

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT – PRIVATE BANKING

Anlagekompass: Ausblick Q2

April 2025

*Marketingunterlage

PRIVATE BANKING



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Die Bank
für eine Welt
im Wandel



01

Ausblick auf die Märkte (Guy Ertz)

100 Tage Donald Trump - Bilanz und Ausblick für Amerika und Deutschland (Sandra Navidi)

Zwischen Zöllen und Schuldenbremse: Blick auf den Aktienmarkt inklusive passender Investmentideen (Stephan Kemper)

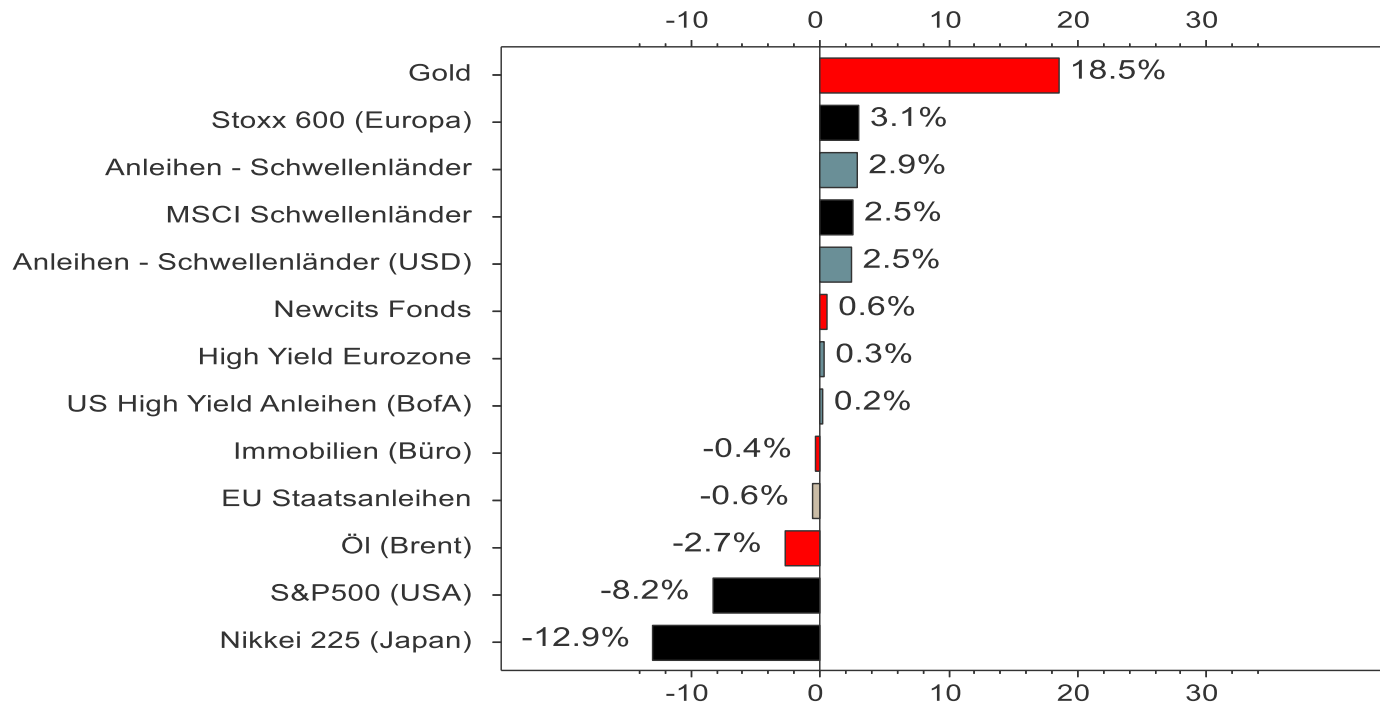
Ausblick auf die Märkte

Guy Ertz



Performance in 2025

Wertentwicklung seit 01.01.2025 in %



Source: LSEG Datastream, 31/12/2024

- Gold verzeichnet weiterhin eine beeindruckende Performance.
- Amerikanische und japanische Aktien haben besonders gelitten. In Europa ist der Rückgang noch begrenzt.
- Anleihen bleiben noch relativ stabil.
- Ölpreise sind auch gefallen.

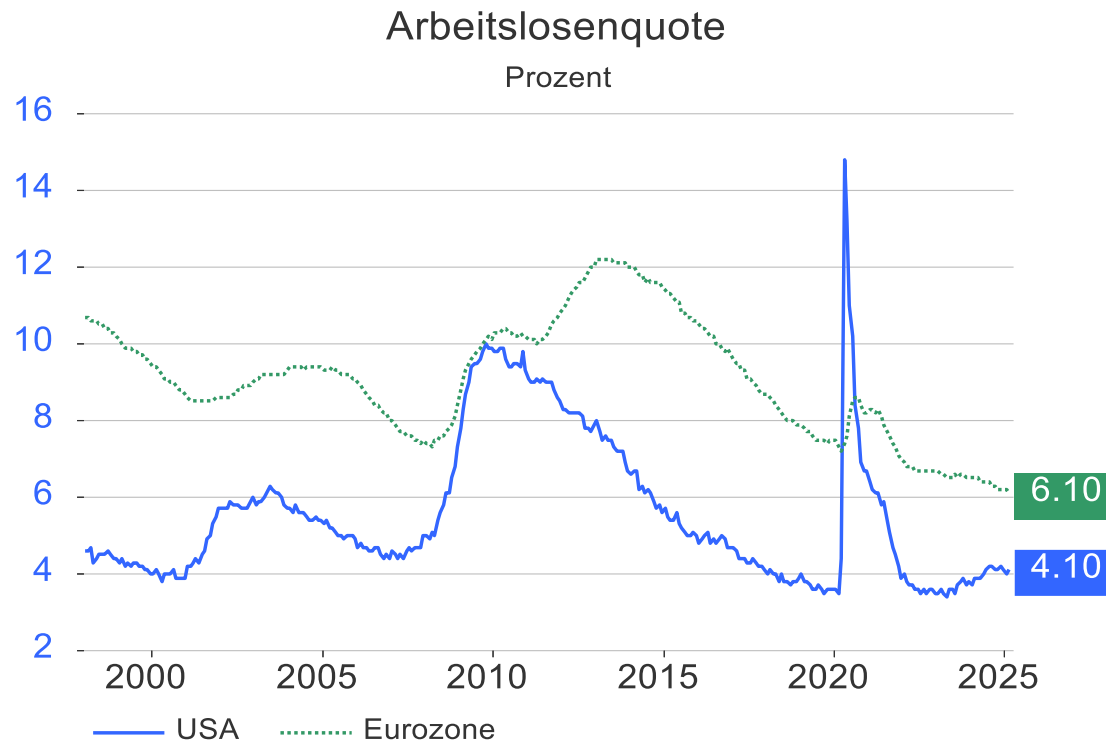
Wachstum und Inflation

BNP Paribas Prognosen			
Wachstum %	2024	2025	2026
USA	2.8	1.8	1.3
Japan	0.1	1.0	0.2
Eurozone	0.7	1.3	1.5
Deutschland	-0.2	0.6	1.3
Frankreich	1.1	0.8	1.2
Italien	0.5	0.9	1.4
Schwellen länder			
China	5.0	4.5	4.3
Indien*	8.2	6.2	6.7
Brasilien	3.2	2.1	1.0
* Steuerjahr			
Quelle : BNP Paribas - 02/04/2025			

BNP Paribas Prognosen			
Inflation %	2024	2025	2026
USA	2.9	3.3	3.4
Japan	2.7	3.2	2.1
Eurozone	2.4	2.2	2.0
Deutschland	2.5	2.4	2.1
Frankreich	2.3	1.0	1.2
Italien	1.1	1.9	1.8
Schwellenländer			
China	0.2	0.8	1.0
Indien*	5.4	4.8	4.2
Brasilien	4.4	5.3	4.8
* Steuerjahr			
Quelle : BNP Paribas - 02/04/2025			

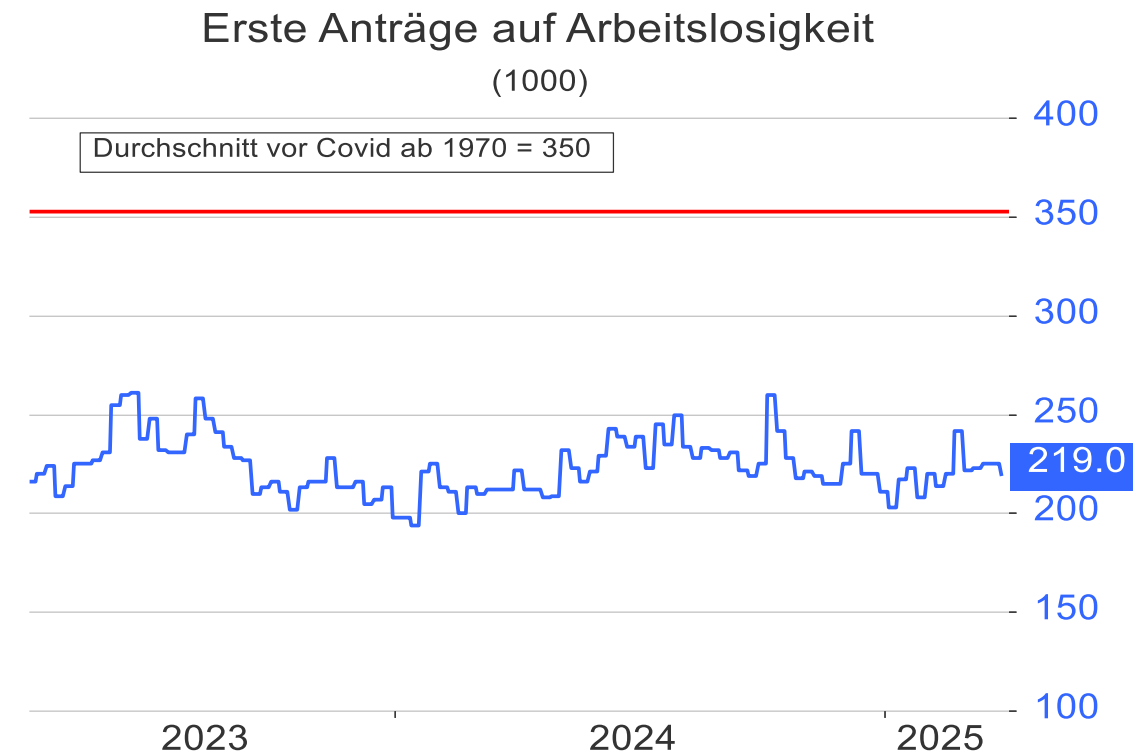
Private Nachfrage und Rezessionsgefahren

Der Arbeitsmarkt ist der Schlüssel



Source: LSEG Datastream, Feb 25

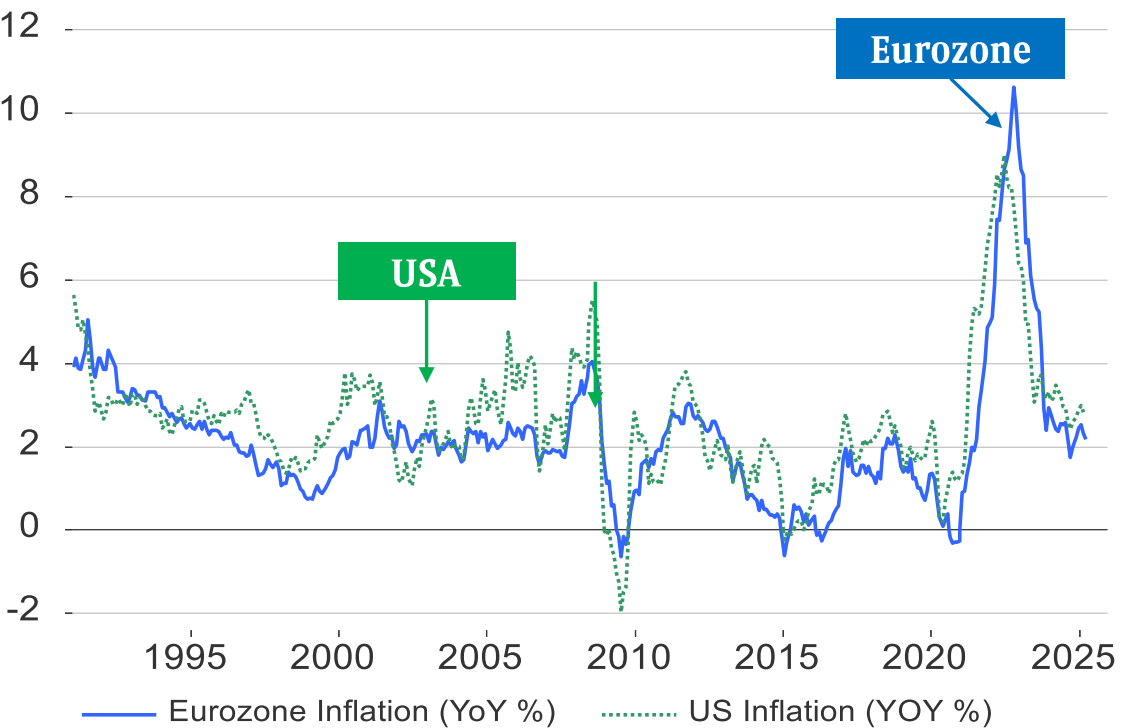
Fokus auf die Entwicklung der Anträge auf Arbeitslosigkeit



Source: LSEG Datastream, 28/03/2025

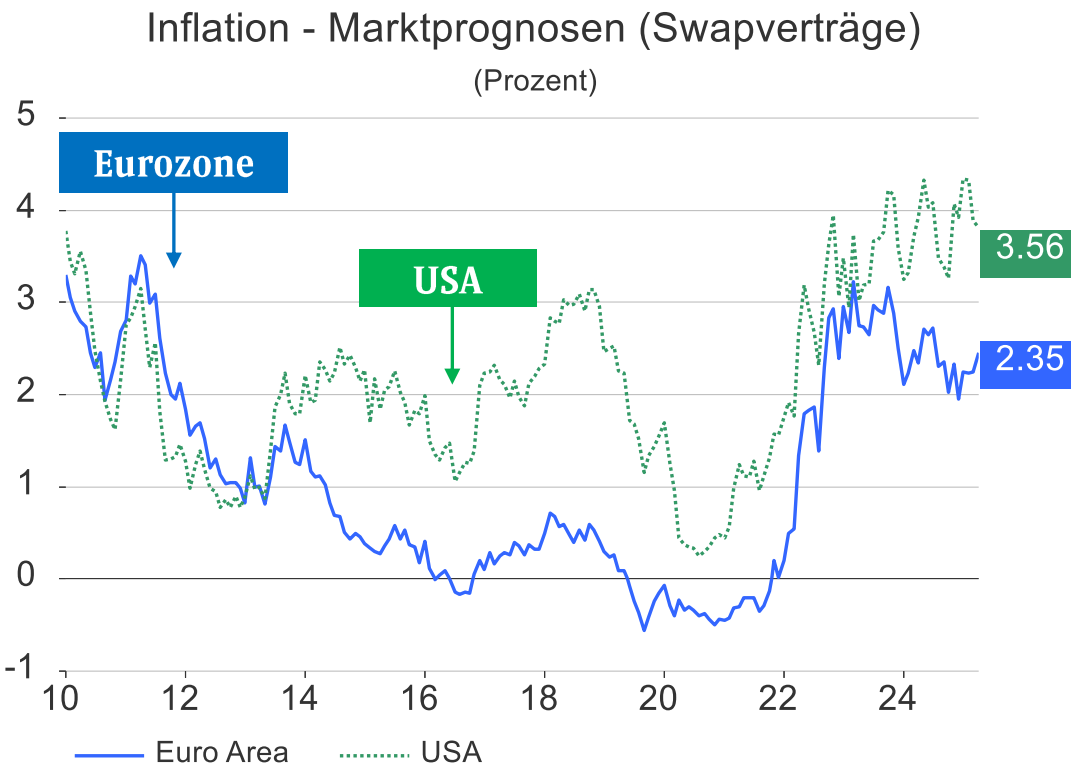
Inflation

Starker Rückgang der Inflation in den letzten Quartalen



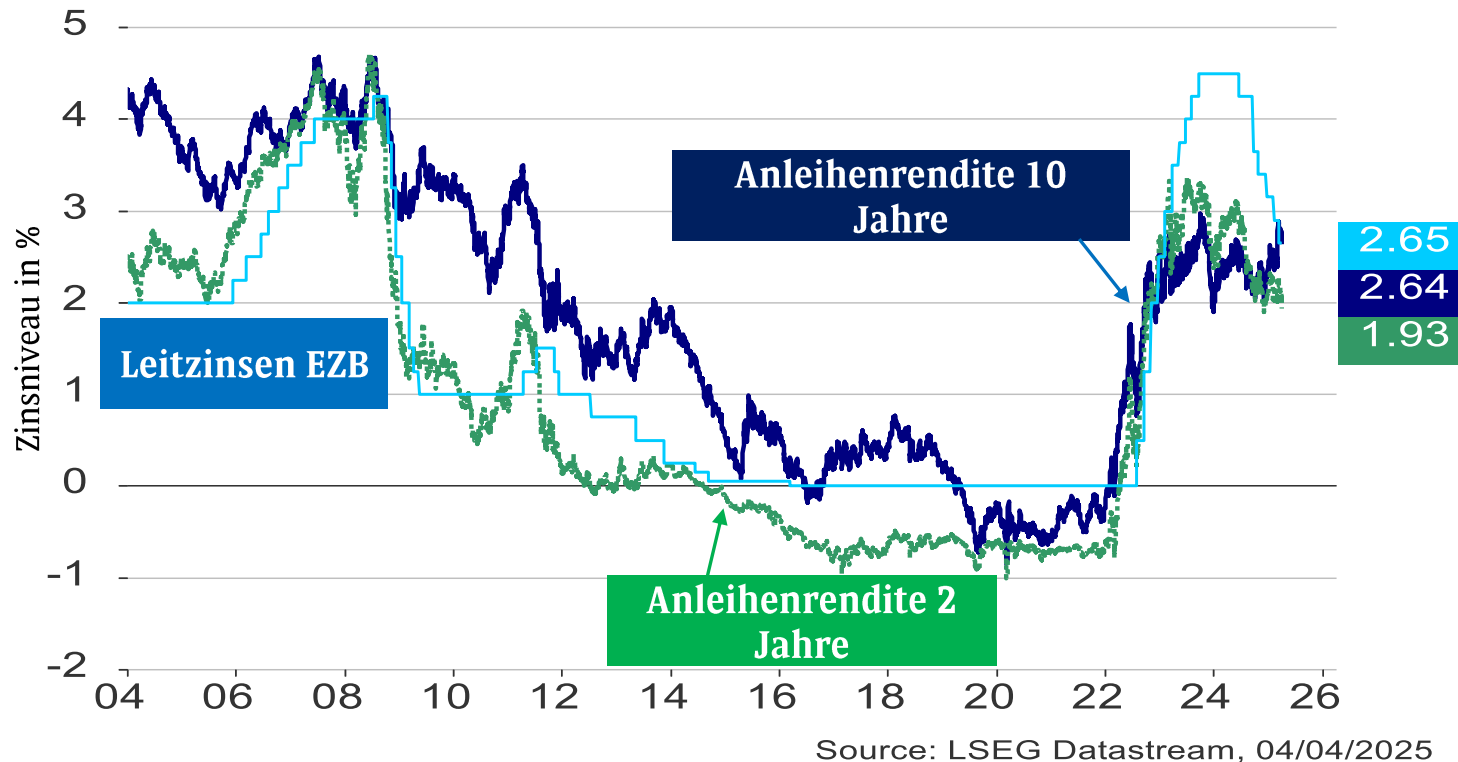
Source: LSEG Datastream, Mar 25

Inflationsprognosen bleiben jedoch stark differenziert



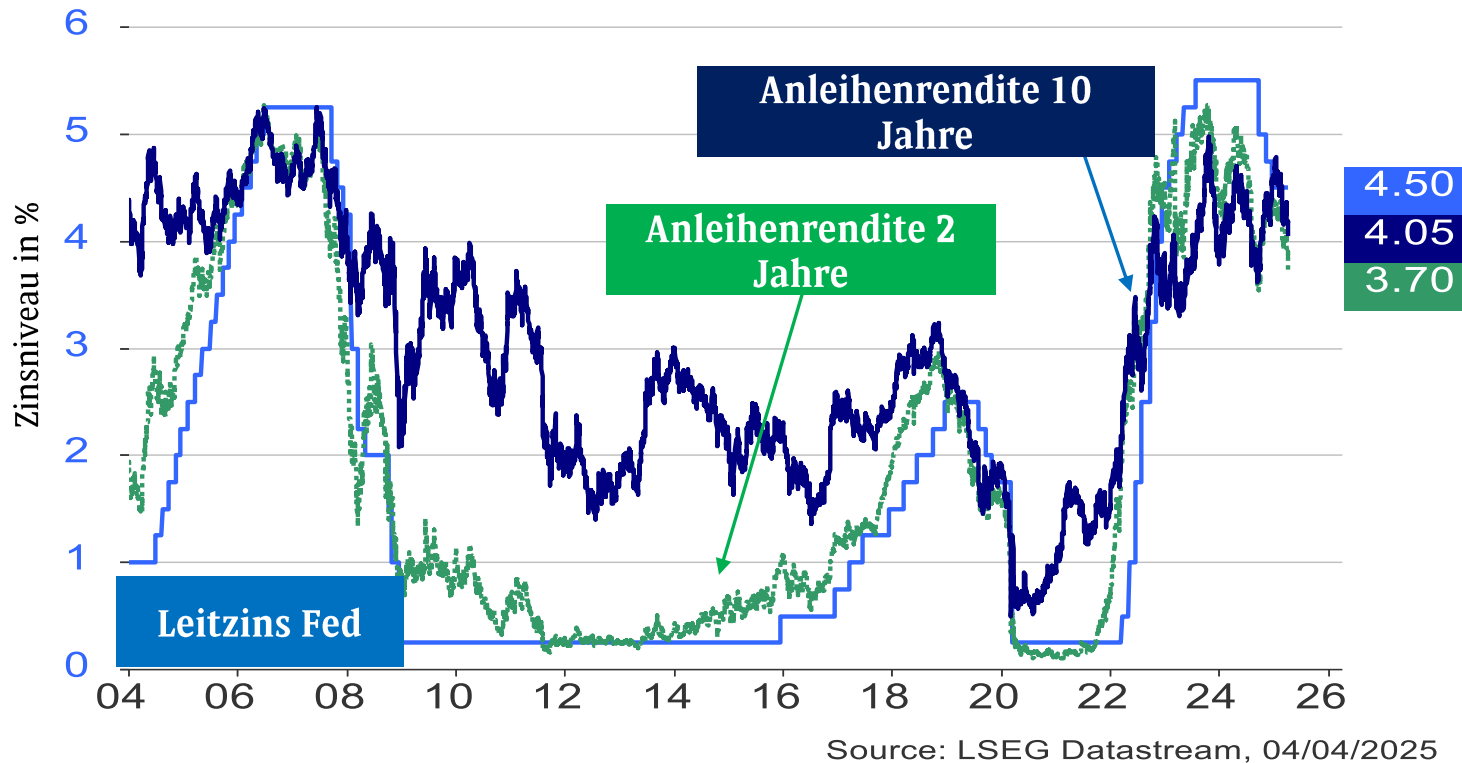
Source: LSEG Datastream, 03/04/2025

Zinsstruktur – Europa



- Unserer Ansicht nach dürfte die EZB die Zinsen weiter senken - wahrscheinlich bis auf 2% (Deposit rate).
- Deutschland: Die Rendite 10-jähriger Anleihen dürfte sich über das kommende Jahr bei rund 2,5% stabilisieren.

Zinsstruktur – USA



- Die Fed müsste den Fokus auf die Gefahr einer Rezession setzen. Wir erwarten also noch zwei Schritte bis auf 4%.
- Unser 12-Monats-Ziel für 10-jährige Anleiherenditen ist 4,25%.

Anleihen – Unsere Einschätzungen

Staatsanleihen



- Die langfristigen Zinsen könnten in den kommenden Monaten weiter fallen. Euro und US-Dollar-Anleihen sind attraktiv. Das ist auch der Fall für UK-Staatsanleihen.

Schwellenländeranleihen



- Neutrale Meinung wegen steigender Volatilität und dem Potential einer US-Dollar Erhöhung. Hohe Unsicherheit wegen den US-Zöllen.

Unternehmensanleihen



- Wir bevorzugen Euro Unternehmensanleihen mit guter Bonität ("Investment Grade"). Die Renditen und Risikoprämien bleiben auch angesichts der laufenden Konjunkturabschwächung attraktiv.

Hochzinsanleihen („High Yield“)

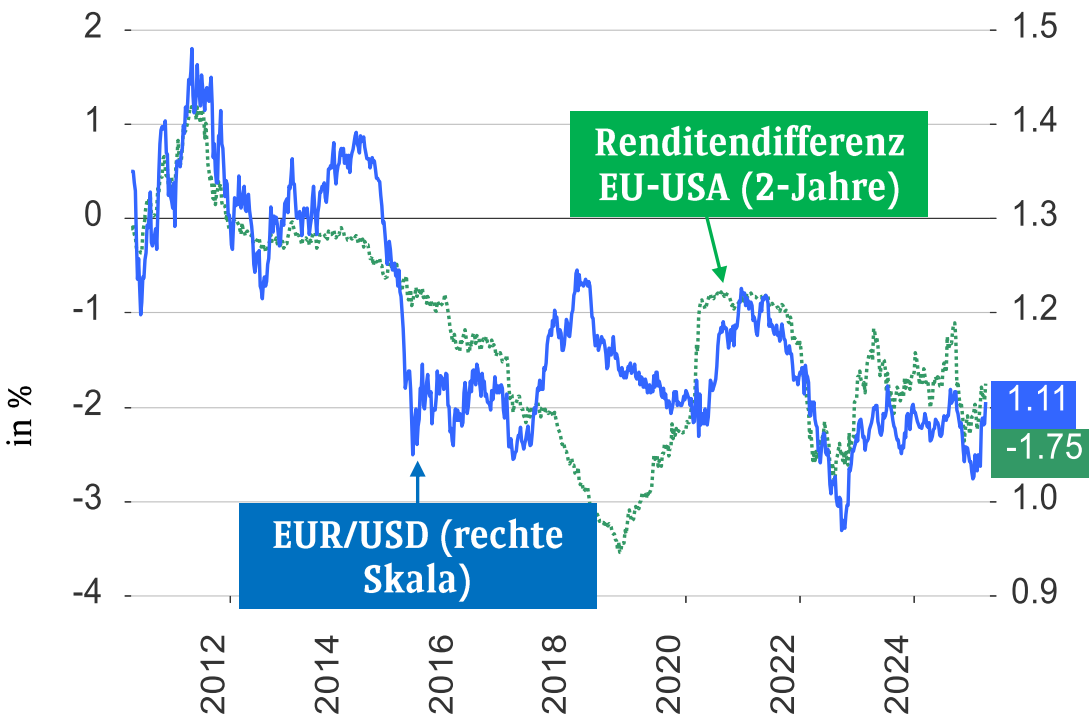


- Wir sind bei Hochzinsanleihen („High Yield“) neutral. Sie bieten angesichts der erwarteten Ausfallquoten keine ausreichende Risikoprämie. Das Risiko einer US-Rezession hat sich erhöht.

Unsere Ansichten zu den Wechselkursen

	Land	Wechselkurs	03/04/2025	Kursziel 3 Monate	Kursziel 12 Monate
Euro basis	Vereinigte Staaten	EUR / USD	1.11	1.05	1.05
	Vereinigtes Königreich	EUR / GBP	0.84	0.83	0.83
	Schweiz	EUR / CHF	0.95	0.94	0.94
	Japan	EUR / JPY	161.70	158	158
	Schweden	EUR / SEK	10.78	11.00	11.20
	Norwegen	EUR / NOK	11.43	11.60	11.30
Dollar basis	Japan	USD / JPY	145.44	150	150
	Kanada	USD / CAD	1.40	1.45	1.40
	Australien	AUD / USD	0.64	0.66	0.64
	Neuseeland	NZD / USD	0.58	0.60	0.60
	Brasilien	USD / BRL	5.60	5.80	6.00
	Indien	USD / INR	85.45	88.0	88.0
	China	USD / CNY	7.30	7.30	7.30

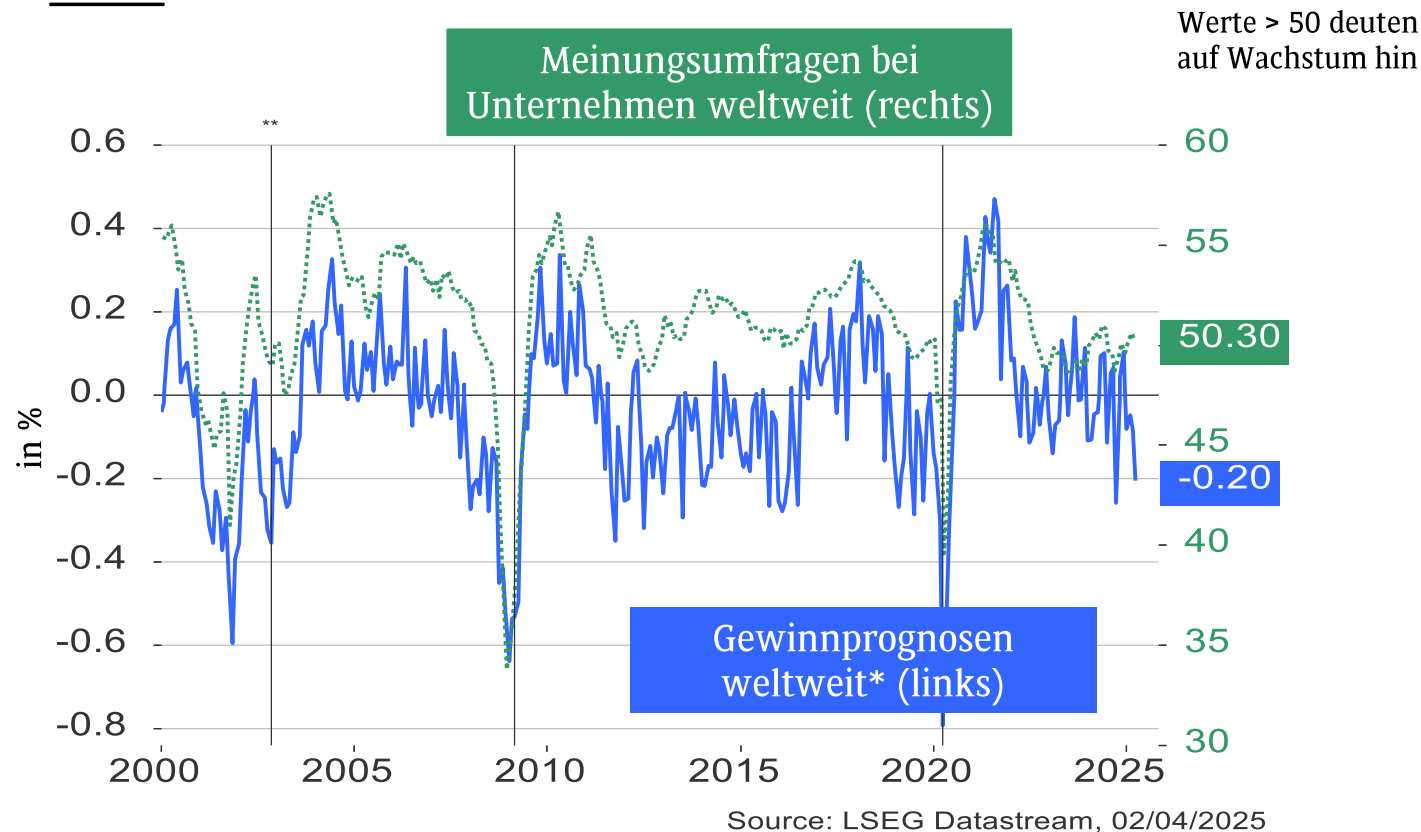
Quelle: LSEG Datastream – BNP Paribas WM



Source: LSEG Datastream, 04/04/2025

Wir erwarten eine Verstärkung des US-Dollar relativ zum Euro. Kursziel 1,05 (Wert für 1 Euro). Das Wachstum in der Eurozone könnte stärker als erwartet zurückfallen. Der USD müsste von der erhöhten Unsicherheit profitieren.

Vorsichtigere Einschätzung für Aktien



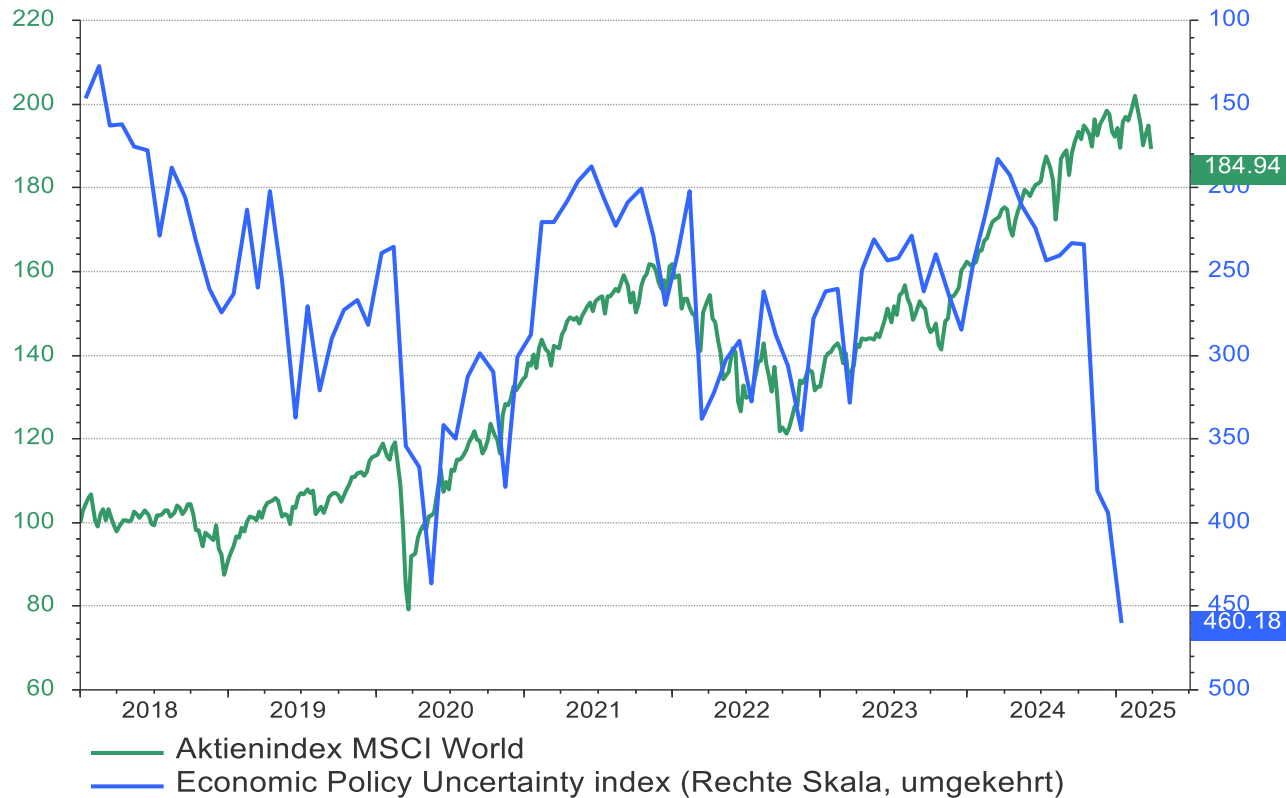
*Anzahl Erhöhungen – Senkungen in % des Gesamten

** Trendwende Aktien (MSCI World)

- Die Gewinnerwartungen der Finanzanalysten sind vorsichtiger geworden.
- Wir prognostizieren einen starken Rückgang bei den Meinungsumfragen der Unternehmen. Die negativen Auswirkungen der Zölle und die anhaltende Unsicherheit deuten daraufhin.
- Eine Erhöhung der Wahrscheinlichkeit einer Rezession könnte zur weiteren Vorsicht führen.

Unsicherheit bei der Wirtschaftspolitik und den Aktienmärkten

Aktienmärkte (MSCI World) und politische Unsicherheit



Source: LSEG Datastream, 03/04/2025

- Aktienmärkte reagieren negativ auf Unsicherheit - insbesondere wenn diese andauert.
- Das Risiko, dass die US-Wirtschaftspolitik weiterhin unvorhersehbar bleibt, ist hoch.
- Sollte sich das verbessern, könnte dies zu einer Stabilisierung der Märkte führen.

Aktien – Unsere Einschätzungen

Regionale Präferenzen

-  ▪ Präferenz für den japanischen und britischen Markt.
-  ▪ Negative Einschätzung für US-Märkte.

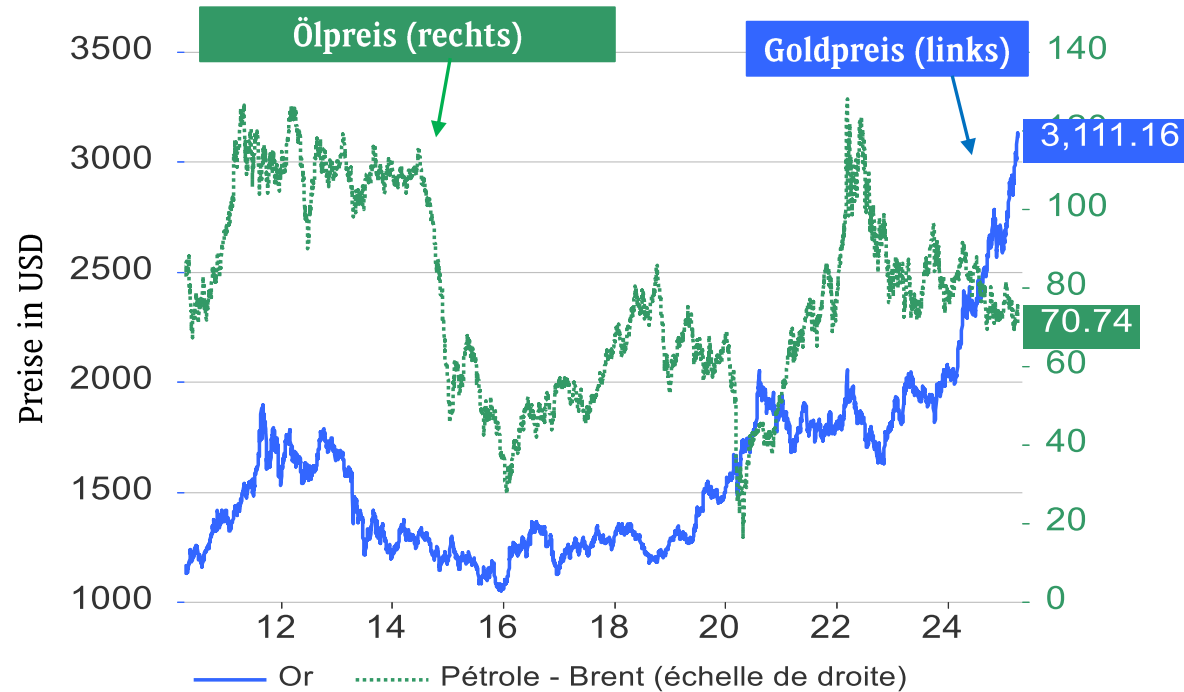
Investmentthemen

-  ▪ KI, Gesundheit, Infrastruktur, Robotik, Energieeffizienz und industriellen Rohstoffe.

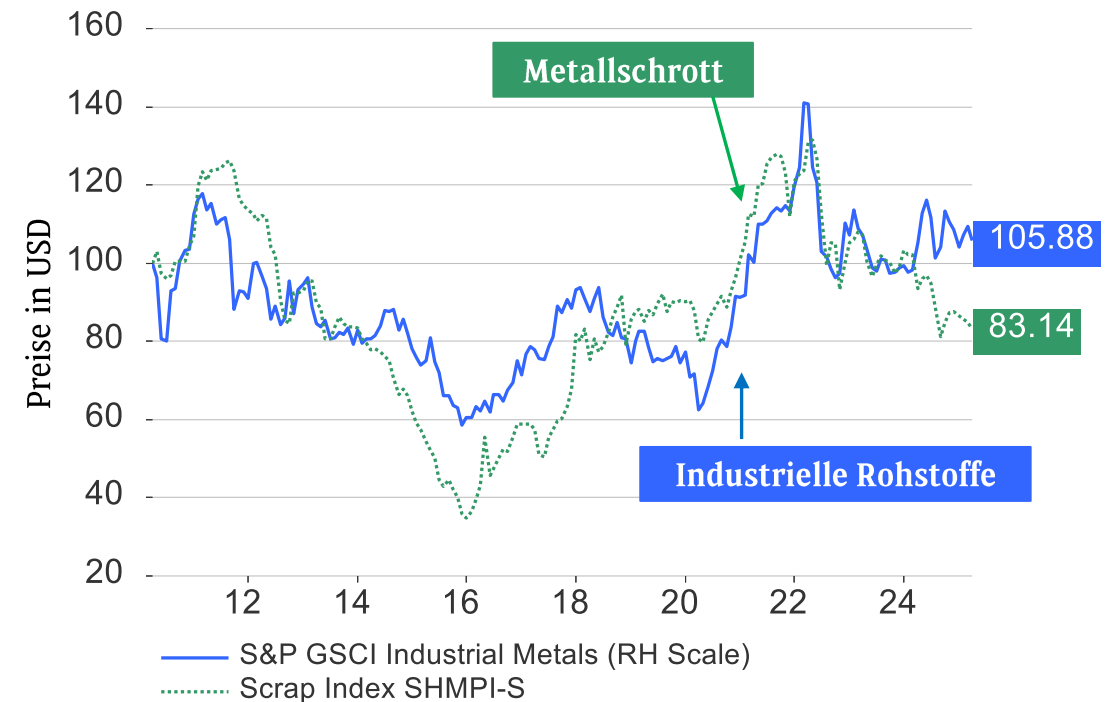
Branchenspezifische Präferenzen

-  ▪ Wir sehen ein gutes Potenzial für Gesundheit und Industriewerte sowie Grundstoffe. Gutes Potenzial auch für Software, Finanzwerte und Baustoffe in der Eurozone.

Gold weiterhin mit Potenzial



Source: LSEG Datastream, 04/04/2025



Source: LSEG Datastream, 03/04/2025

Positive Einschätzung für Gold (Kursziel: \$3200), negative für Öl (Zielspanne: \$60-70).

Neutrale Einschätzung für Industriemetalle (Batterien usw.). Über die kommenden Monate aber weiterhin gutes Potenzial mittelfristig.

100 Tage Donald Trump - Bilanz und Ausblick für Amerika und Deutschland

Sandra Navidi

02



Zwischen Zöllen und Schuldenbremse

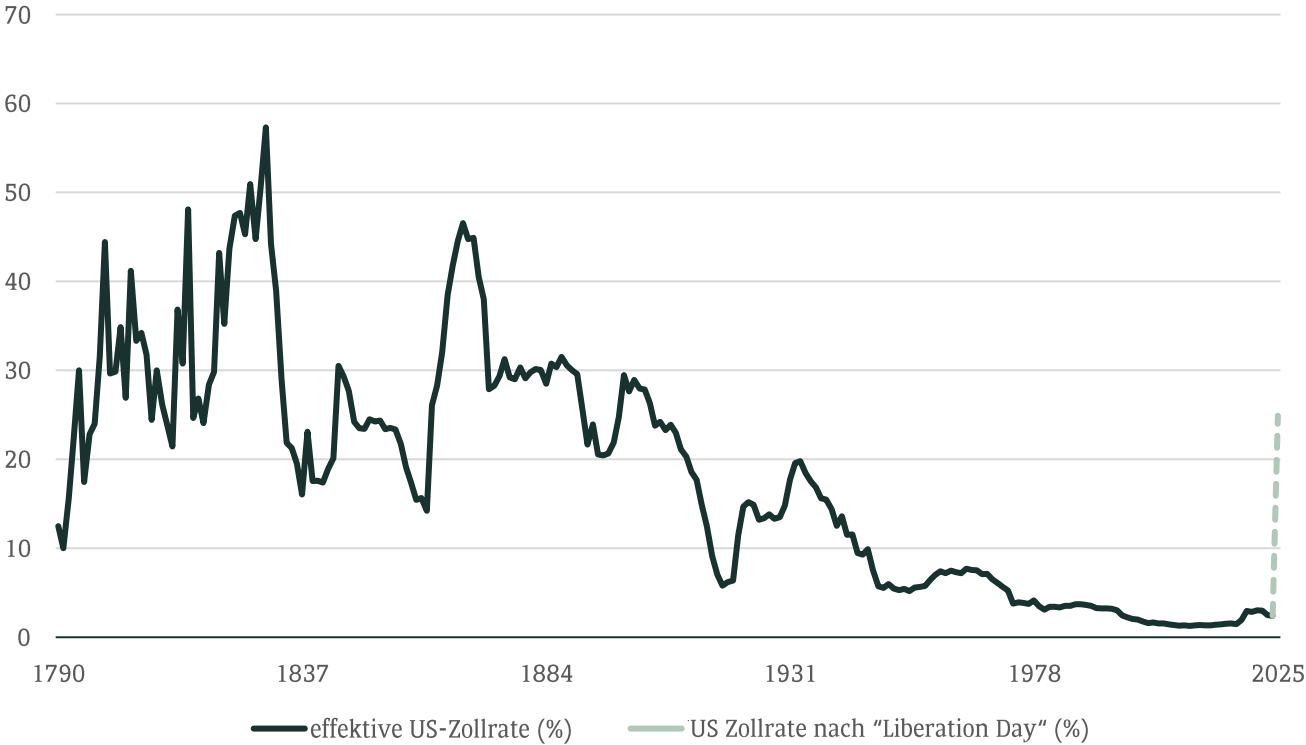
Ein Blick auf Aktienmarkt und Investmentideen

Stephan Kemper



Trump 2.0

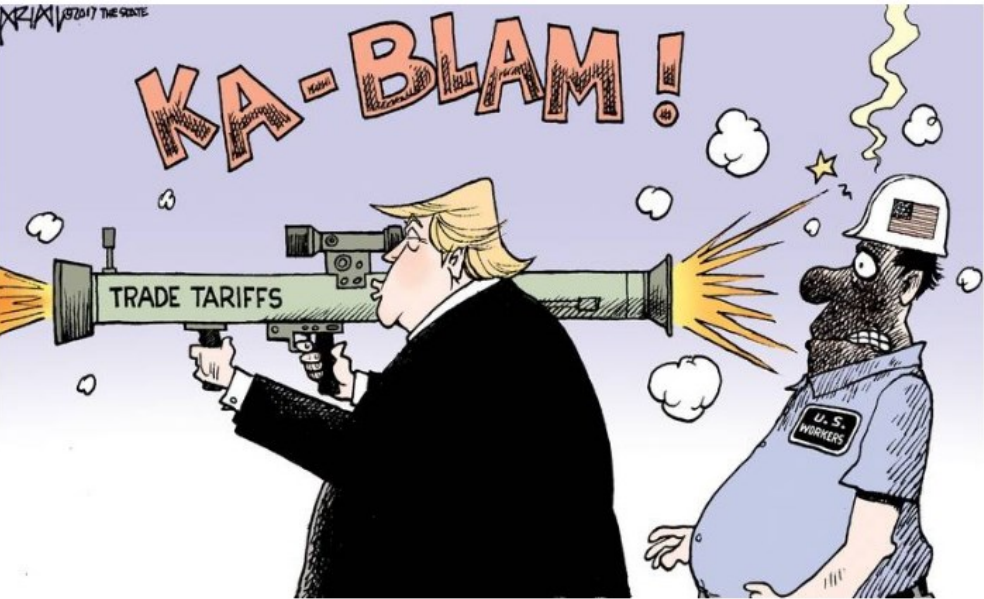
WENN AUS DEM „LIBERATION“ DAY.....



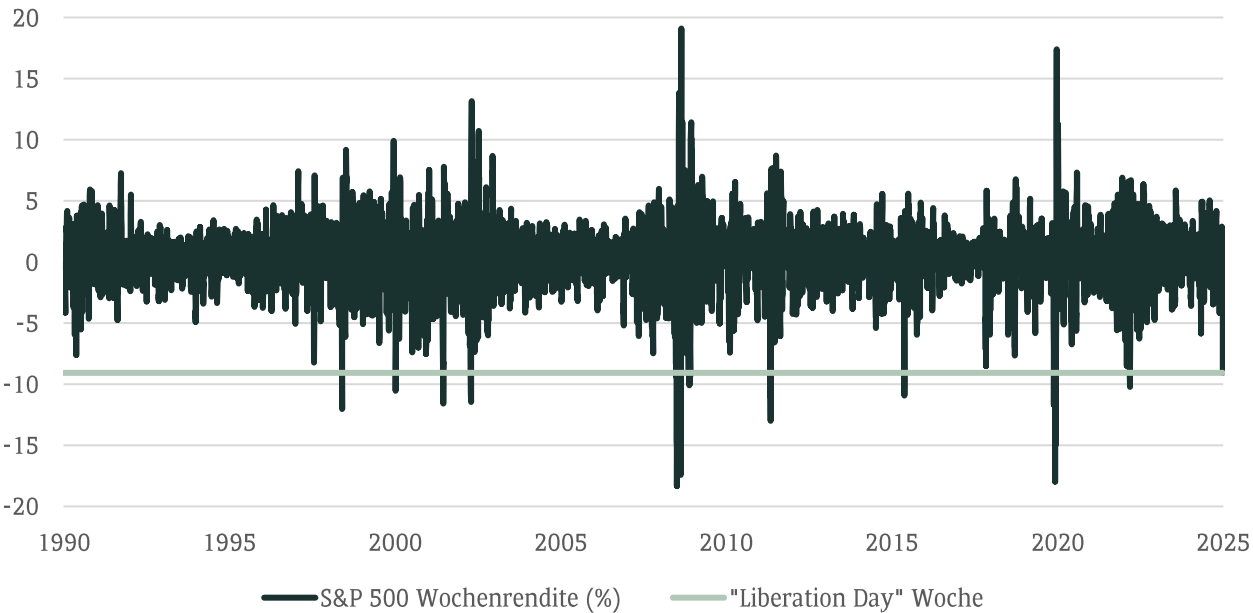
Quelle: BNP Paribas, Calgary Herald (Cartoon), Bloomberg (Chart)

Trump 2.0

.....DER „DEMOLITION“ DAY WIRD



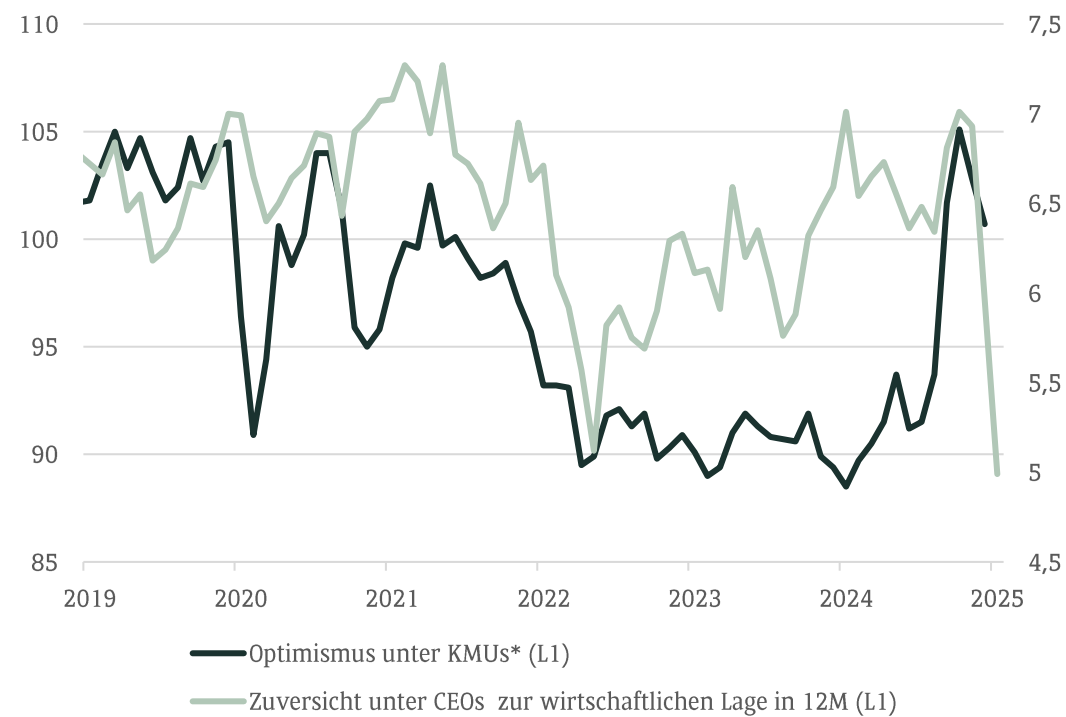
Quelle: BNP Paribas, aei.org (Cartoon), Bloomberg (Chart)



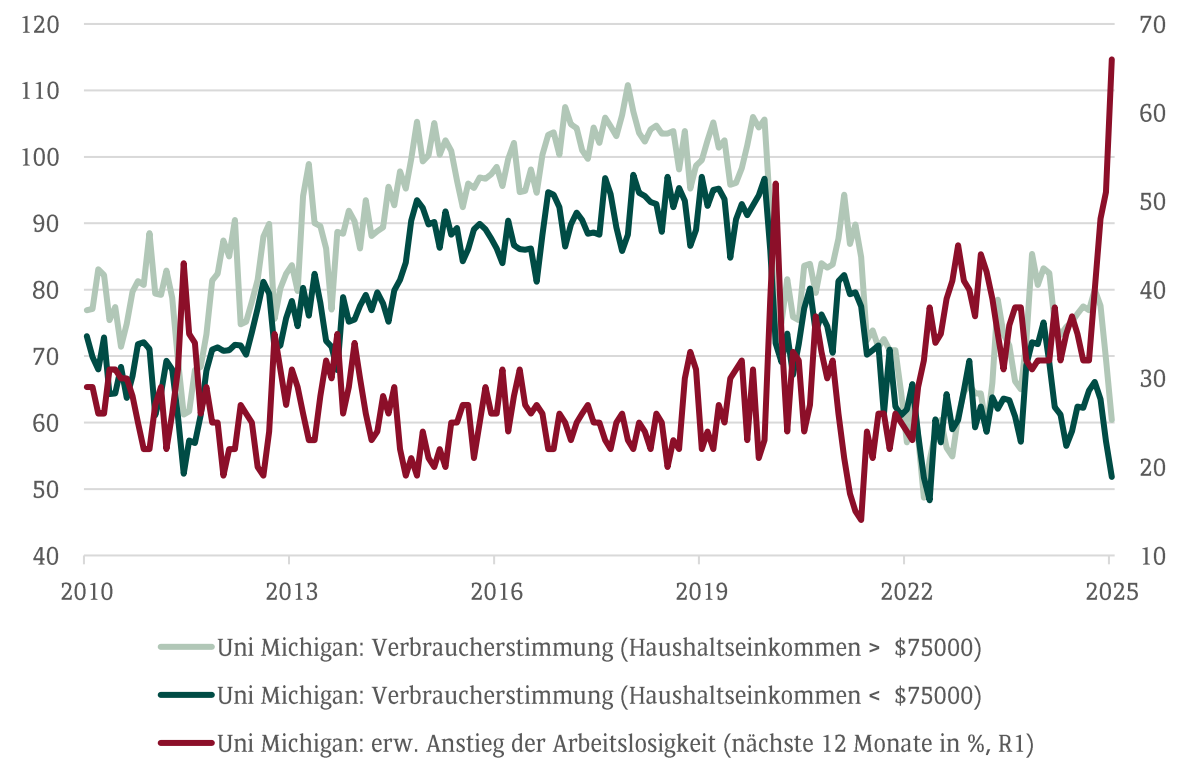
**vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft*

Trumponomics

DIE POLITIK DER VERUNSICHERUNG



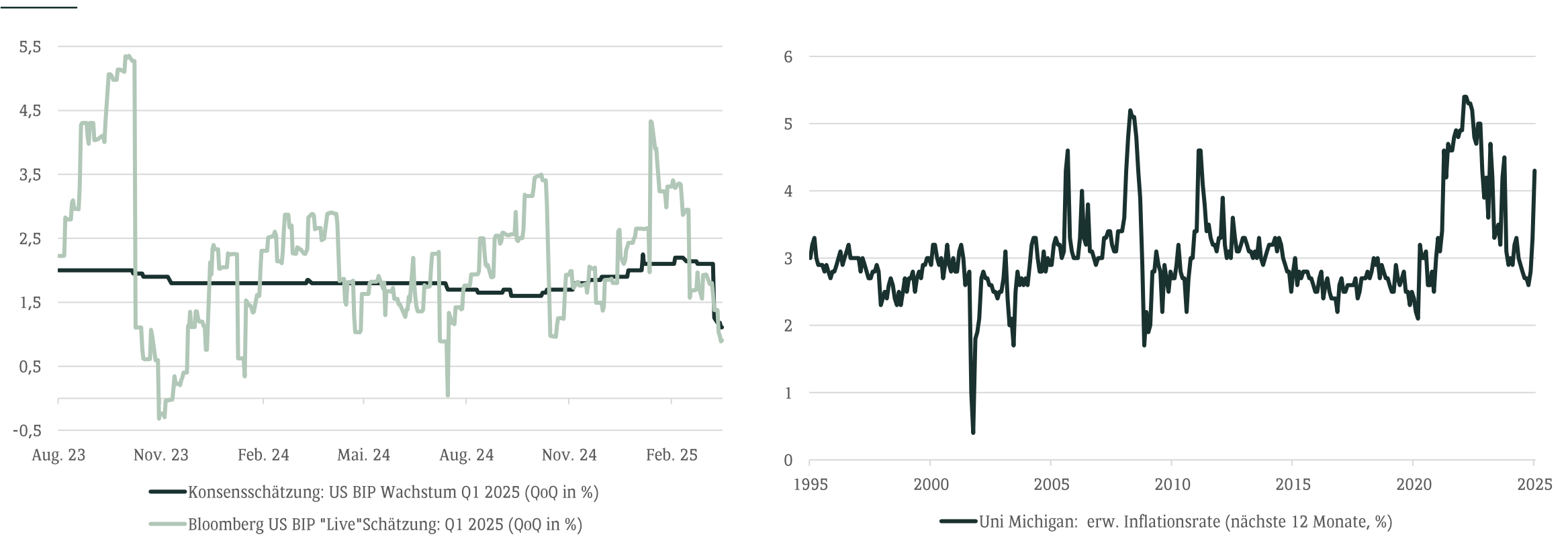
Quelle: BNP Paribas, Bloomberg



*KMU = kleine & mittlere Unternehmen

Stagflation voraus?

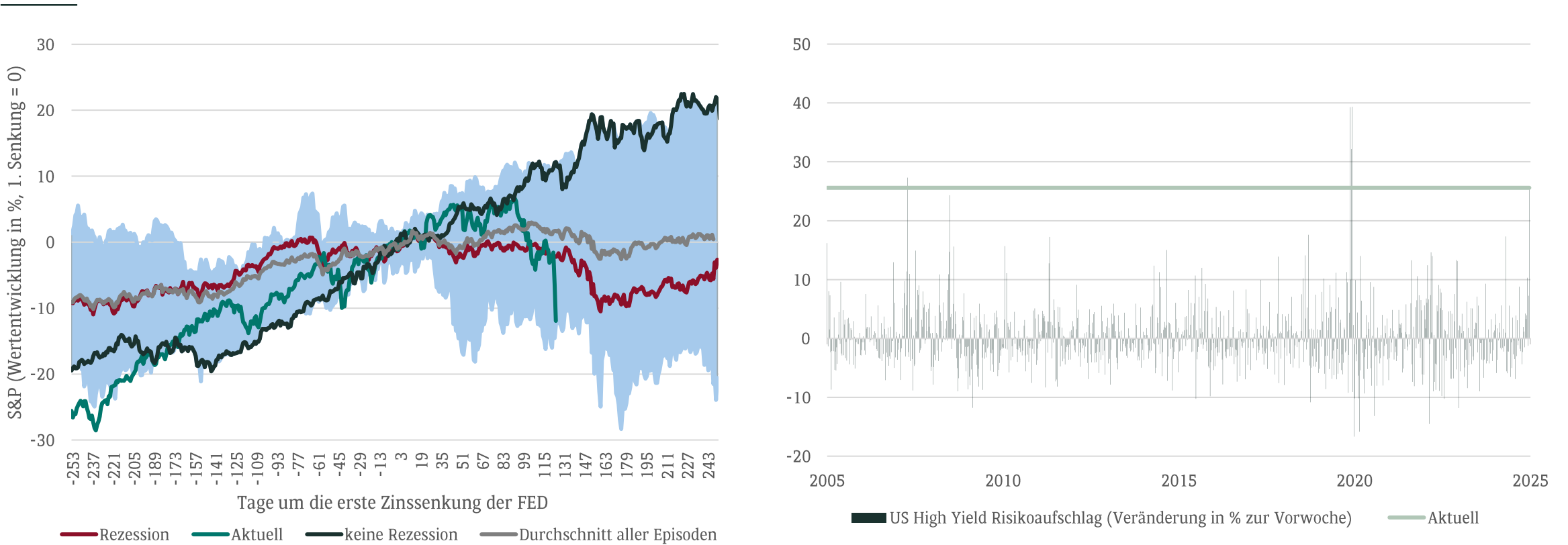
WACHSTUMSSCHÄTZUNGEN BRECHEN EIN, WÄHREND DIE INFLATIONSERWARTUNGEN ANZIEHEN



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

Der Markt sendet eine deutliche Nachricht

SOWOHL AKTIEN ALS AUCH RENTENMÄRKTE STEHEN DEUTLICH UNTER STRESS

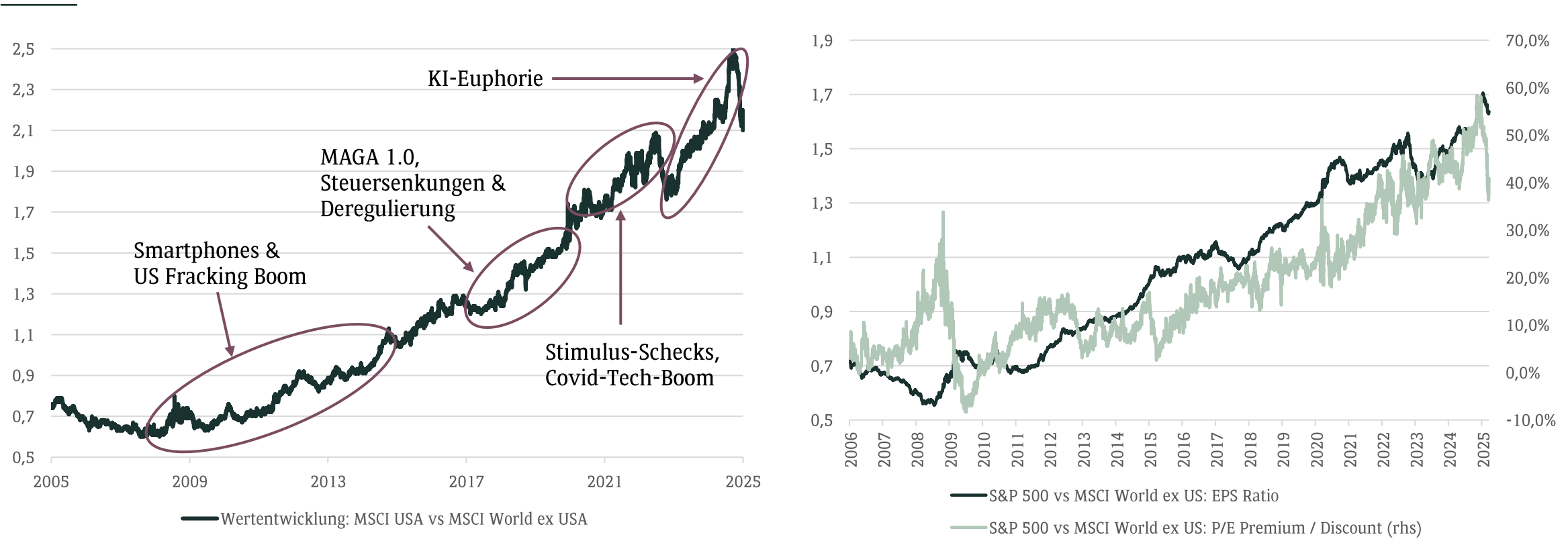


Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

*vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft

Das Ende des Amerikanischen Exzeptionalismus

US-AKTIEN HABEN VON DIVERSEN STRUKTURELLEN THEMEN PROFITIERT

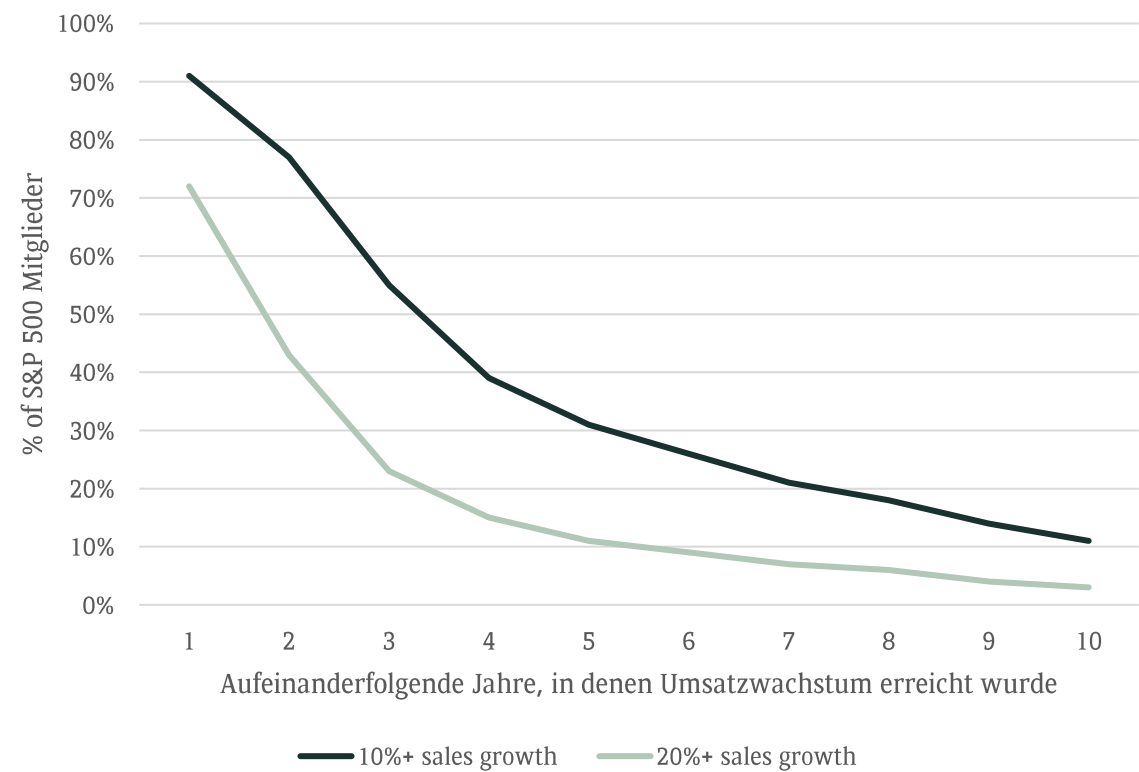


Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

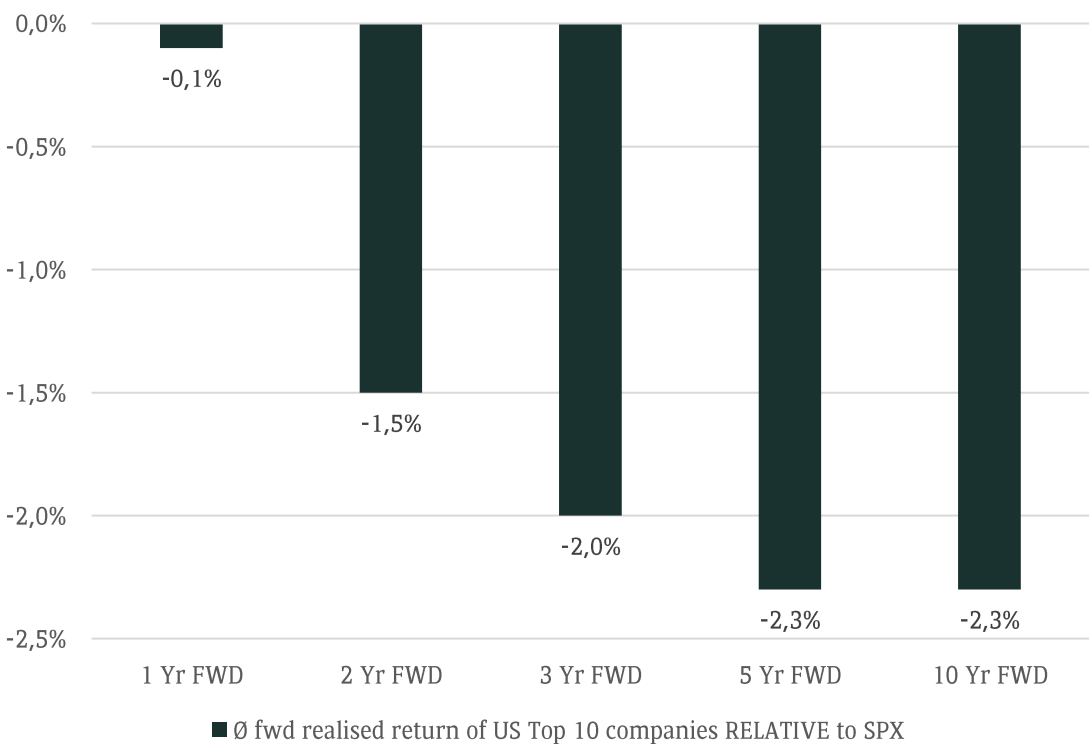
*vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft

When Titans fall

NICHTS IST SO BESTÄNDIG WIE DER WANDEL SELBST



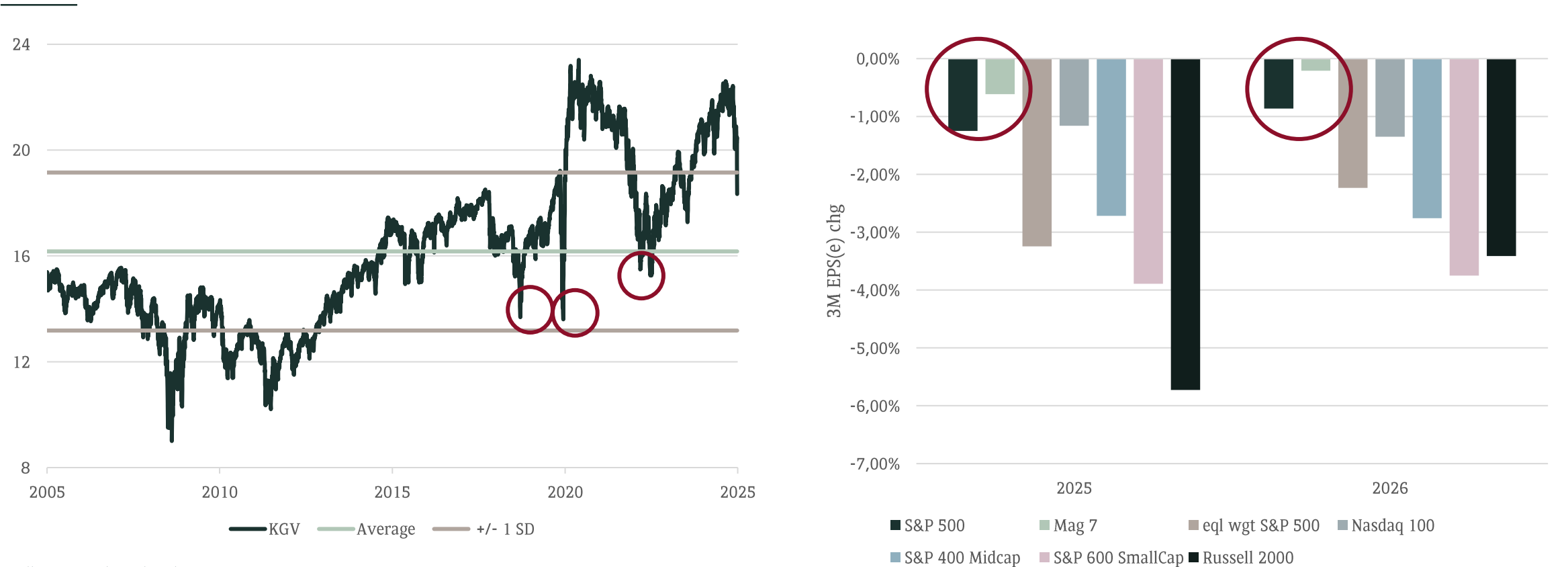
Quelle: BNP Paribas, Bloomberg



*Vergangene Renditen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft

Der Ausblick für US-Aktien

BEI DEN BEWERTUNGEN UND DEN GEWINNERWARTUNGEN IST NOCH LUFT NACH UNTEN



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

US Small Caps

EINE GESCHICHTE VOLLER ENTTÄUSCHUNGEN

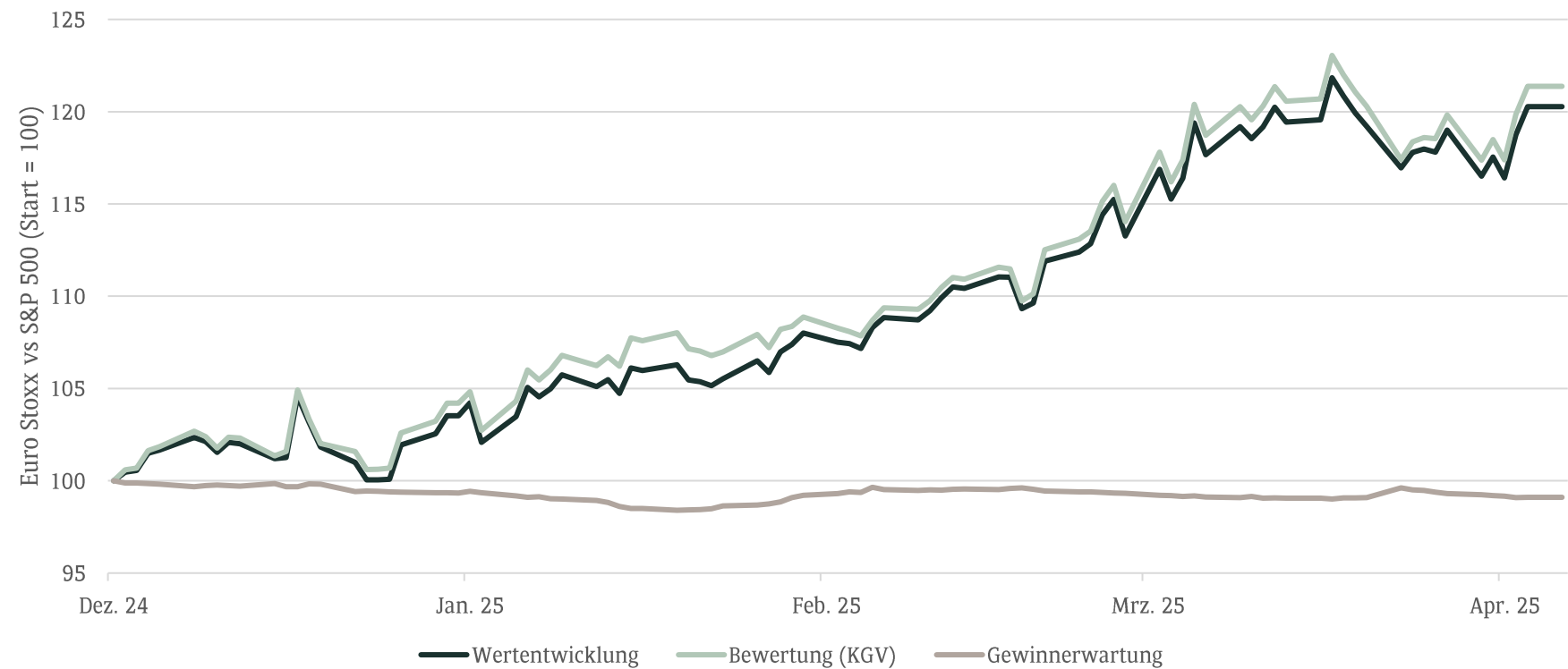


Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

*vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft

Alles MEGA?

DIE BEWEGUNG IN EUROPA WURDE BIS JETZT PRIMÄR DURCH HOFFNUNG GETRAGEN

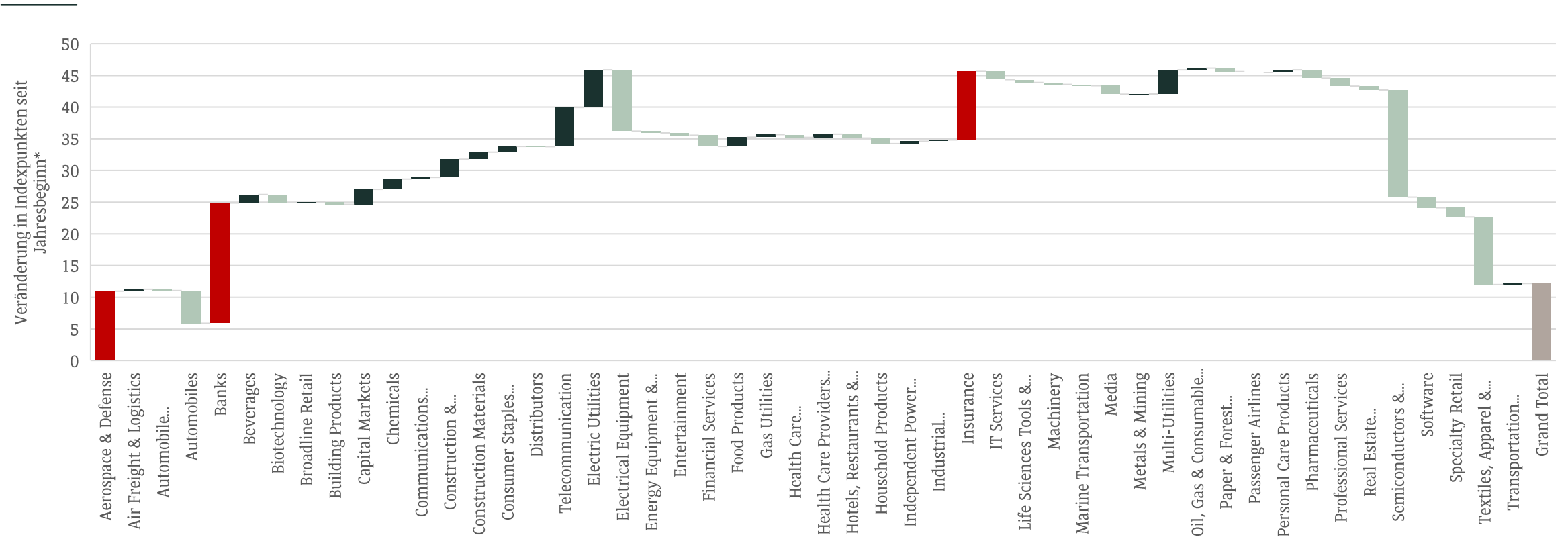


Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

*vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft

Ein Index - getragen von 3 Sektoren

WIE NACHHALTIG IST DER OPTIMISMUS IM BEREICH DEFENSE?

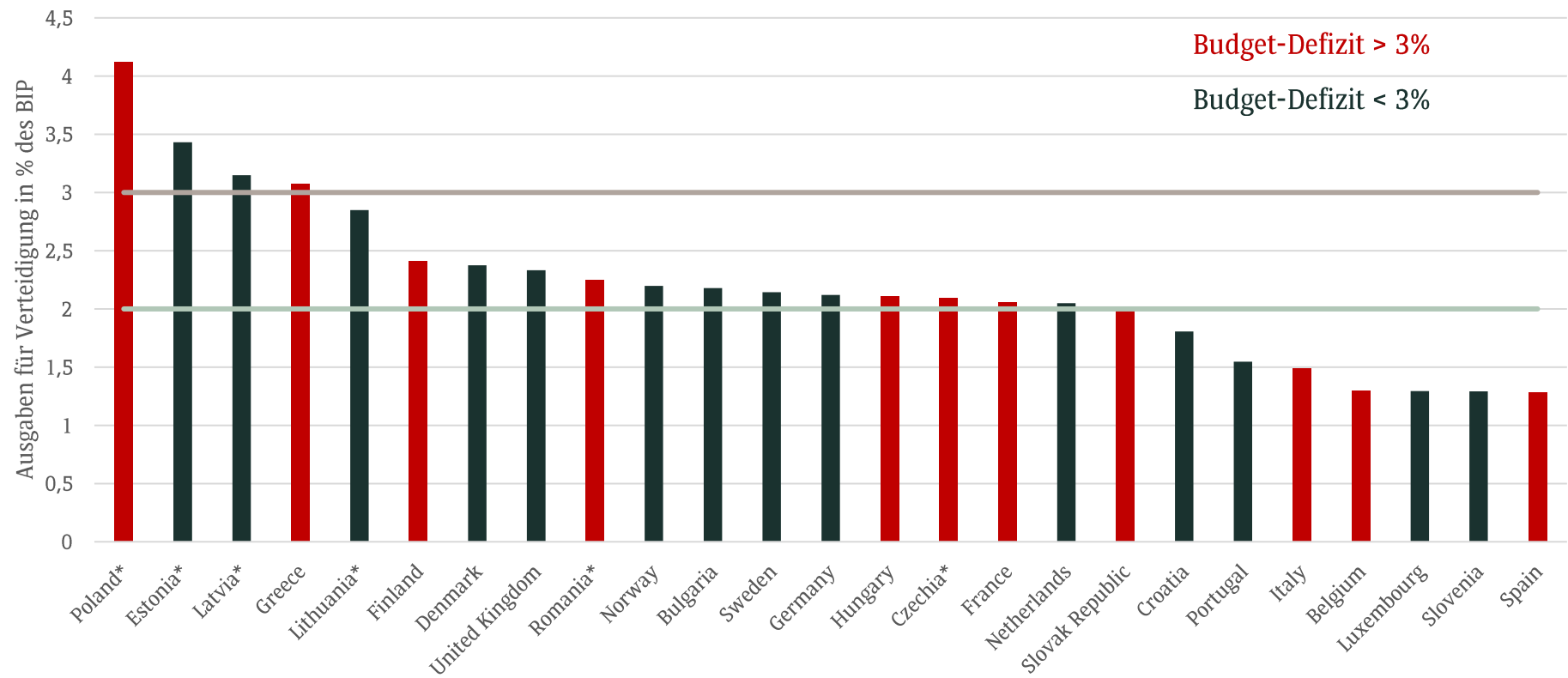


Quelle: BNP Paribas, Bloomberg
*Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Caps Index

*vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft

Woher kommt das Geld?

NICHT ALLE LÄNDER HABEN DEN NOTWENDIGEN FISKALPOLITISCHEN SPIELRAUM FÜR DAS 3%-NATO ZIEL



Quelle: BNP Paribas, NATO

Europa – wie geht es weiter ?

DER MARKT IST NICHT TEUER, ABER DIE GEWINNREVISIONEN FALLEN WIEDER



Quelle: BNP Paribas, Bloomberg

Unsere „High Conviction“ Calls auf einen Blick

		USA	Europe	Japan	Emerging Markets
Einschätzung		negative	neutral	positive	positive
Was wir (besonders) mögen		Energy Infrastructure	UK Banks	SMIDs domestically oriented exposure Financials	Asia
Was wir (überhaupt) nicht mögen		Growth Mega caps, particularly within consumer discretionaries	Autos		Mexico
präferierte Themen	Regional	Buybacks & Quality Dividend growth Equal weighted over capital weighted S&P	Software German infrastructure related names	Governance Reform achievers	APAC Tech
	Global	Precious and energy transition metal miners Healthcare Utilities			

Quelle: BNP Paribas

Carminac Security

FR0010149120 / A0DP51

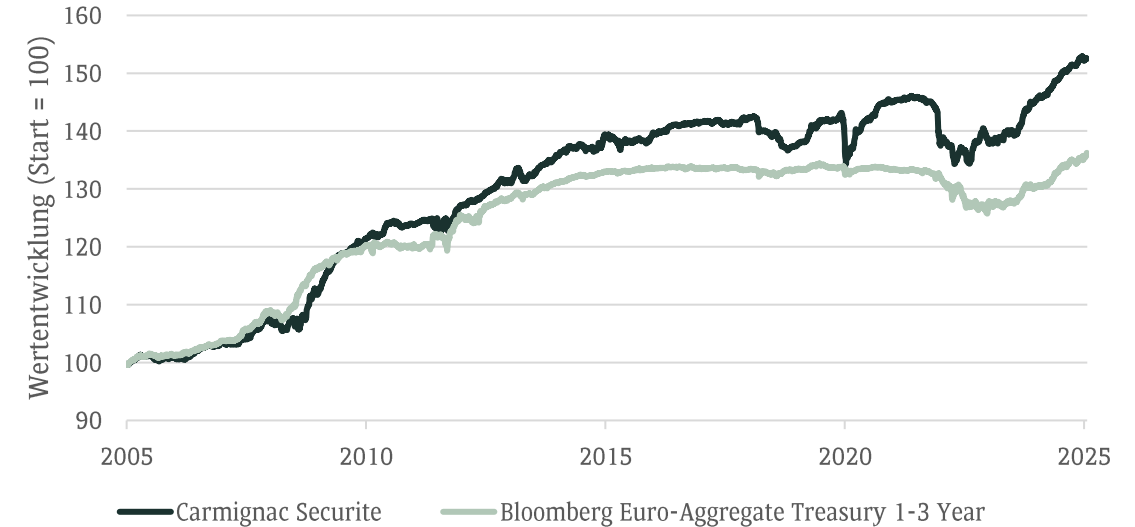
Der Fonds investiert in Anleihen und weitere Forderungspapiere, die auf Euro lauten. Durch seinen aktiven und flexiblen, auf geringe Duration ausgerichteten Ansatz, kann der Fonds auf Überzeugungen basierende, vorwiegend auf die europäischen Märkte konzentrierte Strategien umsetzen, ohne sich an einer Benchmark zu orientieren.

SFDR Artikel 8: Dieses Produkt fördert ökologische oder soziale Merkmale.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

- Die Sensitivität des Portfolios gegenüber Zinsänderungen ist auf Grund einer Duration von 2,2 vergleichsweise niedrig.
- Die Portfoliorendite liegt aktuell bei 3,7% und damit oberhalb anderer Anlagen mit kurz- bis mittelfristigem Horizont.
- Das Portfolio ist mehrheitlich im BBB (~51%) Rating-Bereich investiert. Der gesamtheitliche Rating-Durchschnitt liegt bei A-.
- Auf Grund der o.g. Eigenschaften kann der Fonds insbesondere im aktuellen, von hoher Unsicherheit geprägtem Umfeld, eine interessante Möglichkeit darstellen, liquide Mittel zu „parken“.

Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg



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.
- Es bestehen Timing-Risiken.

WisdomTree Core Physical Gold

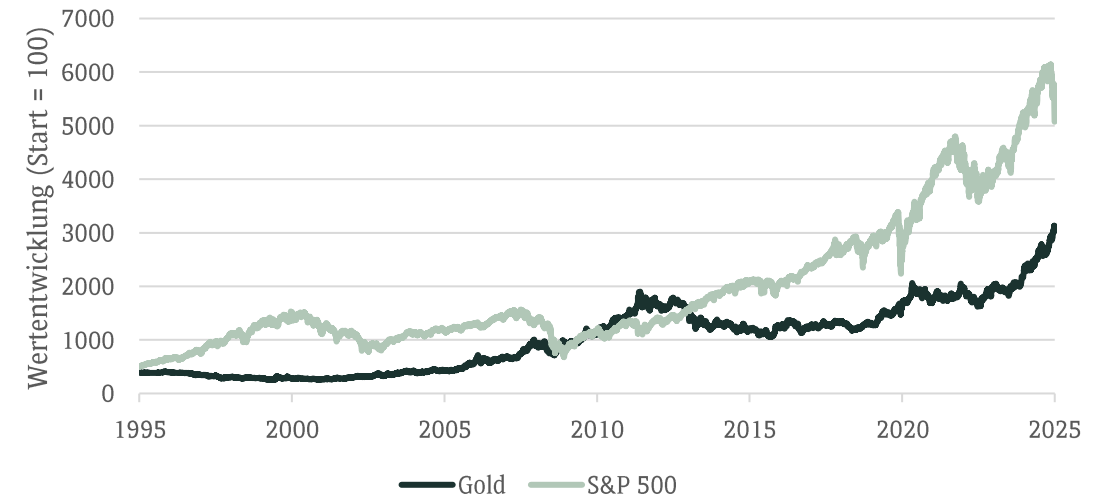
JE00BN2CJ301 / A3GNFN

WisdomTree Core Physical Gold bietet die Möglichkeit, an der Preisentwicklung von Gold zu partizipieren. Das ETC wird durch physisches, zugewiesenes Physical Gold besichert, das von HSBC Bank plc (die Verwahrstelle) gehalten wird.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. Gold bietet langfristige deutliche Diversifikationsvorteile im Portfolio.
2. Zentralbanken – insbesondere aus Entwicklungsländern – sind seit dem Ukraine-Krieg darum bemüht, ihre Währungsreserven in nicht einfrierbare Vermögenswerte zu diversifizieren.
3. Trotz des deutlichen Preisanstieges, haben Anleger zuletzt eher verkauft, was sich an den Beständen von Gold-ETFs ablesen lässt. Es besteht hier also potenzieller Nachholbedarf.
4. Sofern sich die Wirtschaft weiter abkühlt, dürfte die FED die Zinsen wieder senken, was Gold ebenfalls unterstützen dürfte.
5. Unser Kursziel für den Goldpreis auf 12 Monate: \$3200 / Unze.

Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg



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.
- Die Anlagepolitik der Zentralbanken kann sich ändern, was zu erhöhtem Verkaufsdruck führen könnte.
- Es bestehen Timing-Risiken.

BNP Paribas Japan Small Cap

LU0251807987 / A0MPJ0

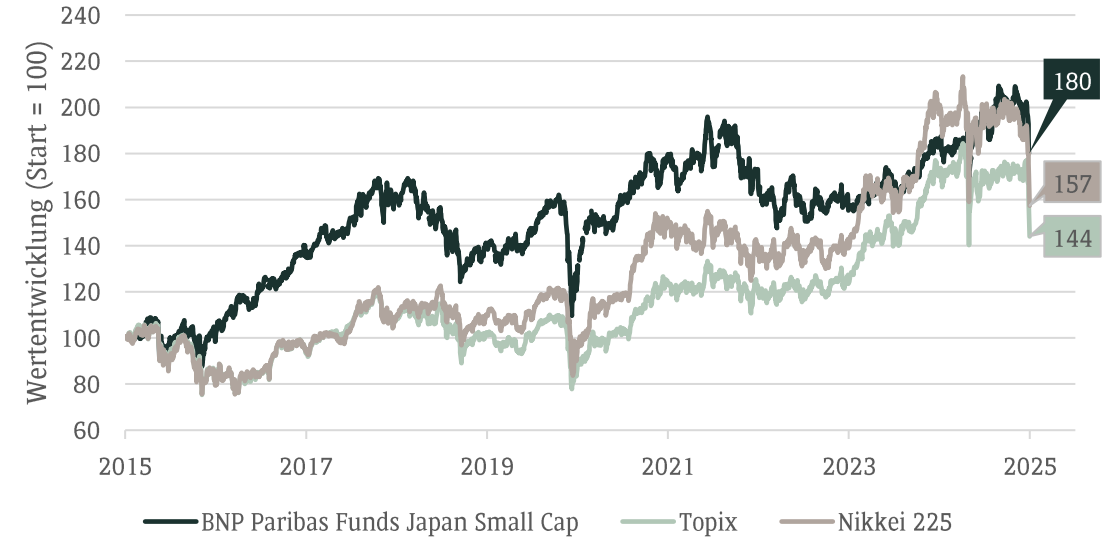
Der Fonds wird aktiv und benchmarkunabhängig verwaltet und investiert in japanische Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung und/oder Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung, die in Japan tätig sind.

SFDR Artikel 8: Dieses Produkt fördert ökologische oder soziale Merkmale.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. Kleinere Unternehmen sind von Zöllen und Wechselkursrisiken weniger stark betroffen und haben ein größeres Exposure zur Binnenwirtschaft
2. Die japanische Wirtschaft befindet sich weiterhin in einer durch Reflation geprägten Phase, was insbesondere den Inlandskonsum anregen könnte. Positive Reallohnzuwächse könnten den Trend zusätzlich beschleunigen.
3. Das nahende Geschäftsjahresende in Verbindung mit der beginnenden HV-Saison könnte zu neuen Ankündigungen zur Steigerung des sogenannten Shareholder Value im Rahmen der Reformbemühungen für eine verbesserte Unternehmensführung beitragen.

Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg



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