



Investment Office View

*Kai Franke,
Senior Investment Strategist Private Wealth Management, ODDO BHF SE*

2. April 2026

ANLAGECHANCEN AUCH IN SCHWIERIGEM UMFELD

Die aktuelle Marktlage erfordert, unserer Einschätzung nach, erhöhte Vorsicht. Zum einen gilt es auf neue Risiken mit Umsicht zu reagieren, zum anderen könnte dieses Marktumfeld allerdings auch Anlagechancen bieten, die wir nicht liegen lassen wollen. Vor allem der Krieg am Persischen Golf hat nicht nur eine neue Lage geschaffen, sondern er trübt auch das makroökonomische Umfeld ein. Im März 2026 sind die Verbraucherpreise im Euroraum im Jahresvergleich um 2,5 Prozent gestiegen. Damit liegt die Inflationsrate wieder über der Zielmarke der EZB von 2 Prozent, nachdem die Teuerungsrate im Februar noch bei 1,9 Prozent gelegen hatte. Wesentliche Preistreiber sind – wie nicht anders zu erwarten – Mineralöl und Erdgas, deren Notierungen durch die faktische Schließung der Straße von Hormus in die Höhe geschossen sind. Im Februar sind die Energiepreise noch um 3,1 Prozent gesunken. Das ifo-Institut erwartet nun, dass die Inflationsrate im Jahresdurchschnitt 2026 auf 2,8 Prozent steigen wird und 2027 sogar auf 2,9 Prozent.

Auch der Sachverständigenrat, das Beratergremium der Bundesregierung, ist vorsichtiger geworden und hat am Mittwoch die Konjunkturprognose für die deutsche Wirtschaft zurückgenommen. Für das laufende Jahr 2026 erwartet er nur noch ein Wachstum von 0,6 Prozent nach zuvor 1,3 Prozent. Die Konjunkturlaute dürfte nach Einschätzung der Wirtschaftsweisen, wie die Mitglieder des Sachverständigenrats auch genannt werden, bis ins kommende Jahr hineinwirken. In dieser Senkung der Prognose schlägt sich unmittelbar der Energiepreisschock nach Beginn der amerikanischen und israelischen Luftangriffe auf den Iran vor gut einem Monat nieder.

Wohl niemand vermag aus heutiger Sicht abzuschätzen, wann der Krieg am Persischen Golf beigelegt sein wird und vor allem, wie die politische Lage im gesamten Nahen Osten danach aussehen könnte. Allerdings gehen wir in unserem Basisszenario nicht von einer weiteren Eskalation des Konflikts aus. Gleichwohl bereiten auch wir uns darauf vor, dass ein Anziehen der Inflation den Verbrauchern Kaufkraft entziehen wird. Deshalb bevorzugen wir im Konsumgüterbereich Aktien von nicht-zyklischen Herstellern, die durch einen Rückgang der allgemeinen Verbrauchernachfrage nur wenig getroffen werden könnten.

Der neue Krieg im Nahen Osten trübt das Umfeld ein, in dem die Investoren agieren. Bei aller Vorsicht lohnt es sich aus unserer Sicht dennoch, die Finanzmärkte auch in dieser Situation nach vielversprechenden Einzeltiteln abzusuchen. So sind wir davon überzeugt, dass sich im Bereich Künstliche Intelligenz nach wie vor Investmentchancen bieten. Allerdings sind die Marktteilnehmer in den vergangenen Monaten zu einer neuen Einschätzung im Blick auf mögliche Gewinner und Verlierer gekommen. Unternehmen wie Palo Alto, RELX, Experian oder Booking werden zunehmend als potenzielle Verlierer eingestuft. Gleichzeitig sehen wir im Bereich der Halbleiter und Produktionsinfrastruktur strukturelle Wertschöpfungspotenziale, die nicht von kurzfristigen Schwankungen beeinträchtigt werden könnten. Besonders in den Bereichen Cloud Infrastruktur, Netzwerktechnik und Softwareplattformen sehen wir Titel, die von der rasant steigenden Nachfrage nach Rechenkapazität profitieren dürften.

Die Marktverwerfungen, die wir in den vergangenen Wochen gesehen haben, zeigen uns, wie wichtig eine ausgewogene Mischung aus zyklischen, defensiven und strukturellen Wachstumsbereichen ist. Unternehmen aus den Bereichen Grundstoffe, Energie, Industrie und Versorger haben sich trotz der geopolitischen Unsicherheit vergleichsweise stabil gezeigt. Und im Konsumgüterbereich meiden wir zyklische Segmente wie Tourismus und Luftfahrt. Auch darin zeigt sich, dass wir mit erhöhter Vorsicht agieren, uns aber aus Aktien nicht grundsätzlich zurückziehen wollen, sondern diese in unseren Portfolios weiter leicht übergewichten.

Kai Franke

WICHTIGE INFORMATION

Dieses vertrauliche Dokument ist nur für Sie bestimmt. Es darf weder insgesamt noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder Greencard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF SE (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Das Dokument wurde durch die ODDO BHF erstellt, um Kunden bei der Entscheidungsfindung zu unterstützen und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Das Dokument wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar. Insbesondere berücksichtigt dieses Dokument nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in dem Dokument Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Diese Präsentation enthält Informationen, die wir für verlässlich halten, für deren Verlässlichkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in diesem Dokument nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in diesem Dokument angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner.

Alle innerhalb des Dokuments genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen dieses Dokuments sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein.

Die ODDO BHF SE untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.

© 2026, Herausgeber: ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.