

Handlungsempfehlungen im Depot-A

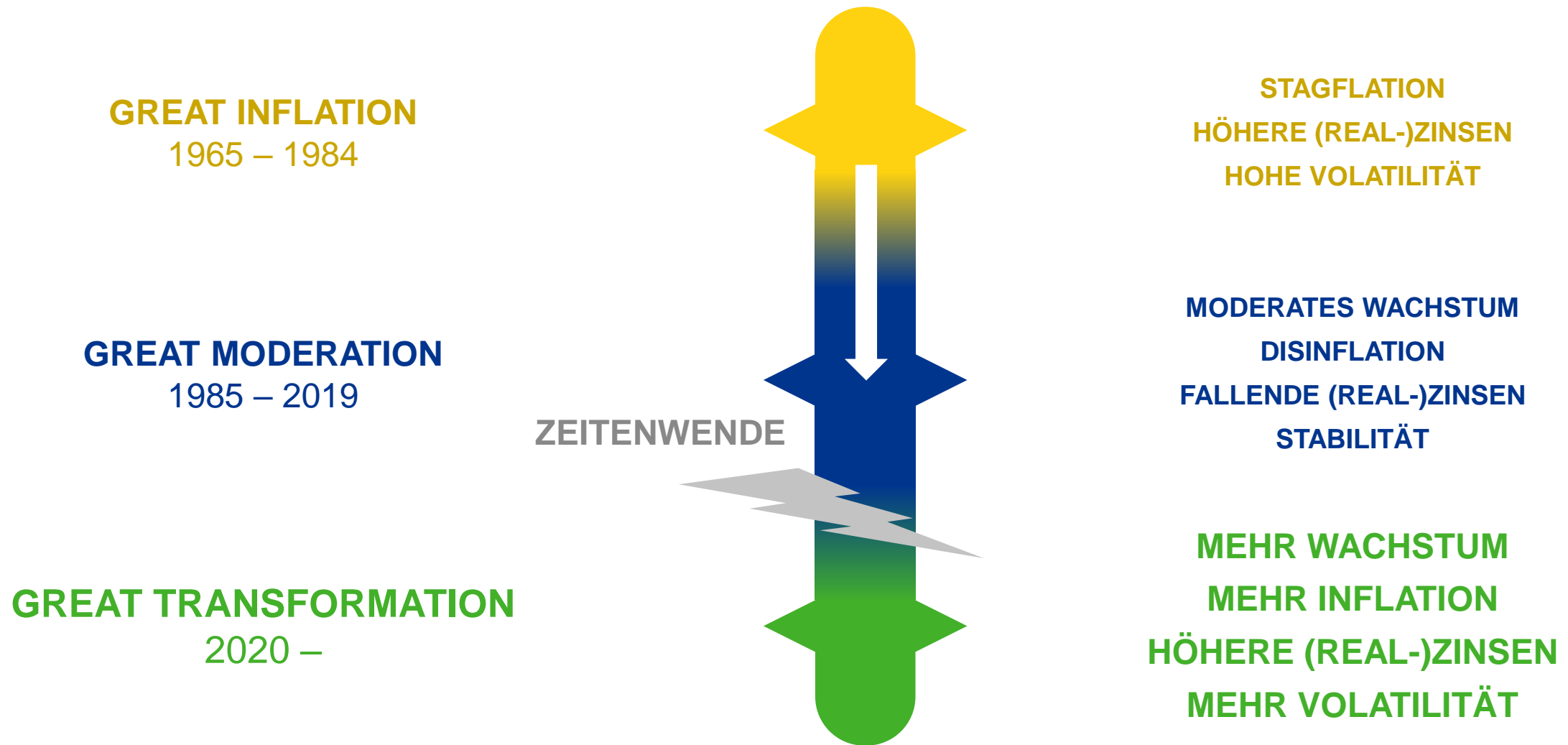
Von den Flitterwochen zur Realpolitik

Geopolitik als Kompass für Investitionen im
neuen Großmachtwettbewerb

Hildesheim, 27. August 2024

Michael Herzum, CFA

Das neue Kapitalmarktumfeld: *Great Transformation*



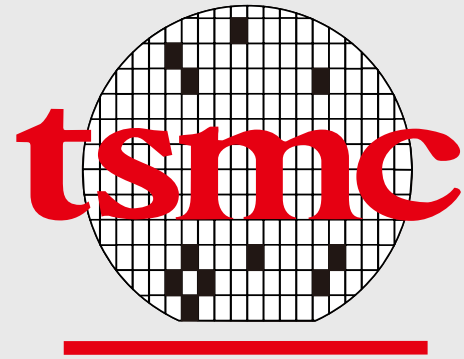
GLOBALISIERUNG



GROSSMACHT-WETTBEWERB



Ein Wettbewerb um wirtschaftliche, technologische und militärische Macht



92%

des globalen Bedarfs an
Hochleistungschips werden in
Taiwan von TSMC produziert



Apple und NVIDIA wären im Falle eines militärischen Konflikts in ihrer Existenz bedroht



... der teilweise immer noch mit einer Technologie gefördert wird, die 1923 entwickelt wurde

Rohstoff

...



Der Ausfall der Rohstofflieferungen aus Russland und der Ukraine konnte relativ schnell ersetzt werden.



Apple M3
MAX

... hergestellt mit einem
Lithographie-Gerät, das die
komplexesten und
fortschrittlichsten Technologien
unserer Zeit vereint

3nm Chip
mit 92
Milliarden
Transistoren

...



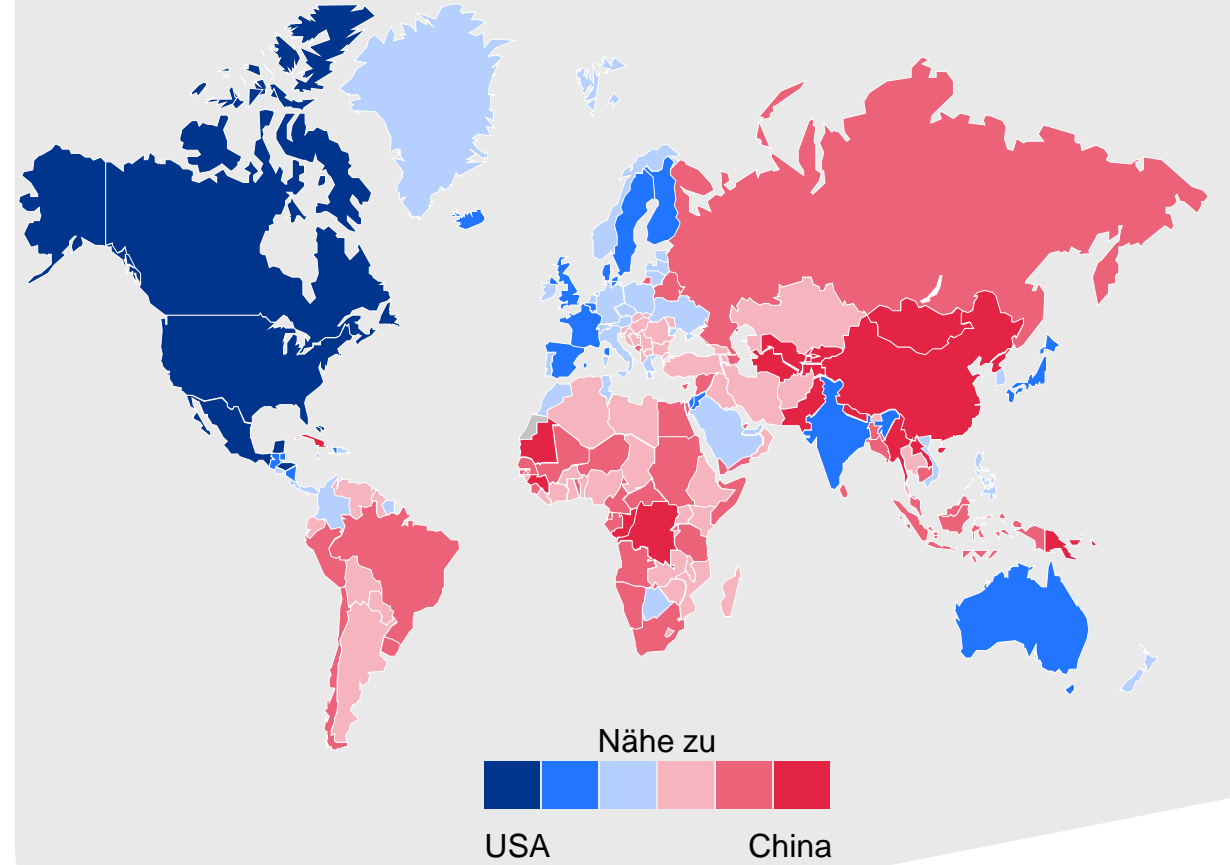
Es würde Jahre dauern, bis die taiwanesische
Chipproduktion ersetzt werden könnte.

Von Globalisierung zu **Großmacht-**wettbewerb

Putins Einmarsch in die Ukraine hat den Übergang in die neue Weltordnung vollendet



Quelle: Union Investment; Stand: 1. August 2023. Die Einfärbung beruht auf den Dimensionen Bündnissysteme, BRI-Mitgliedsstaaten, Handelspartner, 5G/Huawei-Verbote, Impfstoff-Diplomatie, FBIC Bandwidth (Abstufung von starker Bindung zu schwacher Bindung).



Schlüsseltechnologien der Zukunft entscheiden über die **militärische & wirtschaftliche Leistungsfähigkeit**

	BEISPIELE	ERGEBNIS
<p>1 Industrien mit Potenzial für zivile und militärische Nutzung</p>	 Halbleiter  Künstliche Intelligenz  Kritische Mineralien	<p>De-Coupling</p>
<p>2 Industrien mit besonderer Relevanz für die zukünftige Wettbewerbsfähigkeit</p>	 Grüne Technologien  Pharma- & Biotech  Advanced Manufacturing	<p>De-Risking</p>
<p>3 Unkritische Bereiche in denen der Staat die Marktkräfte weiterhin sich selbst überlässt</p>	 Rohstoffe  Bekleidung  Nahrungsmittelindustrie	<p>Mehr Effizienz und Resilienz auch ohne staatliche Eingriffe</p>

Ausmaß der Unabhängigkeitsbestrebungen hängt von Unterschieden in der **Risikowahrnehmung** ab



Elektroautos – Eine Kombination aus Zukunftstechnologien und nationalem Sicherheitsrisiko auf Rädern



**ELEKTROAUTOS/
BATTERIEN**

KRITISCHE MINERALIEN

HALBLEITER

Schneller Laufen

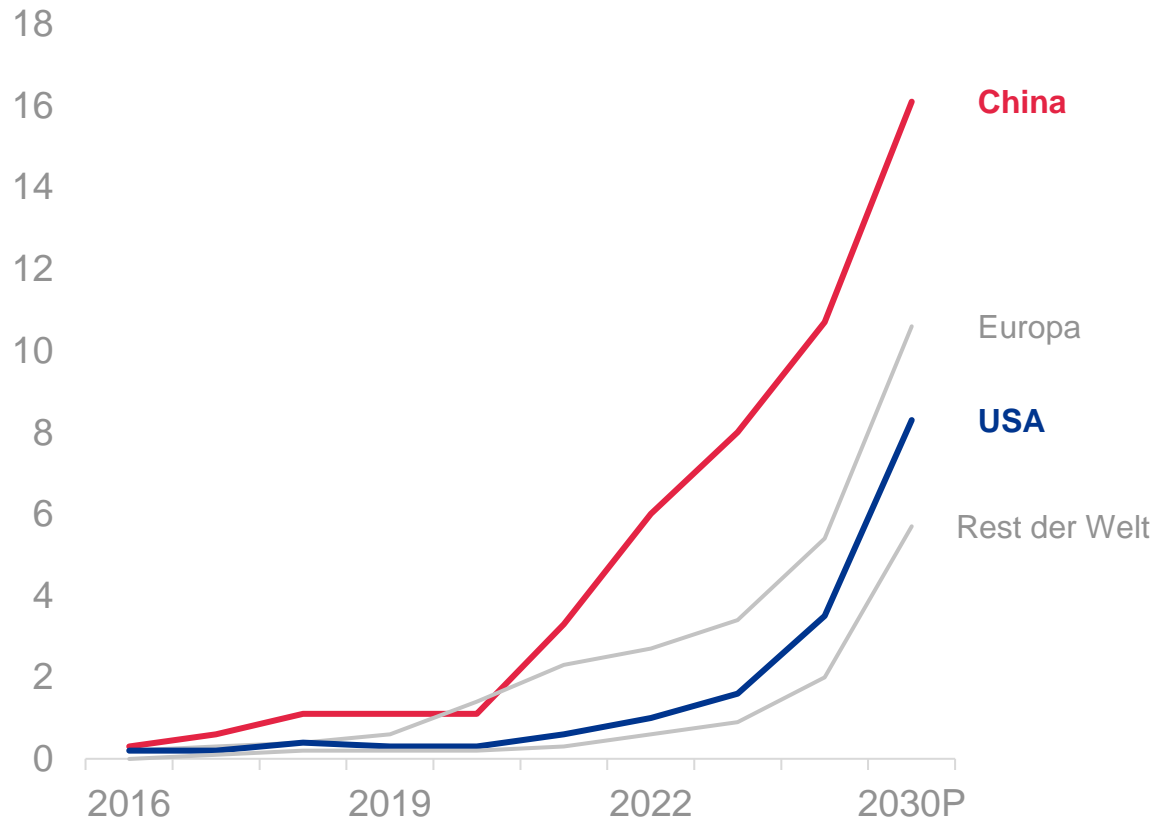
Friendshoring

Dem Gegner ein Bein stellen

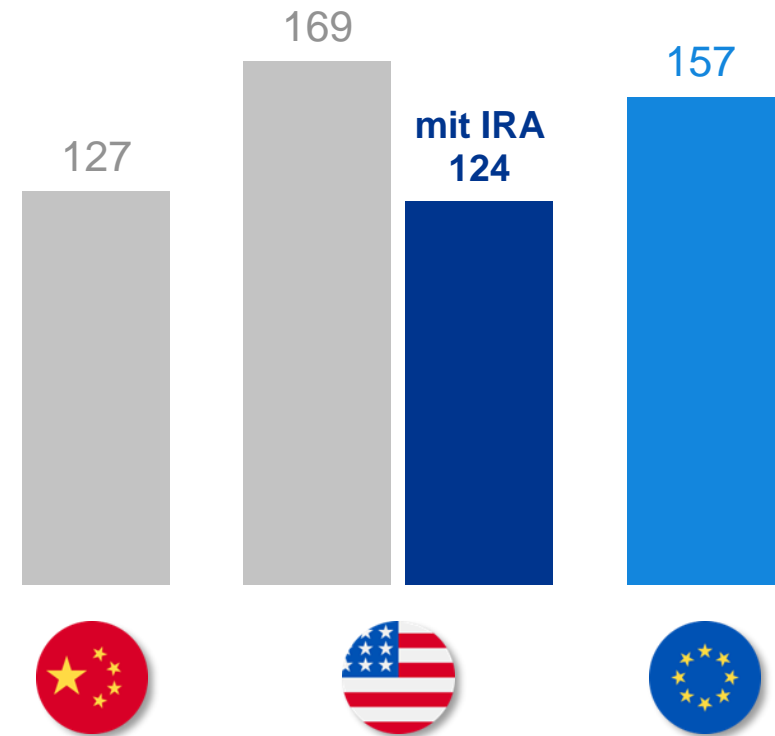


EVs – China mit klarem **Vorsprung** doch USA holen auf

EV Verkäufe nach Region*
in Millionen



Durchschnittlicher Batteriepreis nach Region**
US-Dollar pr kWh



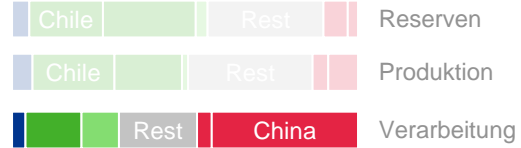
* Basierend auf dem „Stated policy Scenario“ der IEA, konservativstes Schätzung. ** Stand: Dezember 2022. Quellen: BNEF, IEA, Union Investment.





Kritische Mineralien - ein Rennen um den sicheren Zugang

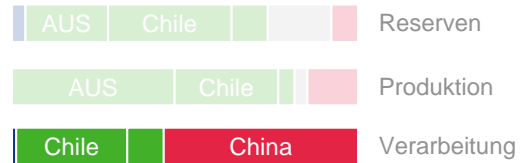
Kupfer



Aluminium



Lithium

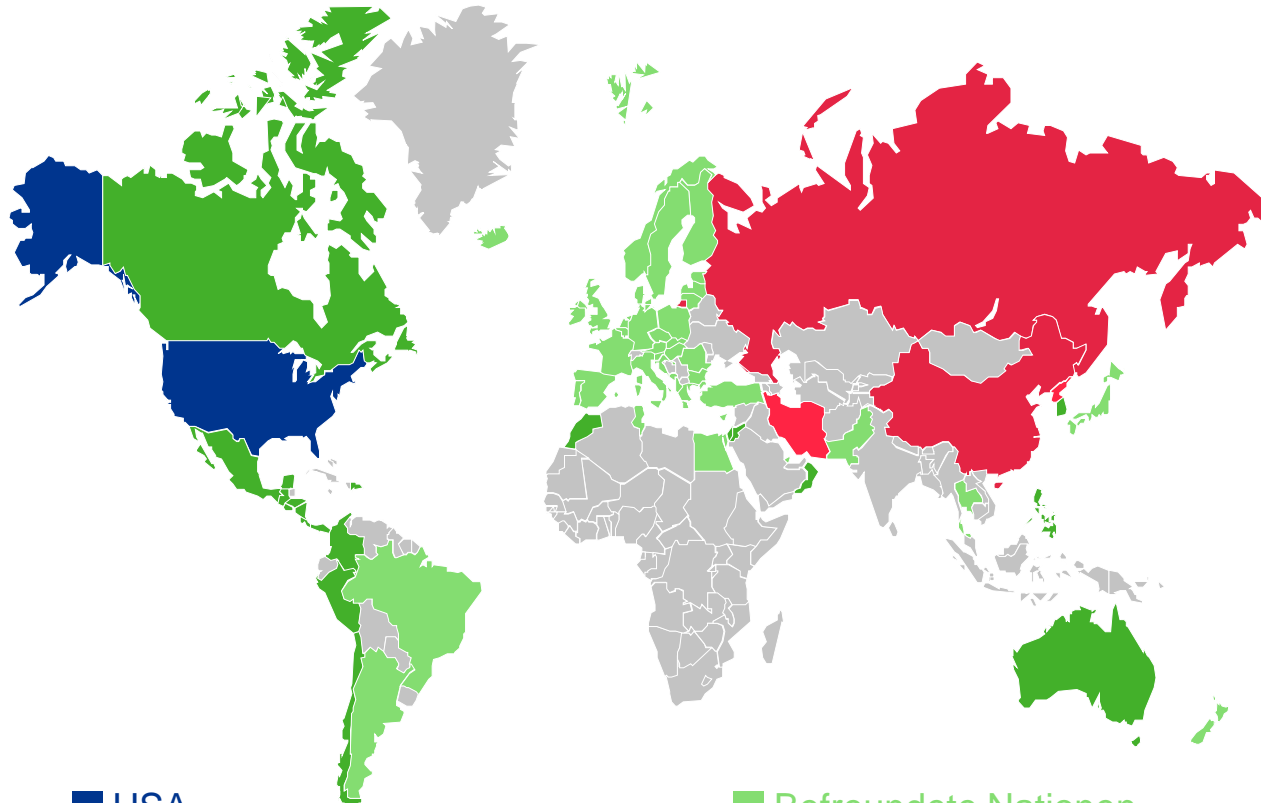


Kobalt



0 25 50 75 100

Quellen: IEA, USGS, Union Investment.



USA

Länder mit Handelsabkommen

Befreundete Nationen

Rest der Welt

Entities of Concern

Graphite



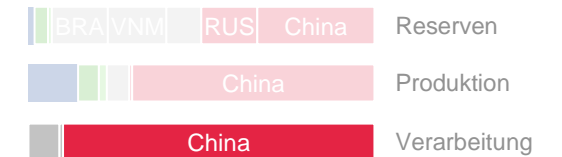
Nickel



Manganese



Seltene Erden



0 25 50 75 100





Halbleiter – China fehlen die technologischen Fähigkeiten

USA KONTROLLIEREN DIE SCHIENEN

SEMICONDUCTOR EQUIPMENT



ELECTRONIC DESIGN AUTOMATION

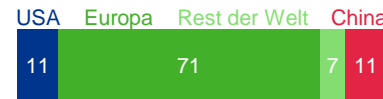


CHINA KANN LEDIGLICH ZÜGE BAUEN

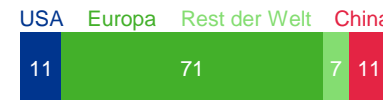
INTEGRATED DEVICE MANUFACTURERS



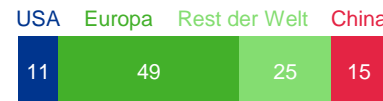
FABLESS DESIGN



FOUNDRIES



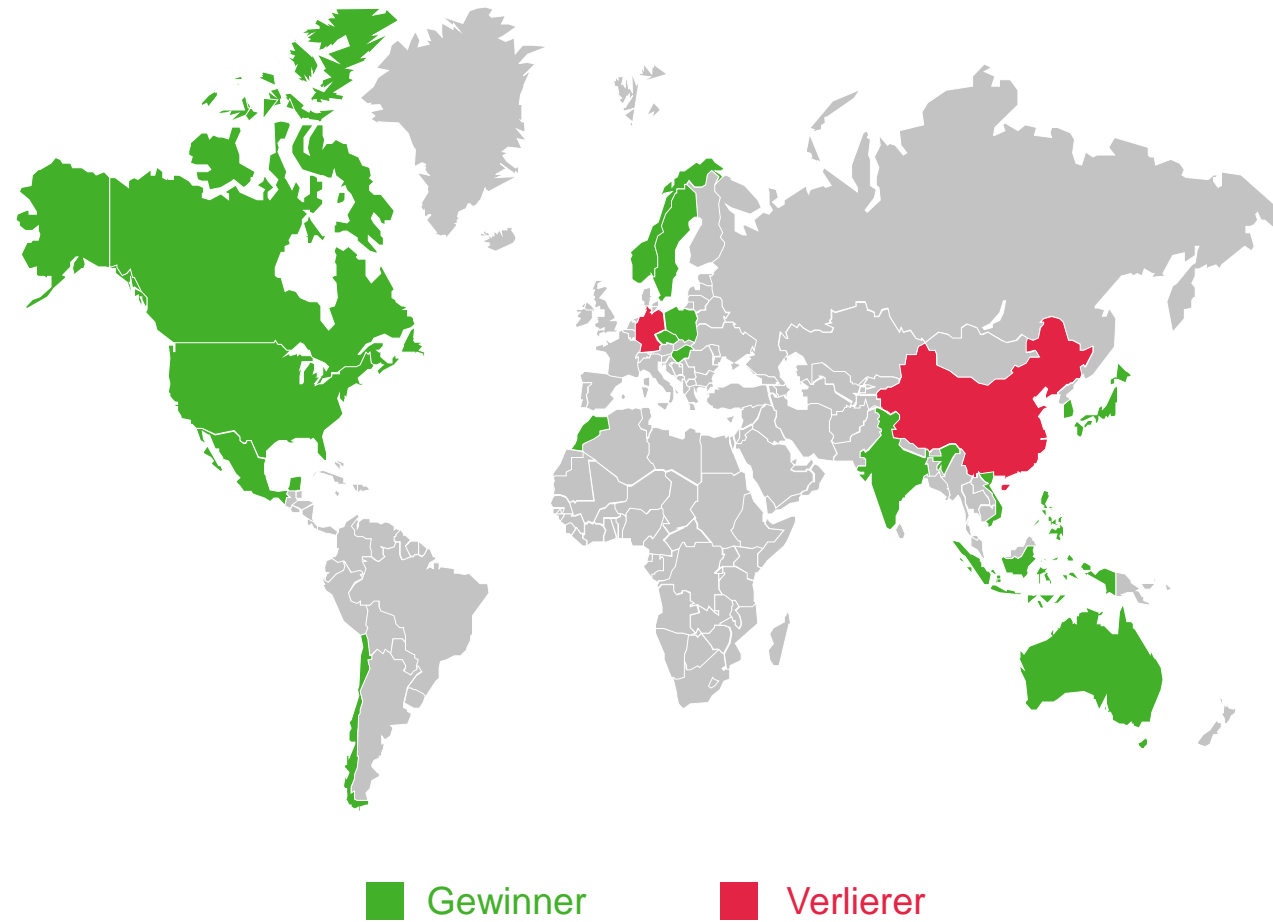
AUTOMATED TEST EQUIPMENT & OUTSOURCED SEMICONDUCTOR ASSEMBLY



ENDPRODUKTE



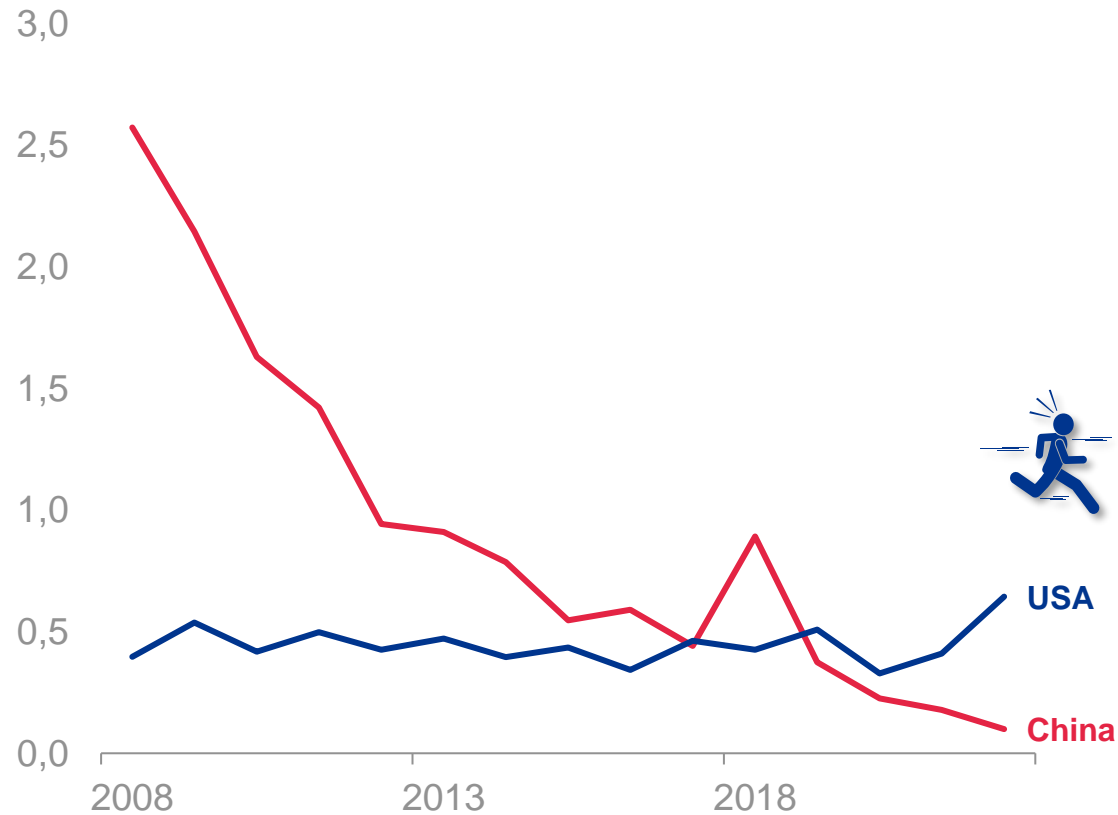
Gewinner und Verlierer im neuen Großmacht-Wettbewerb



USA werden als Investitionsstandort **attraktiver** und sind besser in der Lage China ein Bein zu stellen

Greenfield Investitionen

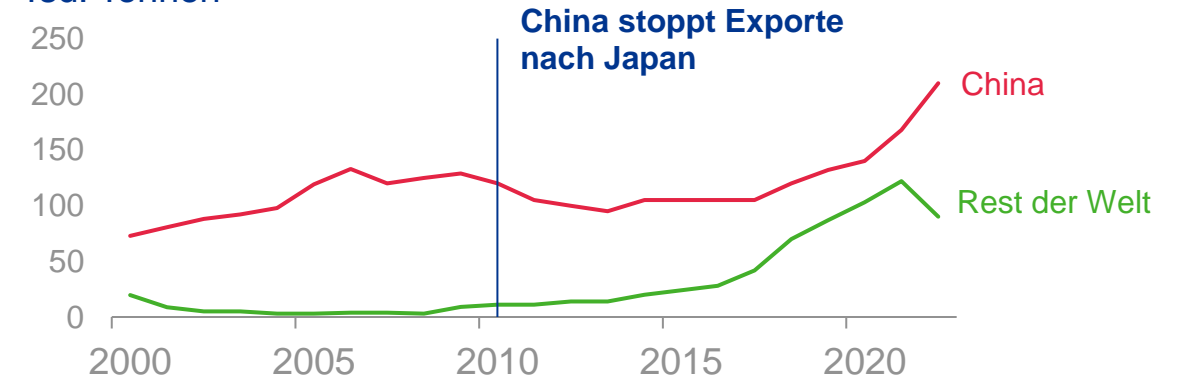
In Prozent des BIP



Quellen: Goldman Sachs, UNCTAD, USGS, Union Investment.

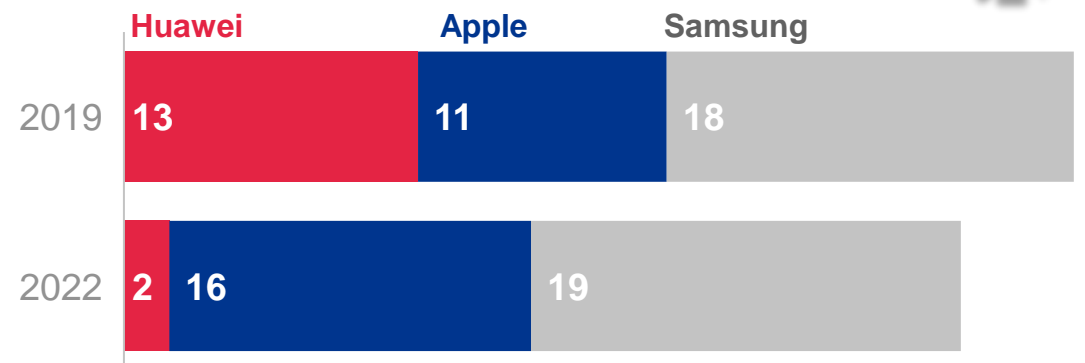
Minenproduktion von seltenen Erden

Tsd. Tonnen

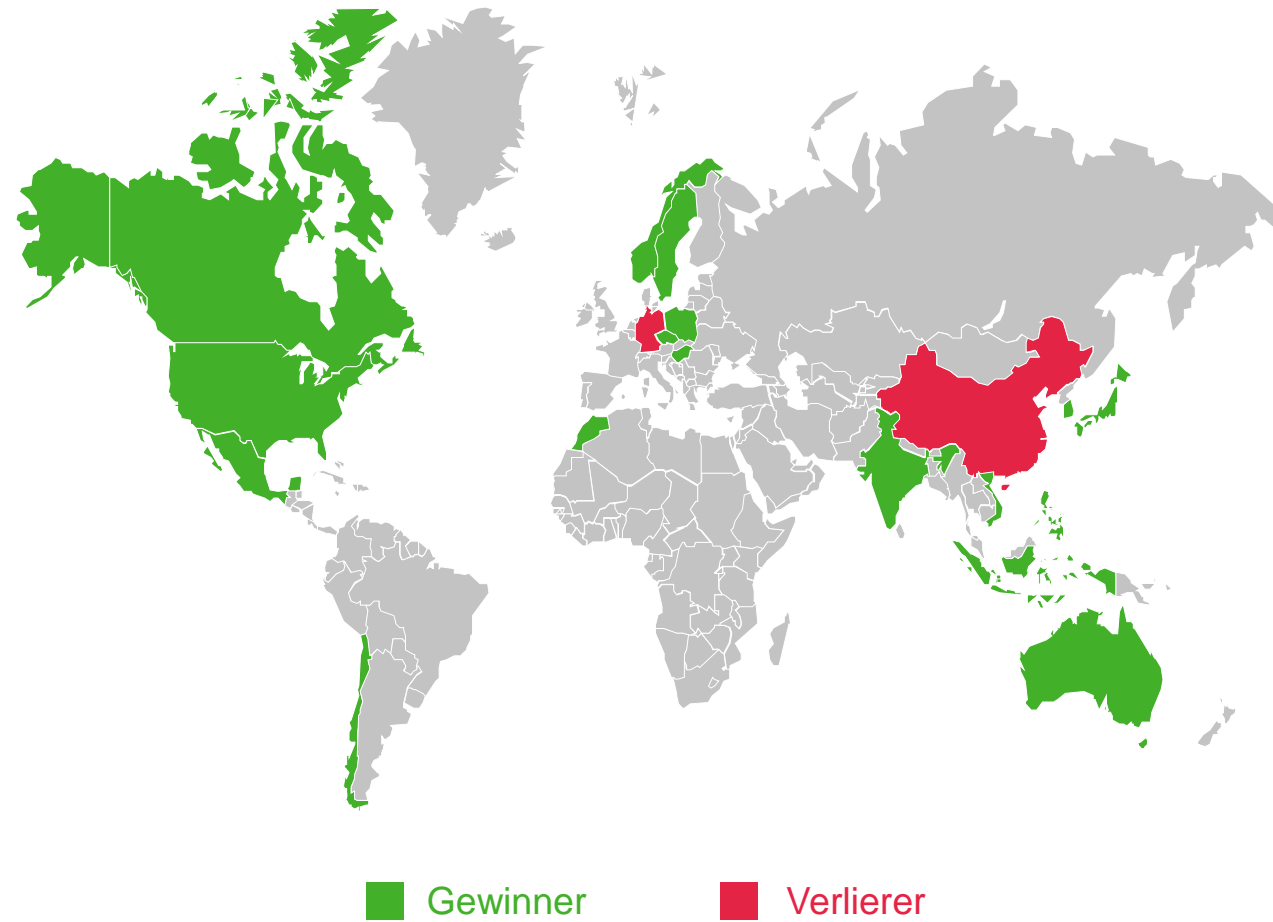


Anteil am globalen Smartphone Markt

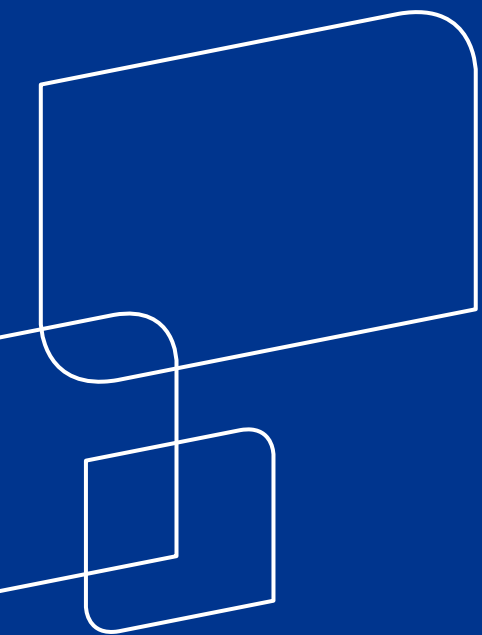
in Prozent



Gewinner und Verlierer im neuen Großmacht-Wettbewerb



Exportchampions: Deutschlands Dilemma und Südkoreas Chance

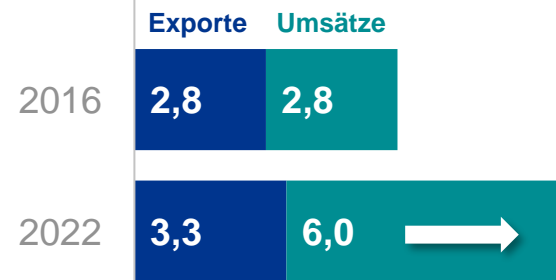


Südkorea nutzt die Chancen – Deutschland versucht am Status Quo festzuhalten

Exporte von Waren & Dienstleistungen und Umsätze ausländischer Niederlassungen in China

In Prozent des BIP

Deutschland



Südkorea



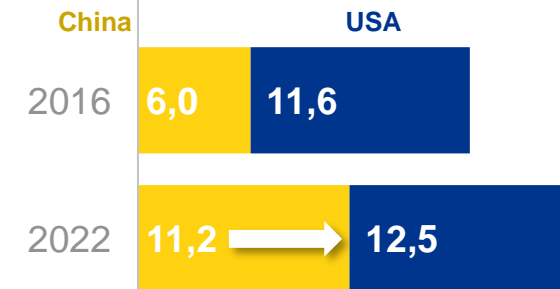
Quellen: CEO Score, Deutsche Bundesbank, EximBank of Korea, Macrobond, Union Investment.

Union Investment

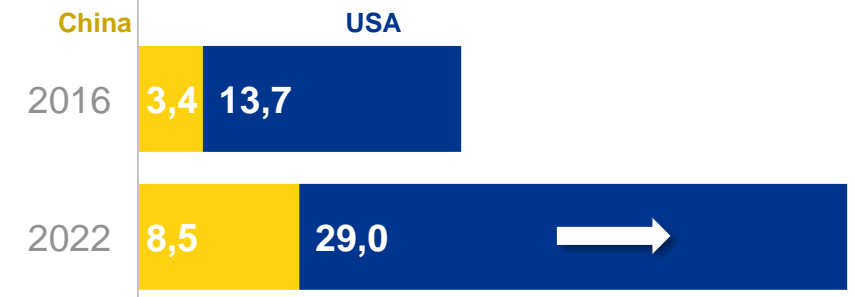
Direktinvestitionen in China und den USA

In Milliarden Euro/US-Dollar

Deutschland

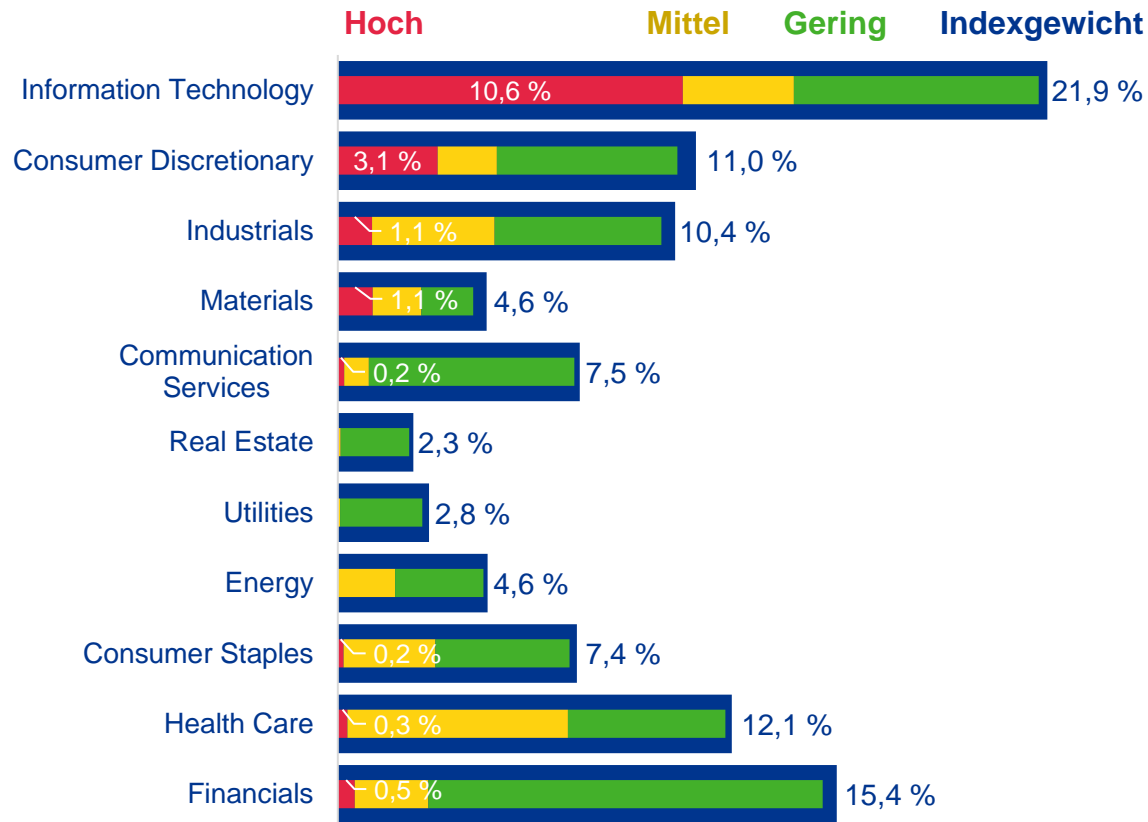


Südkorea



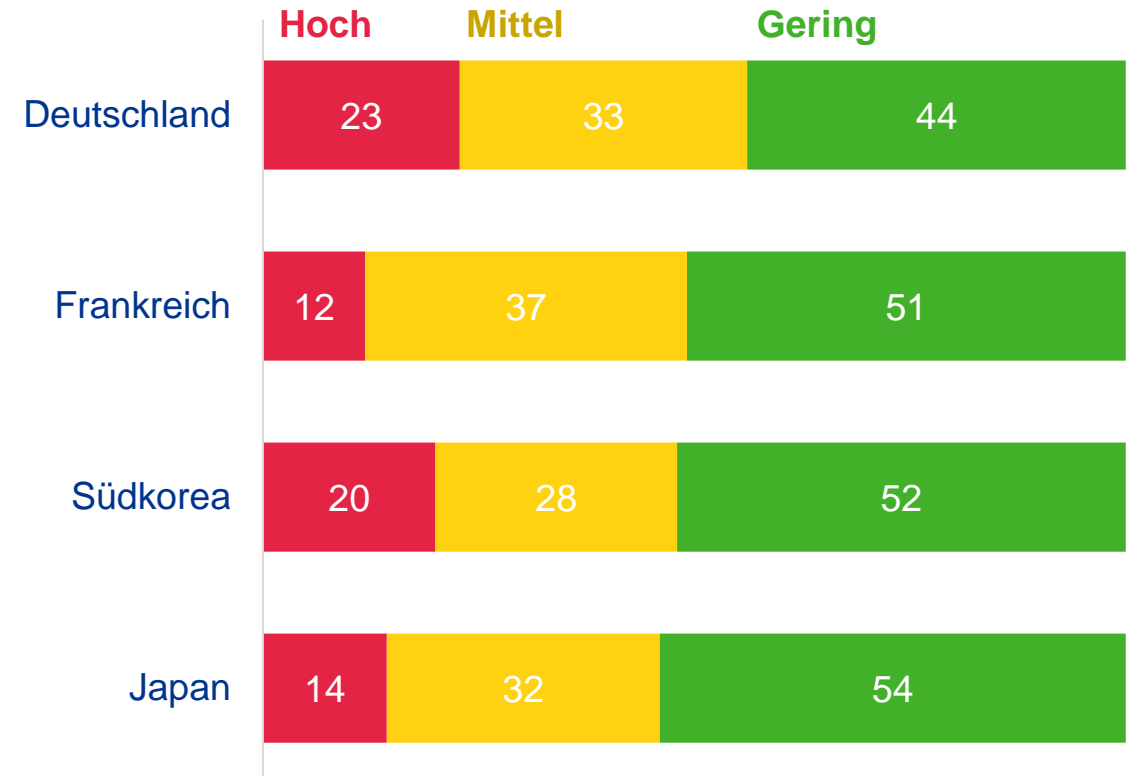
Risiken des Großmachtwettbewerbs im IT Bereich und bei zyklischen Konsumgütern besonders hoch

Sektoren: Great Power Competition Risiko-Score
Gewicht in Prozentpunkten



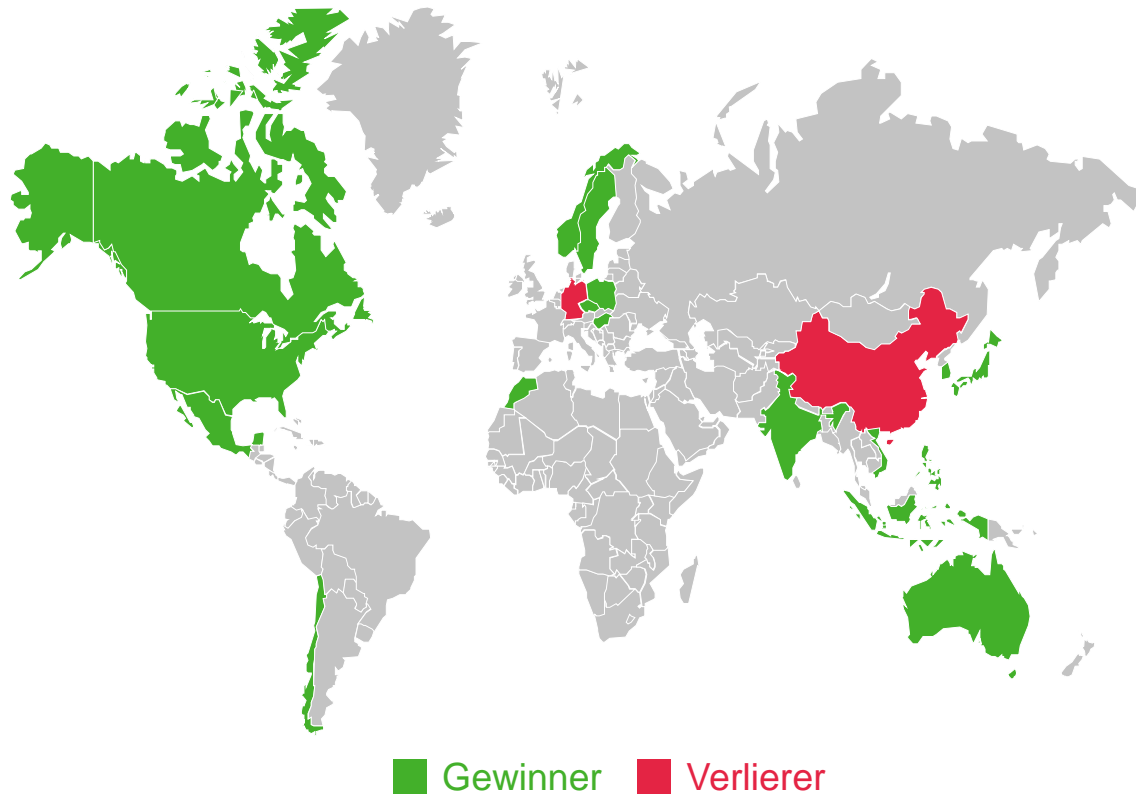
Quellen: Bloomberg, MSCI, Union Investment

Länder mit hohem Risiko
GPC Risiko-Score, Anteile in Prozent

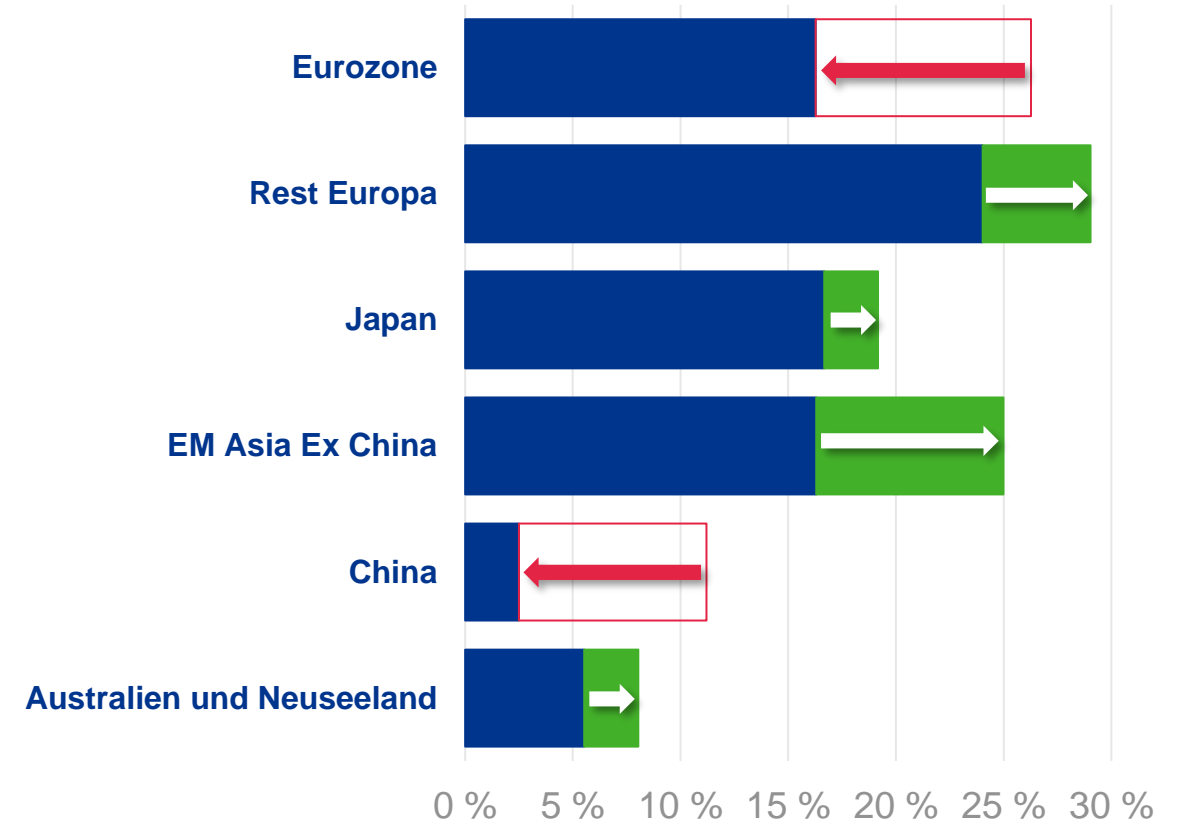


Die Region **Asien-Pazifik** gehört in der neuen geopolitischen Konstellation zu den Gewinnern

Gewinner und Verlierer



Regionen/ Länder: Vorschlag für Reallokation Gewichtung nach MSCI All Countries



Quellen: MSCI, Bloomberg, Union Investment.