

Jahresgespräch 2024

Kreis Warendorf

Warendorf, 08. März 2024



Kapitalmarktrückblick

Nachlassende Belastungen durch Geo- und Geldpolitik



Negative Effekte auf die Risikomärkte

- Schwache Berichtssaison für Q4 2022
- Anhaltende geopolitische Spannungen
- Unerwartet persistenter Preisdruck erhöht Sorgen vor anhaltend restriktiver Geldpolitik
- Pleite der Silicon Valley Bank und weiterer kleiner US-Regionalbanken
- Inflation geht – insbesondere in den USA - nur noch sehr langsam zurück
- Zunehmende konjunkturelle Abkühlung
- Aggressivere Zentralbankrhetorik von Fed und EZB
- Renditen an Bondmärkten bleiben hoch
- Nachrichtenlage China schlechter
- Überfall Hamas auf Israel



Positive Effekte auf die Risikomärkte

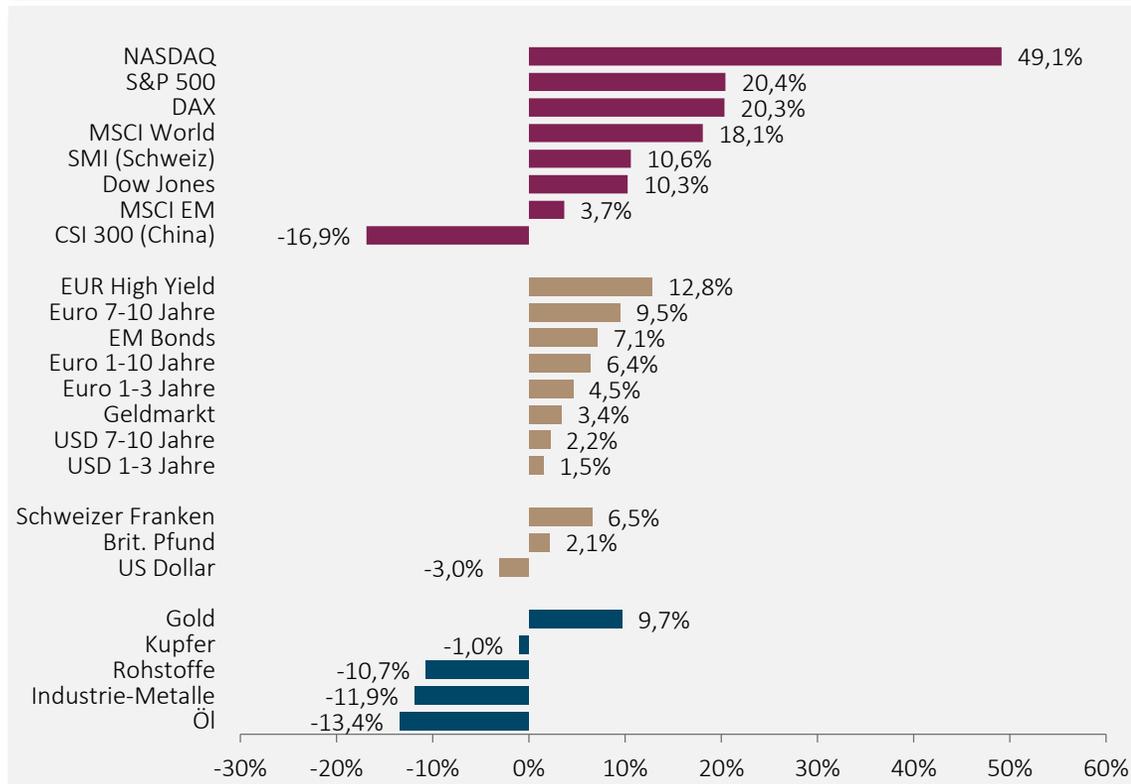
- Nachlassendes Drohpotential der Risikofaktoren aus dem Vorjahr (Energie, Krieg, Inflation)
- Öffnung Chinas verbessert Konjunkturausblick
- Übernahme der Credit Suisse durch die UBS – keine systemische Bankenkrise
- Nahendes Ende im US-Leitzinserhöhungszyklus
- Berichtssaison Q1 2023 mit positiven Überraschungen
- Einigung im US-Schuldenstreit
- AI Boom stützt v.a. Technologieaktien
- Bewertungen deutlich attraktiver nach Rücksetzer im 3. Quartal 2023
- Hoffnung auf Zinssenkungen

Ein hervorragendes Kapitalmarktjahr liegt hinter uns

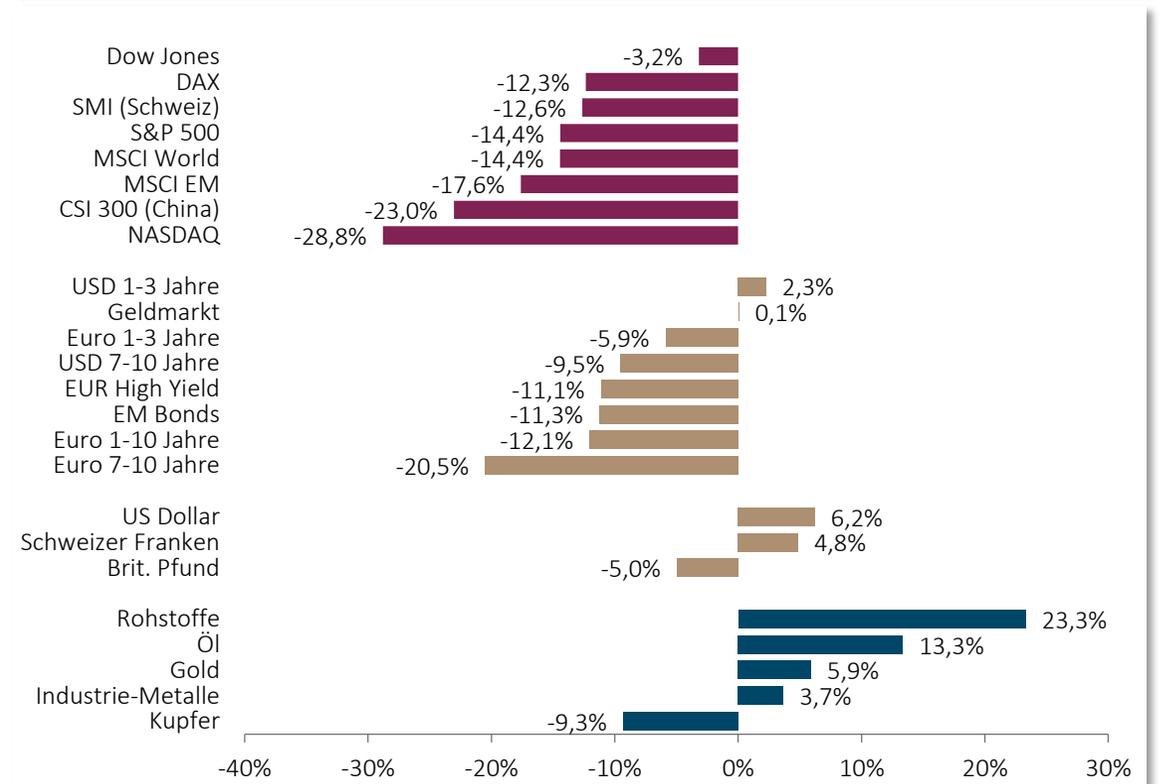
Verlierer von 2022 sind die Gewinner von 2023



Gewinner/Verlierer im Jahr 2023 (EUR)



Gewinner/Verlierer im Jahr 2022 (EUR)

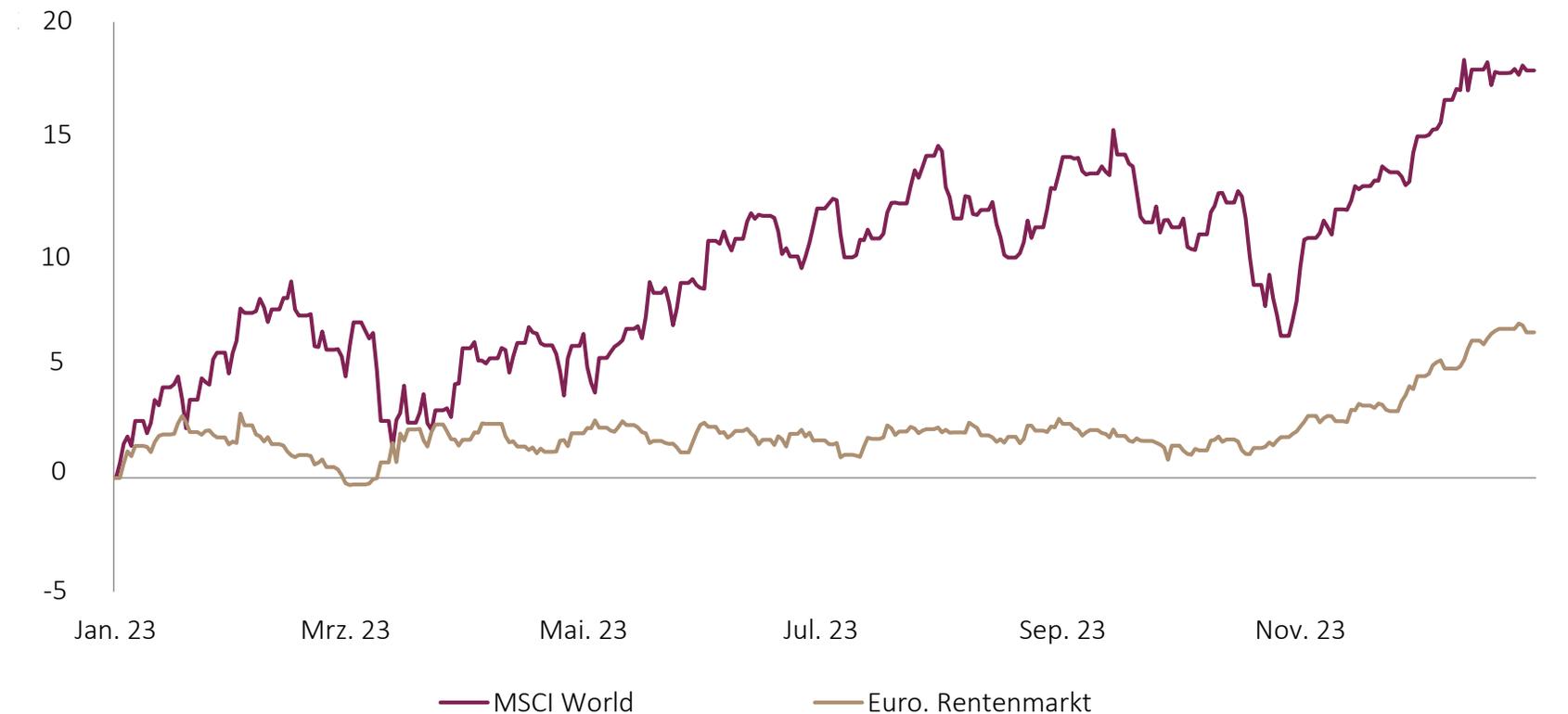


Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK, Stand 31.12.2023
 Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Rückblick auf 2023

Künstliche Intelligenz und immer wieder die Notenbanken

Reaktion der Assetklassen 2023 in Prozent

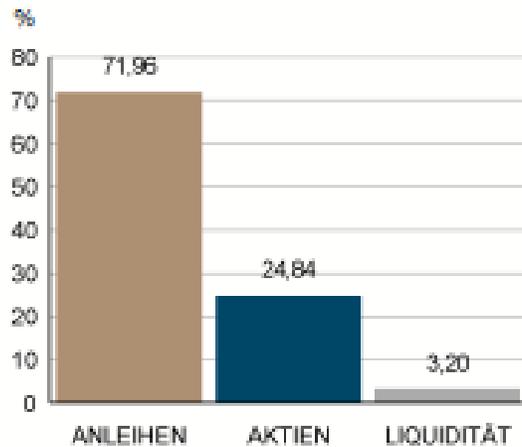




Ihr Portfolio

Taktische Aufstellung Ihres Portfolios

Anlagekategorien



Ø Kupon	1,27 %
Ø Kapitalbindungsdauer	2,52 % bzw. Jahre
Ø Rendite	3,35 %

■ Taktische Gewichtung:

- Anleihen: 65% - 90%
- Aktien: 0% - 30%
- Fremdwährung: max. 10% (Auslastung: 5,18%)

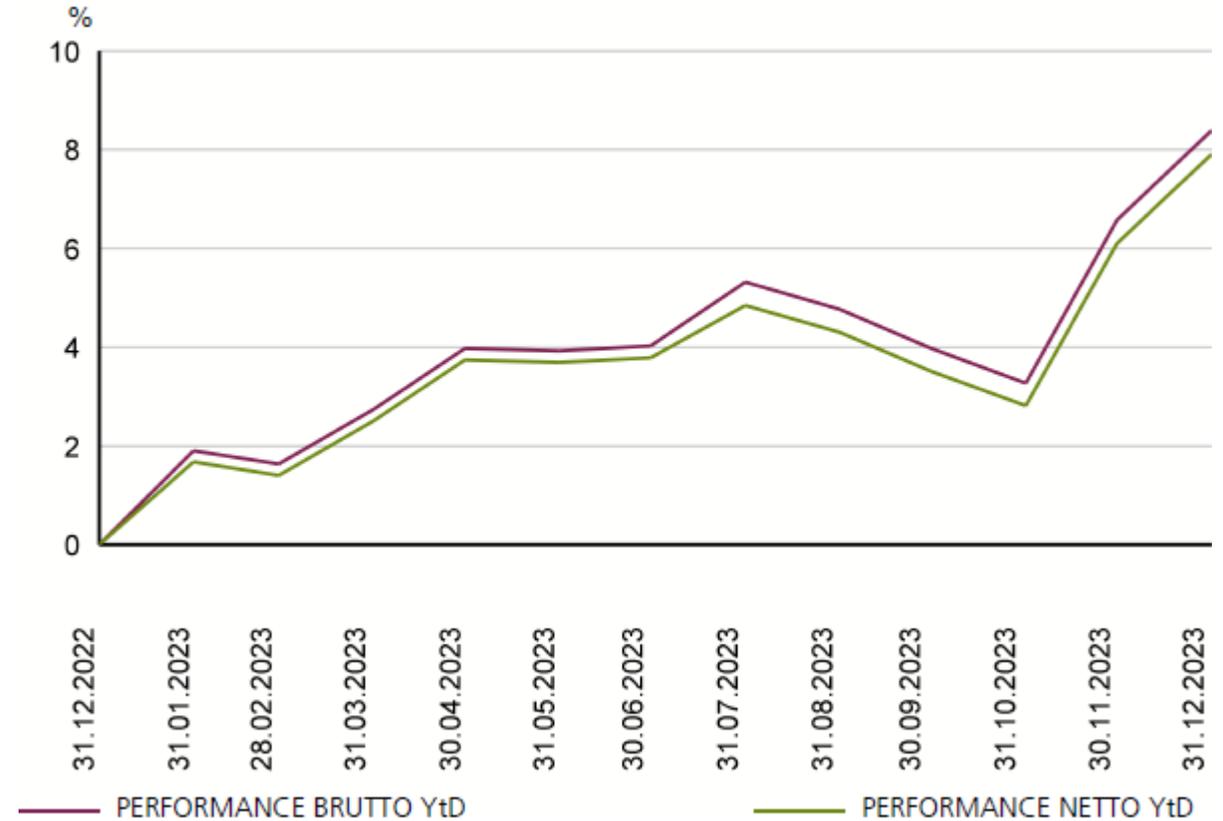
Strategische Quoten: 75% Anleihen / 25% Aktien

Die Top- und Flop-Werte 2023

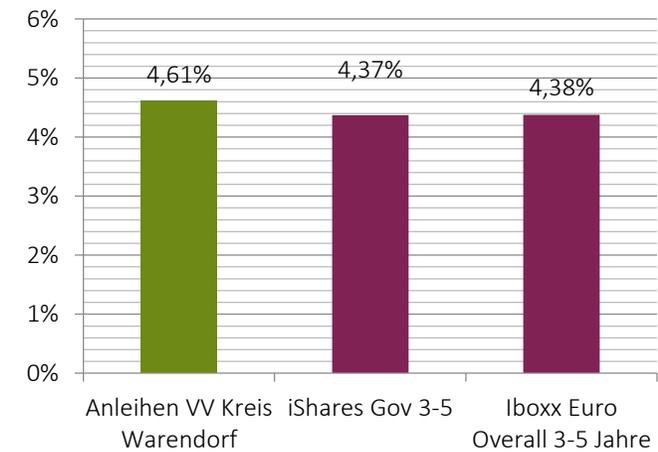
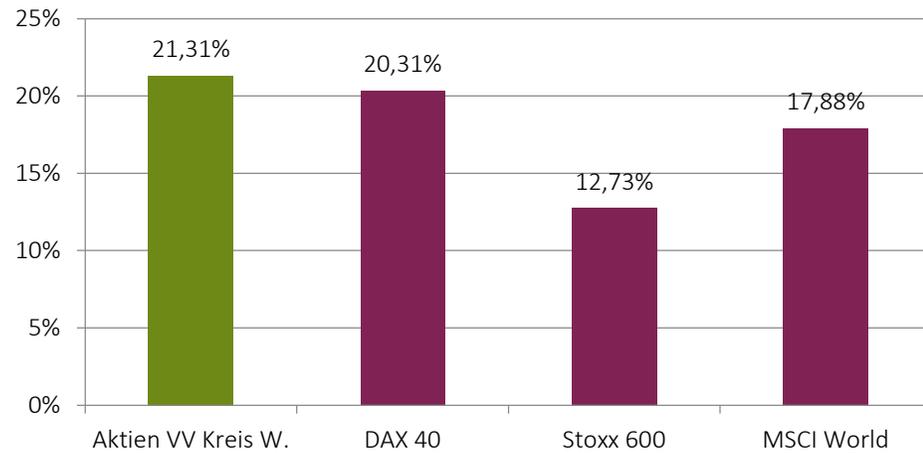


Top Werte	Performance in %
Microsoft	52,51
SAP	47,14
Partners Group	46,32
Schneider Electric	41,84
Flop Werte	Performance in %
Kerry Group	-13,13
Johnson & Johnson	-11,84

PERFORMANCE VOM 31.12.2022 BIS 31.12.2023 IN PROZENT



Wertentwicklung Ihrer Vermögensverwaltung per 31.12.2023





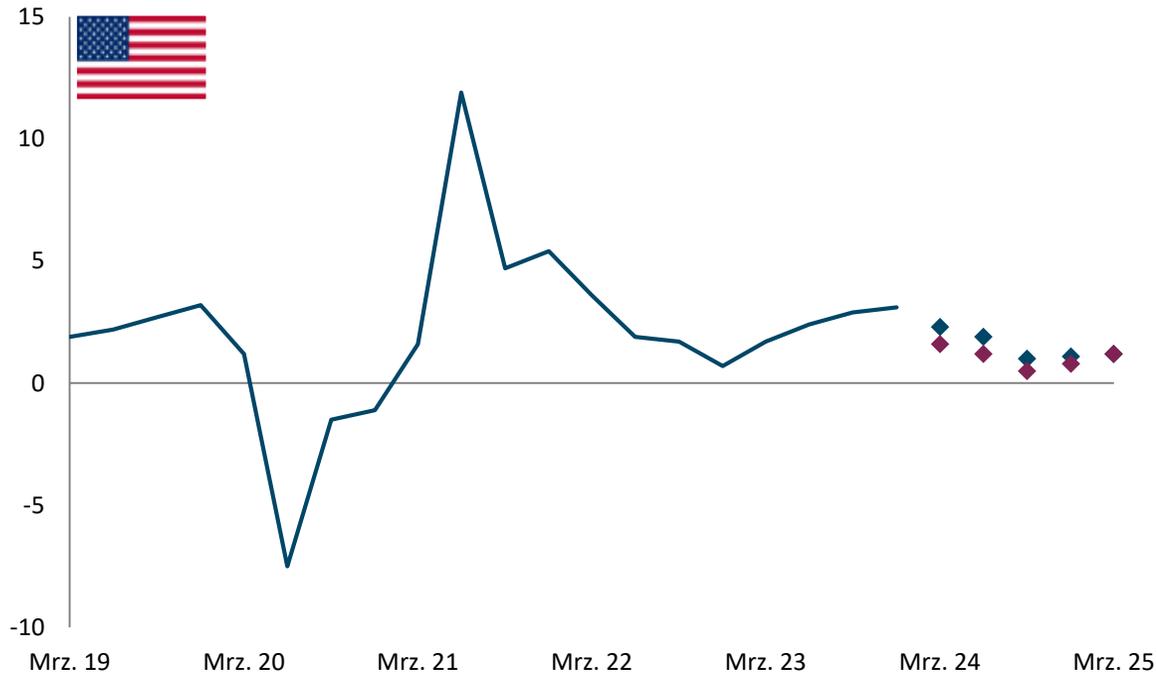
Kapitalmarktausblick

Hauptszenario: Sanfte Landung der Weltwirtschaft

Experten gehen von keiner langanhaltenden Wachstumsschwäche aus

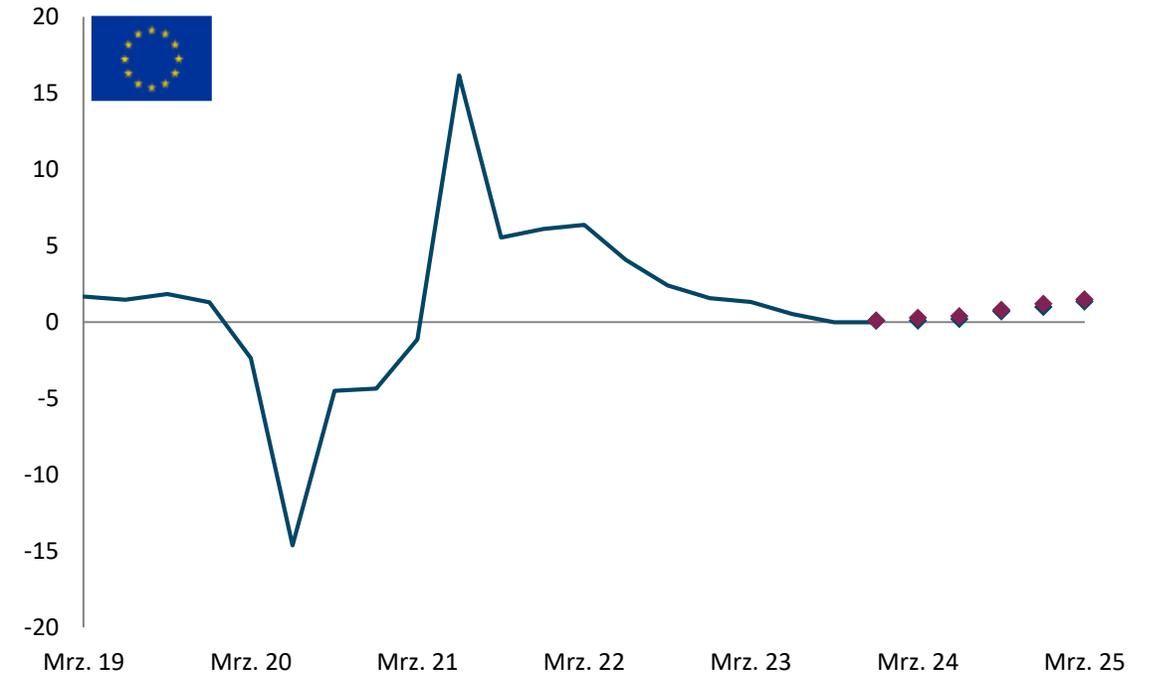
Wirtschaftswachstum USA

(Angabe in Prozent ggü. Vorjahresquartal)



Wirtschaftswachstum Eurozone

(Angabe in Prozent ggü. Vorjahresquartal)

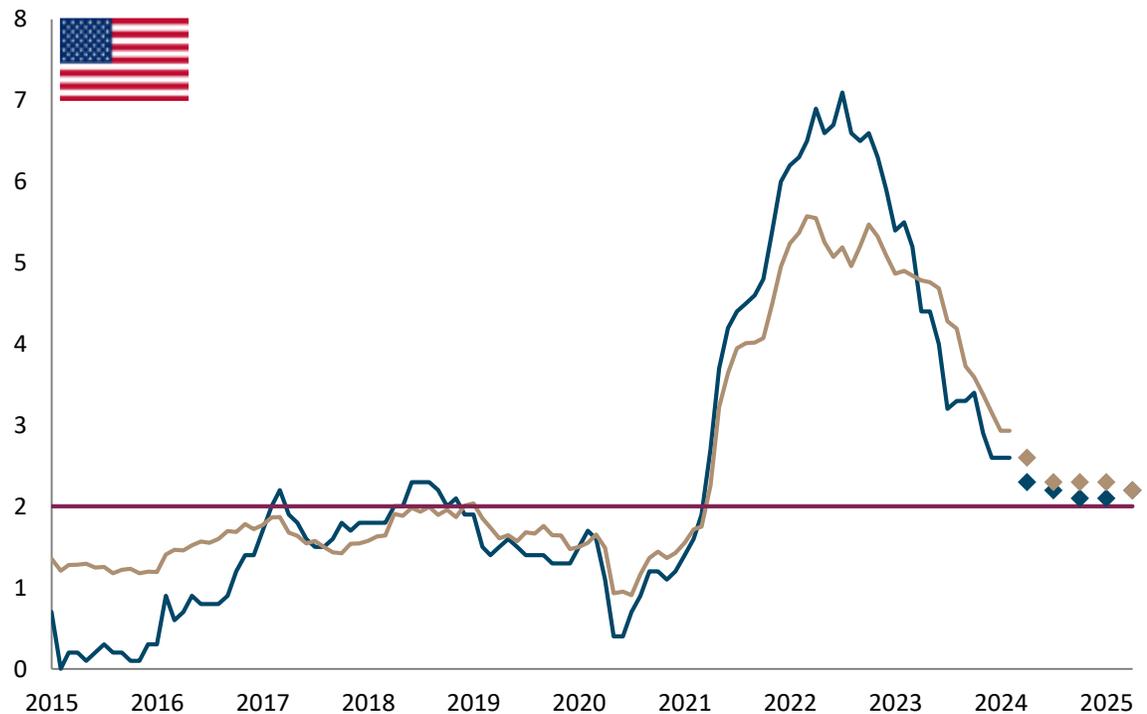


— BIP ◆ Markterwartung aktuell ◆ Markterwartung -3 M

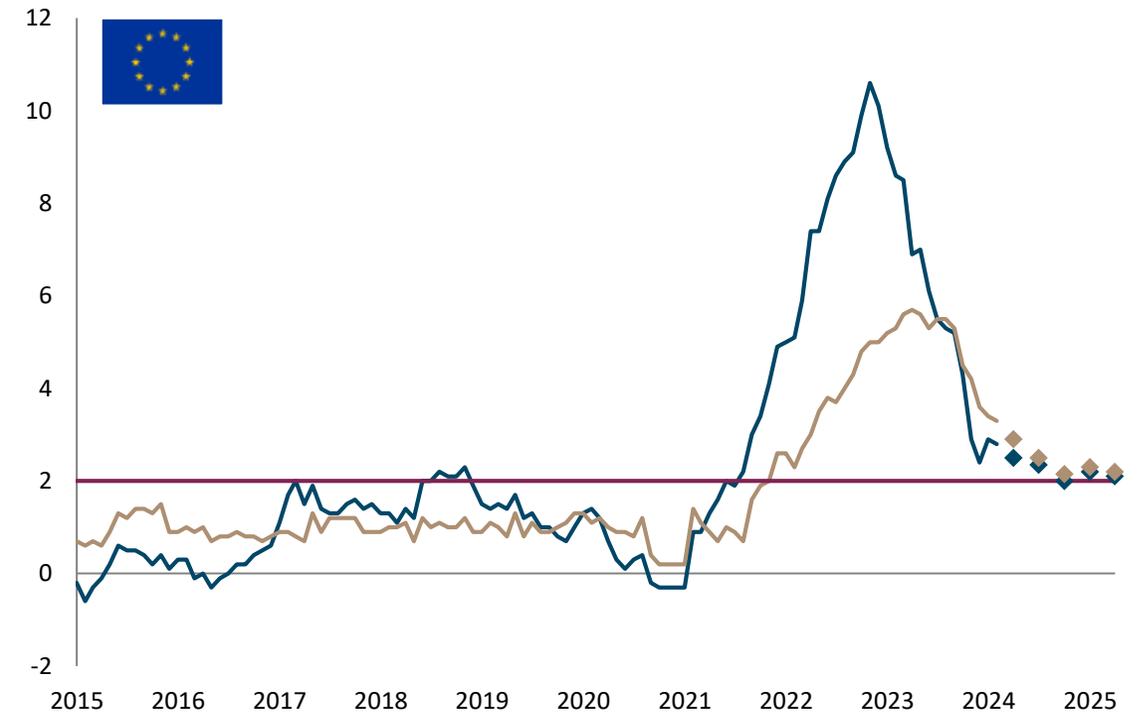
Inflationsraten in den USA und Europa bereits stark gesunken

Rückläufige Inflationsentwicklung verringert Druck auf Währungshüter

US-PCE-Inflation
(Angaben in Prozent)



EWU-Inflation
(Angaben in Prozent)



— Inflation — Kerninflation — Zielwert ◆ Erw. Inflation ◆ Erw. Kerninflation

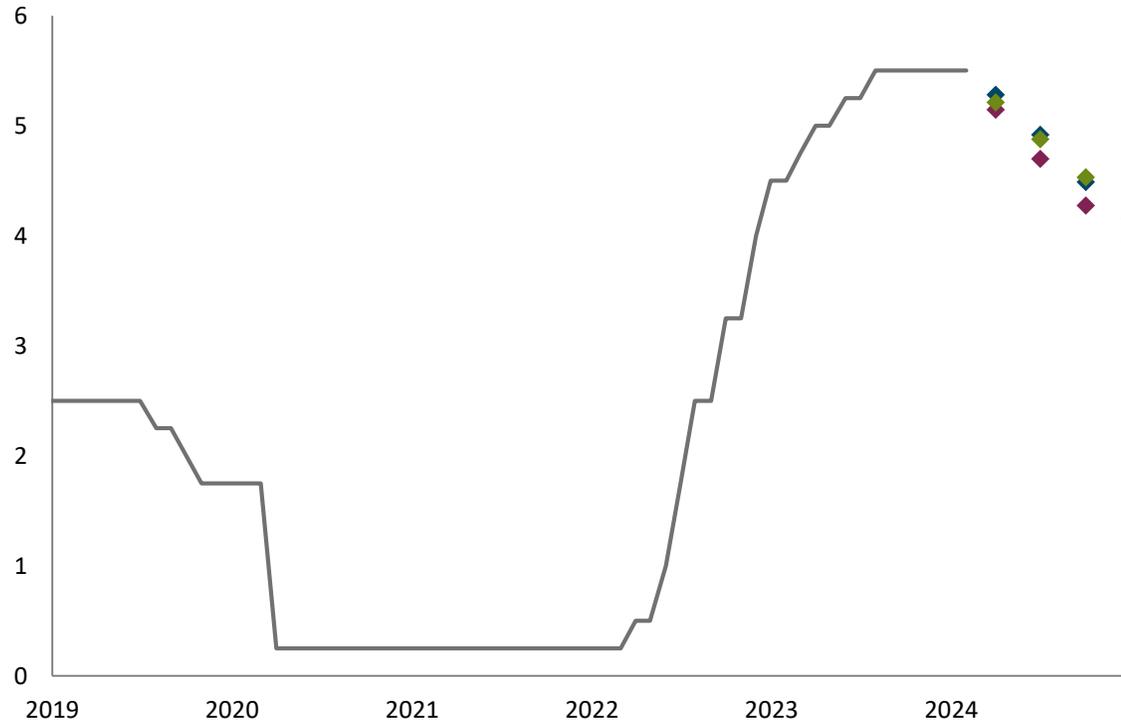
Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK, Stand: 31.01.2024; Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Marktteilnehmer rechnen mit Leitzinssenkungen im Jahresverlauf

Leitzinserwartungen der Märkte für die USA und die Eurozone

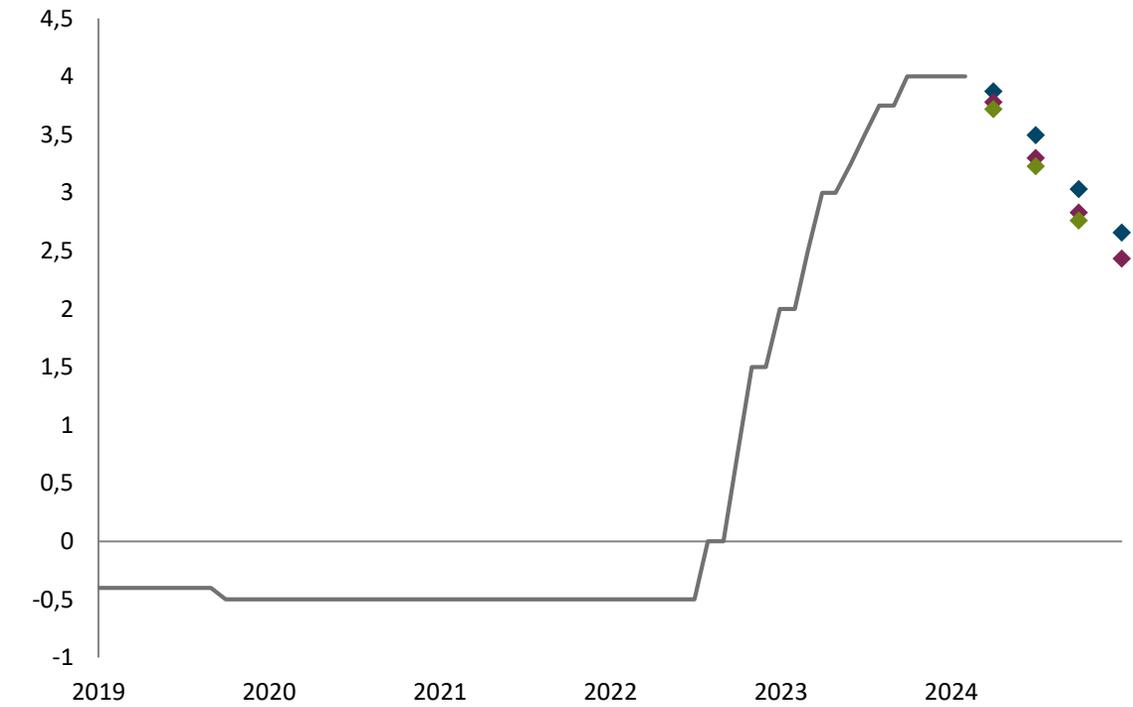
FED-Leitzins

(Obere Grenze; Angabe in Prozent)



EZB-Einlagezins

(Angabe in Prozent)



— Zentralbankzins ◆ Markterwartung aktuell ◆ Markterwartung -1 M ◆ Markterwartung -2 M

Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK, Stand: 31.01.2024; Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Anleihen bleiben attraktiv

Hohe Kupons und die Chance auf Kursgewinne

Anleihen



- Da die Notenbanken den Einstieg in den Leitzinssenkungszyklus eingeleitet haben, sollten die **Renditehochs hinter uns liegen**
- Mittel- bis längerfristig gehen wir davon aus, dass die Renditen sinken werden. Neben den im längerfristigen Vergleich **attraktiven Kupons**, eröffnet das Umfeld sinkender Zinsen die **Chance für Kursgewinne** am Bondmarkt
- Generell spricht das erwartete Umfeld für Core-Staatsanleihen mit langer Laufzeit. Eine strategisch längere **Duration** erscheint angebracht, die taktisch verkürzte Duration wurde inzwischen wieder auf Benchmarkniveau gebracht.
- Anlagen mit Spreadrisiken (nicht Core-Staatsanleihen, Corporates, HY, EM u.a.) sind derzeit gefragt. Dies wird möglicherweise einer härteren Belastungsprobe unterzogen, sollten rezessive Tendenzen in den globalen Volkswirtschaften in den Vordergrund rücken
- Bei Fremdwährungen sind wir neutral

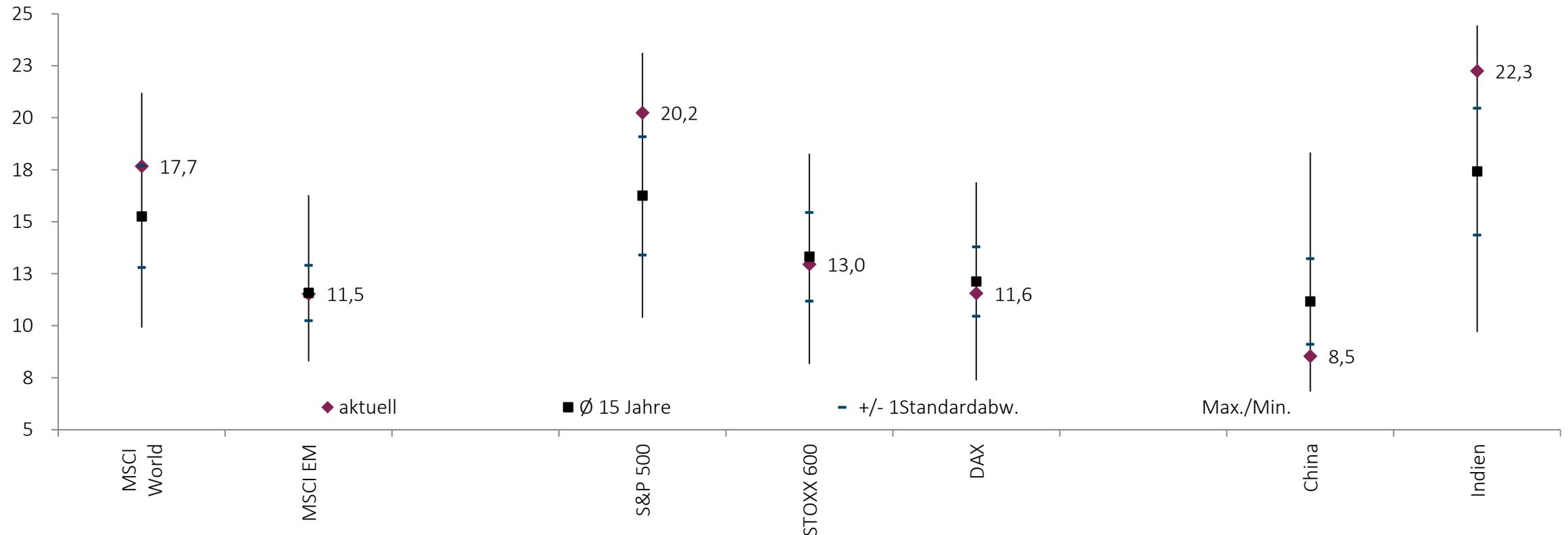
Staatsanleihe-Renditen in Prozentpunkten, inkl. Markterwartung



Aktien in vielen Bereichen nicht mehr günstig

Steigende Relevanz der aktiven Titelselektion

Bewertung (KGV) ausgewählter Aktienindizes



Datenquelle: Bloomberg, Grafik: DZ PRIVATBANK, Stand: 31.01.2024; Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Volkswirtschaftliche Prognose wichtiger Länder

Deutschland	2023p	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	-0,3	0,5	1,6
Inflationsrate*	6,0	3,2	2,5
Budgetsaldo**	-2,0	-1,4	-0,8
Leistungsbilanz**	4,9	5,5	5,3

USA	2023p	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	2,4	1,5	2,0
Inflationsrate*	4,1	3,0	2,6
Budgetsaldo**	-6,0	-5,5	-6,2
Leistungsbilanz**	-3,1	-3,2	-3,3

Euro-Raum	2023p	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	0,4	0,8	1,5
Inflationsrate*	5,5	3,0	2,2
Budgetsaldo**	-2,7	-2,5	-2,1
Leistungsbilanz**	1,7	2,0	2,4

China	2023p	2024p	2025p
Wirtschaftswachstum*	5,2	4,3	4,0
Inflationsrate*	0,2	0,8	1,8
Budgetsaldo**	-7,9	-8,0	-7,3
Leistungsbilanz**	1,2	1,3	1,0

*in % gegenüber Vorjahr

**in % des BIP

Fazit Kapitalmärkte



Industriestaaten entgehen knapp der Rezession und im Jahresverlauf wird sich die Konjunktur erholen.



Höhepunkt der Inflationsentwicklung verringert Druck auf Notenbanken und Anleihekurse.



Bewertung der Aktienmärkte – besonders in Europa – wieder günstiger.



Aufgrund des nachlassenden Drucks auf die Notenbanken erwarten wir im 1. Halbjahr 2024 ein günstiges Umfeld für Anleihen. Gestützt von der Aussicht auf ein Ende der konjunkturellen Schwäche werden Aktien im Jahresverlauf perspektivisch attraktiver.

Rechtlicher Hinweis

DZ PRIVATBANK S.A.
Société anonyme
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Tel. +352 4 49 03-3500
Fax +352 4 49 03-2001
E-Mail: info@dz-privatbank.com

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Tel. +41 44 214-9400
Fax +41 44 214-9550
E-Mail: info.ch@dz-privatbank.com

Alle Inhalte dieses Dokuments dienen ausschließlich Ihrer eigenen Information und Ihrem internen Gebrauch. Sie sollen Ihnen helfen, eine fundierte, eigenständige Entscheidung zu treffen. Allein maßgebliche Rechtsgrundlage für die angebotene Leistung ist der Vertrag zwischen dem Kunden und der DZ PRIVATBANK.

Eigene Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der jeweiligen Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung, im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Alle weiteren Informationen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die vom Verfasser für zuverlässig gehalten werden, aber nicht alle geprüft und verifiziert wurden. Für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen steht der Verfasser nicht ein. Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: März 2024, soweit nicht anders angegeben.

Die Inhalte dieses Dokuments stellen weder eine Handlungsempfehlung zum Erwerb eines Finanzinstrumentes, zu einer Anlageberatung bzw. zu einer Kreditaufnahme/-rückzahlung dar, noch ersetzen sie die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Finanzierungsspezialisten der vermittelnden Bank, einen Steuerberater oder einen Rechtsanwalt. Die Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Kurs-/ Zinsentwicklungen der Vergangenheit bieten zudem keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse und können sich aufgrund verschiedenster Faktoren jederzeit ändern.

Dieses Dokument wurde mit großer Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt die DZ PRIVATBANK keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Die DZ PRIVATBANK übernimmt zudem keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen. Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die vorstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich.