

---

Confidence  
must be earned

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT



# EUROPEAN RENAISSANCE

---

INVESTMENT INSIGHTS | BLUE PAPER | Oktober 2017

## European Renaissance: Ein selektiver Ansatz

---

### 1 Erholung auf breiter Basis

Die Wirtschaftserholung ist zurzeit robust und verläuft gleichmäßig über die verschiedenen Länder. Das bedeutet konkrete Zuwächse am Arbeitsmarkt und rückläufige makroökonomische Ungleichgewichte. Die extrem expansive Geldpolitik hat auch dazu beigetragen, das Kreditvolumen des privaten Sektors auszuweiten, wodurch ein positives Umfeld für weiteres Wirtschaftswachstum entsteht. Vor diesem Hintergrund erwarten wir eine Fortsetzung der Erholung.

### 2 Strukturelle Reformen gehen weiter

Strukturelle Reformen haben schon bisher entscheidend zur Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit beigetragen, besonders in den Peripherieländern. Wir sollten in Zukunft weiterhin positive Effekte struktureller Reformen sehen, da viele noch gar nicht implementiert sind und sich die vollen Auswirkungen der Reformen erst mittel- bis langfristig einstellen.

### 3 Abnehmende geopolitische Risiken

Der politische Ausblick hat sich verbessert und wir gehen davon aus, dass die französisch-deutsche Allianz die Reformen in der Eurozone anführen wird. Insgesamt glauben wir, dass der Rückgang politischer Unsicherheit in Europa einige Zeit andauern wird und zu einem verbesserten Risk-Sentiment gegenüber risikoreichen europäischen Veranlagungen beitragen könnte. Im Verlauf von 2018 dürfte die Politik wieder in den Vordergrund treten, die Wahl in Italien könnte einen Anstieg der Volatilität bringen.

### 4 Verbessertes Ausblick bei Unternehmensgewinnen

Der Konjunkturoptimismus und die Erholung in Europa unterstützen zunehmend auch die Unternehmensgewinne. Eine gewissenhafte Auswahl wird entscheidend sein für die Einschätzung, welche Auswirkungen die Euroaufwertung auf einzelne Aktien und Sektoren haben kann und für das Identifizieren jener Unternehmen, die Umsatzwachstum am besten in Gewinnwachstum umsetzen können und deshalb im Vorteil sein werden.

### 5 Bewertungen und Aufwärtspotenzial

Bei den Bewertungen erscheint Europa - absolut betrachtet - nicht unbedingt günstig. Aber vor allem im Vergleich zum teuren US-Markt ist Europa attraktiv. Wir glauben, dass die aktuellen Bewertungen in Europa Raum für weitere Kursanstiege geben, vorausgesetzt die Unternehmensgewinne steigen weiter. Eine Reorganisation bei M&As und Aktienrückkäufen ist ebenfalls ein möglicher Einflussfaktor für zukünftige Kursanstiege.

**Eurozone PMI:  
höchster  
Stand seit  
April 2011**

Markt Purchasing Managers' Index PMI ist ein Indikator für die Geschäftsaktivität

**Anstieg der  
Wettbewerbs-  
fähigkeit,  
zukünftiges  
Wachstums-  
potenzial**

**73%**

Zustimmung zur  
Euro-Zone:  
höchster Wert seit  
2004

**+11%**

**EPS<sup>\*)</sup> Anstieg  
Amundi Prognose  
für Europa bis  
Juni 2018**



**Aufwärtspotenzial  
durch M&A,  
Aktienrückkäufe  
und Bewertungen**

Quelle: Amundi analysis on Bloomberg, Eurobarometer 2017. Daten vom 5. Oktober 2017. Icons designed by Flaticoin.

**Bitte beachten Sie "Wichtige Informationen" auf der nächsten Seite!**

\*) EPS steht für "Earnings per Share" (Gewinn je Aktie), eine wichtige Vergleichskennzahl für die Gewinne bzw. Gewinnentwicklung von Aktiengesellschaften.

Erstmals verwendet am: 15. Oktober 2017.

## Wichtige Informationen

Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen von Markt- und Wirtschaftstrends stellen die Meinungen der Verfasser zum in diesem Dokument angegebenen Zeitpunkt dar, und spiegeln nicht notwendigerweise die Auffassung von Amundi Asset Management wider. Sie können sich jederzeit ohne Verständigung in Abhängigkeit von Markt- und anderen Bedingungen ändern, und es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Sektoren erwartungsgemäß entwickeln. Die Einschätzungen in diesem Dokument stellen weder ein Anbot, Empfehlung oder Aufforderung in Investmentfonds, Wertpapiere, Indizes oder Märkte zu investieren, auf die Bezug genommen wird, noch eine Finanzanalyse dar. Es gibt keine Garantie, dass erörterte Marktprognosen eintreten oder diese Trends anhalten. Anlagen sind mit gewissen Risiken verbunden, unter anderem politischen Risiken und Währungsrisiken. Die Anlagerendite und der Kapitalwert einer Anlage können ebenso sinken wie steigen, und ein Verlust des gesamten angelegten Kapitals ist möglich. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung für den Kauf bzw. Verkauf von Anteilen irgendeines Investmentfonds oder irgendeiner Dienstleistung dar.

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden. Bevor Sie irgendeine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie Ihren Finanzbedarf, Ihre Ziele und Ihre Risikotoleranz bedenken. Jede konkrete Anlage sollte erst nach einem individuellen Beratungsgespräch erfolgen. Die Informationen, Einschätzungen oder Feststellungen in diesem Dokument wurden auf Basis von Informationen aus Quellen erstellt oder getroffen, die nach bestem Wissen als verlässlich eingestuft wurden. Es wird jedoch weder ausdrücklich noch implizit eine Aussage oder Zusicherung über die Richtigkeit oder Vollständigkeit abgegeben. Amundi Asset Management übernimmt daher keine Haftung für jeglichen Verlust, der direkt oder indirekt aus der Verwertung jeglicher in diesem Dokument enthaltenen Einschätzungen entsteht.

Diversifikation ist keine Garantie für Gewinne und kein Schutz gegen Verluste. Dividenden sind nicht garantiert.

Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung. Sofern nicht anders angegeben, stammen alle Informationen in diesem Dokument von Amundi Asset Management und beziehen sich auf den 5. Oktober 2017.