

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT – PRIVATE BANKING

Anlagekompass: Perspektiven 2026

Februar 2026

*Marketingunterlage

PRIVATE BANKING



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Die Bank
für eine Welt
im Wandel



01

Finanzmarkt 2026 – Ausblick auf die Märkte

02

Unter der Lupe: Ostasien

Dr. Susanne Weigelin-Schwiedrzik

03

Aktienmarkt, Investmenttrends & Perspektiven für Ihre Investitionen

Finanzmarkt 2026 – Ausblick auf die Märkte

Guy Ertz



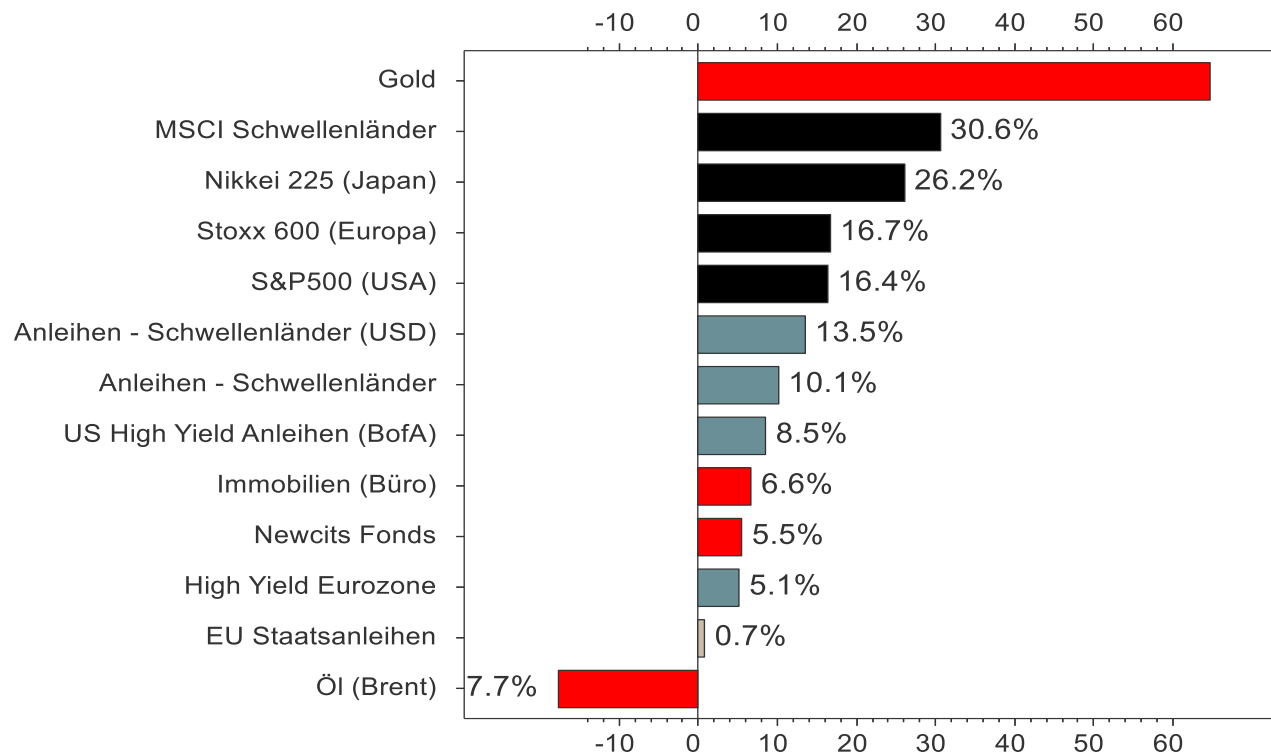
BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

PRIVATE BANKING



Performance in 2025

Wertentwicklung in 2025 (%)*



*Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft. Source: LSEG Datastream, 31/12/2025

- Gold verzeichnete weiterhin eine beeindruckende Performance.
- Die Börsenindizes in den Schwellenländern und Japan übertrafen die anderen Aktienmärkte mit Abstand.
- Anleihen von Schwellenländern und Unternehmen in USA/EU hatten auch eine positive Performance.
- Ölpreise sind wieder gefallen. Der Grund: erhöhte Produktion.

Wachstum und Inflation

BNP Paribas Prognosen

Wachstum %	2025	2026	2026- Bloomberg Konsens	2027	2027-Bloomberg Konsens
USA	2,3	2,9	2,4	1,8	2,0
Japan	1,2	0,7	0,8	0,8	0,9
UK	1,4	1,1	1,0	1,3	1,4
Schweiz	1,4	1,0	1,3	1,6	1,5
Eurozone	1,5	1,6	1,2	1,6	1,4
Deutschland	0,3	1,4	1,0	1,5	1,5
Frankreich	0,8	1,1	1,0	1,3	1,1
Italien	0,6	1,0	0,7	0,9	0,9
Schwellenländer					
China	5,0	4,7	4,5	4,5	4,4
Indien*	6,8	6,5	7,5	6,6	6,6
Brasilien	2,2	1,8	1,8	1,4	2,0

* Steuerjahr

Quelle : BNP Paribas, Blomberg - 26/01/2026

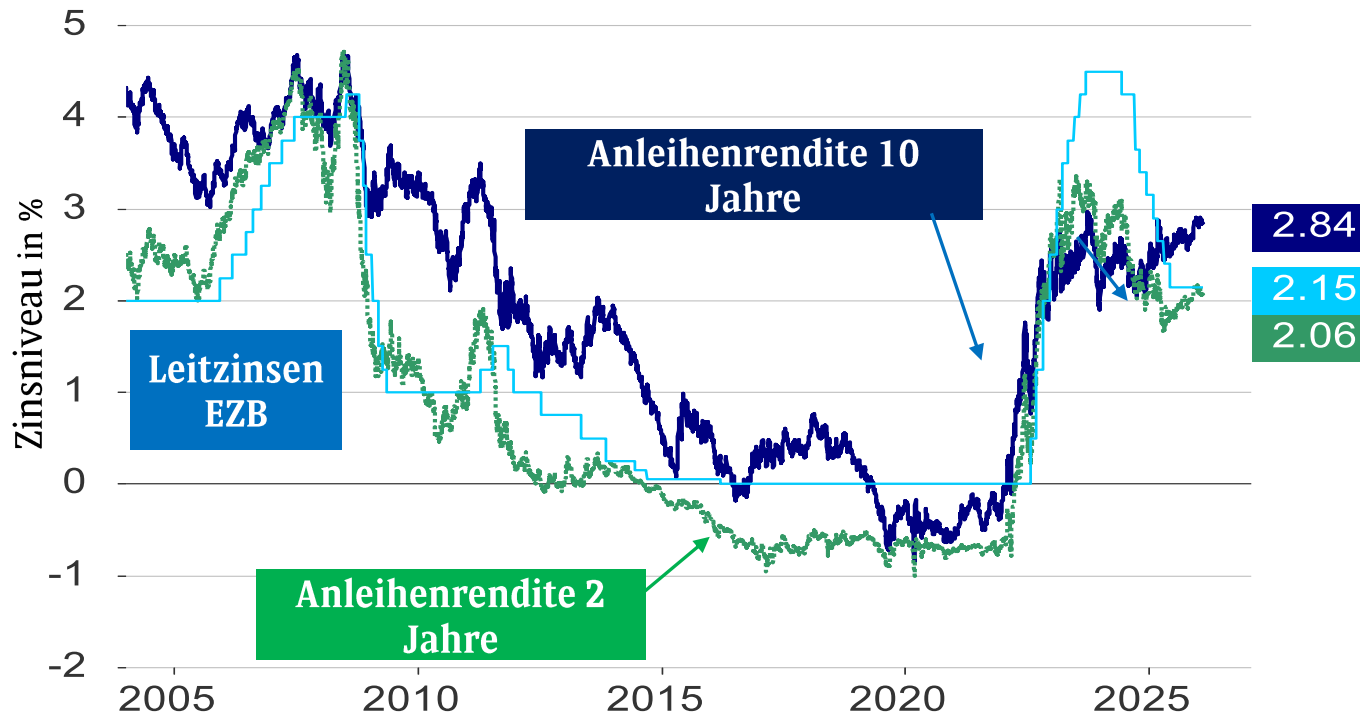
BNP Paribas Prognosen

Inflation %	2025	2026	2026- Bloomberg Konsens	2027	2027- Bloomberg Konsens
USA	2,7	2,7	2,7	2,7	2,4
Japan	3,1	2,0	1,9	2,5	2,0
UK	3,4	2,4	2,4	2,2	2,1
Schweiz	0,2	0,4	0,4	0,7	0,7
Eurozone	2,1	1,9	1,8	2,3	2,0
Deutschland	2,2	1,6	2,0	2,3	2,1
Frankreich	1,0	1,1	1,3	1,5	1,7
Italien	1,7	1,5	1,3	1,9	1,8
Schwellenländer					
China	0,1	0,9	0,7	1,0	1,0
Indien*	2,4	4,1	2,0	4,3	4,0
Brasilien	5,0	3,8	4,0	3,8	3,9

* Steuerjahr

Quelle : BNP Paribas, Blomberg - 26/01/2026

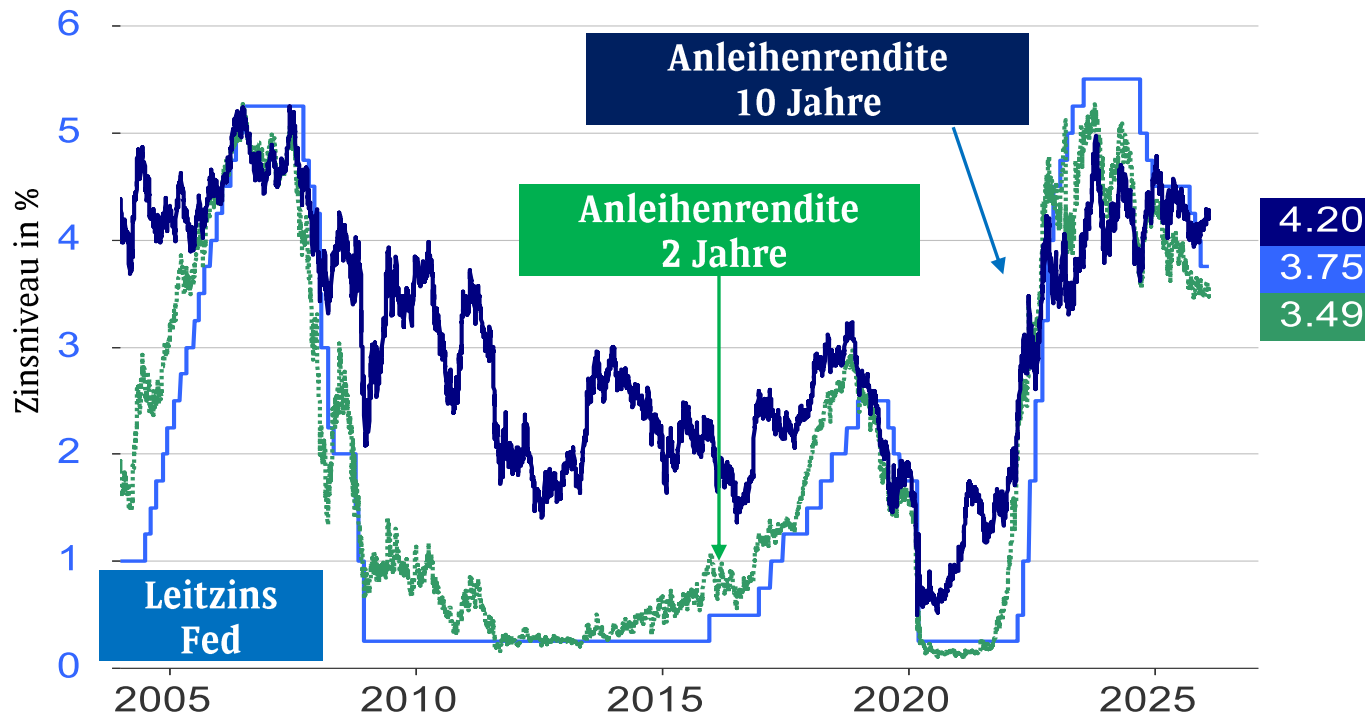
Zinsstruktur – Europa



Source: LSEG Datastream, 10/02/2026

- Unserer Ansicht nach wird die EZB keine weiteren Zinssenkungen in diesem Jahr unternehmen.
- Die Rendite 10-jähriger Anleihen (Deutschland) dürfte sich Ende 2026 bei rund 2.75% stabilisieren.

Zinsstruktur – USA



Source: LSEG Datastream, 10/02/2026

- Wir erwarten, dass die Fed noch über zwei weitere Zinssenkungen entscheiden wird.
- Unser Kursziel Ende 2026 für 10-jährige Anleiherenditen bleibt 4.25%.

Anleihen – Unsere Empfehlungen



Staatsanleihen:

- Wir bleiben neutral gegenüber US- und deutschen Staatsanleihen sowie bevorzugen Laufzeiten von weniger als fünf Jahren.



Schwellenländeranleihen (lokale Währung)

- Wir sind weiterhin positiv, da die Renditen hoch sind. Die Zentralbanken der Schwellenländer haben die Möglichkeit, die Zinsen zu senken, sollte sich der US-Dollar weiter abschwächen.



Unternehmensanleihen:

- Wir bevorzugen Unternehmensanleihen in der Eurozone und der UK mit guter Bonität ("Investment Grade"). Die Renditen und Risikoprämien bleiben attraktiv.



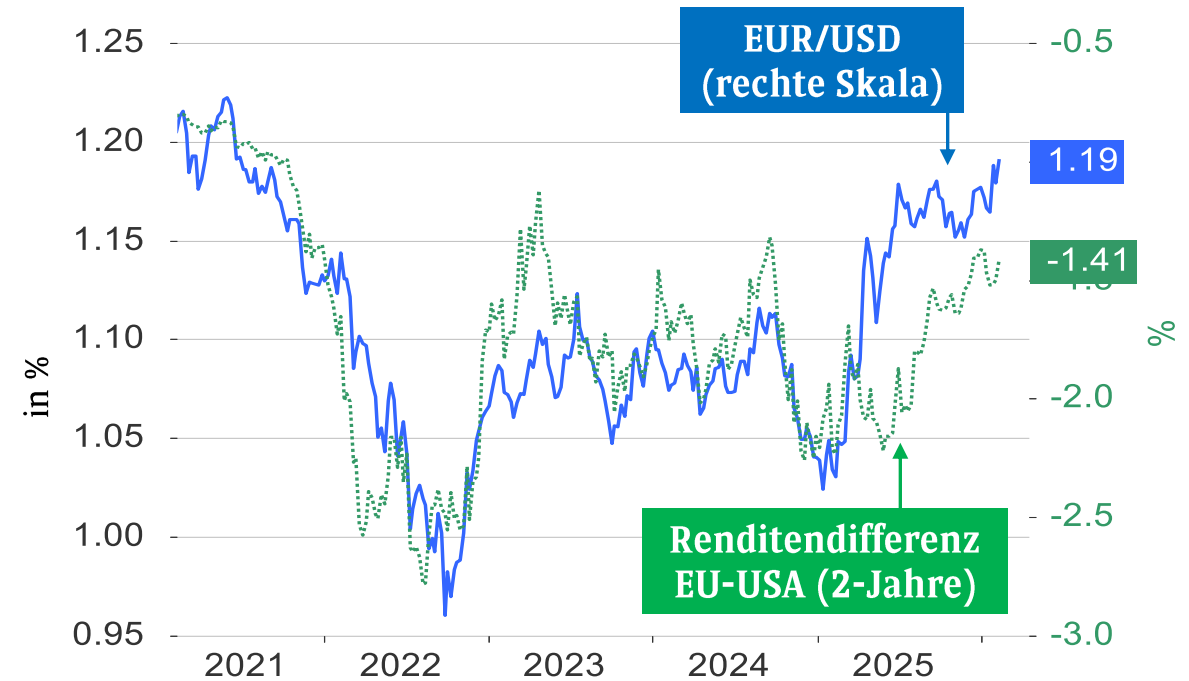
Hochzinsanleihen („HighYield“)

- Die Bewertungen sind hoch und die Spreads liegen nahe historischen Tiefständen. Es ist wahrscheinlich, dass diese sich im Jahr 2026 moderat ausweiten.

Unsere Ansichten zu den Wechselkursen

	Land	Wechselkurs 09/02/2026	Kursziel 3 Monate	Kursziel 12 Monate
Euro basis	Vereinigte Staaten	EUR / USD 1,18	1,18	1,24
	Vereinigtes Königreich	EUR / GBP 0,87	0,87	0,87
	Schweiz	EUR / CHF 0,92	0,94	0,94
	Japan	EUR / JPY 185,39	186	192
	Schweden	EUR / SEK 10,66	10,80	10,60
	Norwegen	EUR / NOK 11,44	11,60	11,30
Dollar basis	Japan	USD / JPY 156,86	158	155
	Kanada	USD / CAD 1,36	1,38	1,35
	Australien	AUD / USD 0,70	0,66	0,68
	Neuseeland	NZD / USD 0,60	0,60	0,60
	Brasilien	USD / BRL 5,23	5,40	5,70
	Indien	USD / INR 90,67	90,0	90,0
	China	USD / CNY 6,94	7,00	7,00

Quelle: LSEG Datastream – BNP Paribas WM

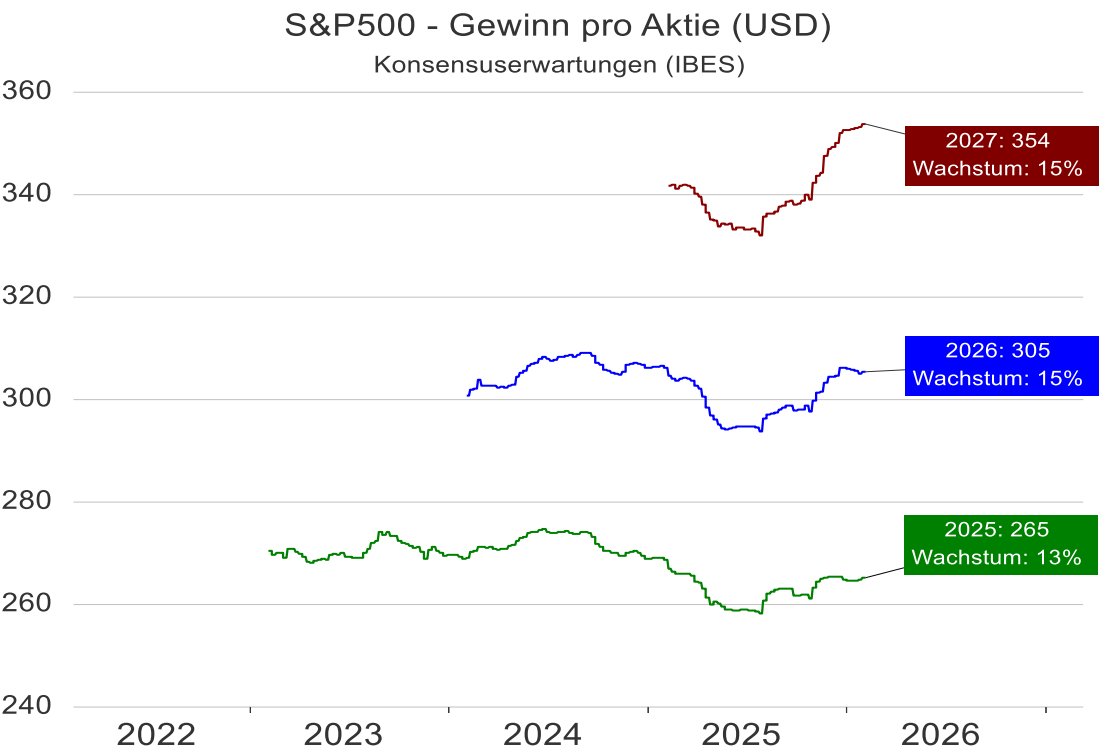


Source: LSEG Datastream, 10/02/2026

Der Dollar gegenüber dem Euro sollte sich bei etwa 1.24 stabilisieren. Potenzial für einen weiteren Rückgang der US-Zinsen im Vergleich zu Europa. Stark wachsende US-Staatsschuld ist ein weiteres Risiko für den Dollar.

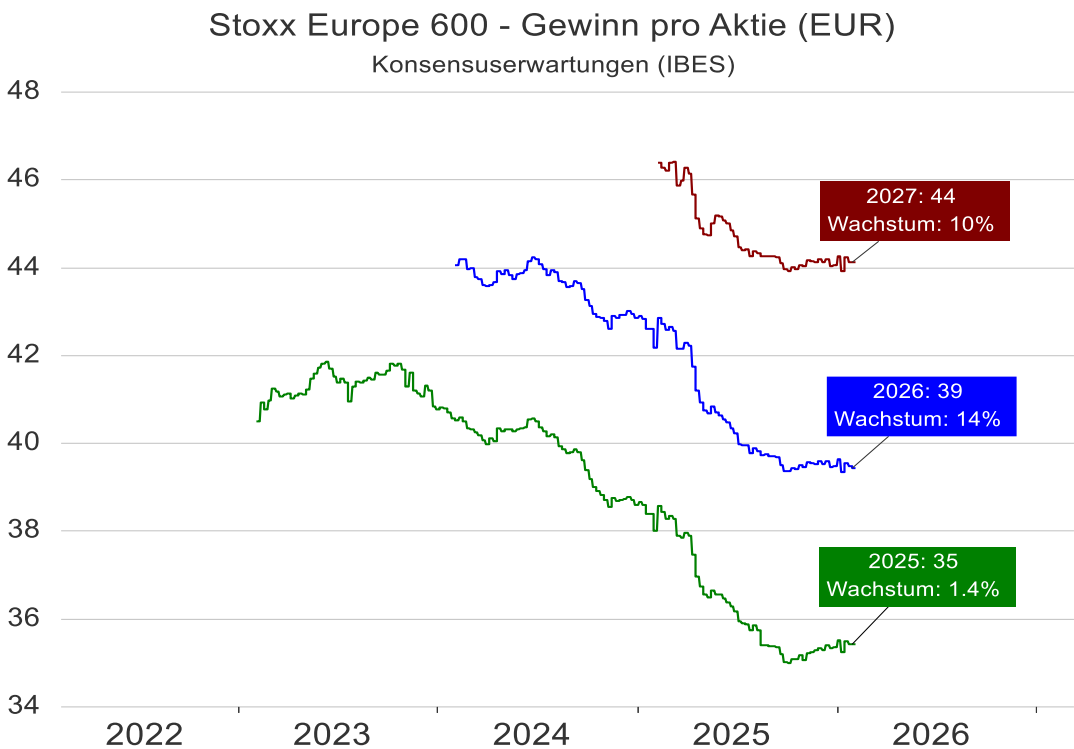
Aktienmärkte und Gewinnentwicklung

Erwartete Gewinnentwicklung - USA



Source: LSEG Datastream, 09/02/2026

Erwartete Gewinnentwicklung - EU

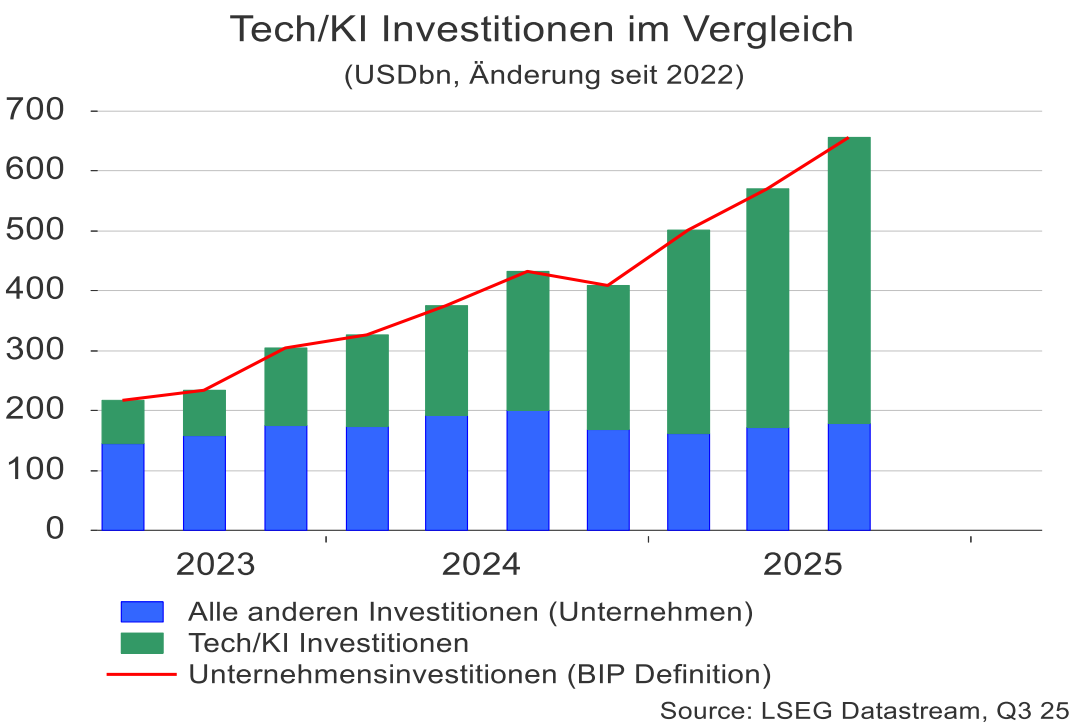


Source: LSEG Datastream, 09/02/2026

Risikoindikatoren

KI BOOM IN INVESTITIONEN

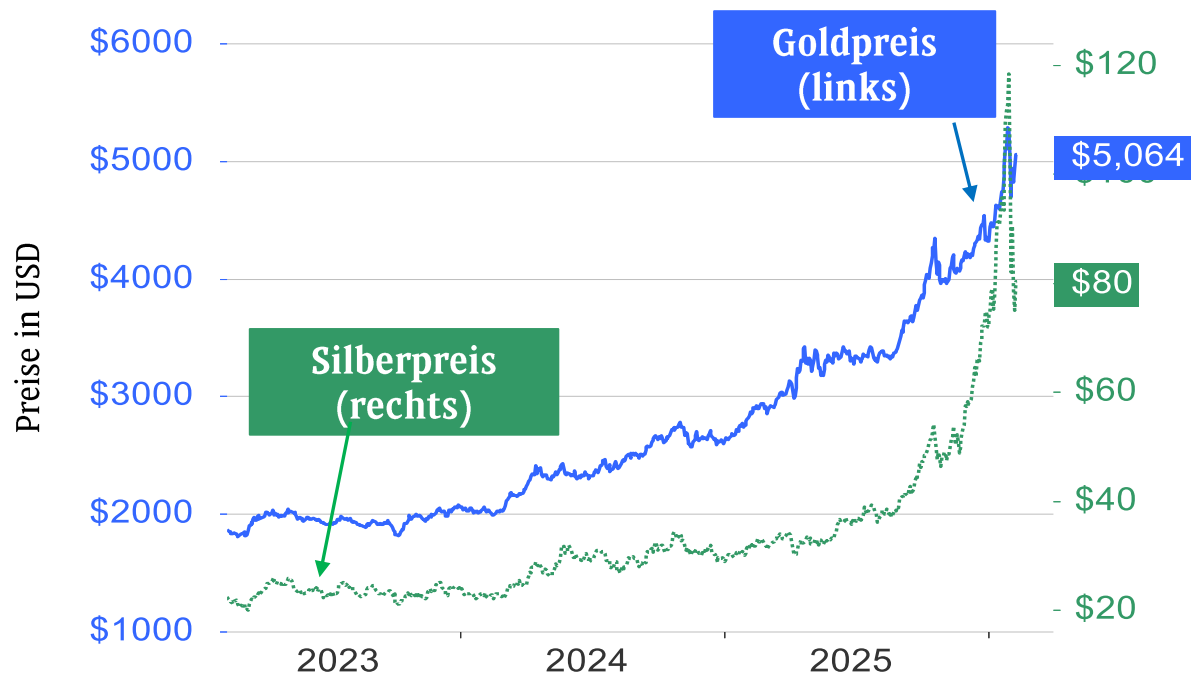
Der Anteil an Tech/KI Investitionen hat sehr stark zugenommen



Risikoprämien bei Unternehmensanleihen

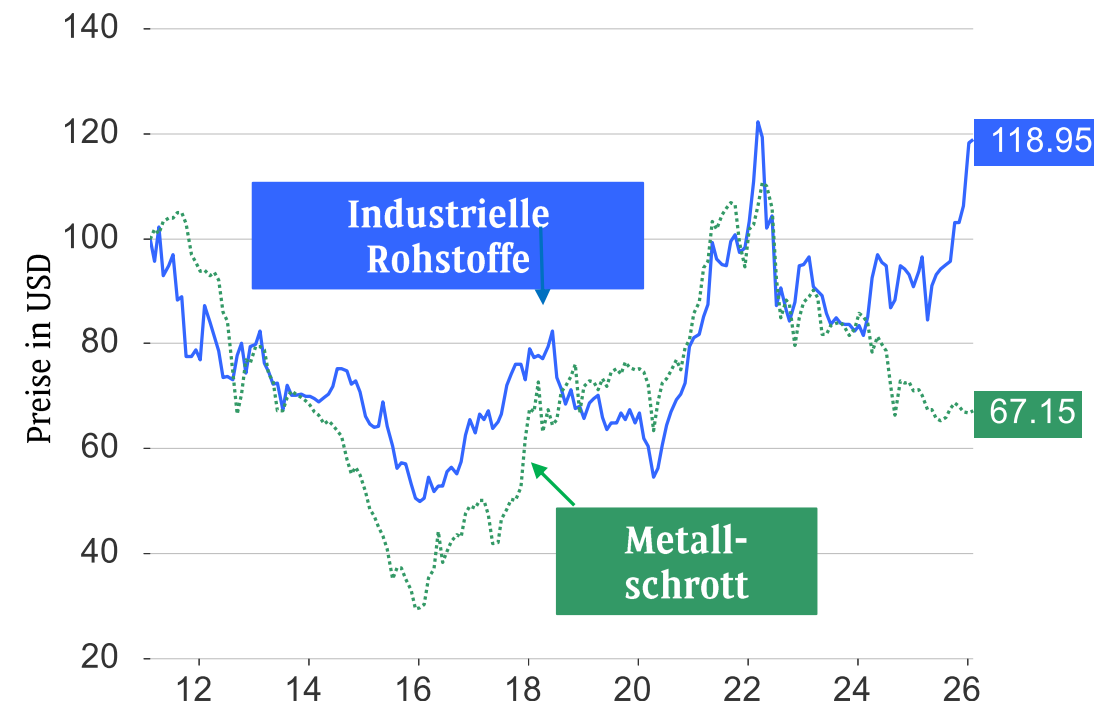


Gold und Industriemetalle weiterhin mit Potenzial



Source: LSEG Datastream, 10/02/2026

*Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.



Source: LSEG Datastream, 09/02/2026

Potenzial für Gold (Kursziel: \$5000) und Industriemetalle (Batterien, Energieeffizienz usw.). Vorsicht bei Ölpreisen. Der Kurs könnte unter \$60 fallen. Längerfristig sehen wir eine Zielspanne \$60-70.

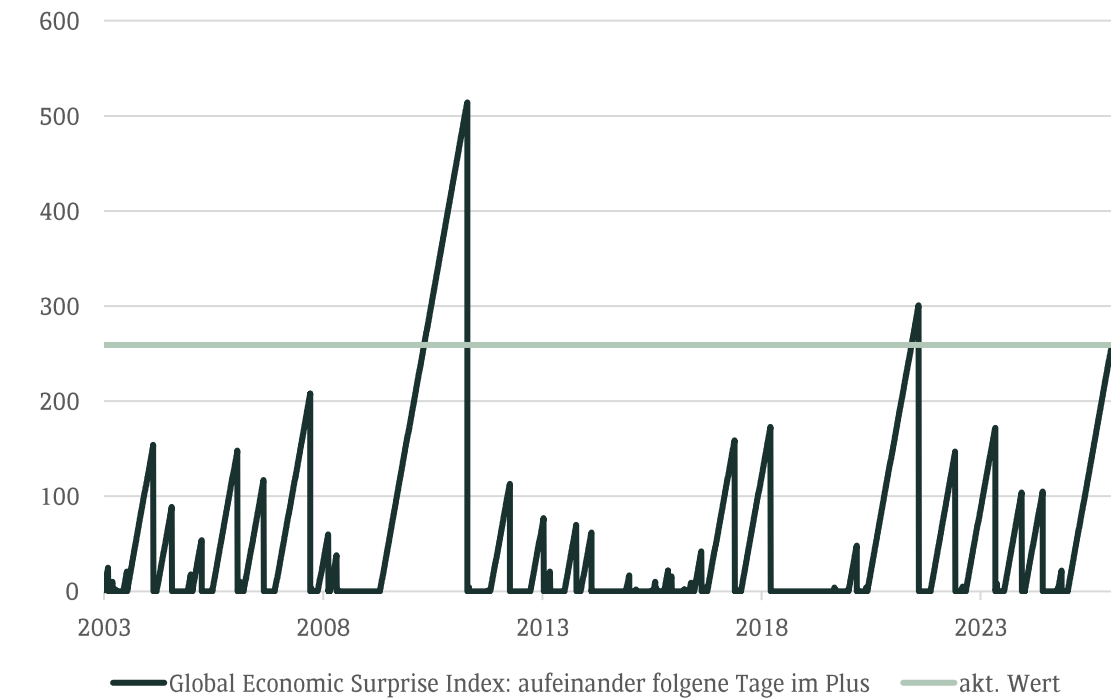
Die Geopolitik und ihre Folgen für den Aktienmarkt

Stephan Kemper



Es hätte so schön sein können

DIE WELTWIRTSCHAFT WAR ALLEN WIDRIGKEITEN ZUM TROTZ ÜBERRASCHEND ROBUST



Quellen: BNP Paribas, Bloomberg



Die „*USS Donroe Doctrine*“ sticht in See

DONALD TRUMP SORGT IM IN- & AUSLAND FÜR NEUE UNSICHERHEIT



Quelle: *The Economist*

Ziemlich beste Freunde (?)

RUSSLAND ALS MITTEL ZUM ZWECK?



Quelle: sky.com / Reuters

Ehemalige ziemlich beste Freunde?

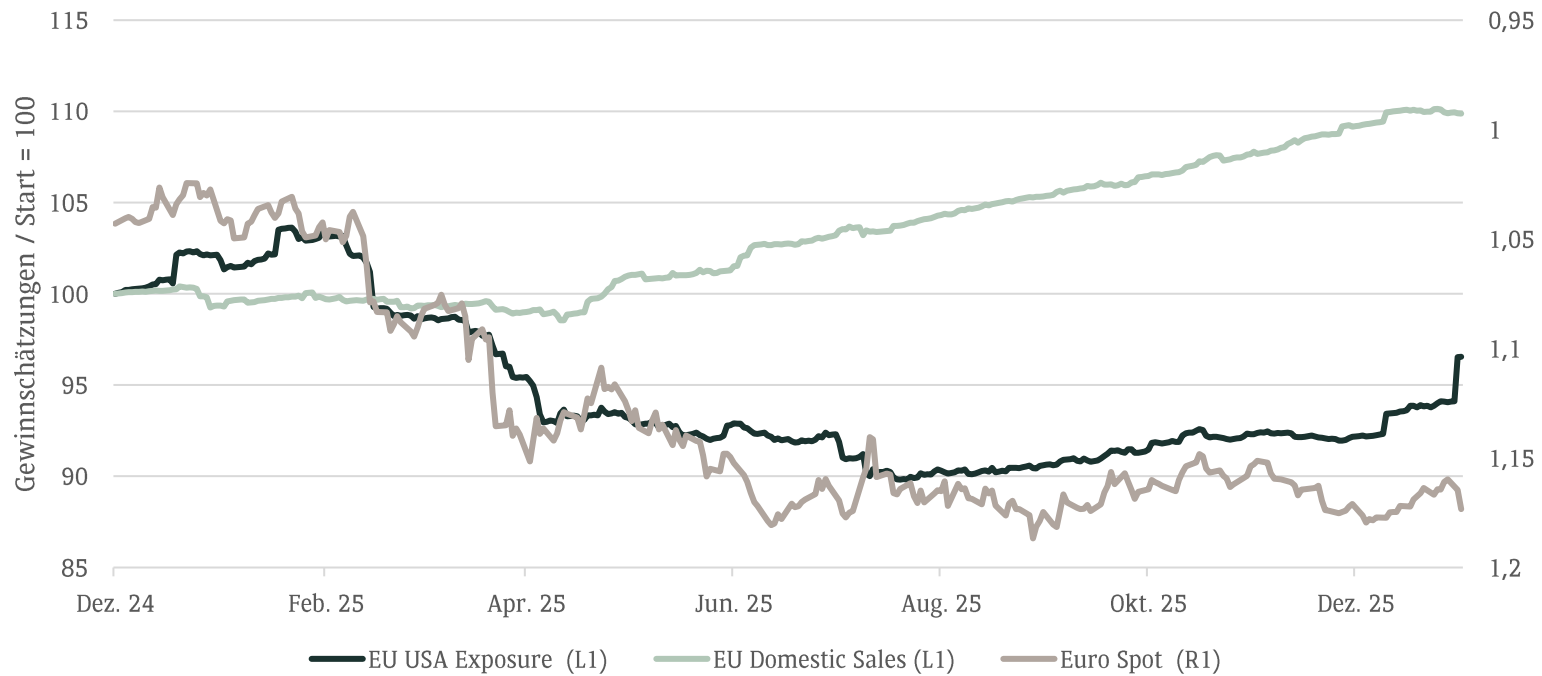
DIE USA SEHEN EUROPA ZUNEHMEND ALS EIN PROBLEM AN, DASS MAN LÖSEN MUSS



Quelle: irish independent / getty // Schlagzeile von faz.net

Ehemalige ziemlich beste Freunde?

DIE KONSEQUENZ: EU-FIRMEN MIT HOHEM US EXPOSURE DÜRFTEN WEITERHIN GEGENWIND VERSPÜREN



Quelle: irish independent / getty // Schlagzeile von faz.net

Neue ziemlich beste Freunde?

SÜDAMERIKA DÜRFTE VOM AKTUELLEN UMFELD PROFITIEREN



Finanzmarkt

USA stützen Argentinien mit milliardenschwerem Währungstausch

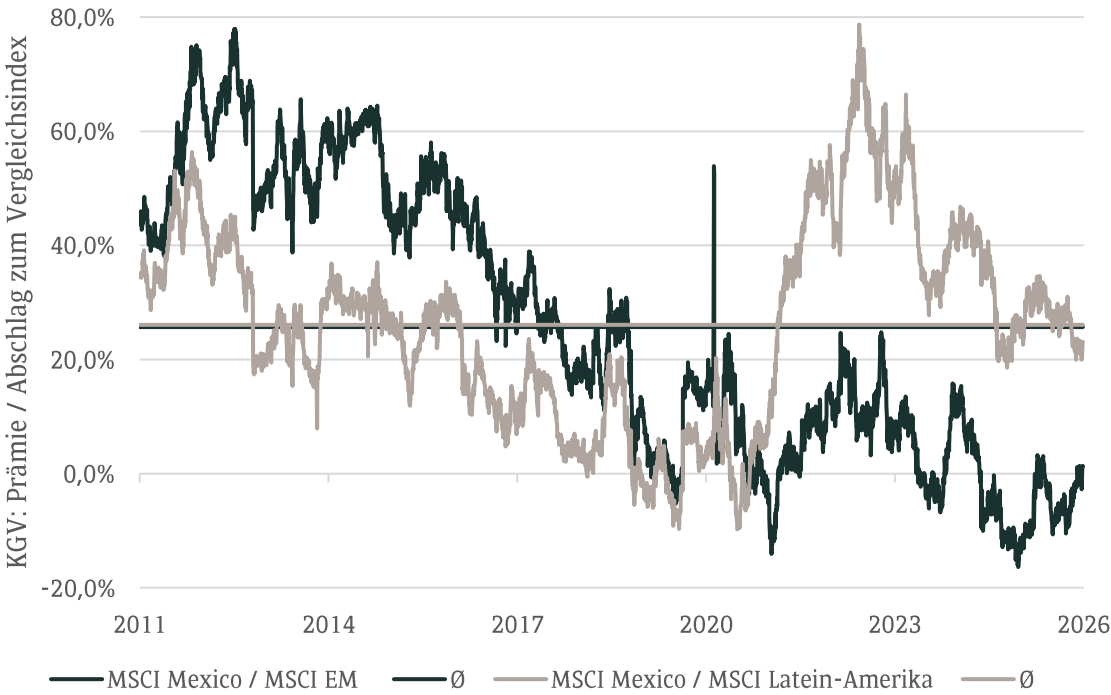
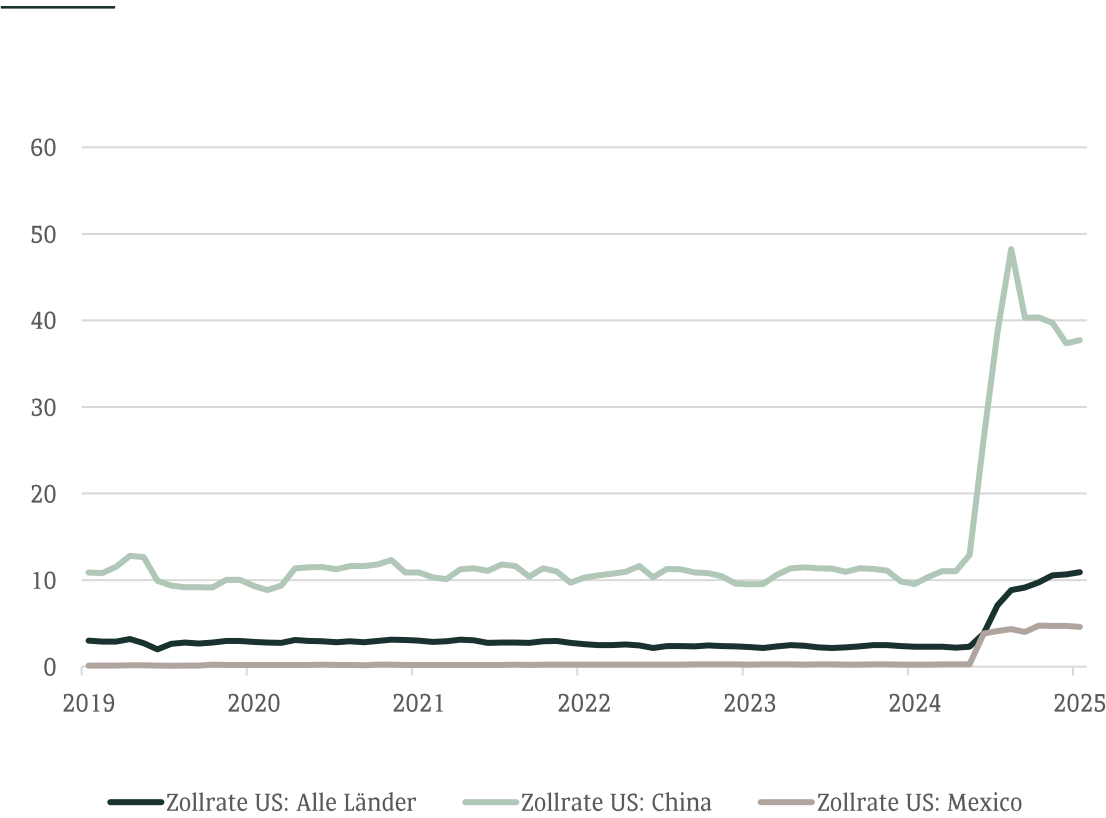


Bilder: Le Monde / AFP // Le xeva.com.mx -> Schlagzeilen: dw.com



Mexiko – der große Gewinner im Zollstreit?

DAS LAND PROFITIERT VON NIEDRIGEN ZÖLLEN UND EINER GÜNSTIGEN BEWERTUNG



Quellen: BNP Paribas, Bloomberg

Einschätzung Gesamtbild

ZUSAMMENFASSUNG

Faktoren	USA	Europa	Emerging Markets	Japan	Bemerkungen
Wirtschaftswachstum	=	+	+	=	Die Wirtschaft in den USA kühlt sich ab. Andernorts sehen wir stabiles Wachstum.
Monetäres Umfeld	+	=	+	=	Die Leitzinsen in den USA sowie diversen EM dürften sinken. Die Geldmengen wachsen weiter.
Unternehmensgewinne	+	-	+	+	Wir sehen insbesondere bei US-lastigen Werten in Europa Risiken bei den Gewinnerwartungen.
Bewertung (Aktien)	-	=	+	+	US-Aktien sind anspruchsvoll bewertet. Emerging Markets und Japan wirken weiterhin attraktiv.
Gesamturteil (Aktienmarkt)	=	=	+	+	Eine zur Benchmark neutrale Gewichtung in den USA & Europa, eine Übergewichtung in EM und Japan.

Die fundamentale Einschätzung für Aktien im Portfoliokontext lautet „Übergewichten“.

+

Positiv

=

Neutral

-

Negativ

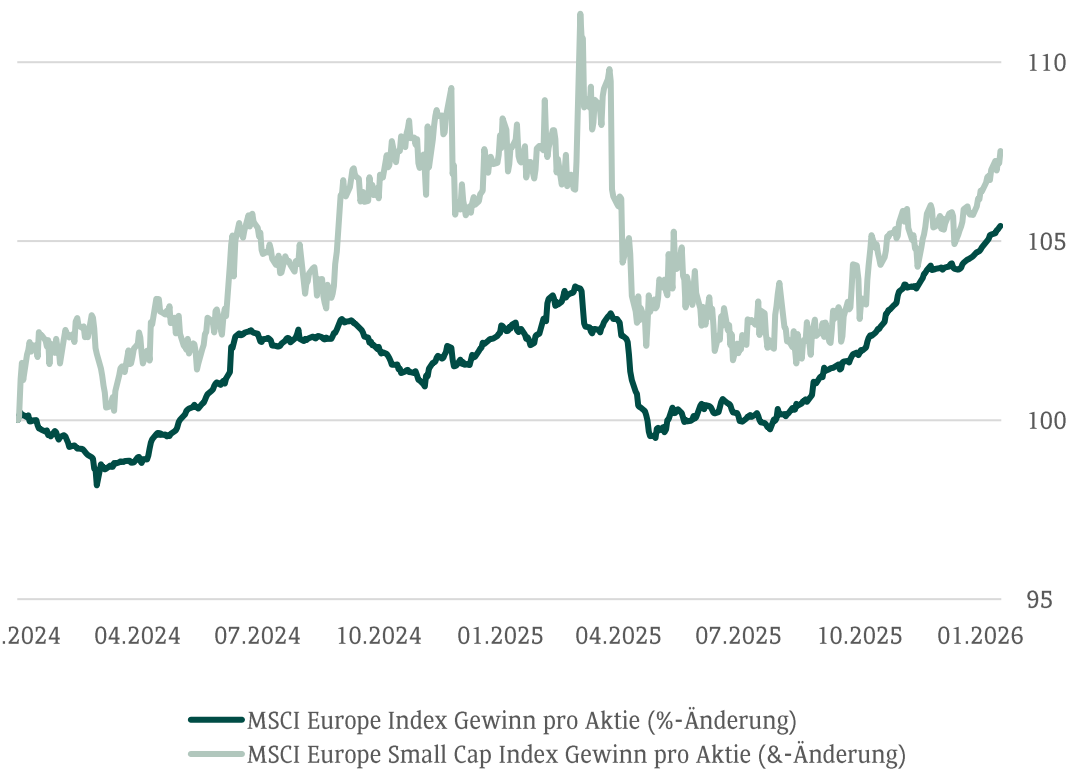
Produktideen für Ihre Investitionen

Leo Augustin / Marco Benischke

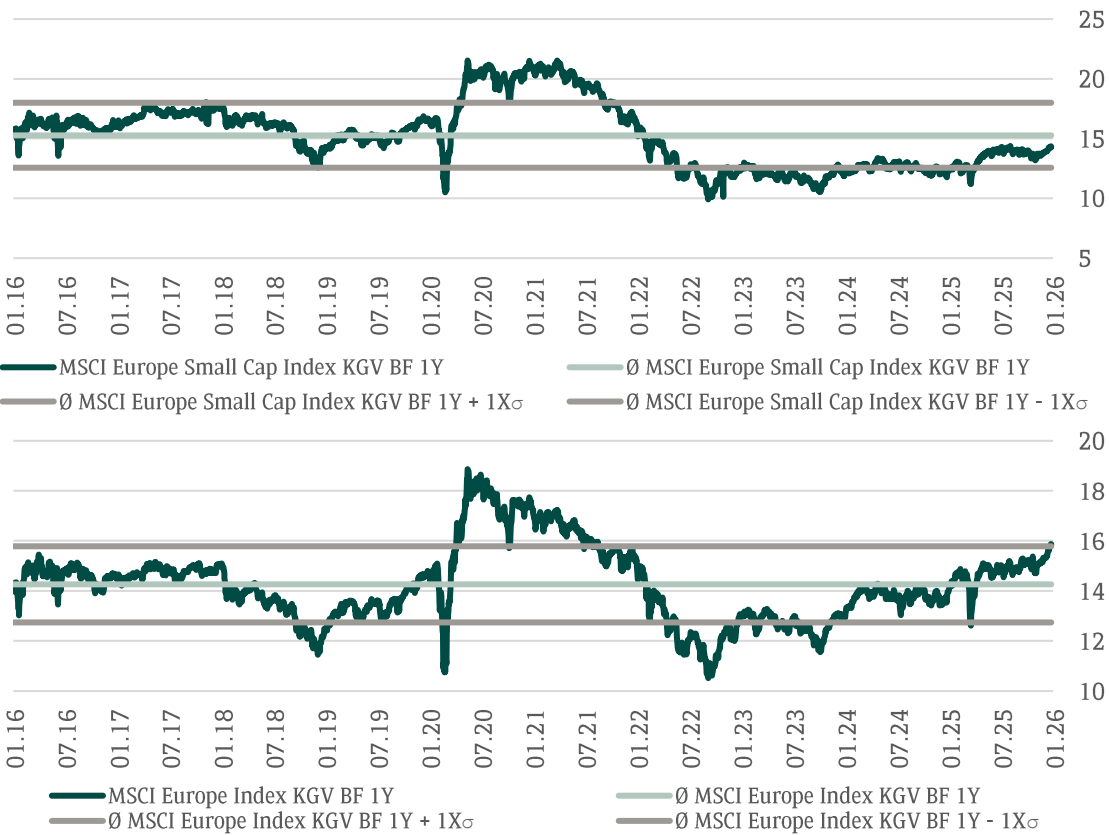


Europäische Aktien mit Fokus auf Nebenwerten

POSITIVE DYNAMIK BEI GEWINNSCHÄTZUNGEN VON EU-NEBENWERTEN - BEWERTUNGEN ATTRAKTIV & MIT ABSCHLAG ZUM GESAMTMARKT



Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg



Xtrackers MSCI Europe Small Cap UCITS ETF

LU0322253906/ DBX1AU

Der ETF bietet einen breit diversifizierten Zugang zu Unternehmen aus europäischen Industrieländern mit geringer Marktkapitalisierung.

Der ETF wird passiv verwaltet. Das Anlageziel besteht darin die Wertentwicklung des MSCI Total Return Net Europe Small Cap Index abzubilden.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. Wachstum bei Unternehmensgewinnen ist mittel- und langfristig Wertreiber bei Aktien. Niedrigere relative Bewertungen gehen langfristig mit tendenziell höheren Renditen einher.
2. Nebenwerte erwirtschaften grundsätzlich einen höheren Anteil Ihrer Umsätze und Gewinne innerhalb der Binnenwirtschaft.
3. Aufgrund des Exposures zur Binnenwirtschaft sind Unternehmen in der Eurozone weniger abhängig von den Entwicklungen bei Fremdwährungen.
4. Niedrige Bewertungen machen Nebenwerte zu attraktiven Übernahmekandidaten. Höhere M&A- Aktivität könnte Rückenwind geben.
5. Zinsniveau in der Eurozone ist vergleichsweise niedrig. Von entspannteren Finanzierungsbedingungen können Nebenwerte profitieren.



Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg;

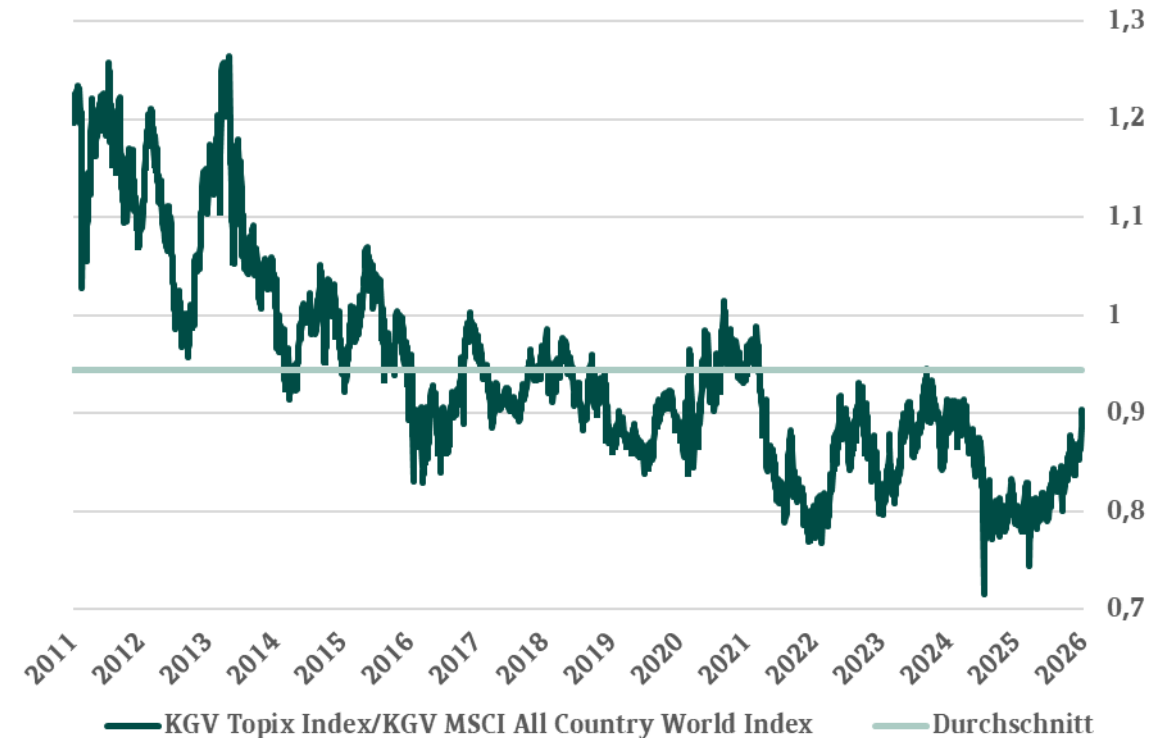
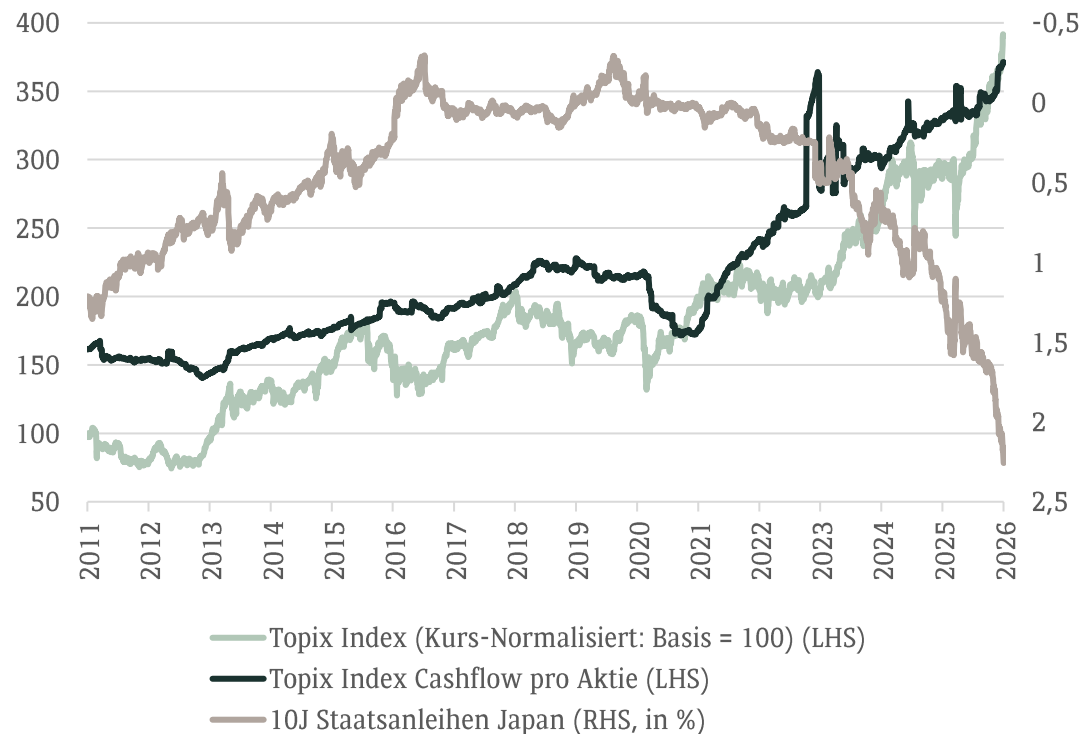
Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

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 Anlageklasse Aktien ist historisch mit höheren Wertschwankungen verbunden als andere Anlageklassen wie Renten oder Alt. Investments.
- Nebenwerte weisen historisch ein tendenziell höheres Schwankungsrisiko im Vergleich zu Large Caps auf.

Japanische Aktien bieten weiter Potential

FUNDAMENTALDATEN GEBEN JAPANISCHEN AKTIEN RÜCKENWIND & TROTZEN STEIGENDEN ANLEIHERENDITEN – BEWERTUNG ATTRAKTIV



Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg

BNP Paribas Japan Equity

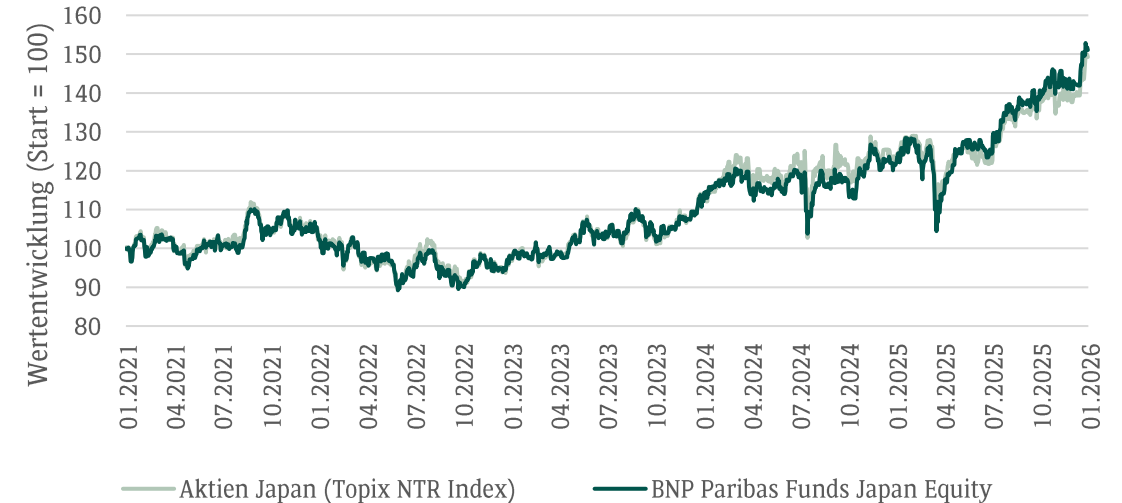
LU0251809090 / A0MPJ4

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert in Aktien von japanischen Unternehmen und/oder Unternehmen, die in Japan tätig sind.

Das aktiv gemanagte Portfolio folgt einem Bottom-Up-Ansatz und berücksichtigt ESG- Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung), welche jedoch kein ausschlaggebender Faktor sind.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. Wachstum bei Unternehmensgewinnen sowie Cash Flows sind mittel- und langfristig Werttreiber bei Aktien. Niedrigere relative Bewertungen gehen langfristig mit höheren Renditen einher.
2. Verbesserte Standards bei Unternehmensführung führen zu Steigerung des Aktionärswertes (sog. Shareholder Value). Dies zeigt sich in höheren Eigenkapital-, Dividendenrenditen und Aktienrückkäufen.
3. Japan mit starker industrieller Basis, hoher Innovationskraft und gut entwickelter Infrastruktur. Fundamente für zukünftiges Wirtschaftswachstum.
4. Japan bekannt für technologische Innovation & Forschung in Bereichen wie Robotik, Automatisierung, Halbleiter und erneuerbaren Energien.



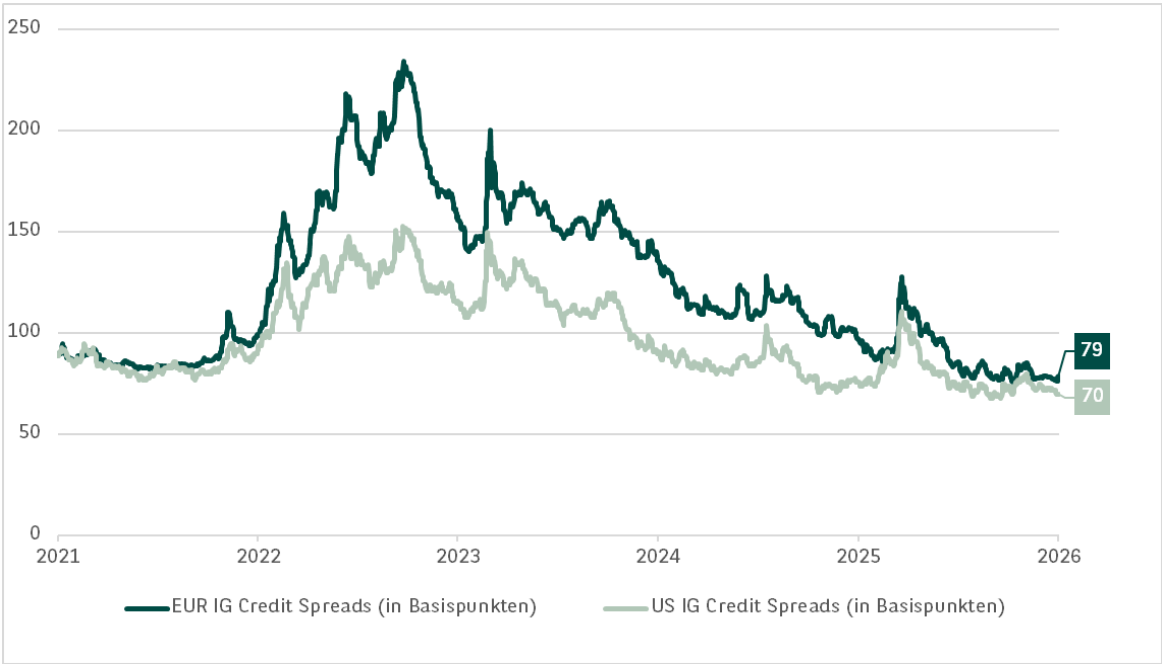
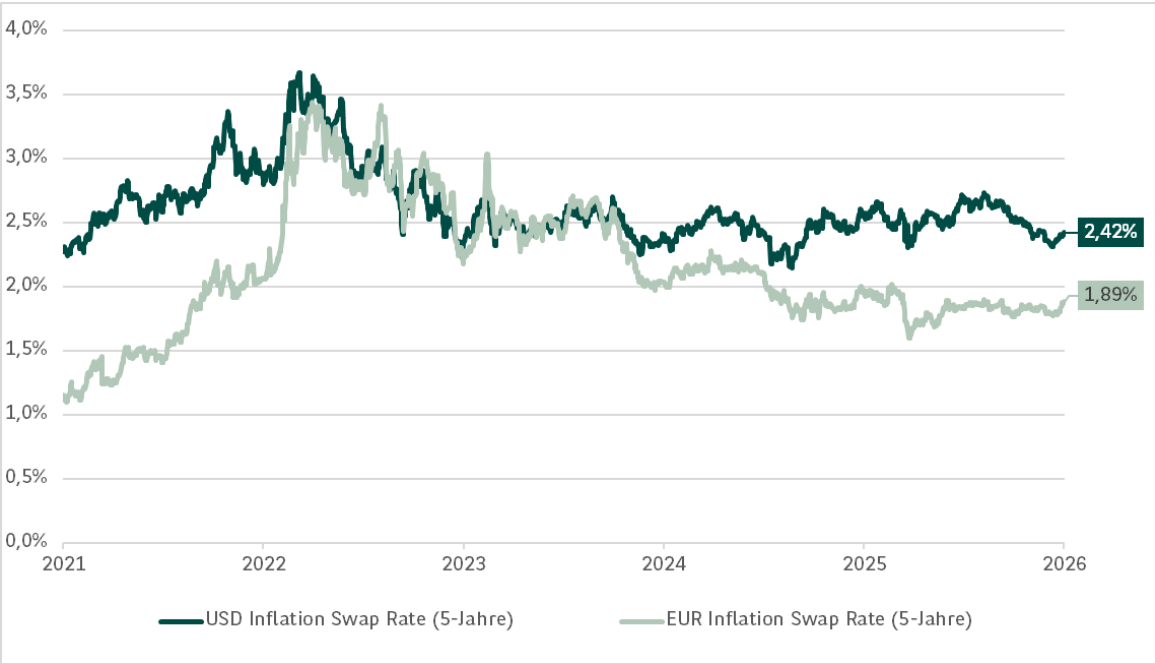
Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg
Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

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 Anlageklasse Aktien ist historisch mit höheren Wertschwankungen verbunden als andere Anlageklassen wie Renten oder Alt. Investments.

Globale Anleihenmärkte

MODERATE INFLATIONSERWARTUNGEN BEI GLEICHZEITIG HISTORISCH NIEDRIGEN RISIKOAUFSCHLÄGEN



Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg

AMSelect Robeco Global Credit Income

LU2412113396 / A3DLDU

Die aktiv verwaltete Multi-Asset-Rentenstrategie investiert mit ihrem Benchmark-agnostischen Vorgehen flexibel in klassische Investment Grade und High Yield Bonds sowie in Nachranganleihen und Emerging Market Credits.

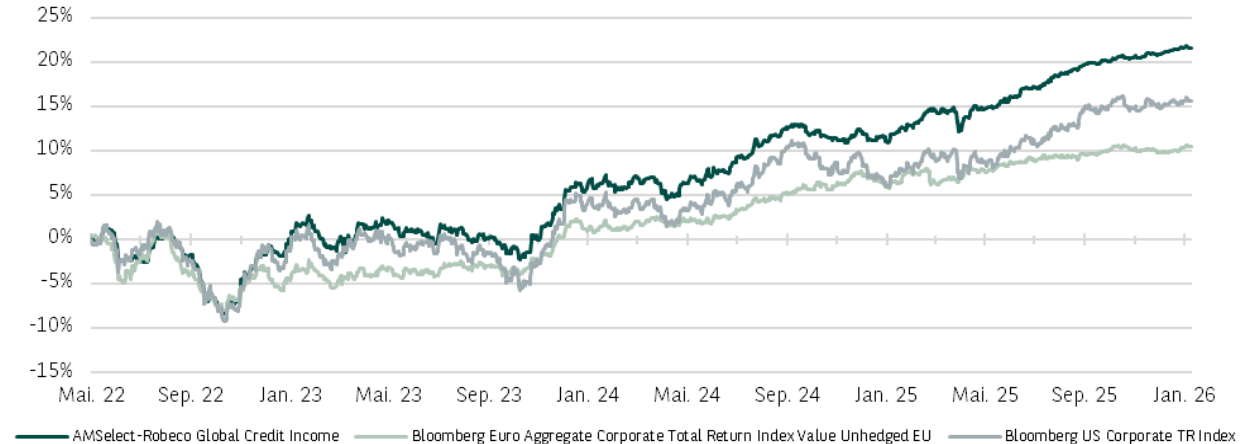
Der strukturierte und disziplinierte Investmentprozess verfolgt einen starken Nachhaltigkeitsansatz und integriert ESG-Kriterien und SDG-orientierte Investments. Der Fonds ist in SFDR-Artikel 8 eingestuft.

WIESO DAS PRODUKT RELEVANT SEIN KANN

1. All-Wetter-Strategie: Breite Diversifikation durch die Investition in verschiedene festverzinsliche Wertpapiere sowie in unterschiedliche Regionen und Sektoren. Differenzierte Makroaussichten ermöglichen interessante Opportunitäten.
2. Attraktives Rendite-Risiko-Profil: Die Rendite liegt bei 5,4% in USD, bei einer Kapitalbindungsdauer von 4,3 Jahren und einem Rating-Durchschnitt von BBB.
3. Nutzung von Top-Down- und Bottom-Up-Analysemethoden in Verbindung mit exzellenten Marktzugängen auf den globalen Rentenmärkten.
4. Die Strategie bleibt robust und zeigt positive Performanceergebnisse, bei allen Zentralbankszenarien – egal ob Zinssenkung, -pause oder -erhöhung.
5. Interessant für ausschüttungsorientierte Anleger – Ziel-Ausschüttung: 4% p.a. in EUR-Anteilsklassen.



Quelle: BNP Paribas Asset Management, S&P-Rating von AAA bis C, Daten per 31.12.2025
SFDR: Europäische Verordnung, die ESG-Offenlegungen im Finanzwesen standardisiert



Quelle: BNP Paribas Wealth Management, Bloomberg
Vergangene Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

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 können sich negativ auf die Performance-Entwicklung auswirken.
- Länger laufende Anleihen haben eine höhere Zinssensitivität und können dadurch zu einer größeren Volatilität im Gesamtportfoliokontext führen.
- Anleihen mit schwächerer Bonität und / oder aus Schwellenländern können eine höhere Ausfallwahrscheinlichkeit aufweisen.

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, Rainer Hohenberger, 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