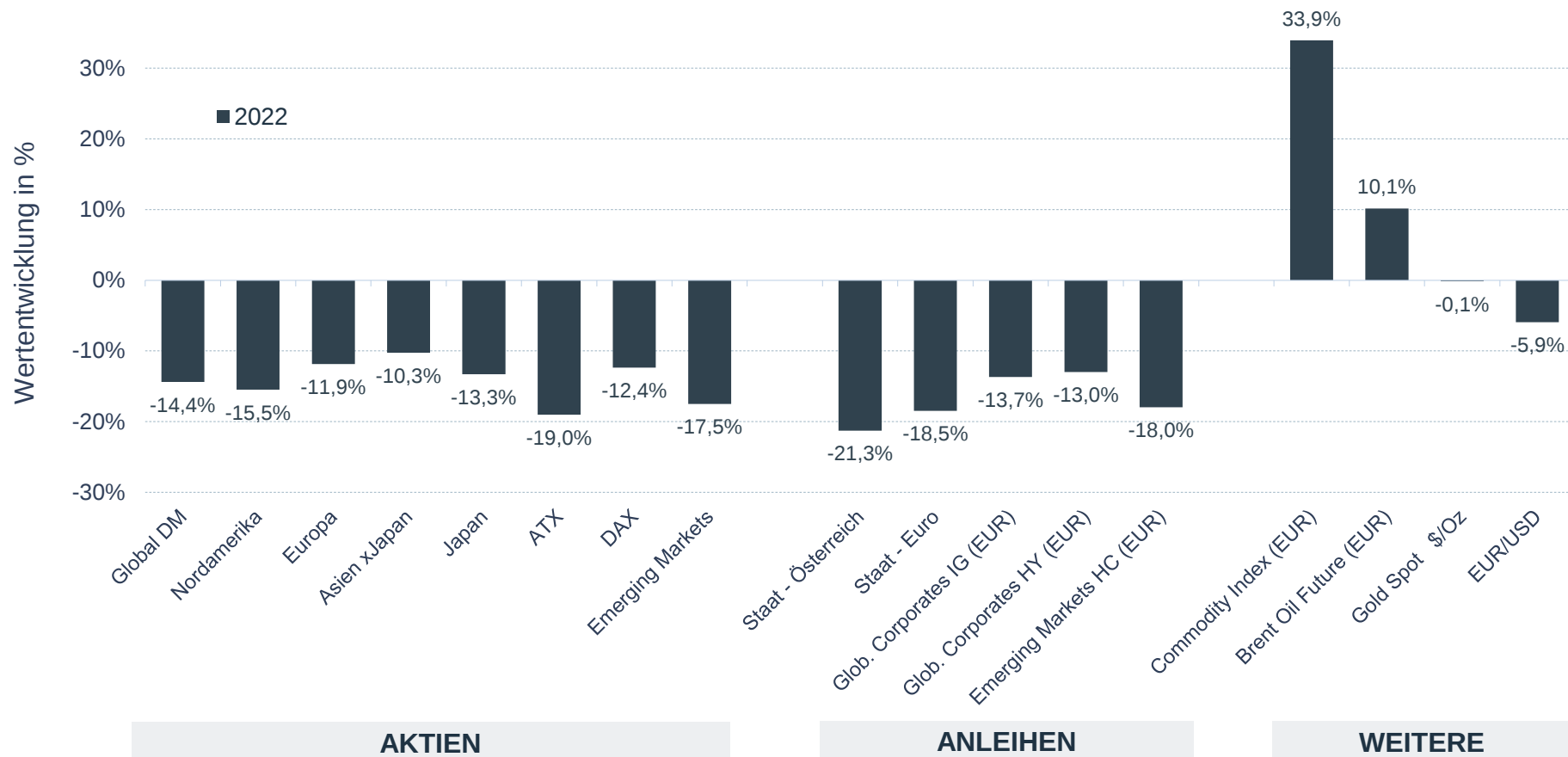
DDr. Peter Ladreiter und Alfred Kober, MBA

THEMENFOKUS AN DEN GLOBALEN KAPITALMÄRKTEN



2022: LIQUIDE FINANZANLAGEN KORRIGIERTEN STARK

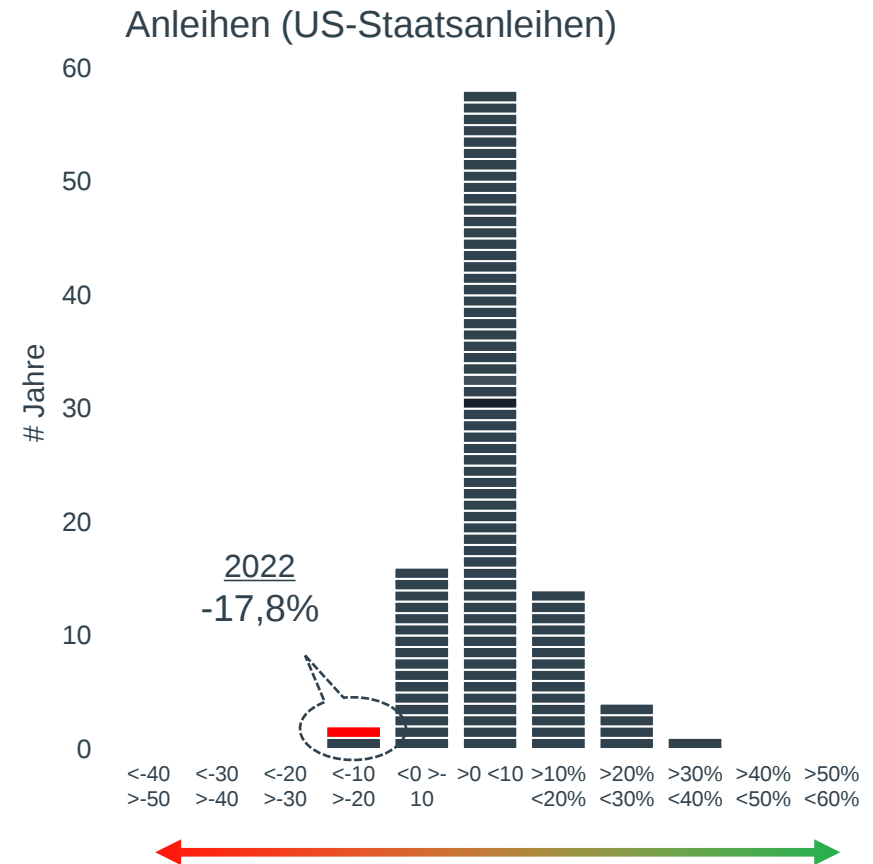
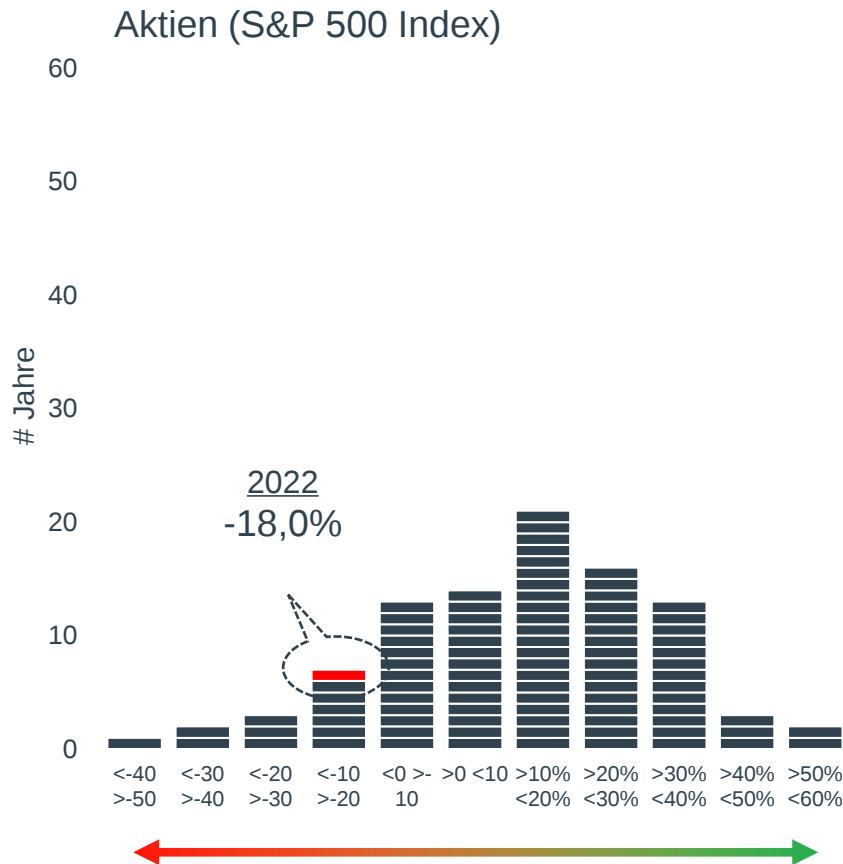
Nahezu alle klassischen Finanzanlagestrategien verzeichneten im letzten Jahr Kursrückgänge – bei zumeist erheblich angestiegenen Kursvolatilitäten.



Quelle: Bloomberg, in EUR, 31/12/2022

2022: EXTREMER WERTVERFALL BEI ANLEIHEN

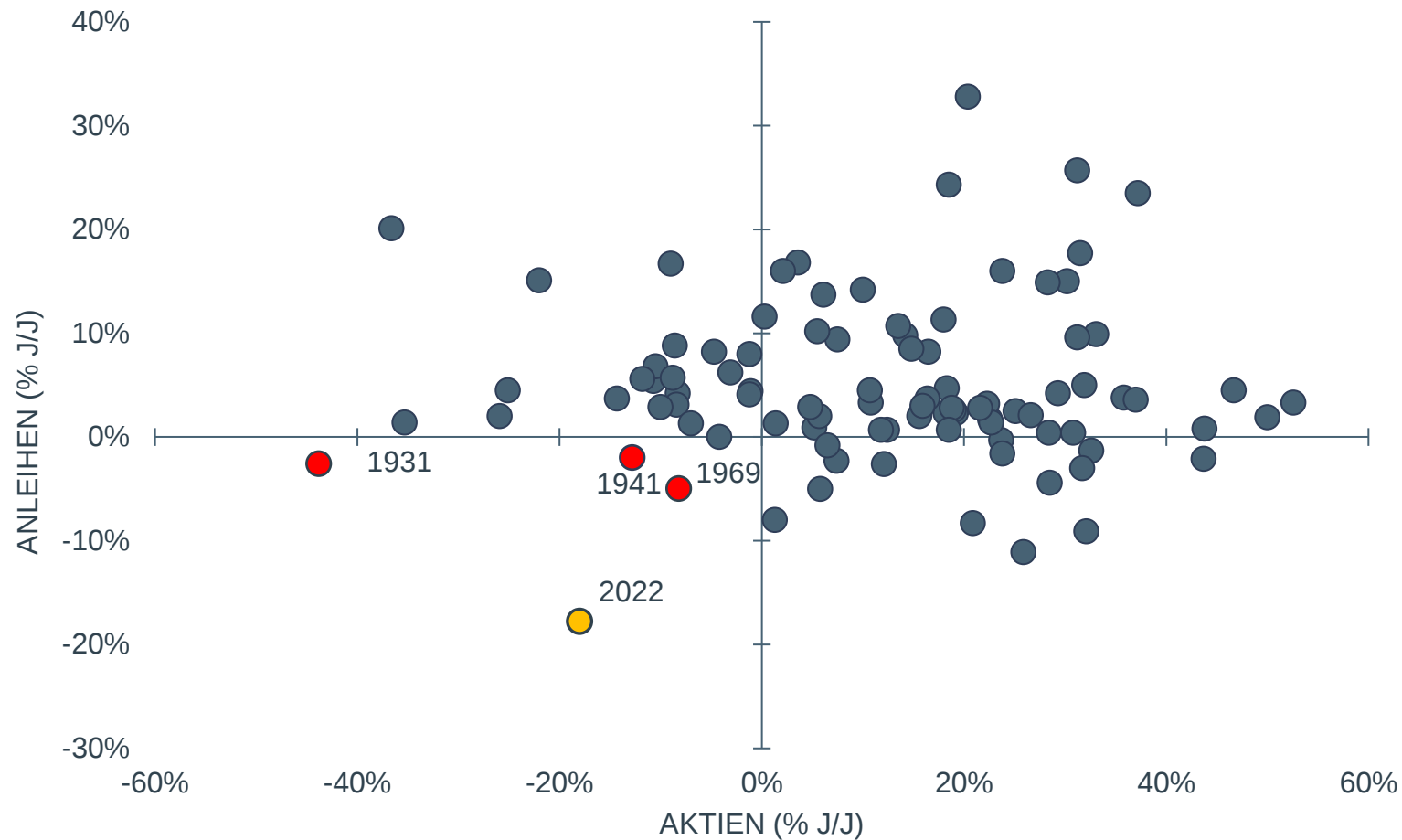
Jährliche Entwicklung von Aktien und Anleihen von 1927 bis 2022 (95 Jahre)



Quelle: Security KAG, basierend am US-Markt, NY Stern, Damodaran A., 31/12/2022

HISTORIE VON US-AKTIEN- & ANLEIHEERTRÄGEN

Positive Diversifikationseffekte konnten im vergangenen Jahr nicht gehoben werden.



Quelle: Security KAG, basierend am US-Markt, NY Stern, Damodaran A., 31/12/2022



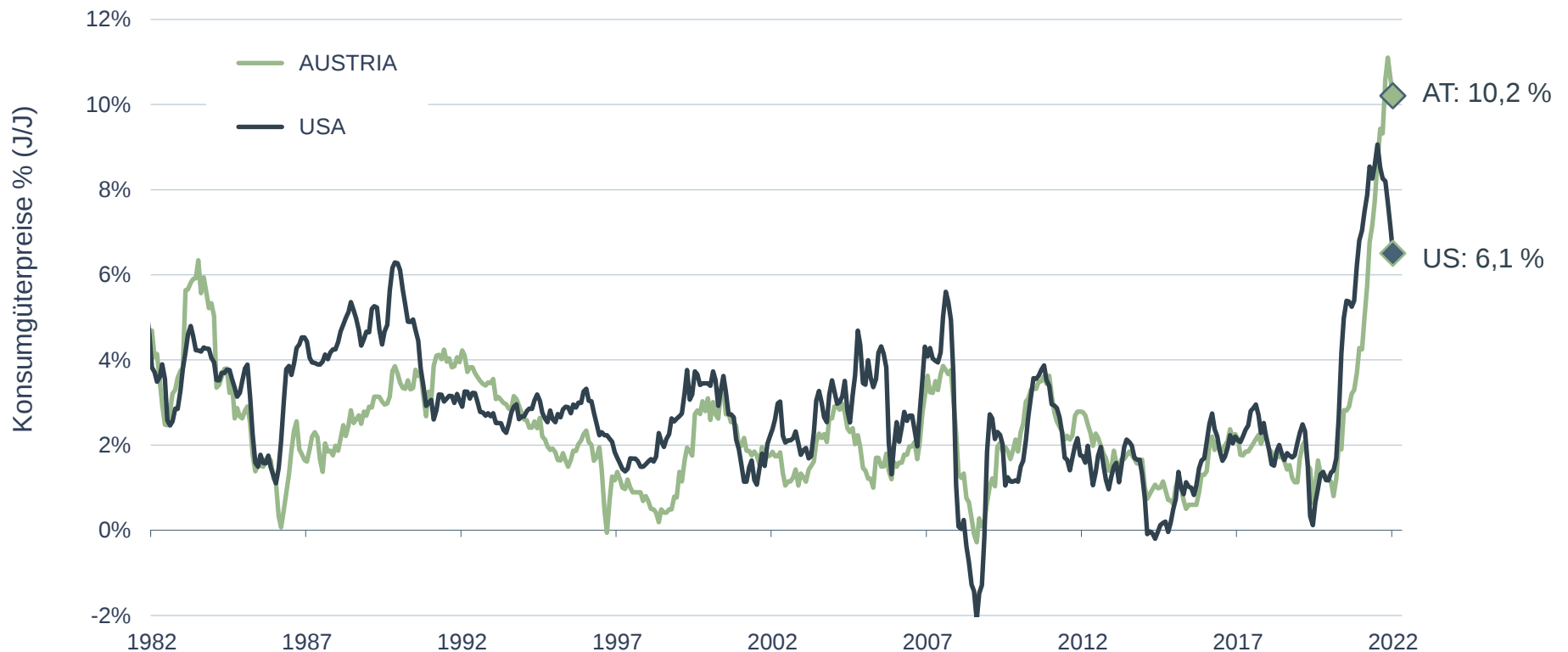
DIE RÜCKKEHR DER INFLATION

Gekommen um zu bleiben?

NACH STABILEN JAHREN ► EXTREME INFLATION!

Aufgrund der erheblichen Energieengpässe (vor allem bei Gas) leidet Europa besonders stark.

Entwicklung der Konsumentenpreise J/J



Quelle: Security KAG, Bloomberg, 12/2022

INFLATION → NOTENBANKEN STARK RESTRIKTIV

Mit den zahlreichen Zinserhöhungen i. d. letzten Quartalen traten Notenbank massiv auf die Bremse und versuchten die Nachfrage (Wachstum) zu reduzieren.

Historische & implizite Zinsschritte der Notenbanken

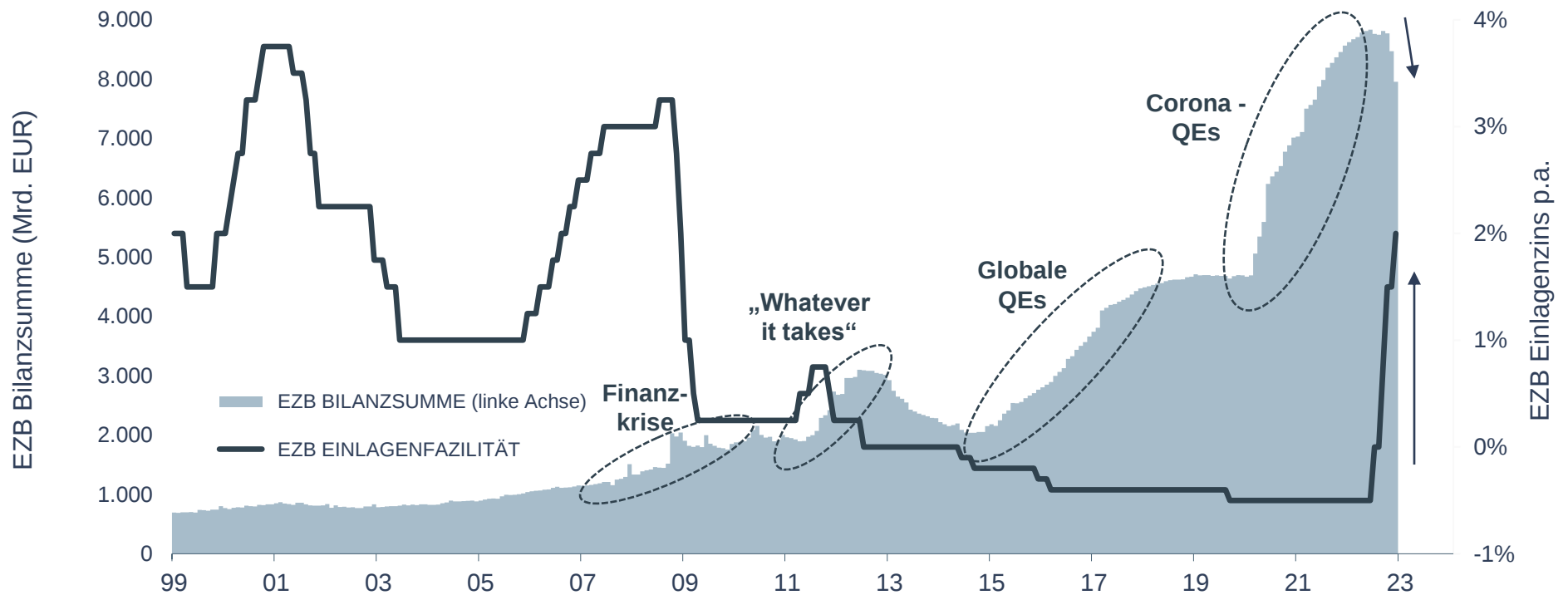


Quelle: Bloomberg, implizite Zinsschritte, 1/2023

ZUSÄTZLICH SCHRUMPFT NOTENBANKBILANZ

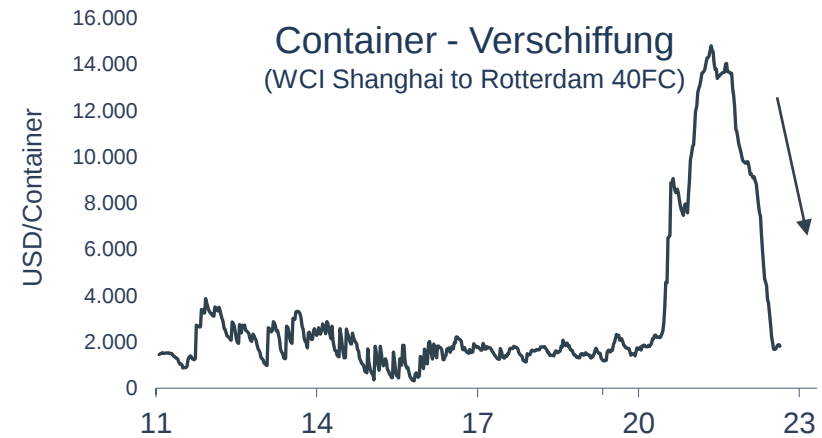
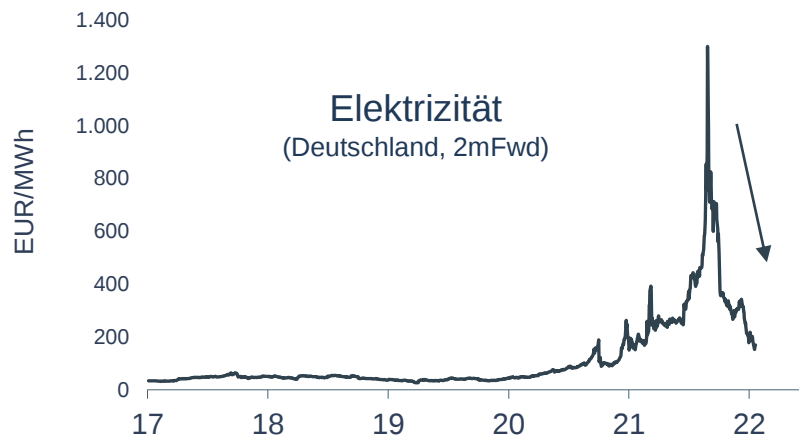
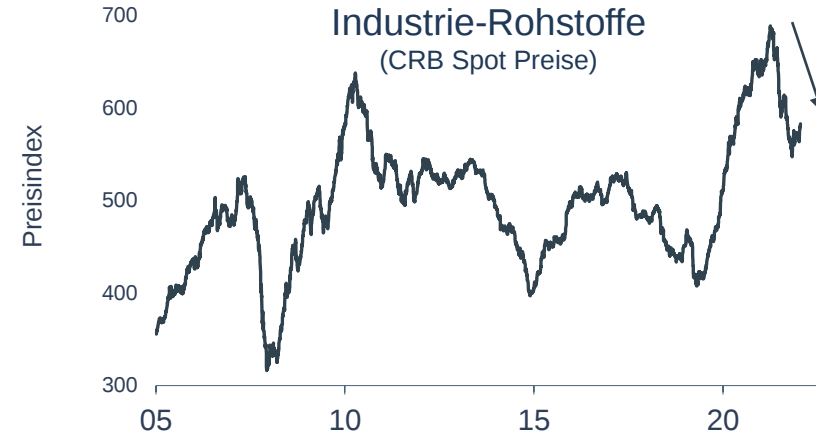
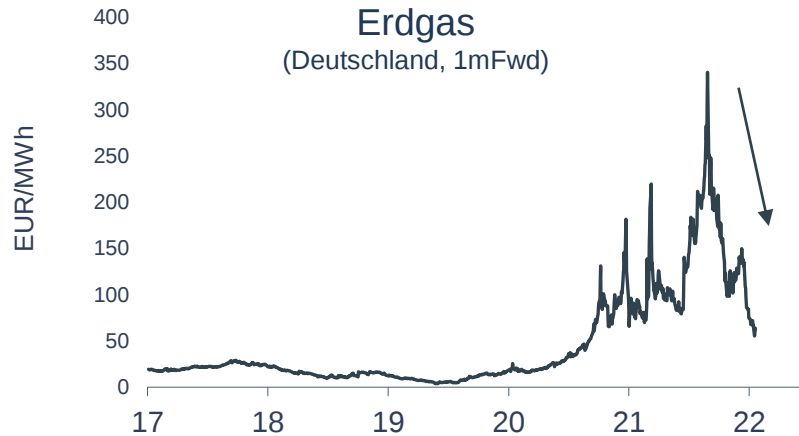
Zusätzlich zu den Zinserhöhungen haben die Zentralbanken damit begonnen, die über die letzten Jahre aufgeblähten Bilanzsummen wieder abzubauen.

Zinserhöhungen wirken in Kombination mit dem Abbau der Bilanzsumme



Quelle: Bloomberg, 12/2022

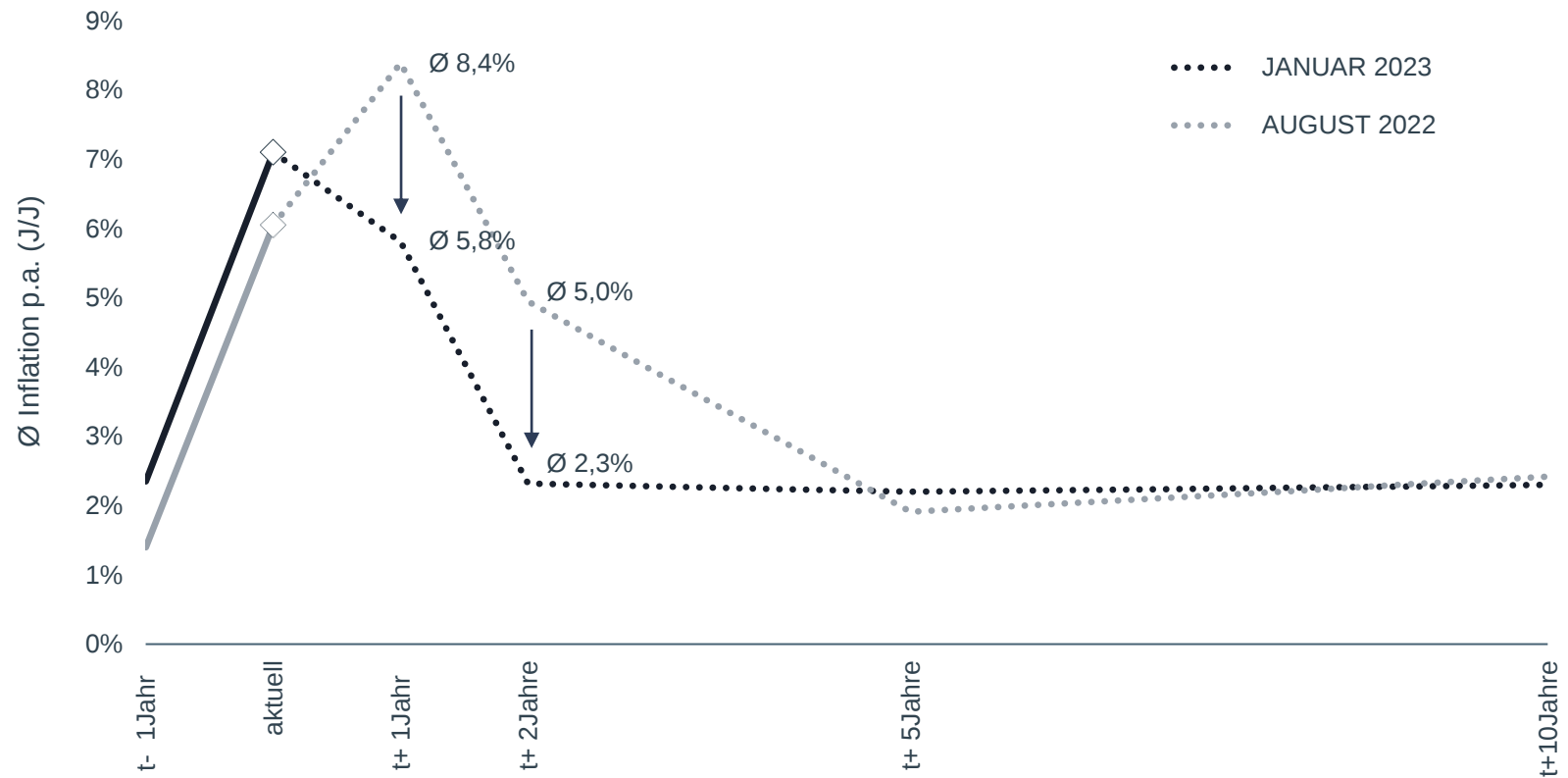
ANGESPANNTE PREISSITUATION BERUHHGT SICH



Quelle: Bloomberg, 1/2023

INFLATIONSERWARTUNGEN BILDEN SICH ZURÜCK

Eingepreiste Inflation im Euroraum (EUR) mit Jahresdurchschnittswerten



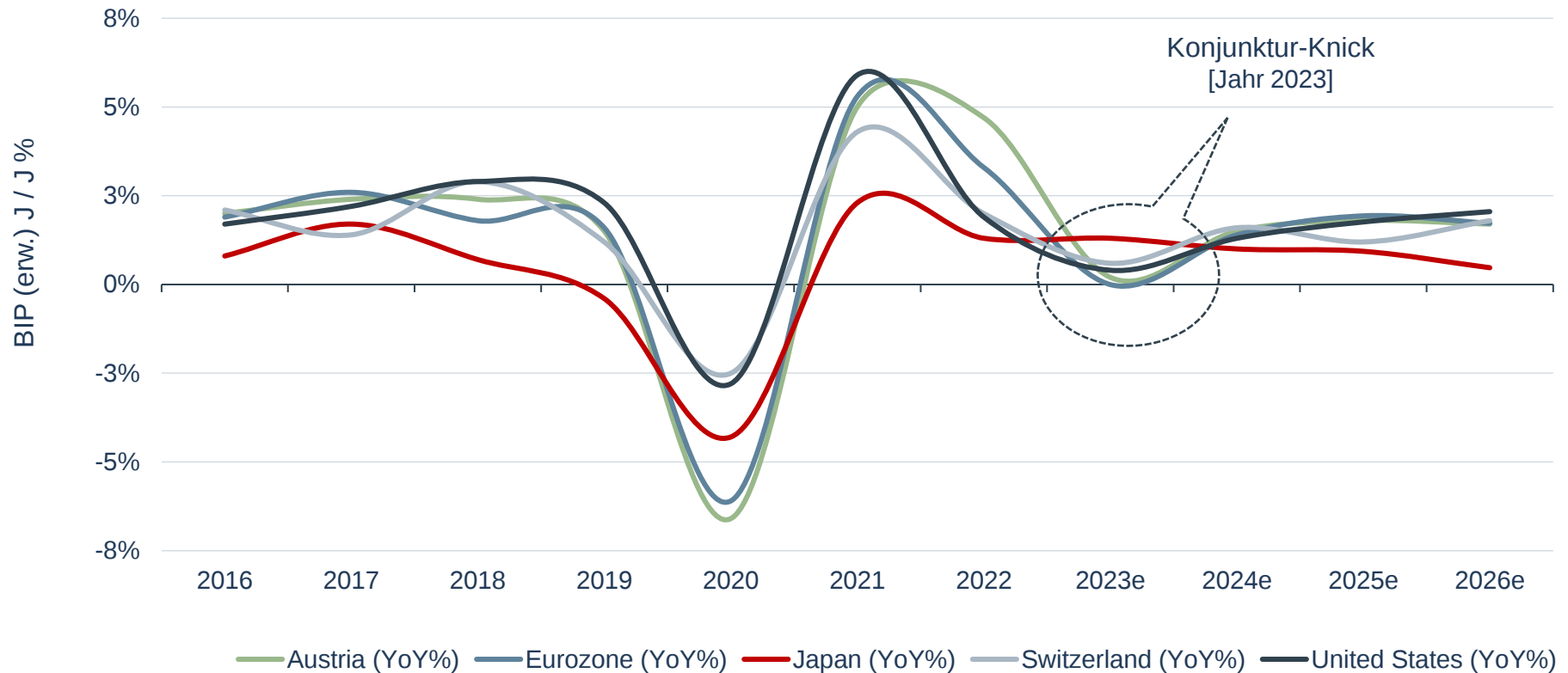
Quelle: Bloomberg, 1Y Fwd Rates aus Inflation Swap Curve, 1/2023



REZESSION UND AKTIENMÄRKTE

WACHSTUMSDELLE NUR VORÜBERGEHEND

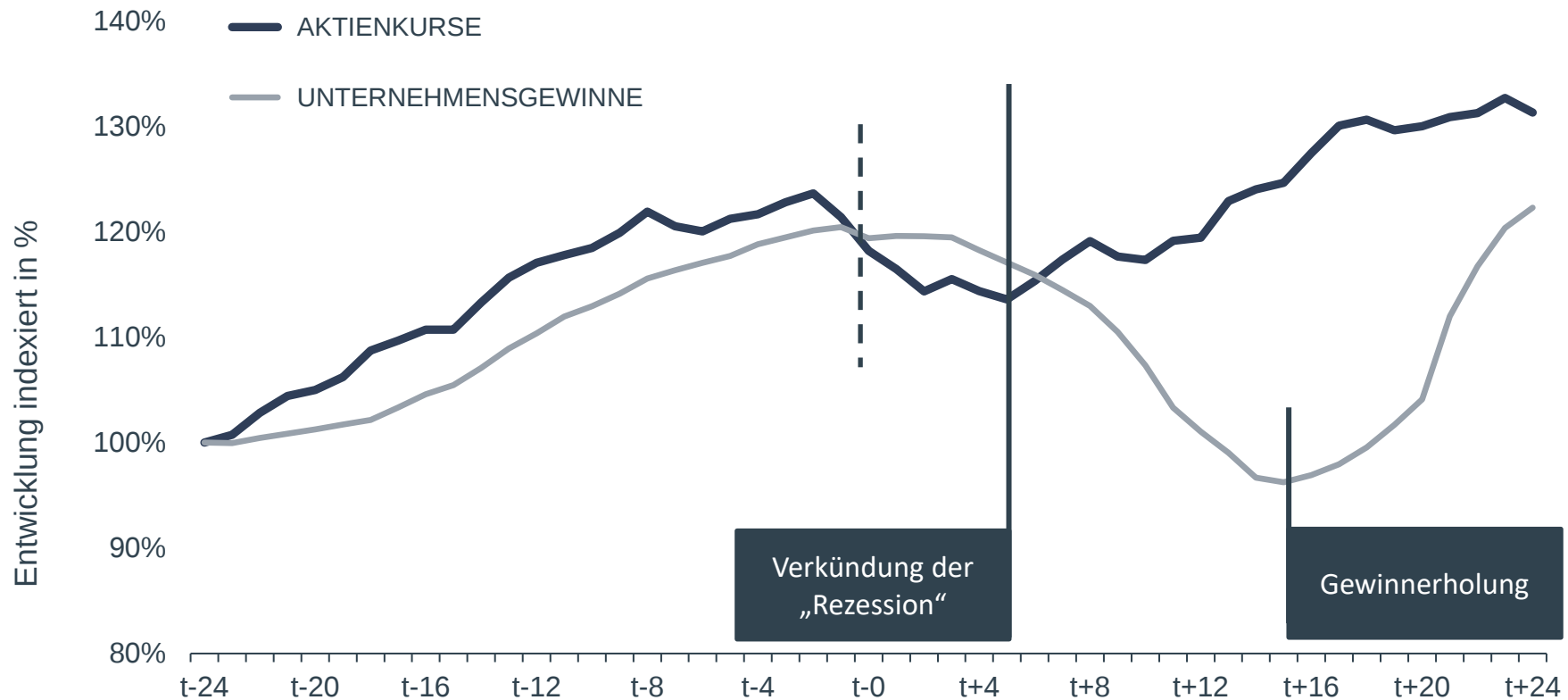
Die restriktivere Notenbankpolitik/die hohen Preissteigerungen zeigen Wirkung. Eine deutliche Abschwächung der konjunkturellen Aktivität zeichnet sich für 2023 ab.



Quelle: Security KAG, Bloomberg Consensus, IMF (2025-26), 1/2023

AKTIENMÄRKTE BLICKEN IN DIE ZUKUNFT

... und preisen bereits vor Erreichen einer Rezession diese ein (US-Markt).



Quelle: Security KAG, US Aktienkurse in Rezessionsphasen (1922-2022)

AKTIENBEWERTUNG ► BEREITS ERHEBLICH KORRIGIERT

Internationale Aktienmärkte (MSCI World) preisen höhere Zinsen, geringere Margen sowie eine deutliche Verlangsamung des Wachstums ein. Darstellung: Kurs-/Gewinnverhältnis



Quelle: Bloomberg, 1/2023

AKTIEN - GOING FORWARD ► 2023

- ✚ Keine Überbewertung des breiten/globalen Aktienmarktes
 - ✚ Kurse haben zuletzt (2022) bereits erheblich korrigiert
 - ✚ Aufholbedarf günstiger bewerteter Branchen immer noch gegeben
 - ✚ Investoren noch untergewichtet (Aktienquoten, Derivate...)
-
- (Noch) keine Rezession – liegt das Kurstief noch vor uns?
 - Anhaltender Druck auf Gewinnmargen (Potential von Gewinnrevisionen)
 - Anhaltend stark restriktive Notenbankpolitik – (noch) Inflationsfokus
 - Ende der Inflation ist weitgehend eingepreist – Potential für Überraschungen!



DIE NEUE WELT FÜR ANLEIHEN NACH DEM ZINSANSTIEG

Was dürfen Anleger langfristig erwarten?

ANLEIHERENDITEN STEIGEN IM EILZUGSTEMPO

Renditeverlauf ▶ Rendite-Euroraum 10 Jahre Restlaufzeit (risikolos, SWAP)



Quelle: Security KAG, Bloomberg, 1/2023

Globale Zinslandschaft: Normalisierung

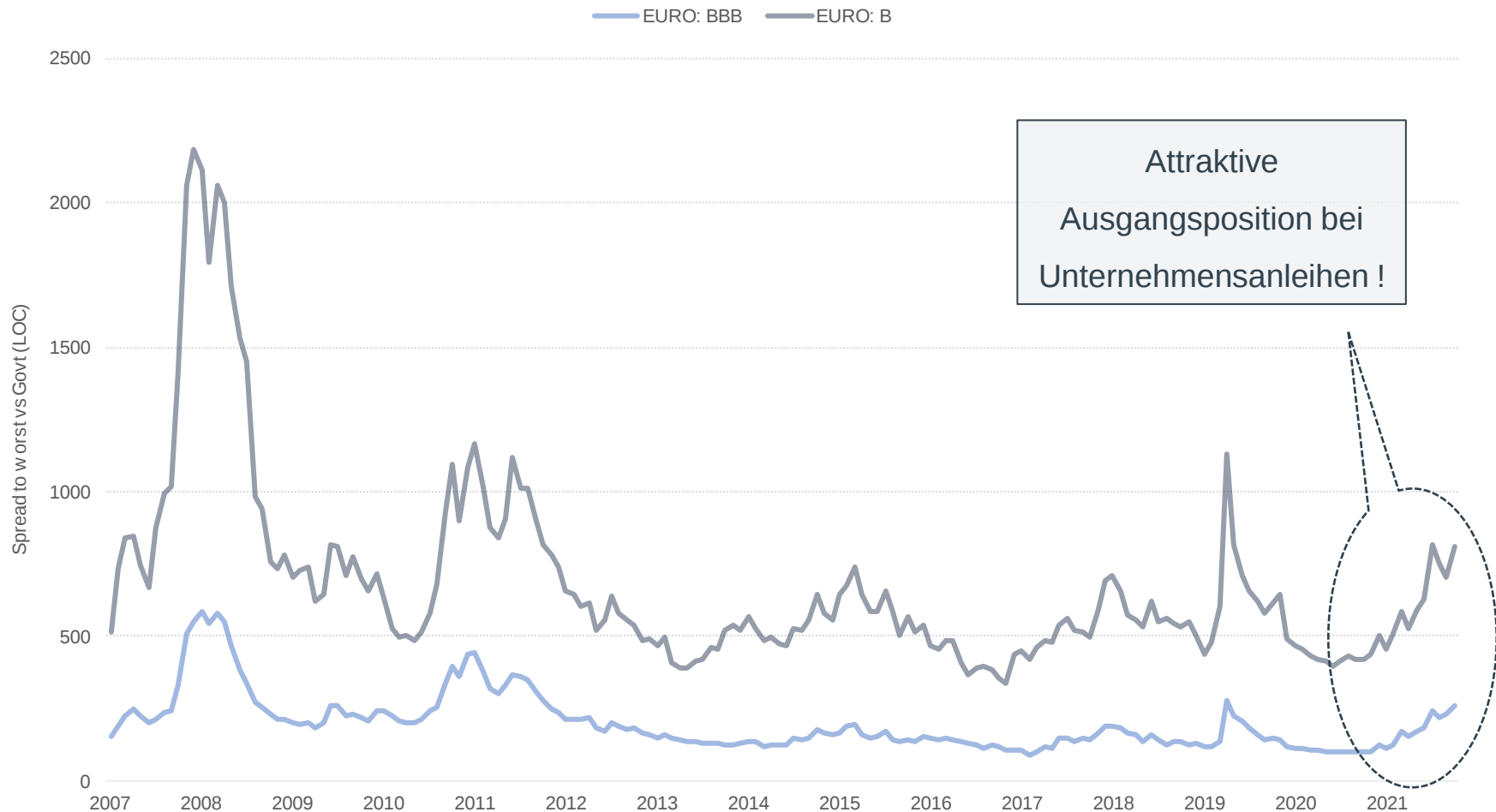
Internationale Staatsanleihen | erheblich angestiegenes Zinsumfeld | Nominalzins

		Rating	1 J	2 J	3 J	4 J	5 J	7 J	10 J	15 J	20 J	30 J
Deutschland		AAAu	2,591	2,706	2,529	2,550	2,510	2,479	2,502	2,609	2,535	2,464
Frankreich		AAu	2,624	2,834	2,877	2,781	2,824	2,842	3,051	3,309	3,242	3,269
Italien		BBBu	3,094	3,235	3,744	3,716	3,974	4,270	4,650	4,689	4,816	4,720
Spanien		A-u	2,672	2,906	3,019	3,038	3,101	3,287	3,592	3,891	N/A	3,982
Portugal		BBB+u	2,514	2,803	2,879	2,867	2,934	3,100	3,525	3,814	3,858	3,920
Österreich		AA+u	2,556	2,899	2,853	2,773	2,840	2,997	3,138	3,149	3,228	3,010
USA		AAAu	4,687	4,426	4,224	N/A	4,004	3,965	3,875	N/A	4,144	3,963
China		A+u	2,525	2,723	2,823	2,709	2,763	3,047	3,224	3,177	3,580	3,500
Japan		Au	0,018	0,039	0,084	0,152	0,232	0,454	0,422	1,054	1,307	1,613
UK		AA-u	3,477	3,576	3,515	3,639	3,618	3,700	3,672	3,985	4,038	3,956
Schweiz		AAAu	0,087	1,270	1,334	1,411	1,465	1,545	1,617	1,690	1,650	1,509
Norwegen		AAAu	0,400	3,146	3,092	3,062	3,031	N/A	3,170	N/A	N/A	N/A
Schweden		AAAu	2,970	2,810	1,799	2,667	2,518	2,497	2,452	2,330	1,436	N/A

Quelle: Security KAG, Bloomberg, 12/2022

UNTERNEHMENSANLEIHEN ► MIT ERHÖHTEN RISIKOAUFSCHLÄGEN

Entwicklung der Corporate Bond Spreads (Euroraum, BBB – B) über 15 Jahre



Quelle: Security KAG, Bloomberg, 12/2022

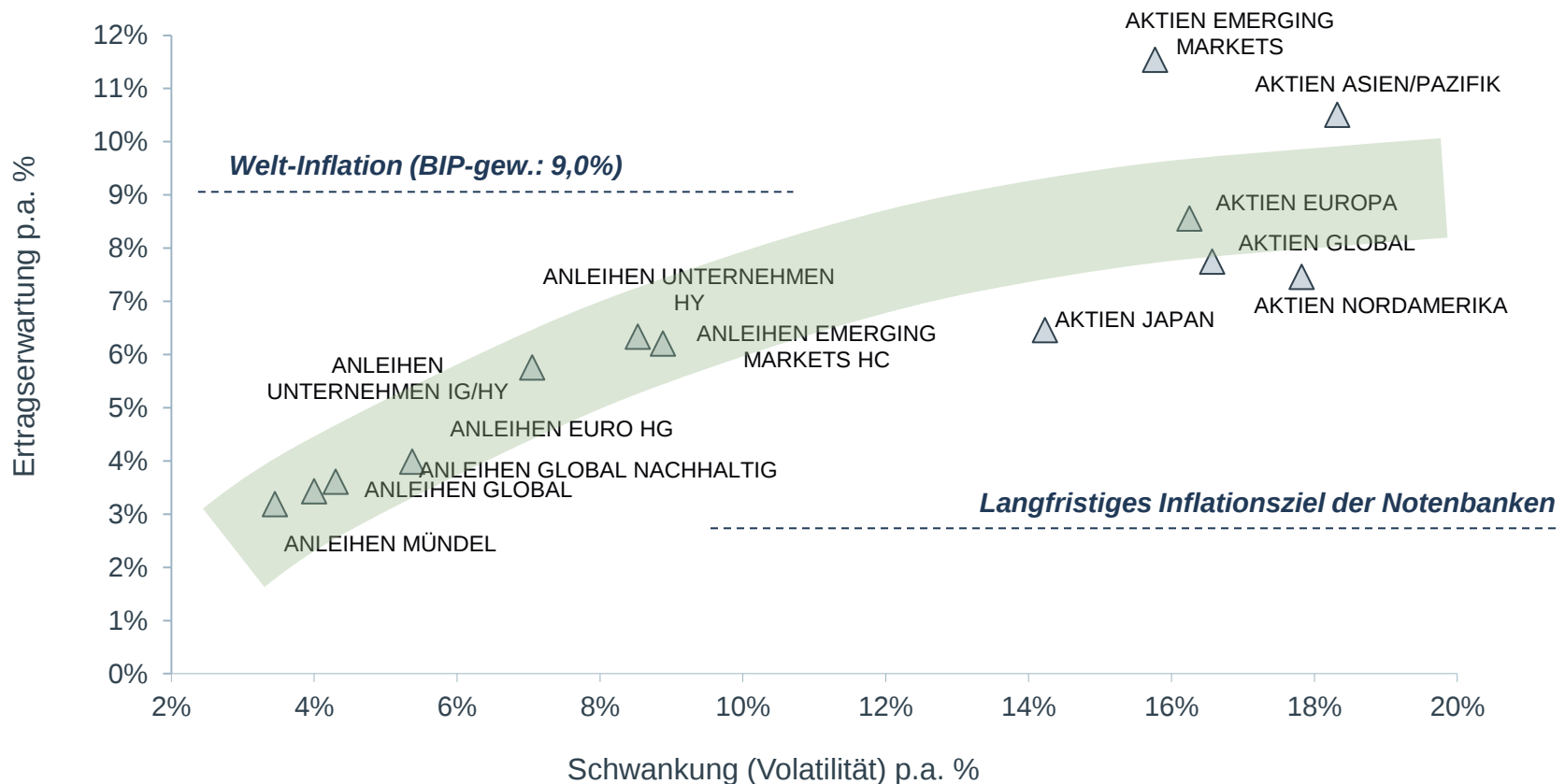


DER BLICK NACH VORNE STIMMT POSITIV!

Die neue Welt der Veranlagung nach dem Zinsanstieg – was dürfen Anleger erwarten?

RISK-/RETURN CHARAKTERISTIK DER ASSETKLASSEN

Kaufkraftsicherung ist auch künftig mit Finanzanlagen möglich!



Quelle: Ertragserwartung & Risiko eigene Berechnung, 12/2022

KERNBOTSCHAFTEN ► GOING FORWARD

- 1 | Finanzmärkte sind trotz hoher Zinsen erstaunlich robust
→ vor allem der Arbeitsmarkt kann sich gut behaupten.
- 2 | Die Inflationsdynamik bildet sich zurück
→ an den Weltmärkten sind Preisrückgänge bei Rohstoffen sichtbar. Unsicherheit der Entwicklung durch mögliche Zweitrundeneffekte.
- 3 | Für die Notenbanken bleibt Inflationsbekämpfung prioritär
→ wenn auch zulasten des Wirtschaftswachstums.
- 4 | Wachstum der Weltwirtschaft geht auch nach Krisen weiter
→ und damit auch die langfristig positive Wertentwicklung der traditionellen Anlagekategorien.

HINWEISE

Risikohinweis

Diese Unterlage (Marketingmitteilung, Marketing-Anzeige) basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen, dient der zusätzlichen Information unserer professionellen und institutionellen Anleger und ist nicht für Kleinanleger geeignet. Die Anteile der bzw. des genannten Fonds dürfen nur in Ländern öffentlich angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches öffentliches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Bitte informieren Sie sich in den gesetzlichen Verkaufsunterlagen (wie Prospekt und Basisinformationsblatt (=BIB), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Jede Kapitalanlage ist mit Risiken verbunden; ausführliche Informationen zu Risiken finden Sie im aktuellen Prospekt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Renditen oder die Entwicklung eines Fonds zu. Die Unterlage ist weder ein Anbot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf noch eine Einladung zur Anbotslegung oder eine Kauf- bzw. Verkaufsempfehlung. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse von Anlegern hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Wir übernehmen für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wiedergegebenen Informationen und Daten sowie das Eintreten von Prognosen keine Haftung. Die Unterlage ersetzt keinesfalls eine anleger- und objektgerechte Beratung sowie umfassende Risikoaufklärung. Des Weiteren finden Sie Informationen in deutscher Sprache zu Anlegerrechten sowie Hinweise zu Chancen und Risiken unter www.securitykag.at/fonds/anlegerinformationen. Die Anlagegrundsätze der Fonds können zukünftigen Änderungen unterworfen sein. Auf die Einhaltung von Anlagegrundsätzen und Anlagezielen sowie der Nachhaltigkeitskriterien einzelner Fonds, insofern es sich um freiwillige und nicht in den jeweils gültigen Prospekten festgelegte Beschränkungen handelt, besteht daher kein Rechtsanspruch. Erhaltene Auszeichnungen, Preise und Ähnliches lassen keine Rückschlüsse auf die Zukunft zu, da sie für die Vergangenheit verliehen werden. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu und nicht auf zukünftige Renditen schließen. Die Rendite kann auch infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen. Ausgabe- und Rücknahmespesen der Fonds sowie sonstige externe Spesen und Steuern sind in den Performanceberechnungen nicht berücksichtigt und mindern die Performance. Ertragserwartungen stellen bloße Schätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung der Unterlage dar und sind kein verlässlicher Indikator für eine tatsächliche künftige Entwicklung. Die Refinitiv Lipper Fund Awards basieren auf dem Lipper Leader for Consistent Return Rating, einem risikoadjustierten Performancemaß, das über 36, 60 und 120 Monate berechnet wird. Die Fondsratings von Lipper Leaders stellen weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren einer juristischen Person in irgendeiner Rechtsordnung dar und sind auch nicht als solche gedacht. Weitere Informationen finden Sie unter lipperfundawards.com.

Die aktuellen Prospekte und Basisinformationsblätter (=BIB) in deutscher Sprache sind auf der Homepage www.securitykag.at (Fonds) sowie am Sitz der Security KAG (Emittentin) und der Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG (Depotbank) kostenlos erhältlich.

Der Fonds kann eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen ausgesetzt sein.

Refinitiv Lipper Awards:

The Refinitiv Lipper Fund Awards, granted annually, highlight funds and fund companies that have excelled in delivering consistently strong risk-adjusted performance relative to their peers. The Refinitiv Lipper Fund Awards are based on the Lipper Leader for Consistent Return rating, which is a risk-adjusted performance measure calculated over 36, 60 and 120 months. The fund with the highest Lipper Leader for Consistent Return (Effective Return) value in each eligible classification wins the Refinitiv Lipper Fund Award. For more information, see lipperfundawards.com Although Refinitiv Lipper makes reasonable efforts to ensure the accuracy and reliability of the data contained herein, the accuracy is not guaranteed by Refinitiv Lipper.

Erklärung Kennzahlen und Begriffe: <http://www.securitykag.at/disclaimer.pdf>.
Alle Angaben ohne Gewähr!



Security Kapitalanlage AG
Burgring 16, 8010 Graz
T: +43 316 8071-0; F: +43 316 8071-7200
E: office@securitykag.at; H: www.securitykag.at