



**Thomas Romig**  
Head of Multi Asset  
Portfolio Management

- Die wirtschaftlichen Turbulenzen der vergangenen Jahre scheinen überwunden.
- Sinkende Inflation, steigende Kaufkraft und technologischer Fortschritt unterstützen das globale Wachstum.
- Die Aktienmärkte dürften von dem gegenwärtigen Umfeld profitieren.

Die vergangenen vier Jahre waren für Wirtschaft und Finanzmärkte äußerst turbulent: Der Zusammenbruch globaler Lieferketten, massive geld- und fiskalpolitische Eingriffe, die Energiekrise in Europa, ein erheblicher Anstieg der Inflation und eine weltweit synchronisierte Straffung der Geldpolitik haben tiefe Spuren im kollektiven Gedächtnis der Wirtschaftsakteure hinterlassen und die ökonomischen Fundamente vieler Länder auf eine harte Probe gestellt. Besonders in Europa und Deutschland ist die Stimmung gedrückt. Aus unserer Sicht ist dieser Pessimismus nicht angebracht. Es gibt begründeten Anlass für Optimismus, da einige Indikatoren auf den Beginn eines weltweiten Aufschwungs hindeuten.

### Robustheit der Weltwirtschaft

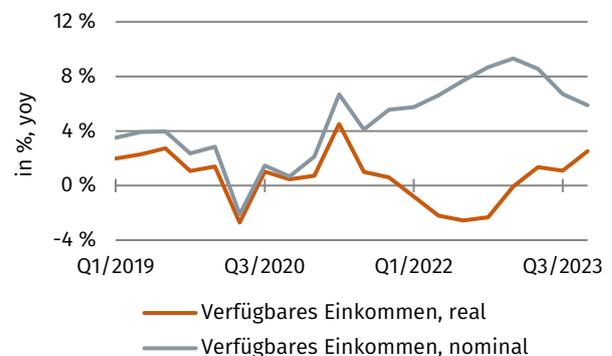
Die Weltwirtschaft präsentiert sich wieder einmal robuster als allgemein erwartet. Die düsteren Prognosen der Ökonomen haben sich bisher nicht bewahrheitet. Das starke Wachstum der USA und der großen Länder der Emerging Markets – insbesondere Indiens – konnte die schwache Konjunktur in Europa weitgehend kompensieren. Unterstützt durch die stärkere Nachfrage zeigt der Welthandel zudem Erholungstendenzen. Perspektivisch dürften exportorientierte Länder wie Deutschland davon profitieren und im Sog der großen Handelsmächte USA und China mitwachsen.

*»Die jüngsten Rekordhochs an den Aktienmärkten scheinen gerechtfertigt – und es gibt durchaus noch Luft nach oben.«*

### Stabiler Arbeitsmarkt

Der globale Arbeitsmarkt zeigt sich nach wie vor äußerst stabil. Die Arbeitslosigkeit befindet sich in vielen Industrieländern in der Nähe der Rekordtiefs. Trotz gedämpfter Konjunktur lag die Arbeitslosenquote zum Beispiel in der Eurozone mit 6,5 Prozent noch nie so niedrig wie heute. In Kombination mit der rückläufigen Inflation beginnen Reallöhne zu steigen. Dadurch steigt das Verbrauchervertrauen und der Binnenkonsum wird angekurbelt, da mehr Geld für Waren und Dienstleistungen zur Verfügung steht.

### EU27: Real verfügbares Einkommen mit positivem Trend (01.12.00 – 01.03.24)



Quelle: Eurostat

### Aktuell rückläufige Inflation

Die erhöhte Inflation der letzten zwei Jahre scheint ebenso schnell zu verschwinden, wie sie gekommen ist. Höhere Zinsen infolge der restriktiven Geldpolitik sowie geringere Energiepreise zeigen bereits deutlich dämpfende Wirkung auf die Teuerung. Im Gegensatz zu den 1970er und 1980er Jahren, als die Inflation in den Industrieländern über ein Jahrzehnt durchgehend zwischen 5 Prozent und 15 Prozent lag, haben sich die Preissteigerungen dieses Mal nicht auf diesen Niveaus verfestigt. Ein geringerer Preisdruck erhöht den Spielraum der Zentralbanken für Zinssenkungen in diesem Jahr, die die Konjunktur zusätzlich beleben können. Allerdings ist es zu früh, die erhöhte Inflation für besiegt zu erklären. Angesichts der Lohnerhöhungen in verschiedenen Branchen könnte sich die Situation auch wieder verändern.

### Technologischer Fortschritt

Die Einführung neuer Technologien, insbesondere der Künstlichen Intelligenz (KI), steht im Zentrum des potenziellen Produktivitätswachstums in vielen Volkswirtschaften. Diese Technologien sind nicht nur für die Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit entscheidend, sondern sie tragen auch wesentlich zur Verbesserung der gesamtwirtschaftlichen Leistungsfähigkeit bei. Hier gibt es noch viel Wachstumspotenzial: Laut einer Studie der Europäischen Investitionsbank setzen derzeit in etwa ein Drittel der amerikanischen und europäischen Firmen KI im Firmenalltag ein.

# assenagon Perspectives

## Weltwirtschaft: Optimismus ist angebracht



# 30 | 24. Mai 2024

### Für Kapitalmarktanleger

Natürlich gibt es weiterhin Abwärtsrisiken für die globale Konjunktur. Dazu zählen die aktuellen geopolitischen Kriege und Konflikte, zunehmender Protektionismus, bürokratische Barrieren, sowie die teils hohe Staatsverschuldung. Dennoch gibt es viele gute Gründe, für die zweite Jahreshälfte optimistisch zu sein. Die jüngsten Rekordhochs an den Aktienmärkten scheinen gerechtfertigt – und es gibt durchaus noch Luft nach oben. Investoren sollten jedoch eine ausgewogene Anlagestrategie verfolgen, die sowohl die Chancen in wachstumsstarken Sektoren nutzt als auch Risiken durch eine sorgfältige Diversifikation minimiert. So können Anleger von den positiven wirtschaftlichen Entwicklungen profitieren und sich gleichzeitig gegen mögliche Risiken absichern.

*Thomas Romig*

Anmerkungen oder Anregungen? Ich freue mich auf den Dialog mit Ihnen: [thomas.romig@assenagon.com](mailto:thomas.romig@assenagon.com).  
Weitere Informationen über Assenagon und unsere Publikationen finden Sie auch auf [www.assenagon.com](http://www.assenagon.com).

Verwaltungsgesellschaft: Assenagon Asset Management S.A., Aerogolf Center, 1B Heienhaff, 1736 Senningerberg, Luxemburg, [www.assenagon.com](http://www.assenagon.com)

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt bzw. die wesentlichen Anlegerinformationen, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann. Alle Angaben dienen nur der Unterstützung Ihrer selbst-ständigen Anlageentscheidung, bei der insbesondere alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in den Verkaufsunterlagen offengelegt sind, und stellen weder eine persönliche Empfehlung, noch eine Anlage- oder Anlagestrategieempfehlung der auflegenden Verwaltungsgesellschaft Assenagon Asset Management S.A. dar. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Angaben kann keine Garantie übernommen werden. Eine Haftung wegen Fehlerhaftigkeit der Angaben ist ausgeschlossen. Verbindlich sind allein der Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sowie für OGA-Fonds das Basisinformationsblatt bzw. die wesentlichen Anlegerinformationen, die Sie unter [www.assenagon.com](http://www.assenagon.com), bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen kostenlos in deutscher Sprache anfordern können. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann unter [www.assenagon.com/fileadmin/footer/Assenagon\\_Complaints\\_Handling\\_Policy.pdf](http://www.assenagon.com/fileadmin/footer/Assenagon_Complaints_Handling_Policy.pdf) eingesehen werden. Informationen über nachhaltigkeitsrelevante Aspekte werden, falls anwendbar, unter [www.assenagon.com/fonds](http://www.assenagon.com/fonds) zur Verfügung gestellt. Der Nettoinventarwert des Fonds kann Schwankungen unterworfen sein. Der Verkaufsprospekt enthält dazu umfangreiche Risikohinweise. Alle Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebszulassungen einzelner Fonds und Teilfonds jederzeit nach eigenem Ermessen unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben widerrufen. Die Ausführungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten. Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen nicht an Staatsbürger des Vereinigten Königreichs (ausgenommen jeweils (1) Informationen, deren Bereitstellung aufgrund einer Vertriebszulassung des jeweiligen Produkts erlaubt ist und (2) Personen, die unter Ausnahmeregelungen nach der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die "Verordnung") fallen, wobei zu den relevanten Ausnahmeregelungen der Verordnung Artikel 49 der Verordnung (hochvermögende Unternehmen – High Net Worth Companies) zählt). Die Informationen in diesem Dokument sind weiterhin nicht für Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder andere Personen bestimmt, die als "US-Personen" im Sinne von Rule 902 in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung gelten, und dieses Dokument ist nicht als Angebot oder Verkauf einer Beteiligung an einem von Assenagon verwalteten Fonds an US-Personen zu verstehen. Keine US-amerikanische Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstige Aufsichtsbehörde auf Bundes- oder bundesstaatlicher Ebene hat die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation oder sonstiger Informationen, die den Anlegern ausgedrückt oder zur Verfügung gestellt wurden, bestätigt. Jede gegenteilige Äußerung stellt einen Straftatbestand dar. Hinweise zum Datenschutz entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Die Weitergabe des Reports ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung von Assenagon erlaubt.