Intelligent investieren – Märkte im Zeichen der KI

Oliver Schmidt

CIO und Geschäftsführer

Chancen

„KI ist der ultimative Hebel für Produktivität. Unternehmen, die sie ignorieren, werden innerhalb eines Jahrzehnts irrelevant sein.“

Cathie Wood (Investorin)

„KI wird die Welt nicht zerstören – im Gegenteil, sie könnte die Welt retten, indem sie alles, was uns wichtig ist, besser und bezahlbarer macht.“

Marc Andreessen (Investor)

Risiken

„Die Entwicklung einer vollständigen künstlichen Intelligenz könnte das Ende der Menschheit bedeuten.“

Stephen Hawking (Astrophysiker)

„Mit künstlicher Intelligenz beschwören wir den Dämon herauf.“

Elon Musk (CEO SpaceX, Tesla)

Veränderung

„KI ist eines der wichtigsten Dinge, an denen die Menschheit arbeitet. Sie ist tiefgreifender als Elektrizität oder Feuer.“

Sundar Pichai (CEO Google)

„Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass KI eine einmalige Neugestaltung all dessen darstellt, was wir kennen.“

Andy Jassy (CEO Amazon)

Quelle: Metzler; Stand: 13.11.2026

Unsere Weltsicht 2027 – Robust investieren in einer Welt zunehmender Risiken

	Europa	USA
Wirtschaftswachstum	1,5 %	2,5 %
Inflation	2,7 %	2,8 %
Leitzinsen	3,25 %	4,1 %
Gewinnwachstum	8,2 %	16,1 %

Aktien: KI-Dynamik entscheidend, aber Diversifikation zu Themen abseits von KI als Erfolgstreiber

Staatsanleihen: Fokus auf Bonität und kurze Laufzeiten, längere Laufzeiten aber mit zunehmendem Potenzial

Corporates: Fokus auf Investment Grade, High Yield entschädigt kaum für zusätzliche Risiken

Währungen: USD dürfte wegen schrumpfender Zinsdifferenz zum EUR leicht abwerten

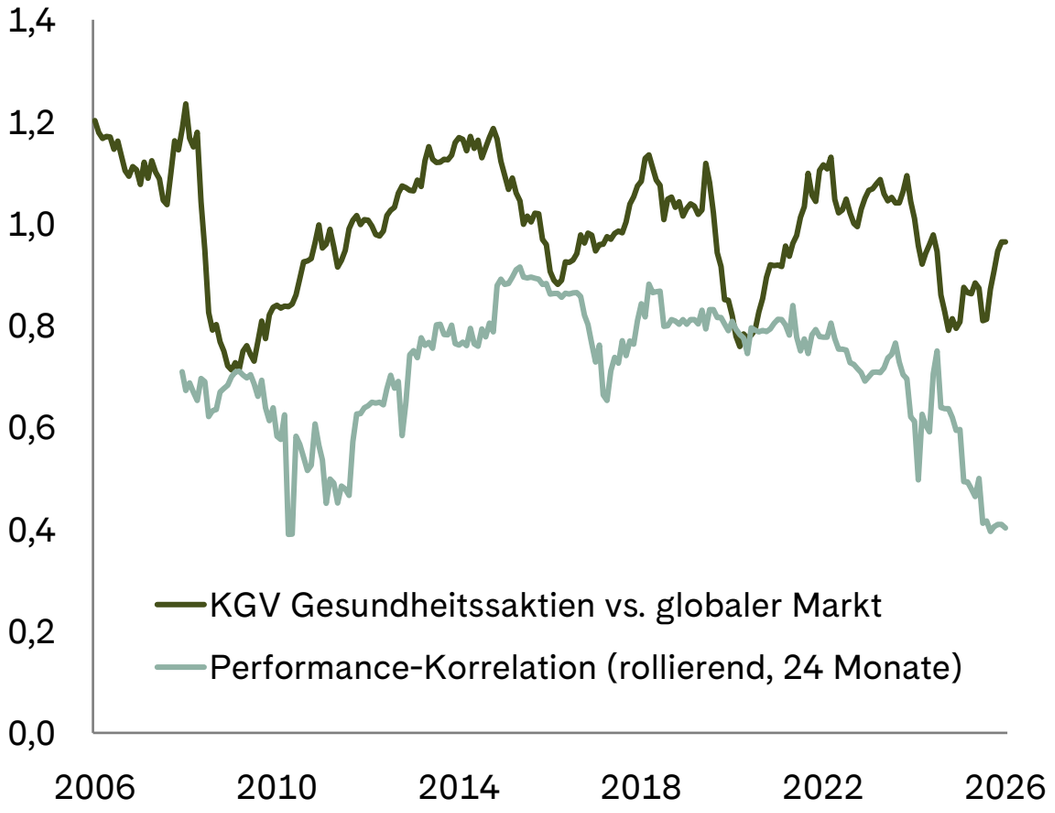
Gold: Absicherung gegen geopolitische und fiskalische Risiken

Portfolio: Robuste Struktur, statt Fokus auf ein einzelnes Szenario

Hinweise: BIP-Wachstum (real) ggü. Vj.; Leitzins Eurozone Einlagefazilität, Leitzins USA = mittlere Spanne der Federal Funds Rate; Inflation ggü. Vj.; Gewinnerwartungen für MSCI Europa & USA nächste 12 Monate
Quellen: MSCI, Metzler; Stand: 13.11.2026

Aktien 2027: Eine breite Gewinndynamik sollte Chancen außerhalb von KI ermöglichen

Gesundheitsaktien: niedrig korreliert, moderat bewertet



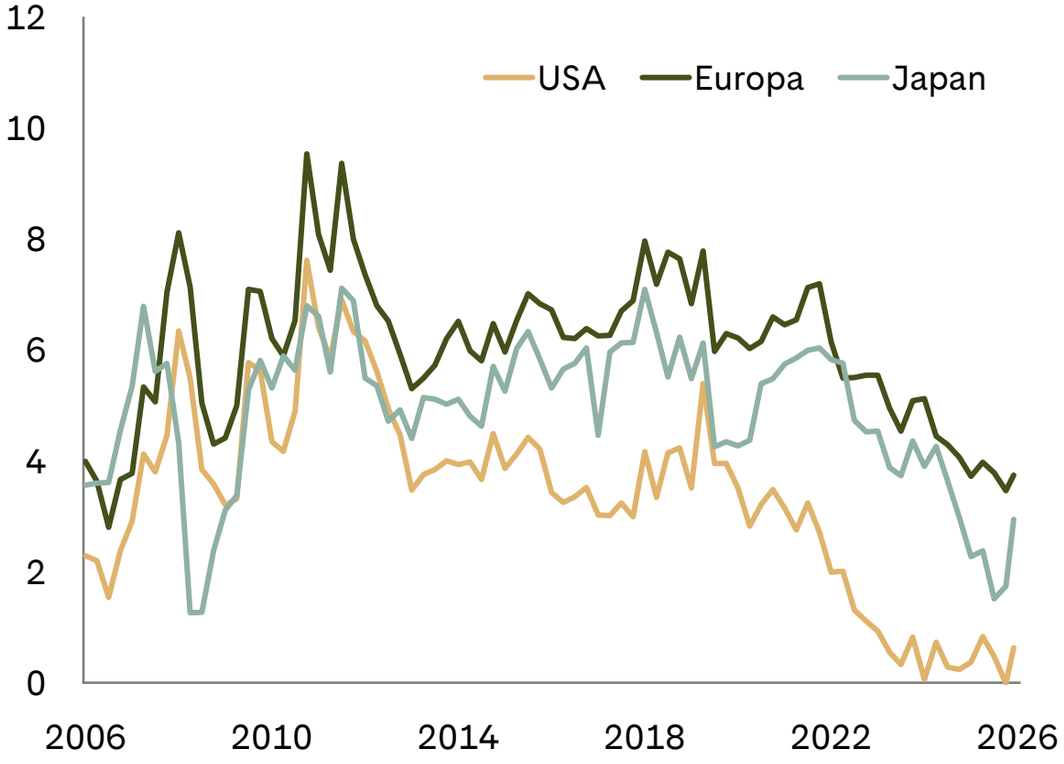
- **Der KI-Trend ist intakt**
  profitables KI-Wachstum entscheidend für weitere Kursgewinne
- **Mit Diversifikation über US-Hyperscaler hinaus denken**
  - indirekte KI-Profiteure
  - zu KI unkorrelierte Unternehmen
  - vermeintliche KI-Verlierer mit unterschätztem Potenzial
- **Positivszenario**
  KI lässt die Produktivität sektorenübergreifend steigen und stärkt das Gewinnwachstum weiter
- **Die Risiken bleiben erheblich**
  - KI-Investitionen zahlen sich nicht aus, Rezession
  - erneuter Energiepreisschock
  - Staatsschuldenkrise, politische Risiken

Hinweise: Berechnungsbasis: MSCI World Healthcare und MSCI World Index; Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.
Quellen: MSCI, Metzler; Stand: 13.11.2026

Anleihen 2027: Attraktive Renditen – Klarer Fokus auf exzellente Bonität

Attraktivität von Anleihen relativ zu Aktien gestiegen

Gewinnrendite abzgl. Rendite 10-jähriger Staatsanleihen in %



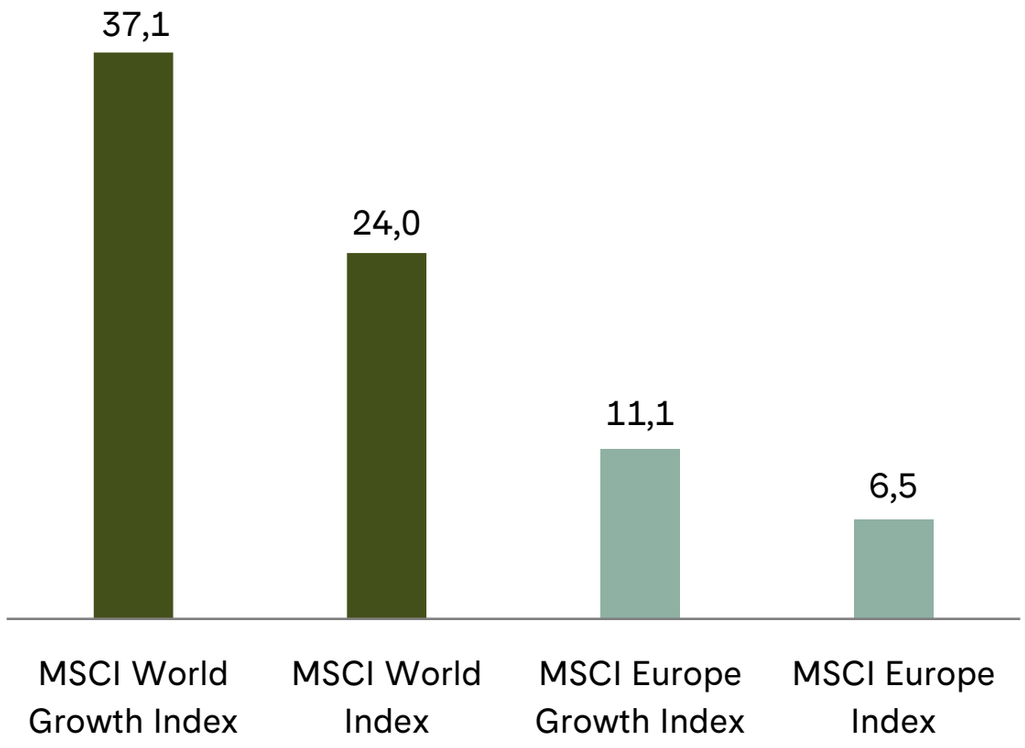
- **Anleihen liefern wieder starke Renditen**
  78 % aller IG-Anleihen rentieren nominal mit mehr als 4,0 % (44 % der EUR-IG-Anleihen), real sieht es anders aus
- **Der Renditeaufschlag hat Gründe**
  - steigende Staatsschulden, fehlende Sparanstrengungen
  - hohe Inflation infolge gestiegener Energiepreise
  - Wettbewerb um Kapital
- **Disziplinierte Selektion erforderlich**
  - höhere Refinanzierungskosten treffen schwächere Schuldner
  - Fokus auf Qualität und hohe Bonitäten
- **Kurzlaufende Anleihen bleiben Favorit**
  kurze Duration bevorzugt, Langläufer mittelfristig bei rückläufiger Inflation und fallenden Leitzinsen wieder interessant

Hinweise: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.
Quelle: Metzler; Stand: 13.11.2026

KI wird auch 2027 das beherrschende Thema an den Märkten sein

US-KI-Unternehmen dominieren globale Aktienindizes

Anteil von KI-Infrastruktur-Unternehmen am Index in %



- **Volkswirtschaft:** Höhepunkt des KI-Wachstumsimpulses dürfte Mitte 2027 erreicht werden
- **Europa:** Wachstumschancen liegen vor allem in der Verbindung von KI-Technologie mit industrieller Wertschöpfung
- **Aktien:** Positives Narrativ von KI-induzierten Wachstums- und Produktivitätspotenzialen entscheidend
- **Anleihen:** KI-Neuemissions-Flut verändert die Marktstruktur, die Kreditrisikoprämien vieler KI-Anleihen sind attraktiv
- **ESG:** Firmenspezifische Prüfung von KI-Chancen und -Risiken, klare Anleger-Positionierung bzgl. KI-Dual-Use-Technologien

Hinweise: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.
Quelle: Metzler; Stand: 13.11.2026

Rechtliche Hinweise 1/2

Werbeinformation der Metzler Asset Management GmbH

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Diese Unterlage dient ausschließlich der Information und ist nicht auf die speziellen Investmentziele, Finanzsituationen oder Bedürfnisse individueller Empfänger ausgerichtet. Bevor ein Empfänger auf Grundlage der in dieser Unterlage enthaltenen Informationen oder Empfehlungen handelt, sollte er abwägen, ob diese Entscheidung für seine persönlichen Umstände passend ist, und sollte folglich seine eigenständigen Investmententscheidungen, wenn nötig mithilfe eines Anlagevermittlers, gemäß seiner persönlichen Finanzsituation und seinen Investmentzielen treffen.

Vergangenheitswerte sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklung. Es kann daher nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass ein Portfolio die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auch in Zukunft erreichen wird. Eventuelle Erträge aus Investitionen unterliegen Schwankungen; der Preis oder Wert von Finanzinstrumenten, die in dieser Unterlage beschrieben werden, kann steigen oder fallen. Im Übrigen hängt die tatsächliche Wertentwicklung eines Portfolios vom Volumen des Portfolios und von den vereinbarten Gebühren und fremden Kosten ab.

Bei den in dieser Unterlage eventuell enthaltenen Modellrechnungen handelt es sich um beispielhafte Berechnungen der möglichen Wertentwicklungen eines Portfolios, die auf verschiedenen Annahmen (z. B. Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Wertentwicklung kann höher oder niedriger ausfallen – je nach Marktentwicklung und dem Eintreffen der den Modellrechnungen zugrunde liegenden Annahmen. Daher kann die tatsächliche Wertentwicklung nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden.

Metzler kann keine rechtliche Garantie oder Gewähr abgeben, dass eine Wertuntergrenze gehalten oder eine Zielrendite erreicht wird. Daher sollten sich Anleger bewusst sein, dass möglicherweise in dieser Unterlage genannte Wertsicherungskonzepte keinen vollständigen Vermögensschutz bieten können. Metzler kann somit nicht garantieren, zusichern oder gewährleisten, dass das Portfolio die vom Anleger angestrebte Entwicklung erreicht, da ein Portfolio stets Risiken ausgesetzt ist, welche die Wertentwicklung des Portfolios negativ beeinträchtigen können und auf welche Metzler nur begrenzte Einflussmöglichkeit hat.

Insbesondere kann nicht garantiert, zugesichert oder gewährleistet werden, dass durch ESG-Investments tatsächlich die Rendite gesteigert und/oder das Portfoliorisiko reduziert wird. Ebenso kann aus dem Ziel des „verantwortlichen Investierens“ (Definition entsprechend den BVI-Wohlverhaltensregeln) keine zivilrechtliche Haftung seitens Metzler abgeleitet werden. Die Nachhaltigkeitsberichte und weitere Informationen zur CSR-Strategie der Metzler-Gruppe sind einsehbar unter www.metzler.com/konzern-nachhaltigkeit. Informationen zu Nachhaltigkeit bei Metzler Asset Management unter www.metzler.com/esg.

Rechtliche Hinweise 2/2

Diese Unterlage ist kein Angebot oder Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, noch stellt diese Unterlage eine Grundlage für irgendeinen Vertrag oder irgendeine Verpflichtung dar. Weder Metzler noch der Autor haften für diese Unterlage oder die Verwendung ihrer Inhalte. Kaufaufträge können nur angenommen werden auf der Grundlage des geltenden Verkaufsprospektes, der eine ausführliche Darstellung der mit diesem Investment verbundenen Risiken enthält, des geltenden Basisinformationsblatts (PRIIPs) sowie des geltenden Jahres- und Halbjahresberichts. Diese und alle anderen relevanten Pflichtunterlagen, einschließlich des Prozesses zur Beilegung von Beschwerden über den Fonds sind auf www.metzler.com/fonds und www.universal-investment.com/en/ Corporate/Compliance/Ireland/ verfügbar.

Dem Anleger steht das Recht auf eine Musterfeststellungsklage nach § 606 ZPO und auf Durchführung eines Ombudsverfahrens vor dem BVI zu. Es gilt das Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz (KapMuG).

Es kann jederzeit beschlossen werden, die Vereinbarungen über den grenzüberschreitenden Vertrieb zu beenden. In einem solchen Fall werden die Anleger über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile zurückzugeben.

Die Verwaltung der irischen OGAW-Sondervermögen obliegt der Universal-Investment Ireland Fund Management Limited in Dublin. Die Verwaltungsgesellschaft hat bei der Erstellung der Werbeunterlage nicht mitgewirkt und ist für deren Inhalte auch nicht verantwortlich, vorbehaltlich aller anwendbaren Gesetze und aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.

Sonstige Hinweise zu verwendeten Indizes, Ratings und sonstigen Kennzeichnungen

Die Fondskennzahlen und -ratings („die Informationen“) von MSCI ESG Research LLC („MSCI ESG“) liefern Umwelt-, Sozial- und Governance-Daten in Bezug auf die zugrunde liegenden Wertpapiere in mehr als 31.000 Multi-Asset-Klassen-Publikumsfonds und ETFs weltweit. MSCI ESG ist ein eingetragener Anlageberater gemäß dem US Investment Advisers Act von 1940. Die Materialien von MSCI ESG wurden weder bei der US-amerikanischen SEC noch bei einer anderen Aufsichtsbehörde eingereicht oder von diesen genehmigt. Keine der Informationen stellt ein Angebot dar zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung eines Wertpapiers, eines Finanzinstruments oder eines Produkts oder einer Handelsstrategie, noch sollten sie als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung, Analyse, Prognose oder Vorhersage angesehen werden. Keine der Informationen kann dazu verwendet werden, um zu bestimmen, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie zu kaufen oder zu verkaufen sind. Die Informationen werden in der vorliegenden Form zur Verfügung gestellt, und der Nutzer der Informationen übernimmt das volle Risiko, das mit der Nutzung der Informationen oder der Erlaubnis hierzu verbunden ist.