



Ihr Erfolg ist unser Antrieb.



BANK FÜR
VERMÖGEN

BCA Investment und Bank für Vermögen Inside

Dr. Frank Ulbricht

Im Februar 2023



Regulatorischer Ausblick

Nachhaltigkeit in der Anlageberatung

- Veröffentlichung der neu gefassten FinVermV im Laufe des ersten Halbjahres erwartet.
- Ab diesem Zeitpunkt müssen auch die in der Anlageberatung tätigen § 34 f-Vermittler verpflichtend die Nachhaltigkeitspräferenzen der Kunden abfragen und berücksichtigen.
- Nachhaltigkeit wird mit dieser neuen Fassung der FinVermV auch Gegenstand der Sachkundeprüfung werden.



Besuchen Sie die BCA Schulungsformate

Votum: ESG-Abfragepflicht für 34 f-Vermittler kommt

11.11.2022 aktualisiert am 14.11.2022 - Lesezeit 1 min



Foto: Shutterstock

Laut Votum ist auch in der Zukunft mit einer dynamischen regulativen Entwicklung zu rechnen.

Wie der Votum-Verband mitteilt, hat das Bundeswirtschaftsministerium den Entwurf zu den erforderlichen Änderungen an der Finanzanlagenvermittlungsverordnung (FinVermV) vorgelegt, mit dem zukünftig auch 34 f-Vermittler verpflichtet werden, die Nachhaltigkeitspräferenzen ihrer Kunden zu ermitteln.

EU prüft Provisionsverbot – BVK und AfW gehen auf die Barrikaden

9. Januar 2023 [Kommentar hinterlassen](#)



AssCompact
Fachmagazin für Risiko- und Kapitalmanagement

News Veranstaltungen Kalender Jobs Studien

Personen Assekuranz Investment Immobilien Finanzen Management & Vertrieb **Steuern & Recht**

STEUERN & RECHT 13. Januar 2023

EU-Provisionsverbot: Streit geht in neue Runde

Die EU-Finanzmarktkommissarin prüft ein EU-weit geltendes Provisionsverbot für Finanzberater. Das hat sie in einem Schreiben an einen Europaabgeordneten klar gestellt. Nun hat sich der Empfänger des Briefs mit Gegenargumenten zu Wort gemeldet.

In der Debatte um ein möglicherweise EU-weit geltendes EU-Provisionsverbot, das im

Verstärkung für die Bank für Vermögen



Stefan Hörschelmann

Bereichsleitung Prozesse

Private Investing und
Haftungsdach



Ulf Schierhorn

Vertrieb

BfV Bank für Vermögen AG



Patrick Geppert

Vertrieb

BfV Bank für Vermögen AG



Ihr Erfolg ist unser Antrieb.



BANK FÜR
VERMÖGEN

Finanzmärkte 2023

Weiter im Krisenmodus oder zurück zur Normalität?

Dr. Frank Ulbricht

Im Februar 2023



Agenda

- 1 Marktüberblick und Fazit
- 2 Im Fokus: Game Changer für die Aktienlage
- 3 Fondsideen
- 4 ELTIF



Marktüberblick

Marktüberblick

Wertentwicklung, Renditen, Werte

Übersicht

Aktienindizes -Weltweit	1 W	3M	YTD	1 J	3 J
MSCI World	1,12%	9,35%	7,04%	-8,93%	17,45%
STOXX Europe 50	-0,05%	14,68%	9,36%	-0,62%	12,41%
DAX	-0,08%	13,87%	8,39%	-2,45%	14,70%
S&P 500	1,26%	5,13%	6,02%	-9,85%	23,96%
Nasdaq 100	2,48%	6,67%	11,21%	-18,51%	33,17%
Nikkei 225	1,96%	-0,56%	5,13%	1,60%	19,39%
Hang Seng	0,11%	50,27%	11,57%	-7,28%	-16,56%
Wirtschaftsstimmung					
GER CCI - Consumer Confidence Index	-22	-28,3	-25,1	-5,2	-3,7
USA CCI - Consumer Confidence Index	108,3	102,2	101,4	111,1	128,2
Rohstoffe, Veränderung in %					
Goldpreis USD	-0,42%	17,72%	5,42%	7,00%	22,15%
Ölpreis in USD	-2,30%	-9,14%	0,29%	-5,54%	47,81%
Inflation in %					
Deutschland CPI	8,60	10,40	10,00	4,90	1,50
USA CPI	6,50	7,70	7,10	7,50	2,30
Wirtschaftswachstum in %					
USA Wachstum	2,90	3,20	3,20	7,00	1,80
Europa Wachstum	5,30	5,30	5,30	5,30	1,60
Deutschland Wachstum	-0,20	0,50	0,50	0,00	0,30
Zinsniveau der Zentralbanken in %					
USA (FED)	4,50	3,25	4,50	0,25	1,75
Europa (EZB)	2,50	2,00	2,50	0,00	0,00

Starker Anstieg Inflationsrate durch Corona und Ukrainekrieg

Inflationsrate Deutschland seit 1950



Consumer Price Index USA (Inflationsrate) seit 1915

Inflationsrate



Rendite 10-jährige Bundesanleihe seit 1956

Rentenmarkt



Rendite 10-jährige Bundesanleihe seit 2003

Rentenmarkt



Bundfuture seit 1991

(Synthetische Bundesanleihe, 6% Kupon 10 Jahre Laufzeit)



Leitzinsprognosen für 2023

Wer gewinnt das Tauziehen?

Fed erwartet Durchschnittszins 5,1% in 2023

- *Aktuell bei 4,75% (seit 1.2.2023)*
- Erste FOMC-Mitglieder plädieren für 0,25%-Schritte
- Aktueller Fed Dot Plot: Leitzins 2024 beträgt 4,1%

Fed senkt 2024 auf 1,25%, EZB auf 1,5%

- *UBS Global Chief Economist Arend Kapteyn*

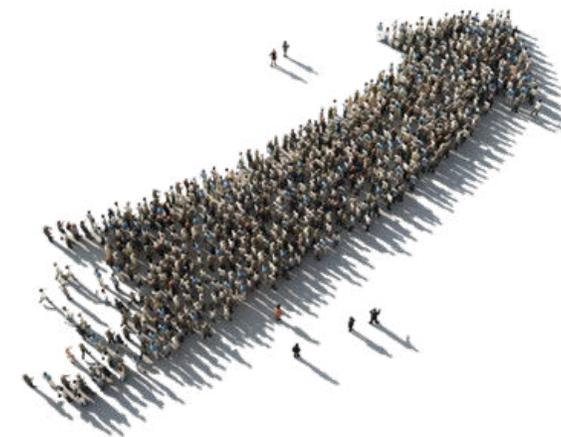
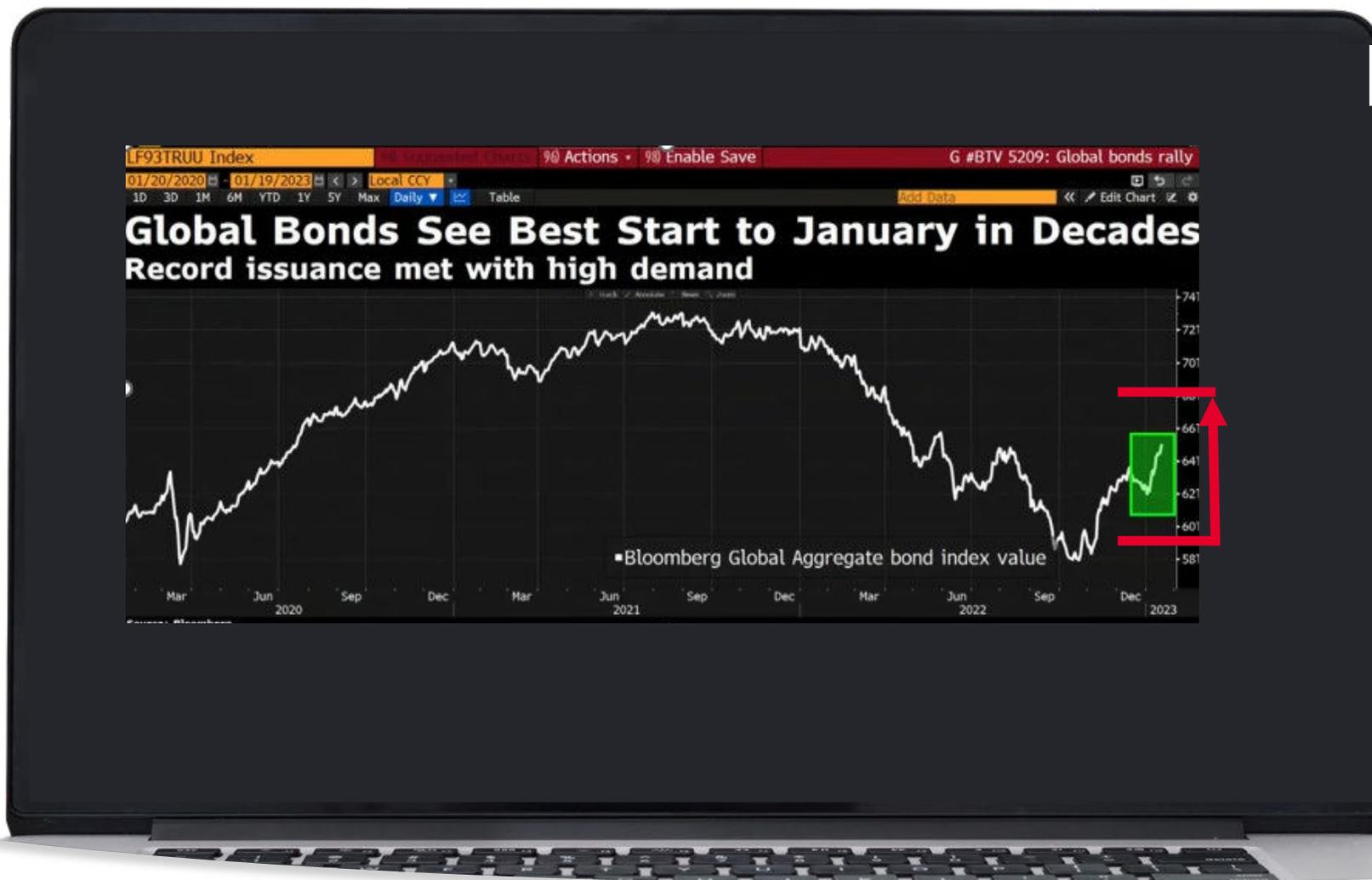
Begründung:

- *Starke US-Rezession ab Q2 2023: Arbeitslosigkeit steigt. Deutlich rückläufig: Konsum und Immobilienpreise*
- *Dual Mandate der Fed. Historische Analyse: Anstieg der Arbeitslosigkeit löst Zinssenkungen der Fed aus*



Folge 2023: Hohes Emissionsangebot trifft auf hohe Nachfrage

Januar: Globale Anleiheemissionen mit Höchststand seit 40 Jahren



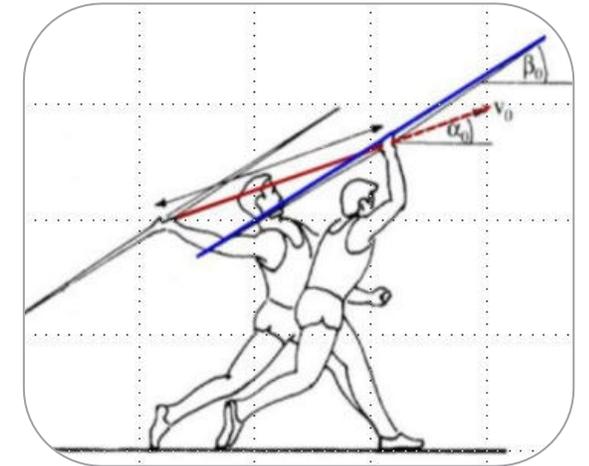
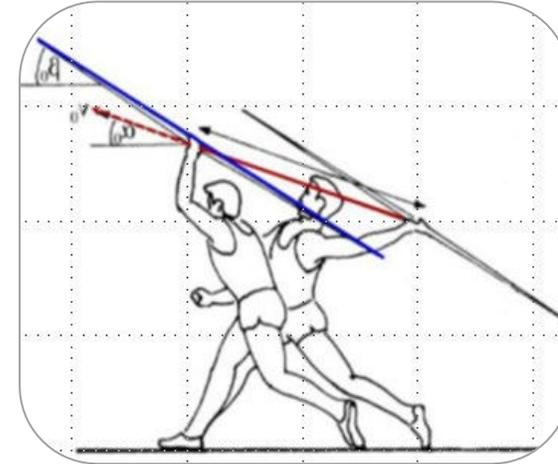
DAX-Prognosen 2023 mit sehr hoher Spannweite

Umfragen von Bloomberg und Handelsblatt

Insgesamt 23 Teilnehmer
Banken und Fondsgesellschaften

Spannweite: 10.000 – 16.000
Mittlerer Wert: 15.000

	Close	Implied Move
Average	14,765	2.2%
Median	15,000	3.8%
High Forecast	16,000	10.7%
Low Forecast	11,000	-23.9%
No. of Replies	17	-
Individual Estimates		
Bank of America	14,300	-1.0%
Berenberg Bank	15,800	9.4%
CMC Markets	14,500	0.4%
Deka Bank	14,000	-3.1%
DWS	15,000	3.8%
DZ Bank	15,000	3.8%
Helaba	16,000	10.7%
ING	15,800	9.4%
Julius Baer	16,000	10.7%
LBBW	15,500	7.3%
OFI AM	15,500	7.3%
Raiffeisen International	15,300	5.9%
SocGen	15,000	3.8%
State Street Global Markets	14,800	2.4%
TFS Derivatives	11,000	-23.9%
T&D Asset Management	12,000	-16.9%
UniCredit	15,500	7.3%



DAX (seit 2004)

Blick auf die Aktienmärkte



DAX (3 Jahre)

Blick auf die Aktienmärkte



DAX in USD (2 Jahre)

Blick auf die Aktienmärkte



S&P500 (5 Jahre)

Blick auf die Aktienmärkte



Markteinschätzung aktuell

CHARTTECHNIK AKTIEN DE

Prognosen aus dem September, Aktienquoten leicht erhöhen (Marktwebinar).

Kursziele mehr als erreicht. Weiterer Kursanstieg nur bei guten Nachrichten zu erwarten.

Dividendenzahlung für 2023 All Time High.

INFLATION DE

Deutsche Wirtschaft entwickelt sich in 2022 stärker als erwartet, jedoch Q4 im negativen Bereich.

Absolute Inflationszahl sinkt, bewegt sich deutlich weg von 10%, jedoch bleibt die **Kerninflationsrate** um die 5 %.

CHARTTECHNIK AKTIEN USA

US Handelsbanken weiterhin negativ gestimmt, wenn Rezession S&P500 zwischen 3.200 und 3.600 erwartet.

NASDAQ mit zins- und inflationsbedingter negativer Outperformance.

INFLATION USA

US-Wirtschaft entwickelt sich stärker als erwartet. Jedoch kündigen Unternehmen hohen Arbeitskräfteabbau an. Bspw. Goldman, Amazon jeweils 15.000 MA.

Inflation in den USA zwischen 5% und 8% erwartet.

Nachlassender Inflationsdruck muss Geschwindigkeit aufnehmen

UKRAINE

Russland im Krieg mit der Ukraine, kann immer wieder für negative Überraschung sorgen.

Beruhigung und wirtschaftliche Stabilisierung erst wenn Krieg beendet.

STIMMUNG AKTIENMARKT

Stimmung am Aktienmarkt derzeit deutlich besser als in der Wirtschaft.

Stimmung in der Wirtschaft hellt sich nur langsam auf. Einige Indikatoren noch im negativen Bereich.

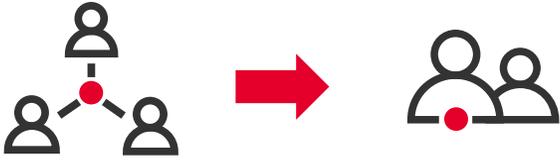
2023: Drei Game Changer für die Aktienanlage

Nationale Interessen, Strategische Reserven, Protektionismus



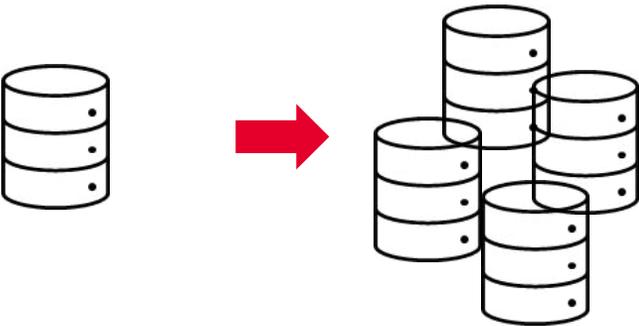
Die drei Game Changer

Überblick



Nationale Interessen

- Jedes Land sucht Sicherheit durch wirtschaftliche Autarkie (Deglobalisierung)
- Jedes Land sichert seine Interessen durch militärische Bündnisse



Strategische Rohstoffreserven

- Situation bei Energie-Vorräten/-Engpässen am Bsp. Deutschland und USA
- Chinas Import-/Export-Dilemma
- Herausforderungen bei Industriemetall-Reserven, Bsp.: China und Kupfer



Protektionismus

- Der amerikanische Inflation Reduction Act (IRA)
- Die Folgen für Europa

Game Changer: „Nationales Interesse“ (I)

Wirtschaftliche Autarkie

Das „Nationale Interesse“ umfasst



- Kampf um die Rohstoffe
 - Sicherung ressourcenreicher Gebiete
 - Effiziente Fördertechnologie
 - Ausreichende Verarbeitungskapazität (z.B. Goldschmelzen: Weltmarktführer Schweiz)
- Umfassende logistische Infrastruktur
- Know How in der Produktion, Maschinenbau
- Leistungsfähige Informationstechnologie



Game Changer: „Nationales Interesse“ (II)

Militärische Zusammenarbeit: China-Taiwan-Konflikt gibt QUAD Impulse



Australien kauft
Atom-U-Boote aus den USA



Indien: China-Grenzkonflikt
Aufrüstung im Himalaya



Japan verdoppelt Wehretat
bis 2027



USA verstärken Handels-
Restriktionen gegen China

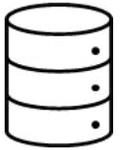


Game Changer: „Strategische Rohstoffreserven“ (I)

Energiereserven in Deutschland und den USA

Rohstoffreserven bei Energie

- Deutschland: Gasvorräte
- USA: Strategic Petroleum Reserve (SPR)
 - Aufbau nach der Ölpreiskrise in den Siebzigern
 - SPR entspricht den US-Rohölimporten von bis zu 4 Jahren (714 Mio. Barrel, 1 Barrel = 159 Liter)
 - 2022: Abverkauf auf 2.4 Jahre Reserve
 - Einsatz zur Senkung der Energiepreise
 - Vorwurf: Biden manipuliert die Inflationsrate

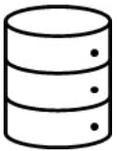


Game Changer: „Strategische Rohstoffreserven“ (II)

Chinas Dilemma

Die Rahmenbedingungen in China

- Kommunistische Partei sorgt für das Volkswohl
- 1.4 Milliarden Einwohner mit hohem, steigenden Konsumbedarf. (16x Einwohnerzahl Deutschlands)
- Export: Billige Massenprodukte
- Import: Starke Abhängigkeit bei Industrierohstoffen
- Auf-/Ausbau von Rohstoffreserven sind existenziell



Game Changer: „Strategischen Rohstoffreserven“ (III)

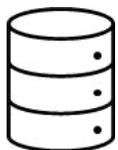
Rohstoffengpässe in China, Beispiel Industriemetal Kupfer

- Divergenz der Rohstoffvorkommen in China

- Marktdominanz: Seltene Erden

- Importabhängigkeit bei Industrierohstoffen

- Rund 80% bei Kupfer (Tabelle), Rohöl, Eisenerz
- Über 90% z.B. bei Nickel, Kobalt, Mangan



- $\text{Abbau} < \text{Produktion}$

- Folgen von Reserveaufbau im globalen Kontext:

- Rohstoffpreise steigen
- Generelles Inflationspotential
- Risiko: Unruhen in Förderländern: Südamerika, Afrika

Kupfererzeugung in Tausend Tonnen

Land	Abbau 2020 ^[32]	Raffinerieproduktion 2020 ^[32]
Welt gesamt (gerundet)	20.600	25.300
Chile	5.730	2.330
Andere Länder	2.840	3.450
Peru	2.150	324
Volksrepublik China	1.720	10.000
Demokratische Republik Kongo	1.600	1.350
Vereinigte Staaten	1.200	918
Australien	885	427
Sambia	853	378
Russland	810	1040
Mexiko	733	492
Kanada	585	290
Kasachstan	552	515
Indonesien	505	269
Polen	393	560
Deutschland		643

Game Changer: Protektionismus -> „Local Content“, Made in USA

Inflation Reduction Act (IRA)

- US-Gesetz, August 2022
- Ausgaben von in Summe 369 Mrd. U-Dollar
 - Subventionen zur Reduktion der Energiekosten, Zuschüsse, u.a. bei E-Autos, Solarmodulen, Wärmepumpen
 - Klimaschutz durch nachhaltige Stromerzeugung
 - Senkung der Kosten für Arzneien, reduzierte Krankenkassenbeiträge
- „Local Content-Auflagen“ (Made in USA!)
 - Local: Rohstoffförderung & Lieferketten & Produktion
 - Positiver Impuls für US-AGs und Arbeitsmarkt
- Potential zur Inflationssenkung wird bezweifelt

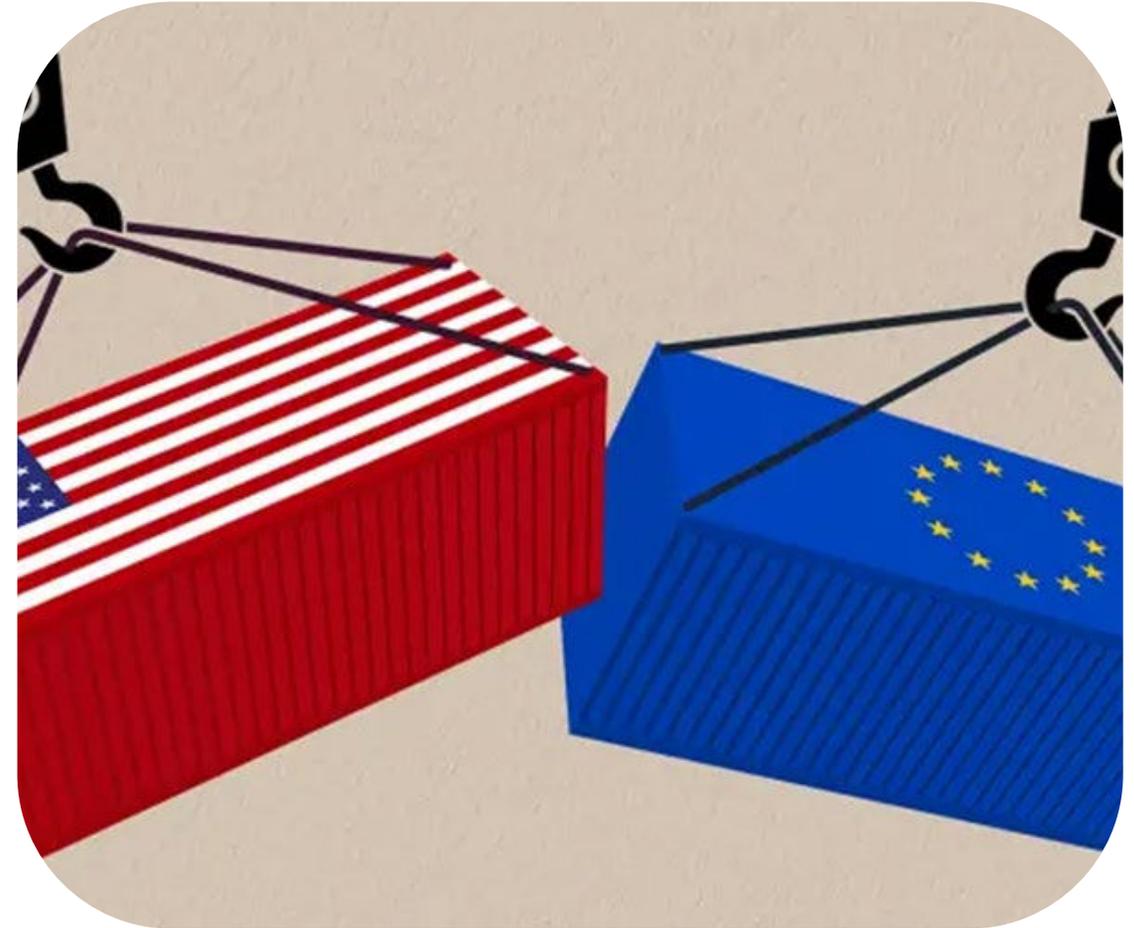


5 ways the Inflation Reduction Act could save you money

Quo Vadis Europa?

„In Bearbeitung“

- Wirtschaftliche Folgen?
 - Positiv: „Der Klimaschutz-Kuchen wird größer“
 - Negativ: Produktionsverlagerungen in die USA
 - Angriff auf den Industriestandort Deutschland
 - Macron: „Zerstörung von Jobs in Europa“
- Reaktionen der Europäer: Noch offen!
 - Handelspolitische Vergeltung, Handelskrieg?
 - Subventionswettbewerb? Ausmaß?
 - Europa gegen die USA?
 - „Industrieplan-Europa“?
 - Abgestimmte Antwort? Jedes Land für sich?
- Zunehmende wirtschaftspolitische Bedeutung Chinas und der Schwellenländer!



Fazit: Aktienanlage stärker fokussieren

Game Changer Gewinner und Verlierer



Gewinner „Local Content“

Lukrativ für US-Wirtschaft und US-Aktienmarkt. Alle Wirtschaftszweige profitieren



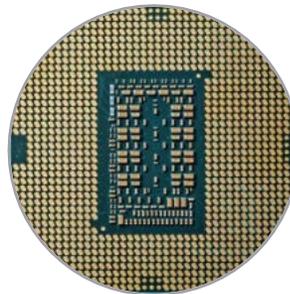
Gewinner Rohstoffwirtschaft

Nachfrage nach Rohstoffen steigt bei neuem Konjunkturzyklus und gleichzeitigem Lageraufbau



Gewinner Rüstung

Zunahme geopolitischer Konflikte bei gleichzeitigem Aufkeimen regionaler Brennpunkte



Verlierer Technologie

Breite Palette von Verlierern. High-Tech-Hersteller und Nutzer von Mittelklasse-Chips

Fondsideen

Investieren im aktuellen Marktumfeld

Flossbach von Storch Bond Opportunities

- Duration 6,17 Jahre
- Rendite bis Kündigung/Laufzeitende: 3,68%
- Bonität: Investment Grade, davon...
 - 50% AAA
 - 43,6% Unternehmensanleihen
 - 39,5% Staatsanleihen
 - 8,7% Pfandbriefe/Hypothekenanleihen



- Globale Opportunitäten im Anleihenbereich
- Attraktive Rendite zur Restlaufzeit

Fondsideen: Rohstoffbereich

Tresides Commodity One A

- Keine Aktien, Abbildung über Futures
- 18 Rohstoffe aus vier Sektoren (Energie, Industriemetalle, Edelmetalle und Soft Commodities)
- Kein Einsatz von Agrarrohstoffen, die auf dem UN Food Index stehen
- Zwei Alphaquellen:
 1. Steigende Kurse
 2. Rollgewinne
- ISIN: DE000A1W1MH5



- Partizipation im Rohstoffbereich
- Breite Abdeckung
- Regelbasierter Ansatz
- Diversifikator und Renditebaustein für das Portfolio

Fondsideen: Global Small Caps

Goldman Sachs - Global Small Cap CORE Equity

- Globaler Investmentansatz
- Schwerpunkt Amerika
- Bewertungsstrategien mit (Big Data, KI)
- Orientierung: S&P Developed Small Cap Index.



- Einsatz der hauseigenen COREStrategie.
- Firmeneigenes Multifaktor-Modell zur Prognose von Wertpapierrenditen.
- Anlageuniversum:
Die 15% der Unternehmen mit der geringsten Marktkapitalisierung

JPM America Equity A (dist)

- Portfolio: 20 bis 40 Unternehmen
- Positive ökol. und/oder soziale Merkmale
- Investment Style: Blended
- Vergleichsindex: S&P 500 Index



- US-Aktienanteil mindestens 67%
- Large Caps
- Stockpicker
- Bottom Up/Top Down Ansatz

ELTIF

"NEUES" als Depotbeimischung



Goldman Sachs - Beispiel ELTIF

Eine Einführung in den Private Markets ELTIF



Hierbei handelt es sich um eine Prospektus-Mitteilung. Bitte beachten Sie, dass dieses Produkt noch nicht für Anlagen erhältlich ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden.

WARUM JETZT AN DEN PRIVATEN MÄRKTEN INVESTIEREN?
 Institutionelle Anleger können schon seit langem an den privaten Märkten investieren, um höhere Renditen zu erzielen, Portfolios breiter zu diversifizieren und Zugang zu einzigartigen Chancen zu erhalten. Mit unserem Privatmarkt-ELTIF, einem speziell für Privatanleger konzipierten Fonds, erhalten jetzt auch Privatanleger Zugang zu Anlagen an den privaten Märkten.

EINE NEUE MÖGLICHKEIT, AN DEN PRIVATEN MÄRKTEN ZU INVESTIEREN
 Der European Long-Term Investment Fund (ELTIF) beseitigt einige der Hindernisse, die es Privatanlegern erschwert haben, an den privaten Märkten zu investieren. Über den ELTIF können Privatanleger bei angemessenem Anlegerschutz und bestehenden Schutzvorschriften langfristig in nicht börsennotierte Vermögenswerte wie Private Equity und Private Credit investieren.

- PRIVATE MARKETS ELTIF**
 Unser Private Markets ELTIF bietet Privatanlegern Zugang zu Direktanlagen in verschiedenen Anlageklassen der privaten Märkte, die von Goldman Sachs, einem führenden globalen Privatmarkt-Investor, verwaltet werden.
- Direkter Zugang zu den bekanntesten Strategien von Goldman Sachs mit seinem einzigen Anlageprodukt
 - Diversifizierte Anlagen in Private-Equity-Strategien, -Sektoren und -Regionen
 - Zugang zu einem hervorragenden Deal-Sourcing-Netzwerk
 - Übereinstimmung der Interessen der Bilanz, der Mitarbeiter und der institutionellen Kunden von Goldman Sachs

HÖHEPUNKTE DER STRATEGIE
 Beispiel für den Aufbau der Strategie und die Zusammensetzung des Portfolios (zur Veranschaulichung)¹



Das vorliegende Dokument ist ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Es stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Investition dar. Ein solches Angebot erfolgt nur im Einklang mit der Prospektus-Mitteilung für den Europäischen Fonds. Bitte beachten Sie, dass dieses Produkt noch nicht für Anlagen erhältlich ist. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sollen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden. © 2023 Goldman Sachs Asset Management. Stand: 30. Juni 2023. Nur zur Veranschaulichung.



Robuste Ausgestaltung

- Privatanleger kriegen Zugang zu Direktanlagen in privaten Märkten
- Zugang zu bekannten Strategien und dem Deal-Sourcing-Netzwerk von Goldman Sachs



Diversifizierte Anlagen

- Über Sektoren gestreut
- Über Regionen gestreut (40% Europa, 40% Nord- und Südamerika, 20% Asien-Pazifik-Region)
- Strebt 25 bis 40 Investitionen an



Einfach und effizient

- Vollständig kapitalgedeckter Fonds mit nur einer Auszahlung
- 12-monatiger Investitionszeitraum
- Jährliches Programm



Ihr Erfolg ist unser Antrieb.



BANK FÜR
VERMÖGEN

Vielen Dank!



Hohemarkstraße 22
61440 Oberursel



06171 – 9150 520



DISCLAIMER

Die vorliegende Präsentation wurde von der BfV Bank für Vermögen AG (BfV AG) auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die sorgfältig ausgewählt und von der BfV AG als zuverlässig eingestuft - jedoch von ihr nicht unabhängig verifiziert, validiert oder geprüft - wurden, erstellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der von Dritten erhaltenen bzw. beigezogenen Informationen, Quellen und Analyseergebnisse übernimmt die BfV AG keine Haftung. Die Präsentation ist nicht als vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten im Zusammenhang mit einem Land, einer Region, einem Markt oder einer Investition gedacht. Die Anwendung von Kommentaren, Meinungen und Analysen in dieser Präsentation liegt ausschließlich im alleinigen Ermessen des Nutzers. Die Darstellung erfolgt insoweit aus rein informatorischen Zwecken. Die in der Präsentation enthaltenen Informationen sind weder als Angebot zur Anschaffung oder zur Veräußerung von Investmentanteilen oder anderen Finanzinstrumenten oder zur Vermittlung solcher Geschäfte oder anderer wertpapierbezogener Dienstleistungen zu verstehen. Die Präsentation stellt insbesondere auch keine Anlageberatung dar. Die Angaben in der Präsentation ersetzen nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung. Diese stellen auch keine juristische oder steuerrechtliche Beratung dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen haben den Stand des Veröffentlichungstages.

Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis der BfV AG weder auszugsweise noch vollständig an Dritte weitergegeben oder auf sonstige Weise verwertet bzw. öffentlich wiedergegeben werden.