

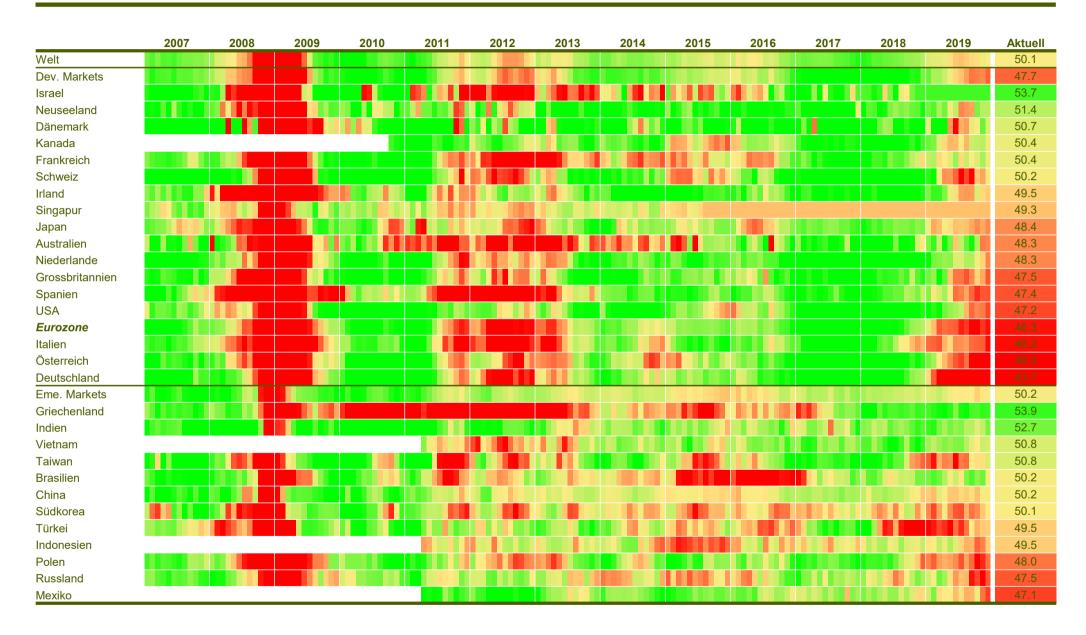
Jörg Schubert, Vorstand BANTLEON AG

Nur zur internen Verwendung, keine Weitergabe an Endkunden.





Weltwirtschaft unter Abwärtsdruck





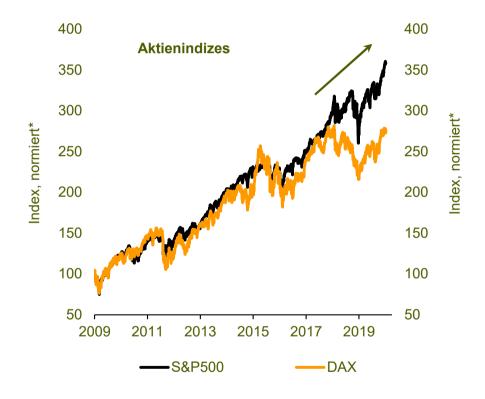
Quellen: Markit, ISM, NBS, BANTLEON | Stand: Dezember 2019

Egal. Hauptsache, keine Rezession!

Anleiheninvestoren gewinnen ...

5 5 Renditen 10-jähriger Staatsanleihen 4 3 in % 0 -1 2009 2015 2017 2019 2013 -USA Deutschland

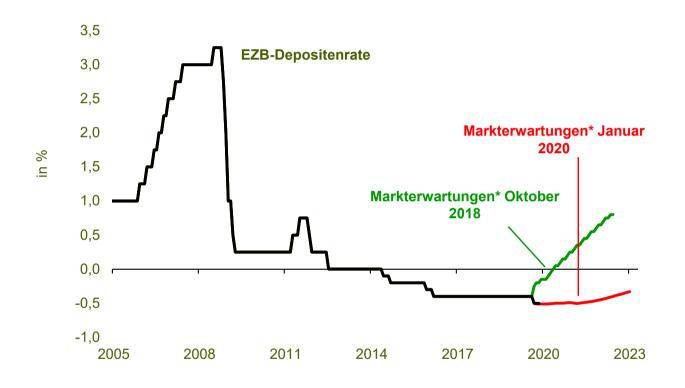
... und Aktionäre auch.





Die Leitzinserwartung macht den Unterschied

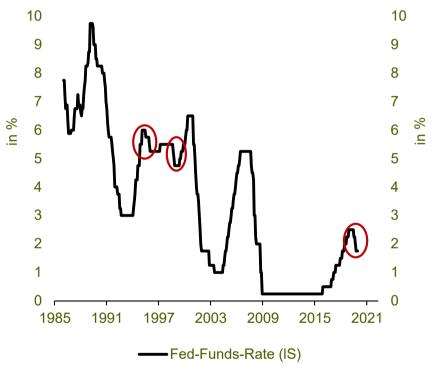
Nie wieder steigende Zinsen! Oder?





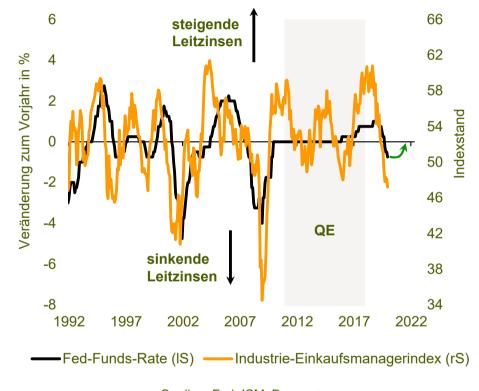
Auch die Fed lieferte eine 180-Grad-Zinswende

Fed hat zur Risikovorsorge die Zinsen proaktiv gesenkt ...



Quellen: Fed, BANTLEON

... aber sobald die Konjunktur nach oben dreht, enden die Zinssenkungen

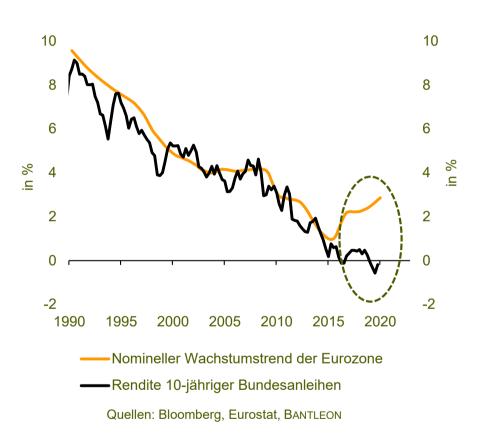




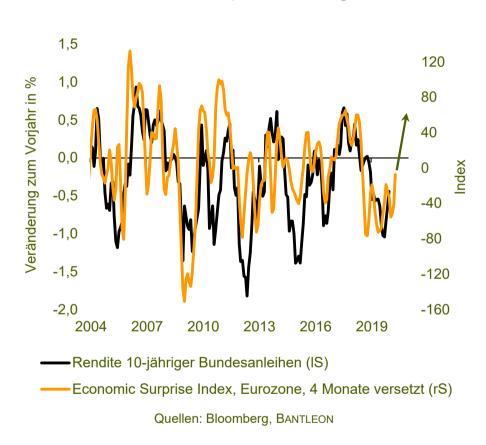


Eine Konjunkturerholung schließt die Zinslücke

Renditen haben sich vom Fair Value entfernt ...



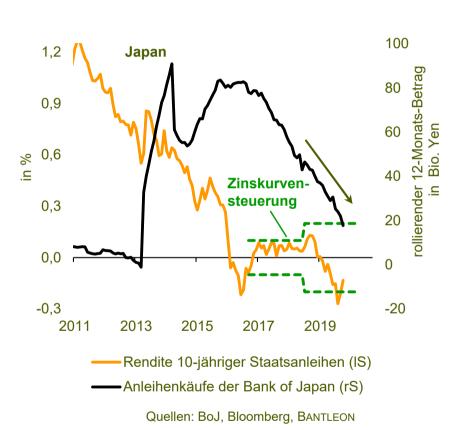
... werden aber 2020 einen Zwischenspurt hinlegen



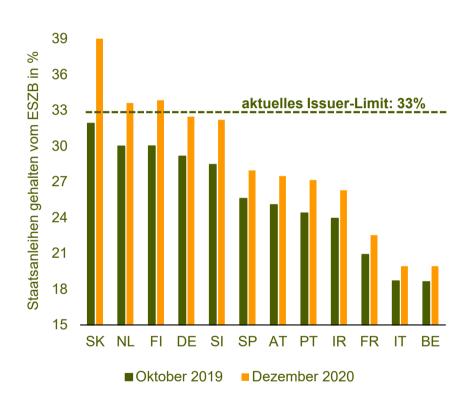


Der Drang zur Normalität steigt überall

Japan will gar keine tieferen Zinsen mehr



In der Eurozone stößt die expansive Geldpolitik an Grenzen



Quellen: EZB, Bloomberg, BANTLEON



Zwischenfazit



Der niedrige Zins befeuert die Kapitalmärkte

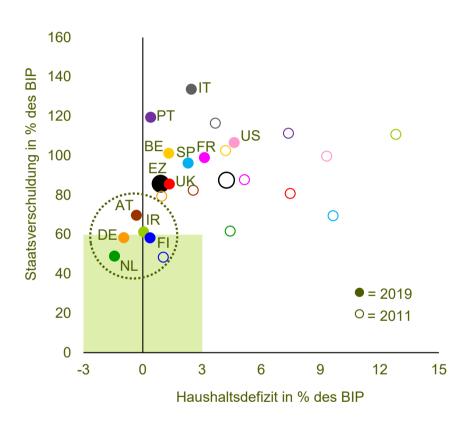
Die Notenbanken wollen/müssen zur Normalität

Die Kapitalmärkte müssen sich neu orientieren



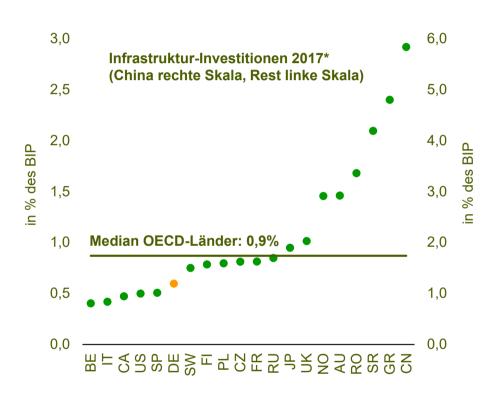
Die Fiskalpolitik dämpft die Risiken

Fiskalischer Spielraum ist vorhanden



Quellen: EU-Kommission, IWF, BANTLEON

Deutschland hat Nachholbedarf bei den Investitionen in Infrastruktur



* Für IT, CA, JP, NO, RO Zahlen von 2016 Quellen: OECD, BANTLEON



Und jetzt?



Ohne den Schutz durch die Notenbanken werden die Kapitalmärkte volatiler

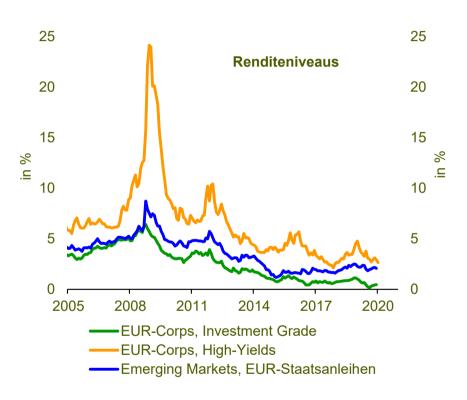
Knappe Risikobudgets bei institutionellen Investoren verstärken jede Korrektur

Eine neue Fiskalpolitik hilft mittelfristig



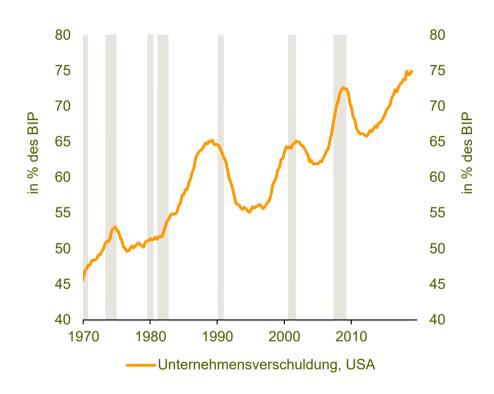
Anleihen bieten wenig Schutz

Die Coupons können Zinsanstiege nicht abfedern



Quellen: Bloomberg, BANTLEON

Gleichzeitig haben die fundamentalen Risiken zugenommen



Quellen: BIZ, Bloomberg, BANTLEON; grau hinterlegt = Rezession



Vorschlag: Unkorreliert und thematisch investieren



Zielrendite: > 5% p.a.

>> Alternative Anlageformen und Stildiversifikation gewinnen an Bedeutung.

Zielrendite: > 5% p.a.



Zielrendite: > 7% p.a.

Zielrendite: > 6% p.a./36 Monate

Erfahren Sie mehr ...



... und verpassen Sie nicht den Vortrag*:

»Börsennotierte Basis-Infrastruktur: Substanzstark und zukunftsorientiert«

Johannes Maier, Analyst Infrastruktur-Aktien

Mittwoch, 29. Januar 2020, um 15:55 Uhr in Saal 4



Disclaimer

Erläuterungen und Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten (einschließlich Fonds) dar. Die gegebenen Informationen können und sollen eine individuelle Beratung durch hierfür gualifizierte Personen nicht ersetzen. Alle Aussagen entsprechen den aktuellen Erkenntnissen von BANTLEON und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Die vollständigen Angaben zu den »BANTLEON Publikumsfonds« (Umbrellafonds BANTLEON ANLEIHENFONDS, BANTLEON OPPORTUNITIES und BANTLEON SELECT SICAV) sind dem aktuellen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen (»KIID«) sowie dem Jahres- und Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für einen Kauf von Fondsanteilen dar. Sie können kostenlos unter www.bantleon.com abgerufen oder in schriftlicher Form bei der BANTLEON AG, Aegidientorplatz 2a, D-30159 Hannover (Kapitalverwaltungsgesellschaft in Deutschland), der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien (Zahl- und Informationsstelle in Österreich), der BANK AG, Bahnhofstrasse 2, CH-6300 Zug (Vertreter in der Schweiz) und bei der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich (Zahlstelle in der Schweiz) angefordert werden.

Die vollständigen Angaben zu den »BANTLEON Spezialfonds« sind dem Emissionsdokument des Umbrellafonds BANTLEON SIF SICAV, ergänzt durch den geprüften Jahresbericht, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für die Zeichnung von Aktien an Teilfonds der BANTLEON SIF SICAV dar. Das Emissionsdokument kann kostenlos in elektronischer Form unter www.bantleon.com oder in gedruckter Form bei der BANTLEON BANK AG. Bahnhofstrasse 2. CH-6300 Zug. oder bei der BANTLEON AG, Aegidientorplatz 2a, D-30159 Hannover, bezogen werden. Die Teilfonds der BANTLEON SIF SICAV richten sich ausschließlich an sachkundige Anleger im Sinne des Artikels 2 Absatz 1 des Luxemburger Gesetzes vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds (»Gesetz vom 13. Februar 2007«).

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt auf Basis der täglichen Anteilspreise und der Wiederanlage der Ausschüttung (BVI-Methode). Sämtliche Kosten innerhalb des Fonds, mit Ausnahme des Ausgabeaufschlages, sind berücksichtigt. Im Zusammenhang mit dem Erwerb der Fondsanteile können zusätzliche Kosten entstehen wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte, die in der Darstellung nicht berücksichtigt wurden und sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken können. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die ausgegebenen Fondsanteile der »BANTLEON Publikumsfonds« und »BANTLEON Spezialfonds« dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Insbesondere dürfen die Fondsanteile weder an Personen innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern, von in den USA ansässigen Personen oder von anderen Personen, die nach den in den USA geltenden Vorschriften als »US-Person« gelten, zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Sämtliche Angaben wurden mit höchster Sorgfalt erstellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Eine Haftung für etwaige Schäden, die direkt oder indirekt mit den vorliegenden Informationen zusammenhängen, ist ausgeschlossen. Dieses Dokument darf nur mit ausdrücklicher Zustimmung der BANTLEON BANK Gruppe vervielfältigt, an Dritte weitergegeben oder verbreitet werden.



Stand: Januar 2020