



ENDLICH WIEDER ZINSEN – WAS BEDEUTET DAS FÜR DIE ANLAGESTRATEGIE DER ZUKUNFT?

„REFLEKTIONEN MAI 2023“

PRÄSENTATION FÜR DAS 7. KIRCHLICHE INVESTMENTFORUM

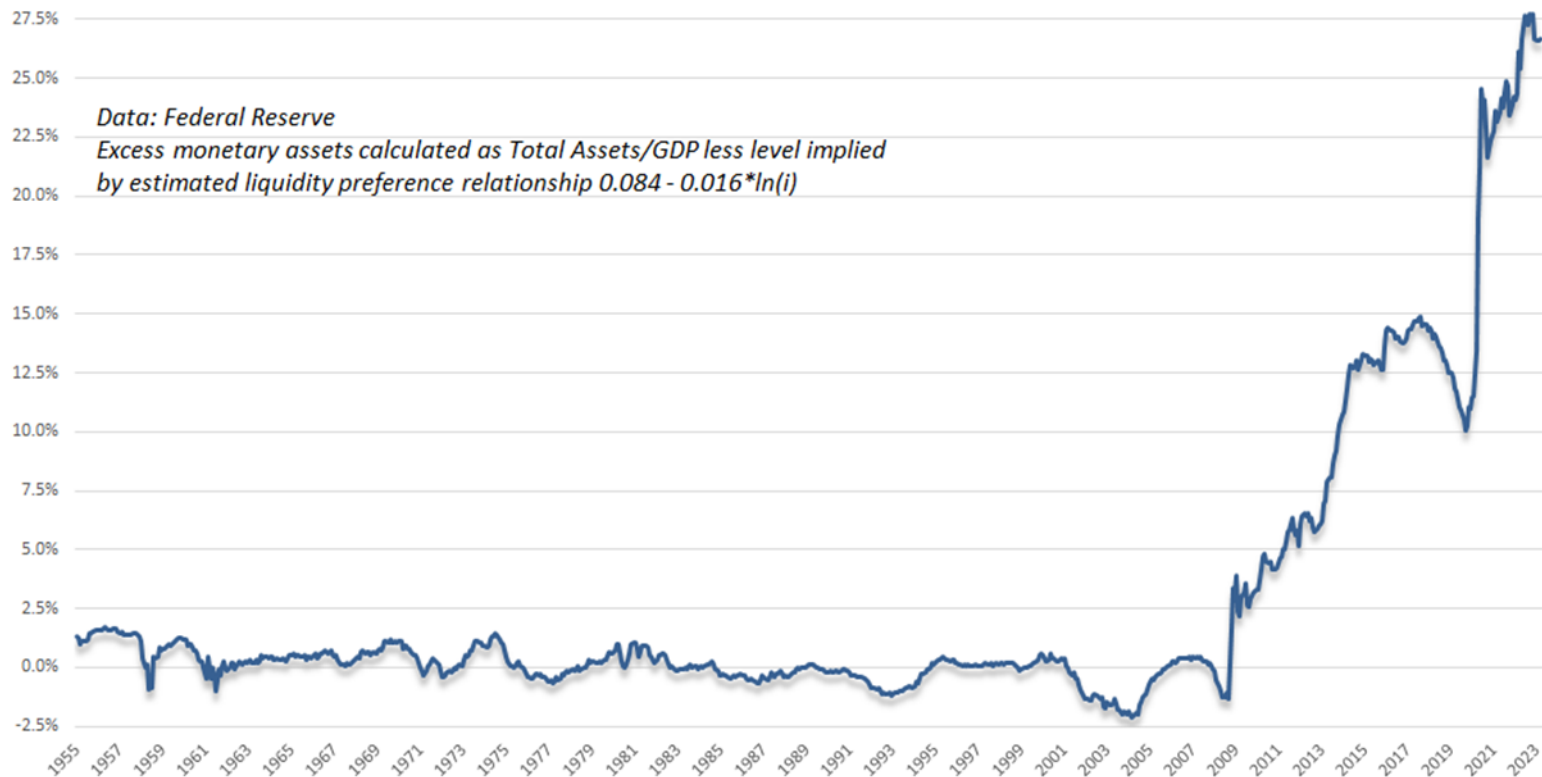
AGEROS GMBH, MÜNCHEN

MAI 2023

AKTUELLES ÖKONOMISCHES UMFELD

- ZINSANLAGEN -

Federal Reserve liquidity (mainly bank reserves, currency, and reverse repos) as % of GDP in excess of level required to achieve prevailing Federal Funds target



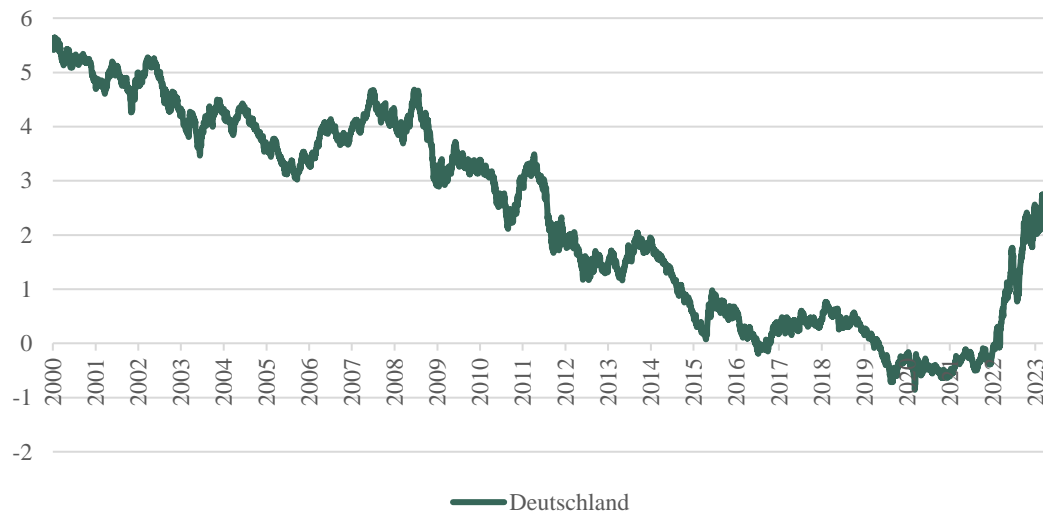
Quelle: Hussman Funds

Die Notenbanken haben sehr viel Geld in Umlauf gebracht.

- Dies hat die Anlagemärkte massiv beeinflusst.
- Dies hat längerfristige Inflationskonsequenzen.

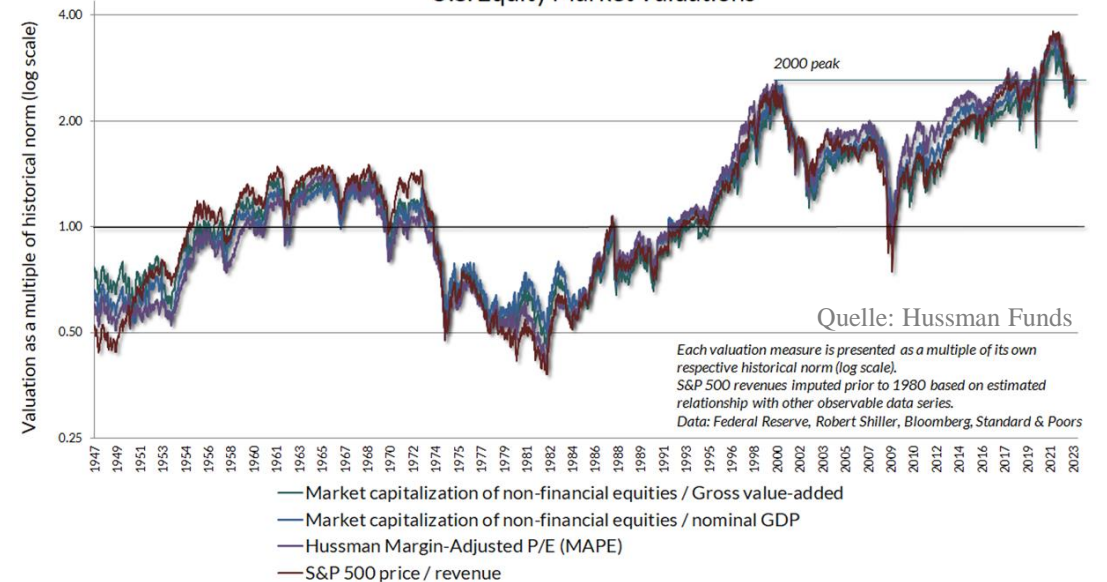
AKTUELLES ÖKONOMISCHES UMFELD - ZINS- UND AKTIENANLAGEN -

10 Jährige Zinssätze Deutscher Staatsanleihen



- Festverzinsliche Anlagen bieten wieder deutliche höhere Erträge, sind aber relativ zur Inflation dürftig bewertet.

U.S. Equity Market Valuations



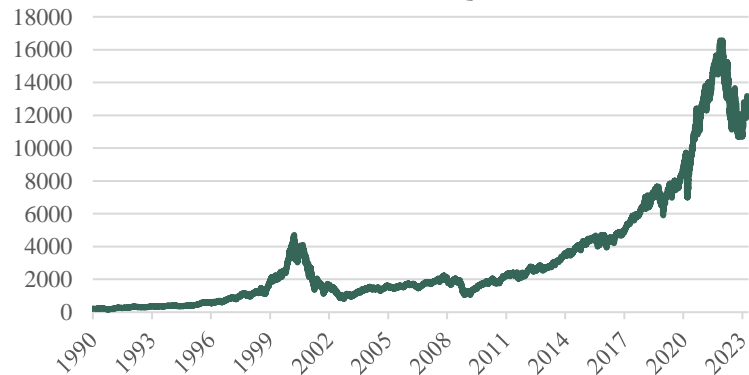
- Die Aktienmärkte sind im historischen Kontext weiterhin hoch bewertet.

AKTUELLES ÖKONOMISCHES UMFELD - KORREKTUR AN DEN HYPE-MÄRKTEN -

Bitcoin in US \$

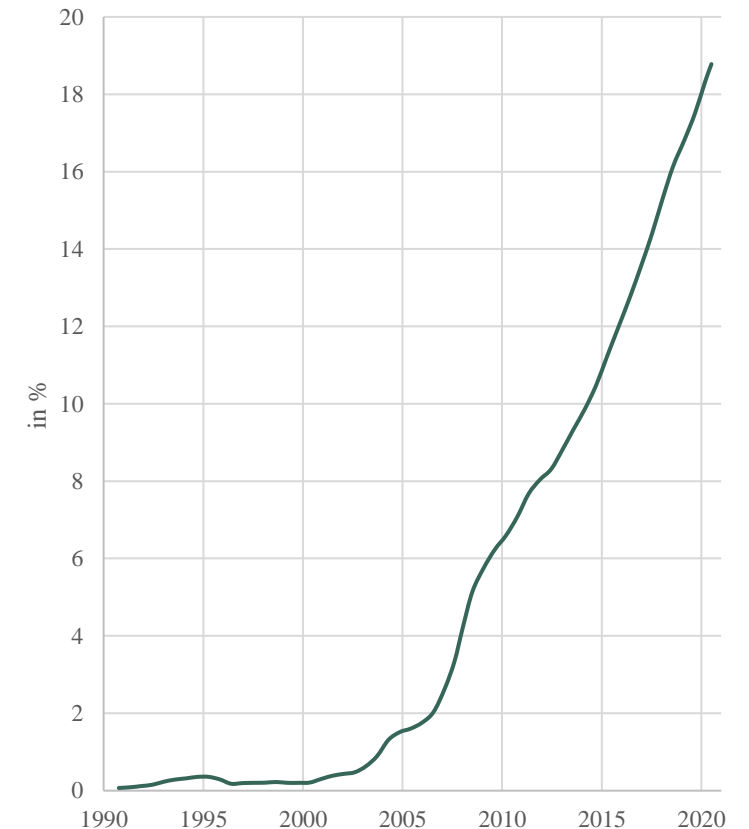


NASDAQ



- Die Exzesse des letzten Jahrzehntes wurden teilweise bereinigt
- Bei einem Voranschreiten im Zyklus dürften weitere In-Themen, wie z.B. Private Debt und Infrastruktur, stressgetestet werden!

Anteil der US-Zombie-Firmen



“ENDLICH WIEDER ZINSEN – WAS BEDEUTET DAS FÜR DIE ANLAGESTRATEGIE DER ZUKUNFT?“

- Die Notenbanken haben (zu)viel Geld in Umlauf gebracht. Das Thema ist noch nicht bereinigt.
- Die Attraktivität von Zinsanlagen hat zugenommen, ist aber noch nicht überbordend. Zinsanlagen werden zunehmend zu einer Konkurrenz für Aktien und Alternative Anlagen.
- Märkte haben korrigiert, aber viele Exzesse des letzten Jahrzehnts sind noch nicht bereinigt.
 - Besonders die Aktienmärkte erscheinen weiterhin hoch bewertet.
 - Die In-Themen der letzten Jahre, wie Private Debt und Infrastruktur, dürfte noch vor ihrem Stresstest stehen. Wie in früheren Zyklen wird sich noch eine differenziertere Wahrnehmung der Geeignetheit dieser Anlagen herausbilden.
- Daher gilt für die SAA weiterhin “Vorwärts mit Vorsicht”. Dabei sollten Absicherungsansätze bzw. Rückfalloptionen, wie Bilanzierungshilfen, etc., vorgehalten werden.

TEAM & KONTAKT



Richard Wagner (Partner) war von 1993 bis 2020 für die Versicherungskammer Bayern, zuletzt als Hauptabteilungsleiter und Geschäftsführer der Tecta Invest GmbH, der lizenzierten Vermögensverwaltungstochter des Konzerns, tätig. Sein Aufgabengebiet umfasste u.a. Strategische und Taktische Asset Allokation sowie Entwicklung und Management von Lebensversicherungs-Hybridprodukten. Das betreute Volumen betrug über 50 Mrd. EUR.



Dr. Markus Ulze (Partner) hat zur empirischen Kapitalmarktforschung promoviert und bringt Erfahrung im Risikomanagement eines großen Asset-Managers sowie in der Beratung für die Finanzbranche mit. Sein Spezialgebiet sind quantitative Analysen zur Entscheidungsfindung.



Dr. Jutta Krienke (Partnerin) ist seit 2000 als Aufsichtsrätin, Vorständin und Bereichsleiterin in den Bereichen Produktentwicklung / Lebensversicherung mit einem jährlichen Umsatz von ca. 3 Mrd. EUR sowie für ESG, Sales, Marketing und PR in deutschen und internationalen Versicherungsunternehmen und Vertriebsorganisationen tätig.

Mail:
info@ageros-invest.de

Telefon:
+49 (0) 89 699 89 888

Adresse:
Englmannstraße 2
81673 München

Web:
www.ageros-invest.de

DAS AGEROS TEAM:

DIE BETEILIGTEN
PARTNER
VERFÜGEN ÜBER
LANGJÄHRIGE
ERFAHRUNG IM
MANAGEMENT
GROßER
INSTITUTIONELLER
GELDER

- Richard Wagner (Partner) war von 1993 bis 2020 für die Versicherungskammer Bayern, zuletzt als Hauptabteilungsleiter und Geschäftsführer der Tecta Invest GmbH, der lizenzierten Vermögensverwaltungstochter des Konzerns, tätig. Sein Aufgabengebiet umfasste u.a. Strategische und Taktische Asset Allokation sowie Entwicklung und Management von Lebensversicherungs-Hybridprodukten. Das betreute Volumen betrug über 50 Mrd. EUR.
- Markus Ulze (Partner) hat zur empirischen Kapitalmarktforschung promoviert und bringt Erfahrung im Risikomanagement eines großen Asset-Managers sowie in der Beratung für die Finanzbranche mit. Sein Spezialgebiet sind quantitative Analysen zur Entscheidungsfindung.
- Dr. Jutta Krienke (Partnerin) ist seit 2000 als Aufsichtsrätin, Vorständin und Bereichsleiterin in den Bereichen Produktentwicklung / Lebensversicherung mit einem jährlichen Umsatz von ca. 3 Mrd. EUR sowie für ESG, Sales, Marketing und PR in deutschen und internationalen Versicherungsunternehmen und Vertriebsorganisationen tätig.
- Volker Blau, CFA (Beirat) hat von 1991 bis 2018 im Allianz Konzern Kapitalanlagen verwaltet, zuletzt als Generalbevollmächtigter der PIMCO Deutschland GmbH. Sein Spezialgebiet sind Fixed Income Investments. Das von ihm betreute Volumen lag weit über 200 Mrd. EUR.
- Burkhard Egbers (Beirat) war von 1998 bis 2018 für die DVB Bank AG und die DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt, zuletzt als Leiter Transport- & Sozialinfrastruktur, tätig. Er verfügt über fundierte Erfahrung in der Vergabe und dem Management von Infrastruktur-Kreditinvestment und war für ein Investitionsvolumen von bis zu 4 Mrd. EUR verantwortlich.