

Handlungsempfehlungen im Depot-A

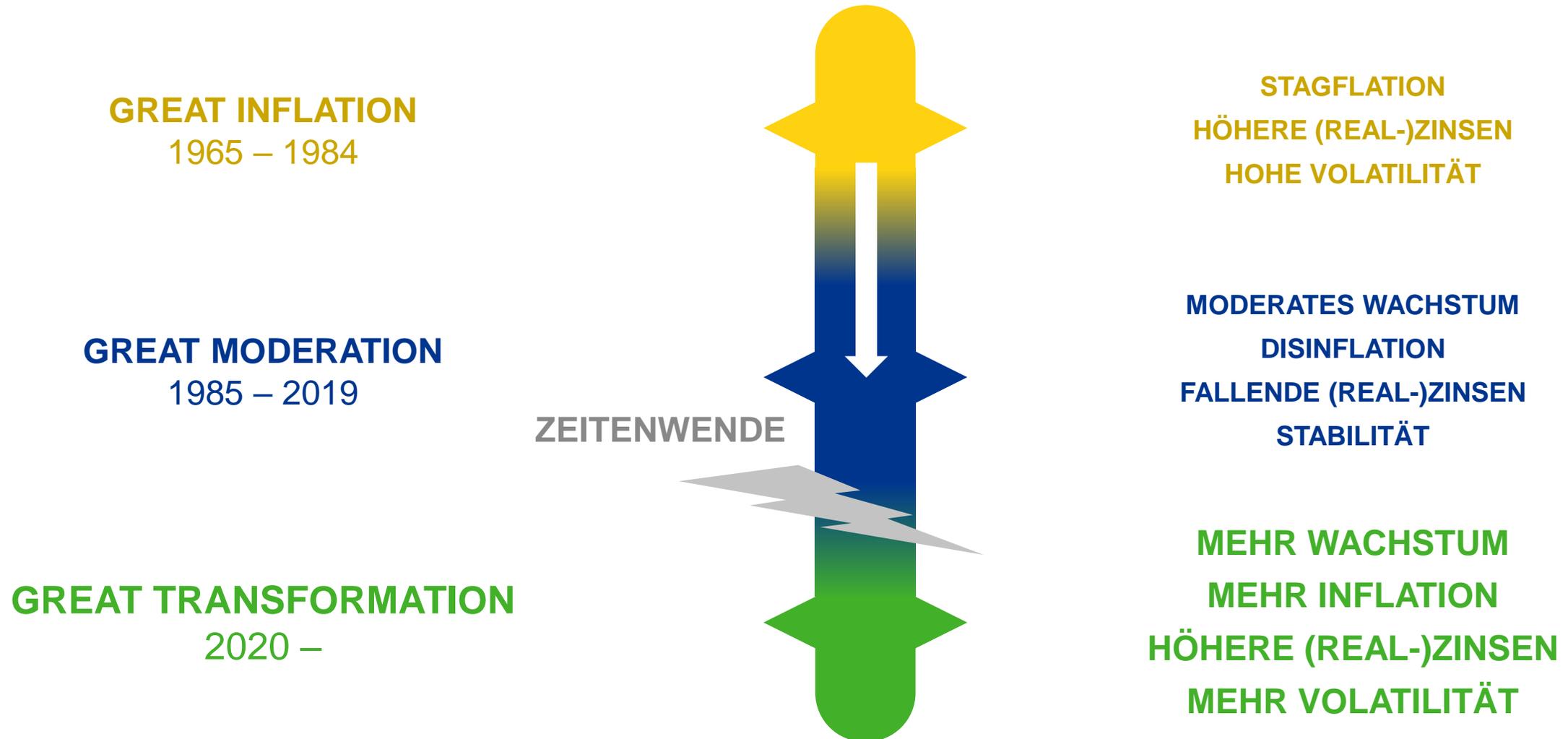
## Von den Flitterwochen zur Realpolitik

Geopolitik als Kompass für Investitionen im  
neuen Großmachtwettbewerb

Hildesheim, 27. August 2024

Michael Herzum, CFA

# Das neue Kapitalmarktumfeld: *Great Transformation*



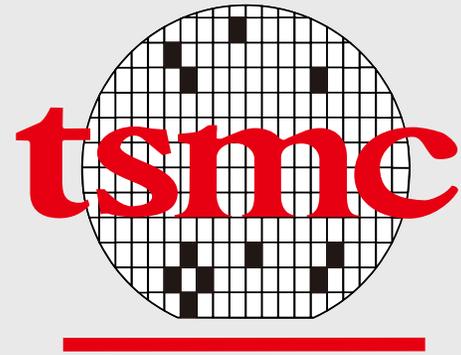
# GLOBALISIERUNG



# GROSSMACHT-WETTBEWERB

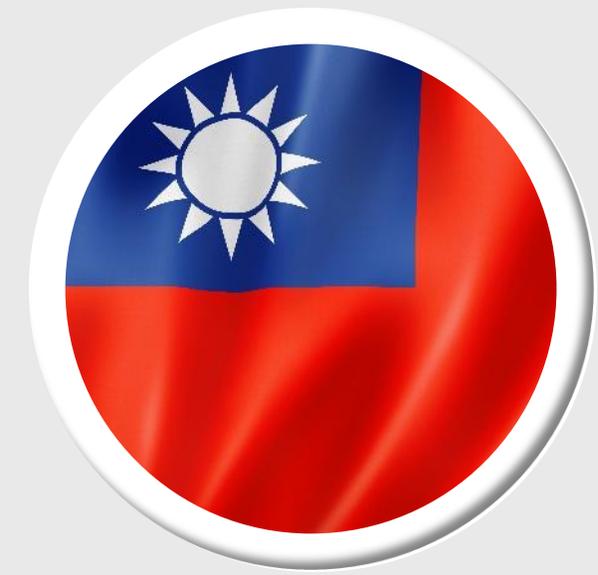


Ein Wettbewerb um wirtschaftliche, technologische und militärische Macht



**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

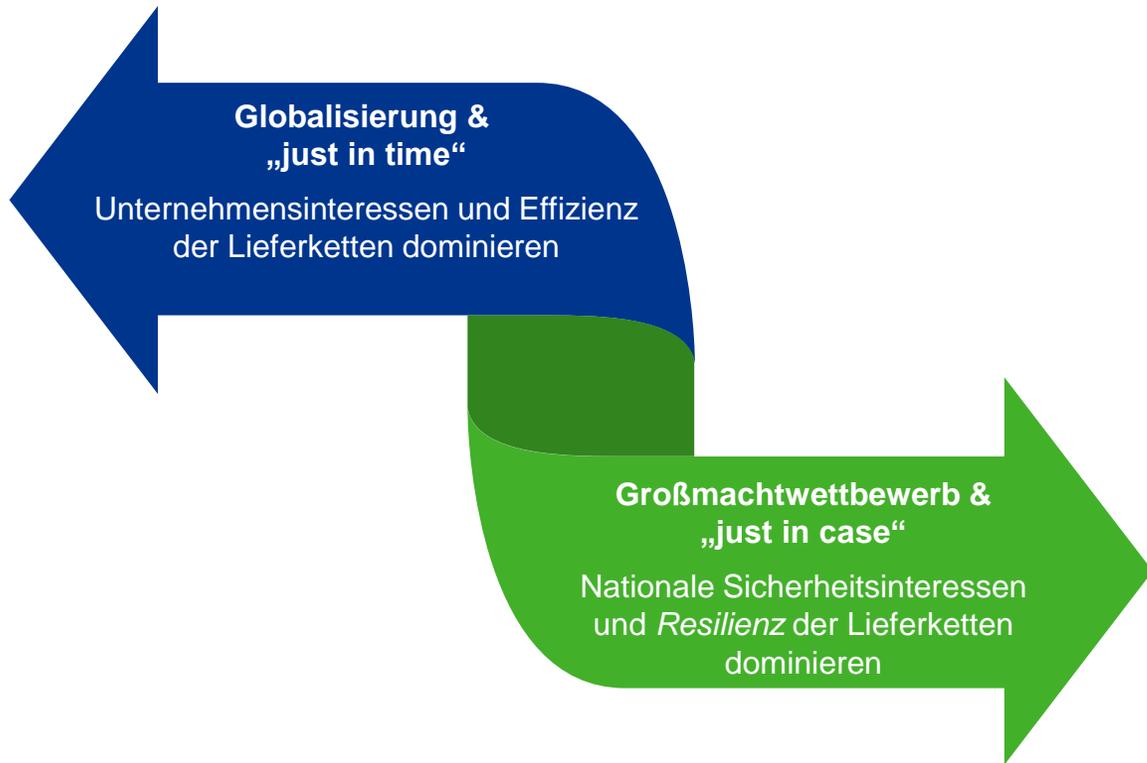
...



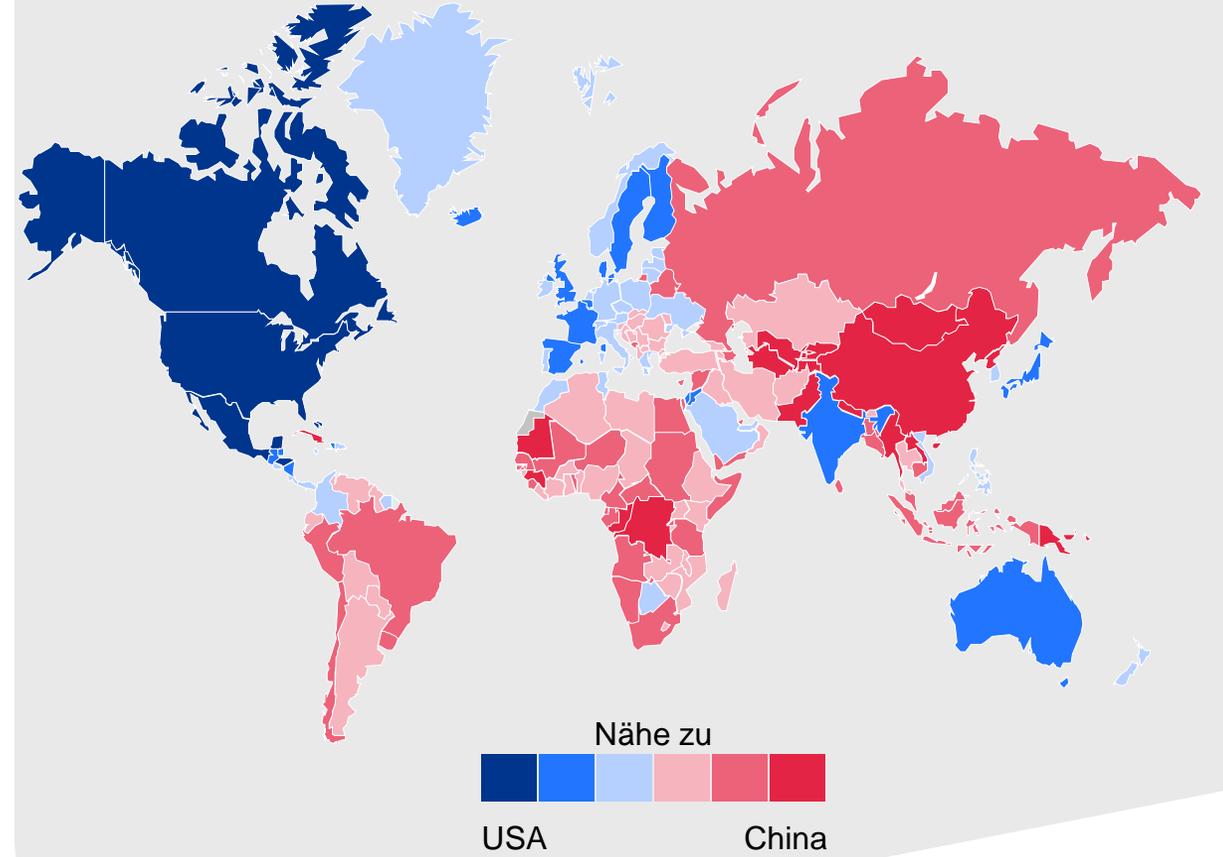
Es würde Jahre dauern, bis die taiwanesische  
Chipproduktion ersetzt werden könnte.

# Von Globalisierung zu **Großmacht-**wettbewerb

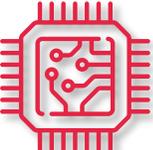
Putins Einmarsch in die Ukraine hat den Übergang in die neue Weltordnung vollendet



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

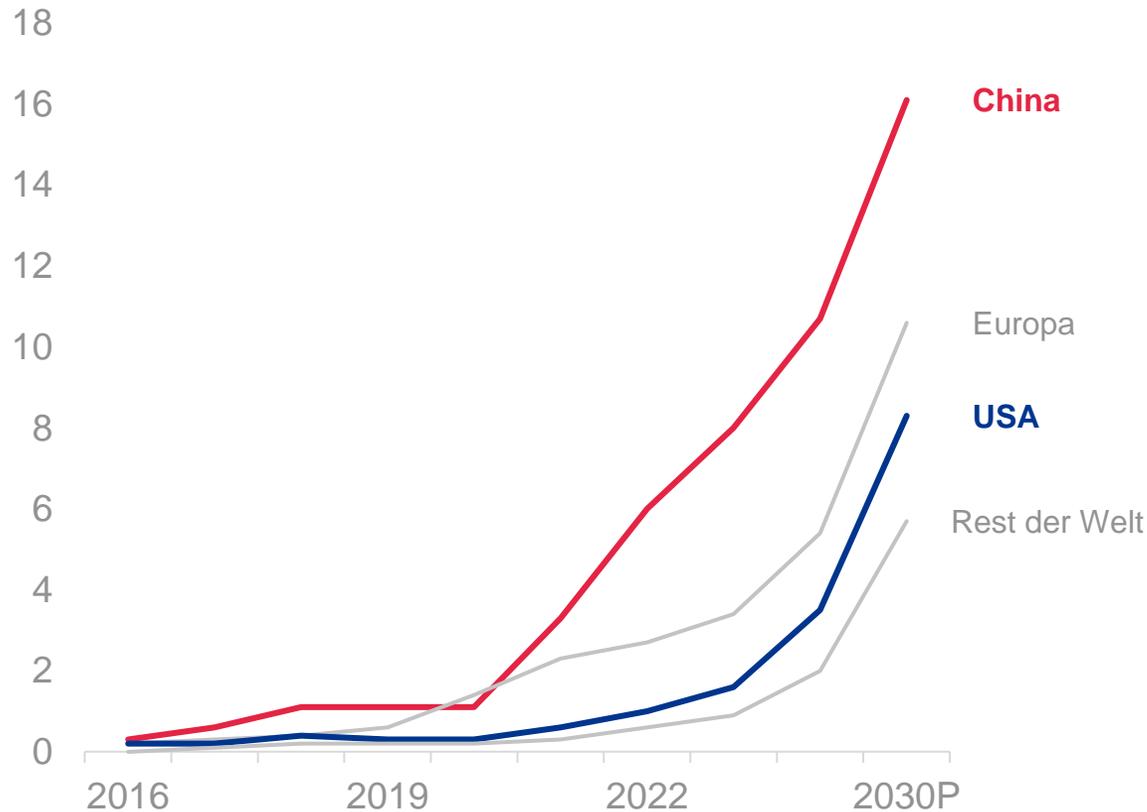
Dem Gegner ein Bein stellen



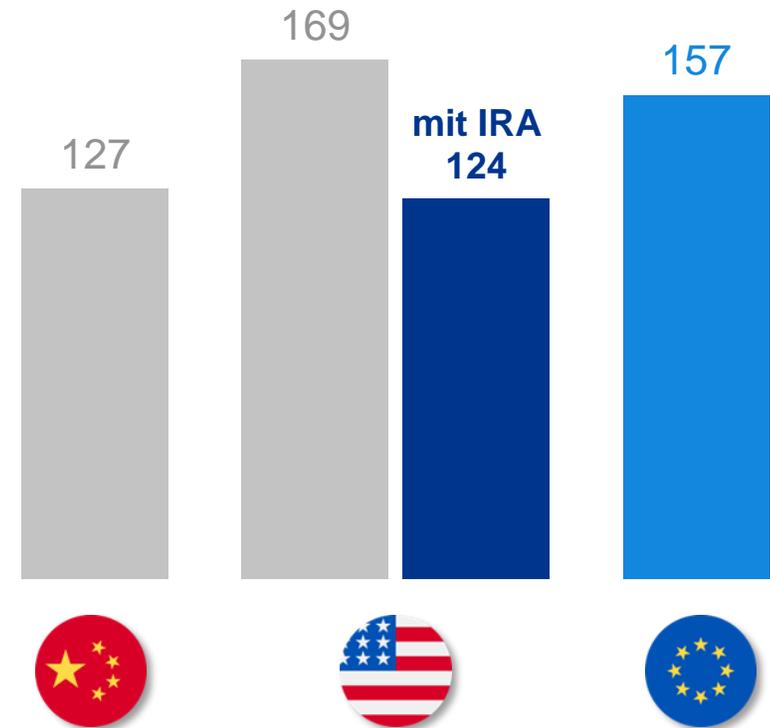


# EVs – China mit klarem **Vorsprung** doch USA holen auf

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

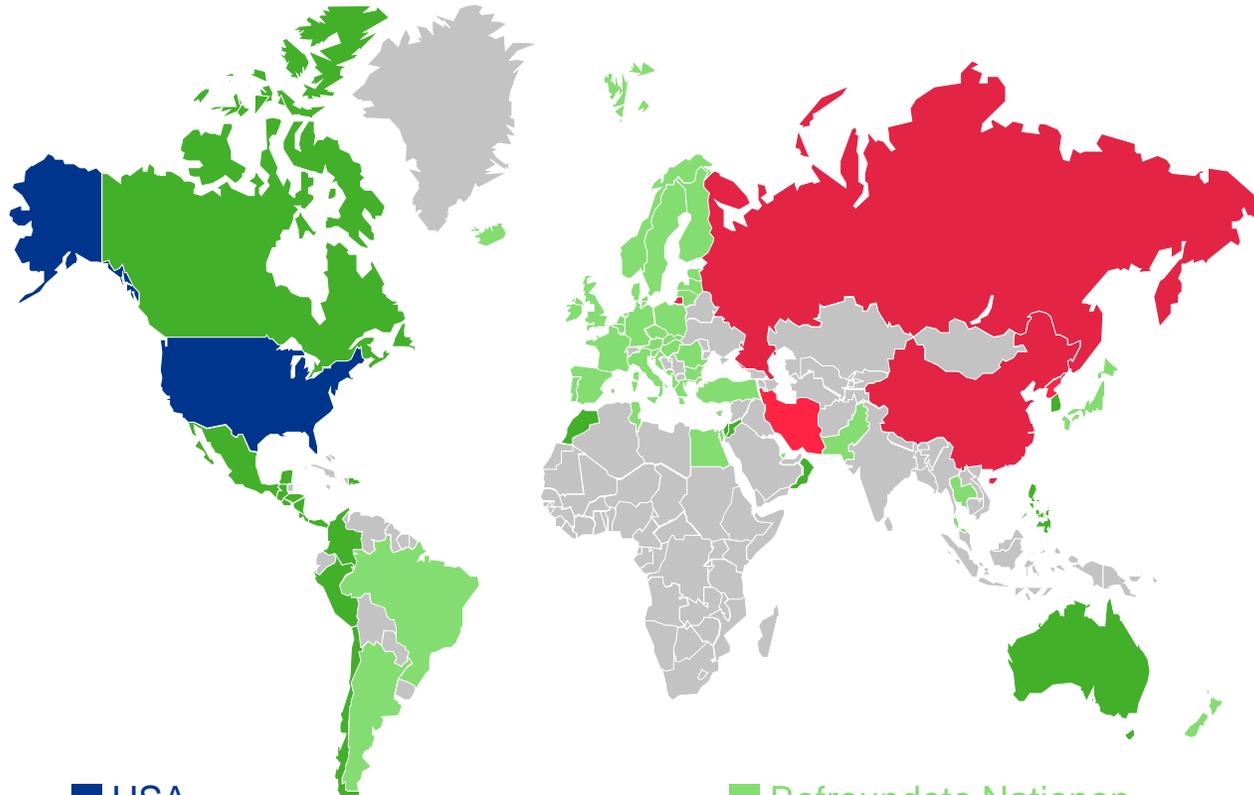


## Kobalt



0 25 50 75 100

Quellen: IEA, USGS, Union Investment.



## 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



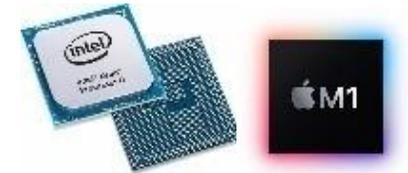
### FABLESS DESIGN



### FOUNDRIES



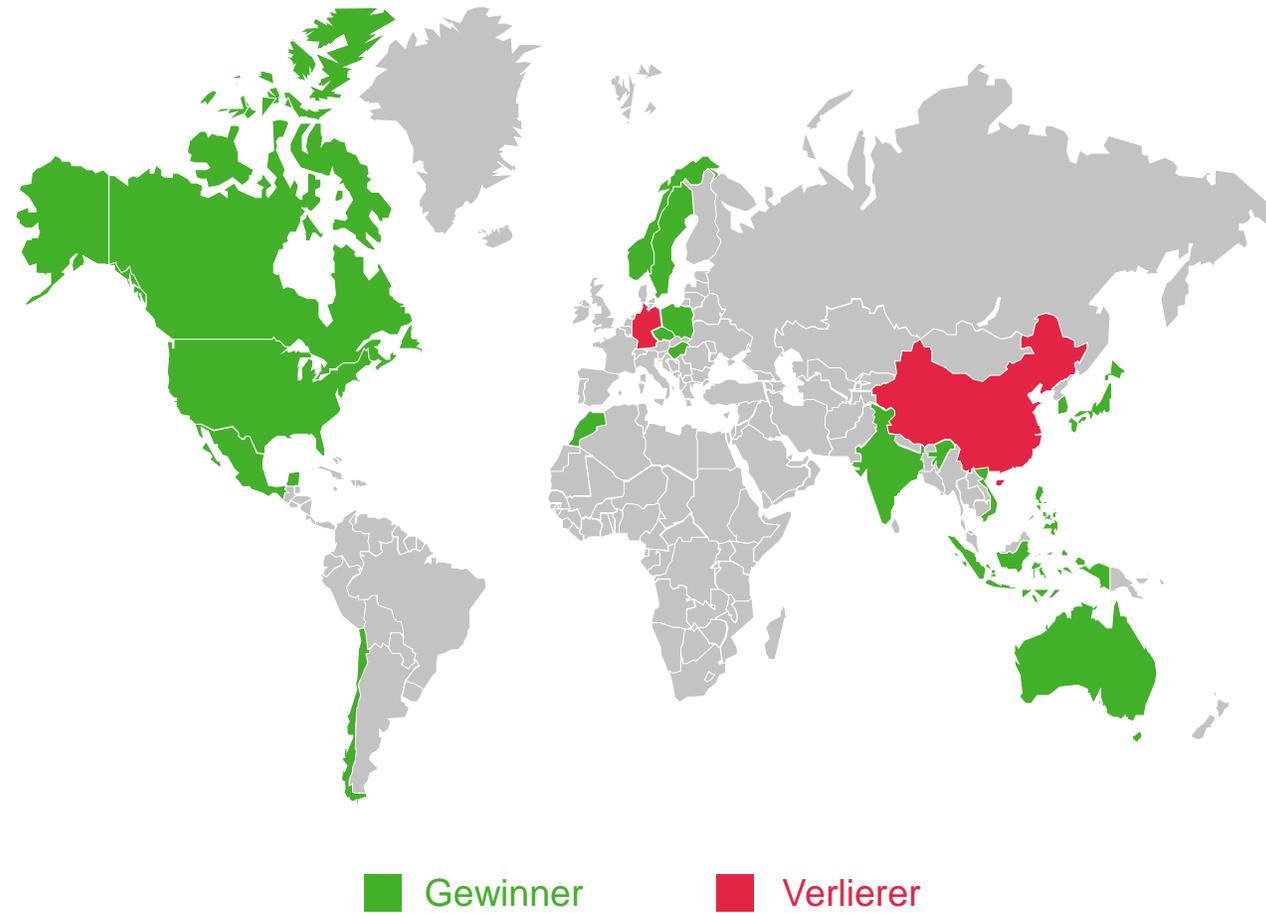
### AUTOMATED TEST EQUIPMENT & OUTSOURCED SEMICONDUCTOR ASSEMBLY



## ENDPRODUKTE



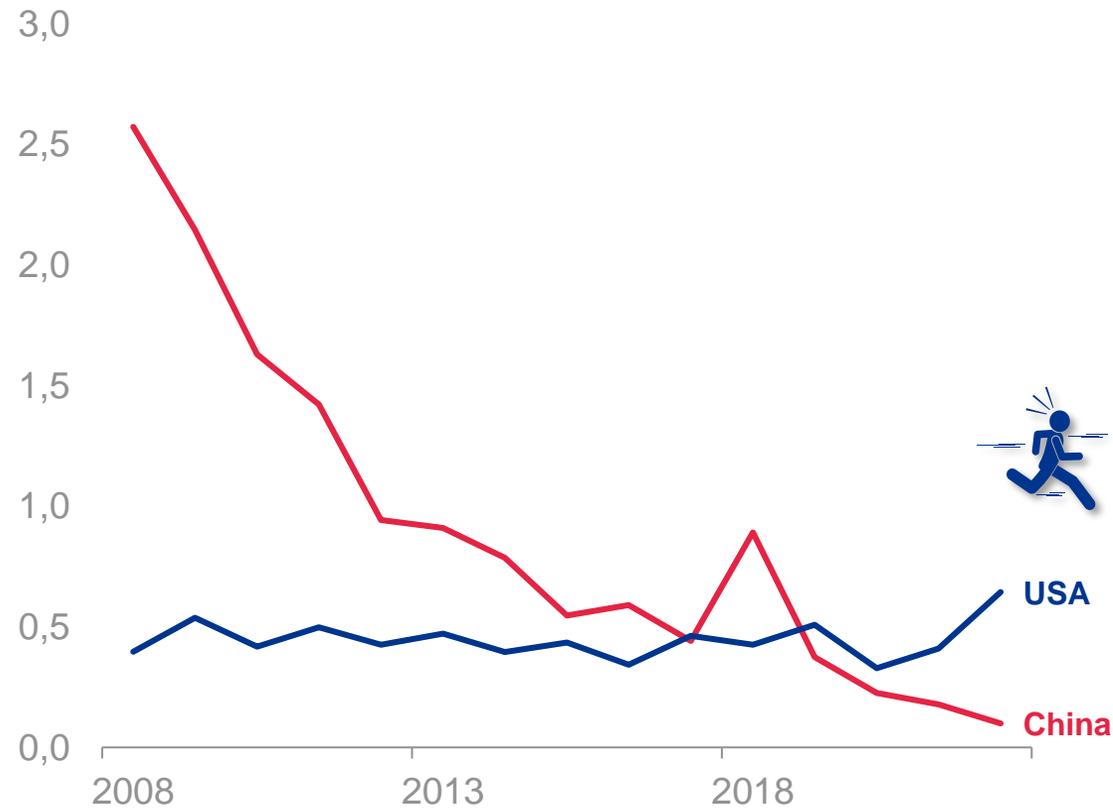
# Gewinner und Verlierer im neuen Großmacht-Wettbewerb



# 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.

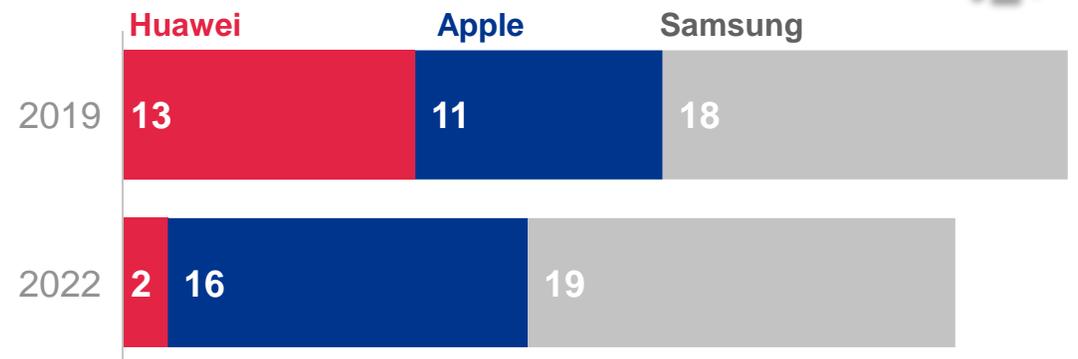
## Minenproduktion von seltenen Erden

Tsd. Tonnen

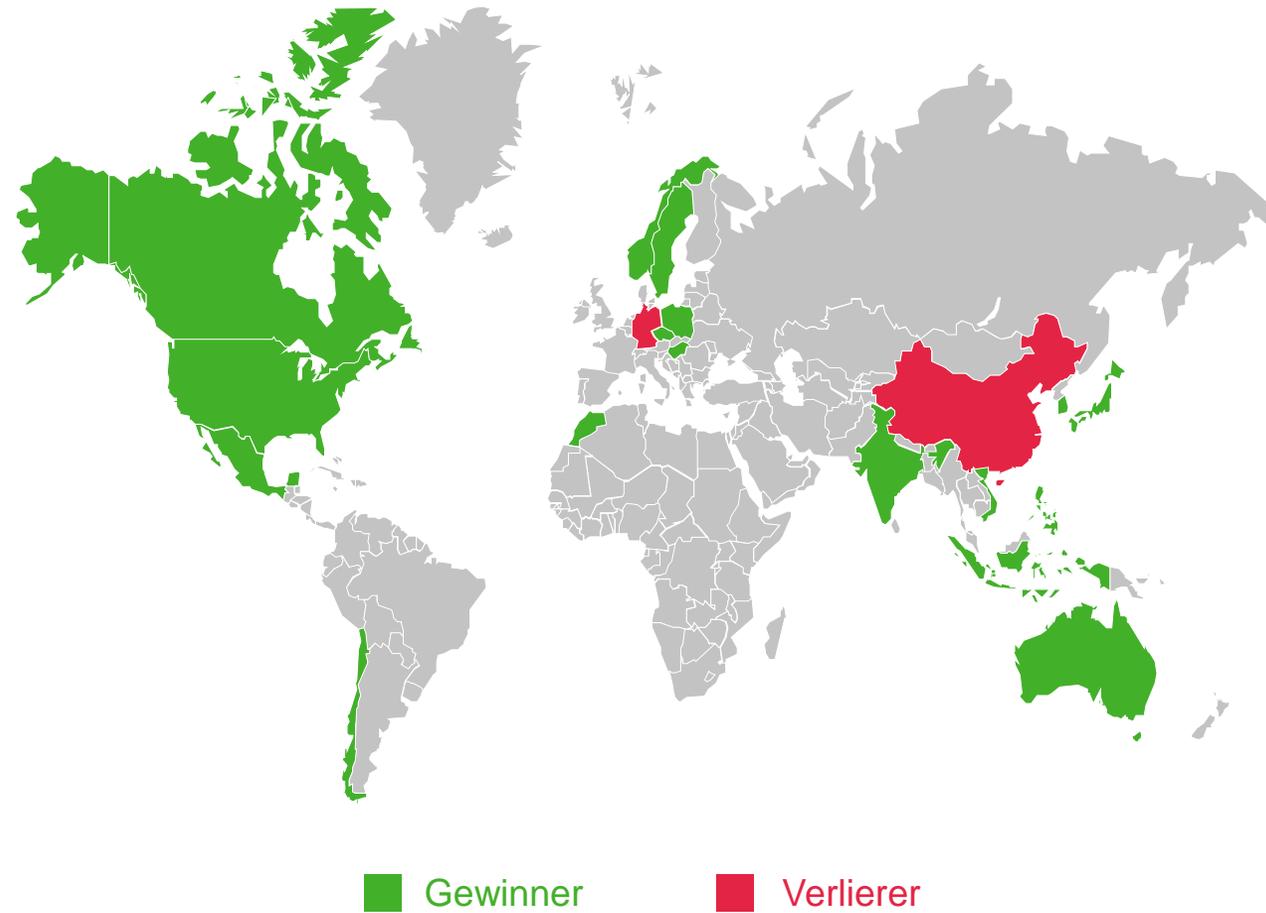


## Anteil am globalen Smartphone Markt

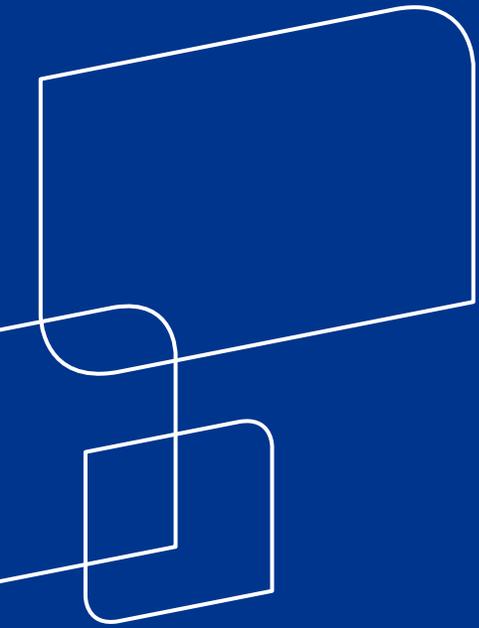
in Prozent



# Gewinner und Verlierer im neuen Großmacht-Wettbewerb



# Exportchampions: Deutschlands Dilemma und Südkoreas Chance



# Südkorea nutzt die Chancen – Deutschland versucht am Status Quo festzuhalten

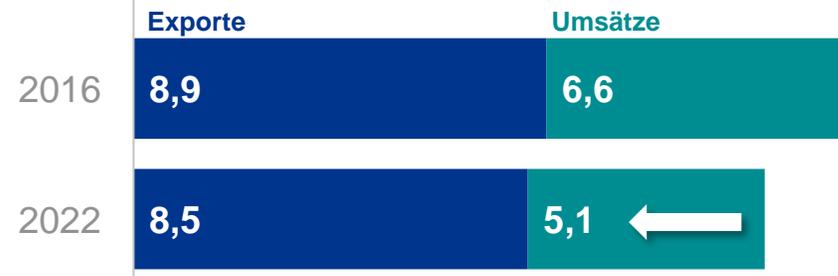
Exporte von Waren & Dienstleistungen und Umsätze ausländischer Niederlassungen in China

In Prozent des BIP

## Deutschland



## Südkorea



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

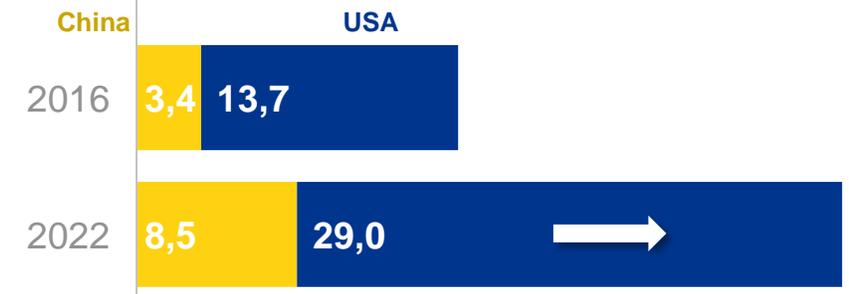
Direktinvestitionen in China und den USA

In Milliarden Euro/US-Dollar

## Deutschland

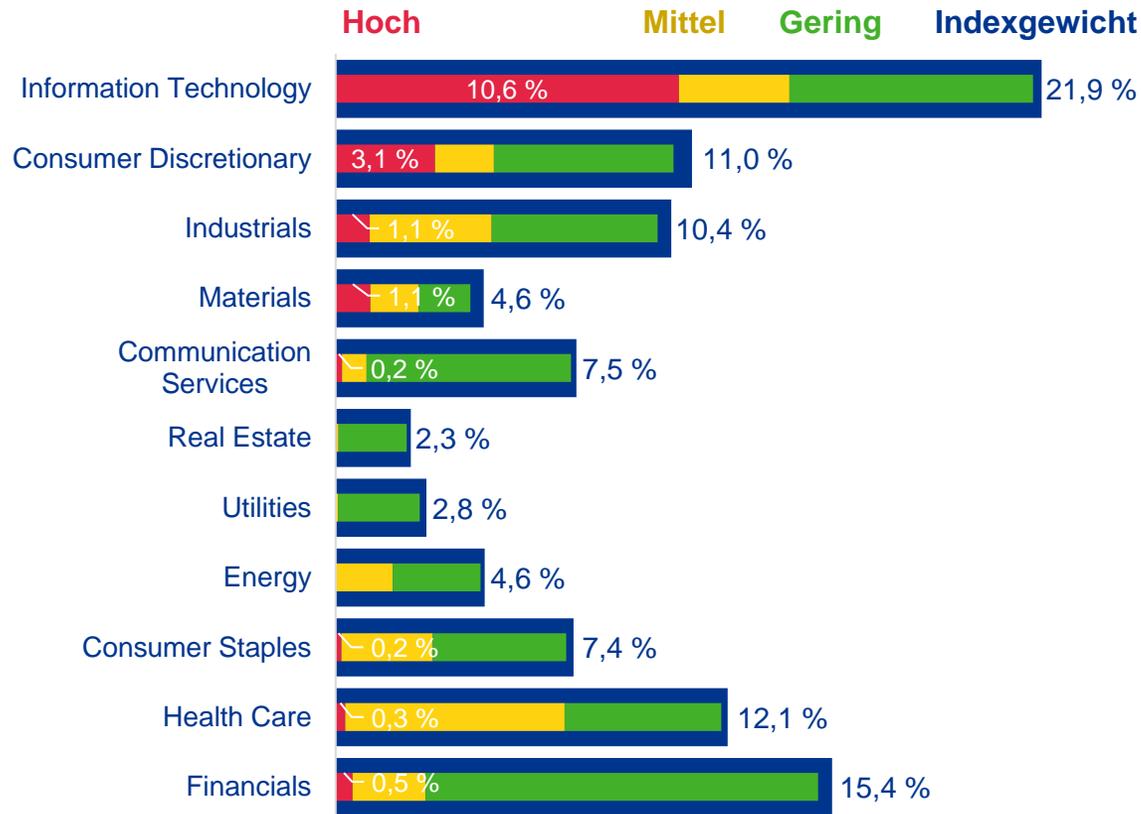


## Südkorea

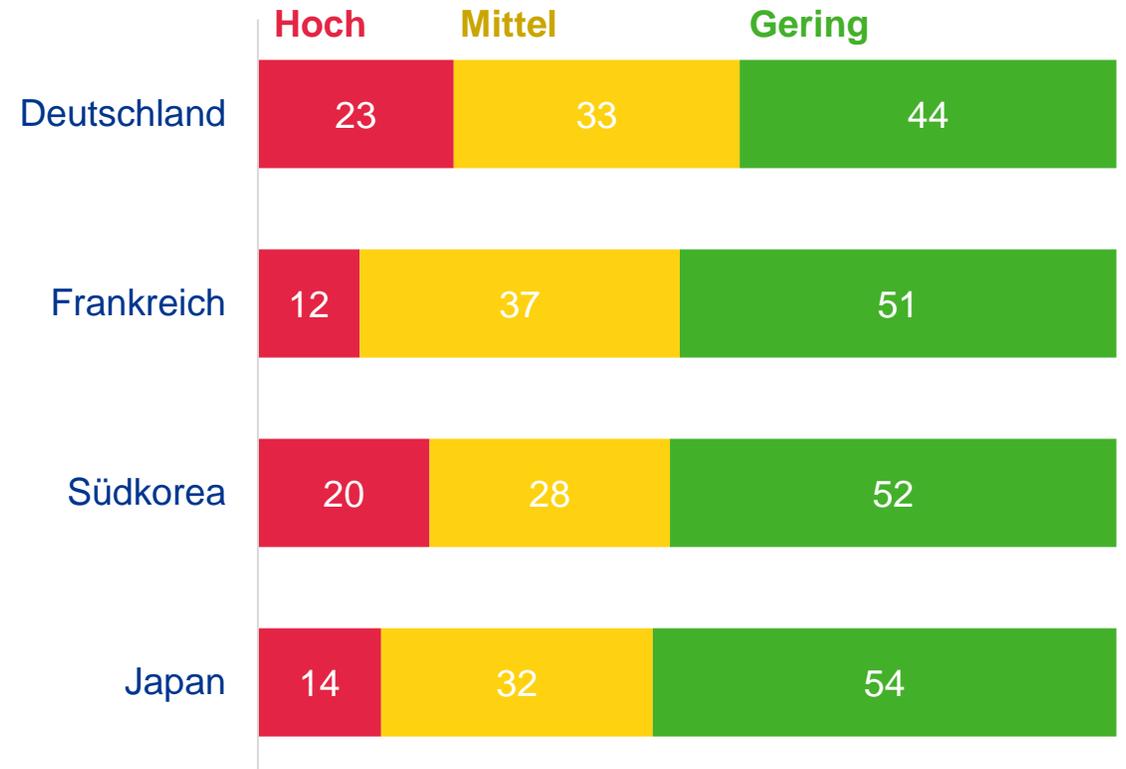


# Risiken des Großmachtwettbewerbs im IT Bereich und bei zyklischen Konsumgütern besonders hoch

Sektoren: Great Power Competition Risiko-Score  
Gewicht in Prozentpunkten



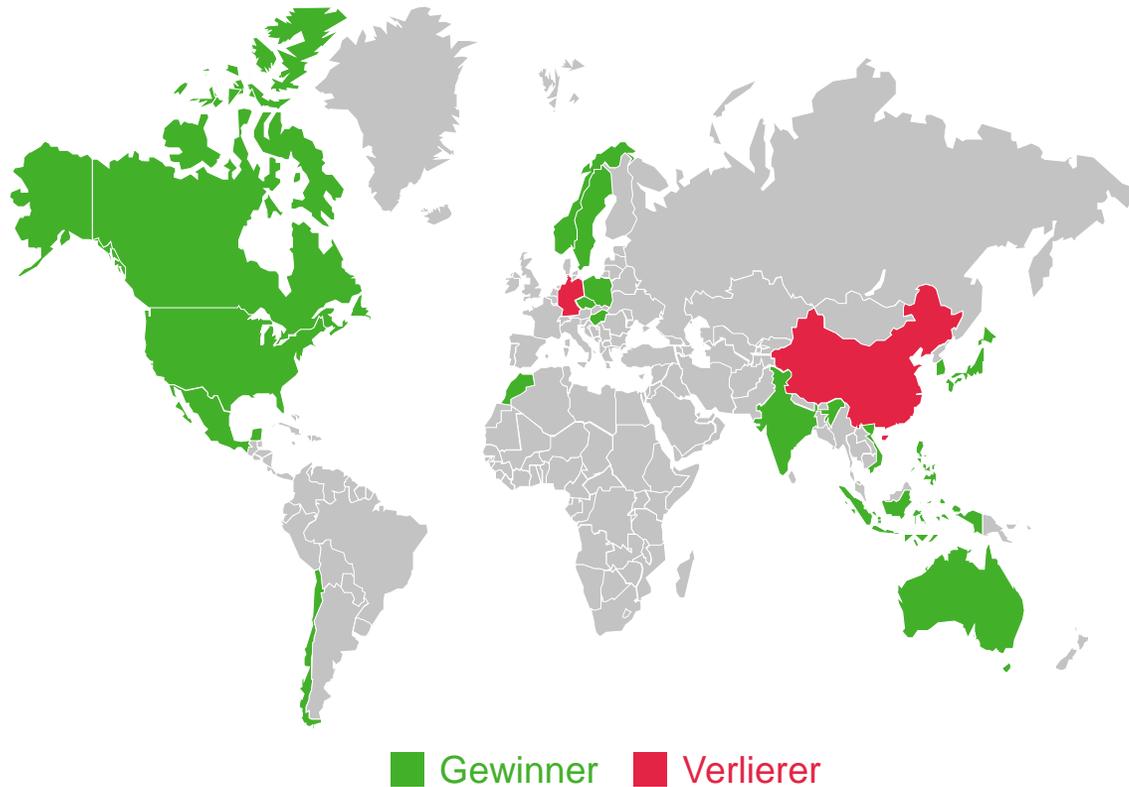
Länder mit hohem Risiko  
GPC Risiko-Score, Anteile in Prozent



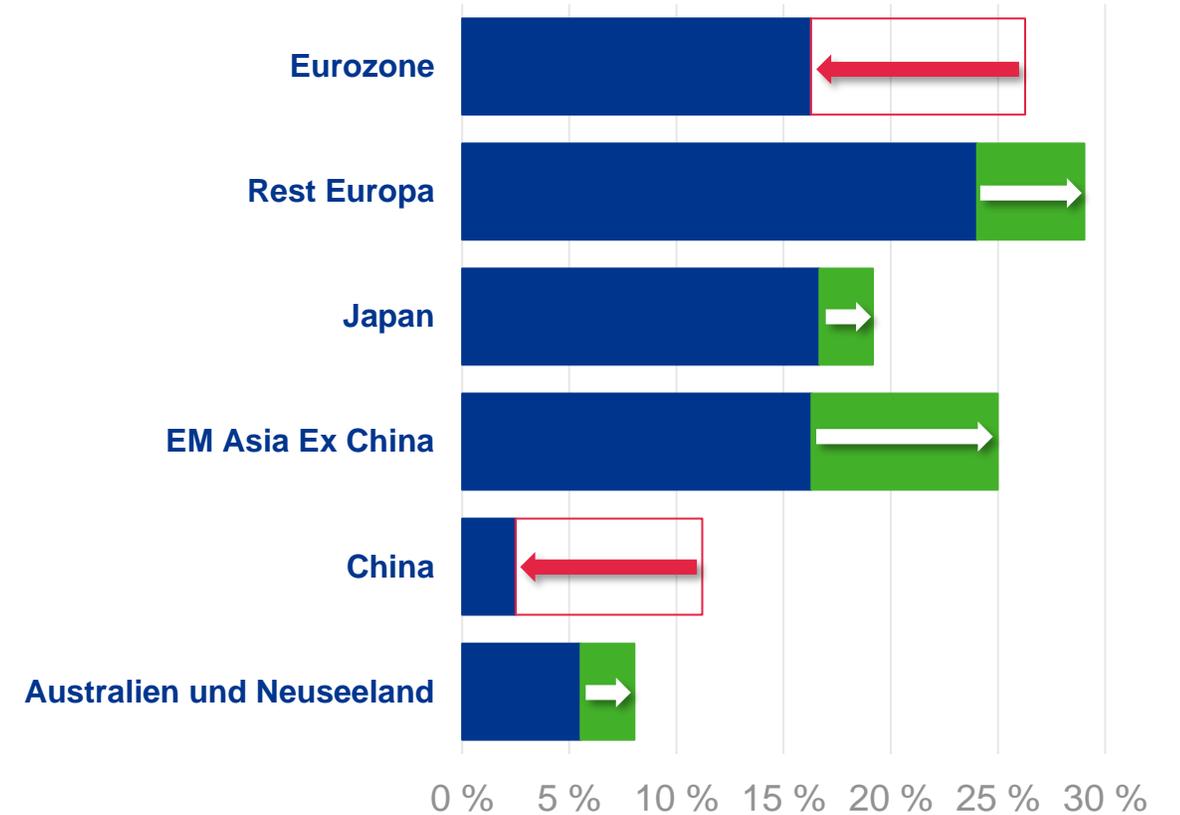
Quellen: Bloomberg, MSCI, Union Investment

# 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.