



12. Juni 2024

Globale Aktien: Ist Big wirklich “beautiful”?

Helen Windischbauer,
Head of Multi Asset Solution, Amundi Deutschland

Marketingmitteilung

Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

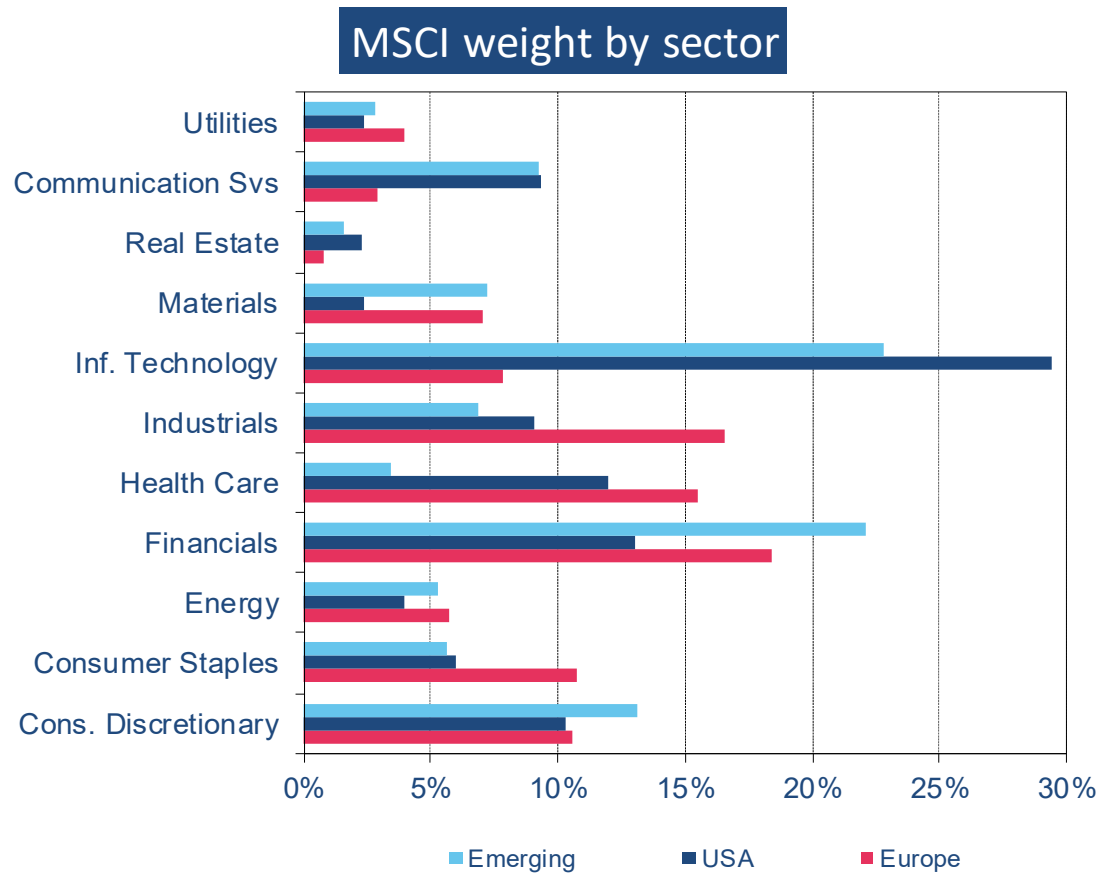
Vertrauen
muss verdient werden

Amundi
ASSET MANAGEMENT

01

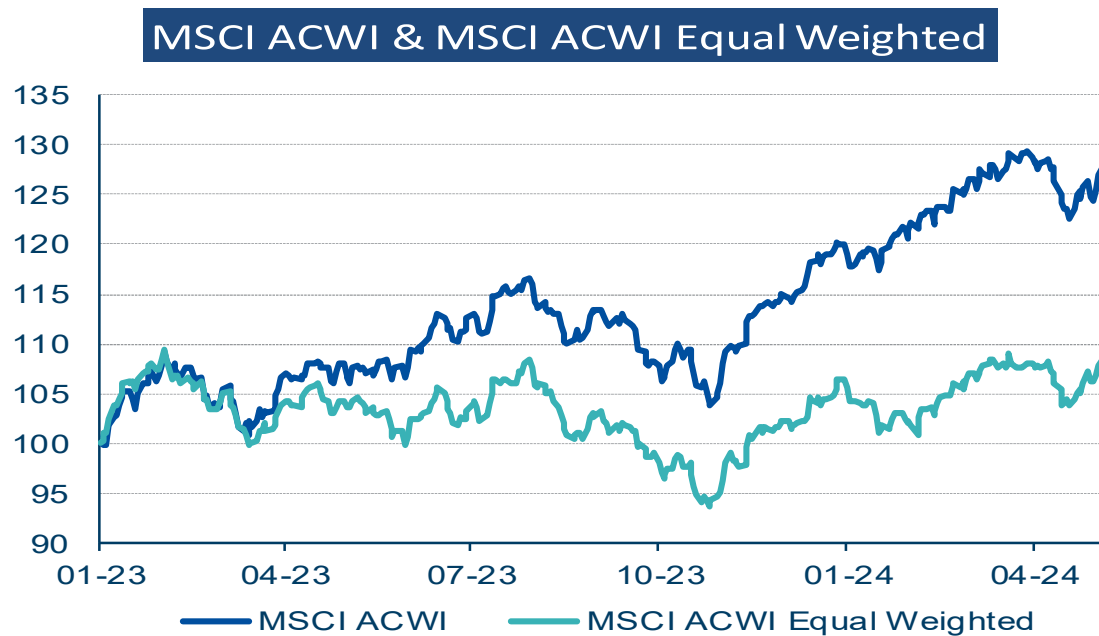
Was ist “Big”?

Wie kann “big” definiert werden? Sektorengewichte



Quelle: Datastream, Amundi Investment Institute, Stand: 22.05.2024

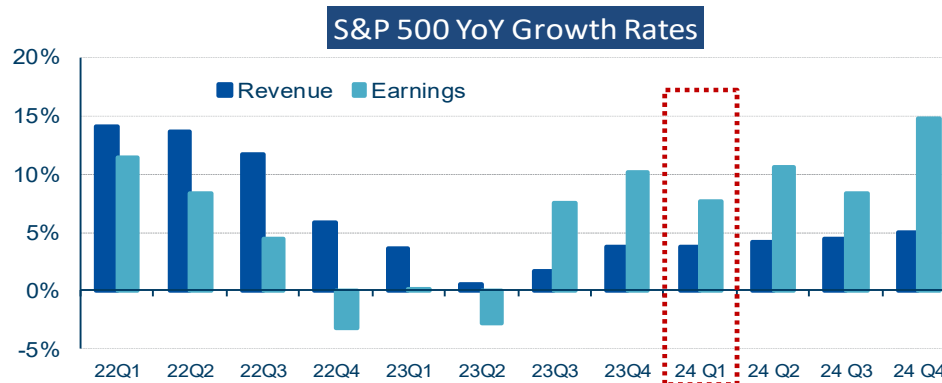
MSCI Welt – Markt- vs. Gleichgewichtete Entwicklung => “big” macht den Unterschied... zumindest bislang



Quelle: Datastream, Amundi Investment Institute, Stand: 22.04.2024

- » – Makrothemen wie “sticky inflation” oder “higher for longer” bestimmen die breite Marktentwicklung.
- Treiber wie die tatsächlichen Gewinnentwicklung der Unternehmen während der Berichtssaison geben/gaben weitere Performance-Upside.

Gewinnentwicklung als Gründe für die starke Performance des S&P 500



| S&P 500 YoY Earnings Growth Rates by Sector | | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 17-May-24 | 23 Q1 Today | 23 Q2 Today | 23 Q3 Today | 23 Q4 Today | 24 Q1 1 Apr | 24 Q1 Today |
| Cons. Discretionary | 56,2% | 57,0% | 42,7% | 37,3% | 17,2% | 26,7% |
| Consumer Staples | 0,4% | 8,5% | 6,9% | 7,1% | -1,4% | 5,7% |
| Energy | 21,0% | -47,5% | -33,0% | -21,9% | -25,1% | -24,1% |
| Financials | 7,7% | 9,3% | 23,5% | 8,8% | 4,8% | 12,8% |
| Healthcare | -14,8% | -26,7% | -17,3% | -14,1% | -5,0% | -24,0% |
| Industrials | 27,1% | 15,7% | 16,4% | 8,4% | 1,2% | 5,7% |
| Materials | -22,2% | -26,4% | -18,0% | -18,9% | -23,7% | -20,2% |
| Real Estate | -6,2% | -2,1% | -5,4% | 9,9% | 4,3% | 10,4% |
| Technology | -8,3% | 5,0% | 15,3% | 24,2% | 20,9% | 24,2% |
| Communication & Sv | -8,9% | 15,7% | 46,5% | 53,3% | 26,8% | 43,2% |
| Utilities | -21,8% | 0,6% | 10,3% | 36,0% | 19,8% | 22,7% |
| S&P 500 | 0,1% | -2,8% | 7,5% | 10,1% | 5,1% | 7,6% |

Quelle: Datastream, Amundi Investment Institute, Stand: 22.04.2024

“Big” war an der Outperformance Growth beteiligt...

MAY 31, 2024

INDEX CHARACTERISTICS

| MSCI USA Growth | |
|--------------------------------|---------------|
| Number of Constituents | 237 |
| Mkt Cap (USD Millions) | |
| Index | 23,988,340.76 |
| Largest | 2,931,087.31 |
| Smallest | 2,255.79 |
| Average | 101,216.63 |
| Median | 24,894.11 |

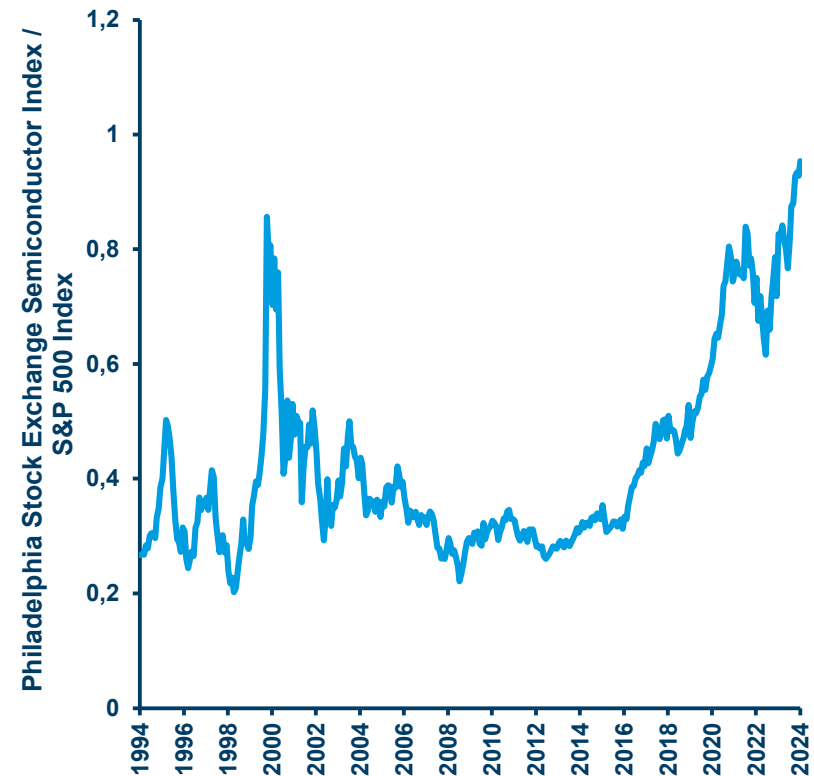
MAY 31, 2024

INDEX CHARACTERISTICS

| MSCI USA Value | |
|--------------------------------|---------------|
| Number of Constituents | 440 |
| Mkt Cap (USD Millions) | |
| Index | 22,169,521.61 |
| Largest | 590,850.75 |
| Smallest | 1,579.52 |
| Average | 50,385.28 |
| Median | 23,509.74 |

Quelle: MSCI, Stand: 03.06.2024

Chip stocks relative to US equity market

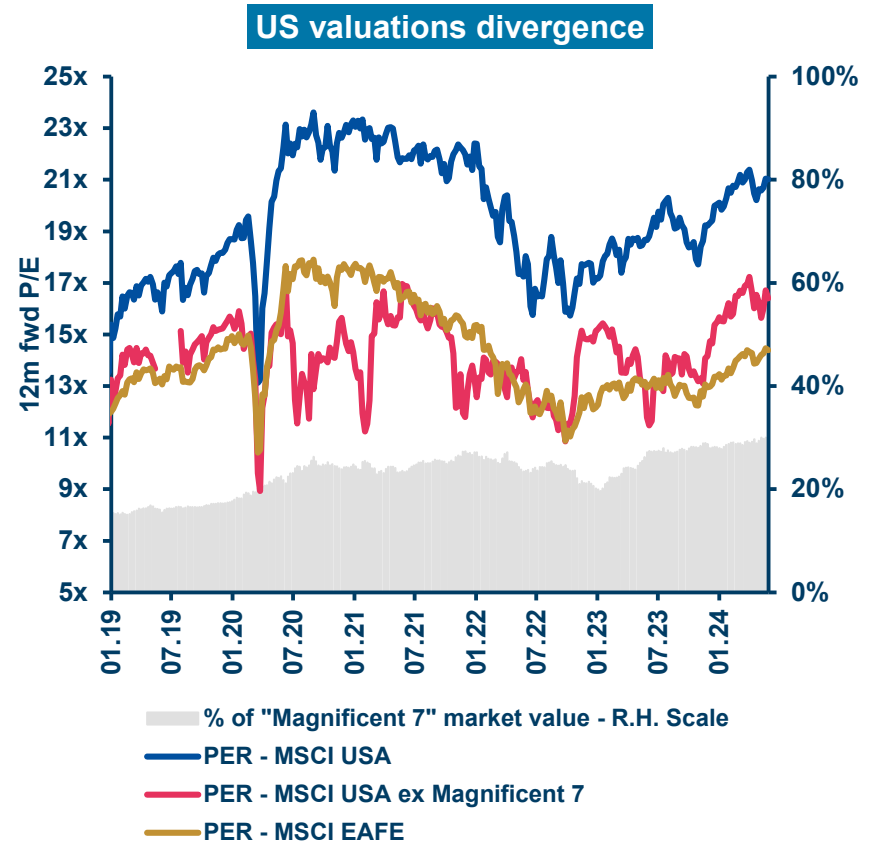
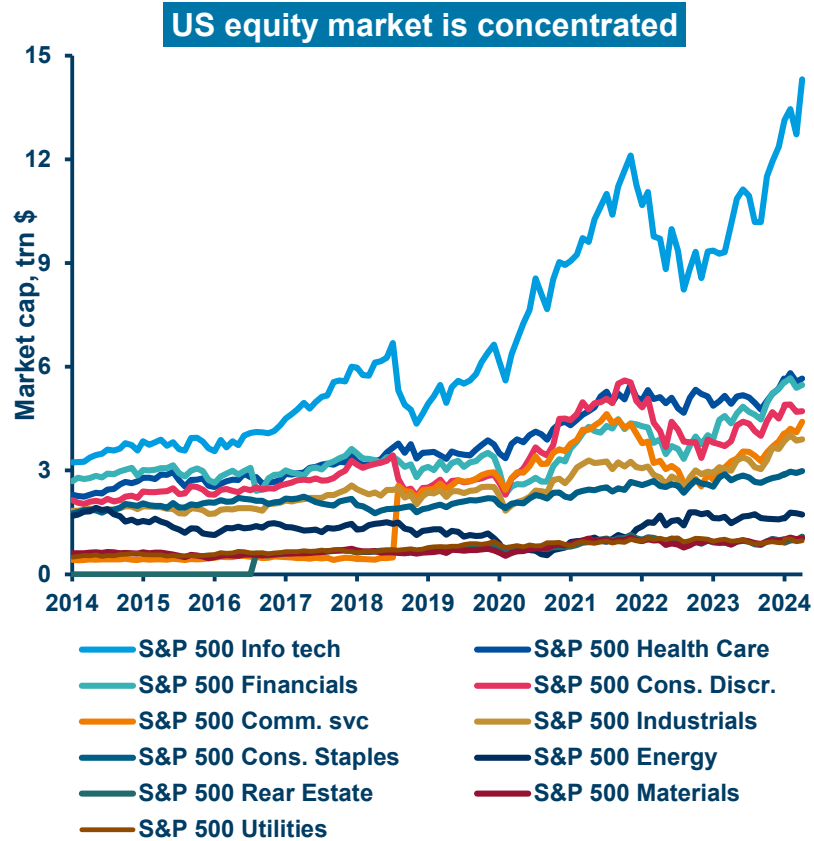


Quelle: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 22 May 2024. The Philadelphia Semiconductor Index is a modified capitalization-weighted index comprised of companies that are involved in the design, distribution, manufacturing, and sale of semiconductors.

02

Wie kann sich “Big” weiterentwickeln?

Bewertung: US Aktien mit großen Unterschieden

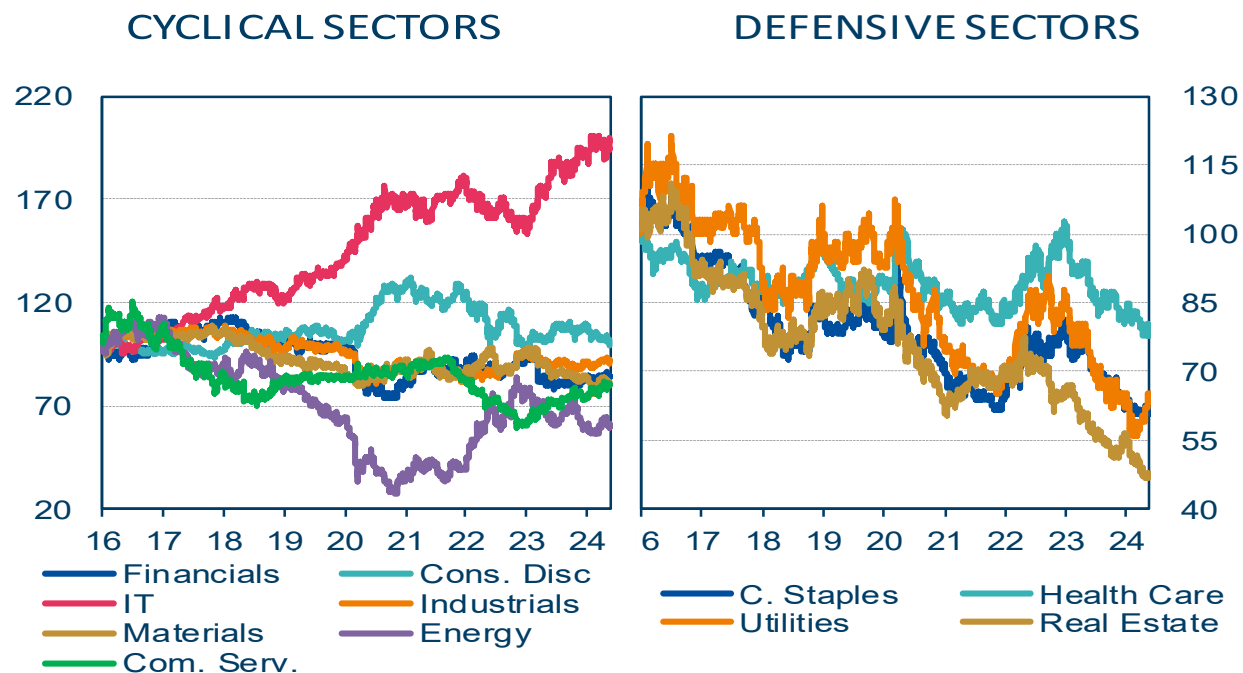


Source: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Data as of 29 May of 2024.

Source: Amundi Investment Institute, Datastream. Data is as of 924 May 2024. The MSCI EAFE region covers DM countries in Europe, Australasia, Israel, and the Far East.

Performance-Entwicklung: US Sektoren

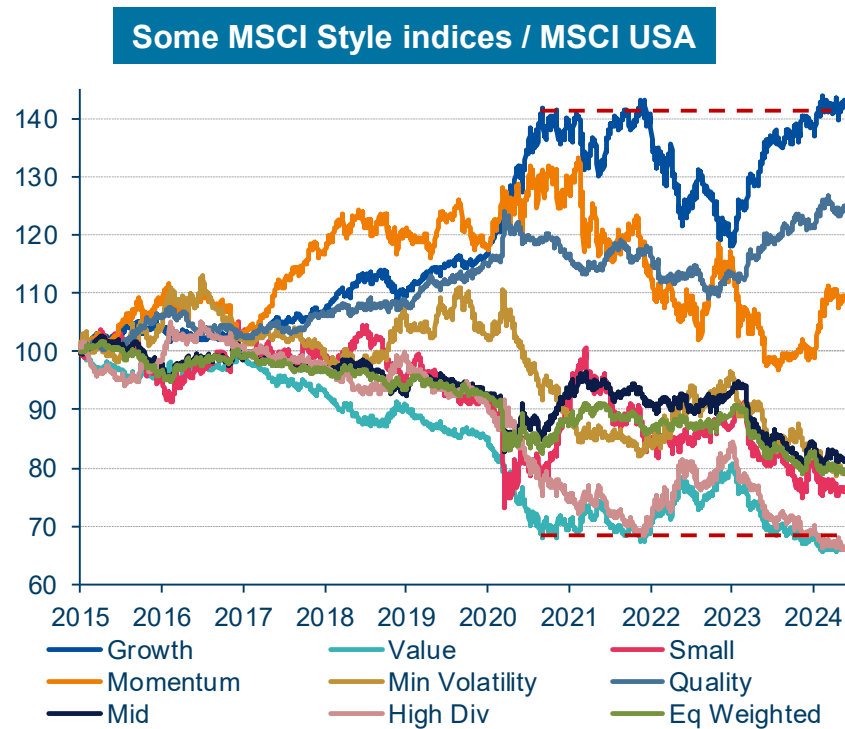
Some MSCI Sector indices / MSCI USA



- Präferenz für Zykliker vs. Defensive noch gegeben
- Aber: Zykliker mit IT (hoch bewertet) und Communication Services noch im Aufwärtstrend. Consumer discretionary mit etwas schwächeren Momentum.
- Defensive: Technik: Erholung von Healthcare, Staples und Utilities, aber noch nicht im klaren Aufwärtstrend. Utilities und Staples relative günstig

Quelle: Datastream, Amundi Investment Institute, 20 Mai 2024

USA: Performance nach Faktoren



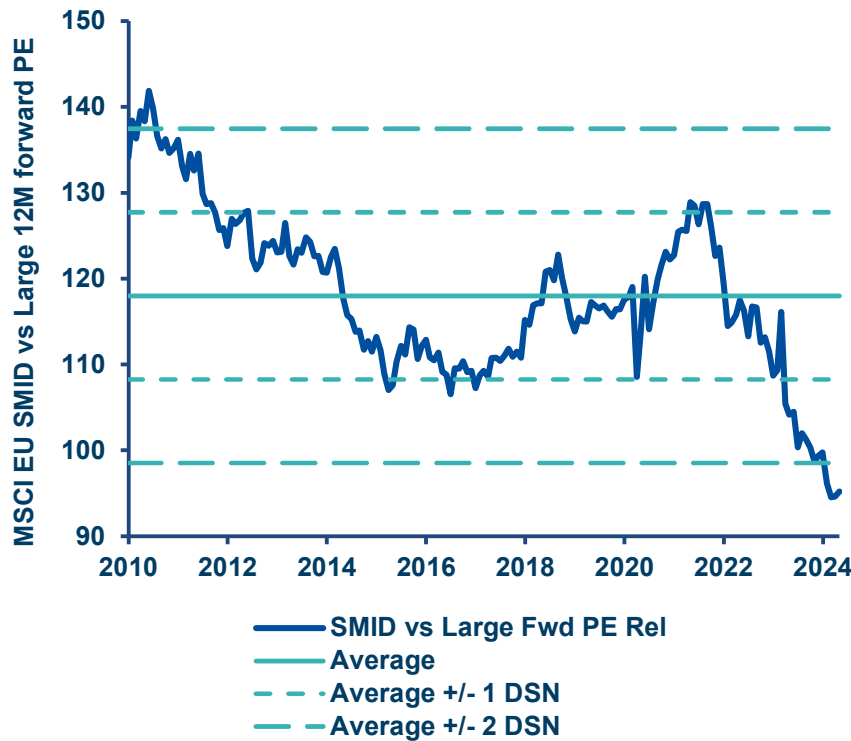
- Qualität bleibt interessant, Growth relativ teuer
- Large Caps relativ teuer, Small/Mid Caps und Gleichgewichtet relativ günstig
- Gleichgewichtet wird bei einem breiten Marktaufschwung interessant

Quelle: Datastream, Amundi Investment Institute, 20 Mai 2024

10 | Marketingmitteilung | Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

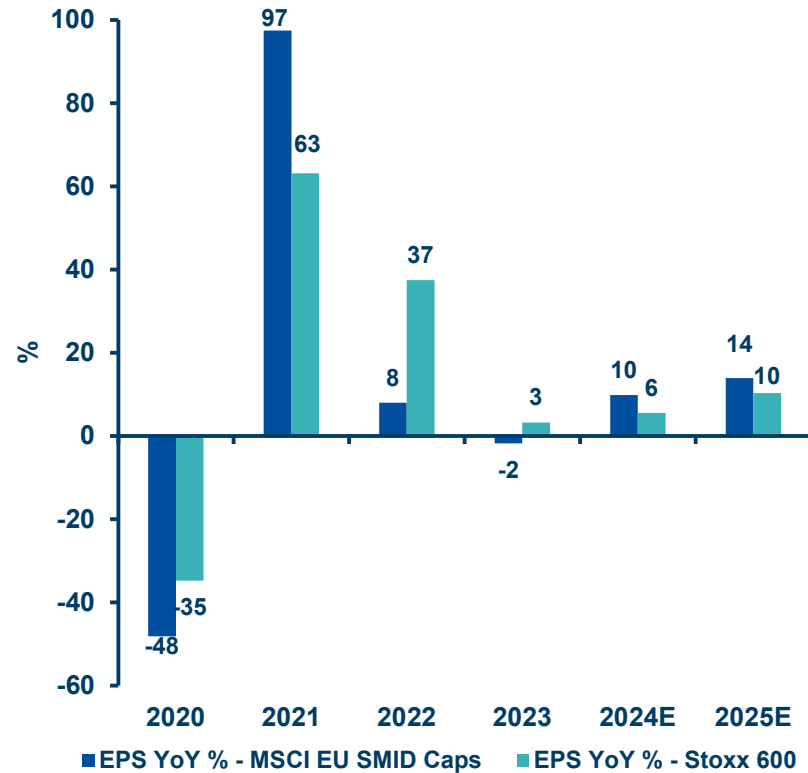
Small-cap können ein großes Wachstumspotenzial bieten, unterstützt von einem größeren Gewinnwachstums-Momentum

Relative valuation supports the positive watch on small caps



Quelle: Amundi Investment Institute, Factset, data as of end of April 2024. SMID: Small and Mid Caps.

Europe EPS YoY % Growth



Quelle: Amundi Investment Institute, Factset, data as of 28 May 2024. SMID: Small and Mid Caps.

Rechtliche Hinweise

Rechtliche Hinweise: Sofern nicht anders angegeben, stammen alle Informationen in diesem Dokument von Amundi Asset Management und sind aktuell mit Stand 12.06.2024. Die in diesem Dokument vertretenen Einschätzungen der Entwicklung von Wirtschaft und Märkten sind die gegenwärtige Meinung von Amundi Asset Management. Diese Einschätzungen können sich jederzeit aufgrund von Marktentwicklungen oder anderer Faktoren ändern. Es ist nicht gewährleistet, dass sich Länder, Märkte oder Sektoren so entwickeln wie erwartet. Diese Einschätzungen sind nicht als Anlageberatung, Empfehlungen für bestimmte Wertpapiere oder Indikation zum Handel im Auftrag bestimmter Produkte von Amundi Asset Management zu sehen. Es besteht keine Garantie, dass die erörterten Prognosen tatsächlich eintreten oder dass sich diese Entwicklungen fortsetzen. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Kauf noch eine Aufforderung zum Verkauf von Anteilen eines Investmentfonds oder einer Dienstleistung dar. Amundi ist ein Handelsname der Amundi Asset Management S.A. Unternehmensgruppe.