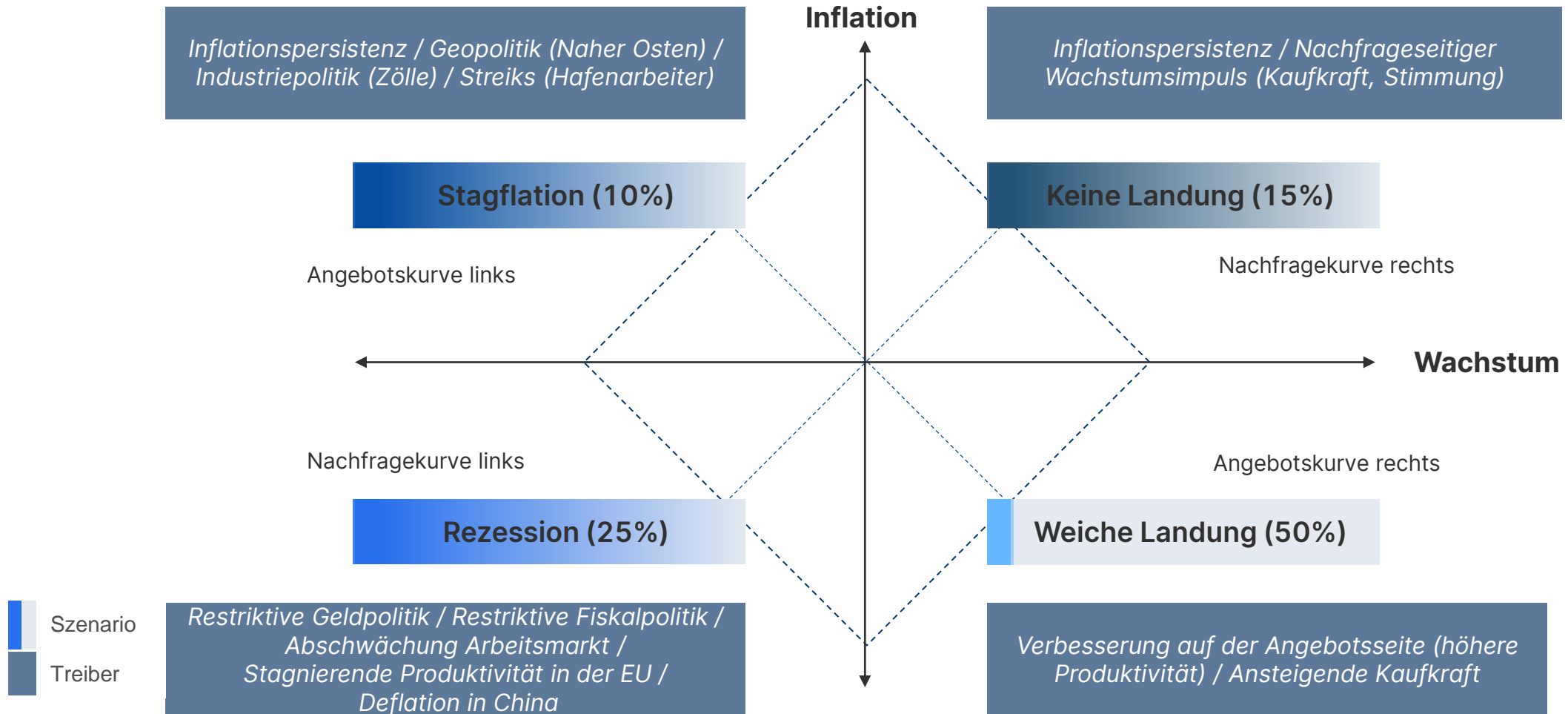
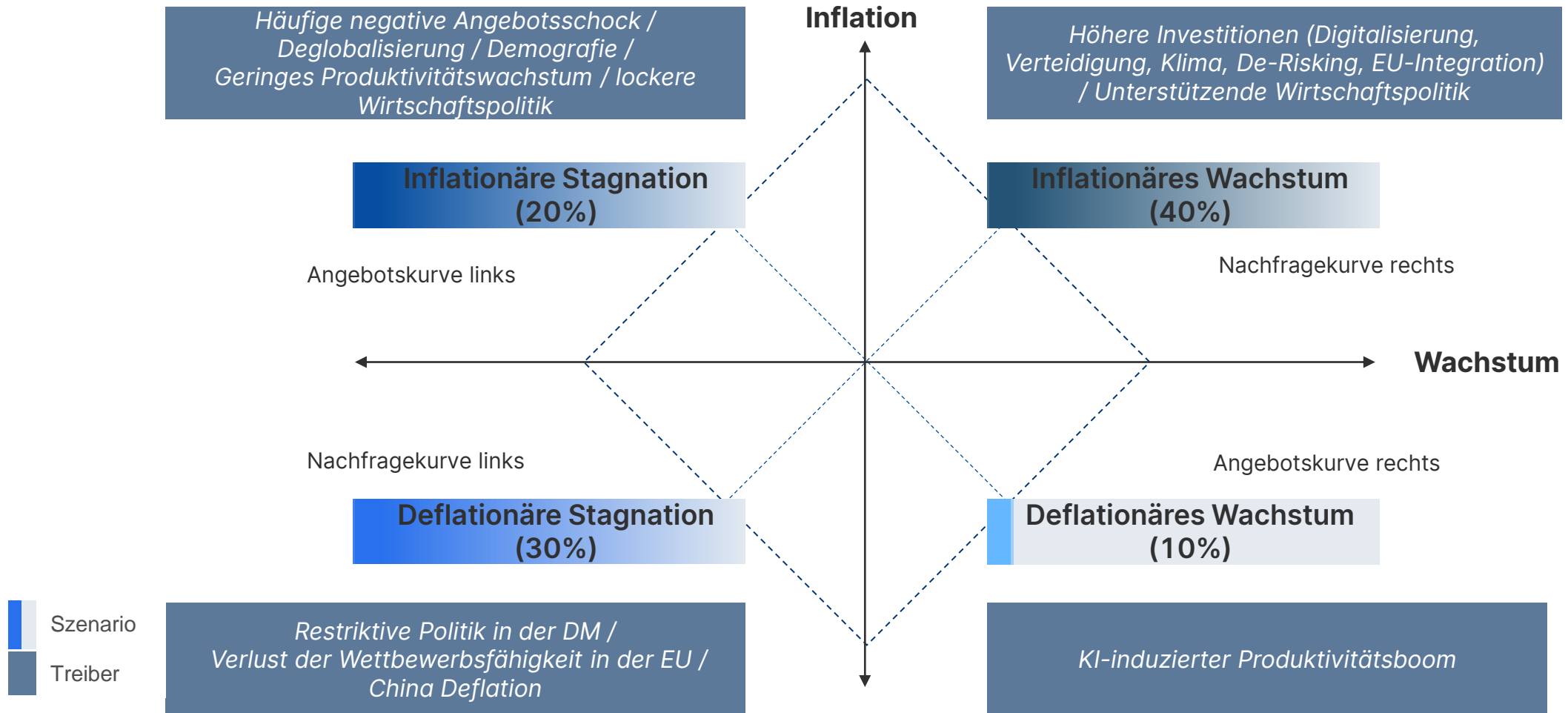


Erste Asset Management Kurz- und langfristige Szenarien

Szenarien für das nächste Jahr



Langfristige Szenarien



Langfristige Szenarien

Inflationäres Wachstum

40%
(50%*)

Wachstum gestützt durch höhere Investitionsausgaben (Digitalisierung, Verteidigung, Klima, De-Risking, EU-Integration). Die Inflation stabilisiert sich über dem Zielwert der Zentralbank. Häufige Angebotsschocks, staatliche Eingriffe, Industriepolitik, lockere Finanzpolitik, neutrale Geldpolitik.

Inflationäre Stagnation

20%
(20%)

Niedriges Wachstum, hohe Inflation: Zunahme der geopolitischen Risiken, Deglobalisierung, Rückgang der Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter und Klimawandel. Häufigere negative Angebotsschocks lassen die langfristigen Inflationserwartungen steigen und erhöhen die Risikoprämien.

Deflationäre Stagnation

30%
(10%)

Hohe Schuldenquoten, eine restriktive Finanz- und Geldpolitik in den Industrieländern, Schuldendeflation / Bilanzrezession in China und der Verlust der Wettbewerbsfähigkeit der EWU schaffen ein Umfeld der säkularen Stagnation.

Deflationär Wachstum

10%
(20%)

Der Rückgang der Bevölkerung im erwerbsfähigen Alter führt zu einem Anstieg der produktivitätssteigernden Investitionen. Das Aufkommen der künstlichen Intelligenz beschleunigt diesen Prozess.

Langfristige Schätzungen: Entwickelte Märkte 2034

Inflationäres Wachstum

Inflationäre Stagnation

Deflationäre Stagnation

Deflationäres Wachstum

| | Inflationäres Wachstum | Inflationäre Stagnation | Deflationäre Stagnation | Deflationäres Wachstum |
|--|------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| Reales BIP-Wachstum, %, pro Jahr, Durchschnitt | 1.5 | 1.0 | 1.0 | 2.0 |
| BIP-Deflator, %, p.a., Durchschnitt | 2.5 | 4.0 | 1.5 | 2.0 |
| Leitzins, %, Durchschnitt | 3.5 | 4.0 | 1.0 | 3.5 |
| Langfristige Govt-Rendite, %, Durchschnitt | 4.0 | 5.0 | 1.5 | 4.0 |
| Aktien, %, p.a., Durchschnitt | 6.5 | 5.0 | 4.0 | 8.0 |
| Strukturelles Primärdefizit, % des BIP | 2.0 | 3.0 | 4.0 | 1.0 |

* Wert in Klammern: Gewicht 2023 Ausblick

Disclaimer

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW-Fonds oder „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ des Alternative Investment Fonds und das Basisinformationsblatt (BIB), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch. handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie das Basisinformationsblatt sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com jeweils in der Rubrik Pflichtveröffentlichungen abrufbar und stehen dem/der interessierten Anleger:in kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen das Basisinformationsblatt erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher und englischer Sprache auf der Homepage www.erste-am.com/investor-rights abrufbar sowie bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb von Anteilscheinen im Ausland getroffen hat, unter Berücksichtigung der regulatorischen Vorgaben wieder aufzuheben.

Umfassende Informationen zu den, mit der Veranlagung möglicherweise verbundenen Risiken sind dem Prospekt bzw. „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ des jeweiligen Fonds zu entnehmen. Ist die Fondswährung eine andere Währung als die Heimatwährung des/der Anleger:in, so können Änderungen des entsprechenden Wechselkurses den Wert der Anlage sowie die Höhe der im Fonds anfallenden Kosten - umgerechnet in die Heimatwährung - positiv oder negativ beeinflussen.

Disclaimer

Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger:innen hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapieren neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Auch Wechselkursänderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Sie bei der Rückgabe Ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurückerhalten. Personen, die am Erwerb von Investmentfondsanteilen interessiert sind, sollten vor einer etwaigen Investition den/die aktuelle(n) Prospekt(e) bzw. die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, insbesondere die darin enthaltenen Risikohinweise, lesen. Zu den Beschränkungen des Vertriebs des Fonds an amerikanische oder russische Staatsbürger entnehmen Sie die entsprechenden Hinweise dem Prospekt bzw. den „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“.

Der öffentliche Vertrieb von Anteilen der genannten Fonds in Deutschland wurde gemäß Deutsches Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Bonn, angezeigt. Die Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen sowie die Durchführung von Zahlungen an die Anteilinhaber:innen wurde der Depotbank/Verwahrstelle des Fonds, der Erste Group Bank AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich übertragen. Rücknahmeanträge können die Anleger:innen bei ihrer jeweils depotführenden Stelle einreichen, die diese über den banküblichen Abwicklungsweg an die Depotbank/Verwahrstelle des Fonds zur Ausführung weiterleitet. Sämtliche Zahlungen an die Anleger:innen werden ebenfalls über den banküblichen Verrechnungsweg mit der jeweiligen depotführenden Stelle der Anleger:innen abgewickelt. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden in Deutschland in elektronischer Form auf der Internetseite unter www.erste-am.com (sowie zusätzlich unter www.fundinfo.com) veröffentlicht. Etwaige sonstige Informationen an die Anteilinhaber:innen werden im „Bundesanzeiger“, Köln, veröffentlicht.

Präsentationen:

In Präsentationen wird ausdrücklich keine Anlageberatung und auch keine Anlageempfehlung erteilt, sondern lediglich die aktuelle Marktmeinung wiedergegeben. Die Präsentationen stellen keine Vertriebsaktivität dar und dürfen somit nicht als Angebot zum Erwerb oder Verkauf von Finanz- oder Anlageinstrumenten verstanden werden. Alle Entscheidungen, die der/die Anleger:in möglicherweise aufgrund dieser Präsentation trifft, bleiben ausschließlich in seiner/ihrer Verantwortung. Druckfehler und Irrtümer vorbehalten.

Kundeninformationen nach § 12, § 12a, §13 Abs. 2 (3a) und § 17 der Verordnung über die Finanzanlagenvermittlung (FinVermV)

Name und Anschrift der Gesellschaft

Erste Asset Management Deutschland GmbH
Richard-Reitzner-Allee 1, D-85540 Haar
Telefon: 089 877 690 70
Fax: 089 877 690 720
Email: deutschland@erste-am.de
Internet: www.erste-am.de

Tätigkeitsart

Gemeldet bei der IHK für München und Oberbayern als Finanzanlagenvermittler mit einer Erlaubnis nach § 34f Absatz 1 Satz 1 der Gewerbeordnung (GewO)

Gemeinsame Registerstelle nach § 11a Absatz 1 GewO und Eintragung im Vermittlerregister

Deutscher Industrie- und Handelskammertag (DIHK) e.V.
Breite Straße 29, 10178 Berlin
Telefon: 030 20308-0

Die Eintragung im Vermittlerregister (www.vermittlerregister.info) kann unter folgender Registrierungs-Nummer abgerufen werden:
D-F-155-E89P-24

Kundeninformationen nach § 12, § 12a, §13 Abs. 2 (3a) und § 17 der Verordnung über die Finanzanlagenvermittlung (FinVermV)

Erlaubnisbehörde

Industrie- und Handelskammer für München und Oberbayern
Max-Joseph-Straße 2
80333 München
www.ihk-muenchen.de

Die Erste Asset Management Deutschland GmbH bietet aktuell ausschließlich Vermittlungsleistungen zu den Finanzanlagen der Erste Asset Management GmbH (Wien) an.

Die Erste Asset Management Deutschland GmbH verlangt für ihre Tätigkeit keine Vergütung vom Anleger. Sie erhält stattdessen für die Anlagevermittlung von Produkten der Erste Asset Management GmbH (Wien) eine Kooperationsgebühr in Höhe von 24% p.a. der jeweiligen Netto-Verwaltungsgebühr (für institutionelle Gebührentanchen und Mandate 48% p.a. der jeweiligen Netto-Verwaltungsgebühr).