



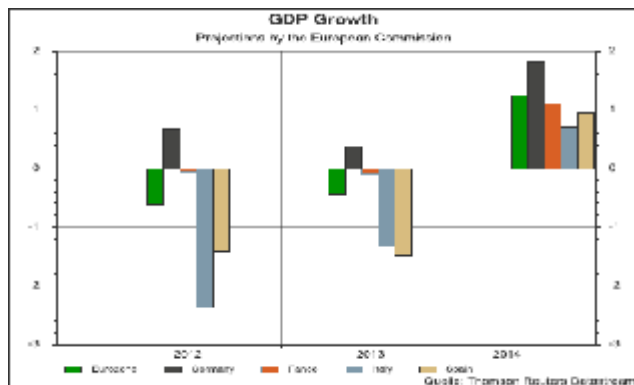
BNP Paribas Personal Investors Investment Strategy

Südeuropäische Länder

Wie kann man von den Fortschritten in Südeuropa profitieren?

Europa: Von der klareren Erholung profitieren

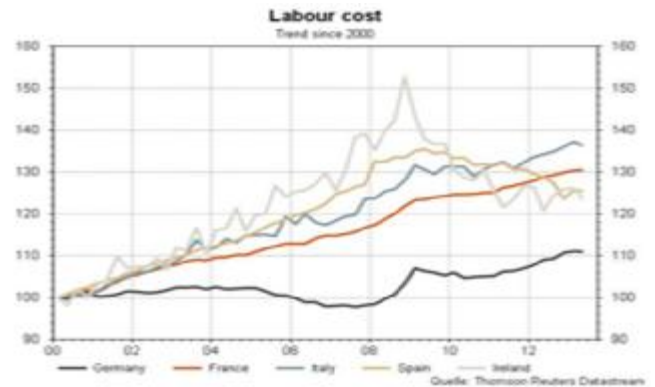
- Die binnenwirtschaftliche Kulisse in der Eurozone zeigt einen leichten konjunkturellen Aufschwung. Wirtschaftsindikatoren überraschten positiv: Die Stimmung zeigt nach oben und Dank der Strukturreformen konnte das BIP-Wachstum in positives Terrain drehen.
- In den letzten Monaten wurden in den Mitgliedsländern der Eurozone wichtige Fortschritte erzielt und zusätzlich kann auf die Unterstützung der europäischen Zentralbank gesetzt werden (verringerte systemische Risiken).



Südliche Staaten: Erholung durch Investitionen

- Die Regierungen der südeuropäischen Staaten (Spanien, Italien, Portugal) haben unglaubliche Bemühungen angestellt. Sie haben die richtigen Maßnahmen unternommen, um ihre Haushaltsdefizite zu verringern. Da die größten Einsparmaßnahmen in diesen Ländern hinter uns liegen und zusätzlich die Liquidität der Banken in diesen Staaten verbessert wurde, wird sich dies auch in der Realwirtschaft widerspiegeln.
- Die Produktionsauslastung in Italien und Spanien steigt an. Spanien und Portugal, weniger Italien, sehen einen

Anstieg in ihrer Produktivität. Die links in der Abbildung dargestellten fallenden Arbeitskosten beschleunigen den Export und führen zu einer wirtschaftlichen und industriellen Dynamik in diesen Ländern.



Aktienmärkte Eurozone

- Wir favorisieren Aktien aus der Eurozone, da diese attraktiver bewertet sind und sich ihr Gewinnwachstum verbessert. Der wirtschaftliche Ausblick in der Region hellt sich durch das Ende der Rezession und die expansive Geldpolitik weiter auf.
- In Europa haben vor allem die südeuropäischen Aktienwerte eine starke Wertentwicklung aufweisen können, welche durch die Sparpolitik der Länder gestützt wurde. Der Überschuss an Liquidität führte dazu, dass gerade Aktien aus dem Bankensektor sich sehr gut entwickelten.
- Der Value-Anlagestil beginnt sich besser zu entwickeln als der Growth-Stil. Kostenreduktion, Produktivitätsanstieg und gestiegene Umsätze kommen dem Value-Stil zu Gute. Grund für die jetzige bessere Entwicklung ist, dass die meisten europäischen Valuetitel eine erhöhte Verbindung zu ihren Binnenmärkten aufweisen. (Versorger, Infrastruktur, Nahrungsmittel)



BNP Paribas Personal Investors Investment Strategy

Pan-European Value relative to Growth alongside EU equities



Das sollten Anleger bei Investments in Fonds mit Schwerpunkt südeuropäischer Länder beachten

- Ø Die Wertentwicklung jedes einzelnen Fonds hängt von der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Anlagen ab.
- Ø Es kann keine Garantie oder Zusicherung dafür gegeben werden, dass die Anlageziele eines Fonds bzw. einer Anlage erreicht wird.
- Ø Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.
- Ø Der Wert der Anteile kann fallen und ein Anleger erhält unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück.
- Ø Änderungen der Wechselkurse können unter anderem dazu führen, dass der Wert der Anteile steigt oder fällt.
- Ø Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die zugrunde liegenden Anlagen in ihrer Gesamtheit eine positive Wertentwicklung erzielen.
- Ø Der Wert von Aktien und eigenkapitalbezogenen Wertpapieren kann durch tägliche Kursbewegungen an den Börsen beeinträchtigt werden. Sonstige Einflussfaktoren umfassen politische und wirtschaftliche Meldungen, Unternehmensergebnisse und bedeutende Unternehmensereignisse.
- Ø Die Fonds sind unter Umständen Risiken im Zusammenhang mit Unternehmen aus dem Finanzsektor ausgesetzt, die als Dienstleister oder als Kontrahenten bei Finanzkontrakten agieren. Extreme Marktschwankungen können sich nachteilig auf diese Unternehmen und somit auf die Aktivitäten der Fonds auswirken.
- Ø Die folgenden Fonds sind unter Umständen für Anleger nicht geeignet, die ihr Geld innerhalb eines Zeitraums von 5 Jahren aus dem Fonds wieder zurückziehen wollen.

Exemplarische Produktauswahl

R Conviction Euro

- Ø Der **Conviction Euro (WKN: A0YGML)** (ex Elan Euro Valeurs) ist überwiegend in Aktien der Eurozone investiert. Er verfolgt keinen klassischen Anlagestil. Sein konzentriertes Portfolio enthält nur eine beschränkte Anzahl von Positionen, von denen unsere Fondsmanager überzeugt sind. Wichtigste Mehrwertquelle des Investmentprozesses ist die Einzeltitelauswahl. Der Portfolioaufbau erfolgt ohne länder- oder branchenspezifische Beschränkungen

Axa WF Framlington Italy

- Ø Der **Axa WF Framlington (WKN: 988185)** investiert zur Erreichung seiner Anlageziele hauptsächlich in Unternehmen, die ihren Sitz in Italien haben oder dort notiert sind. Das Portfolio besteht aus einer Auswahl an erstklassigen italienischen Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung. Seit Ende April favorisieren die Fondsmanager die Sektoren: Finanzen, Konsum und Industrie.

Metropole Sélection

- Ø Der **Metropole Sélection (WKN: A0NDAK)** investiert in europäische Valuewerte. Es werden unterbewertete Unternehmen in Verbindung mit einem Katalysator für weitere Verbesserungen favorisiert. Zur Zeit werden italienische Aktien und Finanztitel bevorzugt.