



KKR veröffentlicht neuen Bericht zum makroökonomischen Ausblick für das zweite Halbjahr 2024

Henry McVey: Anleger, die in diesem Wirtschaftszyklus auf Diversifikation setzen, werden Investitionsmöglichkeiten am besten nutzen können

New York – 18. Juni 2024 – KKR, ein weltweit führender Investor, hat heute seinen globalen Makro-Ausblick zur zweiten Jahreshälfte 2024 von Henry McVey, CIO von KKR's Unternehmensbilanz und Head of Global Macro and Asset Allocation (GMAA), veröffentlicht.

In „*Opportunity Knocks*“ erklären McVey und sein Team, warum sie glauben, dass der aktuelle Wirtschaftszyklus noch weiter anhalten wird, trotz erwarteter erhöhter Volatilität und politischer Komplexität in der zweiten Hälfte des Jahres 2024. Sie betonen, dass Diversifikation und die Fähigkeit, sich dynamisch auf Marktverschiebungen einzustellen, entscheidend sein werden, um die gebotenen attraktiven Investitionsmöglichkeiten erfolgreich zu nutzen. Ihr Ausblick basiert auf mehreren Faktoren, einschließlich positiver technischer Fortschritte, der Überzeugung, dass in den USA ein strukturell höheres Produktivitätsniveau vorherrscht, einem stärkeren globalen Arbeitsmarkt im Vergleich zu früheren Zyklen, Zentralbankbilanzen, die im historischen Vergleich immer noch gut aufgestellt sind, und einem überraschend starken globalen Investitionszyklus.

Henry McVey und sein Team sind weiterhin überzeugt, dass wir uns in einem „*Regime Change*“ für Investitionen befinden. Dieses Momentum wird von einer Kombination aus zusätzlichen Stimuli, erhöhten geopolitischen Risiken, ungleichmäßigen Fortschritten in der Energiewende und anhaltenden Qualifikationsdefiziten bestimmt. Im Ergebnis sind sie überzeugt, dass sich die traditionelle Beziehung zwischen Aktien und Anleihen in einem Portfolio grundlegend verändert hat und ein neuer Ansatz der Portfoliostrategie nötig ist. Unter anderem gewinnen nicht-korrelierte Vermögenswerte an Bedeutung. Sie stellen auch fest, dass die Korrelation zwischen Aktien und Anleihen die Volatilität einzelner Assets als Hauptgrund von Schwankungen in Portfolios abgelöst hat – ein Umfeld, das für die meisten CIOs neu ist.

In ihrem Bericht stellen McVey und sein Team Empfehlungen für die Vermögensallokation und wichtige Investmenttrends vor, die ihrer Meinung nach in der heutigen unsicheren Landschaft als Stabilitätsanker dienen können. Hierzu zählen der zunehmende Strombedarf durch KI, die Neuausrichtung globaler Lieferketten, die Steigerung der Arbeitsproduktivität sowie die Rentensicherheit. Sie heben auch mehrere bemerkenswerte Entwicklungen im Vergleich zu ihrem Ausblick für 2024 aus dem Dezember 2023 hervor:

- Angesichts erhöhter Portfoliovolatilität sind geringere Renditen zu erwarten und nicht-korrelierte Vermögenswerte gewinnen an Bedeutung.
- Ausgeprägtere Diskrepanz zwischen Energieangebot und -nachfrage angesichts des Elektrifizierungsbedarfs und des Wachstums energieintensiver Rechenzentren, Halbleiterfabriken, EV-Batterieanlagen und Stahlwerke.
- Breiteres Gewinnwachstum über Sektoren und Regionen hinweg sorgt für mehr Ausgewogenheit an den Aktienmärkten.
- Volatilität durch wichtige Wahlen, die die These eines „*Regime Change*“ bestärkt und unabhängig vom Ausgang der kommenden US-Präsidentenwahlen zu anhaltenden Defiziten auf historisch hohem Niveau führen wird.

KKR

- Größeres Augenmerk auf die positive Entwicklung der Produktivität, insbesondere in den USA.
- Beispiellos Bedarf an Umschulung von Arbeitnehmern, während Unternehmen die durch Renteneintritte in der COVID-Zeit sowie fortlaufende technologische Fortschritte offen gebliebenen Stellen versuchen zu besetzen.

McVey und sein Team treffen auch eine Reihe von Prognosen, die nicht mit dem gängigen Konsens übereinstimmen, z.B.:

- Über dem Konsens liegende Schätzungen für das BIP-Wachstum im Jahr 2024 in allen Regionen, einschließlich 2,5 % für die USA, 0,8 % für Europa, 5,0 % in China und 0,6 % in Japan.
- Geringere Sorge über eine niedrigere Sparquote in den USA angesichts der Auswirkungen des demografischen Wandels auf die Sparquote.
- Über dem Konsens liegende Prognosen für langfristige Zinssätze in den USA und Europa, basierend auf der These einer länger anhaltenden Inflation.
- Über dem Konsens liegende Aktienrenditen und anhaltend hohes Kursziel für den S&P, angetrieben durch eine positive Margenentwicklung.
- Wir erwarten, dass sich die Ölpreise 2024 im mittleren Bereich zwischen 70 bis 80 Dollar einpendeln werden und unsere langfristigen Prognosen liegen deutlich über den Futures.
- Unsere Grundannahme ist, dass es ein asymmetrisches Risiko für die Wirtschaft und die Märkte gibt, wenn die Zinsen steigen, statt zu sinken. Wir sehen auch die Währungs- und Arbeitsmärkte als potenzielle Quellen für Volatilität.

Darüber hinaus erläutert der Bericht die Ansichten des GMAA-Teams zu globalem Wachstum, Inflation, Zinssätzen, Rohstoffen, Währungen und den Kapitalmärkten. Der Bericht beantwortet zudem wichtige Anlegerfragen zu Themen wie relative Werte, Inflation, die US-Wahlen, Konsumausgaben, erwartete Renditen und Portfoliostrukturierung sowie zu Schwellenländern.

Links zum vollständigen Bericht sowie ein Archiv von Henry McVeys früheren Veröffentlichungen:

- Um die neuesten Einblicke zu lesen, klicken Sie [hier](#).
- Um den Ausblick 2024 zu lesen, klicken Sie bitte [hier](#).
- Ein Archiv der früheren Veröffentlichungen finden Sie unter <https://www.kkr.com/insights>.

Über Henry McVey

Henry H. McVey ist seit 2011 bei KKR und ist Head of Global Macro, Balance Sheet and Risk. McVey ist außerdem Chief Investment Officer der Unternehmensbilanz, verantwortet das unternehmensweite Marktrisiko bei KKR und ist Co-Head der Strategic Partnership Initiative von KKR. Im Rahmen dieser Tätigkeit ist er Mitglied des Global Operating Committee und des Risk & Operations Committee des Unternehmens. Vor seiner Tätigkeit bei KKR war Herr McVey Managing Director, führender Portfoliomanager und Leiter der Abteilung Global Macro and Asset Allocation bei Morgan Stanley Investment Management (MSIM). Erfahren Sie [hier](#) mehr über Henry McVey.

Über KKR

KKR ist ein weltweit führender Investor, der alternative Vermögensverwaltung sowie Kapitalmarkt- und Versicherungslösungen anbietet. Im Mittelpunkt steht die Erwirtschaftung attraktiver Anlageerträge

KKR

über einen langfristigen und disziplinierten Investmentansatz, die Beschäftigung hochqualifizierter Experten und die Unterstützung von Wachstum bei seinen Anlageobjekten und in den Gemeinden, in denen KKR präsent ist. KKR finanziert Fonds, die in Private Equity, Kreditprodukte, reale Vermögenswerte, und – durch strategische Partner – in Hedgefonds investieren. Die Versicherungstochtergesellschaften von KKR bieten Altersvorsorge-, Lebens- und Rückversicherungsprodukte unter dem Management der Global Atlantic Financial Group an. Verweise auf die Investitionen von KKR können sich auch auf die Aktivitäten der von KKR verwalteten Fonds und seiner Versicherungstochtergesellschaften beziehen. Weitere Informationen über KKR & Co. Inc. (NYSE: KKR) erhalten Sie auf der KKR-Website unter www.kkr.com. Weitere Informationen über die Global Atlantic Financial Group erhalten Sie auf der Global Atlantic Financial Group-Website unter www.globalatlantic.com.

Die in dem Bericht geäußerten und hier zusammengefassten Ansichten sind die persönlichen Ansichten von Henry McVey von KKR und spiegeln nicht unbedingt die Ansichten oder Strategien und Produkte wider, die KKR anbietet oder in die KKR investiert. Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung dar, noch dürfen sie als Grundlage für eine Anlage- oder sonstige Entscheidung herangezogen werden. Diese Mitteilung dient ausschließlich zu Informationszwecken und sollte nicht als aktuelle oder vergangene Empfehlung oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder zur Anwendung einer Anlagestrategie angesehen werden. Diese Mitteilung enthält Prognosen oder andere zukunftsgerichtete Aussagen, die auf Überzeugungen, Annahmen und Erwartungen beruhen, die sich aufgrund vieler möglicher Ereignisse oder Faktoren ändern können. Sollte eine Änderung eintreten, können die tatsächlichen Ergebnisse erheblich von denen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck gebracht wurden. Alle zukunftsgerichteten Aussagen beziehen sich nur auf das Datum, an dem sie gemacht werden, und weder KKR noch Herr McVey übernehmen die Verpflichtung, solche Aussagen zu aktualisieren, es sei denn, dies ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Unternehmensbilanz von KKR bezieht sich auf den Teil der Unternehmensbilanz, der in erster Linie zur Unterstützung des Vermögensverwaltungsgeschäfts von KKR verwendet wird, einschließlich der General Partner der Investmentfonds von KKR und anderer kontrollierender Beteiligungen.

KKR Medienkontakt

Thea Bichmann
Mobil: +49 (0) 172 13 99 761
E-Mail: kkr_germany@fgsglobal.com

Emily Lagemann
Mobil: +49 (0) 160 992 713 35
E-Mail: kkr_germany@fgsglobal.com