

# ACM-Marktfokus



## Sicherheit rückt in den Mittelpunkt

**Lukas Pleye**  
ACM Assetmanagement  
Tel. 0541 600 30-0  
[pleye@attentium.de](mailto:pleye@attentium.de)

## Sicherheit rückt in den Mittelpunkt

- Die Welt ist im Wandel. Das globale Bedürfnis nach Sicherheit hat sich seit der Invasion Russlands in der Ukraine stark verändert. Diese Entwicklung wird schwerwiegende Folgen auf Ausgaben in den Sektoren konventioneller militärischer Verteidigung als auch der Cyberverteidigung, Energieversorgung, Nahrungsmitteln und Halbleitern haben.
- Zentral betroffen von diesem Wandel sind vor allem Europa und die USA. Das zunehmende Bedürfnis nach Sicherheit wird auch weltweit zumindest indirekte Auswirkungen mit sich bringen. Speziell Europa wird mit allen Mitteln versuchen, seine Abhängigkeit von Russland durch eine breitere Diversifikation seiner Partner in der Welt zu kompensieren.
- Da das Thema Sicherheit aufgrund der aktuellen geopolitischen Situation immer mehr in den Fokus rückt, sollte dies auch in der Investmentstrategie Berücksichtigung finden.

Die Invasion Russlands in der Ukraine ist humanitär und wirtschaftlich betrachtet eine Katastrophe, die den Frieden nach Ende des kalten Kriegs zerstört hat. Sie dürfte bedeutsame Effekte auf diverse Bereiche der Regierungspolitik haben, da der Westen und Russland offenbar in eine neue Epoche eintreten, die von einer stärkeren Konfrontationsbereitschaft und Fokussierung auf die wirtschaftliche Entflechtung geprägt zu sein scheint. Die De-Globalisierung wird eine schwerwiegende Folge der Kriegsereignisse darstellen, da sie zu großen und teuren Ineffizienzen der Weltwirtschaft führen könnte. Sicherheit – sowohl in herkömmlicher militärischer Hinsicht als auch bei Cybersecurity, Energie oder Nahrungsmittel – dürfte bei den Entscheidungen von Unternehmen und Regierungen künftig eine wesentlich größere Bedeutung haben.

In den letzten 30 Jahren seit dem Mauerfall haben die Verteidigungsausgaben im Wesentlichen um 1 bis 2 Prozentpunkte des BIP abgenommen. Für das kommende Jahr sind wieder wachsende Ausgaben sehr wahrscheinlich. Von Deutschland wurde bereits avisiert, die Ausgaben für Verteidigung wieder von 1,5% auf 2% des BIP anzuheben. Andere Regierungen dürften Ihre Verteidigungsausgaben ebenfalls steigern.

*Angaben ohne Gewähr*

## Sicherheit rückt in den Mittelpunkt

Zu einem neuen Austragungsort für geopolitische Konflikte hat sich in der heute digitalisierten und vernetzten Welt der Cyberspace entwickelt. Durch die vielen zusätzlichen Unruhen weltweit und immer wiederkehrende Hackerattacken ist eine starke Cyberabwehr wichtiger denn je geworden. Gerade auch in der Region Europa wird eine eigene Halbleiterkapazität nach jahrelangem Outsourcing immer wichtiger, da die Abhängigkeit von digitalen Technologien für Wirtschaft und Gesellschaft immer

Dieser Trend wird weltweite Auswirkungen mit sich bringen und erfordert primär in den Ländern des Nahen Ostens, den USA und anderen Energielieferanten weltweit, die sich als Partner Europas positionieren möchten, bedeutende Investitionen in neue Produktionskapazitäten und eine breite Infrastruktur. Ein wesentlicher Brennpunkt bleibt zudem die Nahrungsmittelsicherheit. Die aktuellen Störungen der Produktion und Handelsruten haben die



weiter voranschreitet. Die russische Invasion in der Ukraine hat ein starkes Umdenken der westlichen Länder im Hinblick auf den Kauf von russischer Energie hervorgerufen. Dieses Umdenken wird Investitionen in den Bereichen der erneuerbaren Energien und Infrastruktur für den Import von Flüssiggas nach Europa befeuern.

Preise für Getreide und Agrarrohstoffe auf Höchststände getrieben. Diese Entwicklung dürfte auch ein weiterer Grund für eine breitere Diversifikation von Lieferketten sein. Um eine solche Diversifikation zu gewährleisten, wird eine verstärkt lokale Produktion sowie eine Optimierung von Agrarerträgen – und-produktionen unumgänglich sein.

*Angaben ohne Gewähr*

## Sicherheit rückt in den Mittelpunkt

### Analysekonsens

- Im Aktienbereich erscheinen uns die Sektoren Infrastruktur, Nahrungsmittel, Energieversorgung - und produktion, Sicherheit sowie Qualitätstitel mit Preishoheit attraktiv.
- Die Kombination des Qualitäts- mit dem Dividenden-Fokus kann dem Portfolio dabei helfen, Phasen mit hoher Volatilität zu überstehen, aber dennoch vom Aufwärtspotenzial von Substanzwerten zu profitieren.
- Wir sind der Überzeugung, dass eine Beimischung von Zukunftsthemen wie erneuerbaren Energien, Cyberabwehr und Technologie selektiv und in angemessenen Umfang bei der Depotallokation Berücksichtigung finden sollte.
- Ein erstes Umdenken im Bereich der Energiegewinnung hat bereits stattgefunden und eine Energiewende ist geopolitisch betrachtet auf Grund der Abhängigkeit von russischer Energie und des drohenden Klimawandels in Europa unbedingt erforderlich. Daher erscheinen uns Investitionen in erneuerbare Energien langfristig betrachtet sehr interessant.
- Trotz der geopolitischen Situation und der Energiekrise halten wir es weiterhin für richtig bei unserer Investitionsstrategie auf Nachhaltigkeit zu setzen. Wir spekulieren nicht in Bereichen wie Rüstungsindustrie, Agrarrohstoffe, Industrierohstoffe oder Energierohstoffe.
- Versorger könnten jedoch auch langfristig attraktiv bleiben, da in diesen Unternehmen ein Wandlungsprozess hin zu erneuerbaren Energien stattfindet. Wir empfehlen hier einen genaueren Blick auf die Auswahl der Investitionen.
- Auch bei Qualitätsunternehmen aus der „alten Welt“ ist Selektionsgeschick erforderlich, vor allem im Hinblick auf ESG-Standards / Chance- / Risiko- potenzial und soziale Aspekte.
- In Anbetracht der aktuellen geo- und geldpolitischen Situation ist weiterhin eine breite Diversifikation im Portfolio höchstes Gebot. Vorgenannte Themen könnten hierbei durchaus Schwerpunkte sein, sollten aber keinesfalls als einzige Strategie im Portfolio installiert werden.

*Quellen: UBS Equity Compass / ACM Assetmanagement*

*Angaben ohne Gewähr*

### Zur Beachtung

Dieses Dokument ist nur für den Empfänger bestimmt, dem die ATTENTIUM Capital Management AG das Dokument willentlich zur Verfügung stellt. Es stellt kein Angebot, keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes und auch keine Einladung zum Erwerb von Wertpapieren und Finanzinstrumenten dar. Dieses Dokument ist keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung und keine Finanzanalyse. Es ersetzt nicht eine umfassende Anlageberatung, Risikoaufklärung und/oder eine Vermögensverwaltung. Alle in diesem Dokument enthaltenen, auf die Zukunft gerichteten Informationen sind unverbindlich und können sich jederzeit ändern. Die Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen erfolgt auf eigene Gefahr. Eine Haftung für die getätigten Aussagen ist ausdrücklich ausgeschlossen. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Etwaige Angaben zu Wertentwicklungen beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen daher keinen verlässlichen Indikator für die zukünftige Entwicklung dar. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Personen, die ihren dauerhaften Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland oder in einem Mitgliedsstaat der EU oder des EWR haben. Es ist nicht für Empfänger mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz im sonstigen Ausland, insbesondere nicht für Bürger der Vereinigten Staaten von Amerika bestimmt.