

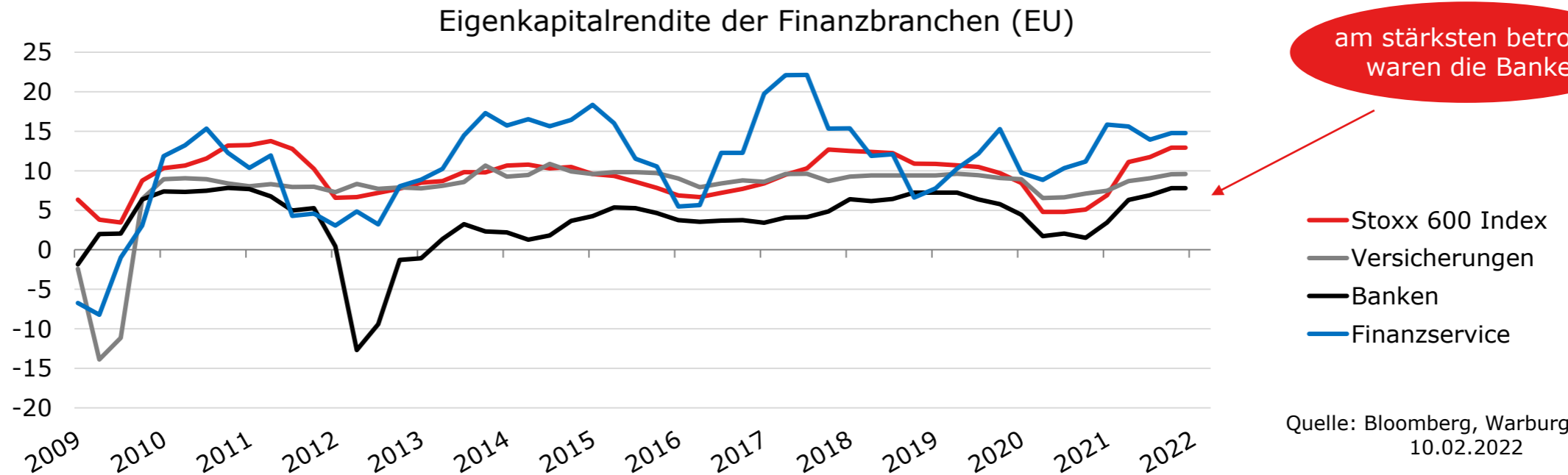


Finanzwerte: Gewinner der Zinswende?

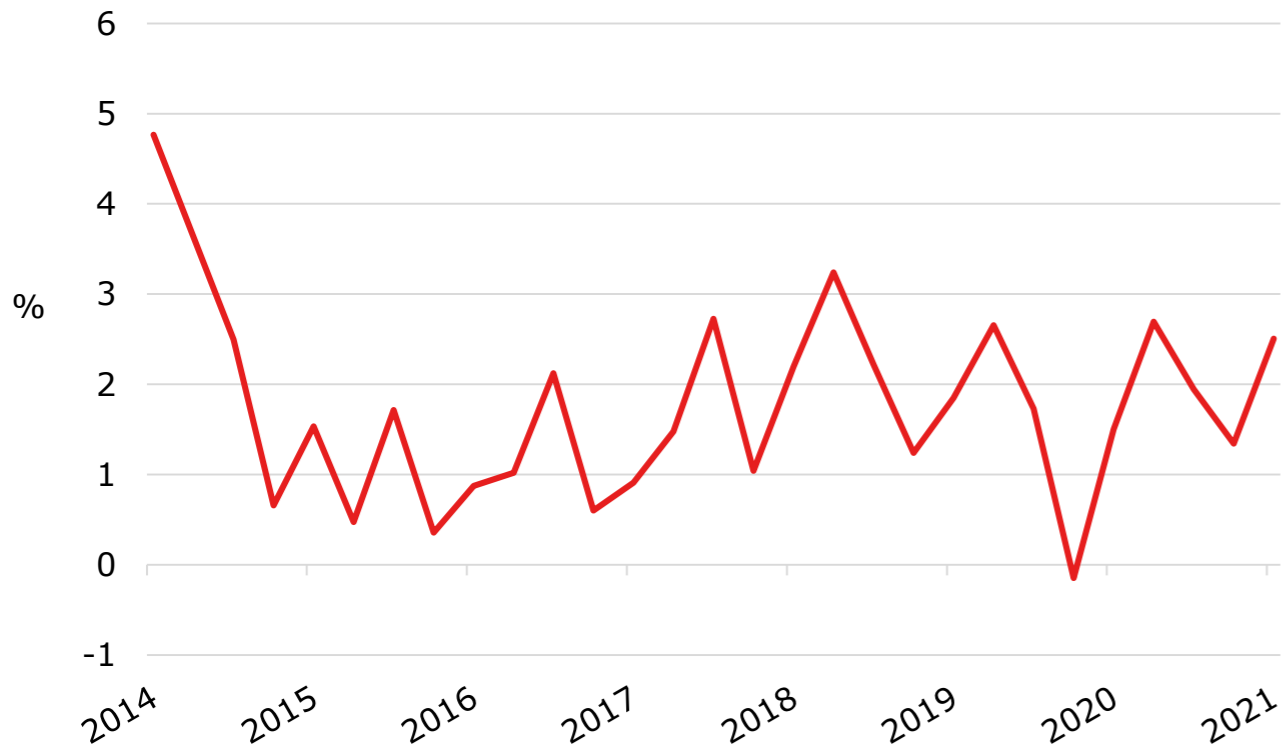
16. Februar 2022 - Webinar

Gründe

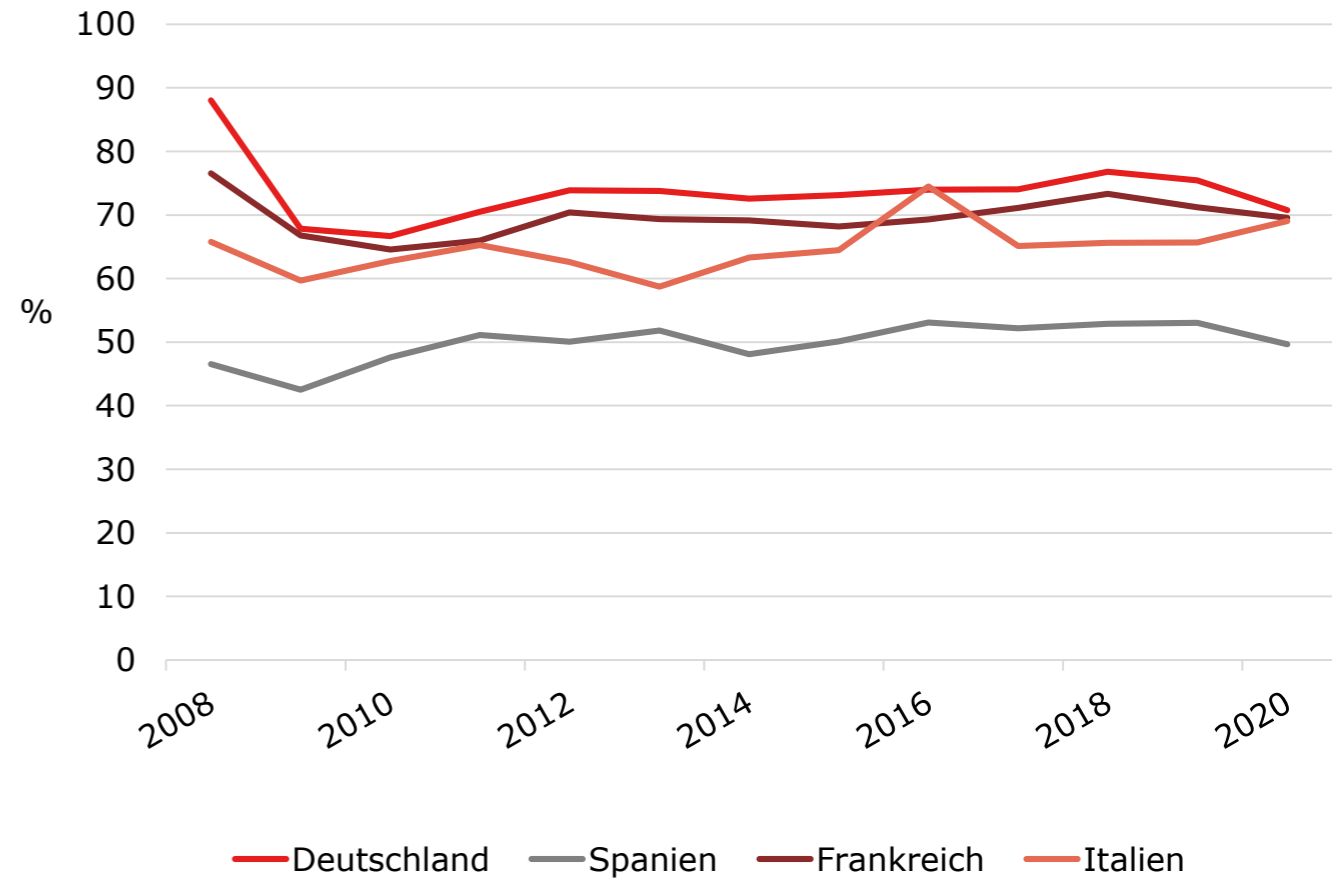
steigender Kapitalbedarf	niedrigere Renditen
stärkere Regulierung	niedrigere Renditen
starker Investitionsbedarf (IT)	niedrigere Renditen
niedrigere (negative) Zinsen	niedrigere Renditen
disruptive Fintechs, mehr Wettbewerb	niedrigere Renditen
viele Altlasten (schlechte Kredite)	niedrigere Renditen



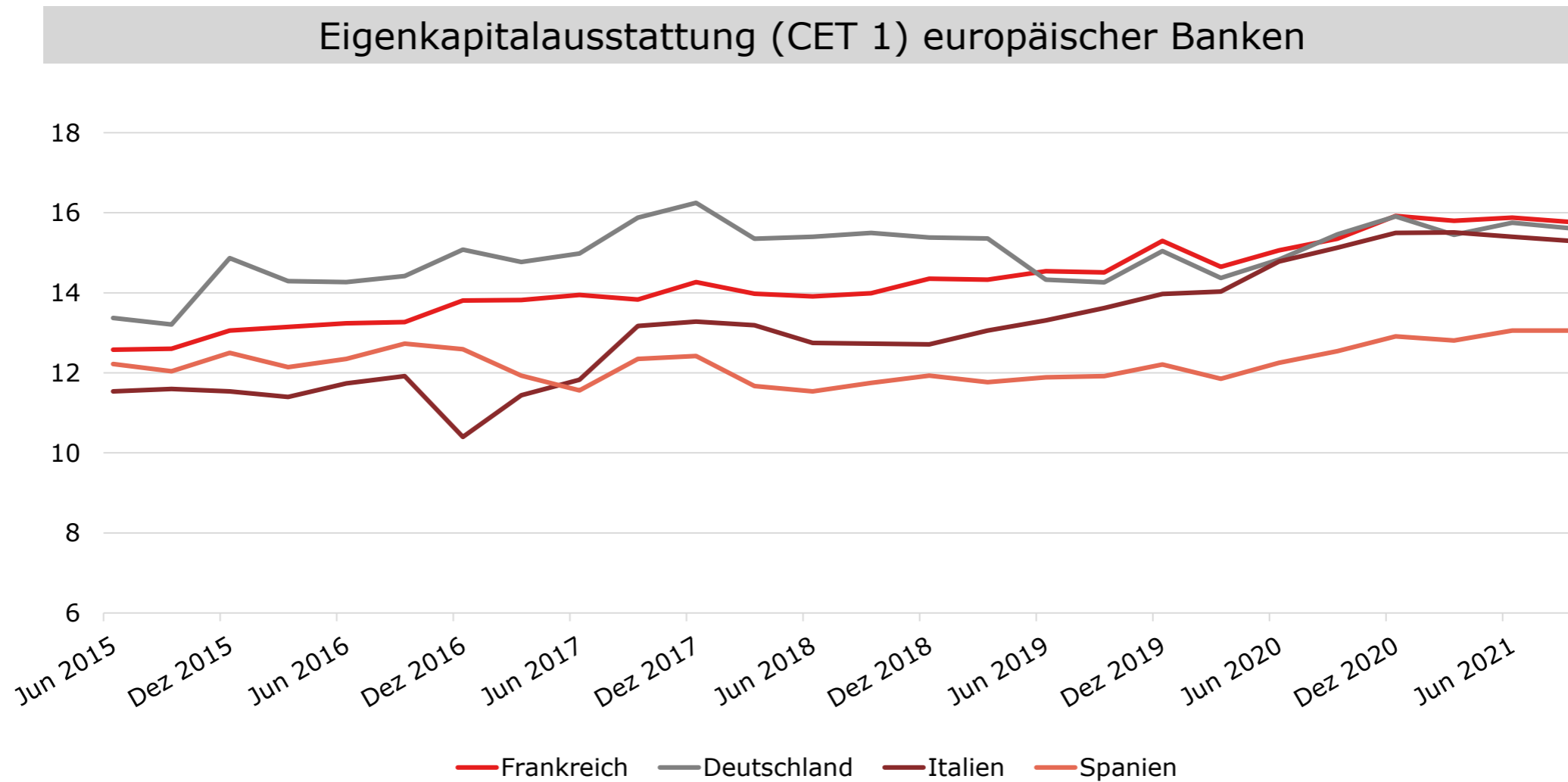
Eigenkapitalrenditen der deutschen Banken



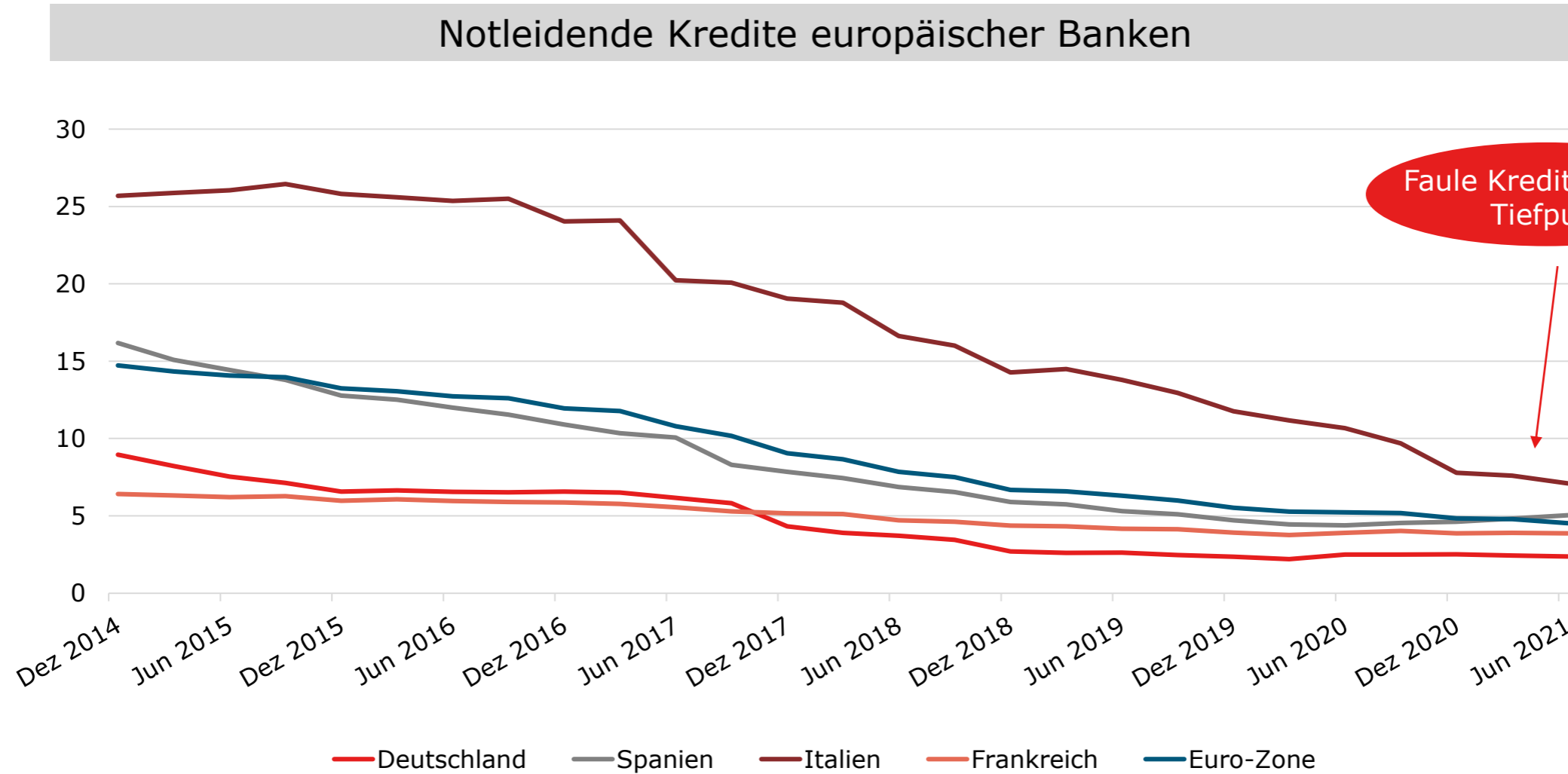
Cost Income Ratio europäischer Banken



Quelle: ECB, Warburg Invest, 10.02.2022



Quelle: ECB, Warburg Invest, 10.02.2022




Quelle: ECB, Warburg Invest, 10.02.2022

Steigende Zinsen erhöhen die Zinseinnahmen der Banken durch:

- höhere Kreditzinsen
- durch Verzinsung der Sichteinlagen.

Konkret: Beispiel HSBC (hohe USD Liquidität)

1 % höhere Zinsen

 **20 %** mehr Zinseinnahmen

Wie groß ist der Effekt auf die Profitabilität insgesamt?

In der Euro-Zone:

50 Basispunkte Zinserhöhung würde im Durchschnitt +9 % EPS Steigerung bringen.



„At 1H21, NII sensitivity to a +100bps parallel shift in yield curves would increase NII by \$5.8bn in year 1 an by \$8.2bn in year 5¹⁰“

Deutsche Bank

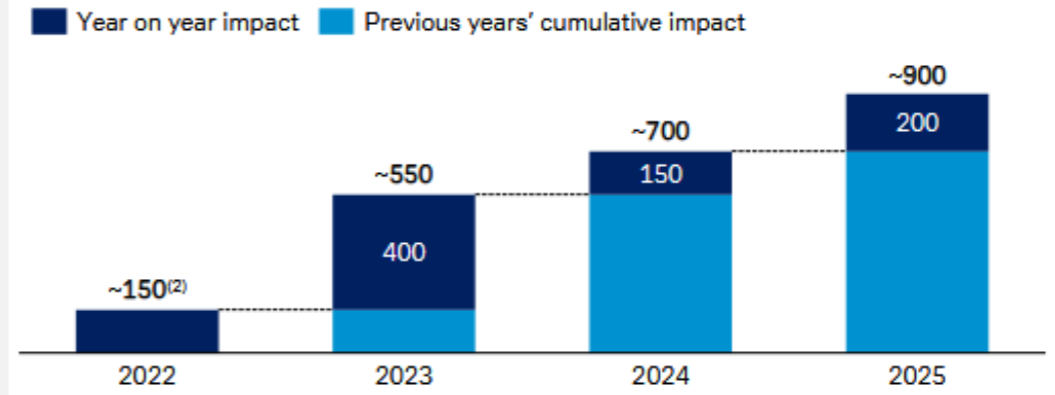


1 % höhere Zinsen



1-5 % mehr Zinseinnahmen

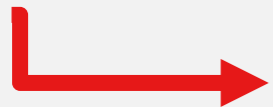
Evolution of interest sensitive revenues at current forward rates⁽¹⁾



Commerzbank

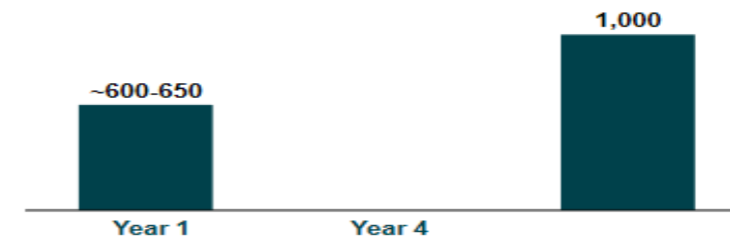


1 % höhere Zinsen



20 % mehr Zinseinnahmen
in 2 Jahren

Scenario impact on NII
(€m)



Quelle: Deutsche Bank, Commerzbank, Warburg Invest, 10.02.2022

- ➔ Höhere Zinsen verbessern die Kapitalausstattung (bessere Solvency II. Ratio, höhere Diskontrate)
- ➔ höhere Renditen bei der Neuveranlagungen

Wie groß ist der Effekt auf die Profitabilität insgesamt?

75 Basispunkte Zinserhöhung in USD würde im Durchschnitt +4 % EPS Steigerung bringen

Aber, der Effekt ist komplexer als bei den Banken

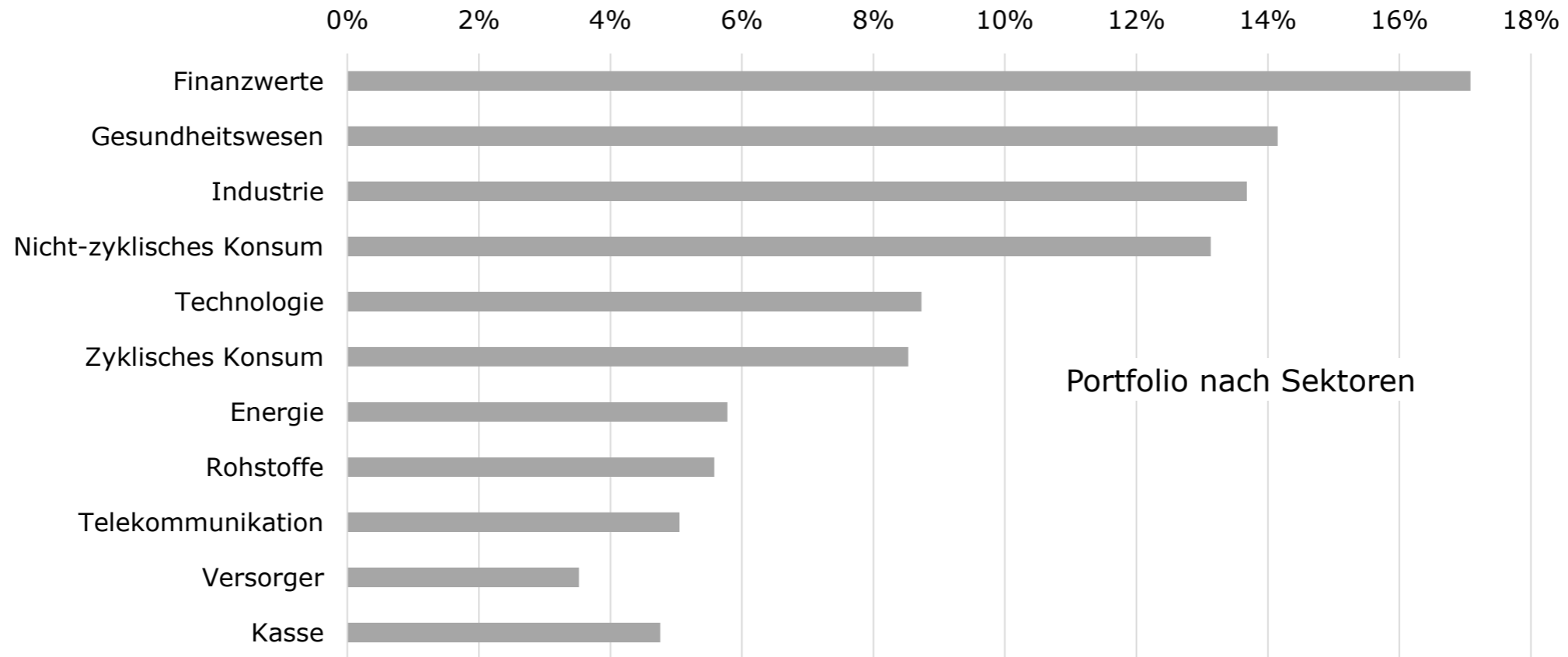
- ➔ je nach Ausrichtung der Versicherung unterschiedlich
- ➔ die Effekte kommen mit 1-2 Jahren Verspätung
- ➔ Inflation kann ein Problem werden

Anzahl der Unternehmen in den Segmenten



- Starkes Wachstum des Gesamtmarkts (120 % p.a.)
- Definition des FinTech-Markts bezieht sich hier nur auf die Wertschöpfungsbereiche Finanzierung und Vermögensverwaltung
- Der Zahlungsverkehr ist die dominierende Branche
- Insgesamt wurden 694 Unternehmen am Markt identifiziert
- Die fünf größten Unternehmen in Deutschland sind Trade Republic, N26, Wefox, Raisin DS und Mambu

WARBURG INVEST RESPONSIBLE – European Equities



Portfolio nach Sektoren

Diese Ausarbeitung ist von WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH (WARBURG INVEST) erstellt worden. Sie ist nur an denjenigen als Empfänger gerichtet, dem die Ausarbeitung willentlich von WARBURG INVEST zur Verfügung gestellt wird. Wird diese Ausarbeitung einem Kunden zur Verfügung gestellt, ist dieser allein der Empfänger, auch wenn die Ausarbeitung einem Mitarbeiter oder Repräsentanten des Kunden übergeben wird. Der Empfänger ist nicht berechtigt, diese Ausarbeitung zu veröffentlichen oder Dritten zur Verfügung zu stellen oder Dritten zugänglich zu machen.

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Die Inhalte dieser Information entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass dieses Dokument geändert wurde.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Wesentlichen Anlegerinformationen des Fonds (KIID) sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) sowie bei der Verwahrstelle (M.M.Warburg & CO (AG & Co.) KGaA, Ferdinandstraße 75 in 20095 Hamburg) erhältlich.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Etwaige Wertentwicklungen wurden nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt WARBURG INVEST keine Haftung.

WARBURG INVEST
Kapitalanlagegesellschaft mbH

- Geschäftsführung -