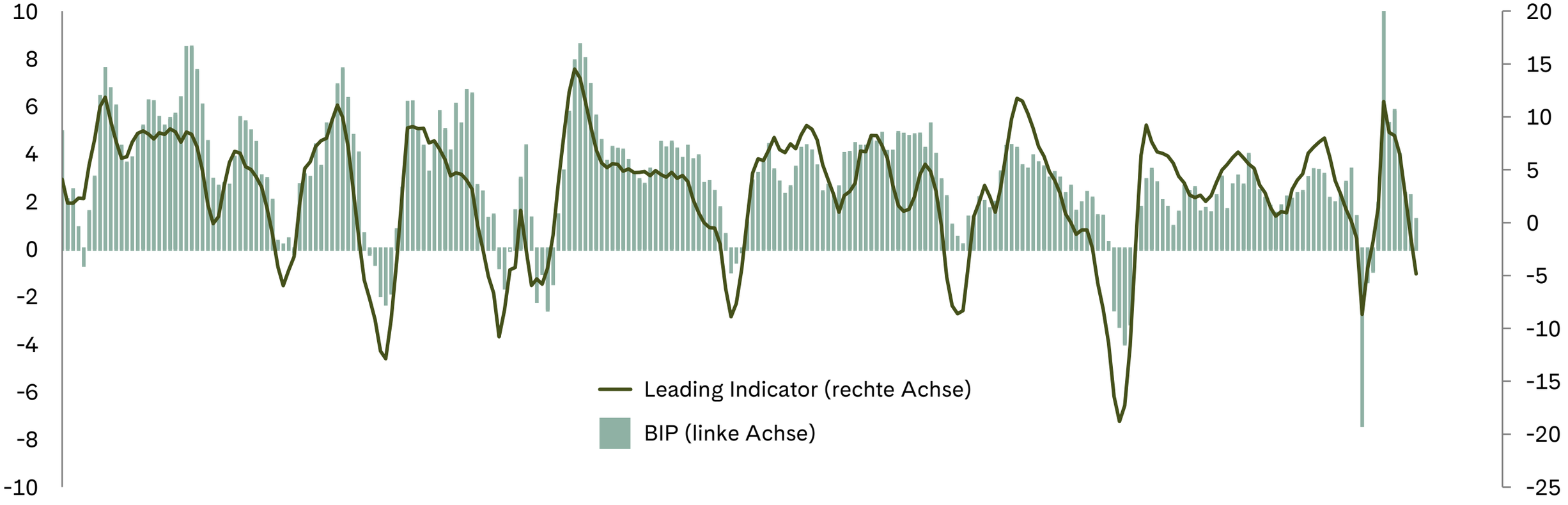
Investmentstrategie 2027

Edgar Walk
Chefökonom, Metzler Asset Management
Frankfurt am Main, 16. November 2026

USA: Der erfolgreiche Frühindikator des Conference Boards ...

BIP in % ggü. Vj. und Conference Board Leading Indicator in % ggü. Vj.

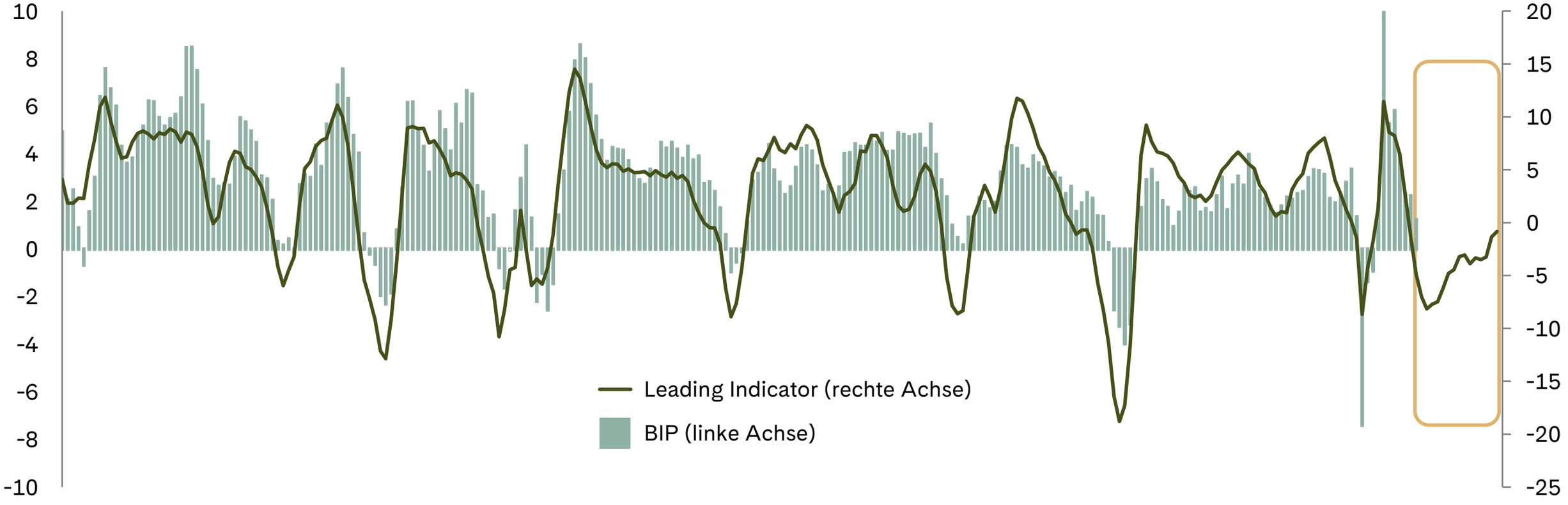


Quellen: Fred Economic Data, Metzler; Stand: 30. September 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

USA: Der erfolgreiche Frühindikator des Conference Boards ...

BIP in % ggü. Vj. und Conference Board Leading Indicator in % ggü. Vj.

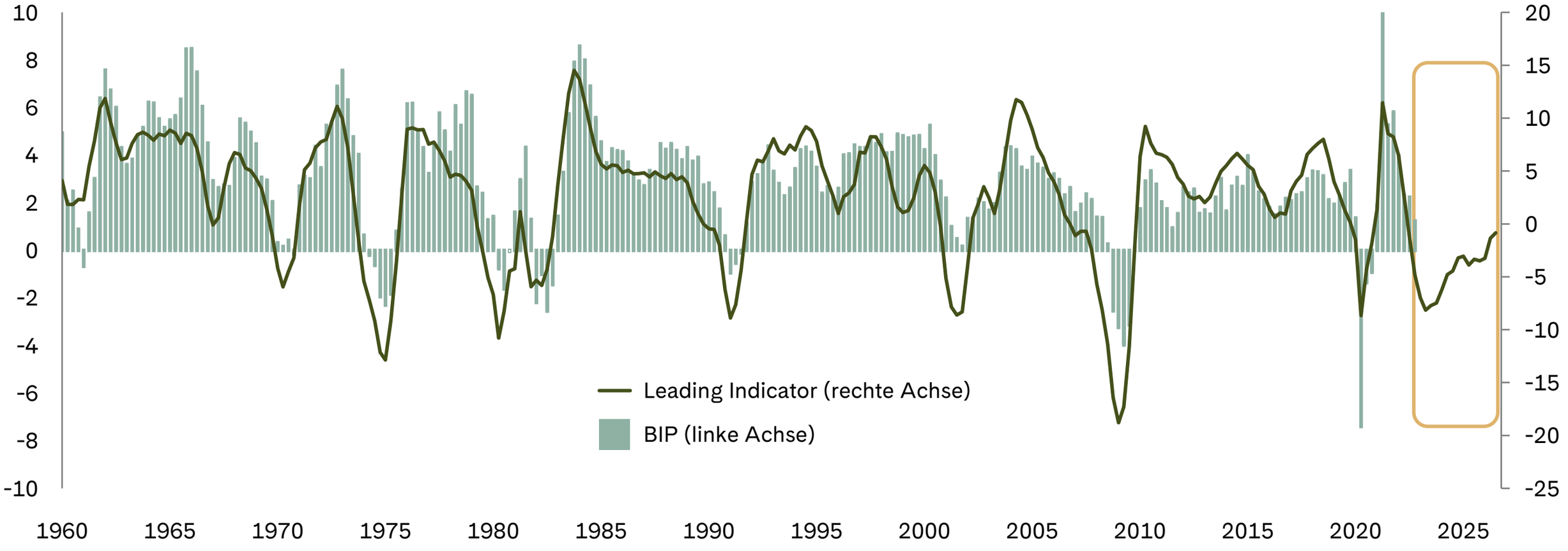


Quellen: Fred Economic Data, Metzler; Stand: 30. September 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

USA: Der erfolgreiche Frühindikator des Conference Boards spiegelt die traditionelle Wirtschaft wider

BIP in % ggü. Vj. und Conference Board Leading Indicator in % ggü. Vj.

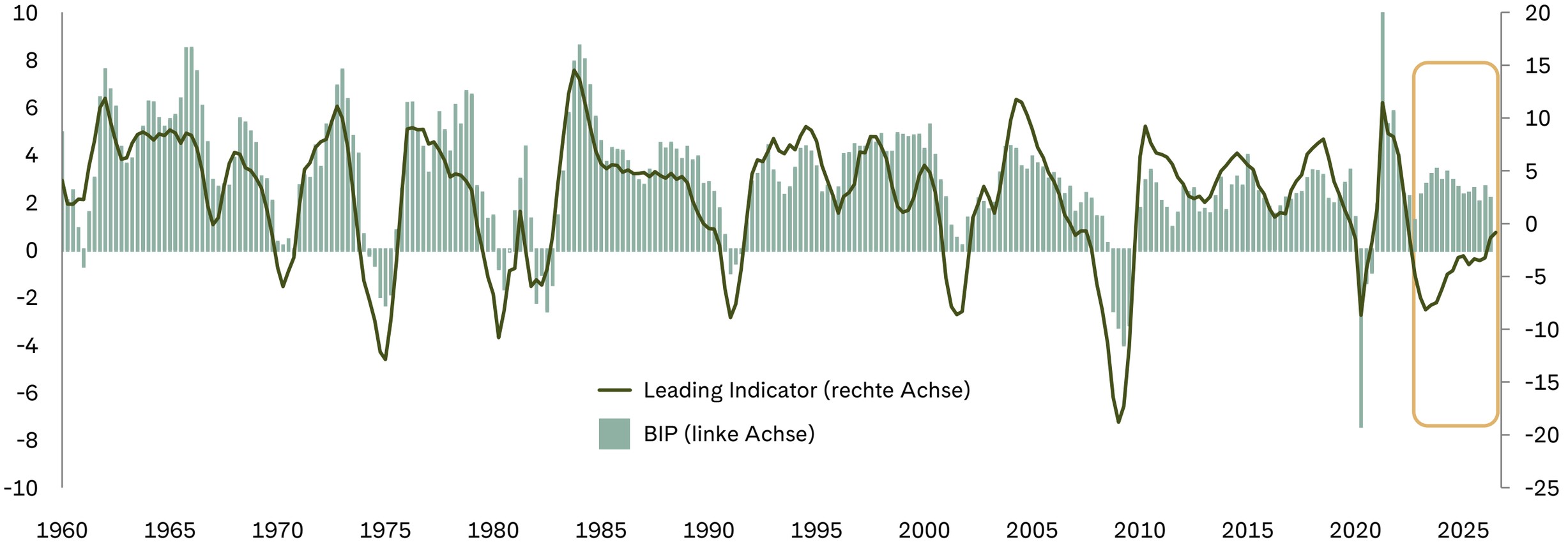


Quellen: Fred Economic Data, Metzler; Stand: 30. September 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

USA: Der erfolgreiche Frühindikator des Conference Boards spiegelt die traditionelle Wirtschaft wider

BIP in % ggü. Vj. und Conference Board Leading Indicator in % ggü. Vj.

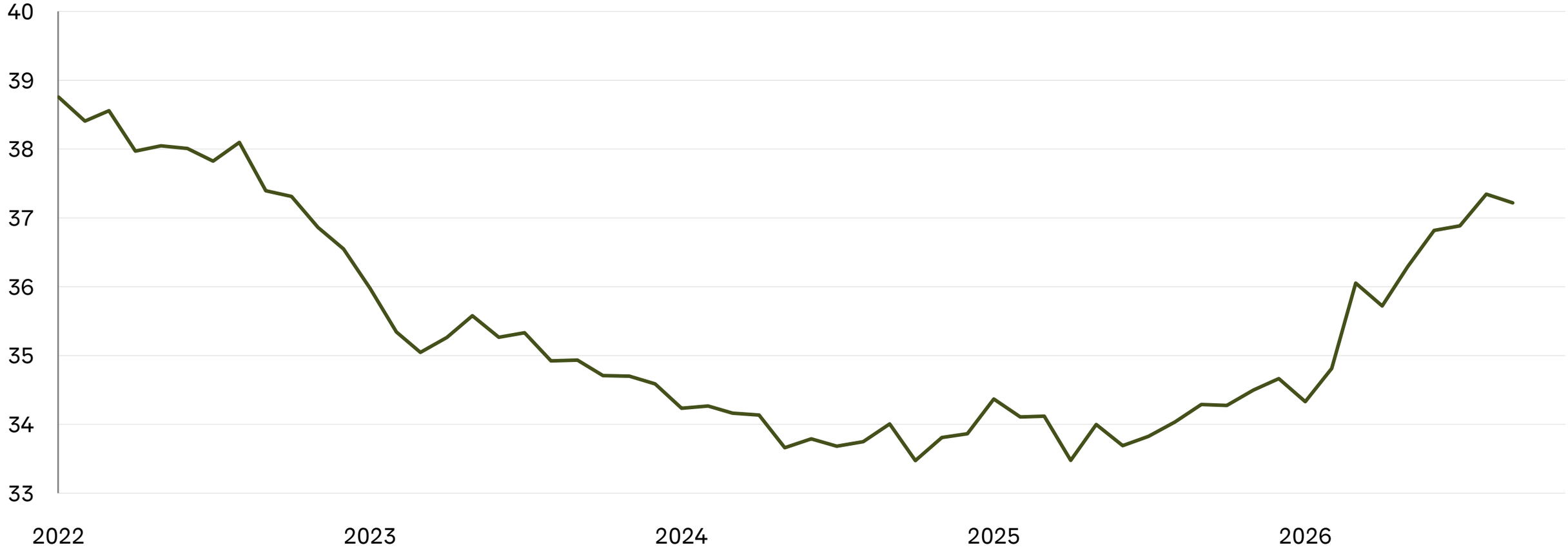


Quellen: Fred Economic Data, Metzler; Stand: 30. September 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

USA: Nennenswerte Belebung der Investitionen erst seit diesem Jahr

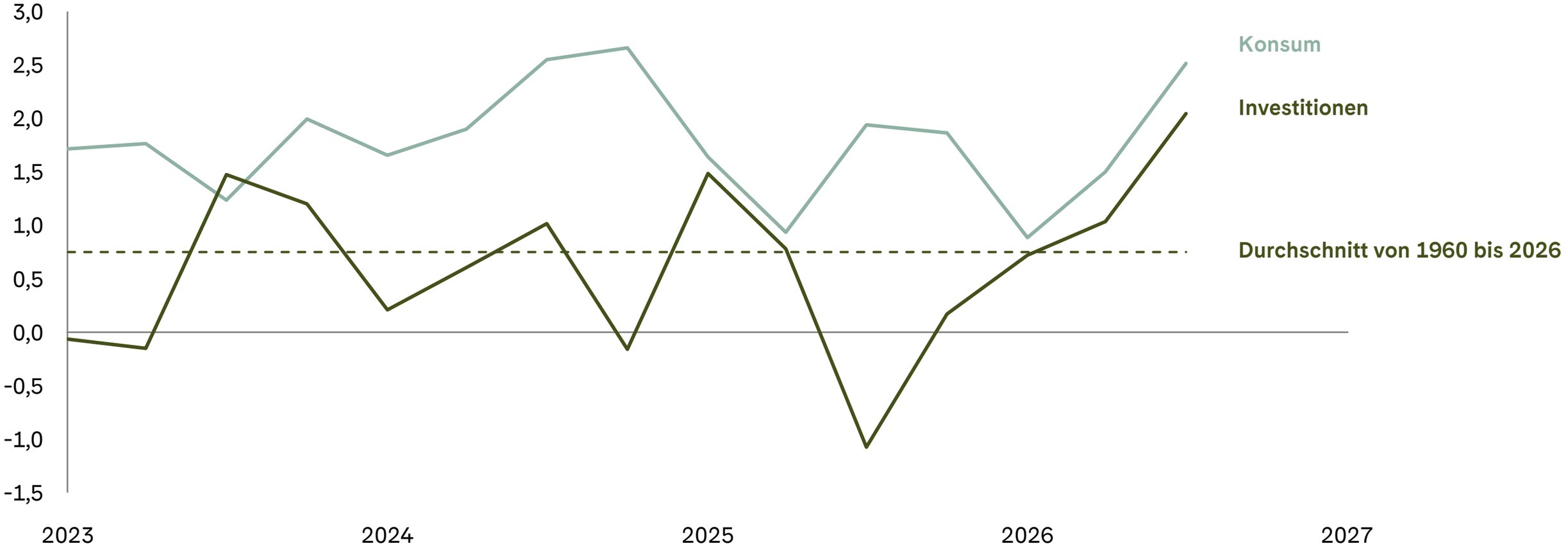
Realer Auftragseingänge in den USA für Investitionsgüter in Mrd. USD pro Monat



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand 30.9.2026

Trotz rezessiver Tendenzen in der traditionellen Wirtschaft kamen signifikante Wachstumsbeiträge vom Konsum und den Investitionen

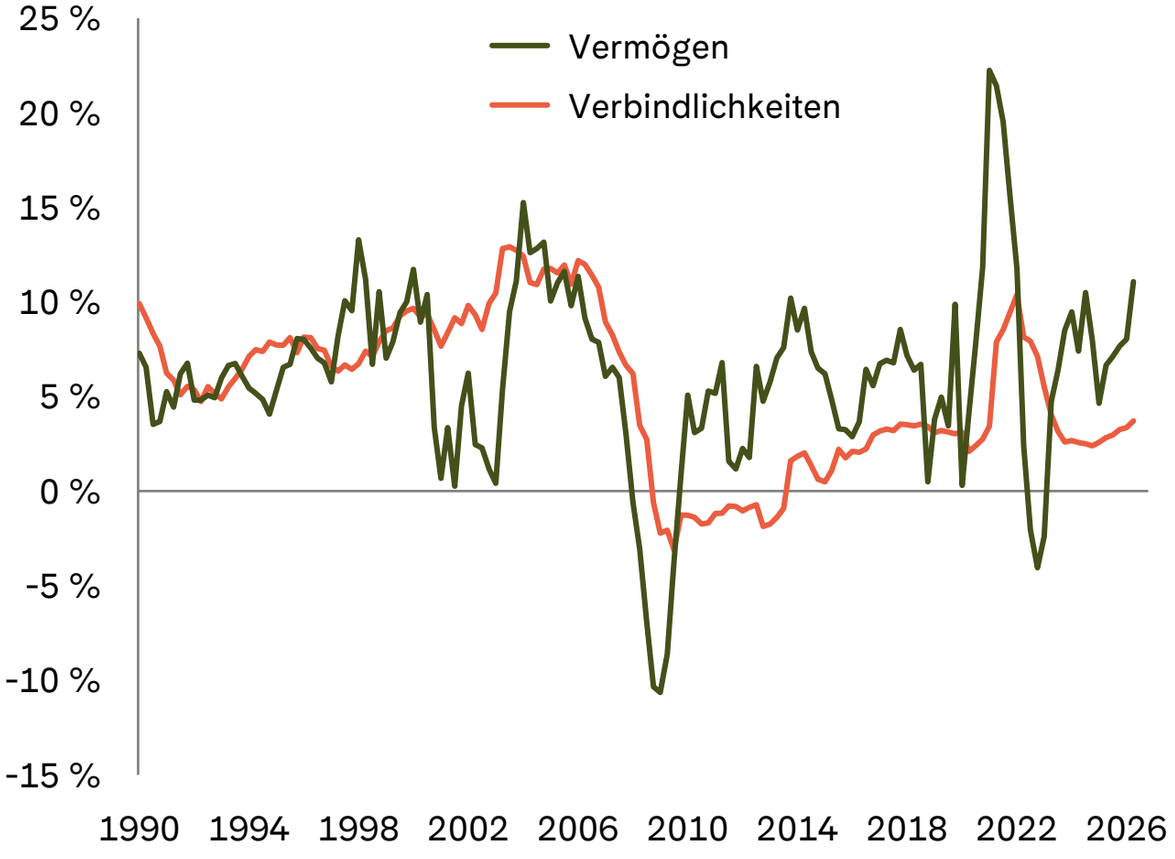
Wachstumsbeiträge zum Quartalswachstum in %-Punkte (gleitender Durchschnitt über zwei Quartale)



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand: 30. September 2026

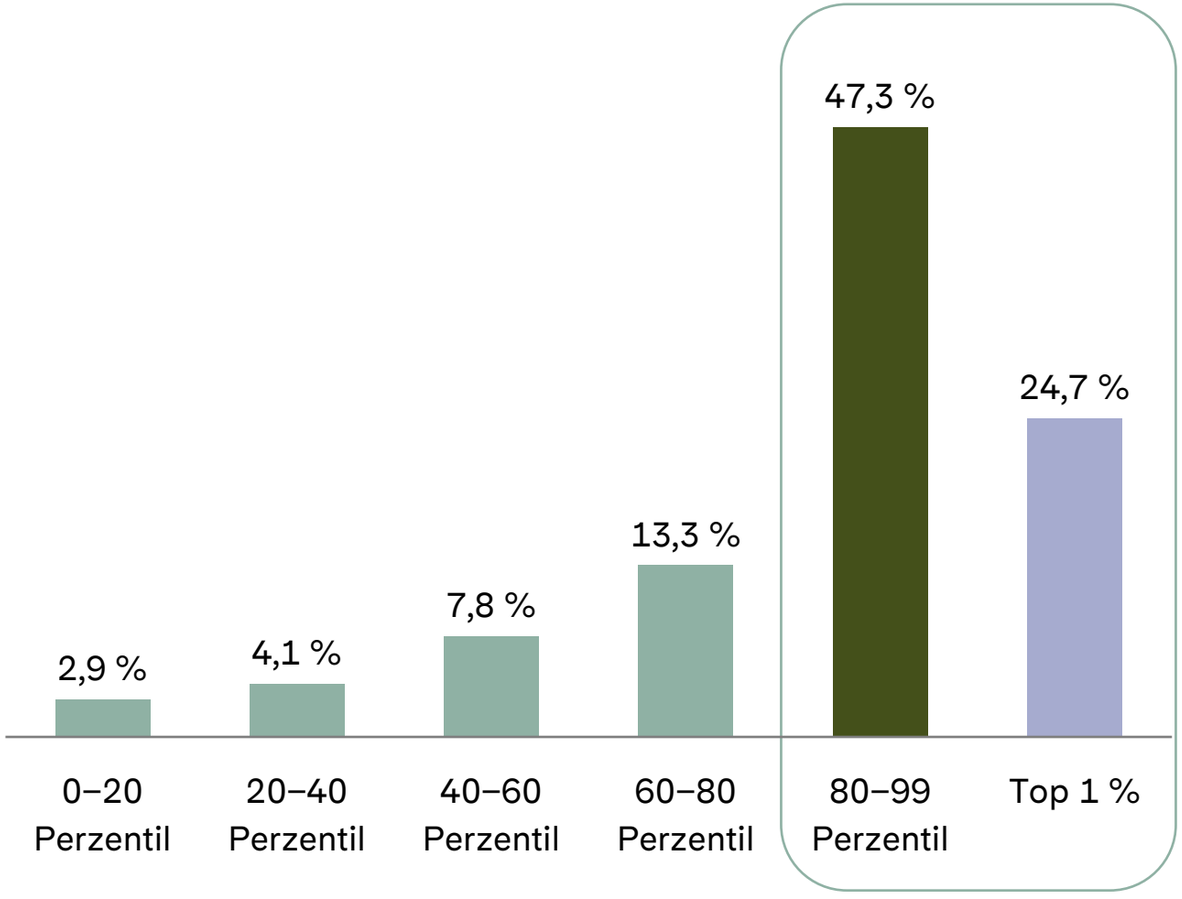
Neuer Zyklus beim Konsum

Vermögen und Verbindlichkeiten der Privathaushalte in % ggü. Vj.



Quellen: U.S. Federal Reserve, Metzler Stand: 30.6.2026

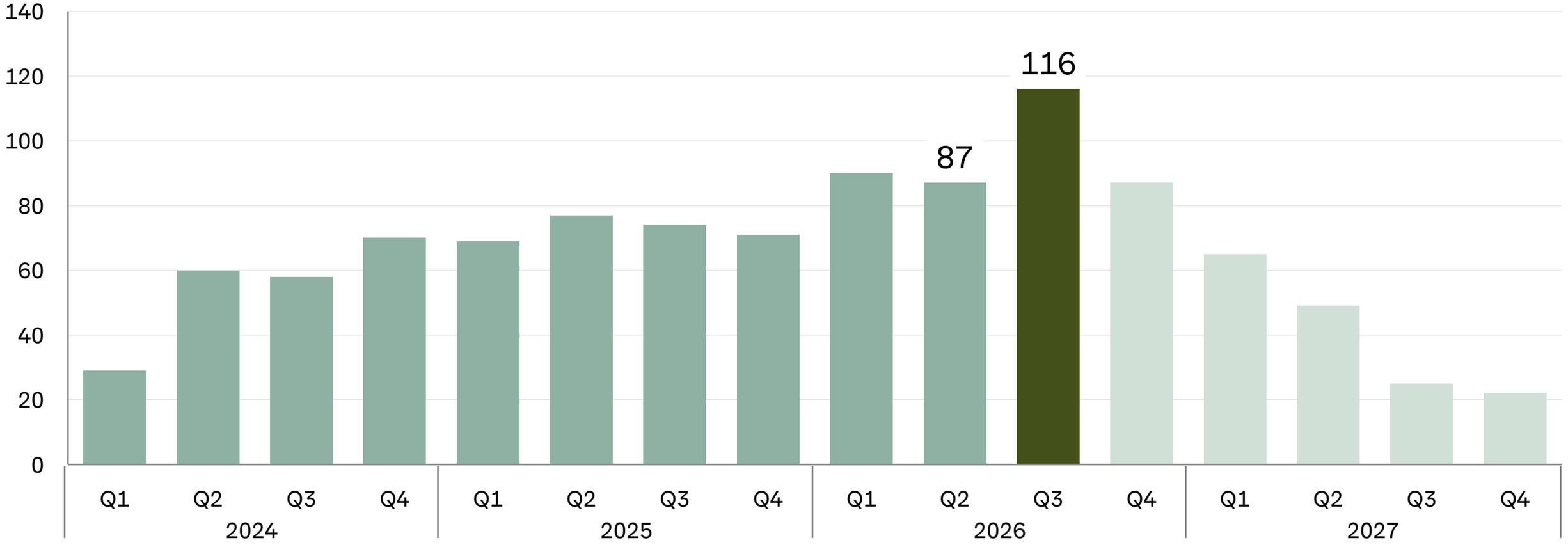
Anteil am gesamten Nettovermögen nach Einkommensgruppen in %



Quellen: Morgan Stanley, Metzler; Stand: 31.12.2025

Das neue Wachstumsmodell kommt an seine Grenzen

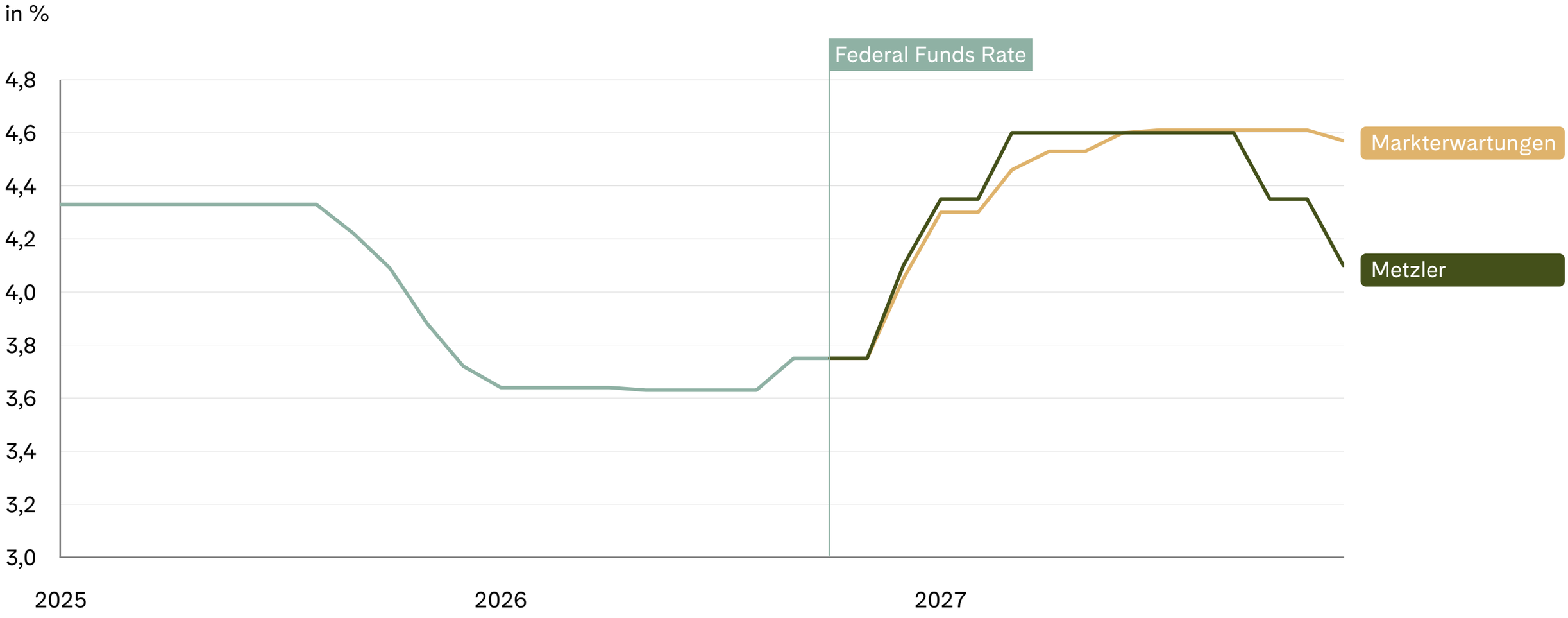
Investitionsausgaben der Hyperscaler laut Konsensus-Schätzung in % ggü. Vj.



Quellen: Goldman Sachs, Metzler Stand: 30.9.2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

USA: Wachstumsverlangsamung ab Sommer 2027 erfordert Leitzinssenkungen



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand: 11. November 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Fazit: USA

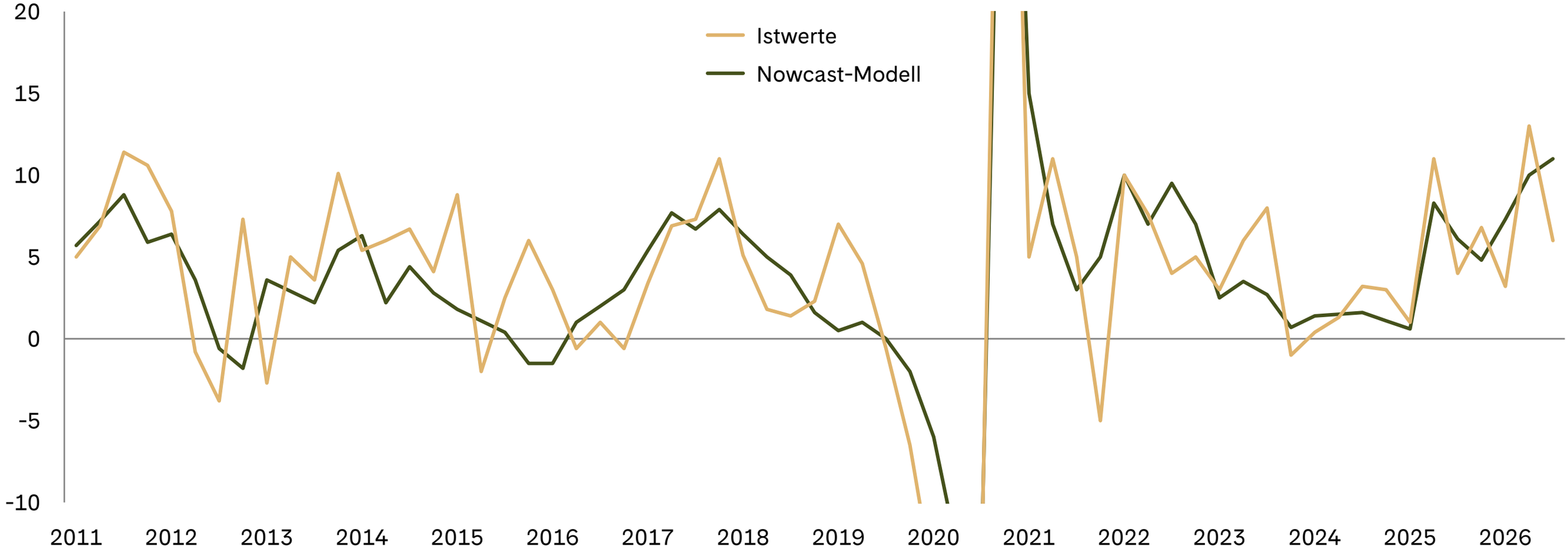
- Der KI-Infrastrukturboom war der dominante Einflussfaktor auf die US-Wirtschaft seit 2023
- In diesem Jahr war eine Belebung der traditionellen Investitionen beobachtbar
- Der resiliente Konjunkturaufschwung erfordert Leitzinserhöhungen
- Drei Zinserhöhungen durch die Federal Reserve bis Mitte 2027
- Ab Mitte 2027 dürfte die US-Konjunktur jedoch deutlich an Schwung verlieren
- US-Notenbank leitet ab Mitte 2027 eine Trendwende in der Zinspolitik ein

Quelle: Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Daten signalisieren eine Verbreiterung des US-Investitionsboom auf Asien und Europa

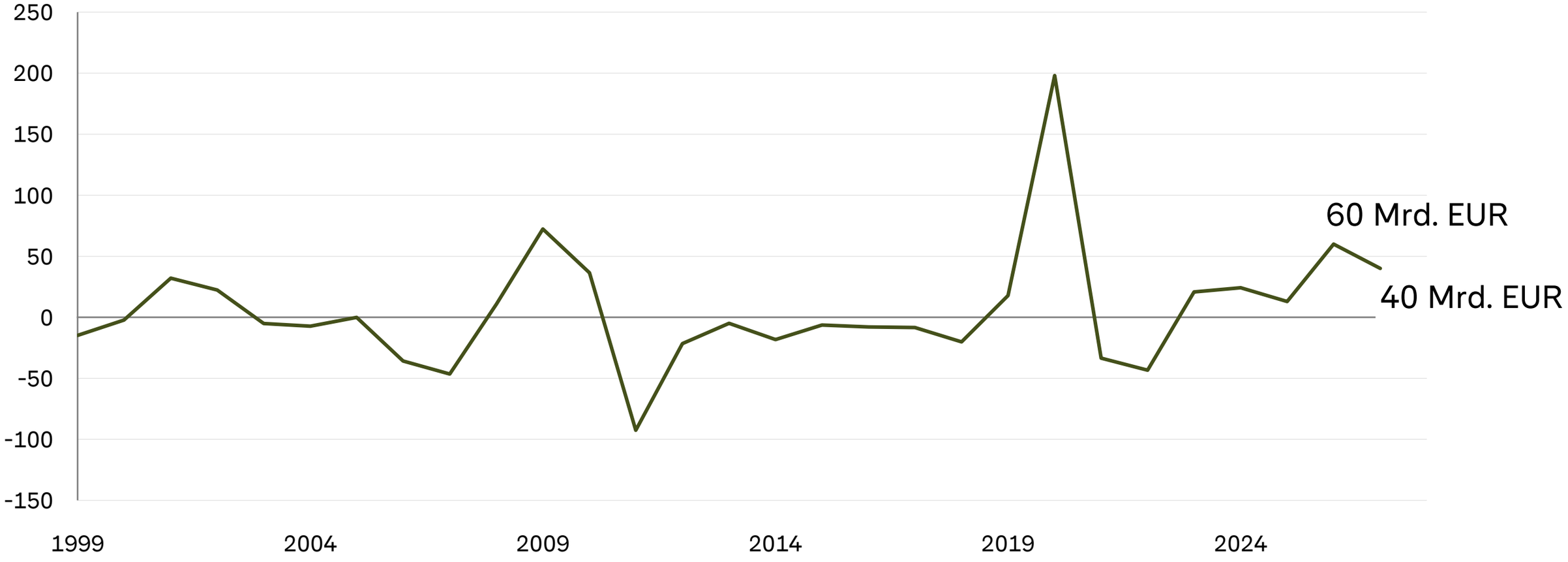
Investitionsausgaben in den Industrieländern: Istwerte und Nowcast. in % zum Vorquartal; Istwerte bis Q2 2026; Nowcast bis Q3 2026



Quellen: JP Morgan, Metzler; Stand: 31. Oktober 2026

Deutschland: Nennenswerter Wachstumsimpuls durch Staatsausgaben in 2026 und 2027

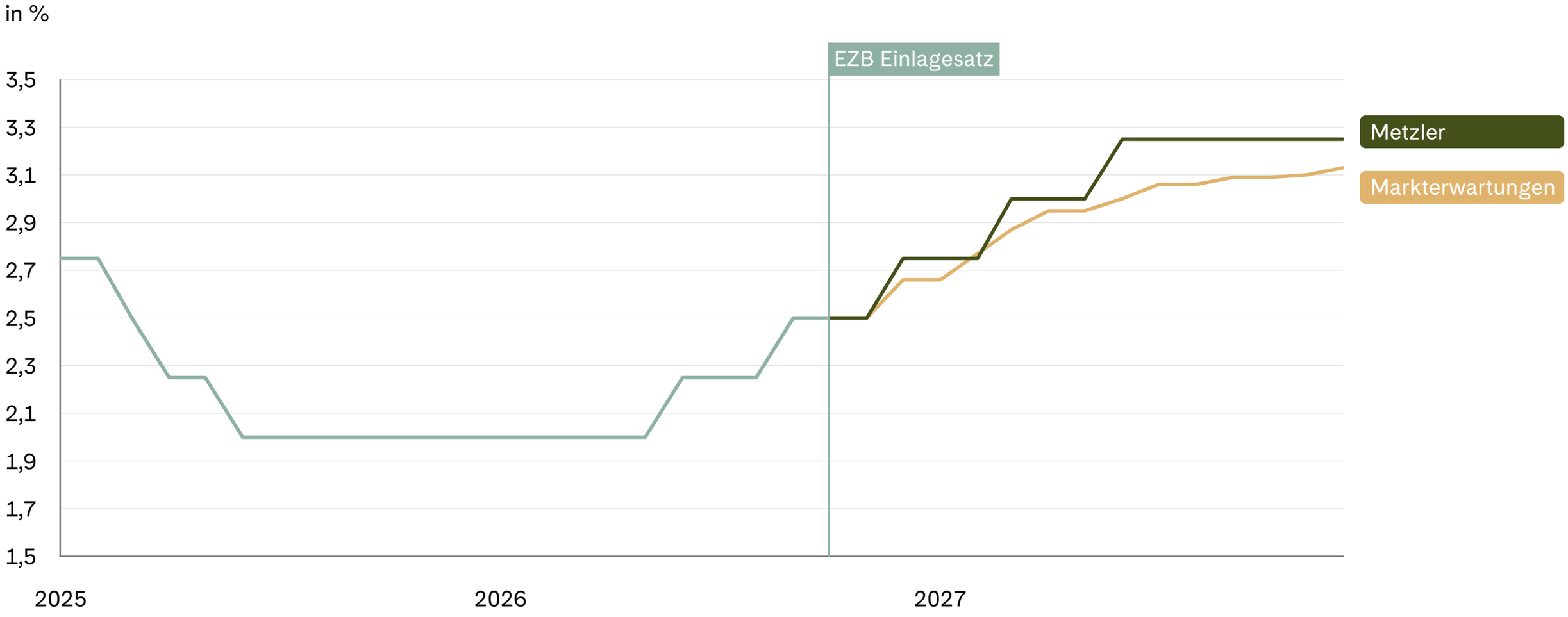
Fiskalischer Impuls in Mrd. EUR



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand 31.10.2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Eurozone: Deutsche Staatsausgaben sorgen für resilientes Wirtschaftswachstum



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand: 31. Oktober 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Deutschland ist gefordert

1. Sicherheit stärken

Verteidigungsfähigkeit ausbauen.

2. Zukunft ermöglichen

Infrastruktur modernisieren.

Bildungssystem stärken.

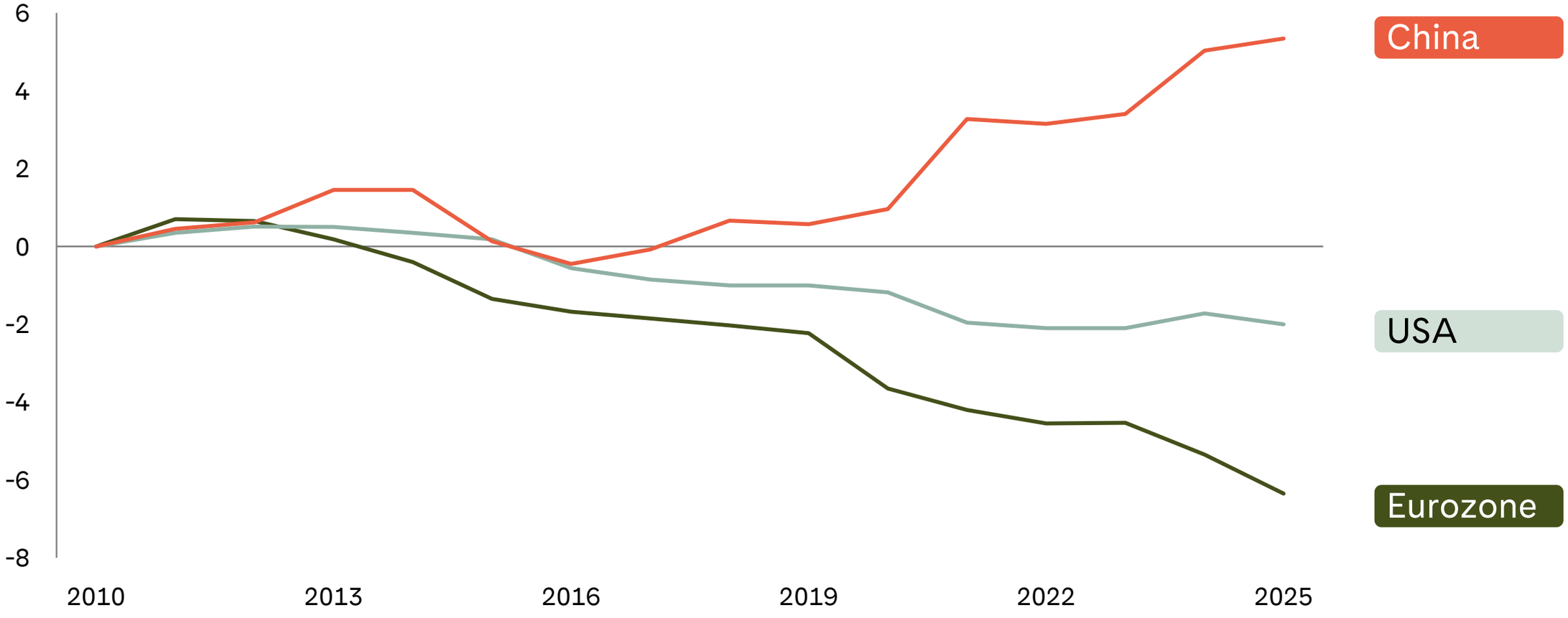
3. Wettbewerbsfähigkeit erhöhen

Bürokratie vereinfachen.

Lohnnebenkosten überprüfen.

Der China-Schock 2.0 trifft Deutschland hart

Globale Exportmarktanteile (Volumen der Nicht-Energie-Güter, Veränderung in Prozentpunkten seit 2010)

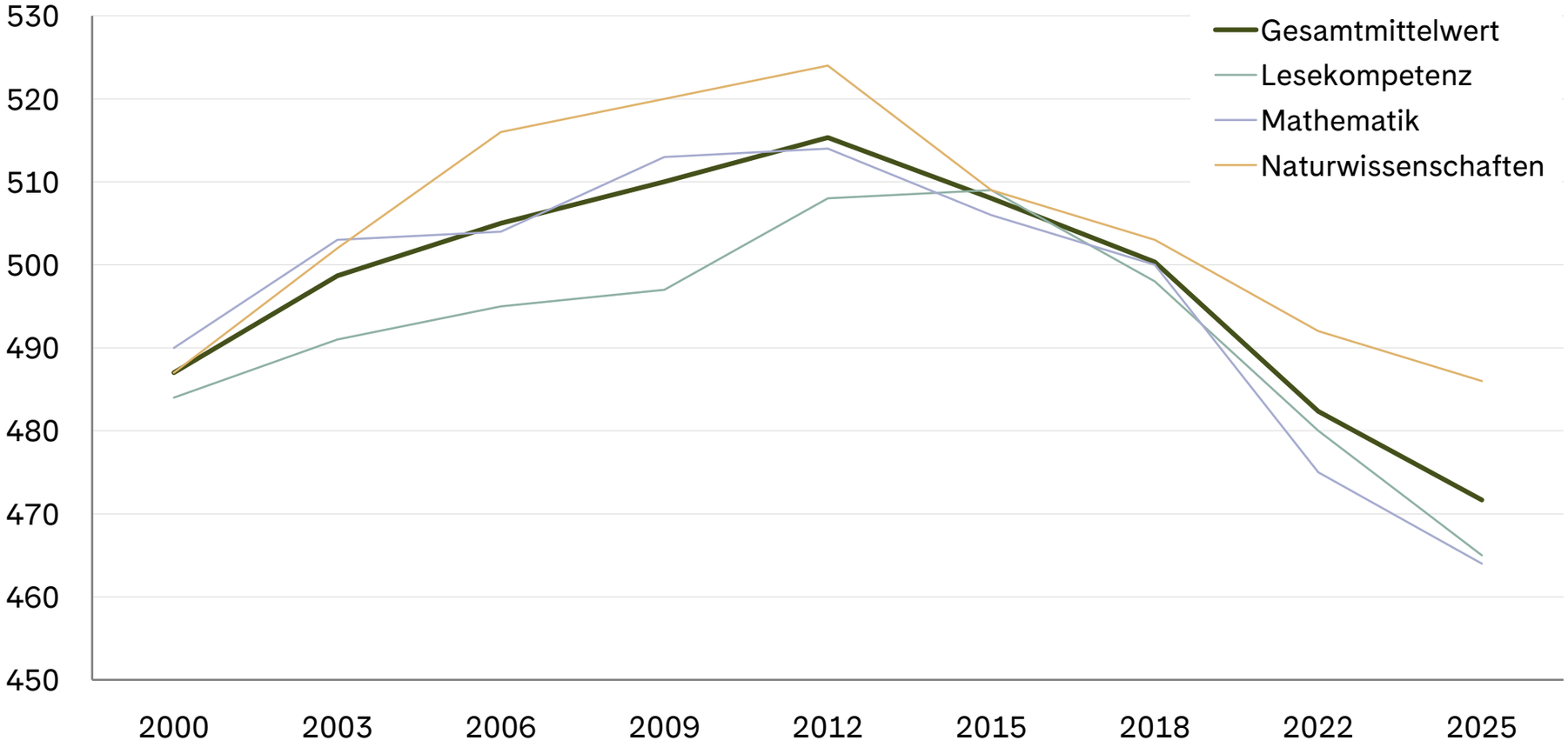


Quellen: CPB, TDM und ECB; Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Katastrophale Pisa-Werte in Deutschland

PISA-Punktwerte Deutschland, 2000–2025



Punkte im Jahr 2025

Gesamtmittelwert

471,67

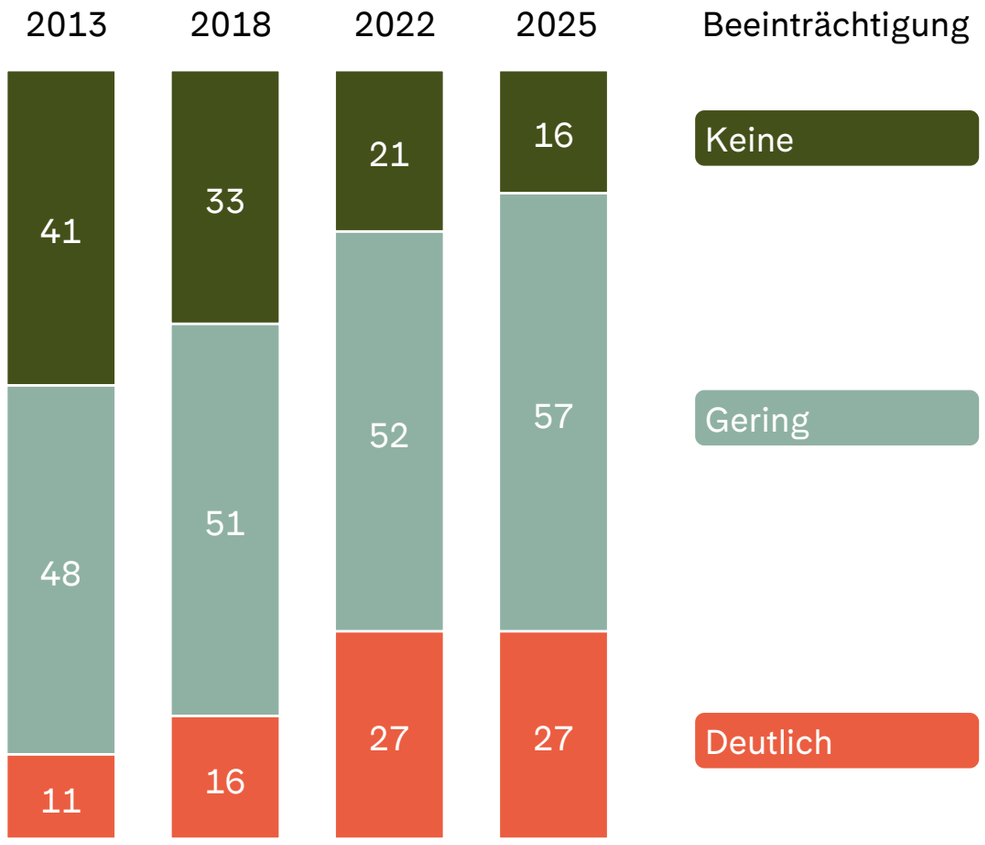
Gegenüber 2012

–43,66 Punkte

Quelle: Metzler

Die Infrastruktur in Deutschland verschlechtert sich stetig

Angaben in Prozent der befragten Unternehmen in Deutschland



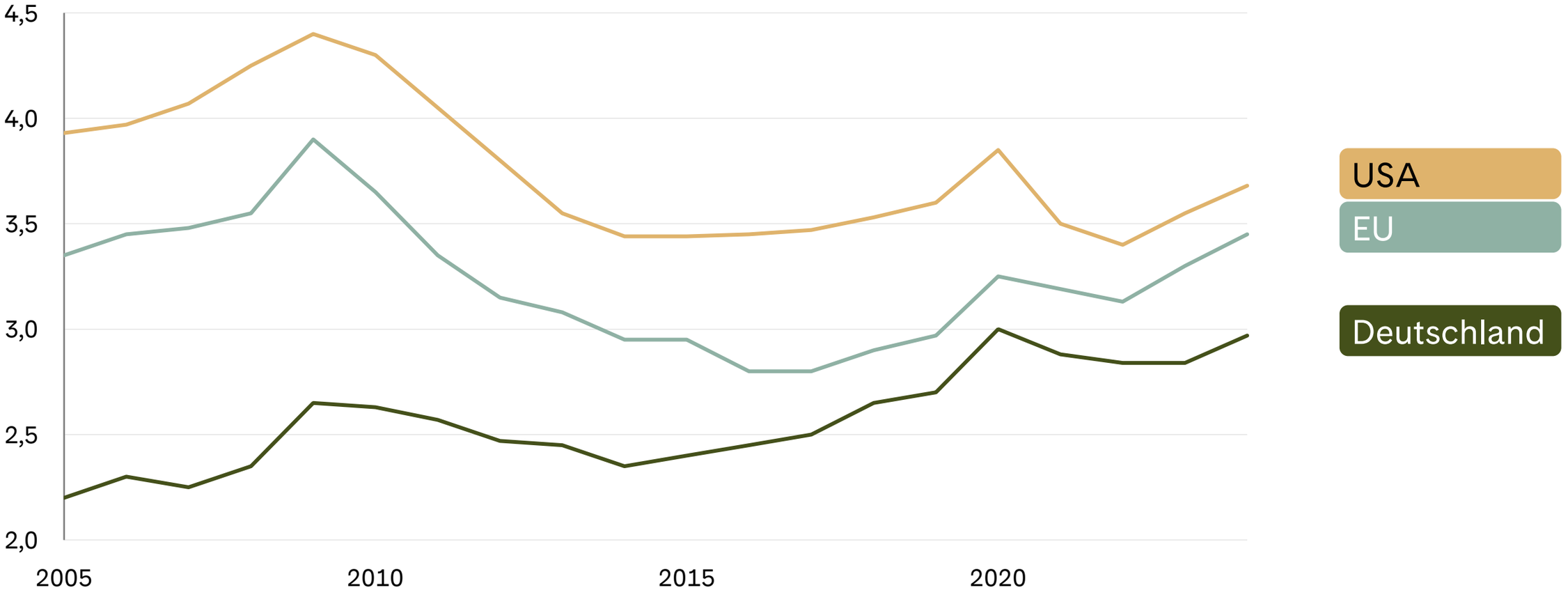
- **Infrastruktur ist vom Standortvorteil zum Bremsklotz geworden:** 84 % der Unternehmen fühlen sich inzwischen regelmäßig durch Infrastrukturmängel beeinträchtigt.
- **Straßen sind für die Wirtschaft ein tägliches Nadelöhr:** 77 % aller befragten Unternehmen sehen Mängel im Straßenverkehr als Hindernis 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, Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

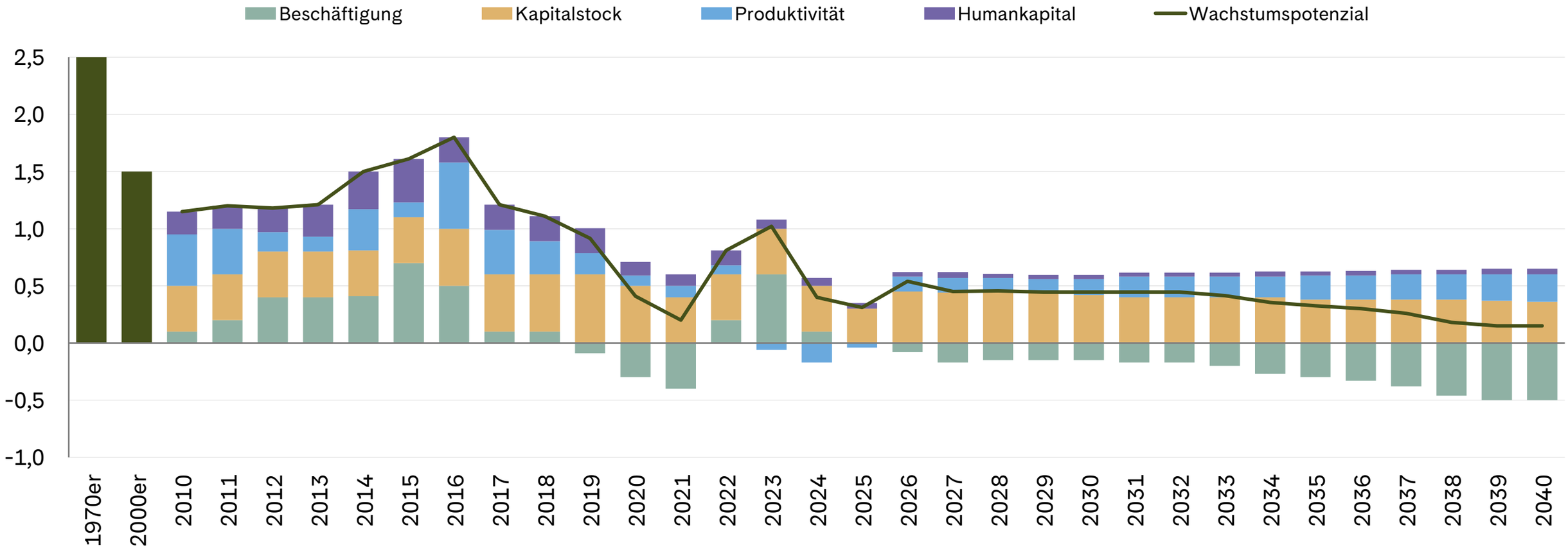
Deutschland hatte bisher eine der niedrigsten Infrastruktur-Investitionsquoten

Öffentliche Investitionen (Anteil am BIP)



Quellen: Europäische Kommission (AMECO) und Berechnungen der EZB-Mitarbeiter. Letzte Beobachtungen 2024, Metzler

Wachstumspotenzial der deutschen Volkswirtschaft – Trübe Perspektiven

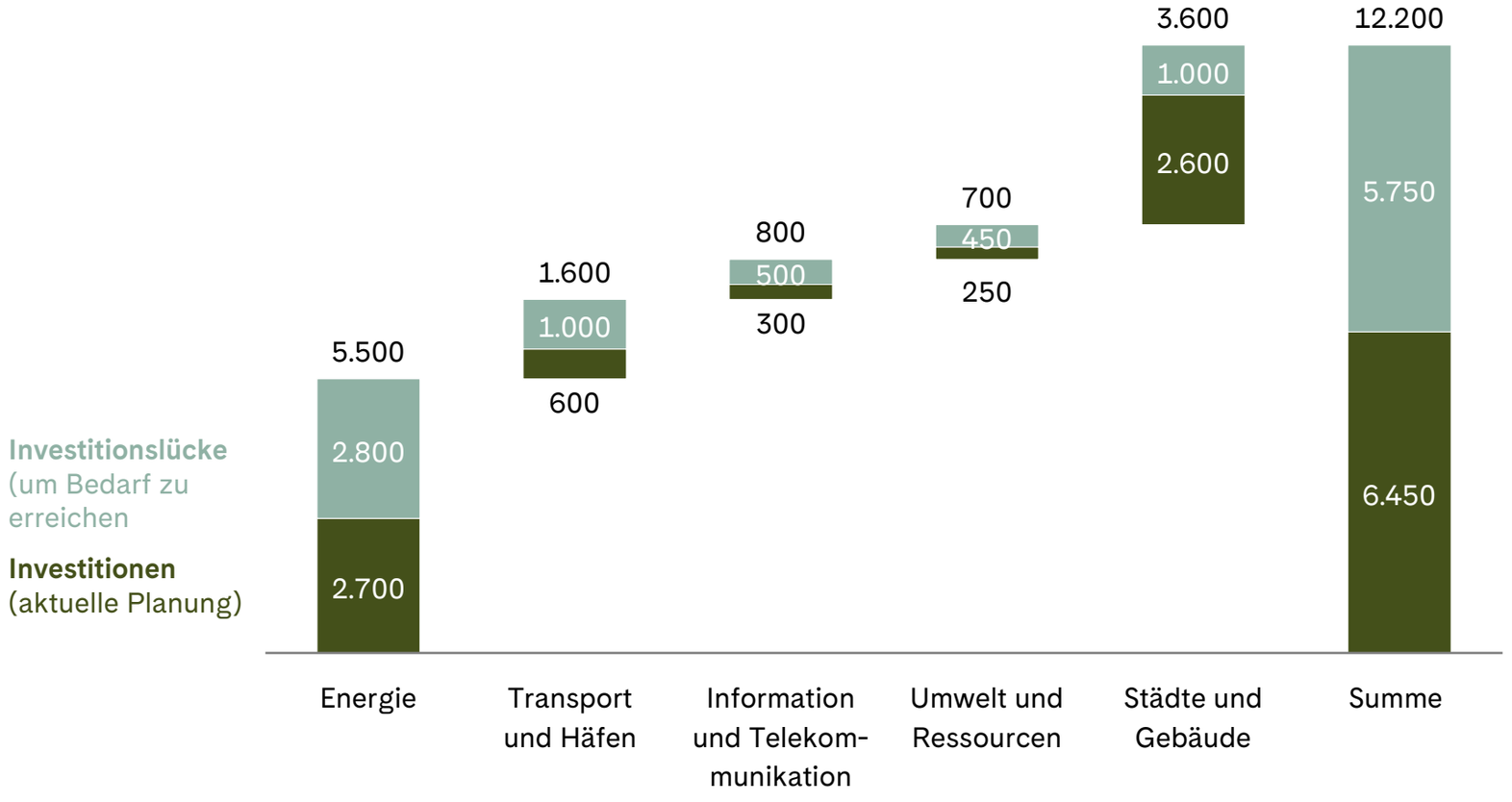


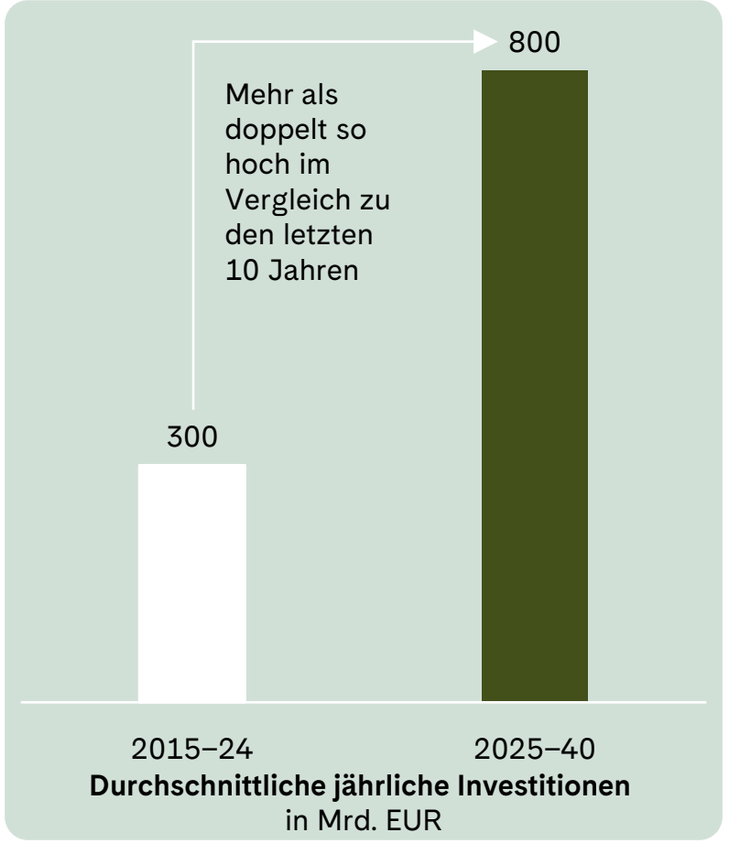
Quellen: VDMA, Metzler; Stand: August 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Die EU hat einen erheblichen Aufholbedarf bei Infrastrukturausgaben bis 2040

Kumulativer europäischer Investitionsbedarf für 2025–2040 in Mrd. EUR



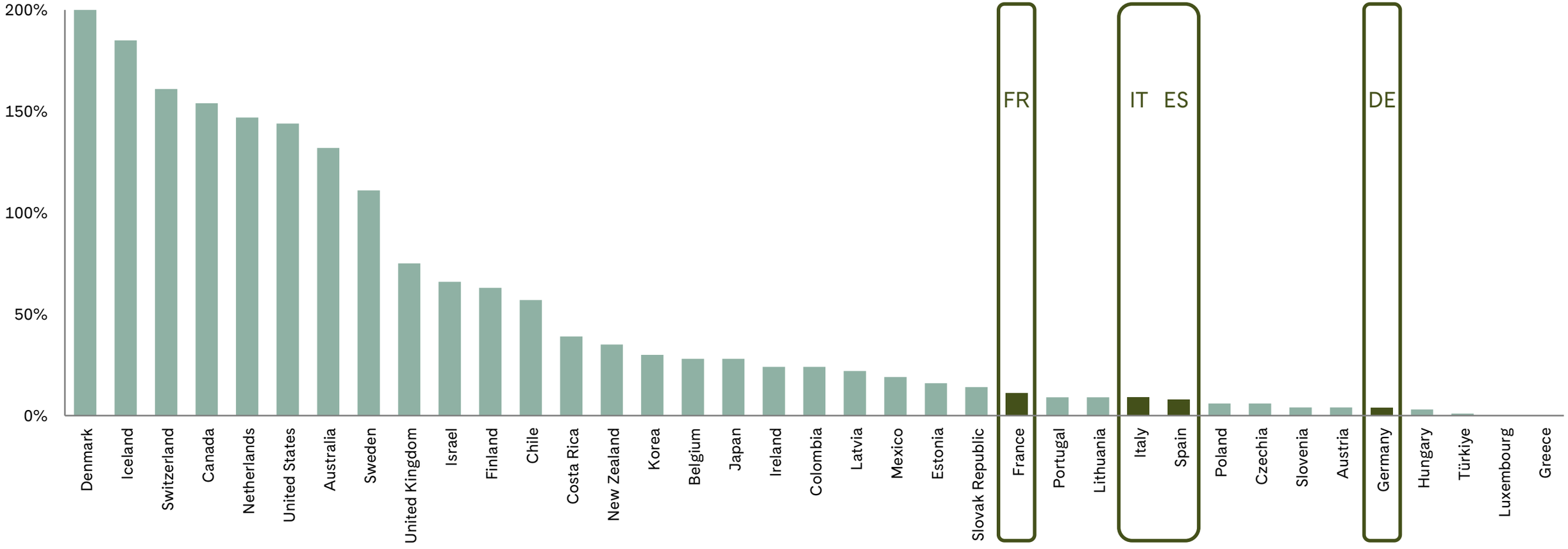


Auf Jahresbasis über einen Zeitraum von 16 Jahren und ohne Investitionen in fossile Brennstoffe und Fernwärme. Hinweis: „Investment Momentum“ ist definiert als Fortsetzung des Ausbaus im aktuellen Tempo. Quelle: BCG-Analyse

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Pensionsreformen könnten zu einer deutlichen Stärkung des europäischen Kapitalmarktes führen

Pensionsvermögen in % des BIP – OECD-Länder in 2024

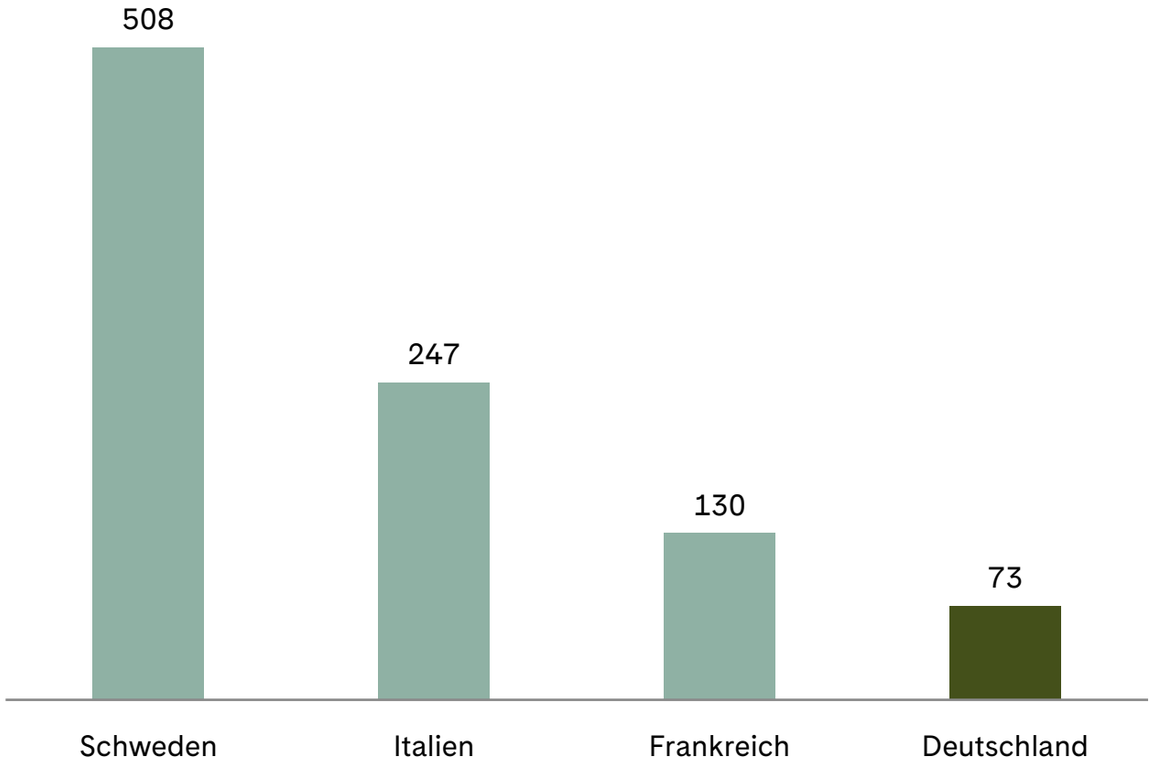


Quelle: Metzler

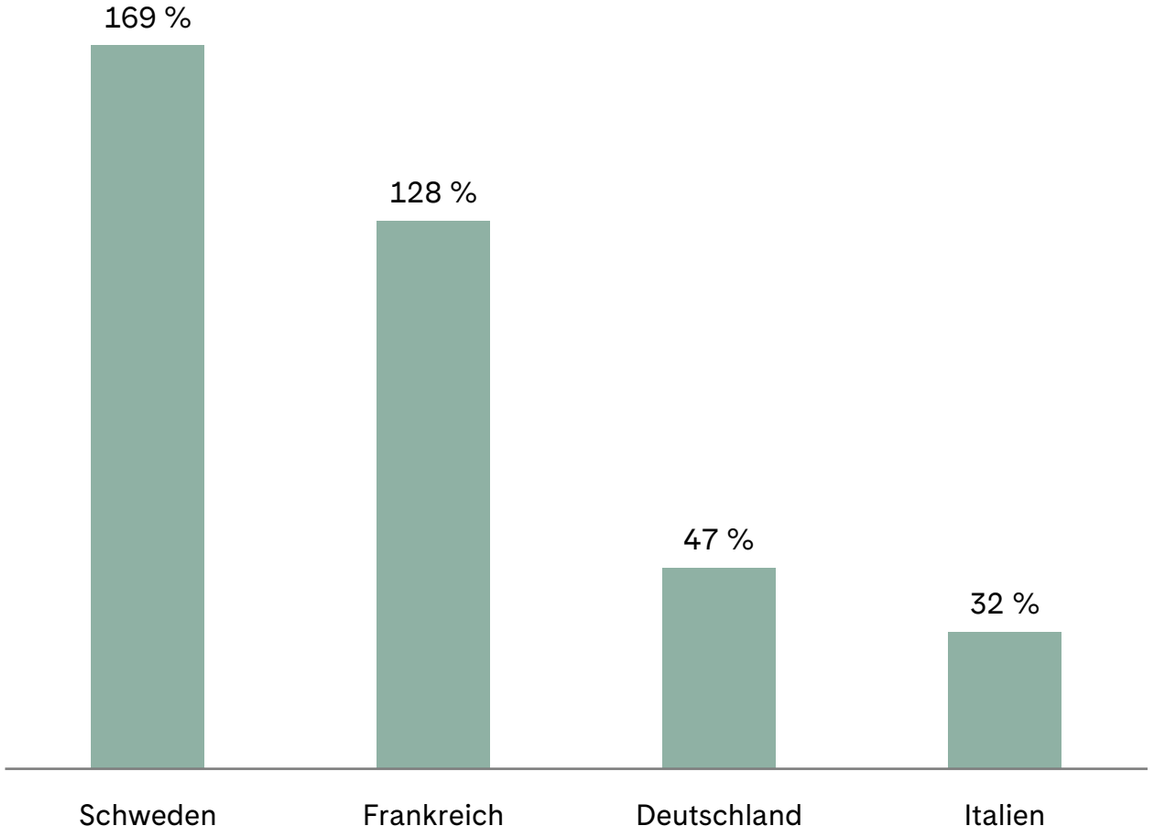
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Schweden zeigt die positiven Auswirkungen einer stärkeren Kapitaldeckung

Anzahl der Neuemissionen/Privatplatzierungen von 2016 bis 2023*



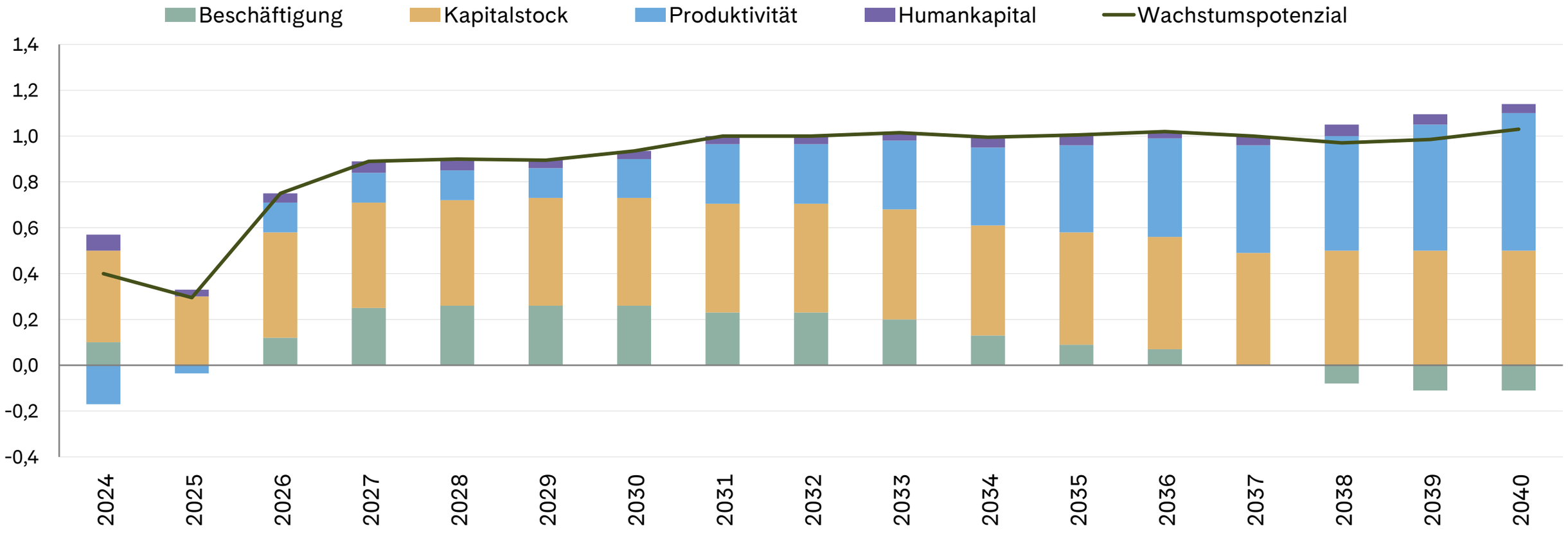
Marktkapitalisierung börsennotierter Unternehmen in Prozent des BIP*



* Quelle: Kaserer/Treßel (2024), FESE, Börse Stuttgart Group/Nordic Growth Market (NGM), Euronext, Deutsche Börse. Der KMU-Wachstumsmarkt wurde 2018 eingeführt

* Quelle: CEIC data, 2023, außer Italien: 2022

Wachstumspotenzial der deutschen Volkswirtschaft – Reformszenario



Quellen: VDMA, Metzler; Stand: August 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Fazit: Eurozone

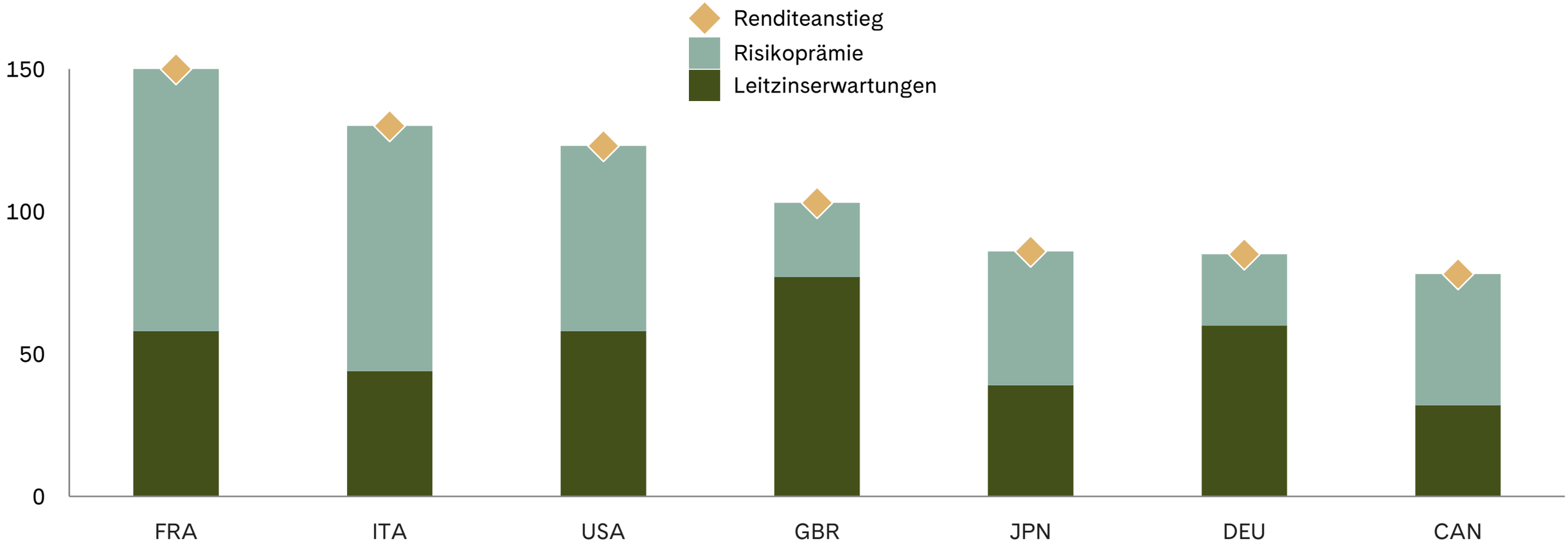
- Überraschend widerstandsfähige Wirtschaft dank Investitionen und deutschen Staatsausgaben
- Hartnäckig hohe Dienstleistungsinflation
- Noch drei Leitzinserhöhungen der EZB
- Hohe Reformbedarf in Deutschland und Europa
- Risiko: Staatsschuldenkrise in Frankreich

Quelle: Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Renditeanstieg 2026: Leitzinserhöhungen und Angebots-Nachfrageungleichgewicht (Risikoprämie)

Zerlegung der Renditeveränderung zehnjähriger Staatsanleihen nach Einflussfaktoren – in Basispunkten; 27. Februar bis 30. September 2026



Quellen: Bank of England, Bloomberg, US Federal Reserve, IMF, Metzler; Stand: 30. September 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Emissionsdruck auf Renditen dürfte sich in 2027 verstärken

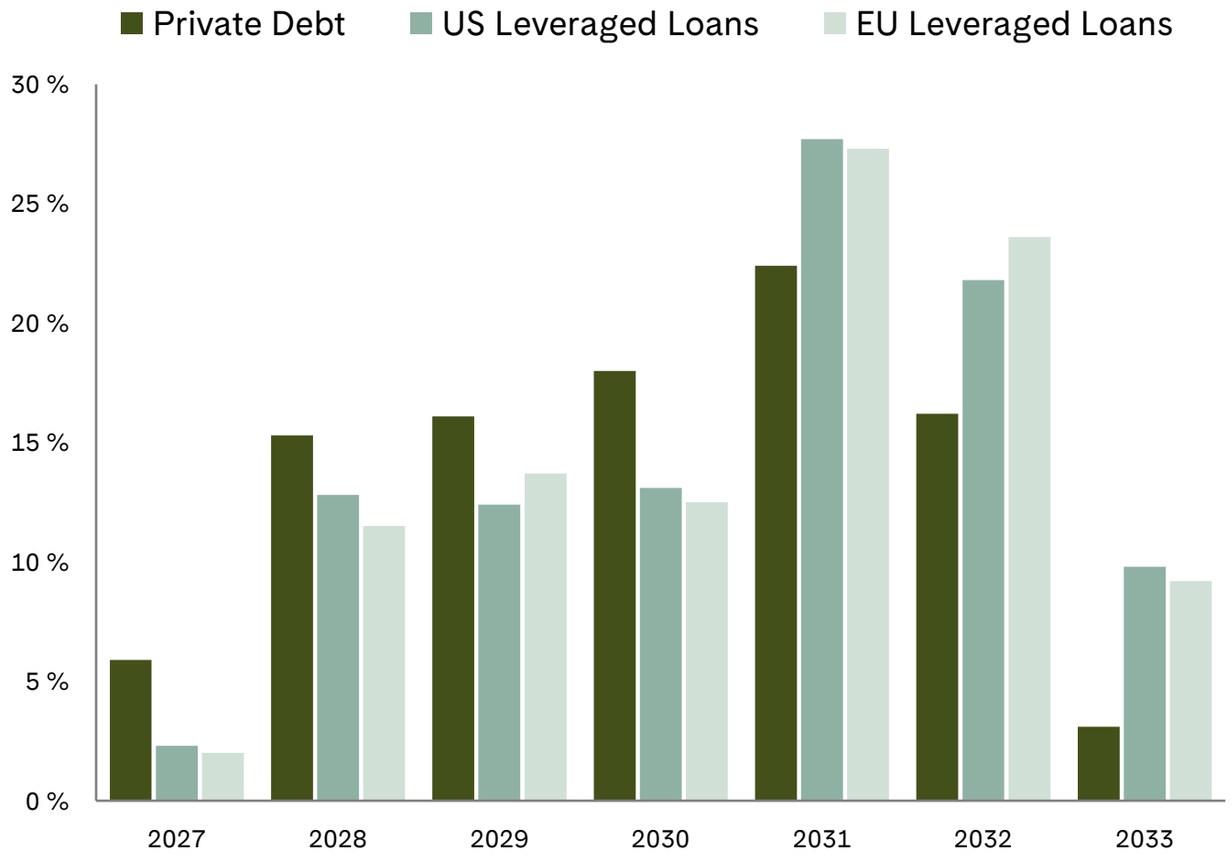
Nettoneuemissionen von Anleihen in Billionen USD

	2025	2026	2027
USA	1,9	2,1	2,2
USA Unternehmen	0,7	1,1	1,4
Eurozone	0,5	0,6	0,7
Japan	0,05	0,09	0,1
China	1,6	1,7	1,6
Restliche Welt	1,7	1,7	1,6
	6,5	7,3	7,8

Quellen: Ray Dalio, Metzler

Beginn der Refinanzierungswelle bei Private Debt ab dem zweiten Halbjahr 2027

in %



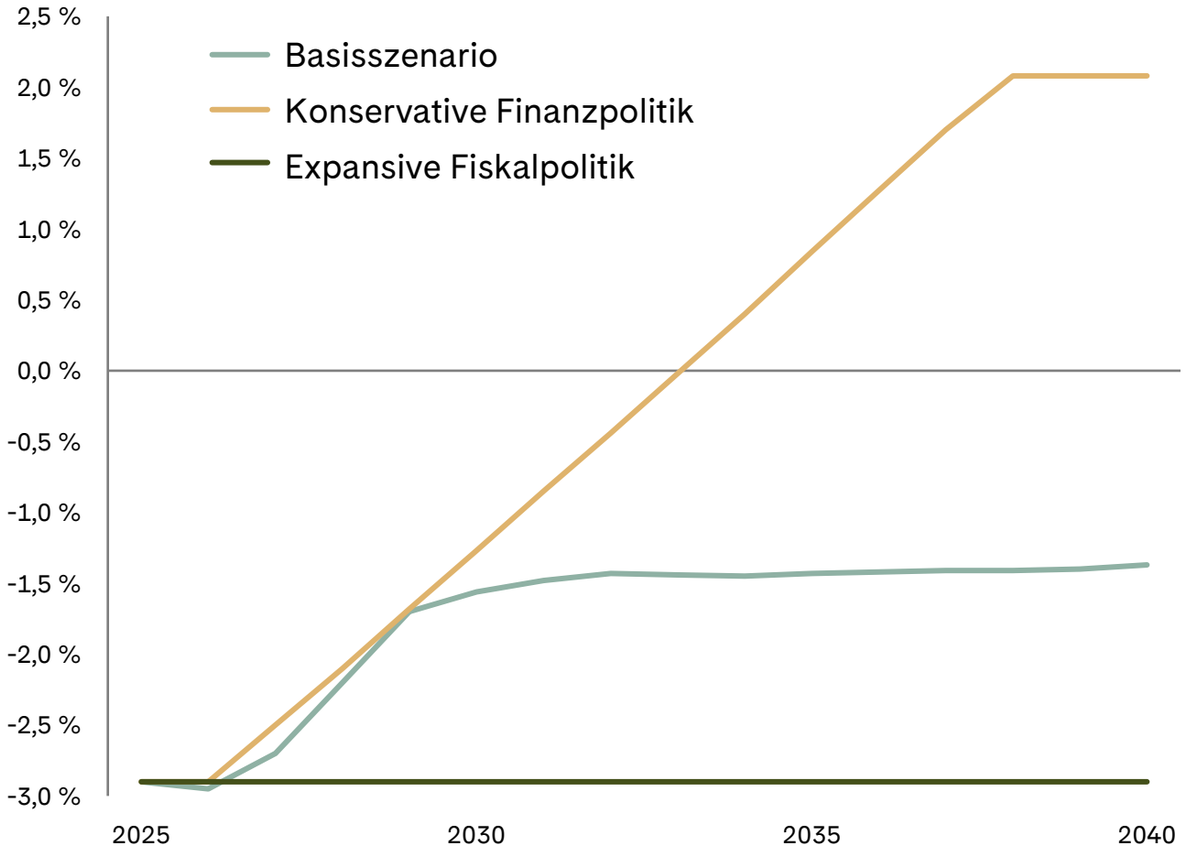
- Rund 21 % der ausstehenden US-Private-Debt-Kredite werden innerhalb der nächsten zwei Jahren fällig
- Ab Mitte 2027 beginnt die Refinanzierungswelle
- Rund 37 % der 2027 und 2028 fälligen Kredite stammen aus den problematischen Kreditjahrgängen 2020 und 2021
- Die Zinslast der neuen Kredite dürfte deutlich steigen
- Die Geldgeber könnten vorsichtiger werden und weniger Anschlussfinanzierungen bereit stellen

Quellen: Pitchbook LCD, UBS, Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

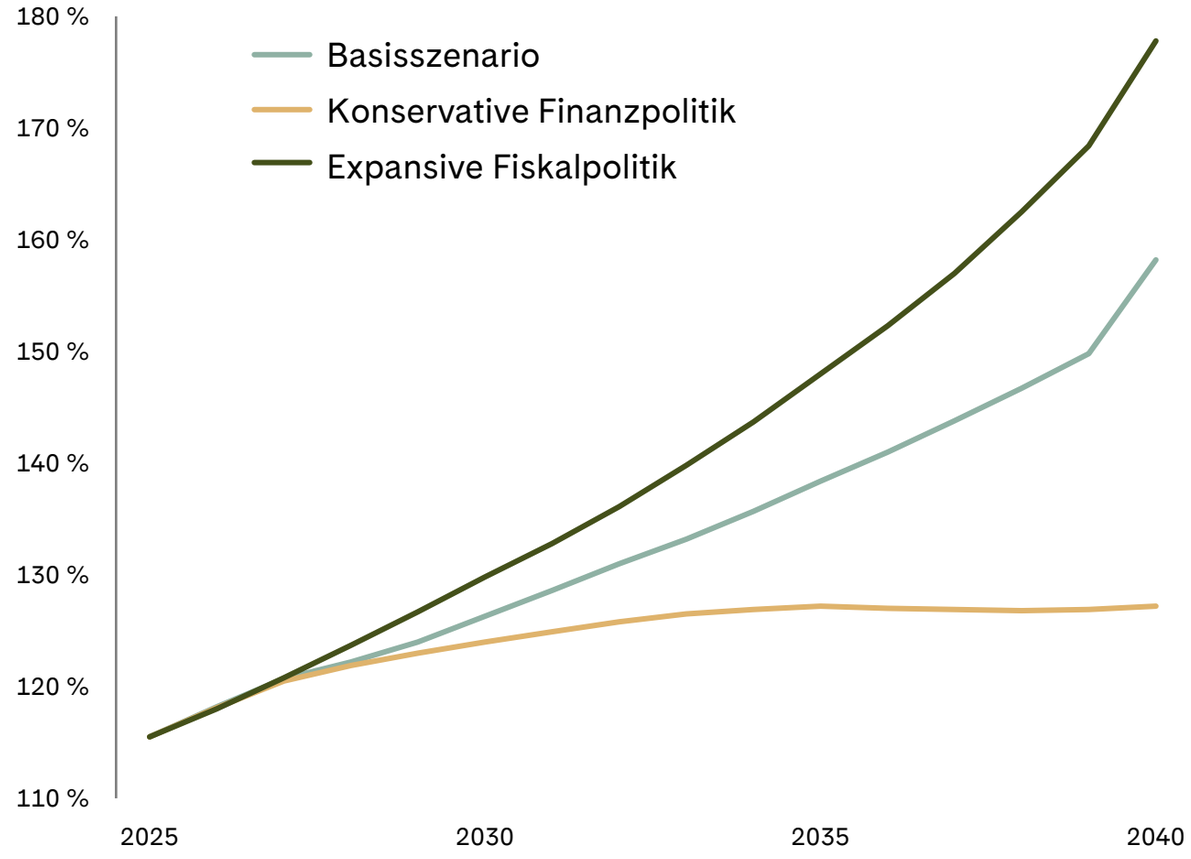
Szenarioanalyse: Frankreichs Staatsschulden

Primärsaldo (in % des BIP)



Quellen: Insee, Morgan Stanley, Metzler

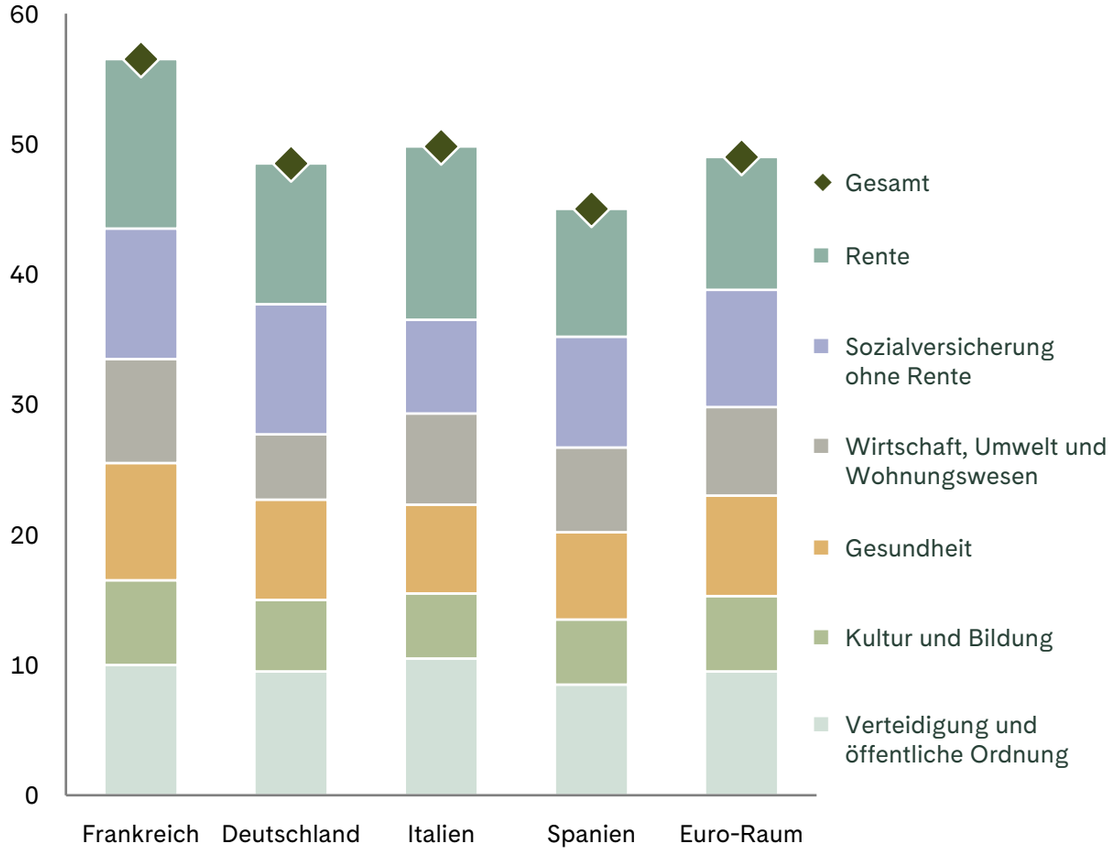
Schuldenquote (in % des BIP)



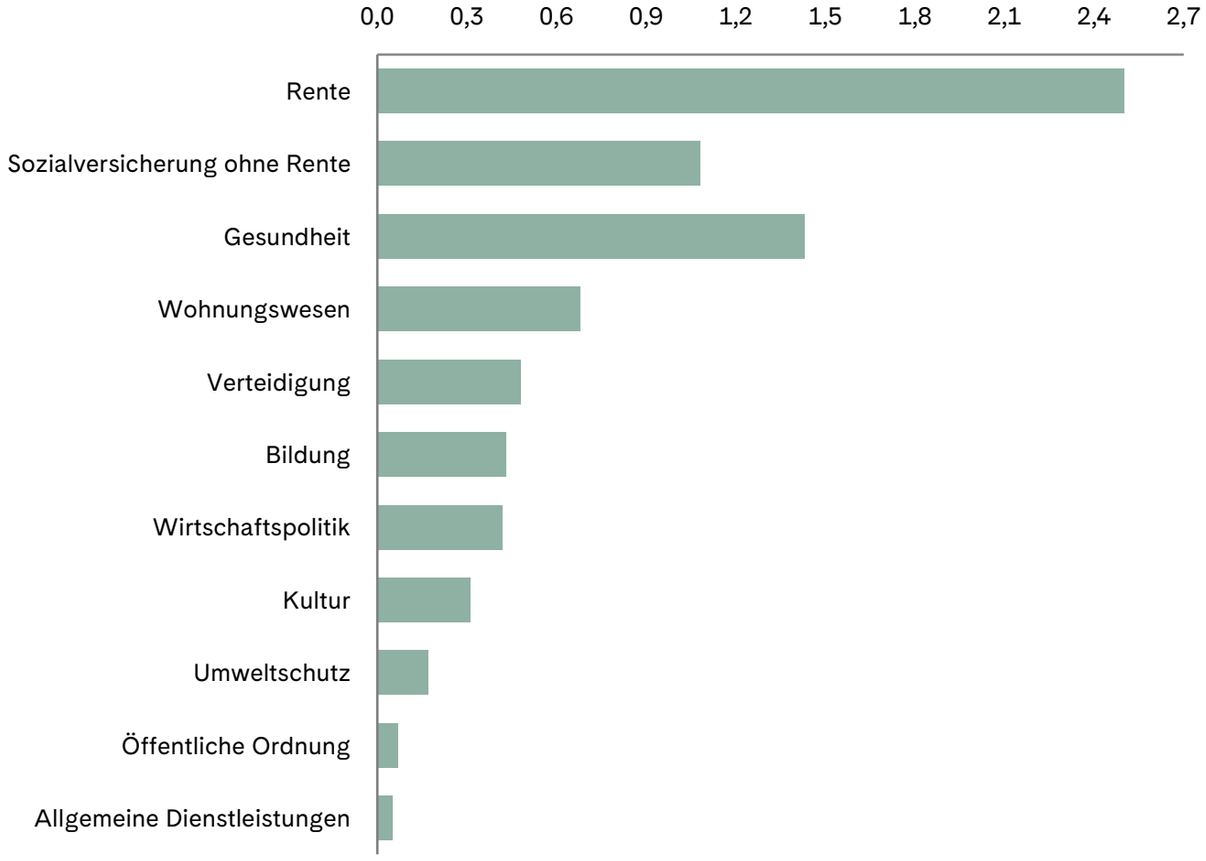
Quellen: Eurostat, Morgan Stanley, Metzler

Extrem hohe Staatsausgaben in Frankreich

Öffentliche Ausgaben im Jahr 2024 (in % des BIP)



Frankreich im Vergleich zum Durchschnitt im Euroraum (in % des BIP)

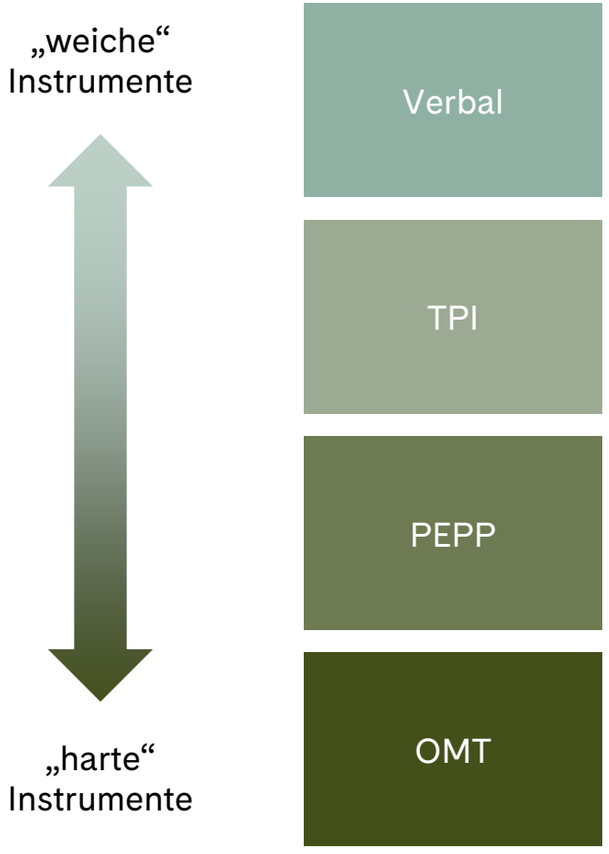


Quellen: Eurostat, Morgan Stanley, Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Der Werkzeugkasten der EZB

Interventionsmöglichkeiten



- Hinweise auf den Instrumentenkasten der EZB
- Notfalls wären auch Aussagen à la „Whatever it takes“ möglich

- Instrument zur Eindämmung von Ansteckungseffekten
- Erforderlich für den Kauf von Anleihen eines Landes sind diverse, teils diskretionäre Kriterien (u. a. kein unadressiertes Defizitverfahren)

- Möglichkeit den Bilanzabbau (temporär) zu stoppen
- Flexibilität bezüglich der regionalen Verteilung von Käufen/Reinvestitionen

- Programm kam bislang nicht zum Einsatz
- Erlaubt den unlimitierten Kauf von Staatsanleihen
- Erfordert Teilnahme des Landes an einem ESM-Programm

Quellen: EZB, Metzler Research

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Ist die erwartete Gewinnentwicklung robust genug, um die neue Bond-Hürde zu schlagen?

1 Der risikofreie Zins ist wieder eine Konkurrenz

US-Staatsanleihen bieten rund 5 % nominal und US-Realrenditen liegen deutlich positiv.
Damit steigen die Opportunitätskosten von Aktien.

2 Annahmen

- Geforderte Aktienrisikoprämie (ERP): 4,0 %
- Rückgang des Kurs-Gewinn-Verhältnis in 2027

3 Ausschüttungsrendite als Puffer

Ausschüttungsrendite = Dividendenrendite + Netto-Aktienrückkauf-Rendite.

Quelle: Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

USA: Hohes Gewinnwachstum erforderlich

+5,0 %	+4,0 %	-2,6 %	+1,4 %	=7,8 %
10Y Treasury	Aktienrisikoprämie	Ausschüttungsrendite	Bewertungsrückgang	erforderliches EPS

Pro Aktien	AI-Investitionen, Skaleneffekte, Produktivitätsschub, Margenstärke, Aktienrückkäufe
Pro Bonds	Historisch hohe Realrendite, attraktive Bewertung
Risiko	Geopolitik, Energiekrise, Staatsschuldenkrise, Verlust an Zentralbankglaubwürdigkeit. Inflationsängste, Krise bei Private Debt und Private Equity

Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand: 5.11.2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Europa mit Potenzial

+3,5 %	+4,0 %	-3,8 %	+1,3 %	=5,0 %
10Y Bundesanleihen	Aktienrisikoprämie	Ausschüttungsrendite	Bewertungsrückgang	erforderliches EPS

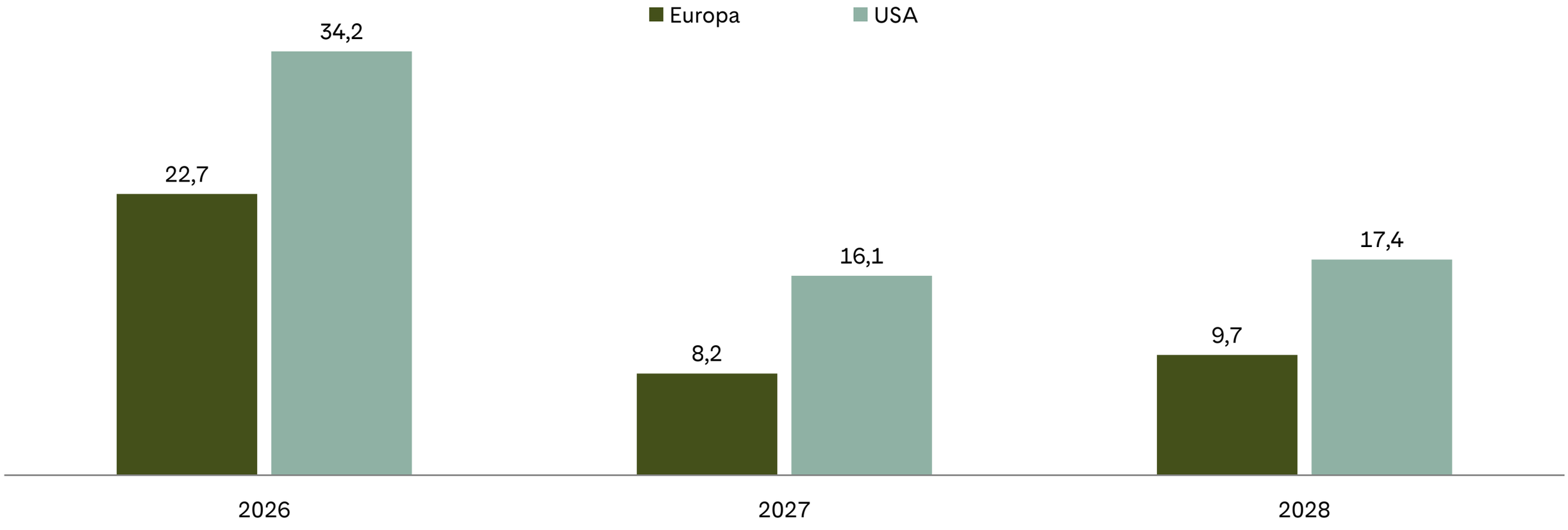
Pro Aktien	Niedrigere Bewertung, besser diversifiziert, hohe Ausschüttungsrendite
Pro Bonds	Attraktive Rendite
Risiko	Unternehmensgewinne eher abhängig vom Konjunkturzyklus, China-Exposure, Energiepreise und politische Risikoprämien (Frankreich)

Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand: 5.11.2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Resiliente Gewinnwachstumserwartungen trotz zahlreicher Unsicherheiten

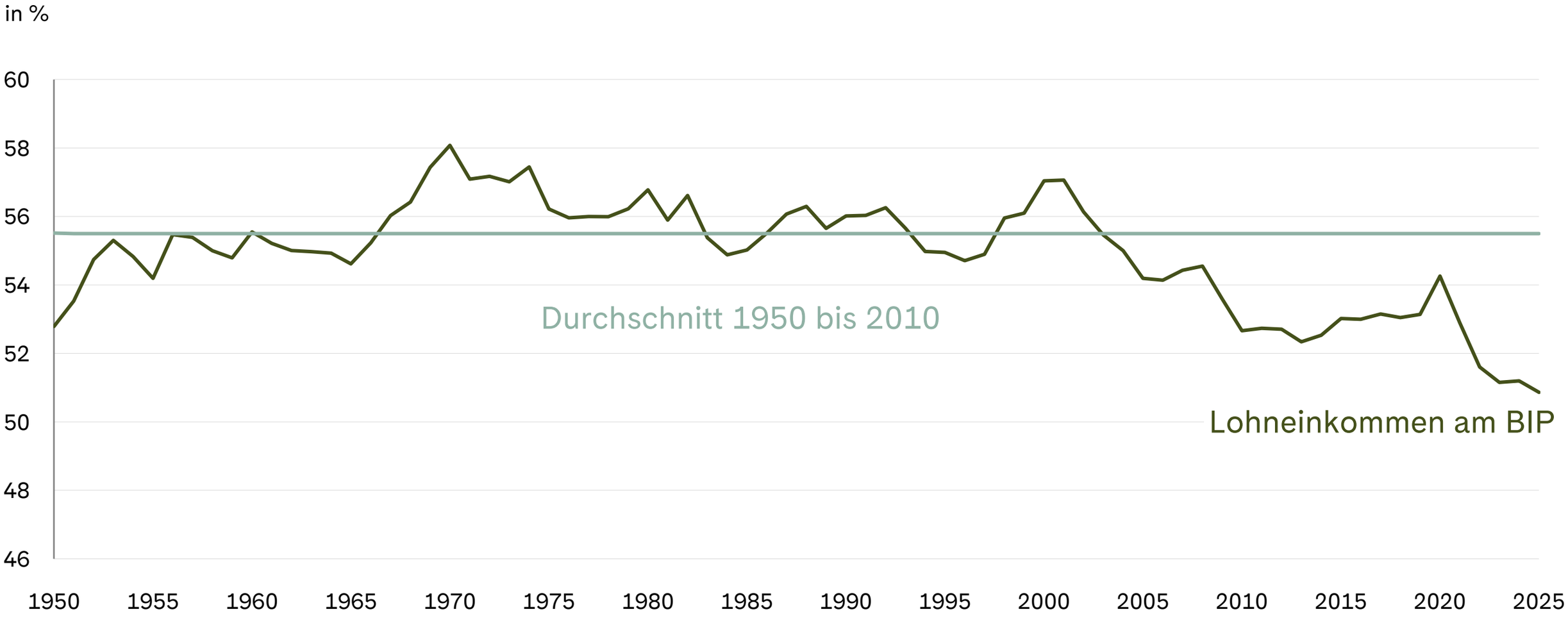
Unternehmensgewinne in % ggü. Vorjahr (Konsensus-Erwartung)



Quelle: Bloomberg, Metzler; Stand: 30. Oktober 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

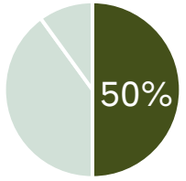
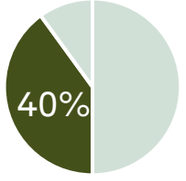
USA: Erschwinglichkeitskrise ist auch auf eine Umverteilung von Arbeit zu Kapital zurückzuführen



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand 31.12.2025

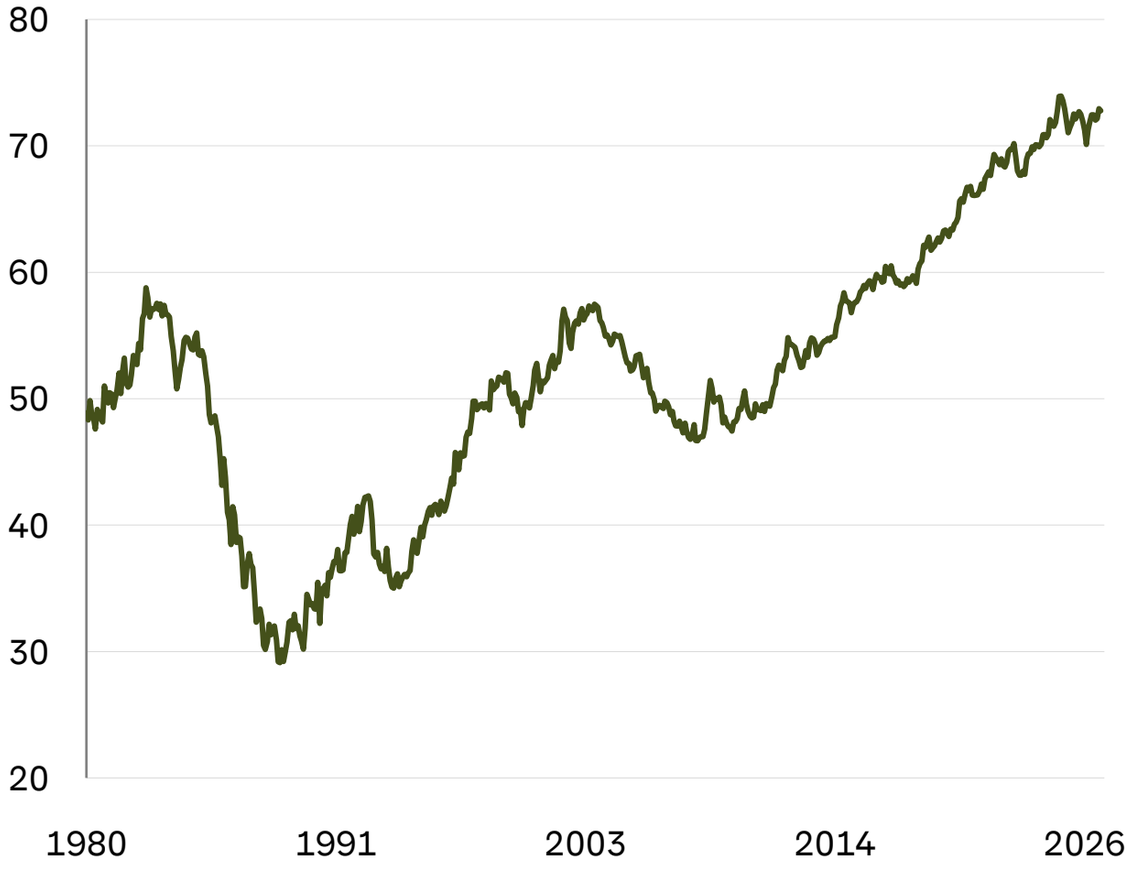
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Kapitalmarktszenarien 2027

Szenario	Beschreibung	Wahrscheinlichkeit	Wertentwicklung	
Basisszenario: „Moderate Wachstums-beschleunigung, disinflationär“	Moderate Zunahme des Wirtschafts-wachstums, KI-Trend intakt, Rückgang der Inflation, Leitzinssenkungen		Aktien global ↑ Corporates (EUR) ↑ Staatsanleihen (EUR) ↑	US-Dollar ↓ Gold →
Risikoszenario: „Wachstumsschwäche und Deflation“	KI-Blase platzt, Wachstumseinbruch, Kreditausfälle, Private-Debt-Krise, Deflationsrisiken, Leitzinssenkungen		Aktien global ↓↓ Corporates (EUR) ↓↓ Staatsanleihen (EUR) ↑	US-Dollar ↓ Gold ↑
Risikoszenario: „Stagflationärer Schock durch weiteren Energiepreisanstieg"	Wachstumsabschwächung, explodie-rende Energiepreise, Zweitrundeneffekte, Inflation, Leitzinserhöhungen		Aktien global ↓↓ Corporates (EUR) ↓↓ Staatsanleihen (EUR) ↓	US-Dollar ↑ Gold →
Risikoszenario: „Fiskalkrisen und Inflation“	Staatsschuldenkrisen, Inflationsrisiken, Zunahme der politischen Risiken		Aktien global ↓↓ Corporates (EUR) ↓ Staatsanleihen (EUR) ↓	US-Dollar → Gold ↑
Positivszenario: „Produktivitätsschub durch KI und Rückgang der politischen Risiken"	KI-Boom führt kurzfristig zu steigender Produktivität, Inflation fällt, niedrigere Energiepreise, US-Leitzinssenkungen		Aktien global ↑↑ Corporates (EUR) ↑ Staatsanleihen (EUR) ↑	US-Dollar ↑ Gold →

Gängige Aktienindizes sind nicht gut diversifiziert

Anteil des MSCI USA am MSCI World in %



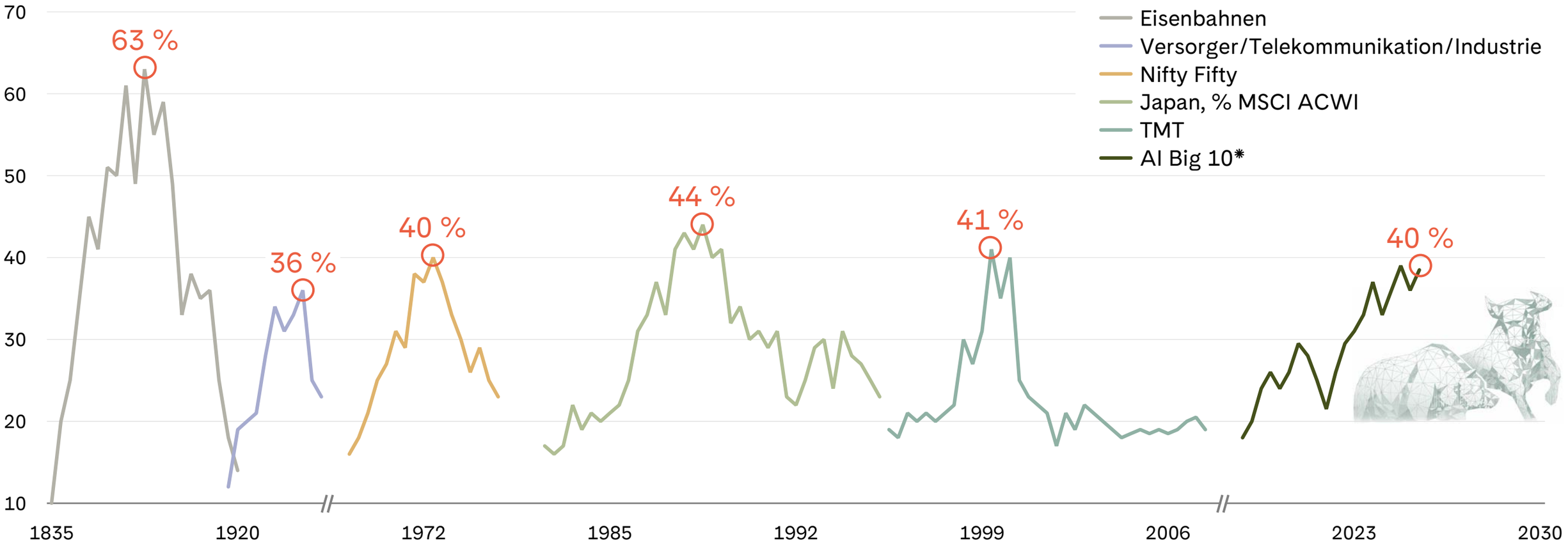
Anteil des IT- und Kommunikationssektors am MSCI World in %



Quellen: LSEG Workspace, Metzler; Stand: 31. Oktober 2025

Extreme Marktkonzentration als Risiko

Marktkonzentration; gemessen als Prozentsatz der gesamten Marktkapitalisierung



* AI Big 10* = Magnificent 7 + Broadcom, AMD, Micron
Quellen: Bank of America Global Investment Strategy, Metzler; ©stock.adobe.com/SITTIPONG

Der Weg zu einem robusten Aktienportfolio: Ein neuer Ansatz zur Diversifizierung

Aktiv: Wahl Einzeltitel & Regionen

Aktienuniversum (ca. 2.500 Titel)

Watchlist ex ESG-Exclusions

Auswahl von
Top Picks (+) und Avoids (–)

Regionen-Allokation

Input für
Portfoliokonstruktion
(QbrickS®)

Aktiv: Portfoliokonstruktion

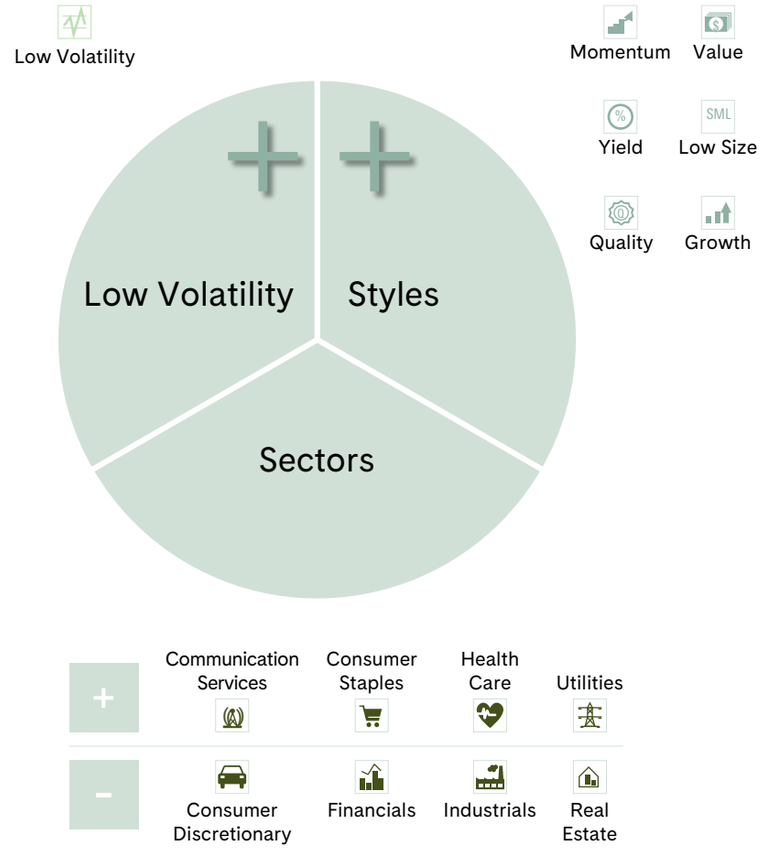
QbrickS

Nachhaltigkeit

Risikoprämien

Allokation

Aktiv: Wahl Stile & Sektoren

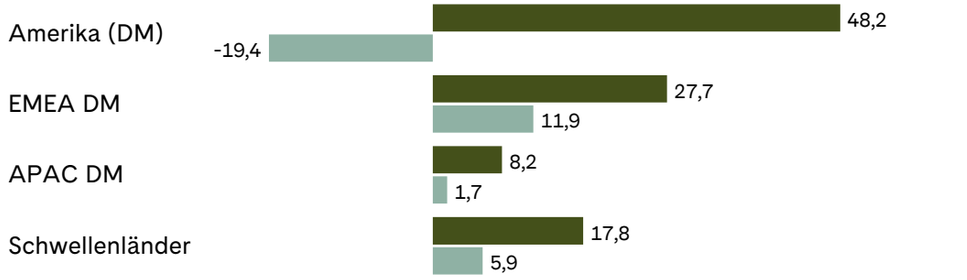


Quelle: Metzler

Quantitativ anspruchsvolle Portfoliokonstruktion als Erfolgsfaktor

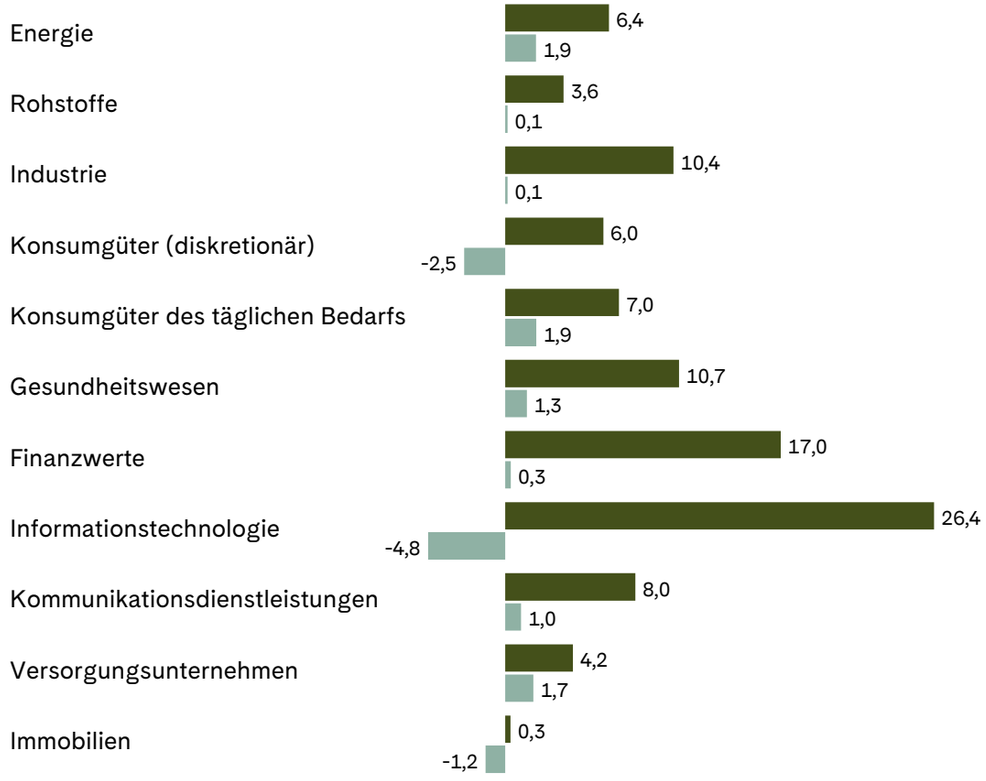
in % des Aktiensegments im Vergleich zum MSCI AC World, Stand: 31. Oktober 2026

MSCI-Region

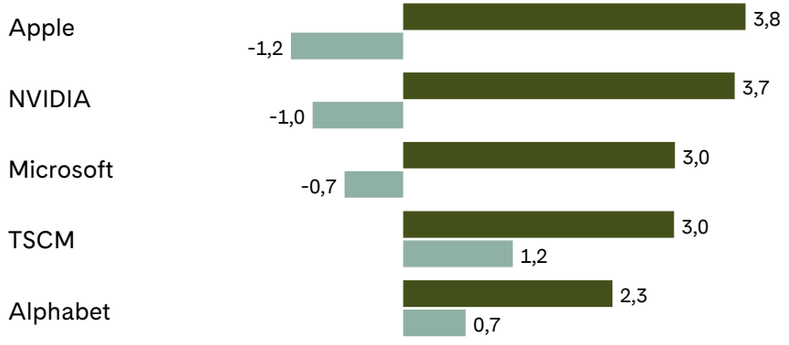


Absolutes Gewicht
Aktives Gewicht

Sektoraufteilung



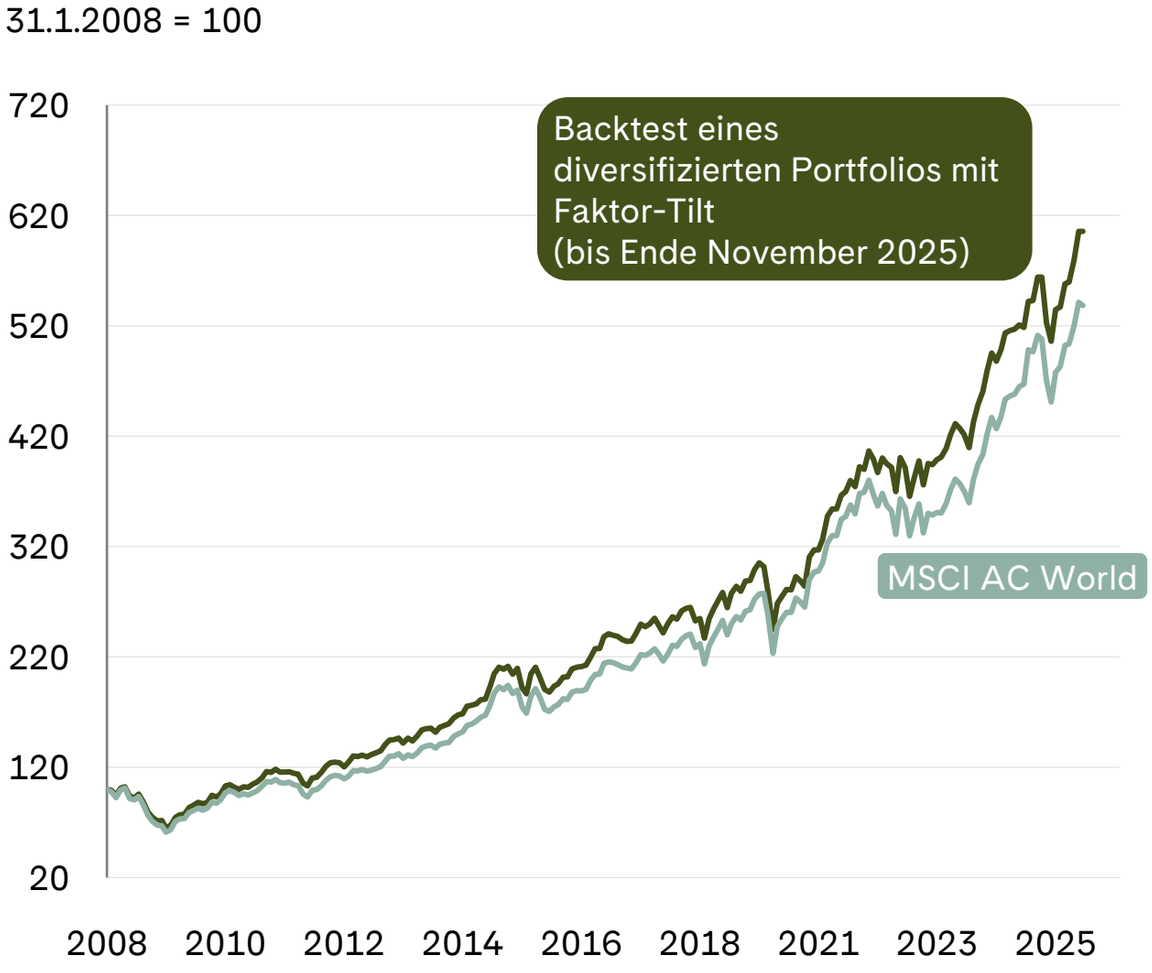
Die 5 größten Einzelaktien

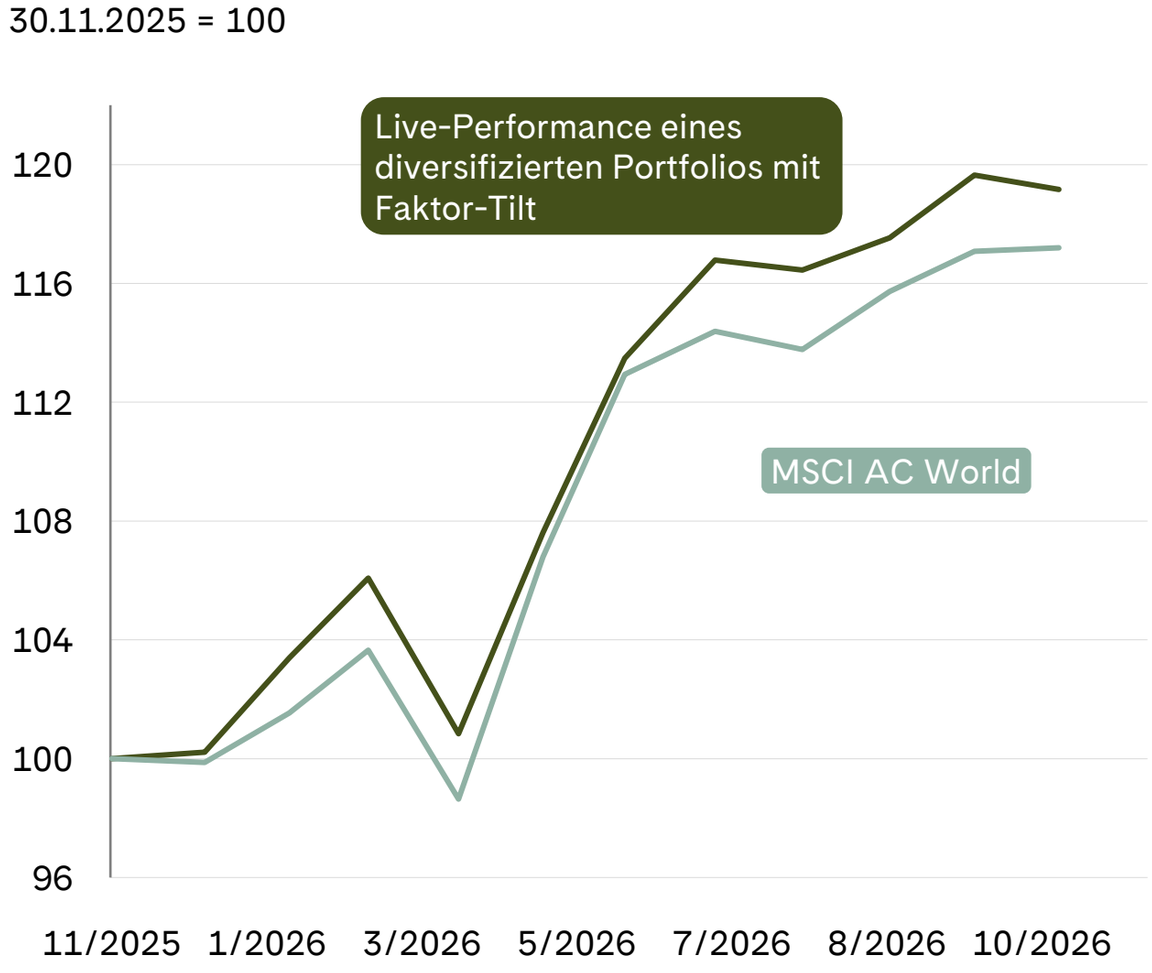


Quelle: Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Gute Ergebnisse mit einem besser diversifizierten Portfolio





Quellen: LSEG Workspace, Metzler; Stand: 31. Oktober 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Fazit: Ausblick für die Finanzmärkte

- Emissionsdruck bei Anleihen bedeutet anhaltend steigende Renditen
- Damit steigen die Risiken für Schuldner mit schlechten Bonitäten
- Hohes Gewinnwachstum der Unternehmen in den USA und Europa in 2027 wahrscheinlich
- Aktienmärkte haben dadurch gute Unterstützung
- Die gängigen Aktien-Benchmarks sind nur noch einseitige Wetten auf KI geworden
- Eine gute Portfoliokonstruktion kann den gleichen Ertrag bei niedrigeren Risiken bieten

Quelle: Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Wirtschaftsausblick auf einen Blick

in %

	Eurozone			USA			China			Weltweit		
	2025	2026e	2027e	2025	2026e	2027e	2025	2026e	2027e	2025	2026e	2027e
Reales BIP	1,4	1,0	1,5	2,1	2,4	2,5	5,0	4,6	4,2	3,4	3,1	3,6
Inflation	2,1	3,0	2,7	2,7	3,5	2,8	0,2	1,0	1,1	4,1	4,0	3,7

- Solides globales Wirtschaftswachstum im Basisszenario
- US-Wachstumsprognose über dem Konsens
- Geopolitik bleibt ein latenter Risikofaktor
- Die Inflation könnte ihren Höchststand bereits erreicht haben
- Risiken: Private Verschuldung und Staatsverschuldung

Quelle: Metzler; Stand: 8. September 2026

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

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.

Quellen: Boston Consulting Group, Danish Industry, Metzler

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden.
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

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.