

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT – PRIVATE BANKING

Anlagekompass: Ausblick Q2

April 2024

*Marketingunterlage

PRIVATE BANKING



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Die Bank
für eine Welt
im Wandel

01

Ausblick auf die Märkte

02

Perspektiven und Ideen für Ihre Investitionen

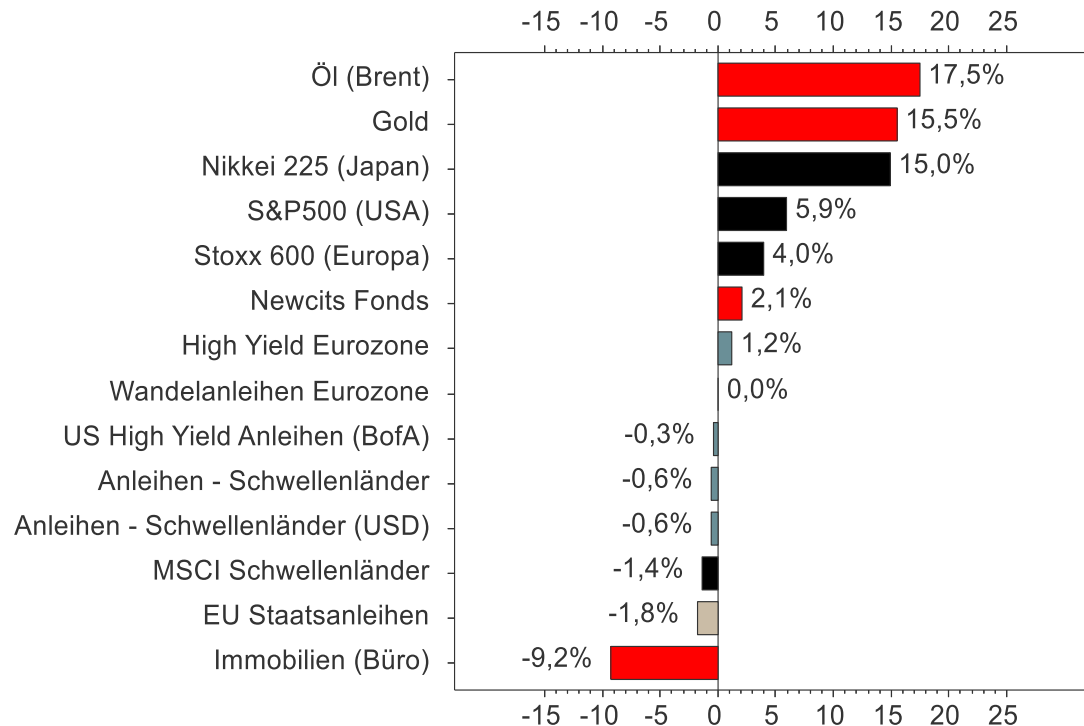
Ausblick auf die Märkte

Guy Ertz



Gute Performance in den ersten Monaten 2024

Wertentwicklung seit 01.01.2024 in %



Source: LSEG Datastream, 16-04-24

- Öl und Gold hatten die beste Performance in diesem Jahr.
- Der japanische Aktienmarkt war der große Gewinner. Auch in den USA und in Europa gab es starke Kursgewinne.
- Anleihen haben in den letzten Wochen unter steigenden Renditen gelitten.
- Auch Immobilienfonds hatten eine negative Performance.

Wachstum und Inflation

BNP Paribas Prognosen					
Wachstum%	2023	2024	2024-Bloomberg Konsens	2025	2025-Bloomberg Konsens
USA	2,5	2,8	2,2	1,8	1,7
Japan	1,9	0,4	0,7	0,9	1,1
UK	0,1	0,1	0,3	1,2	1,2
Eurozone	0,5	0,7	0,5	1,7	1,3
Deutschland	-0,1	0,0	0,1	1,4	1,1
Frankreich	0,9	0,7	0,7	1,4	1,3
Italien	0,7	0,9	0,6	1,4	1,1
Schwellenländer					
China	5,2	4,5	4,6	4,3	4,3
Indien*	7,5	8,1	7,5	7,1	6,6
Brasilien	3,1	1,8	1,7	1,8	2,0

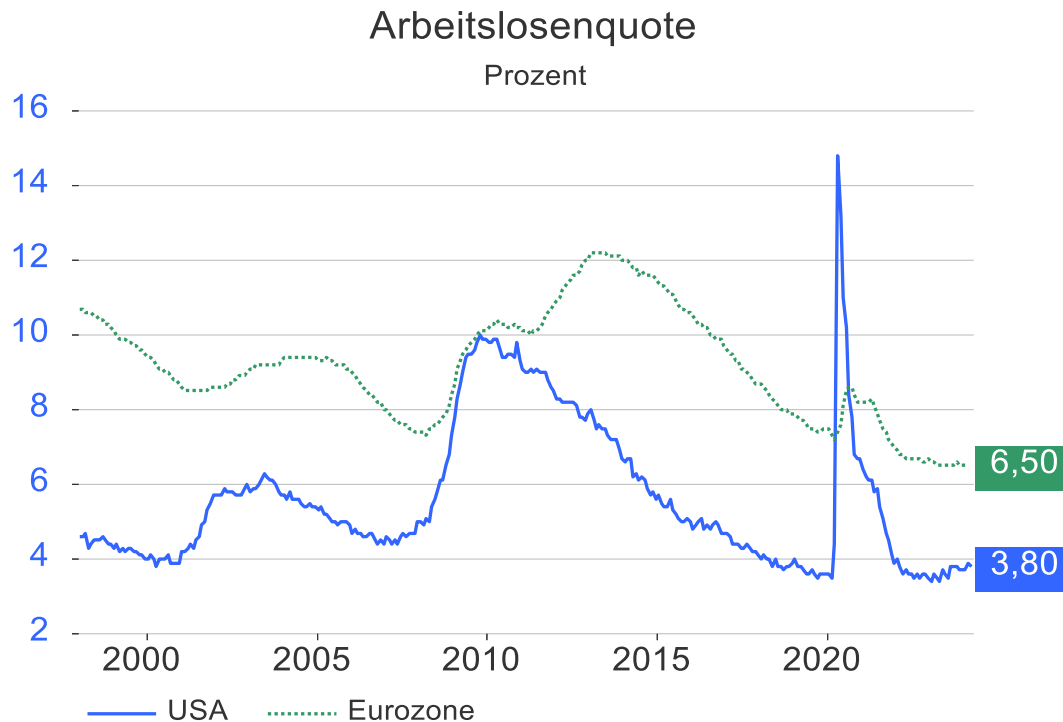
* Steuerjahr
Quelle : BNP Paribas, Bloomberg - 11/04/2024

BNP Paribas Prognosen					
Inflation%	2023	2024	2024-Bloomberg Konsens	2025	2025-Bloomberg Konsens
USA	4,1	3,1	2,9	2,8	2,4
Japan	3,2	2,9	2,3	2,3	1,8
UK	7,4	2,1	2,5	2,2	2,1
Eurozone	5,4	2,3	2,4	2,0	2,1
Deutschland	6,1	2,3	2,5	2,1	2,1
Frankreich	5,7	2,3	2,6	1,8	2,0
Italien	6,0	1,1	1,6	1,8	2,0
Schwellenländer					
China	0,4	-0,1	0,8	1,2	1,6
Indien*	5,8	5,5	5,4	4,8	4,5
Brasilien	4,6	3,9	3,9	3,8	3,5

* Steuerjahr
Quelle : BNP Paribas, Bloomberg - 11/04/2024

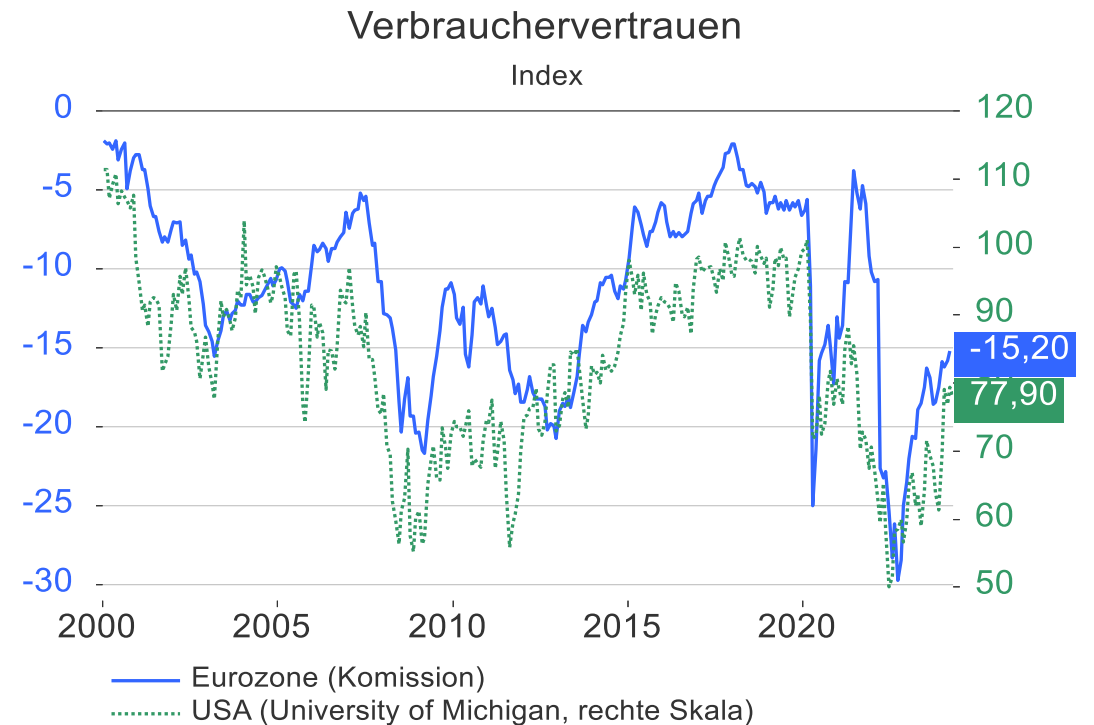
Private Nachfrage bietet eine wichtige Stütze

Arbeitsmarkt deutet auf stabile Einkommen hin



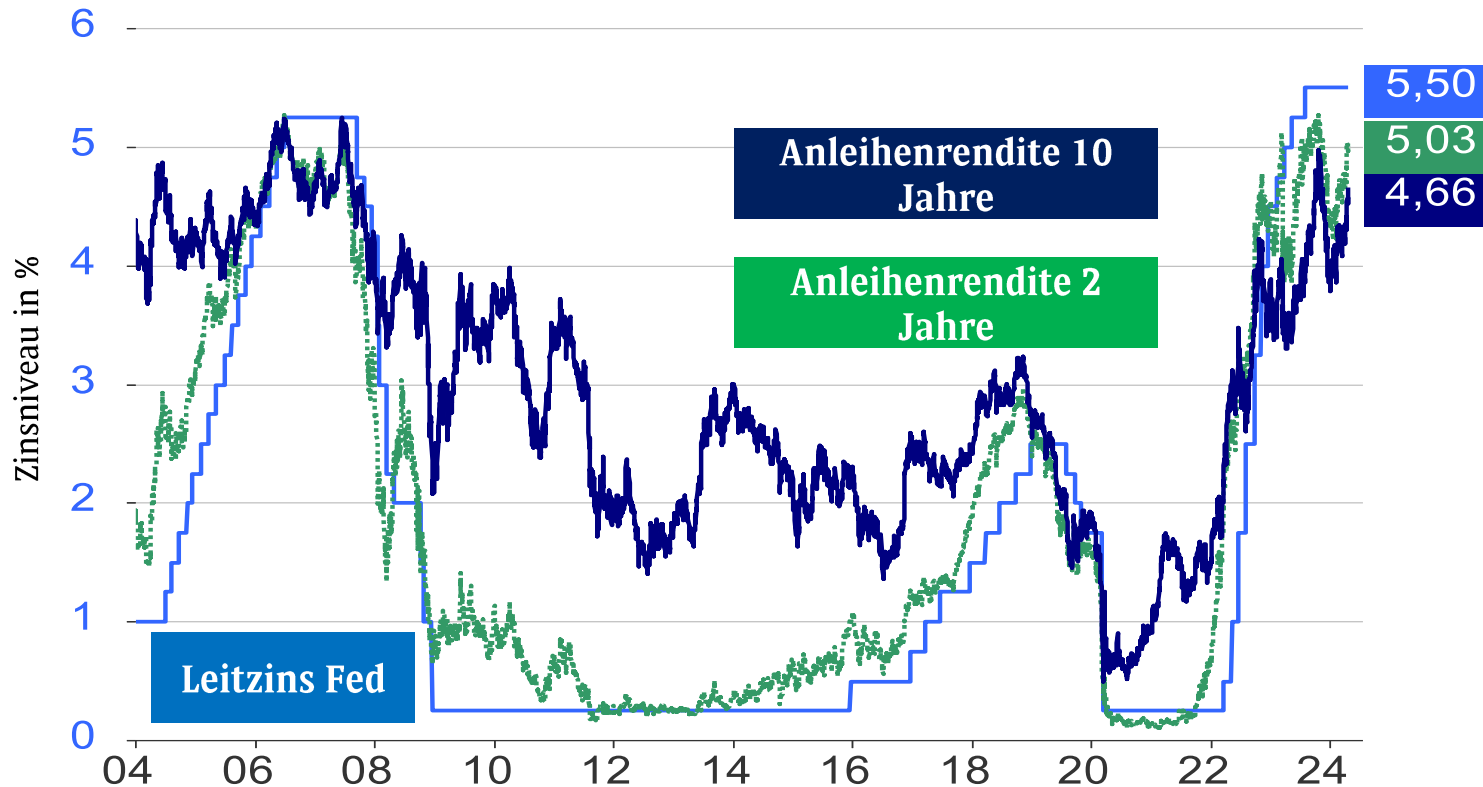
Source: LSEG Datastream, mars 24

Haushalte werden generell optimistischer



Source: LSEG Datastream, mars 24

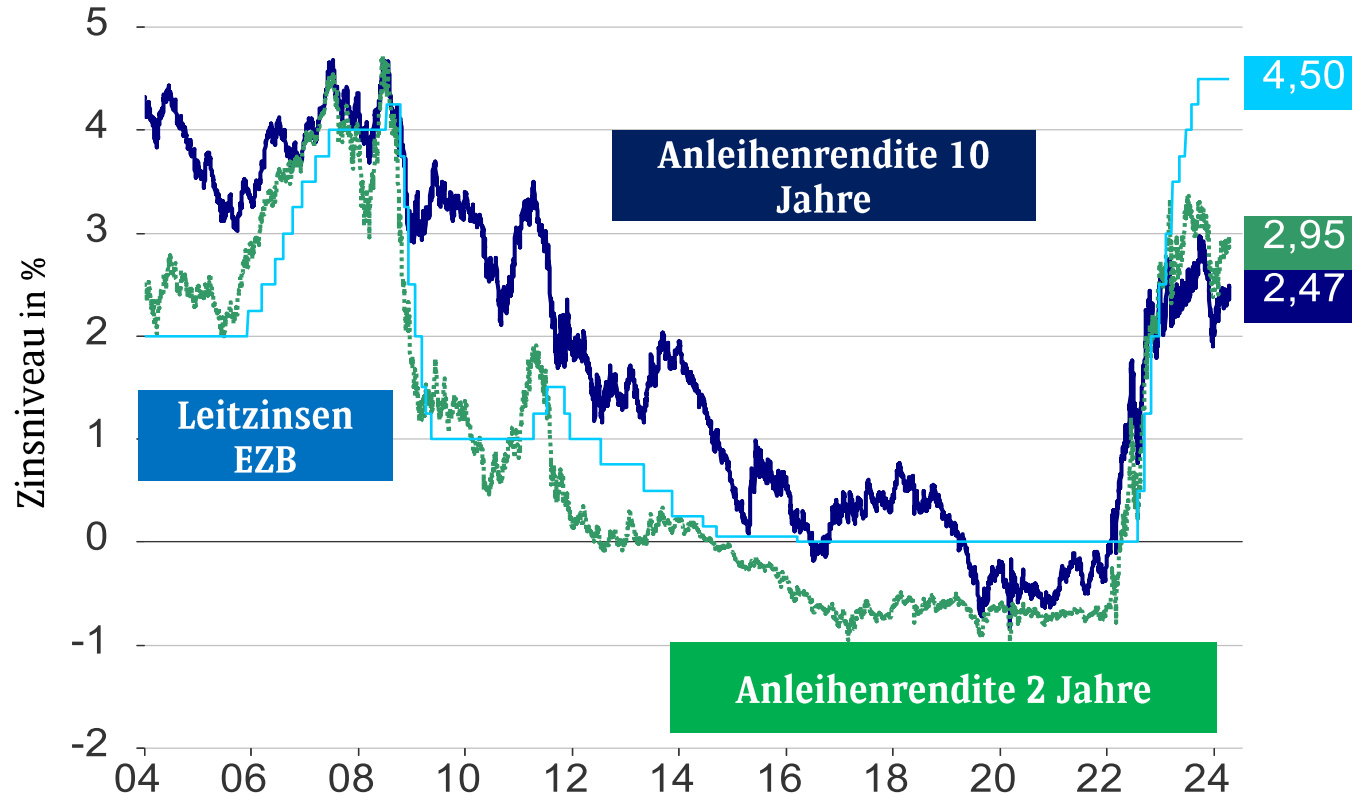
Zinsstruktur – USA



Source: LSEG Datastream, 17-04-24

- Die Fed dürfte erst ab September 2024 die Zinsen senken. Nur 25 Basispunkte dieses Jahr und 100 im Jahr 2025.
- Wir haben unser 12-Monatsziel für 10-jährige Anleiherenditen auf 4,25% erhöht.

Zinsstruktur – Europa



Source: LSEG Datastream, 17-04-24

- Unserer Ansicht nach wird die EZB der Fed ab Juni 2024 vorausgehen - mit einer Reduktion von 75 Bp. Bis Ende 2025 könnte die EZB die Zinsen insgesamt um 150 Basispunkte senken.
- Die Rendite 10-jähriger Anleihen (Deutschland) dürfte sich Ende 2024 bei rund 2,25% stabilisieren.

Anleihen – Unsere Einschätzungen



Staatsanleihen:

- Wir bevorzugen US-amerikanische Staatsanleihen gegenüber deutschen.



Inflationsindexierte Anleihen:

- Die Realrenditen (inflationbereinigt) bleiben in den USA attraktiv. Dies ist in Europa nicht der Fall.



Schwellenländeranleihen

- Für Schwellenländeranleihen in lokalen Währungen und Hartwährungen sind wir positiv gestimmt.



Unternehmensanleihen:

- Wir bevorzugen Anleihen von Investment-Grade-Unternehmen. Renditen und Risikoprämien bleiben auch angesichts der aktuellen Konjunkturabschwächung attraktiv.

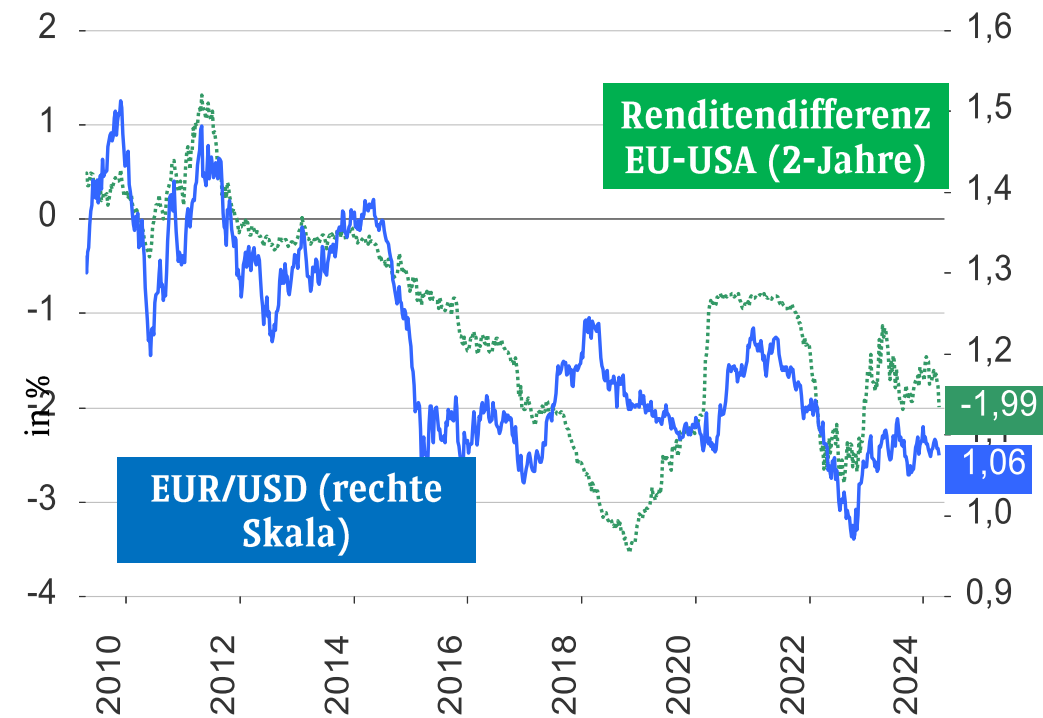


- Wir sind bei Hochzinsanleihen neutral. Trotz der prognostizierten Ausfallraten werden keine ausreichenden Risikoprämien geboten.

Unsere Ansichten zu den Wechselkursen

	Land	Wechselkurs	Kursziel 3 Monate	Kursziel 12 Monate
Euro basis	Vereinigte Staaten	EUR / USD 1,06	1,06	1,12
	Vereinigtes Königreich	EUR / GBP 0,85	0,86	0,86
	Schweiz	EUR / CHF 0,97	0,98	0,98
	Japan	EUR / JPY 164,34	154	150
	Schweden	EUR / SEK 11,63	11,00	11,00
	Norwegen	EUR / NOK 11,67	11,30	10,80
Dollar basis	Japan	USD / JPY 154,58	145	134
	Kanada	USD / CAD 1,38	1,32	1,30
	Australien	AUD / USD 0,64	0,68	0,70
	Neuseeland	NZD / USD 0,59	0,60	0,63
	Brasilien	USD / BRL 5,28	5,00	5,00
	Indien	USD / INR 83,55	82,0	82,0
	China	USD / CNY 7,24	7,20	7,20

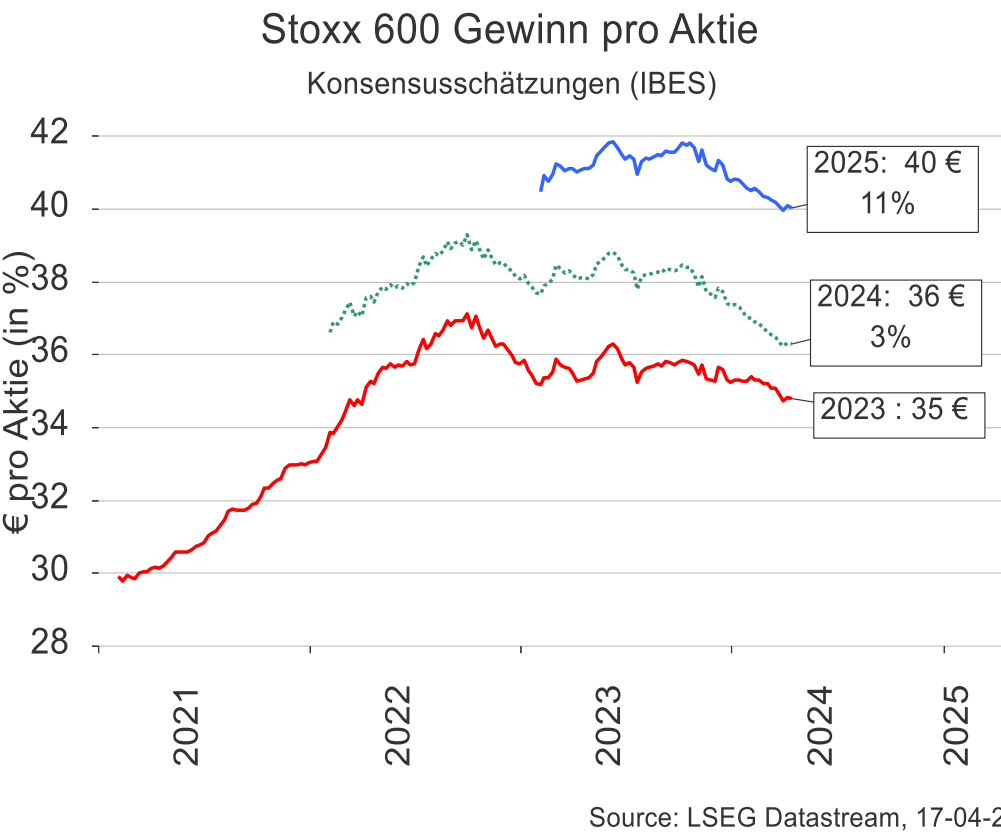
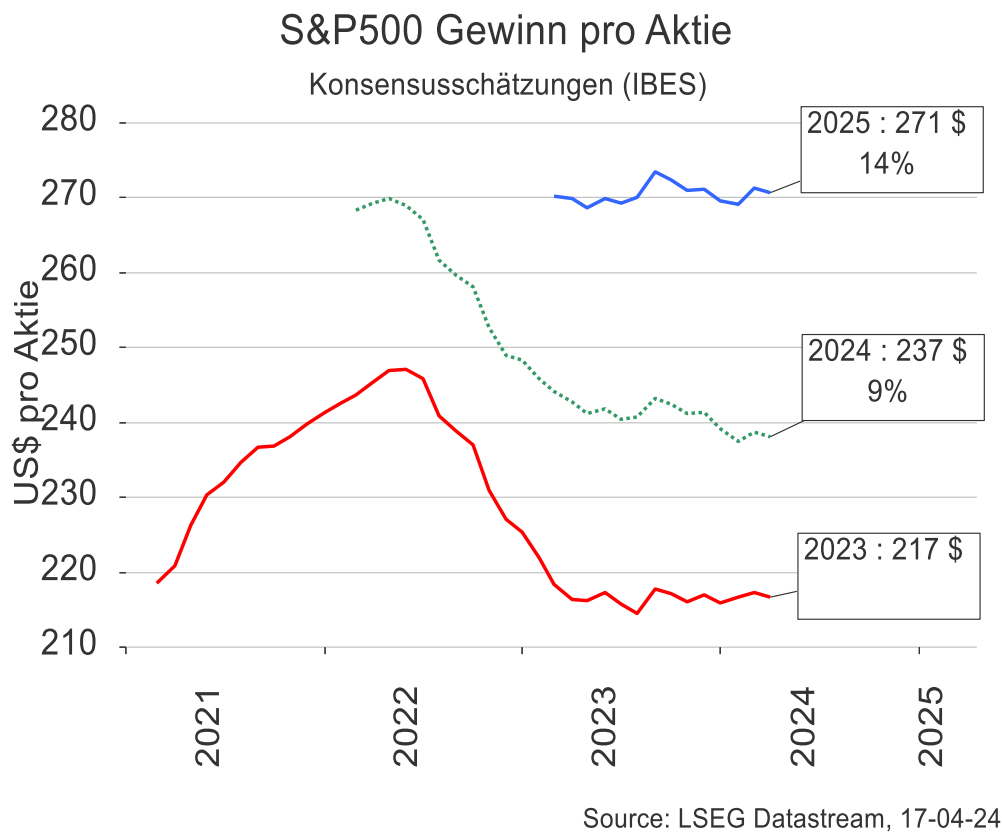
Quelle: LSEG Datastream – BNP Paribas WM



Source: LSEG Datastream, 16-04-24

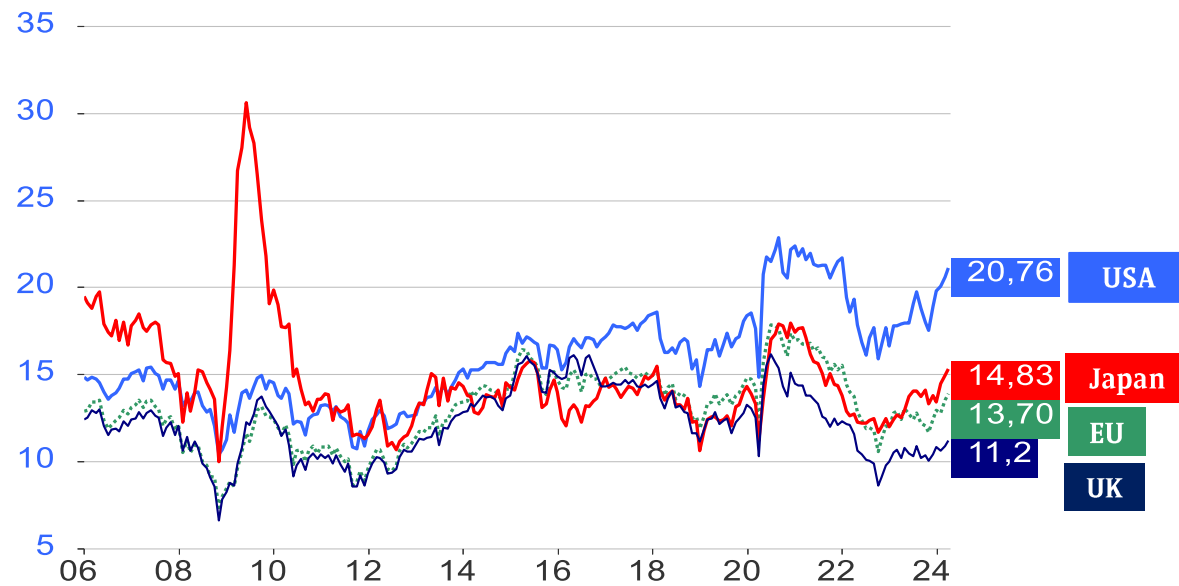
Der Dollar gegenüber dem Euro sollte sich bei etwa 1,12 stabilisieren. Wir sehen weniger Potenzial für einen Rückgang der US-Zinsen im Vergleich zu Europa über die nächsten Monate. Dies dürfte die Abwertung des Dollars begrenzen.

Positive Einschätzung für Aktien - Gewinnerwartungen



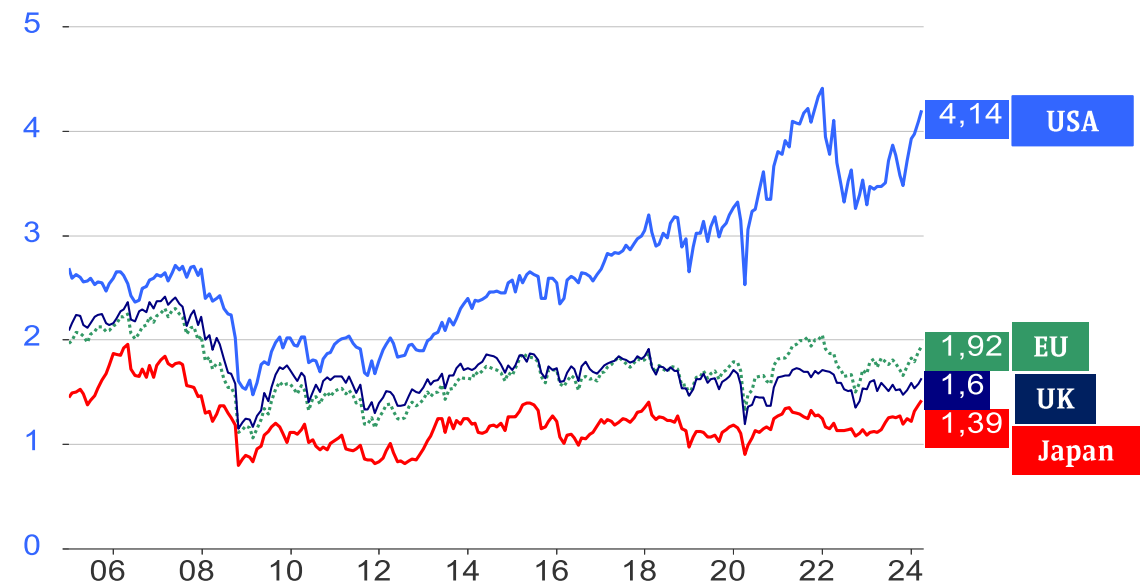
Positive Einschätzung für Aktien - Bewertung

Kurs-Gewinn-Verhältnis



Source: LSEG Datastream, 15-04-24

Kurs-Buchwert-Verhältnis



Source: LSEG Datastream, 15-04-24

Aktien außerhalb der USA bieten angesichts der relativen Bewertungen ein besseres Potenzial.

Aktien – Unsere Einschätzungen

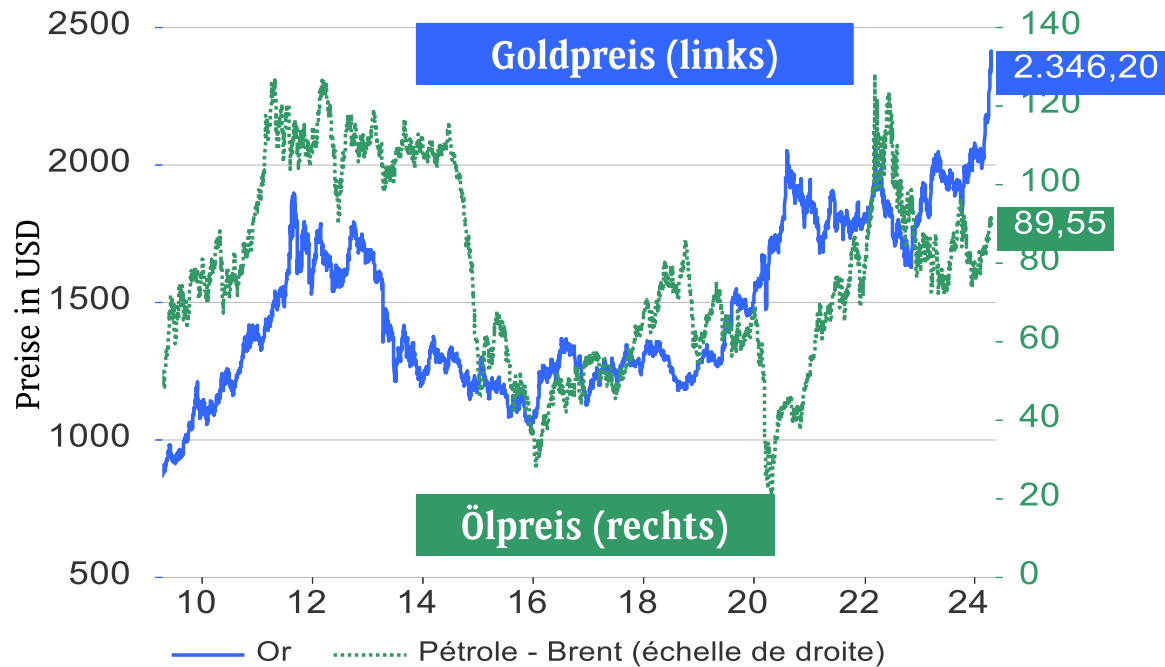
Regionale Präferenzen:

- Regional: Wir bevorzugen Europa, Japan und Schwellenländer. Die Bewertungen sind wieder attraktiv außerhalb der USA.
- Investmentthemen: Kreislaufwirtschaft, Energie und Rohstoffe, Wettlauf um CO2-Reduzierung und Umweltschutz, erneuerbare Energien, Energieeffizienz und -speicherung haben ein enormes Potenzial. Das gilt auch für die industriellen Rohstoffe.

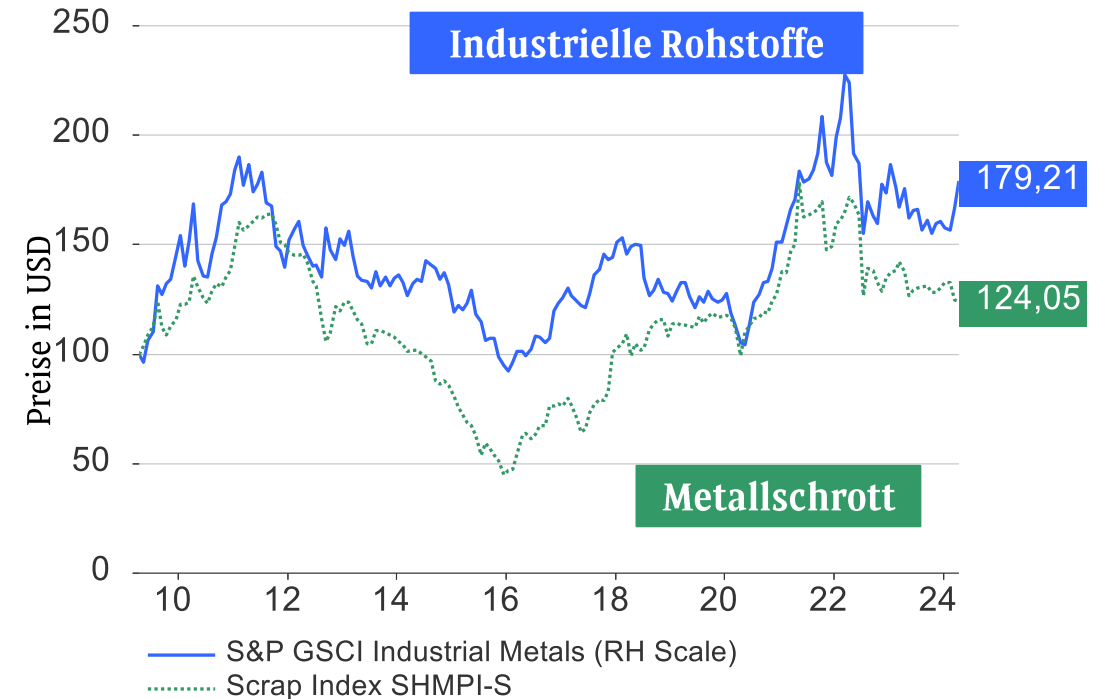
Branchenspezifische Präferenzen:

- Wir bevorzugen Rohstoffe, Gesundheit und Industriewerte insgesamt. In Europa sehen wir auch Potenzial für Finanzwerte, Immobilien, Versorger, und Technologiewerte.

Gold und Öl weiterhin mit Potenzial



Source: LSEG Datastream, 16-04-24



Source: LSEG Datastream, 15-04-24

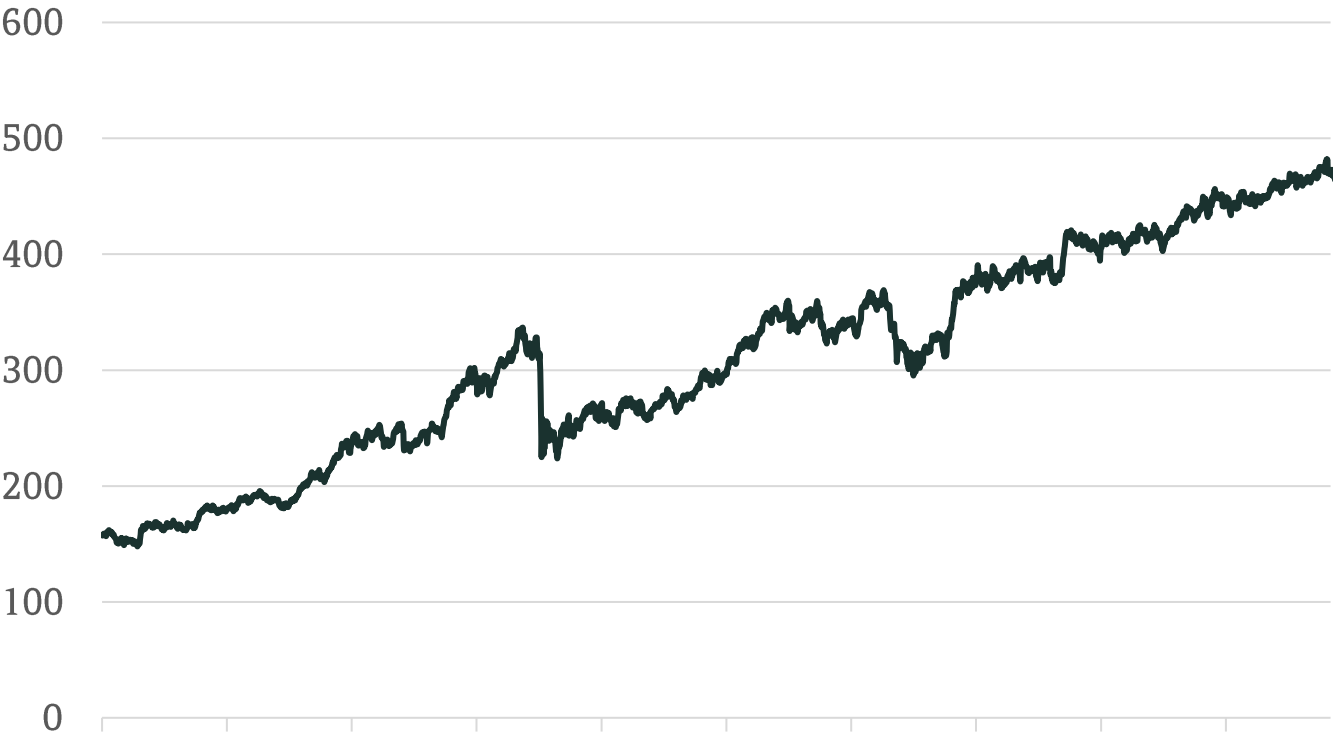
Öl mit Zielspanne: 85-95\$. Positive Einschätzung für Gold (Zielspanne: 2100-2300\$). Starkes mittelfristiges Potenzial für Industriemetalle (Batterien, Energieeffizienz usw.).

Perspektiven und Ideen für Ihre Investitionen

Stephan Kemper



Würden Sie jetzt kaufen?



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

Und jetzt?



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

„Gier frisst Hirn“

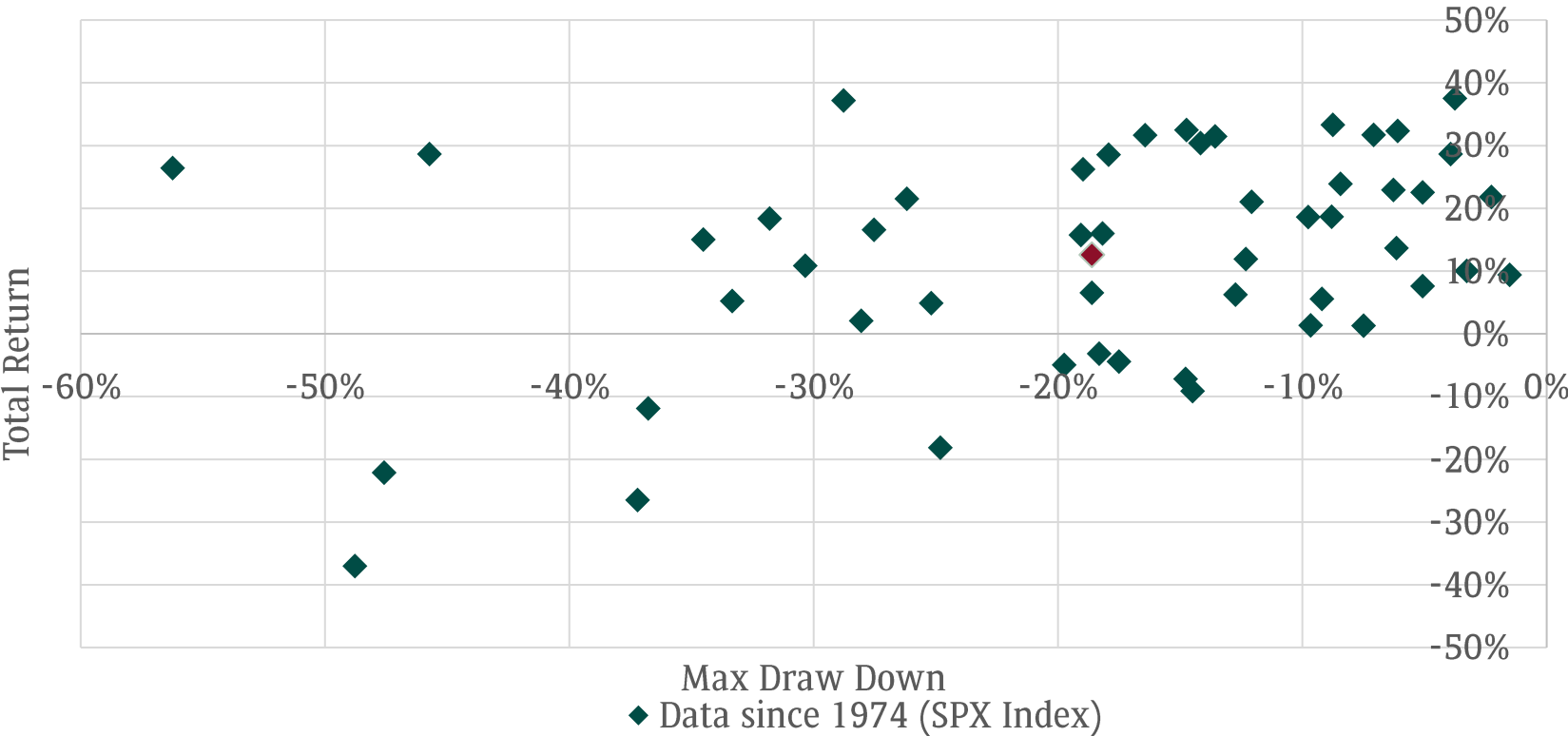
DIE ANGST VOR DURCH GIER VERURSACHTE IRRATIONALE ENTSCHEIDUNGEN SITZT TIEF



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

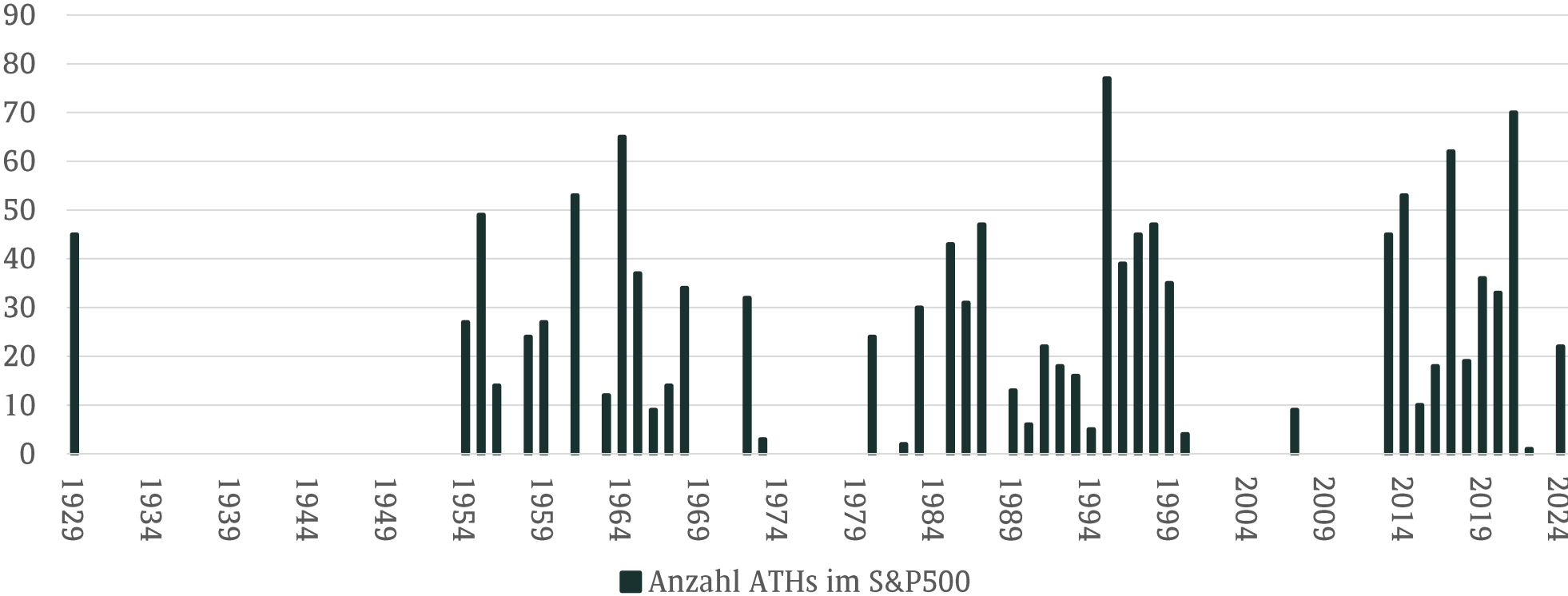
Korrekturen gehören an den Märkten dazu

IM DURCHSCHNITT IST DIE KORREKTUR SOGAR GRÖßER ALS DIE JAHRESPERFORMANCE



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

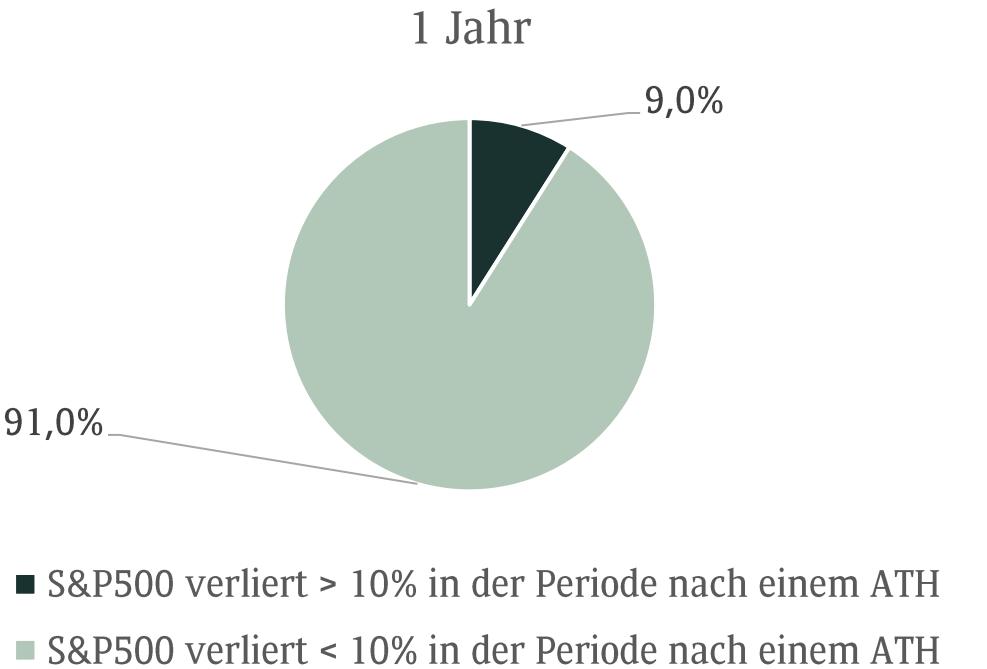
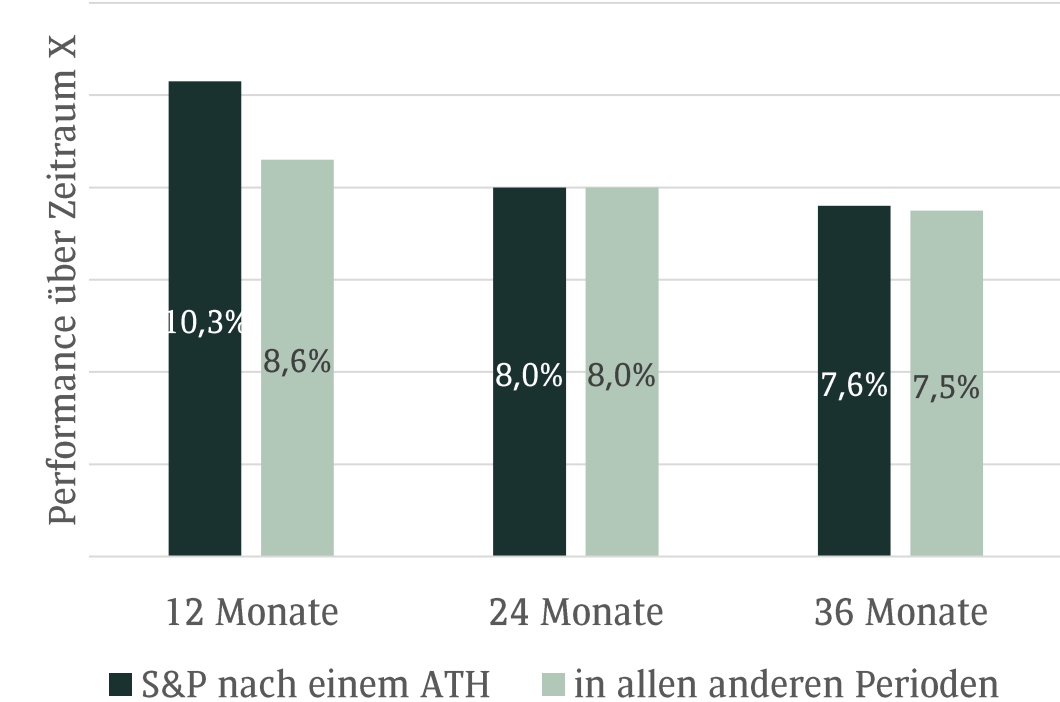
Ein (Allzeit)Hoch kommt selten allein



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

Investments auf dem Allzeithoch (ATH)

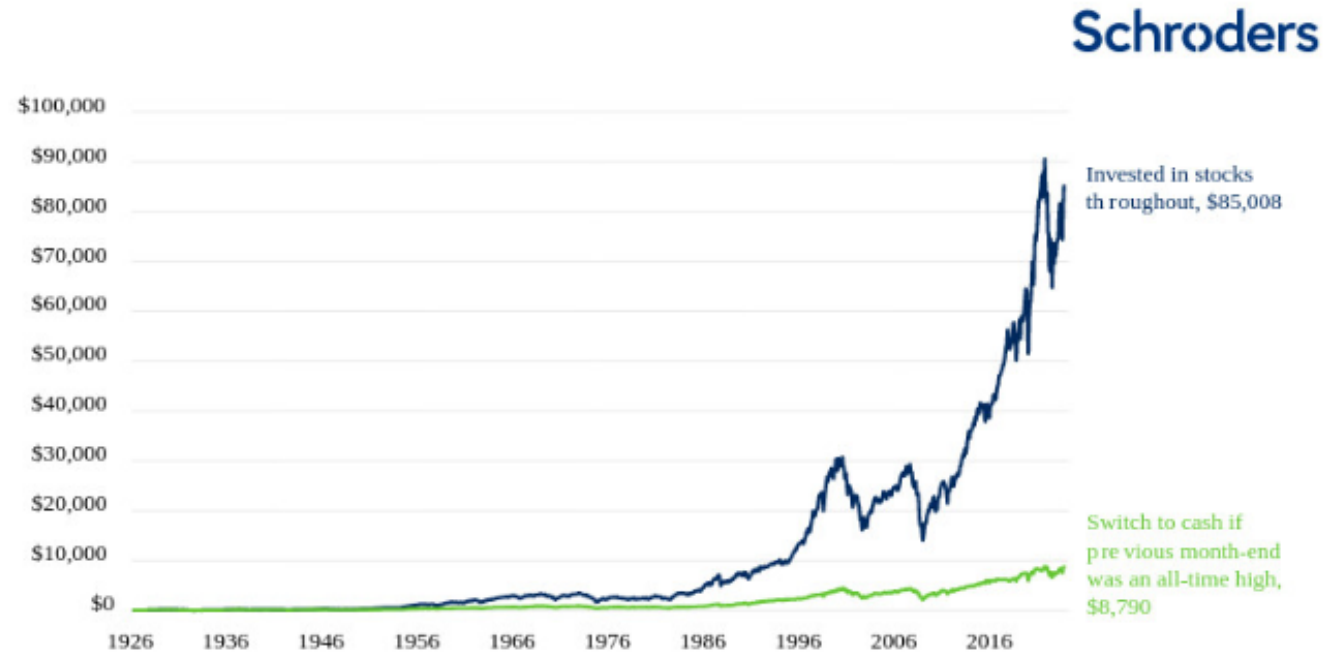
„THE TREND IS YOUR FRIEND“



Quelle: BNP Paribas, Schroders (links), RBC Global Asset Management (rechts)

Ein ATH als Verkaufssignal?

BEI EINEM NEUEN ATH ZU VERKAUFEN IST KEINE GUTE STRATEGIE



Past performance is not necessarily a guide to the future and may not be repeated.

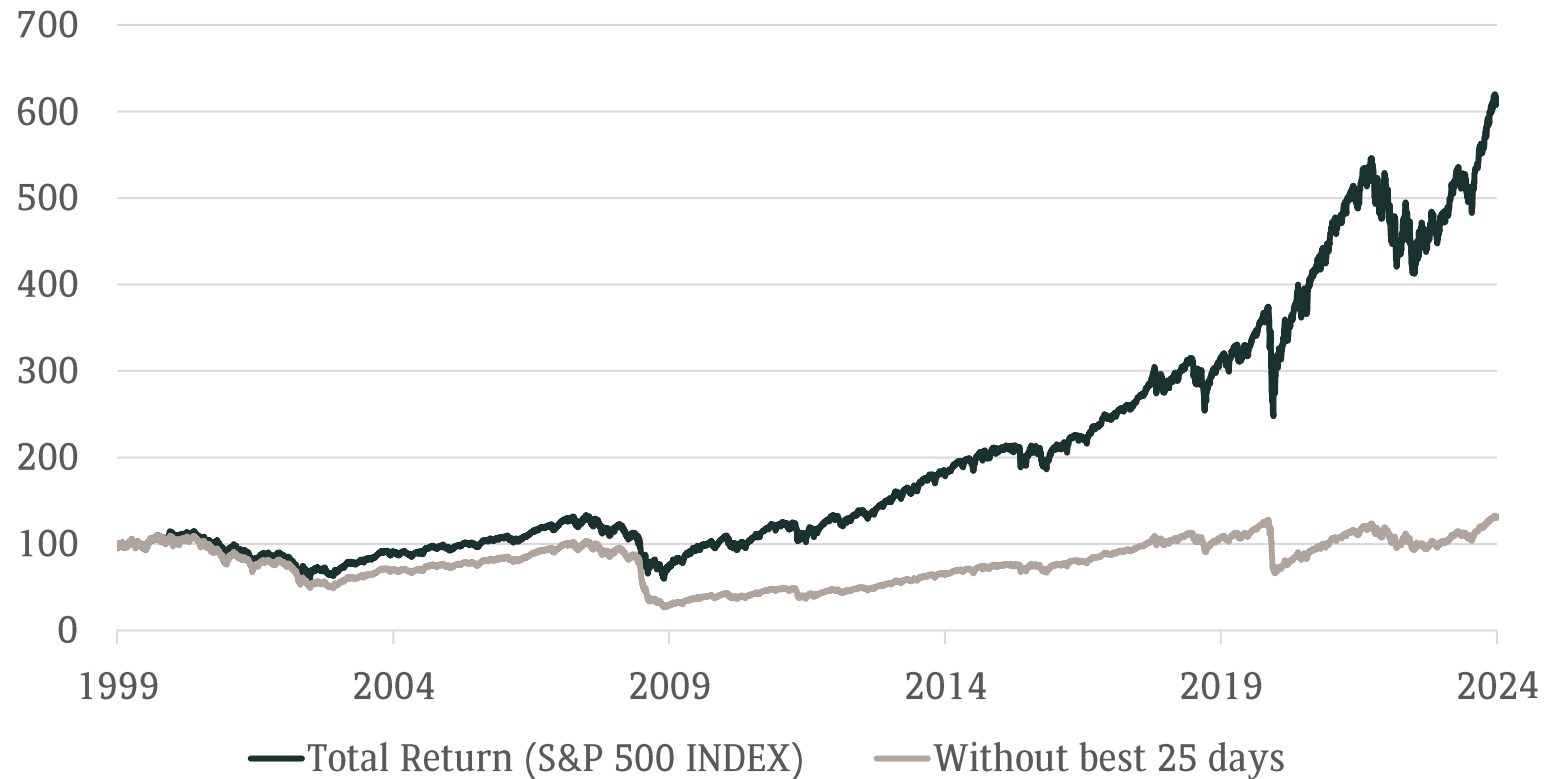
Data: January 1926 – December 2023. Switching strategy moves into cash for the next month whenever the previous month-end was a nominal all-time high, and is invested in stocks whenever it wasn't. A switching strategy based on inflation-adjusted all-time highs would have resulted in a final value of \$15,135, 80% below the fully invested strategy. Results exclude transaction costs.

Source: CFA Institute Stocks, Bonds, Bills, and Inflation (SBBBI®) database, and Schroders. 611664

Quelle: *Scared of investing when the stock market is at an all-time high? You shouldn't be* (schroders.com)

Markt-Timing: klingt einfach, ist jedoch oft kostspielig

TIME IN THE MARKET BEATS TIMING THE MARKET



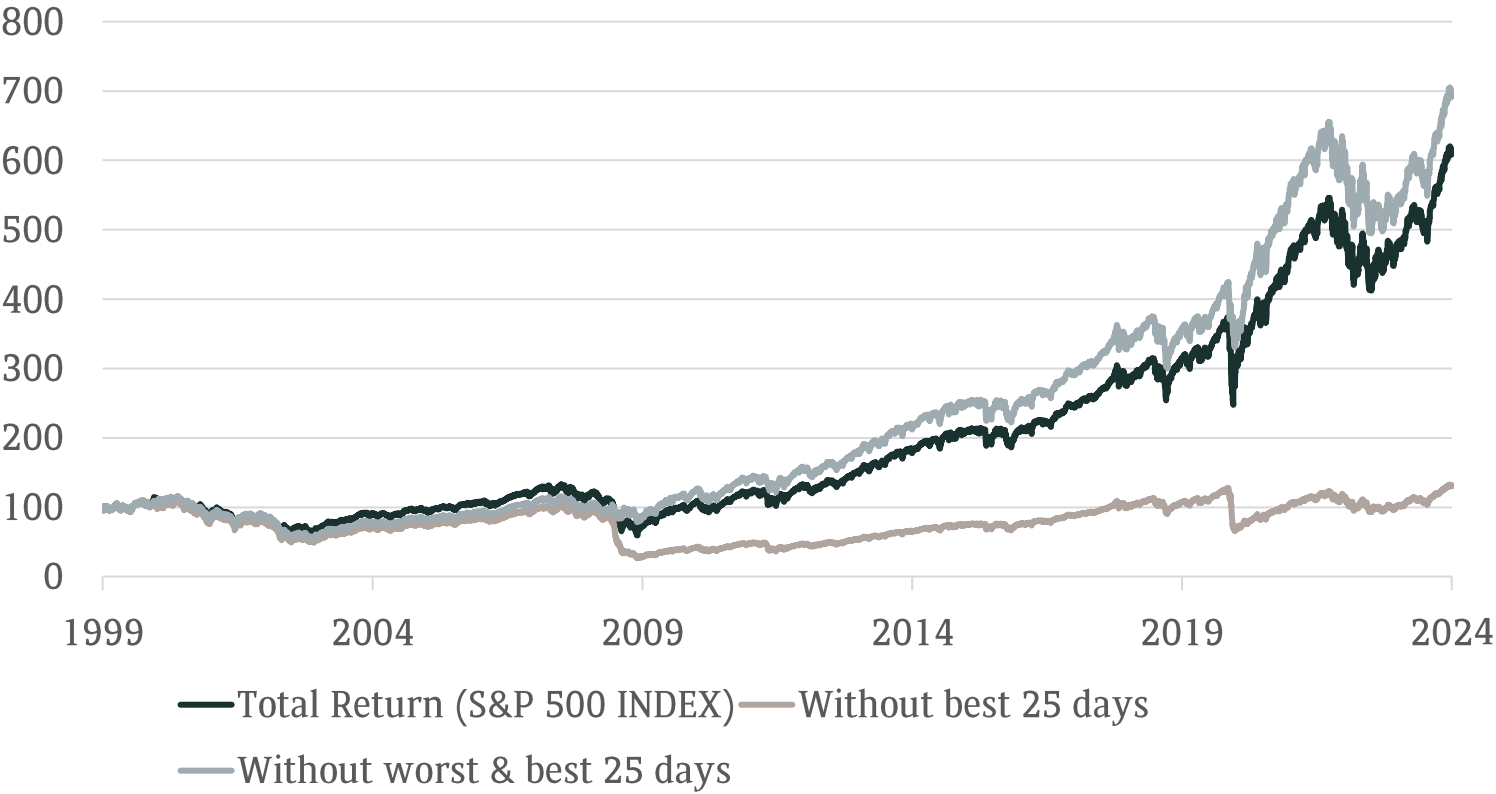
Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

Was ist wirklich wichtig und was nicht?



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

Es geht um die großen Trends



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

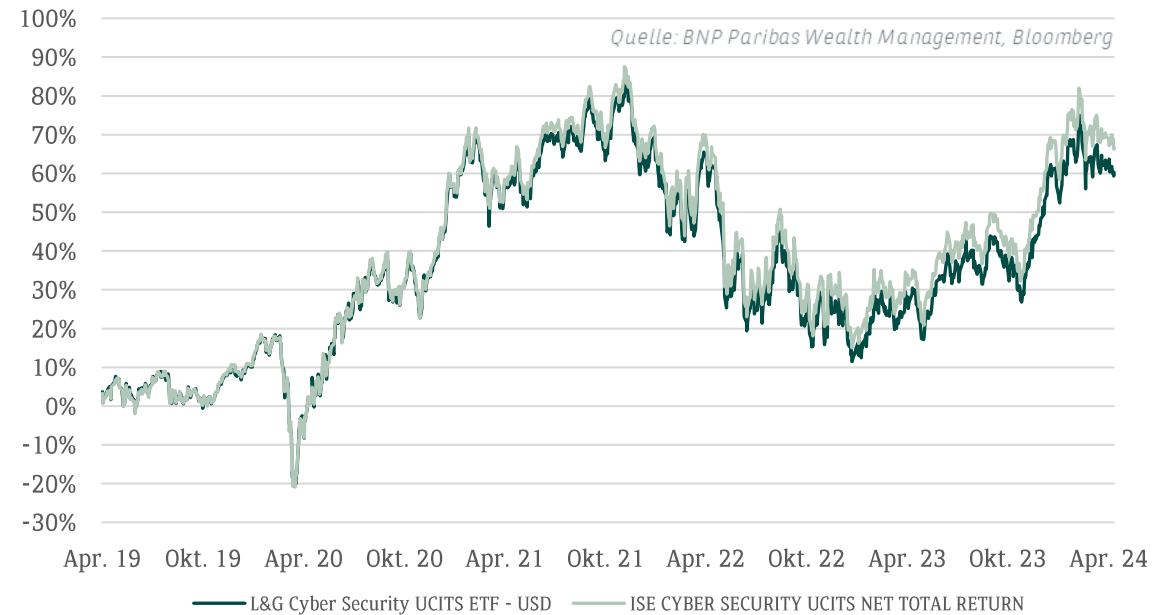
L&G Cyber Security UCITS ETF - USD

IE00BYPLS672 / A14WU5

Der L&G Cyber Security UCITS ETF bietet Zugang zu Unternehmen, die Technologie und Dienstleistungen im Bereich Cybersecurity anbieten. Der ETF gehört mit einem Fondsvolumen von rund 2,5 Mrd. EUR zu den größeren Produkten. Die Kostenquote liegt bei 0,69%.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. Key Conviction: Rapide expandierender Sektor getrieben durch extrem große Nachfrage – KI als Treiber.
2. Thematischer Fit: Zunehmende Unsicherheit als Teil einer multipolaren Weltordnung bedarf Sicherheit insbesondere im Bereich Daten.
3. Globale Ausgaben: Für Sicherheit und Risikomanagement liegen Schätzungen für 2024 von Gartner bei 215 Mrd. USD (2023: 188 Mrd. USD).



WESENTLICHE RISIKEN & HINWEISE

- Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.
- Ein Abschwächen der wirtschaftlichen Erholung kann die Wertentwicklung negativ beeinflussen.
- Generelle Markt- und Währungsrisiken wie eine steigende Inflation und Zinsen können sich negativ auf die Performance-Entwicklung auswirken.

EU Small Caps - Trendwende voraus?

DIE RELATIVE BEWERTUNG IST AUF EIN HISTORISCHES TIEF GEFALLEN



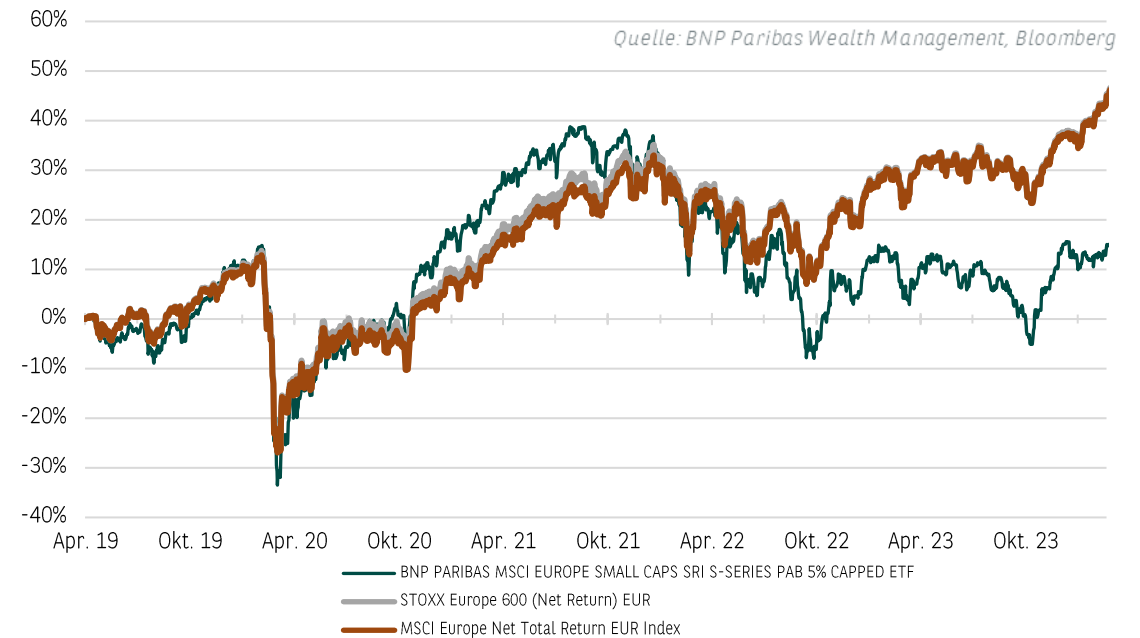
Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

BNPP Easy MSCI Europe Small Caps PAB 5% Capped LU1291101555 / A2AL1T

MSCI EUROPE SMALL CAPS SRI S-SERIES PAB 5% CAPPED ETF ist ein ETF, eingetragen in Luxemburg. Das Ziel ist, die Initiativen der Paris Aligned Benchmark zu erfüllen und zusätzlich das Dekarbonisierungsziel von 7% pro Jahr zu erreichen. Unternehmen, die ESG-Kontroversen aufweisen, werden vom Index ausgeschlossen.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. Steigende Anzahl an Aktienrückkäufen und Insiderkäufen.
2. Bewertung: Obwohl Small Caps eine höhere Wachstumsrate beim Gewinn pro Aktie aufweisen, werden sie aktuell mit einem erheblichen KGV-Abschlag gehandelt.
3. Das Resultat einer günstigen Bewertung ist ein steigender M&A Markt.
4. Zusätzlich profitieren Small Caps von der europäischen Konjunktur.

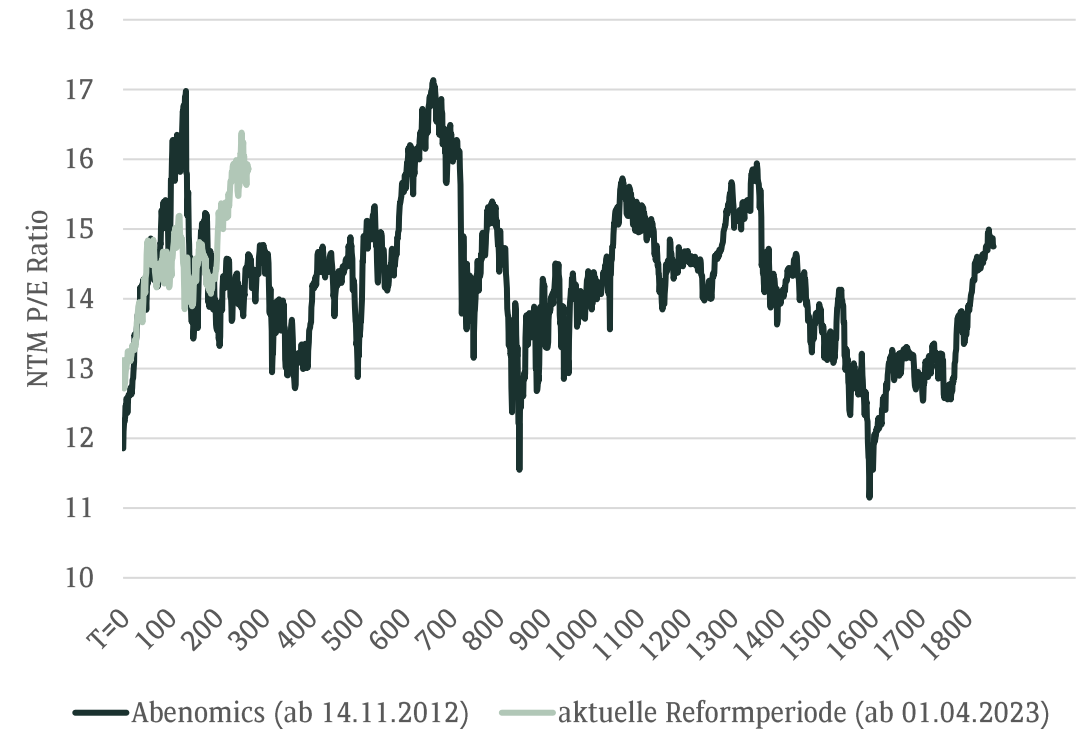
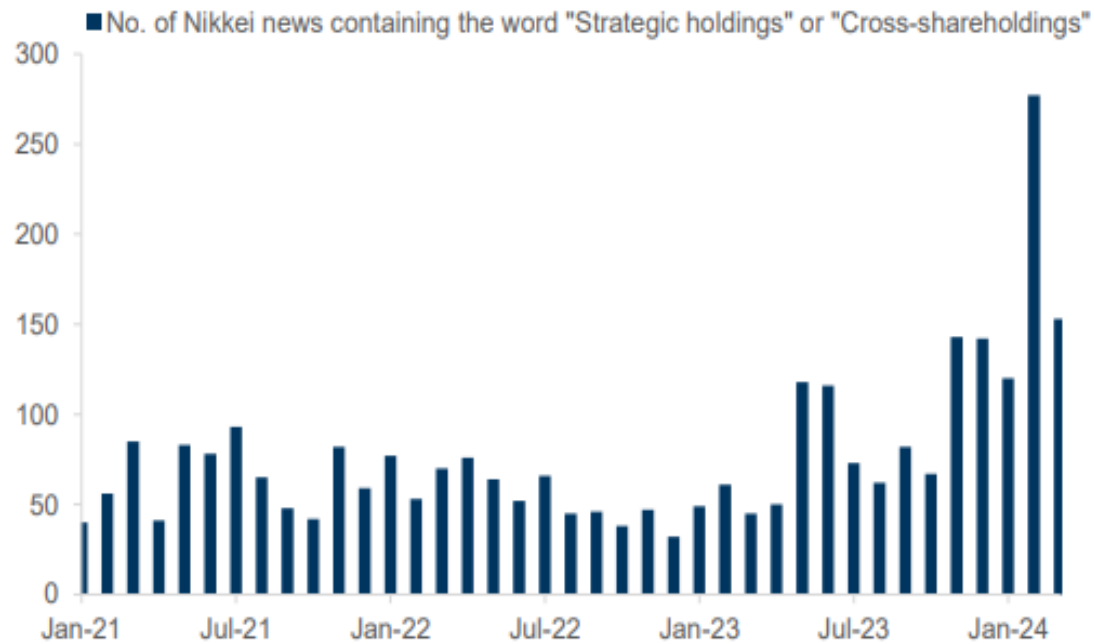


WESENTLICHE RISIKEN & HINWEISE

- Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.
- Ein Abschwächen der wirtschaftlichen Erholung kann die Wertentwicklung negativ beeinflussen.
- Generelle Markt- und Währungsrisiken wie eine steigende Inflation und Zinsen können sich negativ auf die Performance-Entwicklung auswirken.
- Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung sind häufig schwankungsanfälliger als Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung.

Japan – eine langfristige Reformstory

DIE AUFLÖSUNG DER „JAPAN-AG“ KÖNNTE FÜR WEITERES POTENTIAL SORGEN



Quelle: BNP Paribas, Goldman Sachs (links) Bloomberg (rechts)

BNP PARIBAS FUNDS

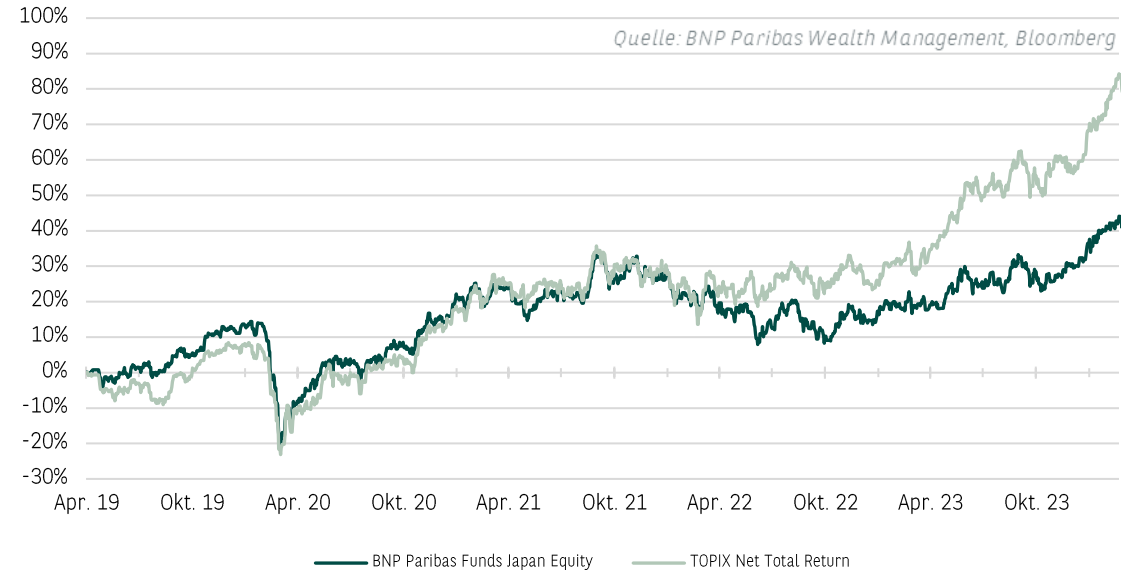
JAPAN EQUITY - EUR ACC

LU0251809090 / A0MPJ4

Dieser aktiv gemanagte Fonds soll die Performance von Unternehmen abbilden, die in Japan tätig sind. Ziel des Fonds dabei ist es, die Performance des Topix-Index zu übertreffen. Der hauptsächliche Unterschied zu anderen Strategien, die ebenfalls in Japan investieren liegt darin, dass das Fondsmanagement versucht, insbesondere von den Veränderungen in der Unternehmensführungskultur zu profitieren und diesen Veränderungen mehr Zeit einräumt als seine Wettbewerber.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. Makroökonomie: Schwacher YEN fördert die Exportwirtschaft.
2. Langfristige Attraktivität:
 - Technologisch weitentwickeltes Land, das noch höheres Potenzial durch die aufstrebende KI-Entwicklung hat.
 - Ein weiterer Grund für langfristigen Optimismus ist der strukturelle Wandel in der japanischen Unternehmenskultur.
3. Ausnutzung des Momentums: Nikkei steht bei Rekordwerten.



WESENTLICHE RISIKEN & HINWEISE

- Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.
- Ein Abschwächen der wirtschaftlichen Erholung kann die Wertentwicklung negativ beeinflussen.
- Generelle Markt- und Währungsrisiken wie eine steigende Inflation und Zinsen können sich negativ auf die Performance-Entwicklung auswirken.

Rechtliche Hinweise

Diese Informationen und die darin gemachten Angaben, Meinungen und Einschätzungen sind ausschließlich für Kunden und ausgewählte Interessenten des BNP Paribas Wealth Managements bestimmt. Es gilt deutsches Recht. Die Weitergabe dieser Informationen oder einzelner Elemente daraus an Dritte ist nicht gestattet. Die Informationen, die Sie hier finden, richten sich ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten der hier dargestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Leser ist deshalb selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. Für die Erstellung dieser Informationen, Anlagestrategien etc. bedient sich BNP Paribas Wealth Management auch der Expertise Dritter. Die Informationen werden mit großer Sorgfalt recherchiert und zur Verfügung gestellt, eine Garantie für Vollständigkeit und Richtigkeit wird aber nicht gegeben. Soweit es sich um Meinungen und Einschätzungen handelt, bitten wir um Verständnis, dass insoweit jegliche Haftung abgelehnt wird.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Marketingmitteilungen. Sie dienen nur Ihrer Information und Unterstützung. Sie stellen deshalb insbesondere keine auf Ihre individuellen Bedürfnisse ausgerichteten Empfehlungen zum Kaufen, Halten oder Verkaufen eines Finanzprodukts dar und begründen auch kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind ferner nicht als Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung gedacht. Bevor Sie Investmententscheidungen treffen, sollten Sie sich deshalb sorgfältig über die Chancen und Risiken des Marktes und für Sie geeigneter Investments informiert haben oder sich beraten lassen. Dies kann neben den finanziellen auch die steuerlichen und rechtlichen Aspekte betreffen. Bitte beachten Sie auch, dass aus der Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit, einer Entwicklung des betroffenen Marktes oder einer Einschätzung zur Entwicklung der Märkte nicht auf zukünftige Entwicklungen oder Erträge geschlossen werden kann. Bedienen Sie sich bitte auch ergänzend der «Basisinformationen über Vermögensanlagen in Wertpapieren». Diese sind über den Bankverlag, Postfach 450209 in 50877 Köln erhältlich. Die hier preisgegebenen Informationen enthalten nicht alle für ein von Ihnen eventuell angestrebtes Investment erforderlichen bzw. aktuellen Informationen. Neben Informationen zu Produkten und Dienstleistungen, die hier oder auf den Internetseiten des BNP Paribas Wealth Managements bereitgestellt sind, gibt es gegebenenfalls auch andere Produkte und Dienstleistungen, die für die von Ihnen verfolgten Anlageziele besser geeignet sind.

BNP Paribas Paribas Wealth Management ist ein Geschäftsbereich der BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland
Standort Frankfurt: Senckenberganlage 19 • 60325 Frankfurt am Main • HRB Frankfurt am Main 40950 • Telefon: + 49 69 560041 – 200
Standort Nürnberg: Bahnhofstraße 55 • 90402 Nürnberg • HRB Nürnberg 31129 • Telefon: + 49 (0) 911 369-2000 • Fax: +49 (0) 911 369-1000
privatebanking@de.bnpparibas.com, www.privatebanking.bnpparibas.de

Sitz der BNP Paribas S.A.: 16, boulevard des Italiens • 75009 Paris • Frankreich • Eingetragen am Registergericht Paris unter: R.C.S. 662 042 449
Gesetzliche Vertretungsberechtigte der BNP Paribas S.A.:
Président du Conseil d'Administration (Präsident des Verwaltungsrates): Jean Lemierre • Directeur Général (Generaldirektor): Jean-Laurent Bonnafé
Niederlassungsleitung Deutschland: Lutz Diederichs, Dr. Sven Deglow, Dr. Carsten Esbach, Michael Thebault, Frank Vogel, Thomas Zink

Zuständige Aufsichtsbehörden:
Europäische Zentralbank, Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Banque de France, Autorité des Marchés Financiers

privatebanking@de.bnpparibas.com
privatebanking.bnpparibas.de

PRIVATE BANKING



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Die Bank
für eine Welt
im Wandel