



©stock.adobe.com/bluedesign

„Infrastruktur: Stabile Erträge, starke Wirtschaft, sichere Versorgung“

Edgar Walk, Chefvolkswirt Metzler Asset Management

10. Kirchliches Investmentforum

Kiedrich im Rheingau, 7. Mai 2026

Friedrich Merz ist sehr gefordert – Strukturprobleme gekoppelt mit Konjunkturschwäche



Verteidigung



Alterung der Gesellschaft



Veraltete Infrastruktur



Konjunkturschwäche

Bild: CDU / Tobias Koch (Pressefoto Friedrich Merz, Porträt)

Der Staat muss sich auf Verteidigung konzentrieren: „Ohne Sicherheit ist alles nichts“



Claudia Major ist eine deutsche Politikwissenschaftlerin im Bereich Sicherheitspolitik

Kein Frieden mehr: Europa befindet sich bereits in einer Grauzone aus Cyberangriffen, Sabotage, Desinformation und Drohnenprovokationen.

Russland testet die NATO: Moskau prüft, wie geschlossen, entschlossen und reaktionsfähig Europa und die NATO sind.

Gefahr liegt in Grauzonen: Wahrscheinlicher als ein offener Angriff sind mehrdeutige Eskalationen unterhalb der Kriegsschwelle.

Abschreckung ist zentral: Putin darf nicht glauben, dass ein Angriff folgenlos bleibt oder die NATO gespalten reagiert.

Europa muss stärker werden: Militärische Fähigkeit, politische Geschlossenheit und schnelle Reaktion sind entscheidend.

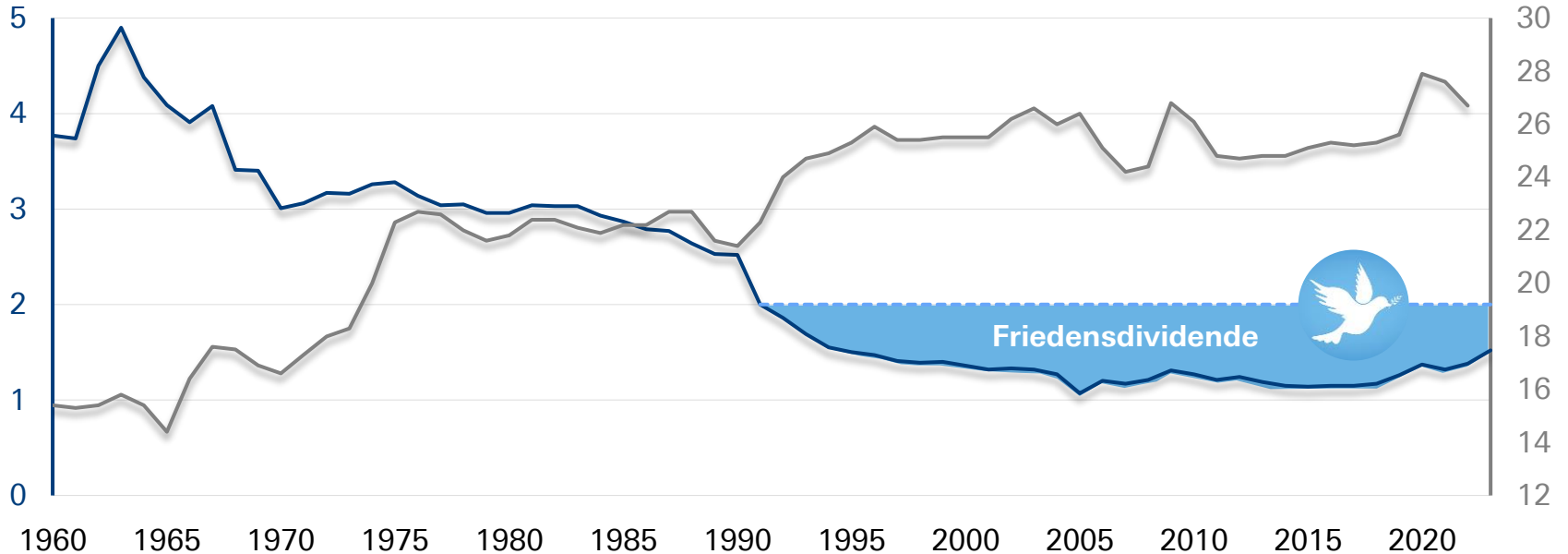
Ukraine-Frieden löst das Problem nicht: Solange Russland seine imperialen Ziele verfolgt, bleibt die Bedrohung bestehen.

Die Friedensdividende wurde nur für höhere Sozialausgaben verwendet

in % des BIP

Verteidigungsausgaben

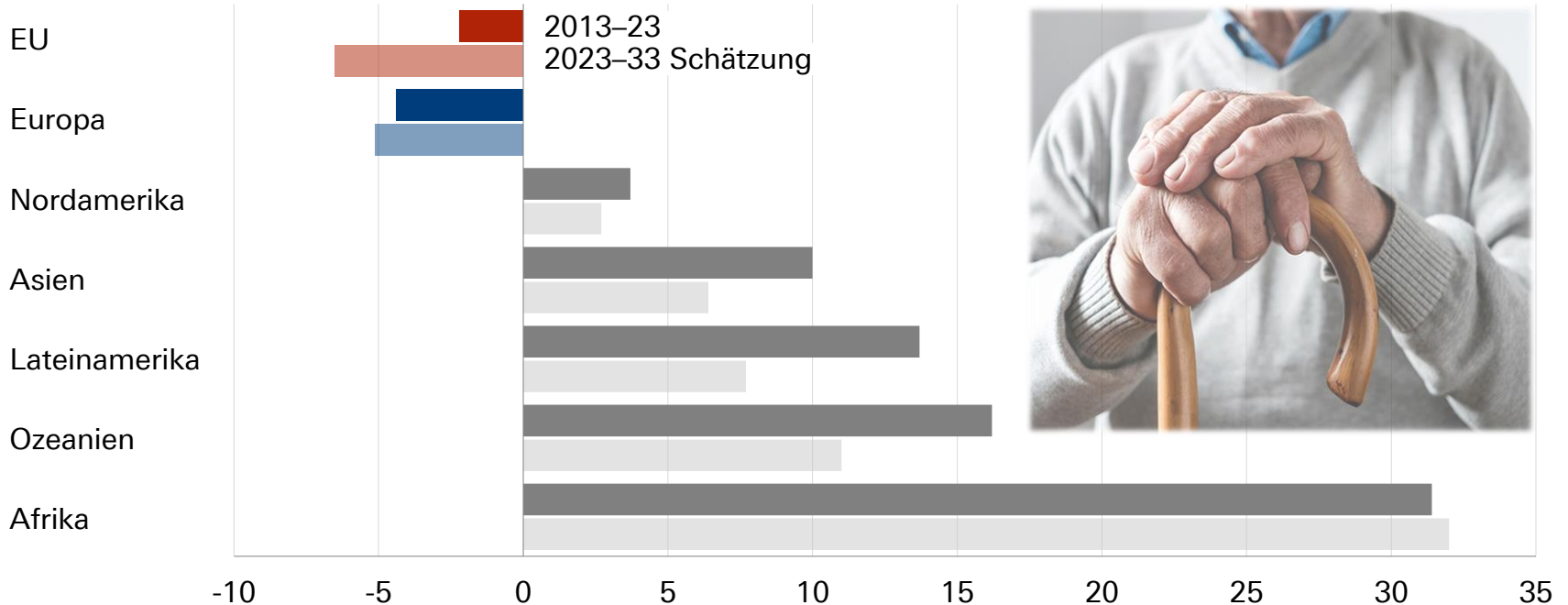
Sozialausgaben



Quellen: Refinitiv Datastream, OECD, Metzler; Stand: 31.12.2023; ;©stock.adobe.com/krissikunterbunt

Der Staat muss sich auch auf die Alterung der Gesellschaft fokussieren

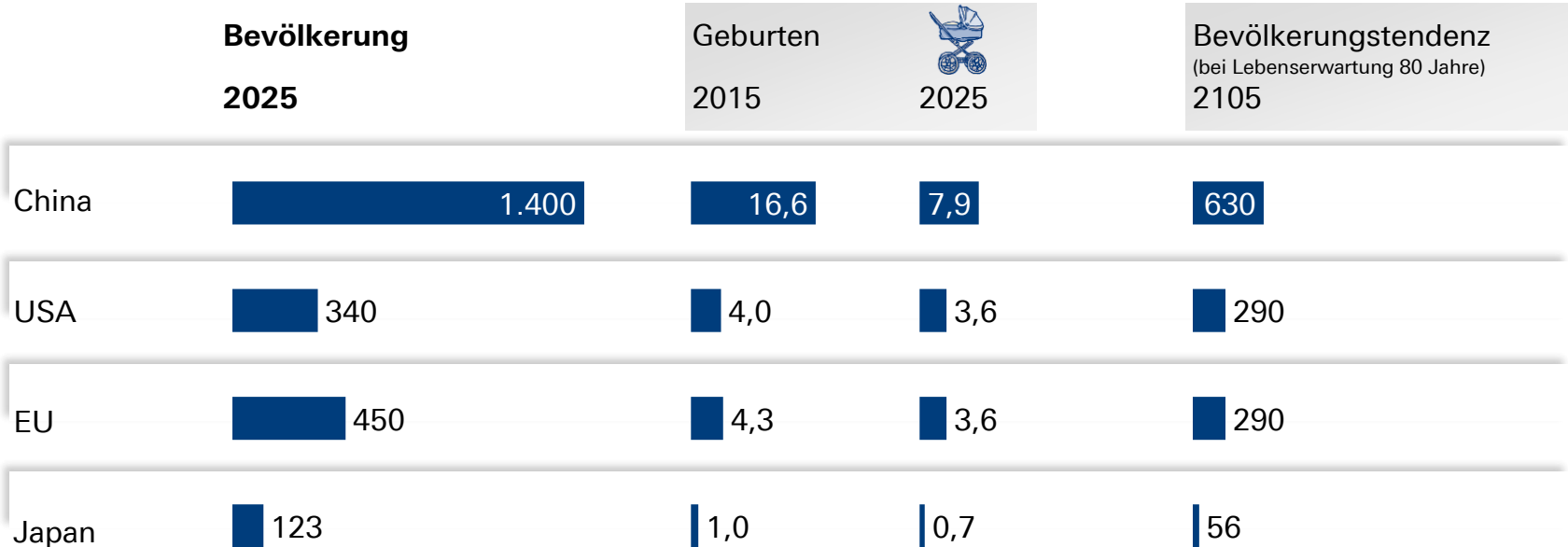
Menschen im Alter von 20 bis 64 Jahren, Veränderung in %



Quellen: Financial Times, Metzler; ©stock.adobe.com/sergign

Kollaps der Geburtenraten in den vergangenen 10 Jahren in vielen Ländern

in Mio.



Gründe für den Kollaps der Geburtenraten

Hohe **Immobilienpreise** weltweit machen Wohnraum für Familien unbezahlbar.

Die **Kosten für Ausbildung** und Förderung von Kindern haben stark zugenommen, sodass Eltern immer mehr Ressourcen auf immer weniger Kinder konzentrieren.

Vor allem in Schwellenländern verschärft sich die Divergenz der **Rollenerwartungen** von Frauen und Männern, verstärkt durch Internet und soziale Medien.

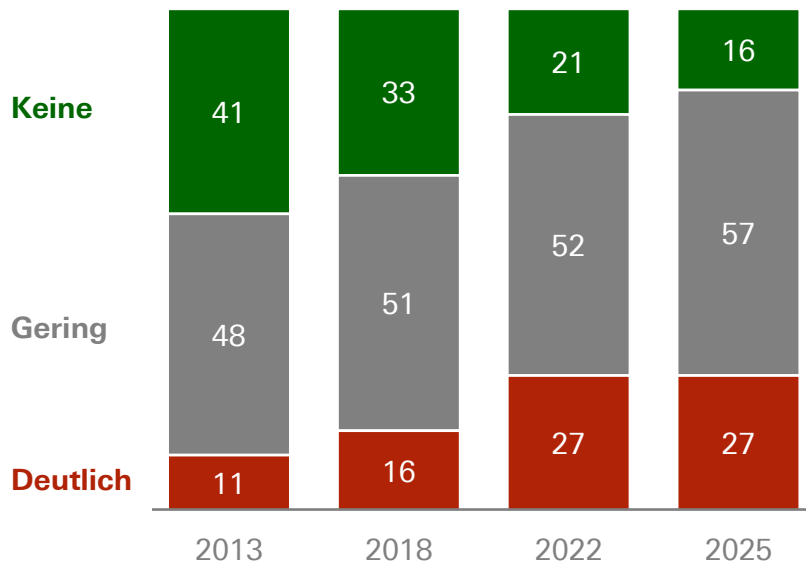


Wo sich Lebensentwürfe, Partnerschaftserwartungen und ökonomische Realitäten auseinanderbewegen, sinken Heirats- und Geburtenraten fast zwangsläufig. Daher ist ein Kollaps der Geburtenraten in nahezu allen Ländern unabhängig vom Wohlstandsniveau, der religiösen Zugehörigkeit und der Kultur zu beobachten.

3. Die Infrastruktur in Deutschland verschlechtert sich stetig

Angaben in Prozent der befragten Unternehmen in Deutschland

Beeinträchtigung



Infrastruktur ist vom Standortvorteil zum Bremsklotz geworden: 84 % der Unternehmen fühlen sich inzwischen regelmäßig durch Infrastrukturmängel beeinträchtigt.

Straßen sind für die Wirtschaft ein tägliches Nadelöhr: 77 % aller befragten Unternehmen sehen Mängel im Straßenverkehr als Hindernis für ihre Geschäftstätigkeit.

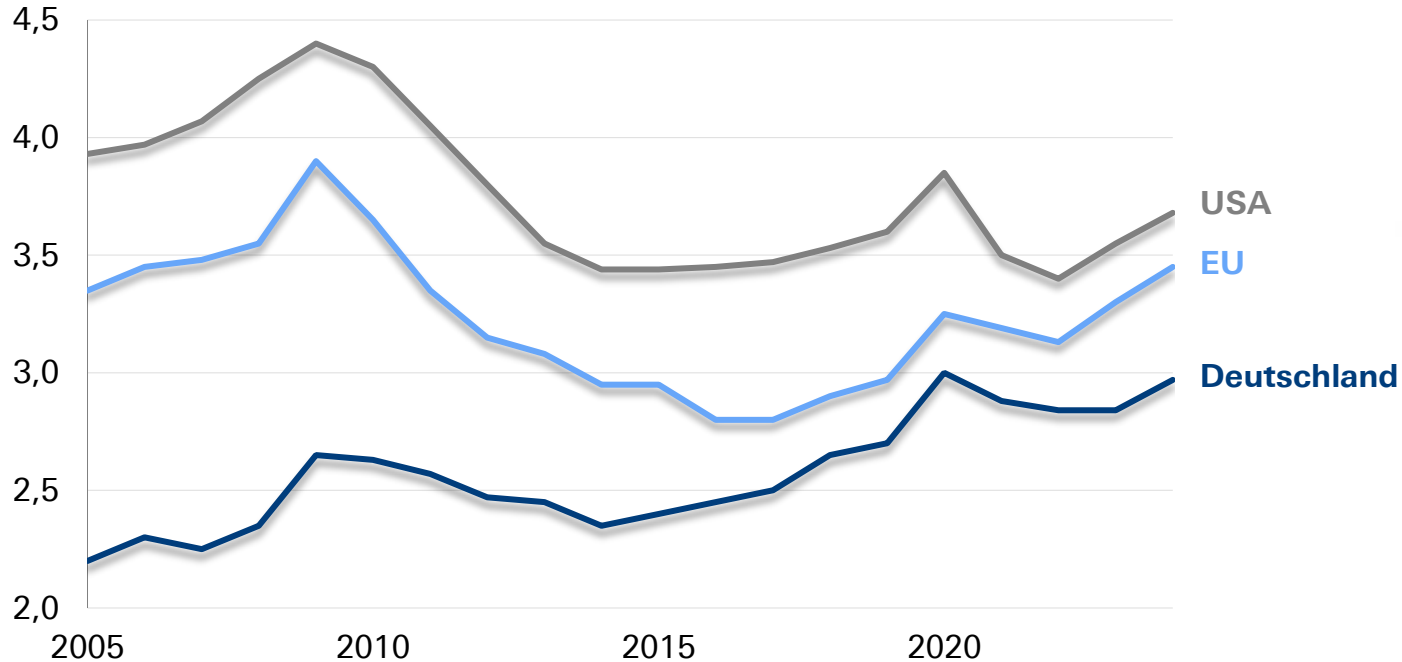
Die Schiene wird zum Systemrisiko: 60 % aller Unternehmen bewerten den Zustand des Schienenverkehrs inzwischen als Standortproblem; bei den beeinträchtigten Unternehmen sind es sogar 71 %.

Sanierungsstau trifft auf Überlastung: Mehr als die Hälfte des Schienennetzes hat Instandsetzungs- oder Erneuerungsbedarf, während sich die Länge überlasteter Schienenwege seit 2008 mehr als versiebenfacht hat.

Quellen: Herbst 2013 und Frühjahr 2018: IW-Konjunkturumfrage; Sommer 2022 und Frühjahr 2025: IW-Zukunftspanel wellen 42 und 50
Institut der deutschen Wirtschaft

Deutschland hatte bisher eine der niedrigsten Infrastruktur-Investitionsquoten

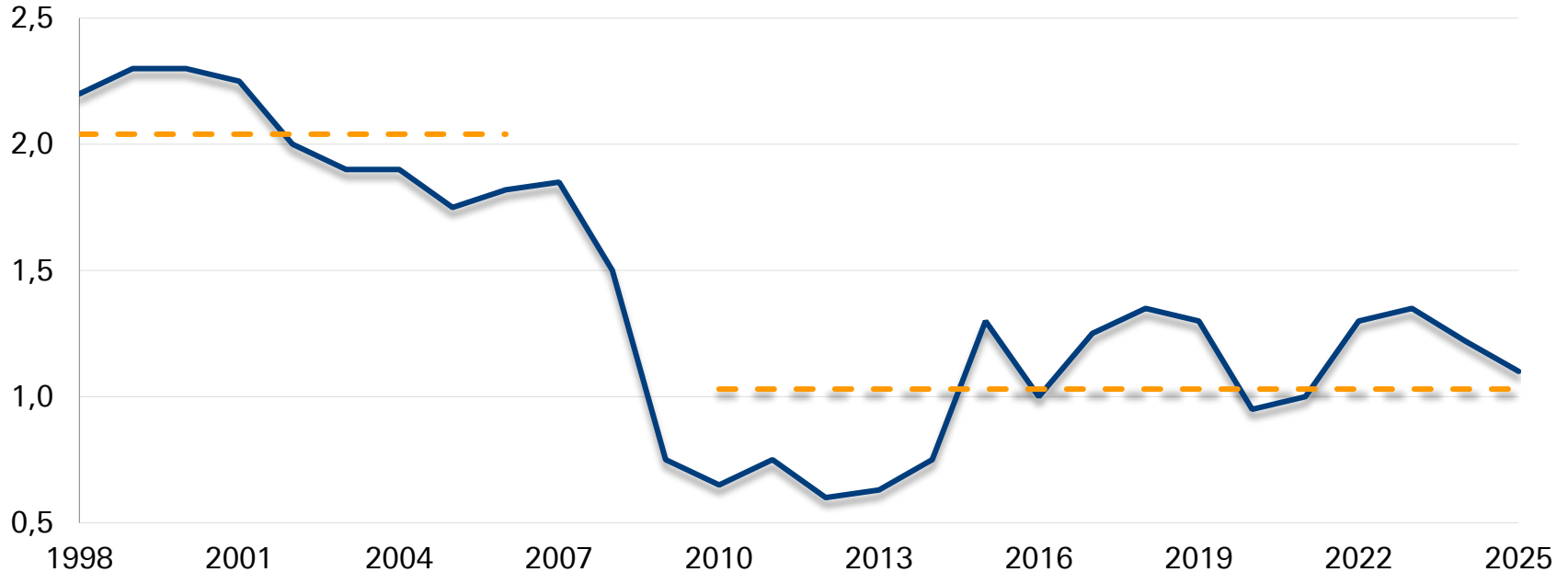
Öffentliche Investitionen (Anteil am BIP)



Quellen: Europäische Kommission (AMECO) und Berechnungen der EZB-Mitarbeiter. Letzte Beobachtungen 2024, Metzler; ©stock.adobe.com/Zelfit

Geringe öffentliche und private Investitionsausgaben führten zu einem erheblichen Rückgang des potenziellen BIP-Wachstums

Potentielltes BIP-Wachstum im Euroraum (jährliche Veränderung in Prozent)



Quelle: Frühjahrsprognose der Europäischen Kommission (Mai 2025)

Anmerkungen: Diese Reihe für den Euroraum schließt Kroatien aus. Die durchgezogene Linie stellt die jährliche prozentuale Veränderung dar, die erste gestrichelte Linie das durchschnittliche jährliche Wachstum von 1998 bis 2007 und die zweite gestrichelte Linie das durchschnittliche jährliche Wachstum von 2010 bis 2025. Letzte Beobachtung 2025.

Infrastruktur ist traditionell eine staatliche Aufgabe

- **Infrastruktur ist der strategische Engpass für Europas Wettbewerbsfähigkeit**

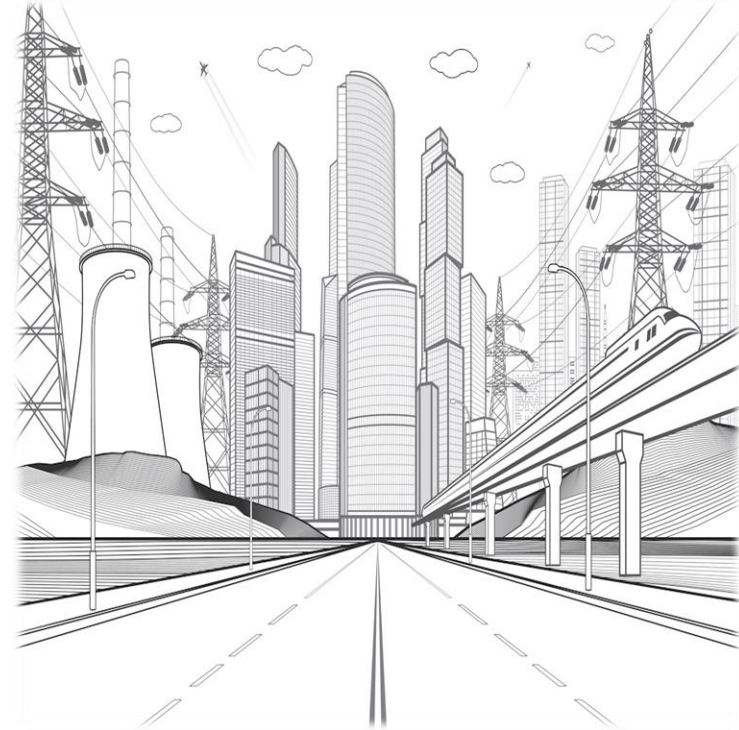
Energie, Transport, digitale Netze, Wasser, Gebäude und Logistik bilden das Rückgrat einer produktiven, resilienten und klimafähigen Wirtschaft.

- **Langfristig erhöhen moderne Infrastrukturen die Produktivität**

Neue Stromnetze, Ladeinfrastruktur, Glasfaser, Rechenzentren, Häfen, Schienenwege und modernisierte Gebäude senken Kosten, beschleunigen Prozesse und schaffen die Grundlage für neue Geschäftsmodelle.

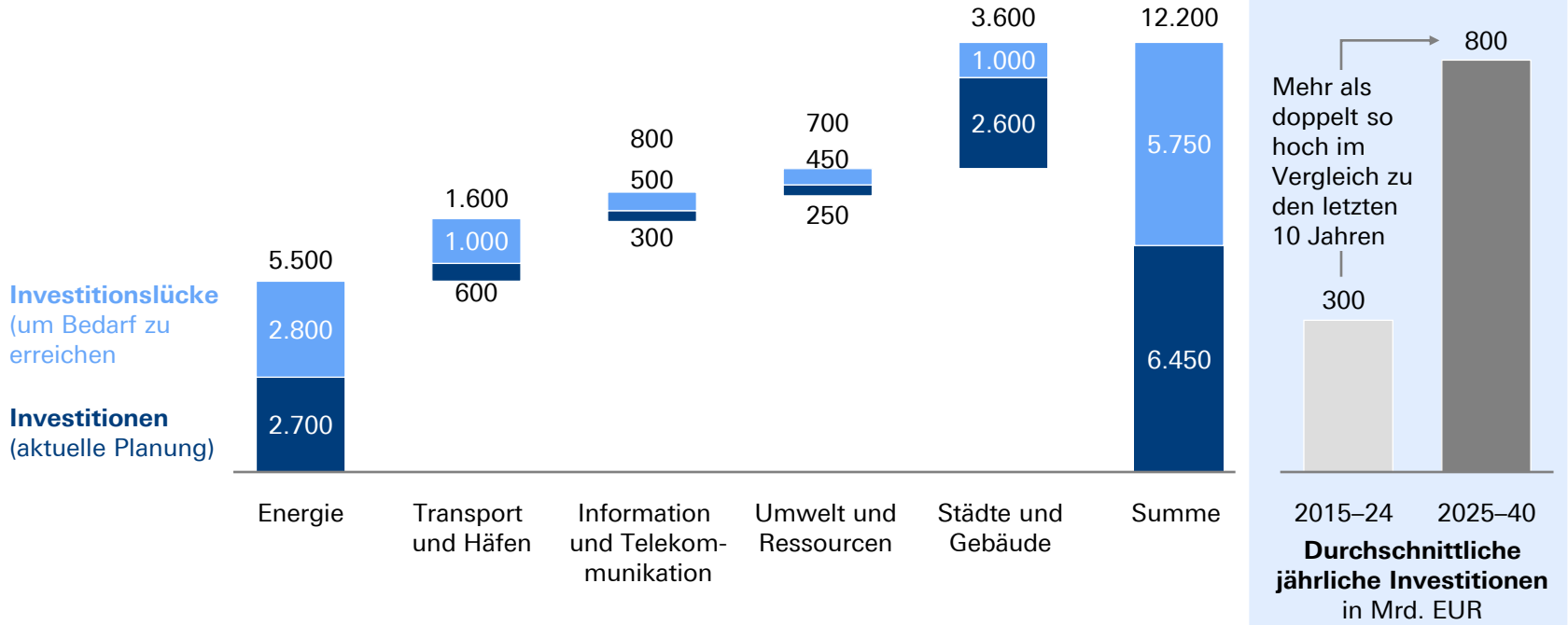
- **Infrastrukturinvestitionen wirken unmittelbar wachstumsfördernd**

Jeder investierte Euro kann kurzfristig **1,20 bis 2,10 Euro** an wirtschaftlicher Aktivität auslösen – durch Beschäftigung, Nachfrage, Aufträge und stärkere Lieferketten.



Die EU hat einen erheblichen Aufholbedarf bei Infrastrukturausgaben bis 2040

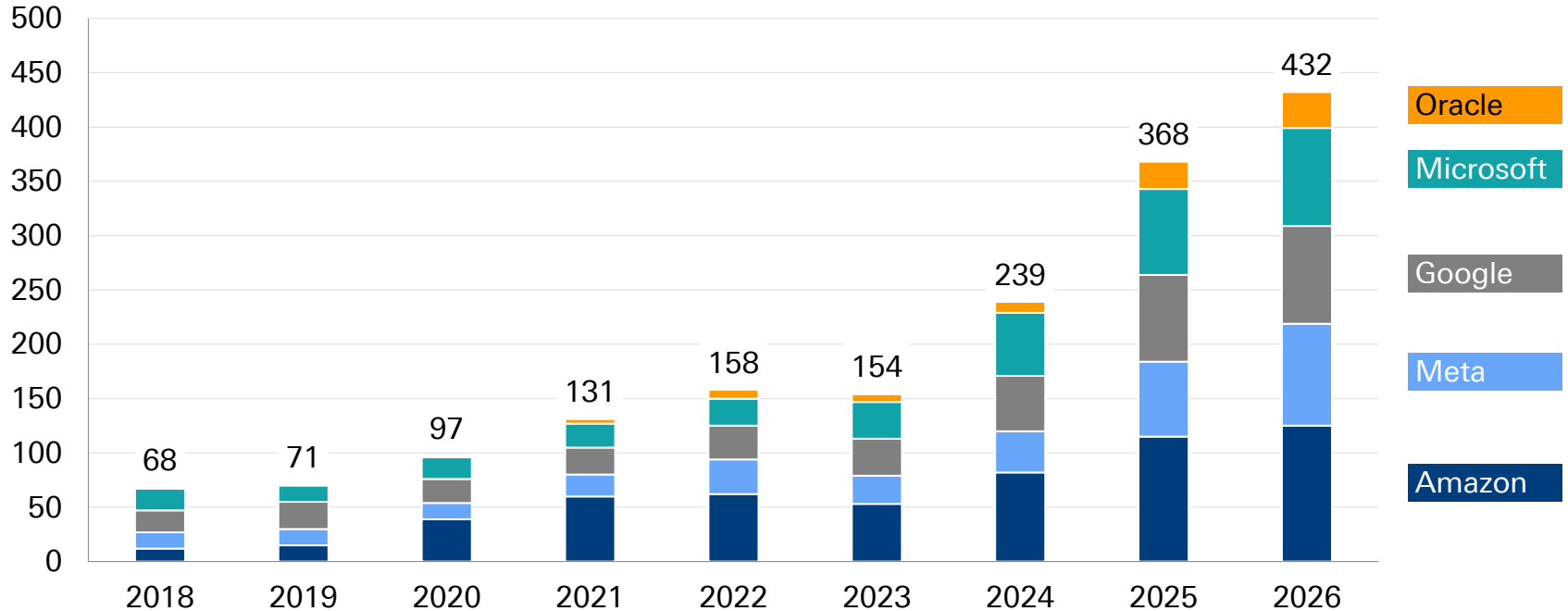
Kumulativer europäischer Investitionsbedarf für 2025–2040 in Mrd. EUR



Auf Jahresbasis über einen Zeitraum von 16 Jahren und ohne Investitionen in fossile Brennstoffe und Fernwärme. Hinweis: „Investment Momentum“ ist definiert als Fortsetzung des Ausbaus im aktuellen Tempo.
Quelle: BCG-Analyse.

USA: Die großen Technologiefirmen planen mit merklich steigenden Investitionsausgaben auch in 2026

Investitionsausgaben in Mrd. USD (Konsensus-Schätzungen für 2025 und 2026)



Quellen: Factset, Goldman Sachs, Metzler

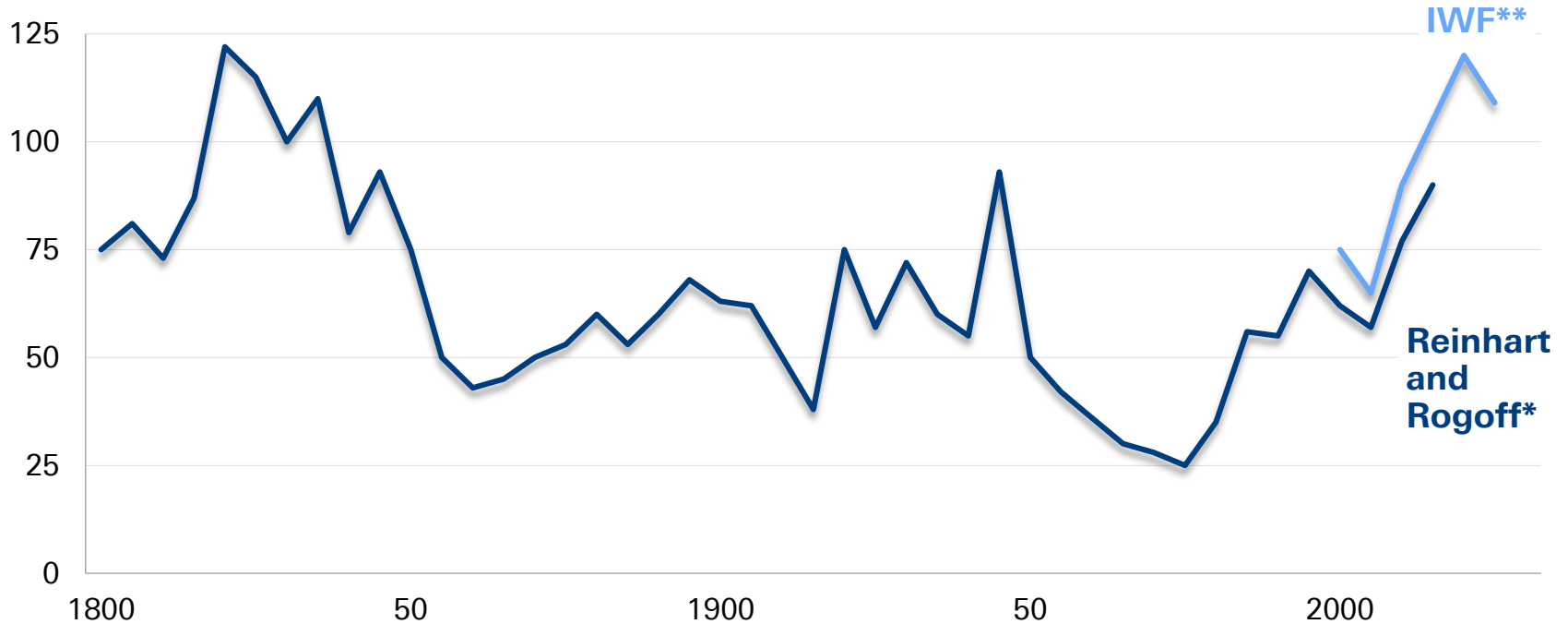
USA: Steigender Strombedarf durch Datenzentren und KI

- US-Stromverbrauch auf Rekordniveau: 2024 lag der gesamte Stromverbrauch in den USA bei rund 4.100 TWh.
- Datenzentren sind bislang noch ein kleiner, aber schnell wachsender Anteil: Aktuell liegt ihr Stromverbrauch bei etwa 176–192 TWh bzw. rund 4–5 % des US-Stromverbrauchs.
- JPMorgan sieht einen strukturellen Nachfrageboom: Datenzentren könnten bis 2030 rund 12 % des gesamten US-Stromnetzes beanspruchen.
- Laut dem World Resource Institute reichen veröffentlichte Modellschätzungen für 2030 bis auf über 1.050 TWh pro Jahr — das wäre etwa ein Viertel der US-Stromerzeugung.



Staatsschulden auf Rekordständen in den entwickelten Volkswirtschaften

Staatsverschuldung in den entwickelten Volkswirtschaften in % des BIP



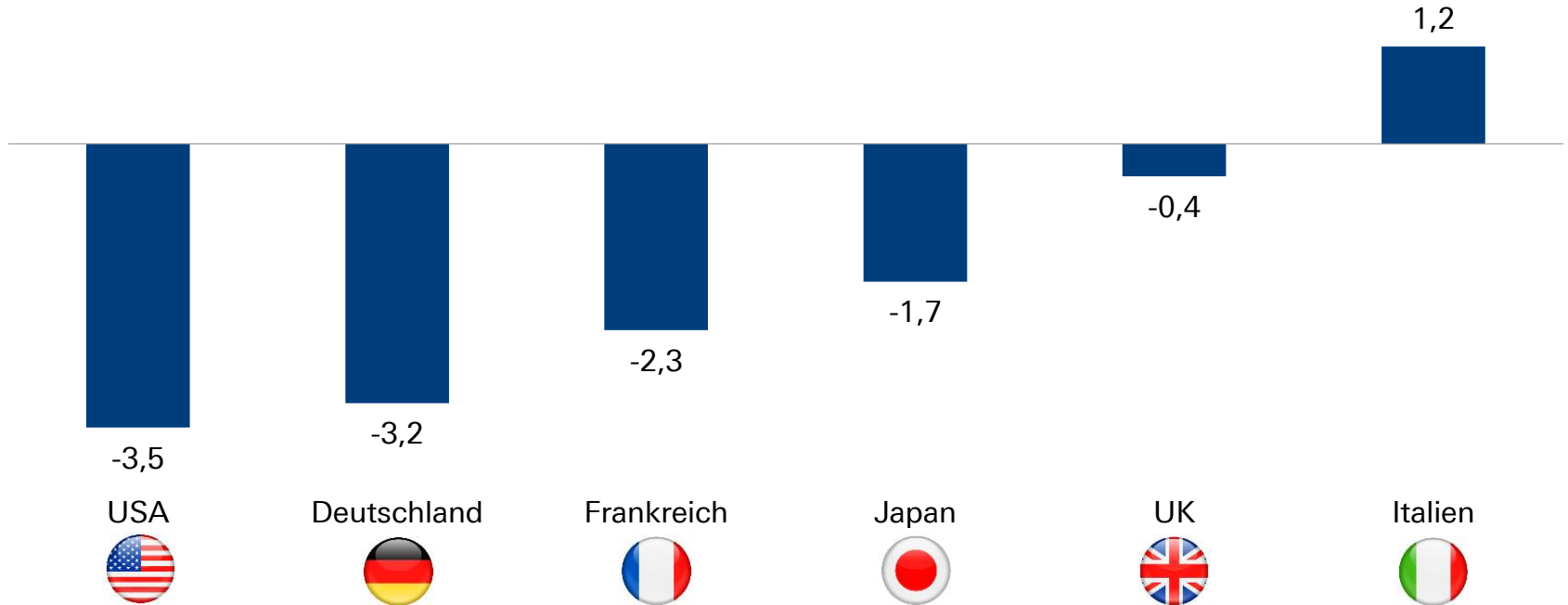
* Durchschnitt über 22 Länder

** Gewichteter Durchschnitt über 41 Länder

Quellen: The Economist, Reinhart and Rogoff, IMF, Metzler

Der Primärsaldo ist ein wichtiger Einflussfaktor für die zukünftige Staatsschuldendynamik

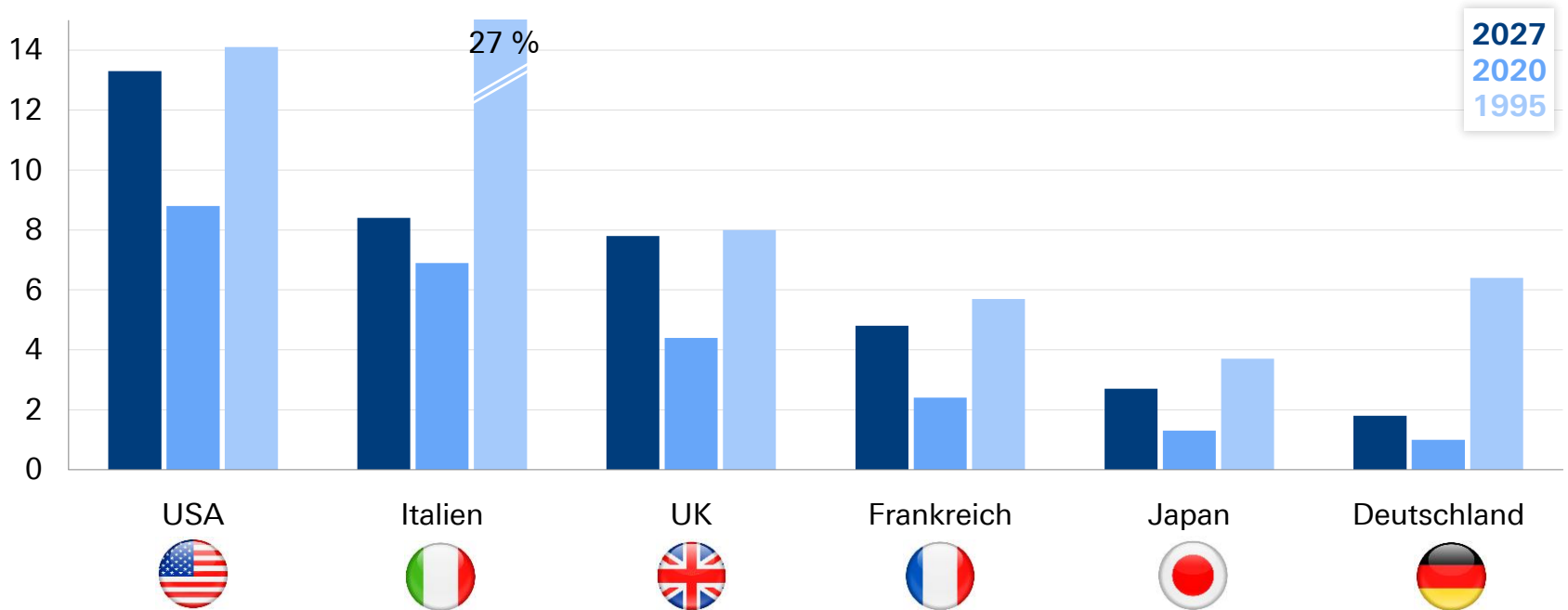
Primärsaldo in % des BIP vom IWF für 2027 geschätzt



Quellen: IWF, Metzler; Stand: 31.3.2026

Steigende Zinslast ist ein Risiko

Staatliche Zinszahlung in % der Staatseinnahmen



Quellen: OECD, Metzler; Stand: 31.3.2026

US-Staatsanleihen haben ihren Status als sicherer Hafen verloren

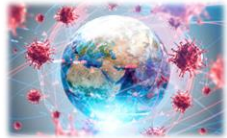
Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen, in %

Liberation Day 2025

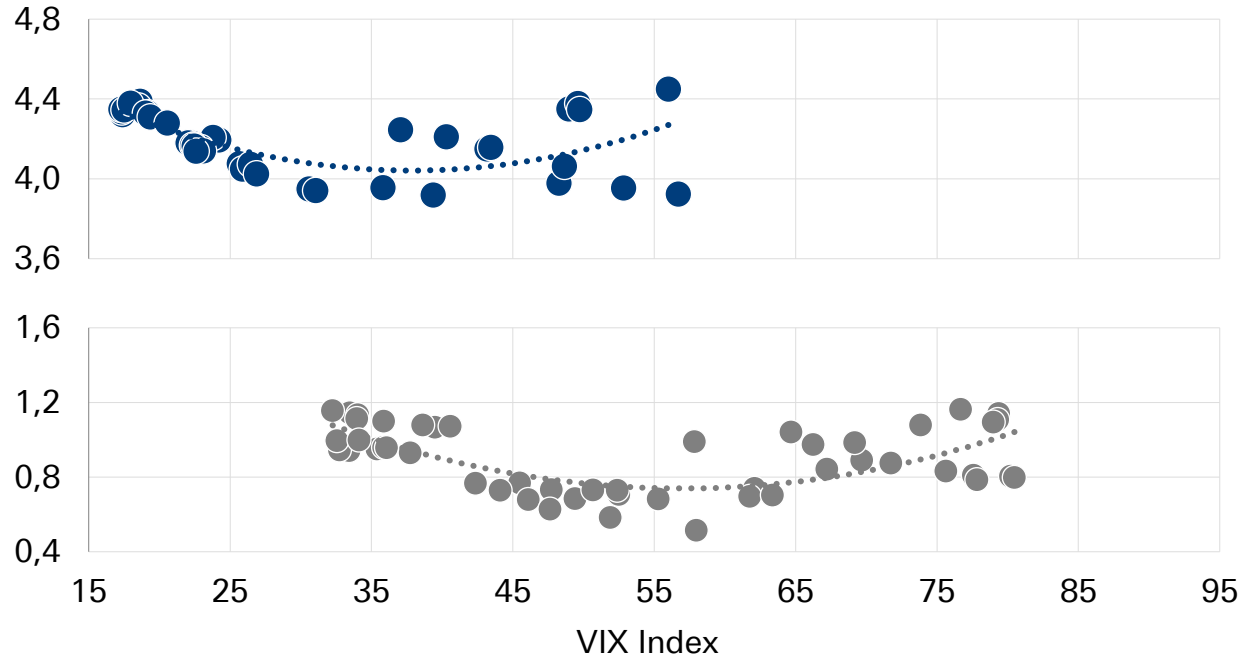


26.3.–9.4.2025

Pandemie 2020



2.3.–20.3.2020



Quellen: Refinitiv Datastream, Metzler; ©stock.adobe.com/naowarat; ©stock.adobe.com/denisismagilov

Infrastruktur wird also zunehmend zu einer Aufgabe für den "Privatsektor"

- **Private Infrastrukturinvestitionen entlasten den Staatshaushalt**

Der BCG-/DI-Bericht schätzt, dass mindestens **1,4 Billionen Euro privates Kapital** mobilisiert werden müssen, um die Finanzierungslücke zu schließen und die öffentlichen Budgets nicht weiter zu überfordern.

- **Private Infrastrukturinvestitionen spielen bereits eine relevante Rolle.**

Laut EIB-Daten lagen private Infrastrukturinvestitionen 2022 bei rund **1,1 % des EU-BIP** bzw. etwa **175 Mrd. Euro**. Öffentliche Investitionen lagen bei rund **0,8 % des EU-BIP** bzw. **125 Mrd. Euro**.

- **Private Investoren bringen nicht nur Kapital, sondern auch Umsetzungskompetenz**

Professionelle Infrastrukturinvestoren können Projekte strukturieren, Risiken bewerten, Bau- und Betriebsprozesse disziplinieren und dadurch zur schnelleren Umsetzung beitragen.

- **Private Kapitalbeteiligung kann Projektqualität und Effizienz erhöhen**

Public-Private-Partnerships, Build-Operate-Transfer-Modelle und langfristige Konzessionen schaffen Anreize für effiziente Planung, Bauausführung, Betrieb und Instandhaltung.



Infrastruktur als Resilienzfaktor in der geopolitischen Krise

- **Infrastruktur stärkt Europas Resilienz und Versorgungssicherheit**
Investitionen in Netze, Energie, Transport, Wasser, digitale Infrastruktur und kritische Lieferketten reduzieren Abhängigkeiten von externen Anbietern und geopolitischen Risiken.
- **Der gesellschaftliche Nutzen ist besonders hoch**
Private Infrastrukturinvestitionen verbinden wirtschaftliche Rendite mit realwirtschaftlicher Wirkung: bessere Mobilität, sicherere Energieversorgung, schnellere Digitalisierung, geringere Emissionen und höhere Standortqualität.



Resilienz ist nicht zu unterschätzen

Guillou war an der Autorisierung der Haftbefehle gegen Benjamin Netanjahu und Yoav Gallant beteiligt und wurde deshalb im August 2025 von den USA sanktioniert.

Die Sanktionen wirkten unmittelbar im Alltag: Kreditkarten, Online-Zahlungen und Konten bei US-Diensten wie **Amazon, PayPal, Airbnb/Expedia oder Netflix** wurden laut Medienberichten blockiert oder stark eingeschränkt.

Der Fall zeigt: **US-Sanktionen wirken weit über die USA hinaus**, weil Zahlungsdienste, Kreditkartenanbieter, Plattformen und digitale Infrastruktur global stark US-dominiert sind.

Für Europa ist das ein Souveränitätsproblem: Selbst ein europäischer Richter kann durch US-Recht faktisch vom digitalen Wirtschaftsleben ausgeschlossen werden.

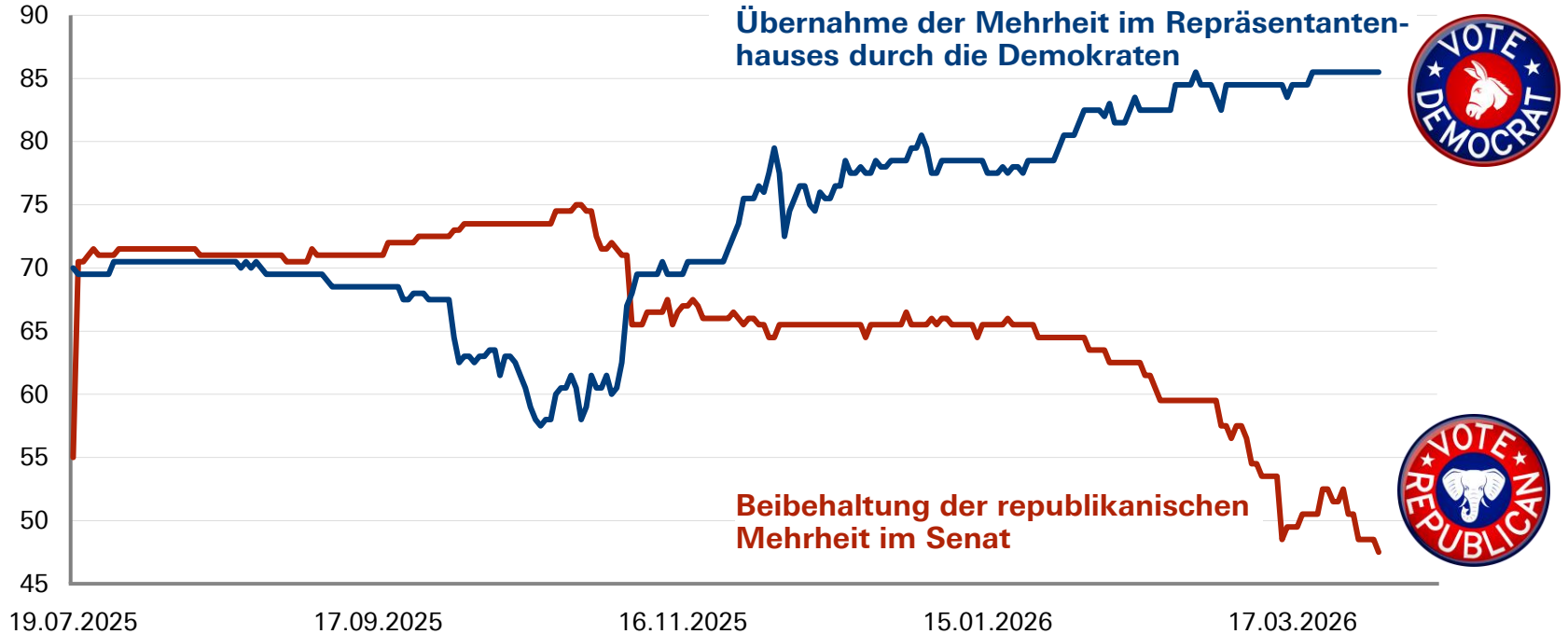
Die Abhängigkeit betrifft nicht nur Verteidigung oder Technologie, sondern auch **Zahlungsverkehr, Plattformzugang, Reisen, E-Commerce und Bankdienstleistungen**.



Nicolas Guillou
ist ein französischer Jurist und Richter
am Internationalen Strafgerichtshof

Die Zwischenwahlen im November bestimmen das Handeln von US-Präsident Donald Trump

Wahrscheinlichkeiten laut Polymarket

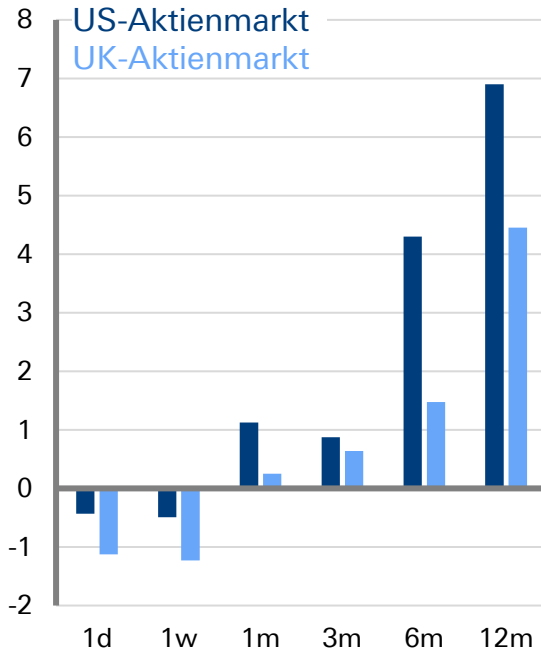


Quellen: Polymarket, Metzler; Stand: 9.3.2026; ©stock.adobe.com/105069747

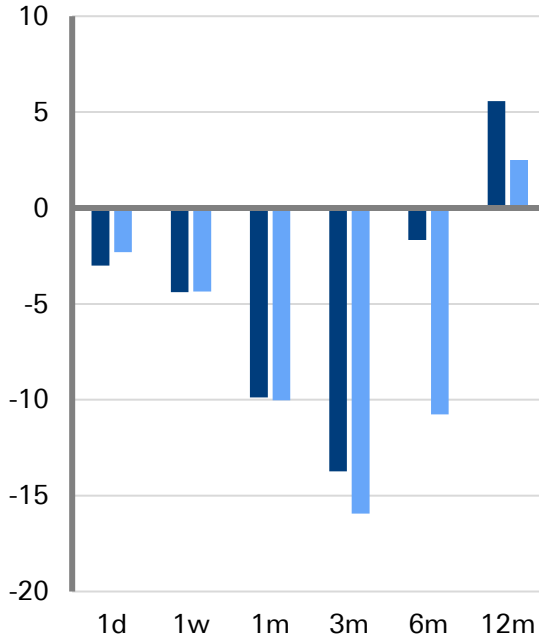
Geopolitische Krisenherde sind für Börsen meist nur kurzzeitig eine Belastung – es sei denn, der Ölpreis wird in Mitleidenschaft gezogen

Kursveränderung nach großen geopolitischen Events (Berechnung des IWF*) in %

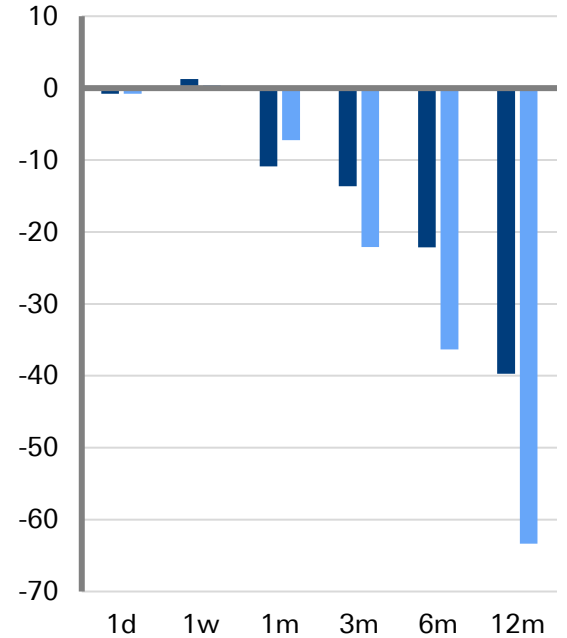
Durchschnittlicher Effekt



Kuwaitinvasion durch Irak 1990



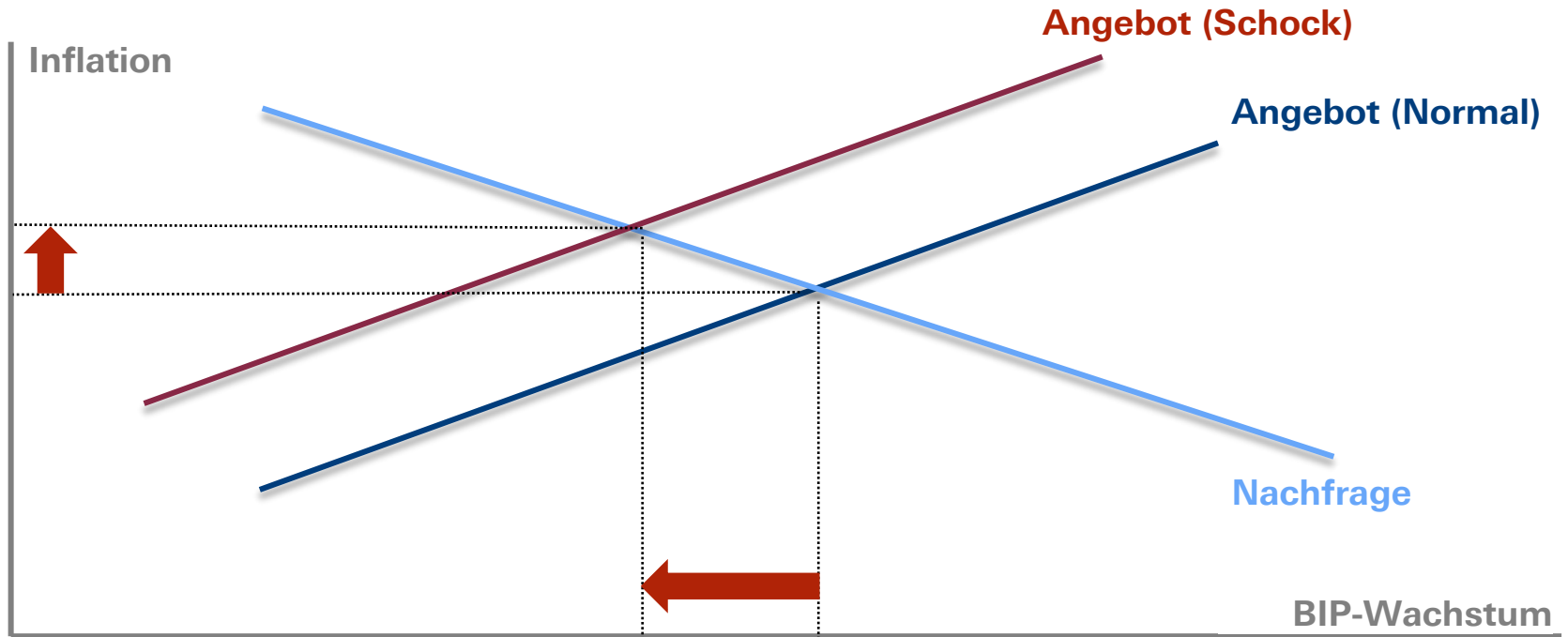
Ölembargo 1973



* IWF: Global Financial Stability Report, April 2025

Quelle: Internationaler Währungsfonds; Stand: 15. April 2025

Geopolitik ist Ausübung der Macht über Rohstoffe und Lieferketten



Quelle: Metzler



Zusammenfassung

“

Hohe Staatsschulden und eine immense militärische Herausforderung bedeutet, dass die dringend notwendigen Investitionen in Infrastruktur vom privaten Sektor finanziert werden sollten. ”

Rechtlicher Hinweis (1/3)

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.

Rechtlicher Hinweis (2/3)

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.

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/download-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.

Rechtlicher Hinweis (3/3)

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.

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38, 60605 Frankfurt am Main
Telefon 069 2104-1111
www.metzler.com