

KapitalmarktForum 2026

# Impulse an den Aktienmärkten

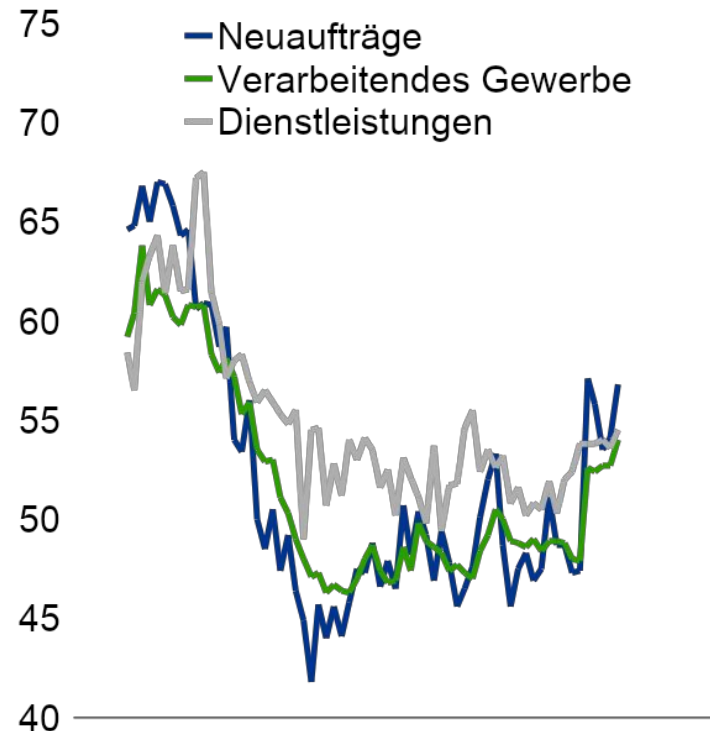
Arne Rautenberg, Leiter Aktienfondsmanagement

10. Juni 2026

# US-Konjunktur unverändert gut unterstützt

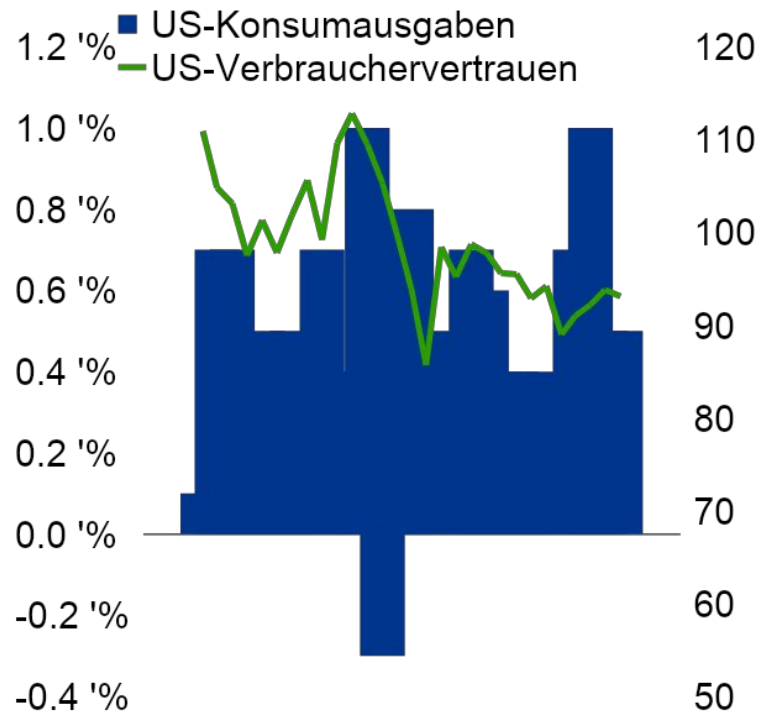
## Neuaufträge steigen

ISM-Einkaufsmanagerindizes in Punkten



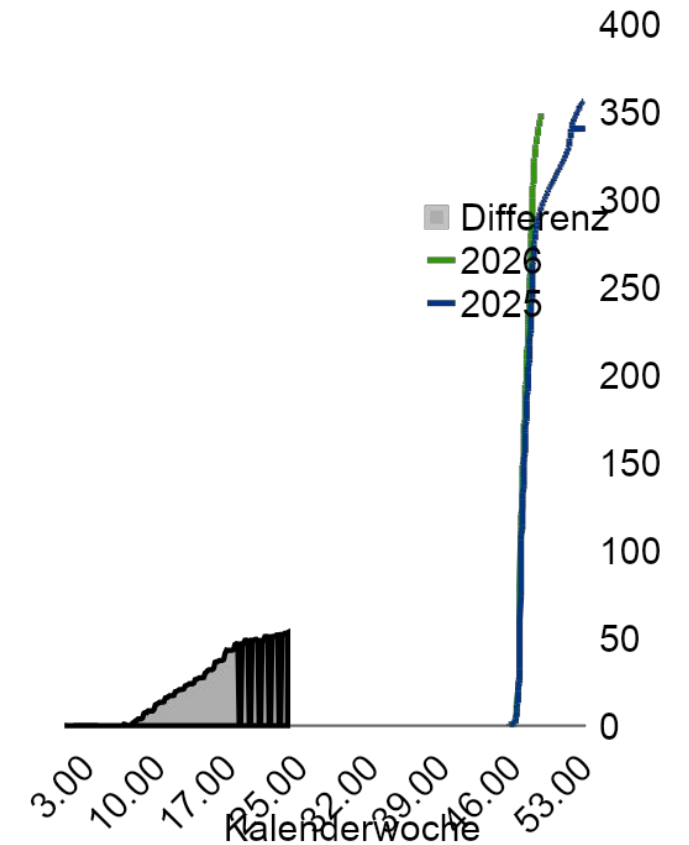
## US-Konsumenten ausgabenfreudig

Konsumausgaben im Monatsvergleich (links),  
Uni Michigan-Verbrauchervertrauen (rechts)



## Steuererstattungen stützen Konsum

Kumulierte Steuererstattungen in Mrd. USD

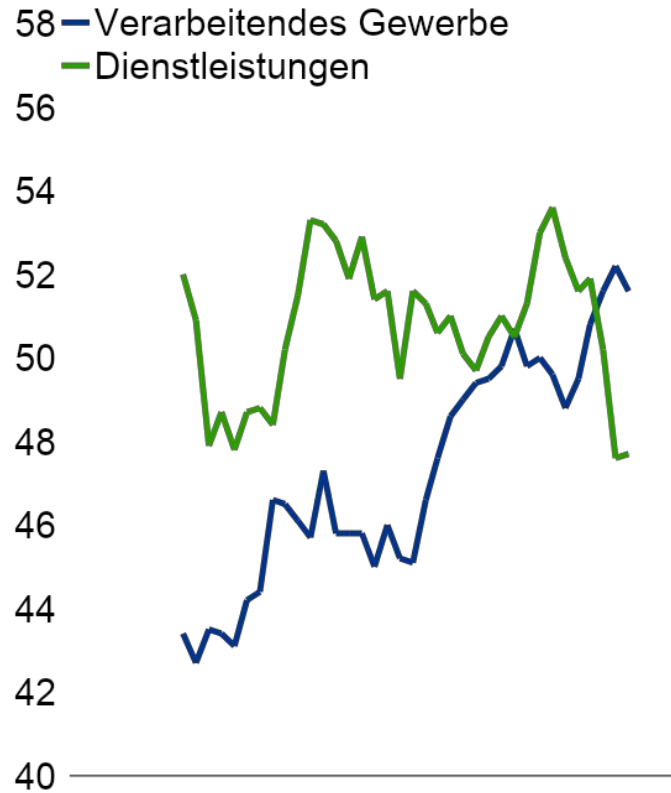


Quelle: Bloomberg, Macrobond, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026.

# Euroraum: Unsicherheiten durch den Iran-Krieg werden von positiven Effekten der Investitionsmaßnahmen überlagert

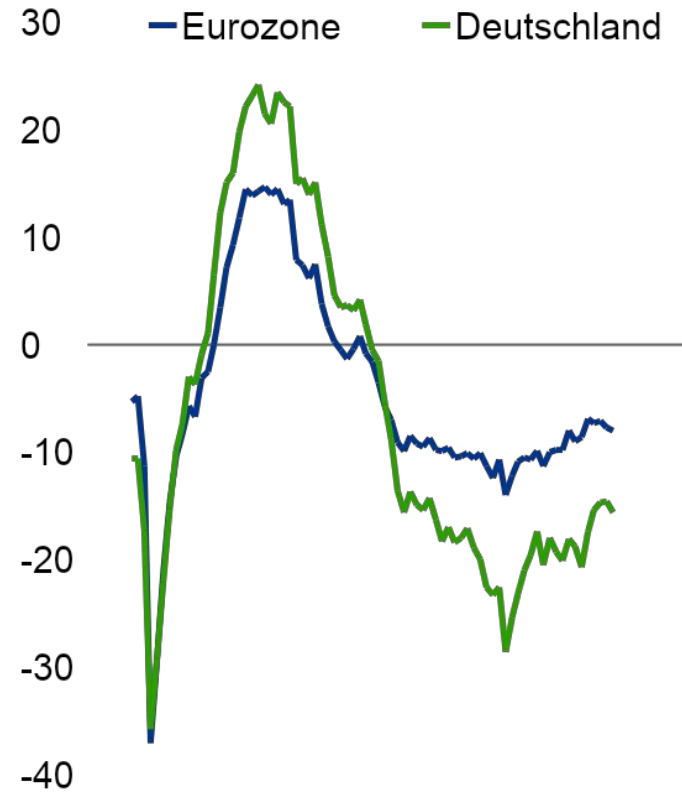
## Divergente Sektorentwicklung

Einkaufsmanagerindizes in Punkten



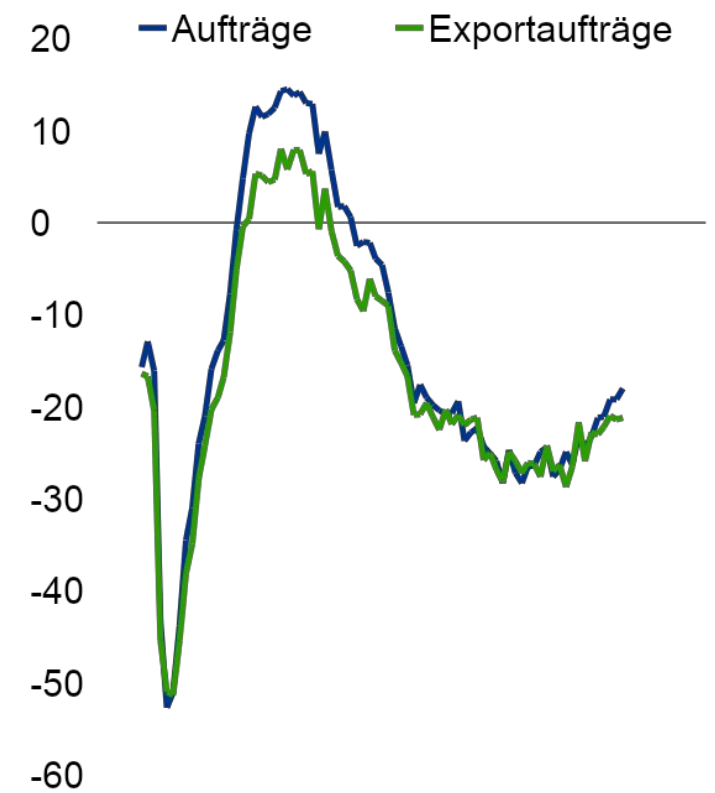
## Stimmung der Produzenten besser

Manufacturing Confidence Indicator\* in Pkt.



## Steigende Auftragsentwicklung

Manufacturing Confidence Indicator\* in Pkt.

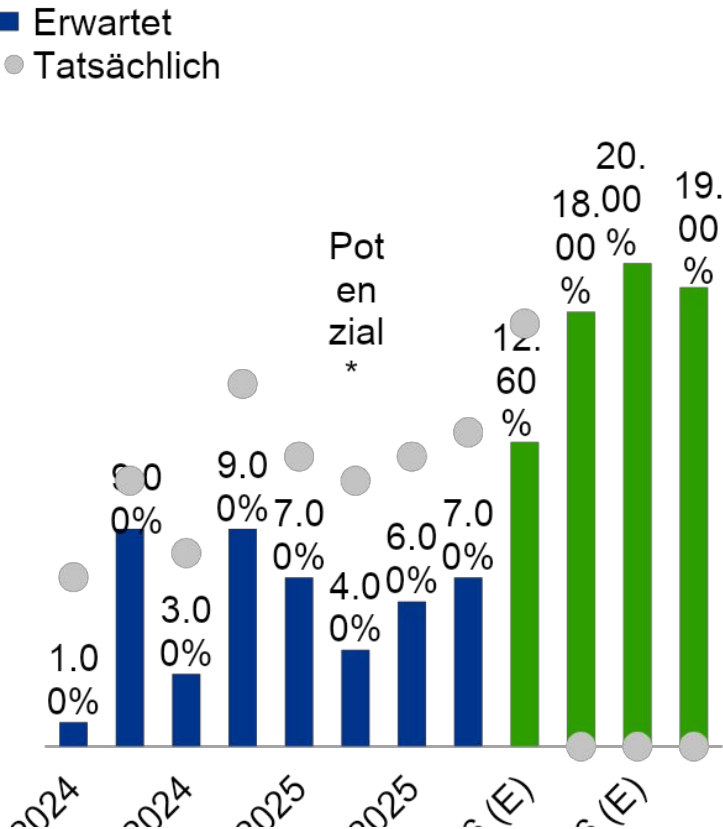


Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026. \*Manufacturing Confidence Indizes der Europäischen Kommission.

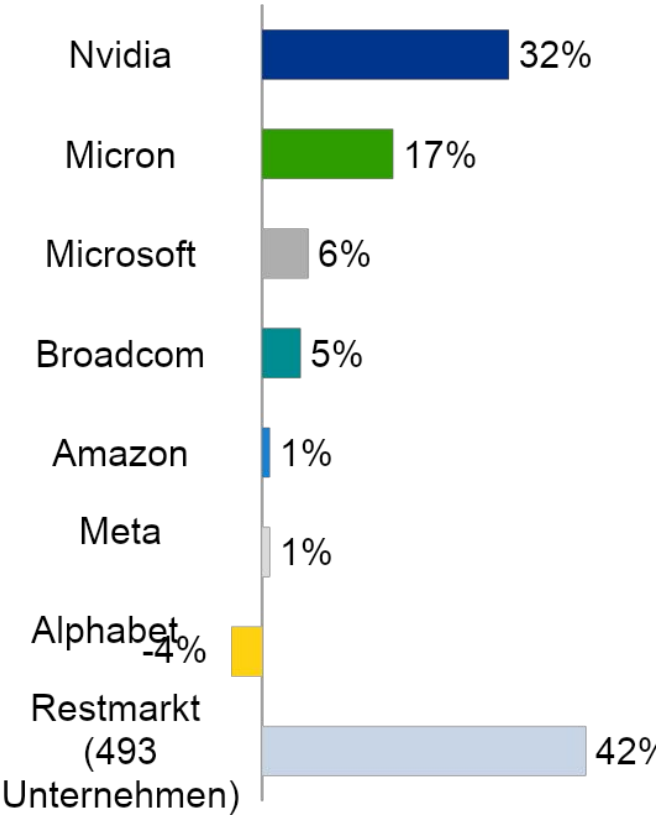


# US-Unternehmen mit starken Zahlen

## Gewinnwachstum beschleunigt sich EPS-Wachstumshistorie und Erwartung



## Wachstumserwartungen in Q1/26 Nvidia und Micron als zentrale Treiber\*\*



**KI-Sonderkonjunktur:**  
Während der Umsatz der Halbleiterunternehmen um 45 Prozent wächst, stagniert der Restmarkt bei 3 Prozent

**Alphabet-Beitrag:**  
Margendruck bei Plattformen aufgrund hoher Investitionskosten versus massives Gewinnwachstum bei den Halbleiterunternehmen, die diese Investitionen als Umsatz verbuchen

**Bankensektor profitiert:**  
Hohe Marktvolatilität und robustes Handelsgeschäft treiben Gewinne und mindern Befürchtungen bezüglich struktureller Risiken

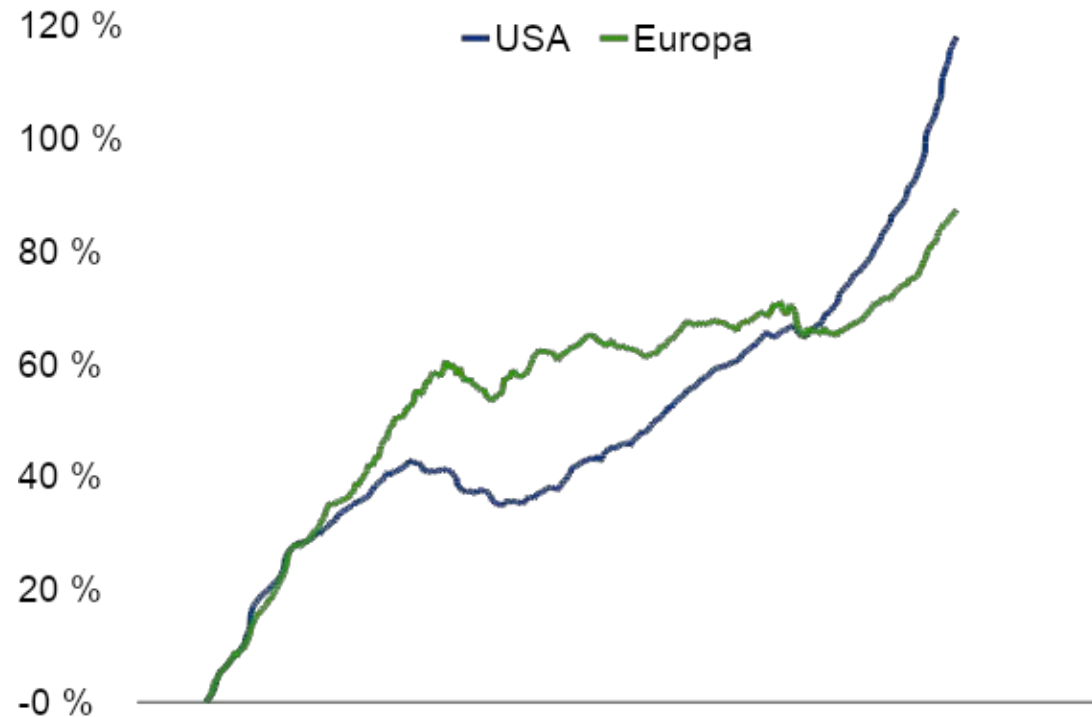
Quelle: Bloomberg; Factset; GSIR; Union Investment. Stand: 31. Mai 2026. \* Erfahrung aus der Historie; \*\* im Verhältnis zum Gesamtindex S&P 500

# Beschleunigung der Unternehmensgewinne bei erhöhten Bewertungen

## – Selektion bleibt wichtig

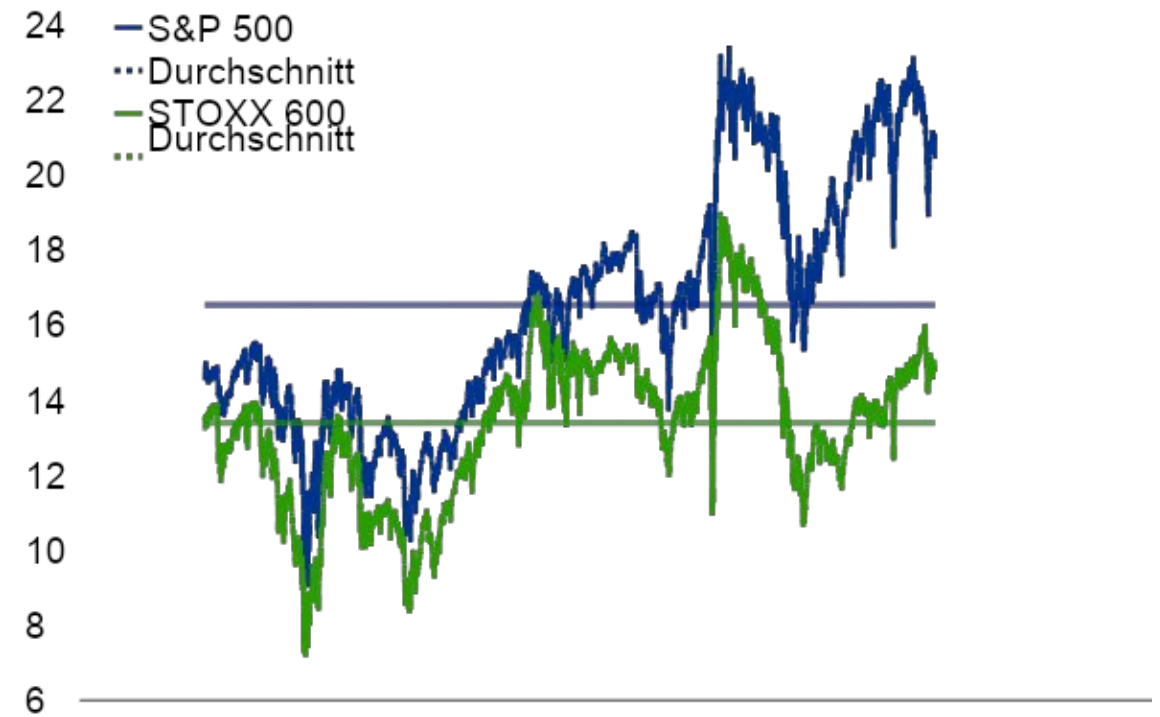
### Gewinnschätzungen weiter angehoben

12M-Gewinnerwartungen S&P 500, STOXX 600, indexiert



### Bewertungen trotz Korrektur auf erhöhtem Niveau

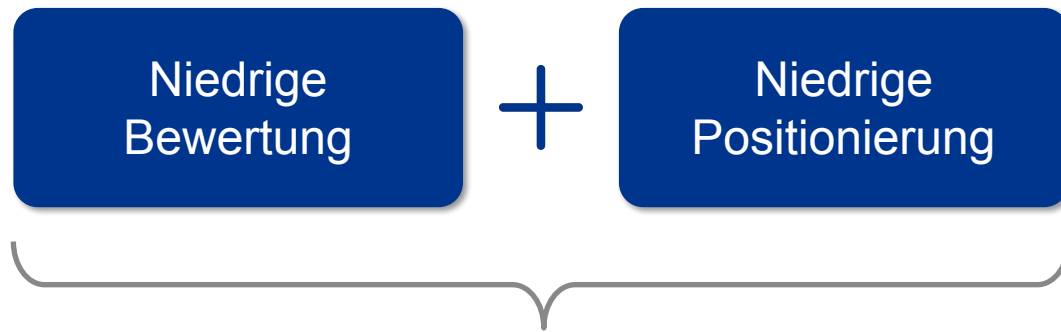
KGV 12 Monate im Voraus



Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026.

# „Europa-Erholung“ zumindest an der Börse vorerst aufgeschoben

Bereits seit längerem gilt für Europa



Nun jedoch

Auslösung einer Trendumkehr erwartet durch

1. **Langfristig**: Strukturelle Reformen in Europa
2. **Langfristig**: Fiskalausgaben, Konsument am relativen Wendepunkt
3. **Niedrige** Startbasis
4. **Unterstützung Asset Flows** durch **Abwertung** des USD
5. **Positive Optionalität** spricht für **Europa** (RU / UKR, China Stimulus, EU-Programme, etc.)

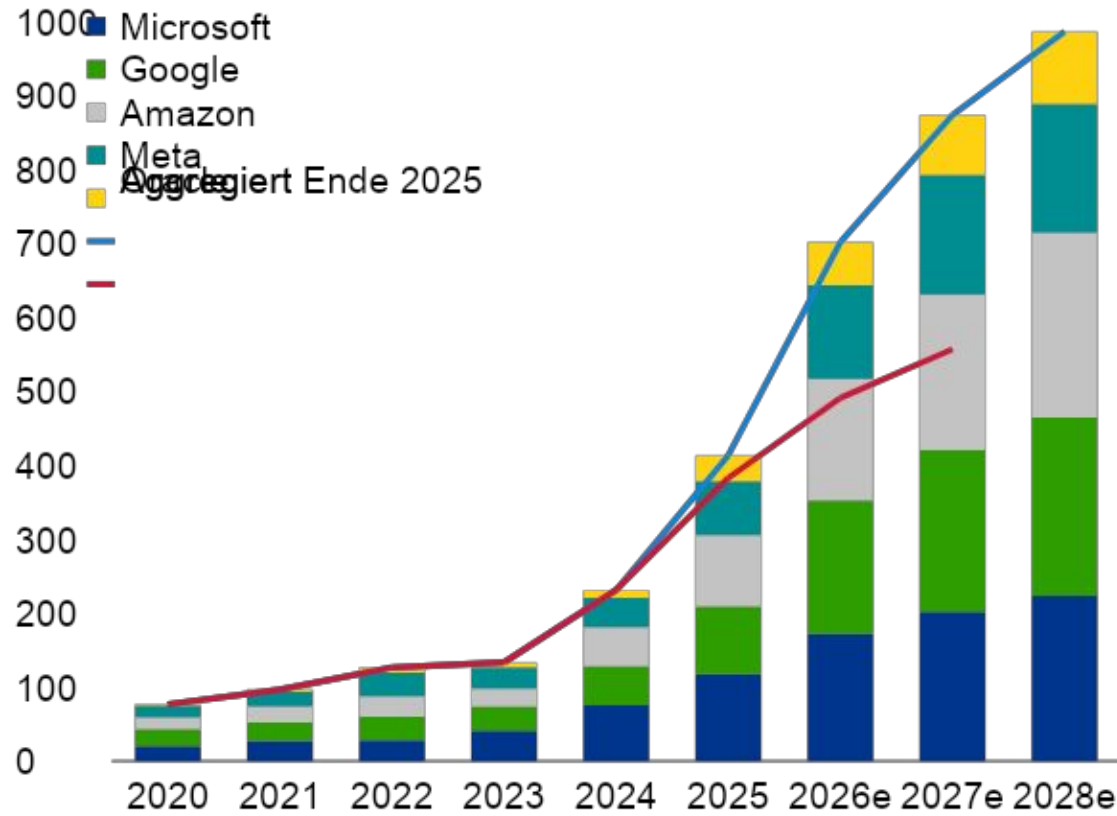
ABER: Iran Krieg verzögert / belastet dieses Szenario

Quelle: Union Investment. Stand: 8. Juni 2026.

# KI verändert Branchen und Unternehmen

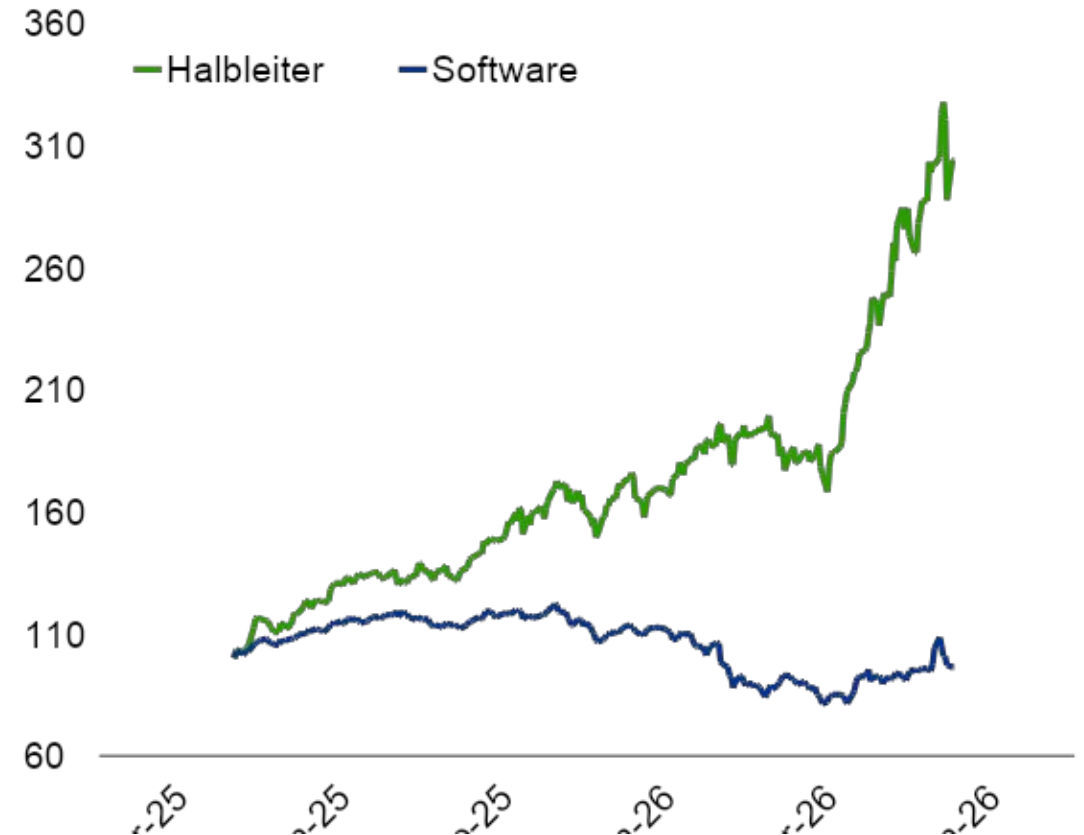
## Beschleunigung im Investitionssuperzyklus

Investitionsausgaben für Datencenter in Milliarden US-Dollar



## Aber Disruption voraus: Software floppt

Indexierte Wertentwicklung. 07.02.2025 = 100\*



Quelle: Bloomberg, Morgan Stanley, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026. \* Philadelphia Semiconductor Sektor, S&P 500 Software & Services.

# Emerging Markets von den steigenden Unternehmensgewinnen der asiatischen Technologiewerte getragen

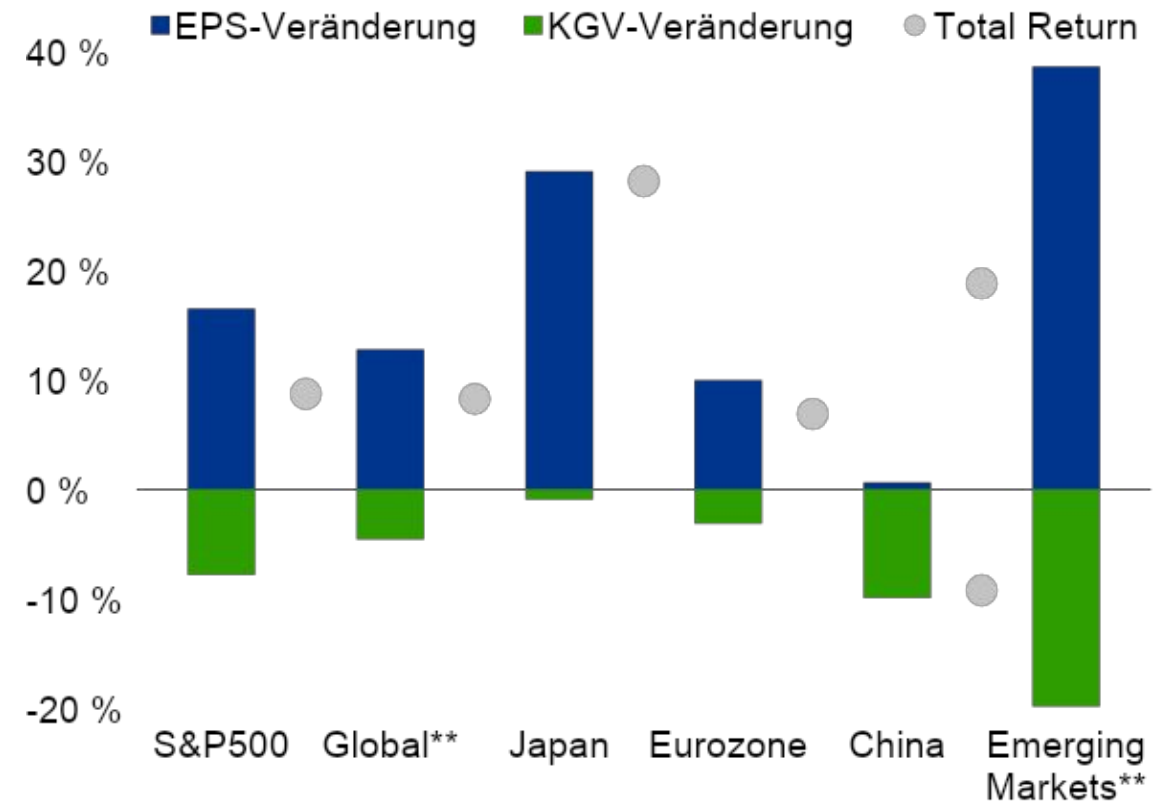
## Techwerte treiben Taiwan und Südkorea an

Indexierte Wertentwicklung\*



## Stärkste Gewinnanpassungen in den Emerging Markets

Entwicklung zwischen 1. Januar und 15. Mai 2026

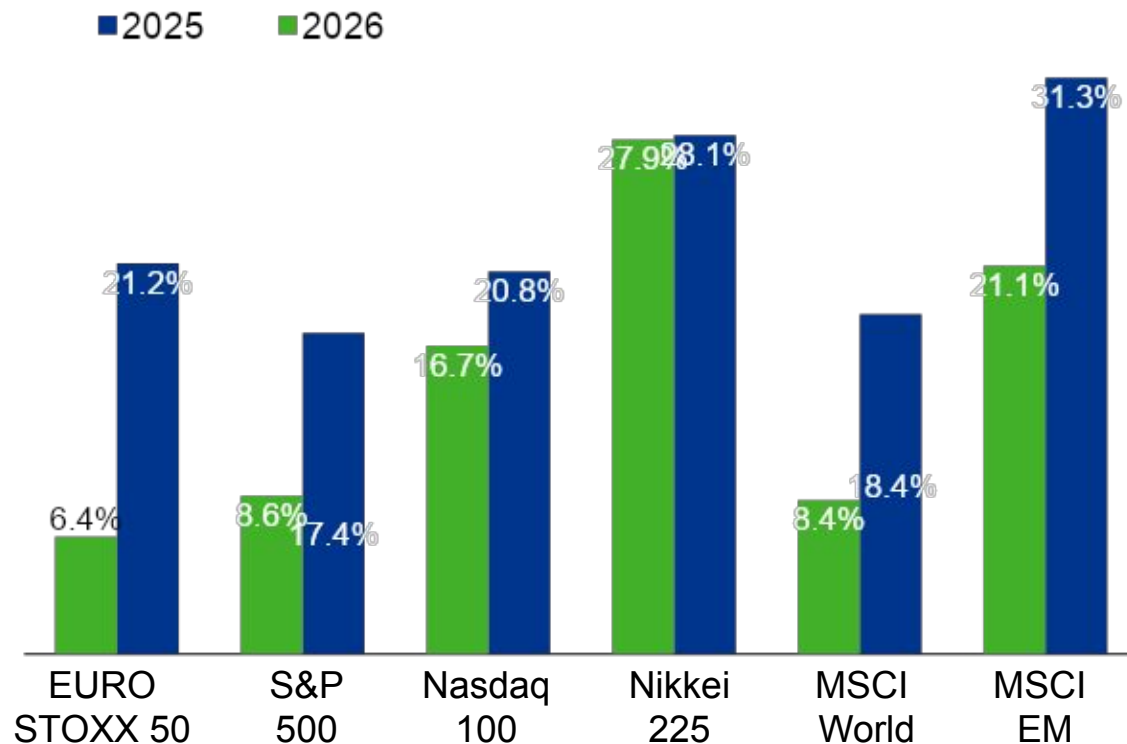


Quelle: Bloomberg, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026. \* Net Return-Indizes von MSCI. \*\* In US-Dollar, sonst in lokaler Währung. Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.



# Das Umfeld ist weiterhin attraktiv

## Wertentwicklung



Quelle: LSEG, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026. Aktienindizes wie angegeben, jew. Net-Return-Variante; Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

- Positive wirtschaftliche Entwicklung
- Sehr gute Berichtssaison, vor allem in den USA
- Europa „noch“ vom Irankrieg belastet
- KI derzeit der wichtigste Treiber des Aktienmarktes
- EM ebenfalls primär von KI getrieben