



CHARTS ZUR MARKTENTWICKLUNG

Mai 2019

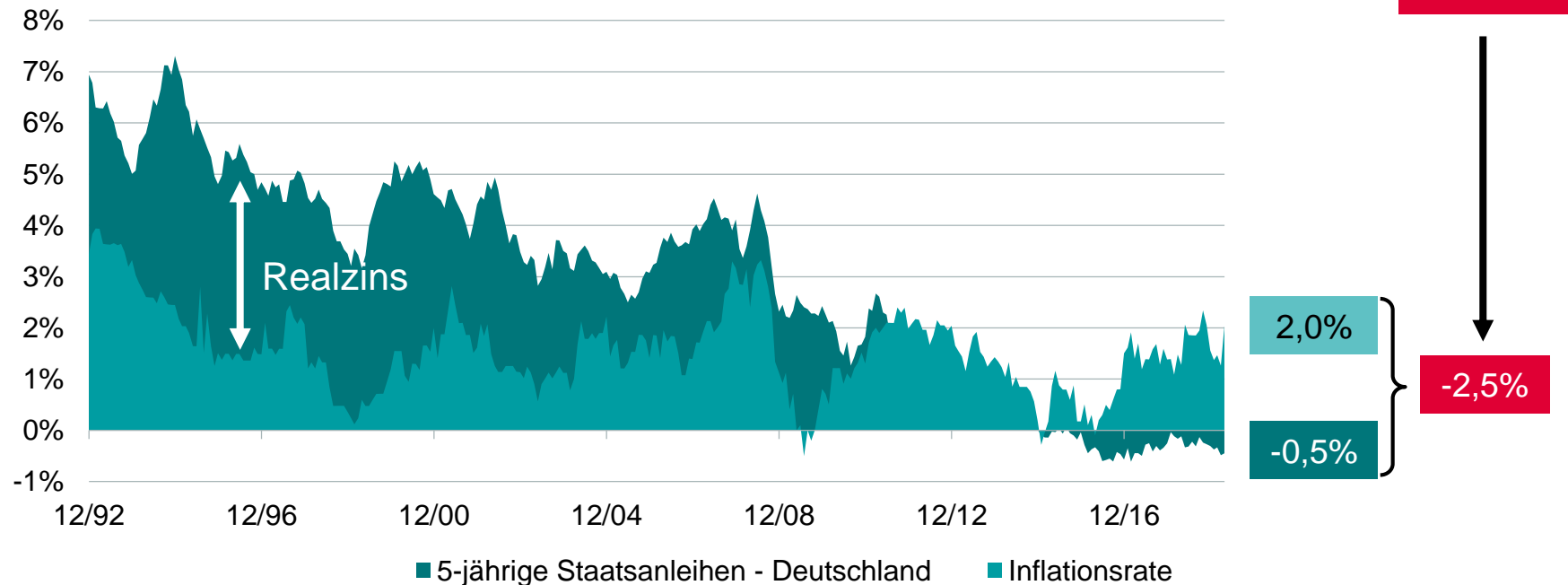
Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

9A85Y1BF97812487124
2487124871248712487
9A85Y1BF97812487124
2487124871248712487
9A85Y1BF97812487124

KAPITALERHALT ODER KAUFKRAFTERHALT?

REALZINS ENTSCHIEDET!

Zeitraum: Ende Dezember 1992 – Ende April 2019



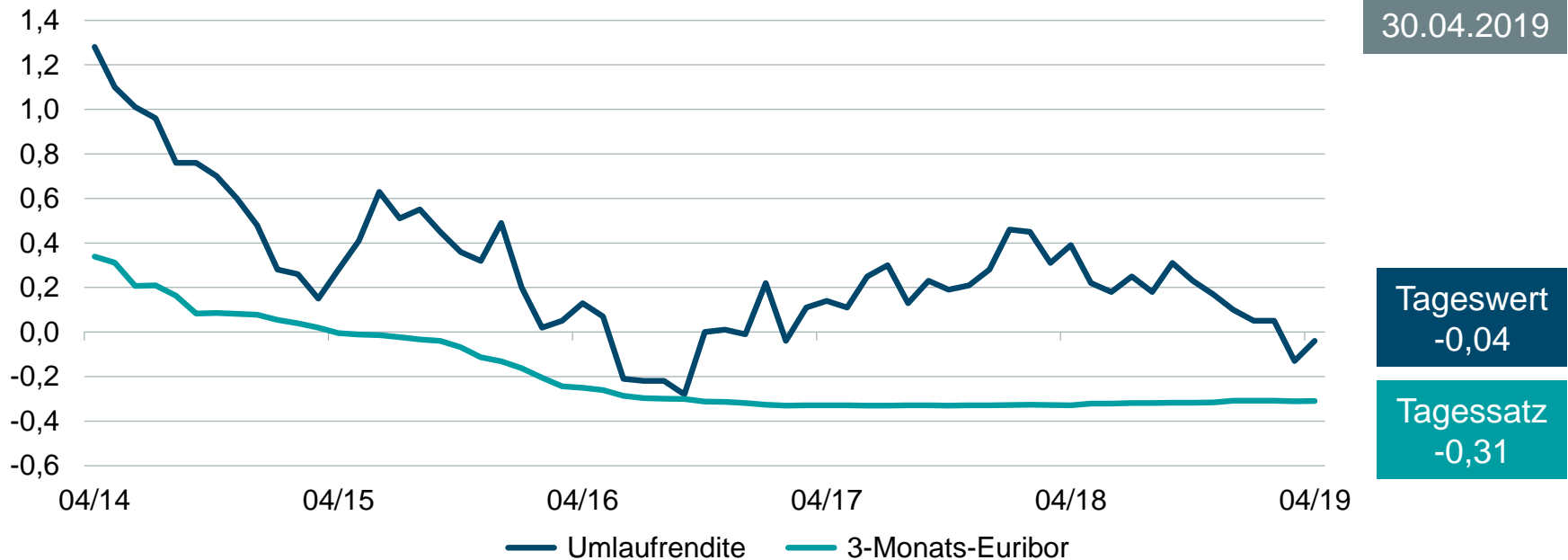
Inflationsrate: Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex

Die Inflationsrate bildet Veränderungen der Kosten für einen festgelegten Warenkorb ab, der eine repräsentative Auswahl an Waren und Dienstleistungen enthält.

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Statistisches Bundesamt

UMLAUFRENDITE VS. GELDMARKTSÄTZE

ÜBER 5 JAHRE



Umlaufrendite:

Die Umlaufrendite (auch Umlaufrendite oder Sekundärmarkrendite) ist die durchschnittliche Rendite aller im Umlauf befindlichen, inländischen festverzinslichen Wertpapiere (Anleihen) erster Bonität, also v. a. Staatsanleihen.

Euribor:

Euro InterBank Offered Rate ist ein Referenz-Zinssatz für Termingelder in Euro

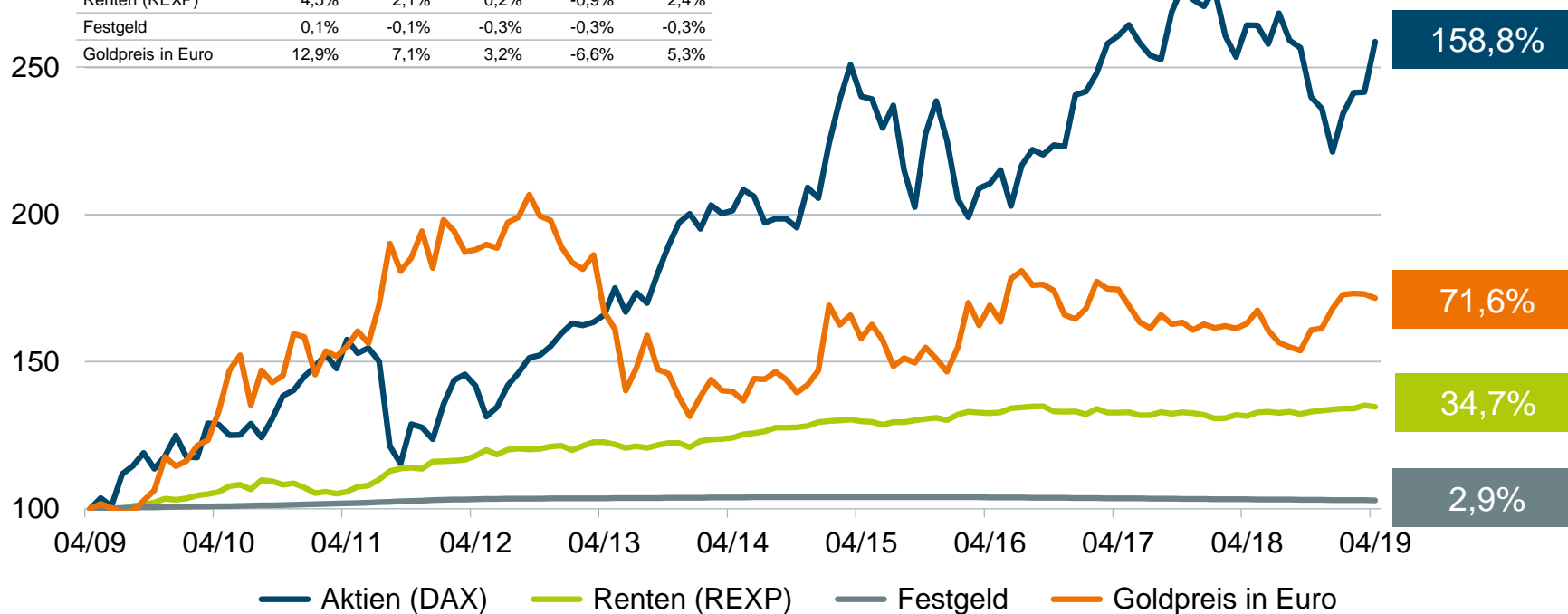
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Monatsendwerte, Wikipedia

EIN 10 JAHRES-VERGLEICH

AKTIEN, RENTEN, FESTGELD, GOLD

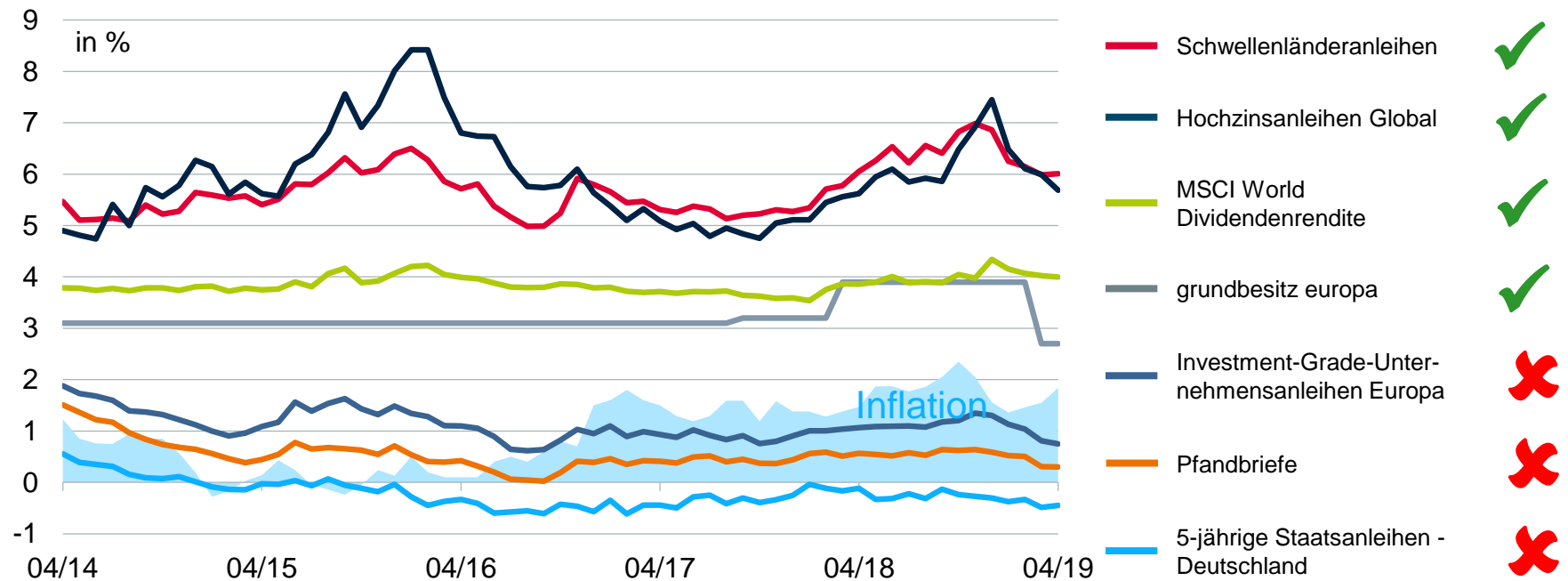
300	Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Aktien (DAX)	19,3%	-12,4%	23,9%	1,4%	-2,1%	
Renten (REXP)	4,5%	2,1%	0,2%	-0,9%	2,4%	
Festgeld	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	
Goldpreis in Euro	12,9%	7,1%	3,2%	-6,6%	5,3%	



Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Anlageformen, die höhere Renditen erwarten lassen, bergen in der Regel höhere Risiken als Anlageformen mit niedrigeren erwarteten Renditen. Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

ANLAGEALTERNATIVEN UNTER INFLATIONSBERÜCKSICHTIGUNG (1/2)

IMMOBILIEN, DIVIDENDEN, SCHWELLENLÄNDER- UND HOCHZINSANLEIHEN LIEFERN NOCH REAL-RENDITEN



Pfandbriefe: iBoxx Euro Covered*, **Unternehmensanleihen erstklassige Bonität:** iBoxx Euro Corp. A (All Maturities)*, **Unternehmensanleihen EM:** JPM Corp. EM*, **Unternehmensanleihen High Yield:** Barclays Global HY Corporate*, **Inflation:** Deutschland, **MSCI World High Dividend Yield*:** Dividendenrendite des Index, **grundbesitz europa:** Ausschüttung bezogen auf den Anteilwert zu Beginn des Geschäftsjahres, **Deutschland:** 5-jährige deutsche Staatsanleihe

* Erklärungen und Wertentwicklung zu den Indizes auf der Folgeseite
 Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
 Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, in lokaler Währung

ANLAGEALTERNATIVEN UNTER INFLATIONSBERÜCKSICHTIGUNG (2/2)



Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	Index	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
5-jährige Staatsanleihen - Deutschland	BD BENCHMARK 5 YEAR DS GOVT. INDEX - TOT RETURN IND	3,3%	1,8%	0,9%	-0,8%	2,1%
Pfandbriefe	IBOXX EURO COVERED - Tot. Rtn Idx Today	6,0%	0,8%	0,6%	0,2%	2,1%
MSCI World Dividendenrendite	MSCI WORLD HIGH DIV YIELD \$ - TOT RETURN IND	1,7%	-0,4%	11,0%	9,1%	7,2%
Investment-Grade- Unternehmensanleihen	IBOXX EURO CORPORATES A - Tot. Rtn Idx Today	6,1%	1,3%	2,1%	0,9%	3,0%
Schwellenländer- anleihen	JPM EMBI Global Diversified - Index Level	6,1%	4,3%	8,6%	1,3%	6,0%
Hochzinsanleihen Global	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate JPY Hedged - Tot rtn inception	2,9%	-7,1%	18,2%	3,1%	1,3%
grundbesitz europa RC	DB REAL ESTATE INV. GRUNDBESITZ INVEST - TOT RETURN IND	3,1%	2,2%	2,2%	3,3%	3,0%

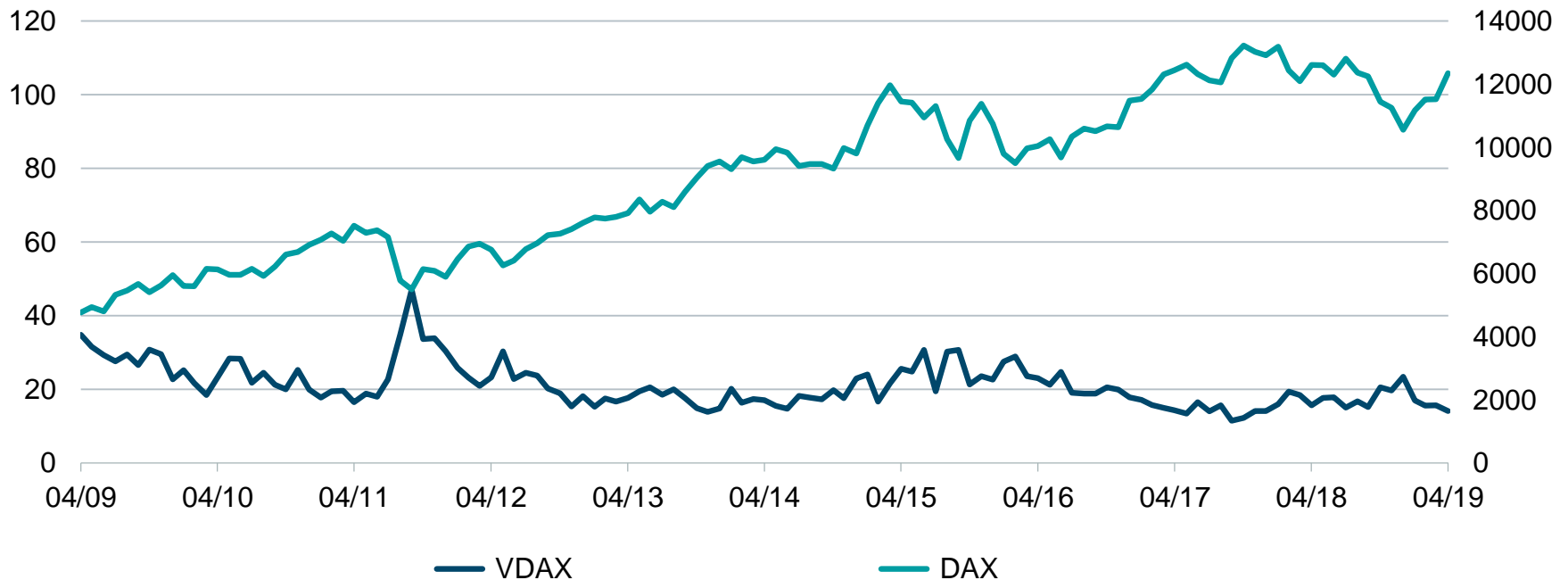
Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.
Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, in lokaler Währung

HOHE VOLATILITÄT IST TYPISCH FÜR PHASEN MIT SCHLECHTER STIMMUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

VERGLEICH DAX UND VDAX

In Punkten



VDAX:

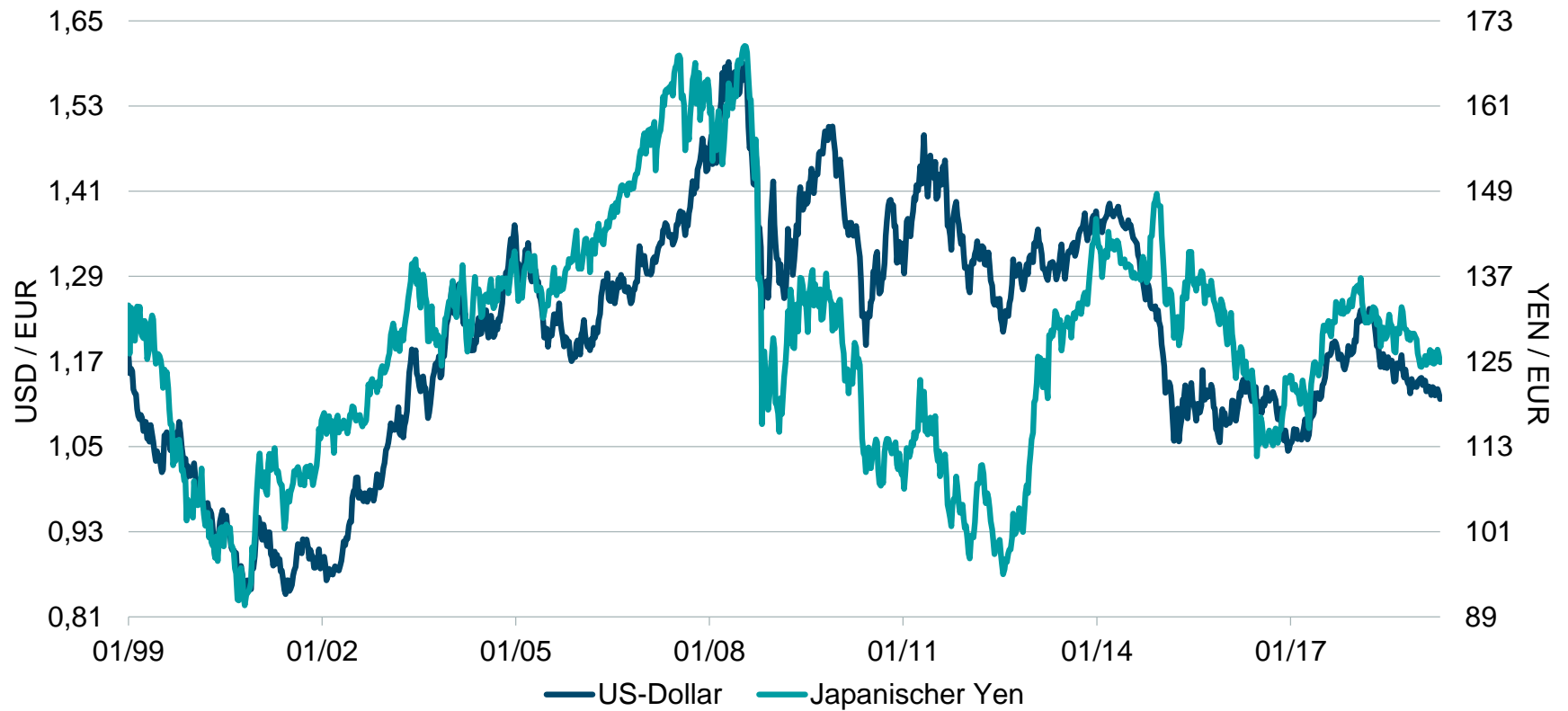
Der DAX – Volatilitätsindex (VDAX) drückt die vom Terminmarkt erwartete Schwankungsbreite des Aktienindex DAX aus.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

AUSSENWERT DES EURO

Zeitraum: Anfang Januar 1999 - Ende April 2019



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wochenwerte

ÖLPREIS (BRENT)

PREIS PRO FASS (IN USD)

Zeitraum: Ende Dezember 1997 – Ende April 2019

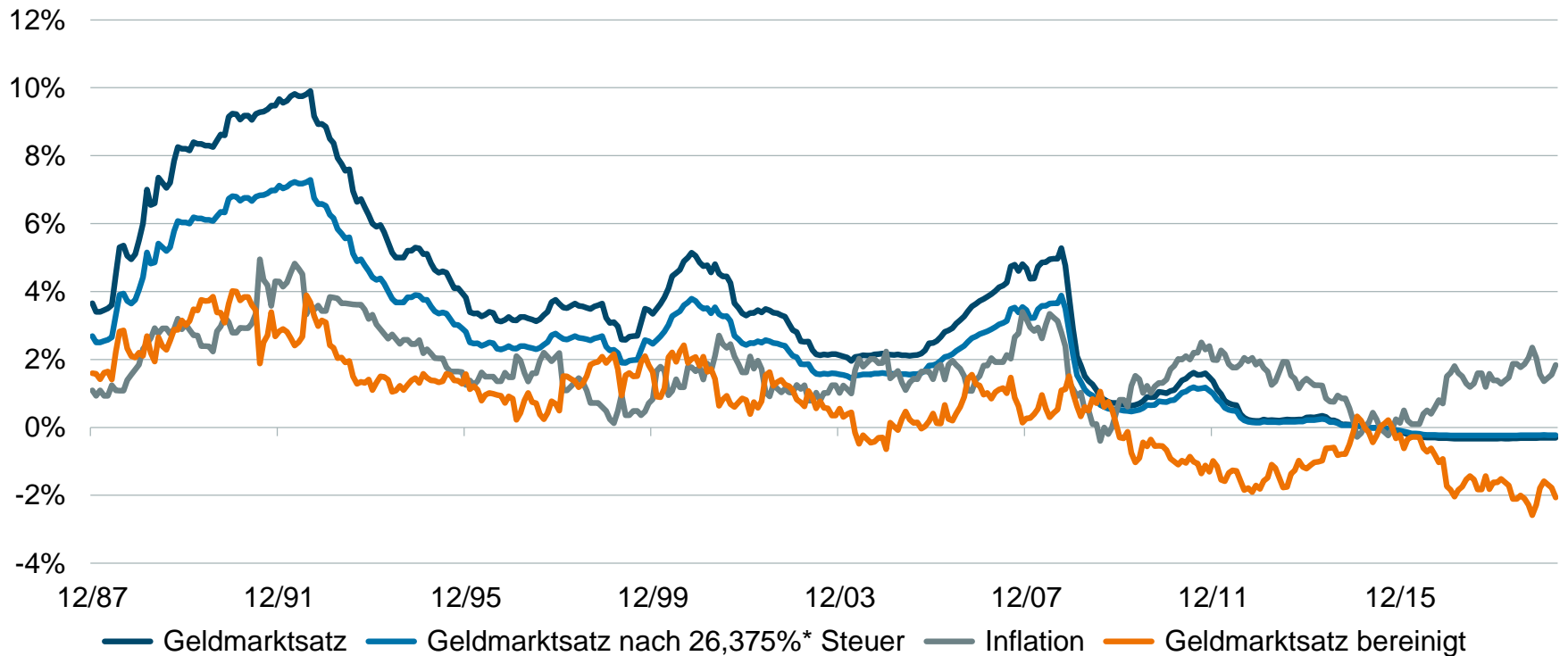


Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wikipedia

WAS BLEIBT ÜBRIG?

3-MONATSZINSEN NACH ABZUG VON STEUER UND INFLATION

Zeitraum: Ende Dezember 1987 – Ende April 2019



* 25 Prozent Abgeltungssteuer + Soli
Quelle: Thomson Reuters Datastream

LANGFRISTIGE UND KURZFRISTIGE ZINSEN

IN DEUTSCHLAND

Zeitraum: Januar 1986 – April 2019



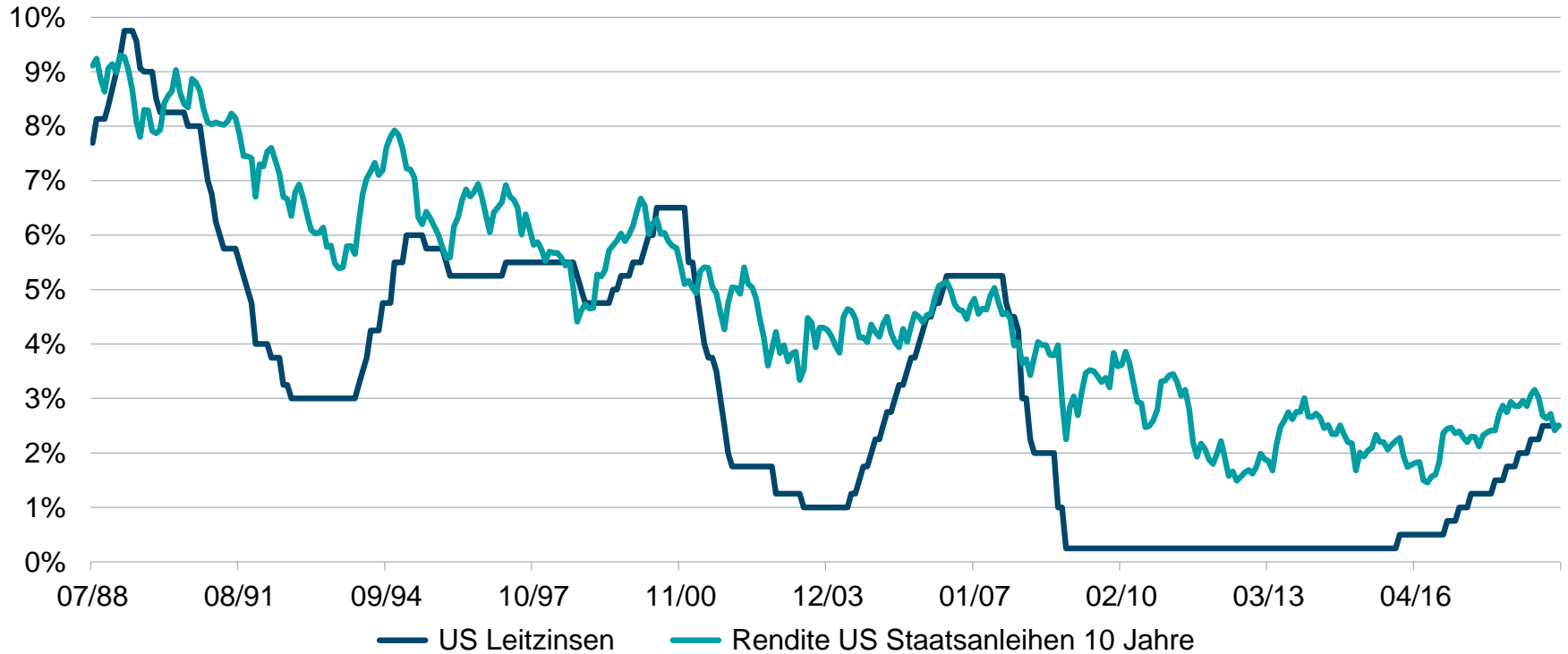
* Germany Benchmark Bond 10 Years - die langfristigen Zinssätze beziehen sich auf deutsche Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von etwa zehn Jahren

** Germany Interbank 3 Month - Interbanken 3-Monats-Zins Deutschland

Quelle: Thomson Reuters Datastream

LEITZINSEN UND STAATSANLEIHEN

Zeitraum: Juli 1988 – April 2019



Quelle: Thomson Reuters Datastream

ANLAGENMÄRKTE (IN EURO)

		04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19	Was wurde aus 100.000 Euro im KJ 2019
USA	DJ Industrial	36,2%	0,0%	27,2%	6,4%	21,4%	117.085 €
Deutschland	TecDAX	30,8%	1,2%	28,8%	25,4%	10,9%	118.831 €
Deutschland	DAX	19,3%	-12,4%	23,9%	1,4%	-2,1%	116.906 €
Japan	Nikkei 225	44,1%	-6,6%	16,3%	7,5%	4,9%	111.743 €
Emerging Markets	MSCI EM Free	33,8%	-19,3%	25,8%	10,1%	2,8%	114.538 €
Euroland	EURO STOXX	18,0%	-10,2%	21,7%	5,6%	1,5%	118.006 €
Euroland	JPM Gov. Bonds EMU	11,1%	1,0%	0,0%	2,4%	2,4%	102.535 €
USA	Government Bonds	29,8%	0,8%	4,4%	-10,8%	13,0%	103.898 €
US-Dollar		23,7%	-2,2%	5,2%	-9,9%	7,8%	102.003 €
Sparbuch*		0,7%	0,5%	0,4%	0,3%	0,2%	100.077 €

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Anlageformen, die höhere Renditen erwarten lassen, bergen in der Regel höhere Risiken als Anlageformen mit niedrigeren erwarteten Renditen.

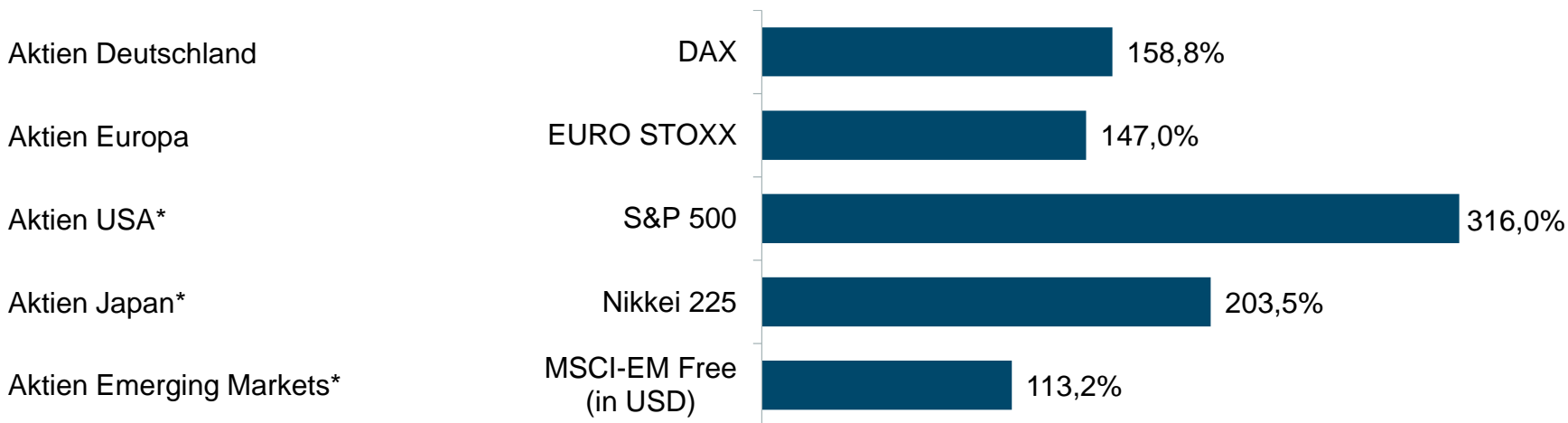
* Einlagen privater Haushalte mit vereinbarter Laufzeit bis 2 Jahre, Daten per Ende Februar 2019 (letzte verfügbare Daten, Zeitreihe auf April 2019 extrapoliert)

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IN DEN VERGANGENEN 10 JAHREN

Zeitraum: Ende April 2009 – Ende April 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Aktien Deutschland (DAX)	19,3%	-12,4%	23,9%	1,4%	-2,1%
Aktien Europa (EURO STOXX)	18,0%	-10,2%	21,7%	5,6%	1,5%
Aktien USA (S&P 500)	13,0%	1,2%	17,9%	13,3%	13,5%
Aktien Japan (Nikkei 225)	38,6%	-13,0%	17,4%	19,3%	1,1%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	8,2%	-17,6%	19,6%	22,1%	-4,7%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

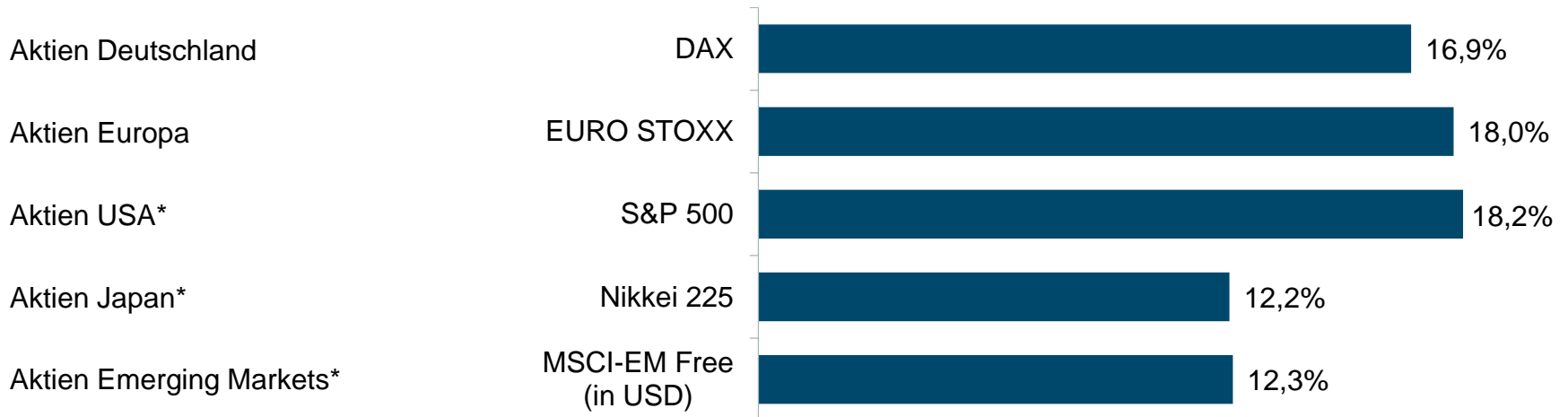
* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2019

Zeitraum: bis Ende April 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Aktien Deutschland (DAX)	19,3%	-12,4%	23,9%	1,4%	-2,1%
Aktien Europa (EURO STOXX)	18,0%	-10,2%	21,7%	5,6%	1,5%
Aktien USA (S&P 500)	13,0%	1,2%	17,9%	13,3%	13,5%
Aktien Japan (Nikkei 225)	38,6%	-13,0%	17,4%	19,3%	1,1%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	8,2%	-17,6%	19,6%	22,1%	-4,7%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

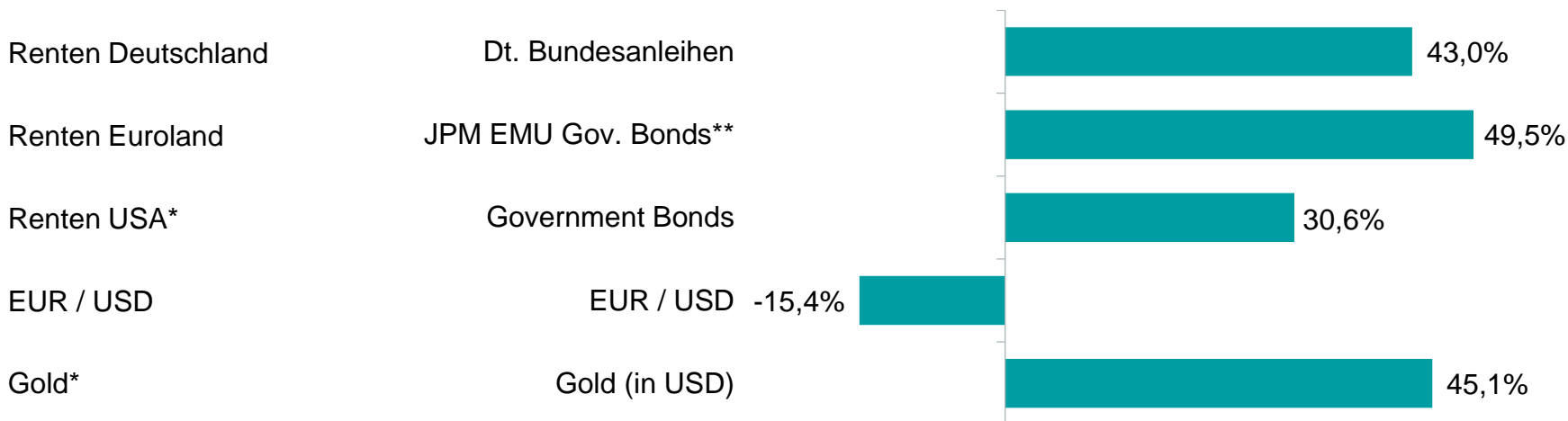
* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

RENTEN IN LOKALER WÄHRUNG IN DEN VERGANGENEN 10 JAHREN

Zeitraum: Ende April 2009 – Ende April 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen)	9,3%	1,0%	0,4%	-0,9%	4,2%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds)	11,1%	1,0%	0,0%	2,4%	2,4%
Renten USA (Government Bonds)	4,9%	3,0%	-0,7%	-1,0%	4,9%

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

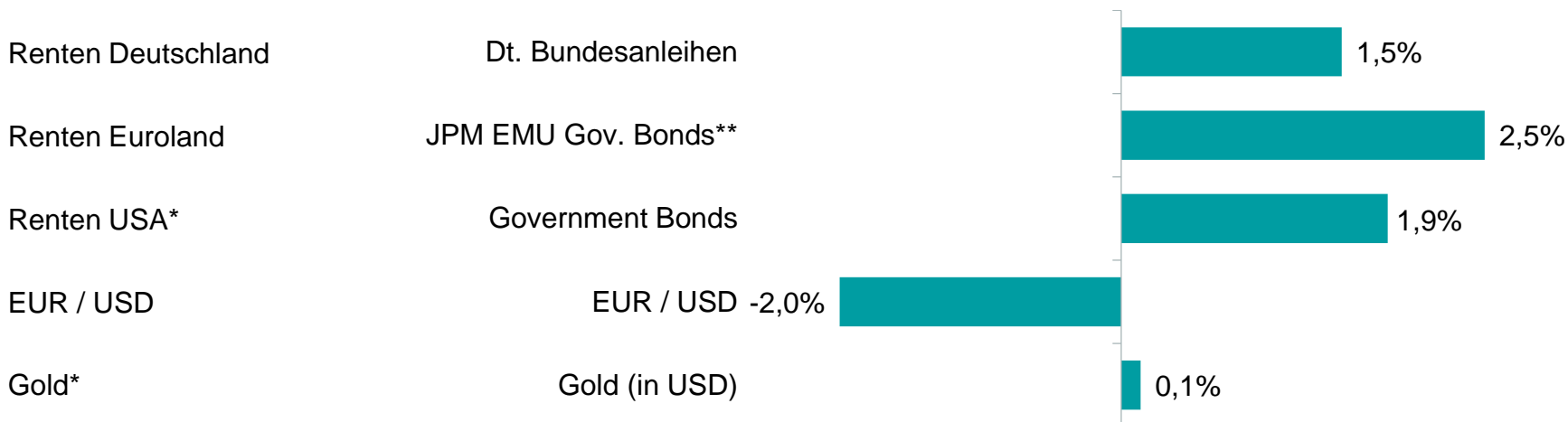
* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

** J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro)

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

RENTEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2019

Zeitraum: bis Ende April 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen)	9,3%	1,0%	0,4%	-0,9%	4,2%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds)	11,1%	1,0%	0,0%	2,4%	2,4%
Renten USA (Government Bonds)	4,9%	3,0%	-0,7%	-1,0%	4,9%

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

** J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro)

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

MSCI WORLD INDEX IN EURO

	KJ 2019*	2018	2017	2016	2015
MSCI World Index	19,0%	-3,6%	8,1%	11,4%	11,0%
Energie	17,5%	-10,9%	-7,0%	31,4%	-13,3%
Finanzdienstleistungen	18,8%	-12,3%	8,4%	16,6%	8,2%
Gesundheit	7,7%	8,2%	5,8%	-3,5%	19,3%
Immobilien**	16,8%	-0,8%	1,5%	-0,9%	—
Industrie	22,2%	-9,8%	10,6%	17,0%	9,7%
Informationstechnologie	29,9%	2,7%	21,9%	15,3%	17,2%
Konsum defensiv	16,6%	-4,9%	3,5%	5,3%	19,3%
Konsum zyklisch	20,8%	-0,3%	9,1%	6,7%	18,0%
Rohstoffe	17,0%	-12,4%	13,7%	26,7%	-5,2%
Telekommunikation	20,2%	-4,5%	-6,2%	9,7%	15,2%
Versorger	12,3%	8,1%	0,7%	10,1%	4,9%

WE 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
MSCI World Index	33,6%	-5,7%	21,3%	2,6%	15,4%
Energie	6,8%	-16,8%	9,2%	6,3%	1,5%
Finanzdienstleistungen	31,7%	-10,9%	29,4%	4,4%	5,8%
Gesundheit	49,7%	-6,7%	13,1%	-2,1%	17,4%
Immobilien**	—	—	—	-4,1%	19,8%
Industrie	29,1%	0,1%	24,3%	0,8%	13,5%
Informationstechnologie	47,9%	-2,5%	40,0%	12,5%	29,6%
Konsum defensiv	33,5%	7,1%	12,3%	-9,5%	19,8%
Konsum zyklisch	42,8%	-4,5%	21,3%	5,8%	15,9%
Rohstoffe	20,7%	-4,5%	23,5%	5,1%	6,2%
Telekommunikation	31,2%	1,9%	4,7%	-7,3%	19,7%
Versorger	25,6%	7,3%	11,5%	-2,8%	20,8%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

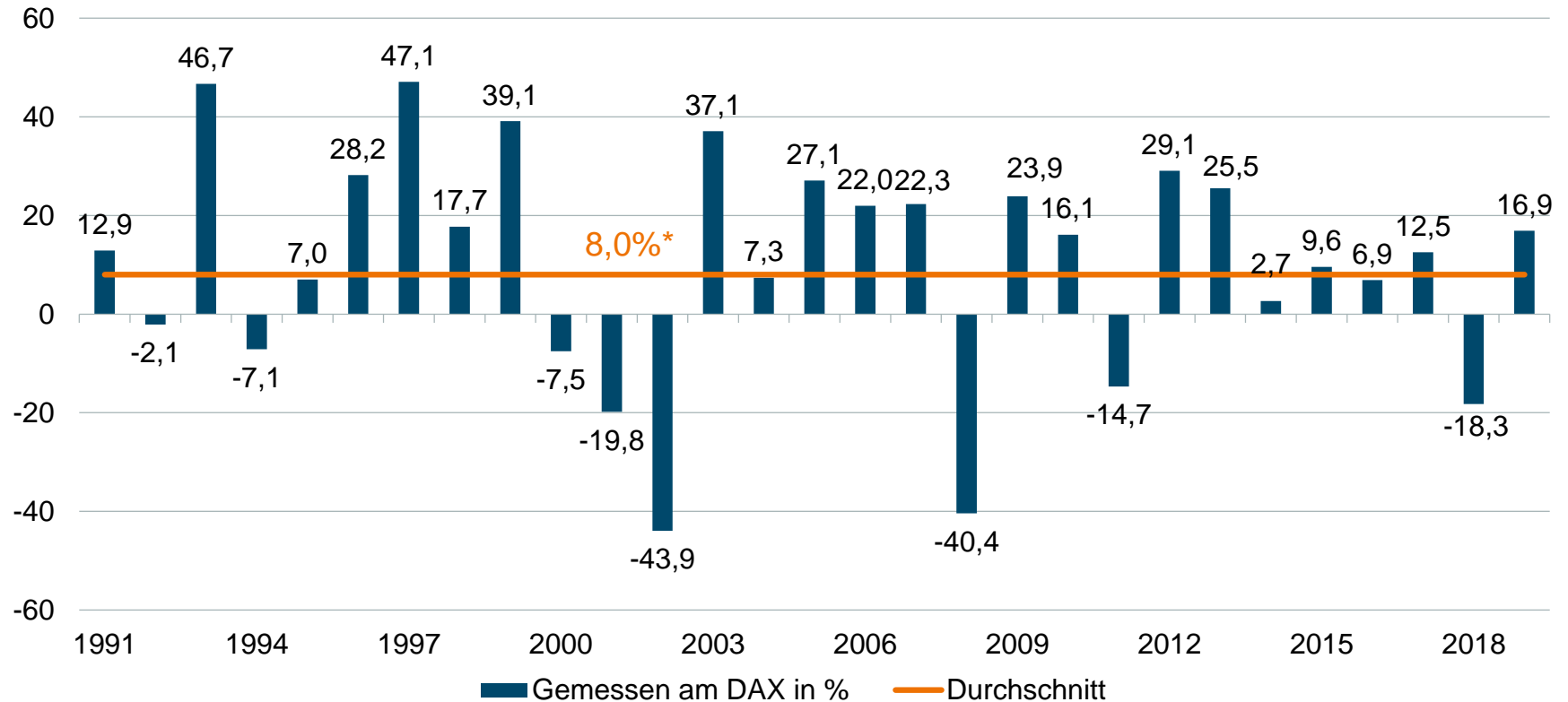
* 30. April 2019

** MSCI World weist seit 31.08.2016 den zusätzlichen Sektor Immobilien aus.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

WAS KONNTE MAN MIT DEUTSCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE WERTENTWICKLUNG IM DAX P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

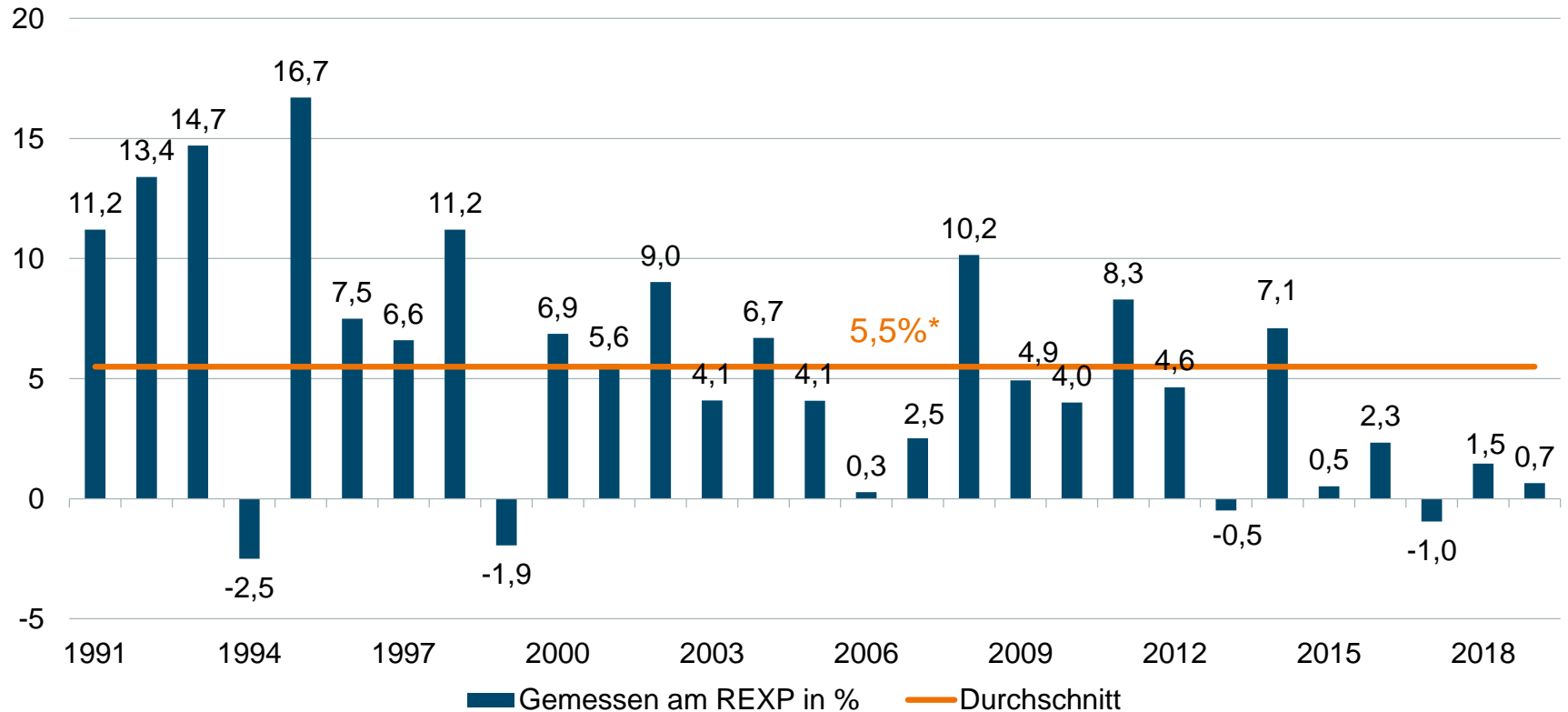
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
(DAX)	19,3%	-12,4%	23,9%	1,4%	-2,1%

WAS KONNTE MAN MIT DEUTSCHEN RENTEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE WERTENTWICKLUNG IM REXP P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

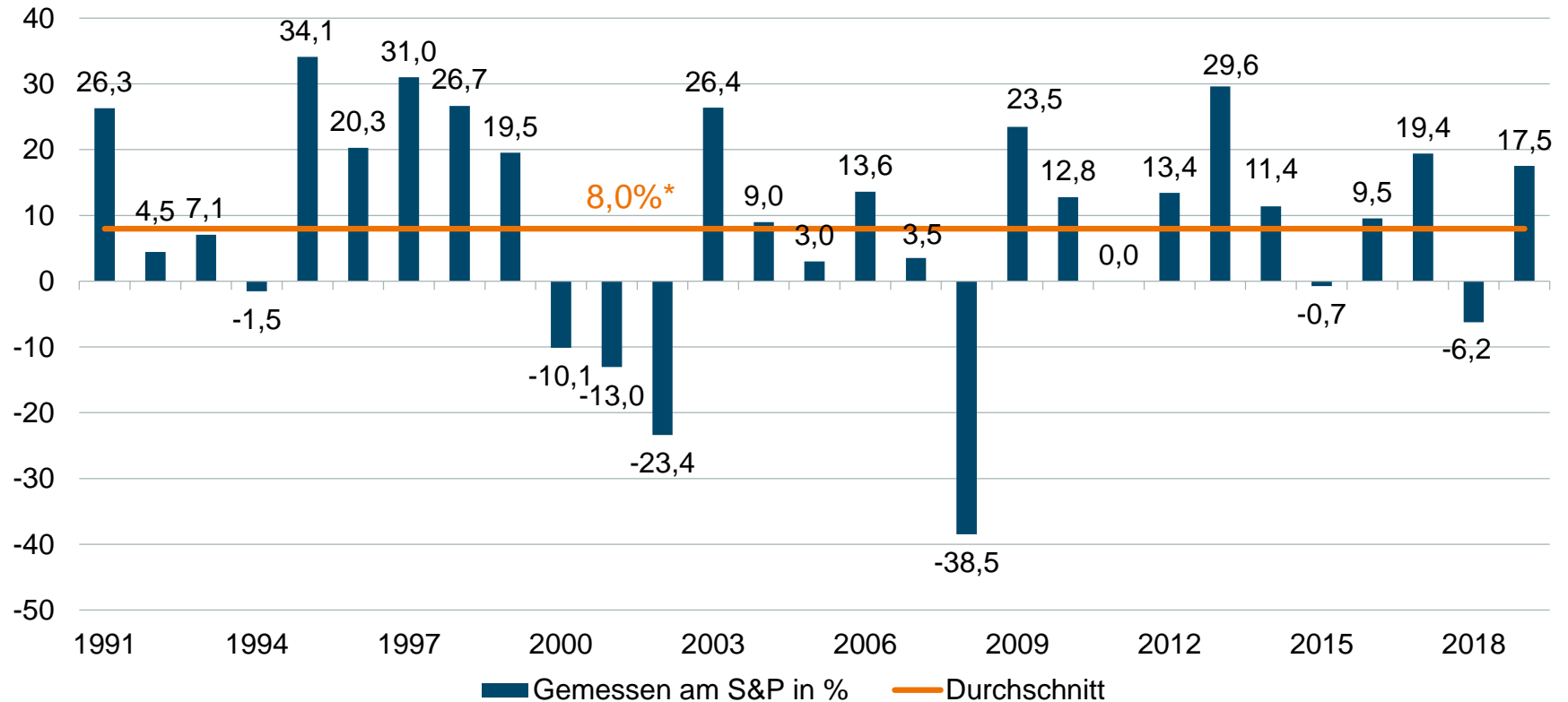
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
REXP	4,5%	2,1%	0,2%	-0,9%	2,4%

WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE USD-WERTENTWICKLUNG IM S&P P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

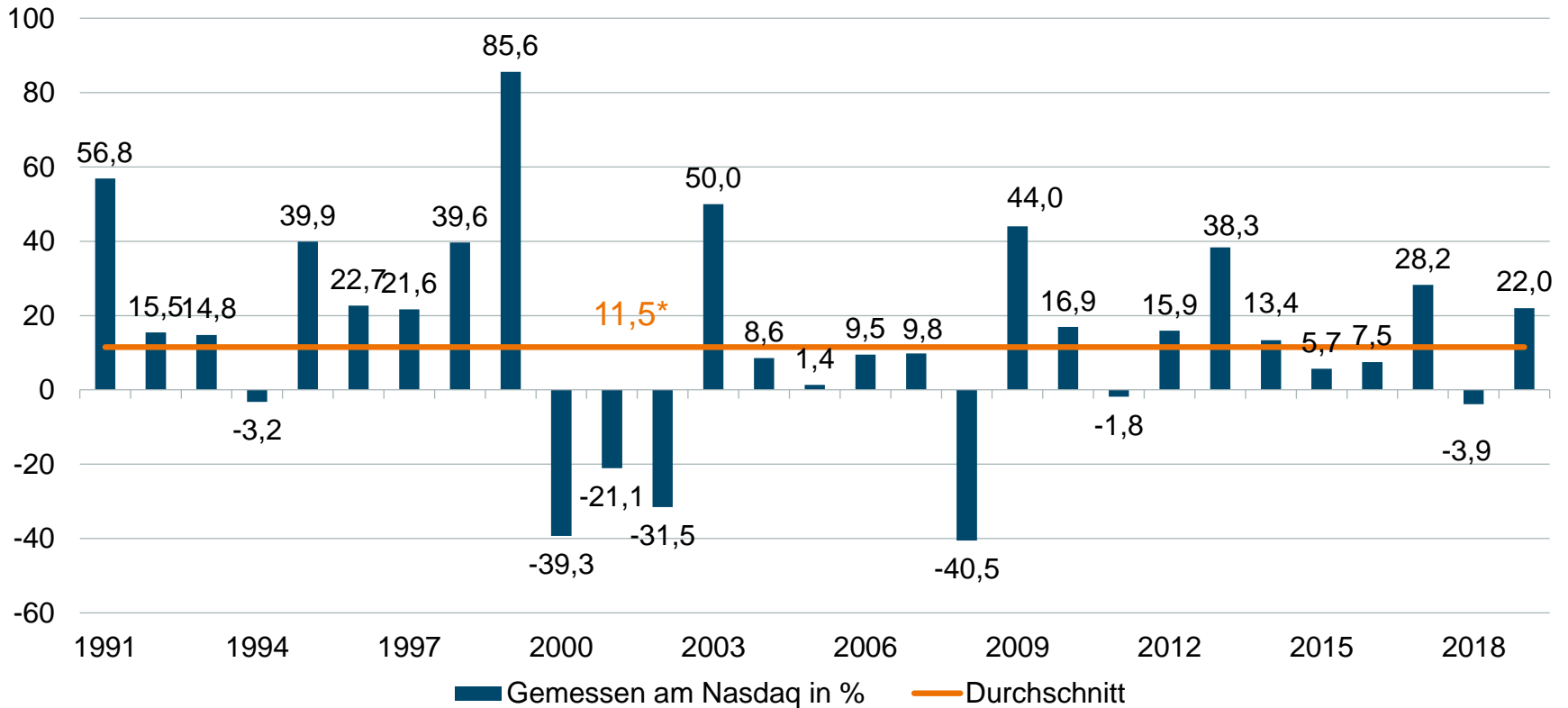
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
S&P	10,7%	-1,0%	15,4%	11,1%	11,2%

WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE USD-WERTENTWICKLUNG IM NASDAQ P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

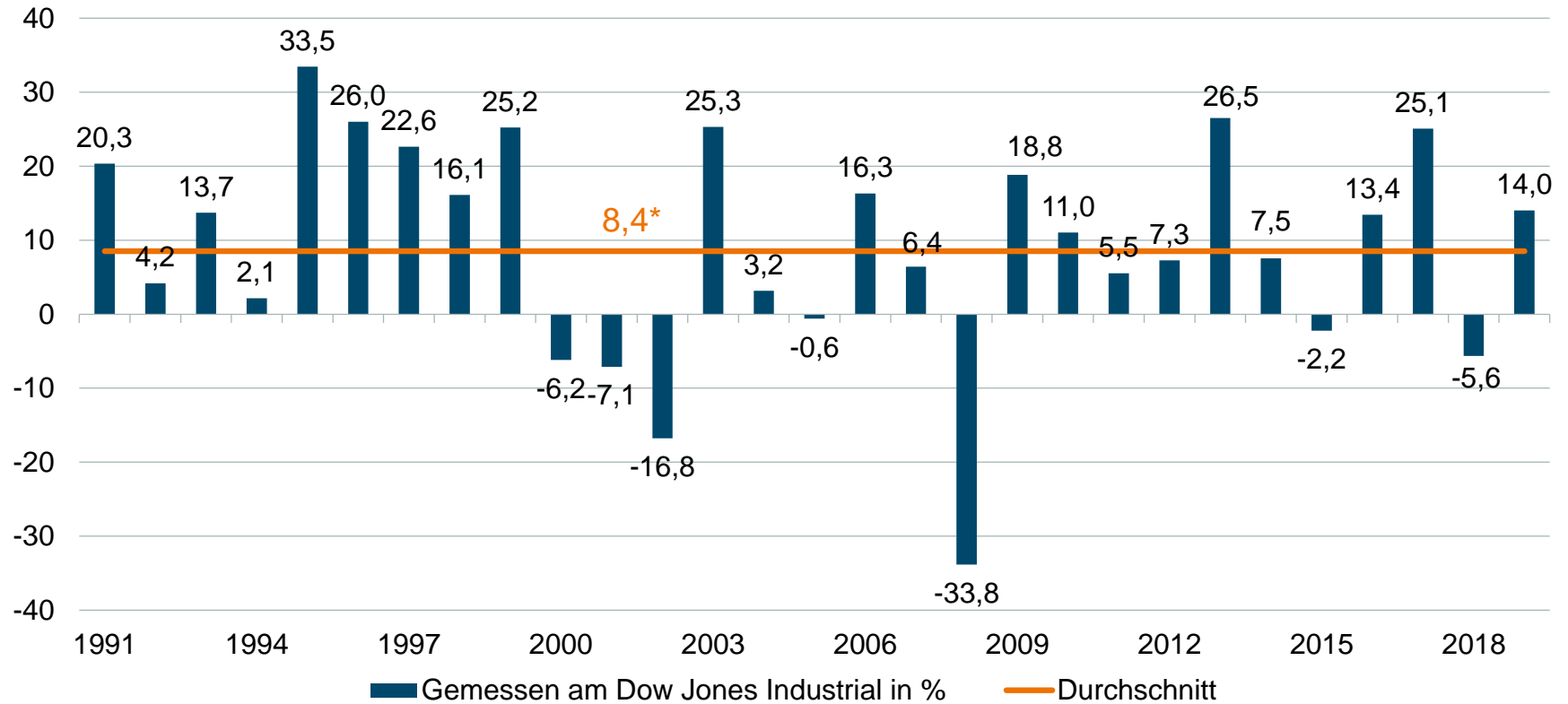
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Nasdaq	20,1%	-3,4%	26,6%	16,8%	14,6%

WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

VERGLEICH (DURCHSCHNITTLICHE USD-WERTENTWICKLUNG IM DOW JONES INDUSTRIAL P.A. IN %)



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

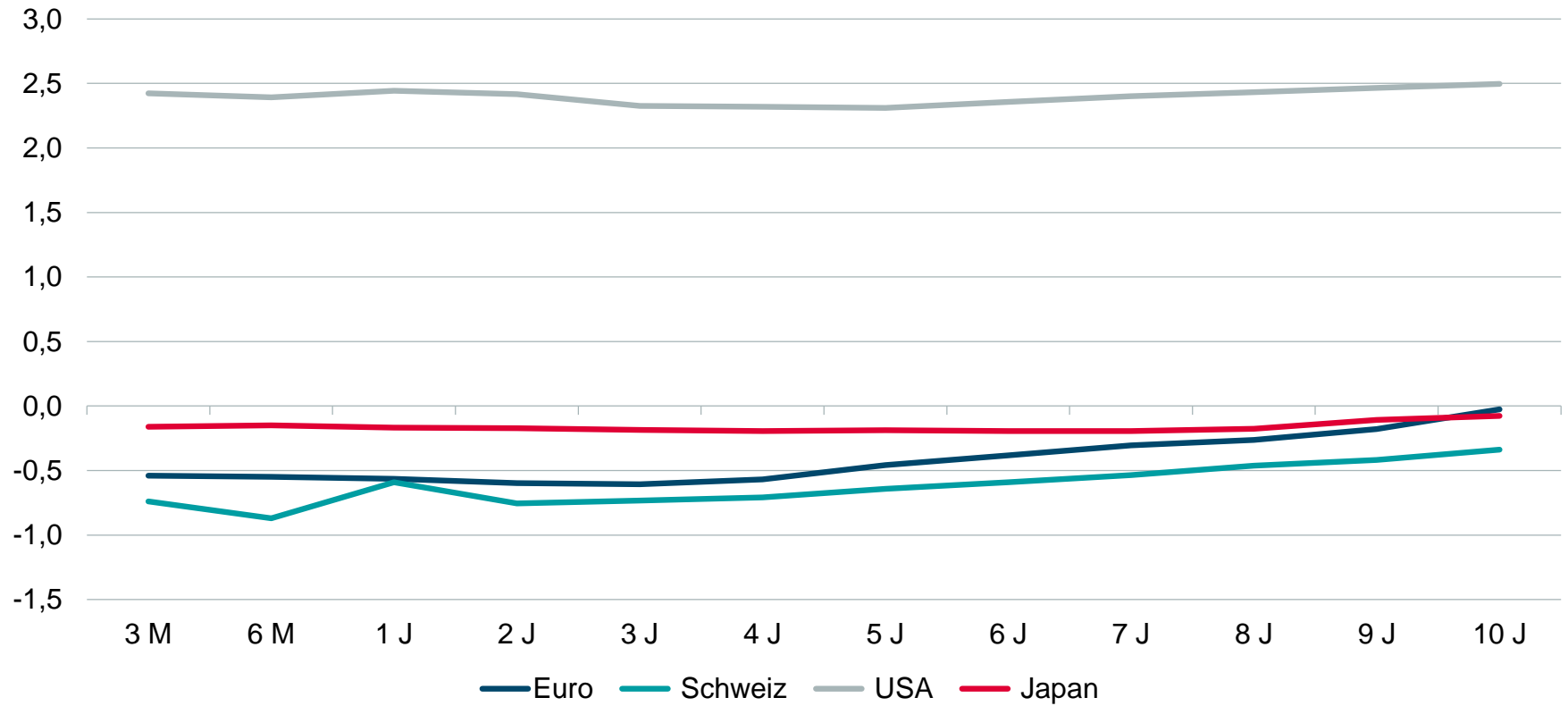
* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Dow Jones Industrial	7,6%	-0,4%	17,8%	15,4%	10,1%

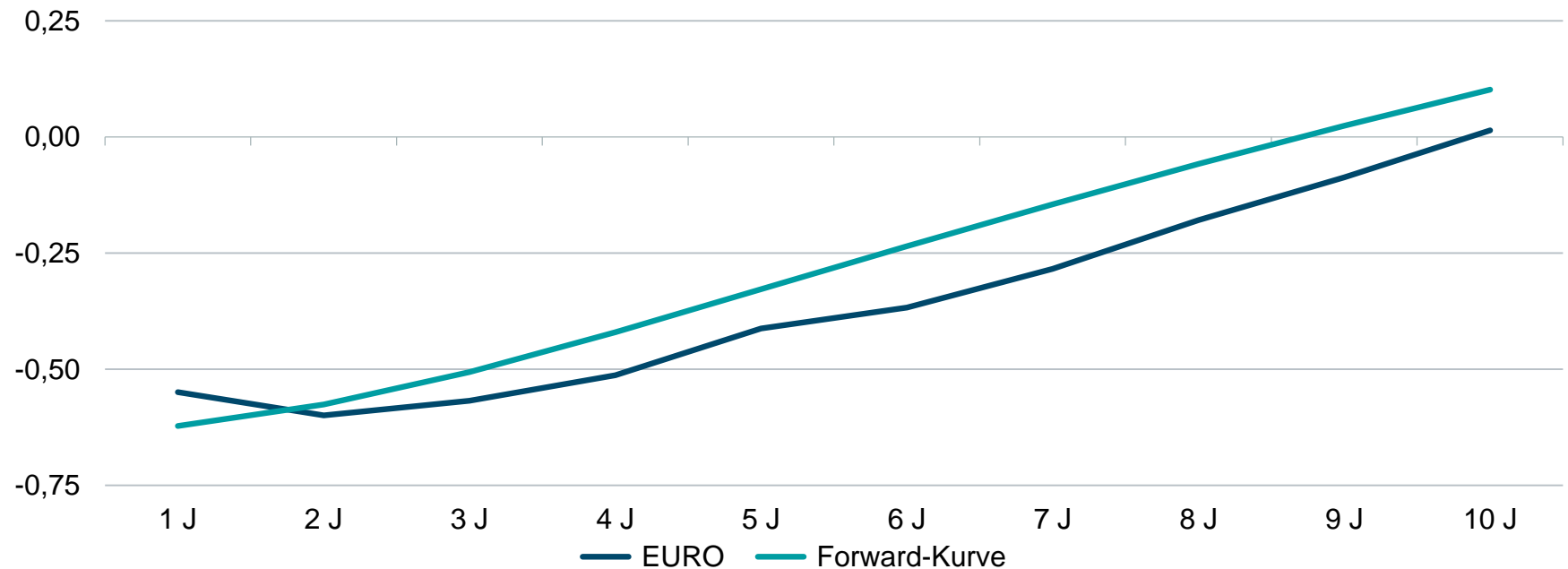
RENDITESTRUKTURKURVEN

INTERNATIONAL (STAATSANLEIHEN, RENDITEN IN %)



Stand: 31. März 2019; Quelle: Thomson Reuters Eikon

WELCHE RENDITEN IN % ERWARTET DER MARKT IM NÄCHSTEN JAHR?



Forward-Kurven

beschreiben die im Markt eingepreiste und damit erwartete Renditeentwicklung zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft, hier in einem Jahr.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Stand: 30. April 2019; Quelle: Thomson Reuters Eikon

DAX IM SOG DER EREIGNISSE

Vertrauenskrise und Wertewandel

DAX-INDEX IN LOGARITHMISCHER DARSTELLUNG

Zeitraum: Ende Dezember 1970 – Ende April 2019



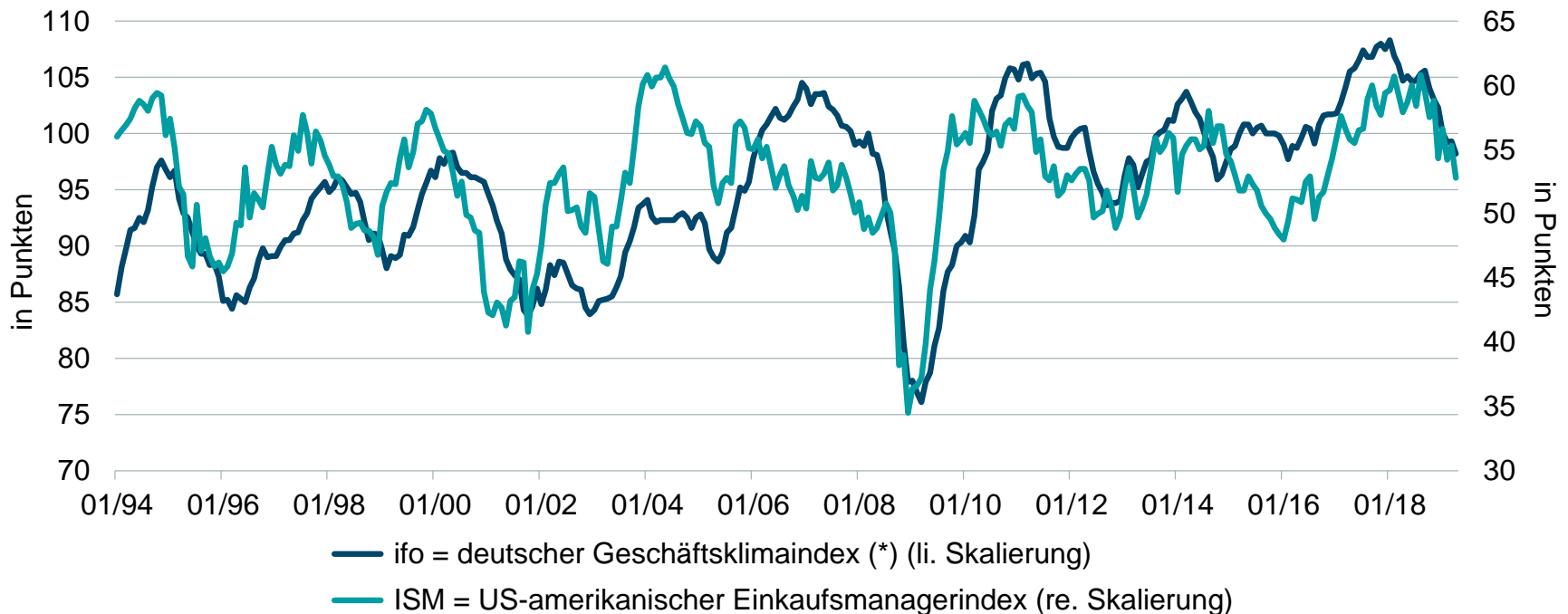
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	04/14 - 04/15	04/15 - 04/16	04/16 - 04/17	04/17 - 04/18	04/18 - 04/19
Aktien Deutschland (DAX)	19,3%	-12,4%	23,9%	1,4%	-2,1%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

KONJUNKTURELLE FRÜHINDIKATOREN SIGNALISIEREN STABILISIERUNG

Zeitraum: Januar 1994 – April 2019



(*) ifo Index:

Der ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das ifo Geschäftsklima (ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Bauhauptgewerbes, Großhandels und Einzelhandels befragt, wie sie ihre aktuelle geschäftliche Lage und die nächsten 6 Monate sehen.

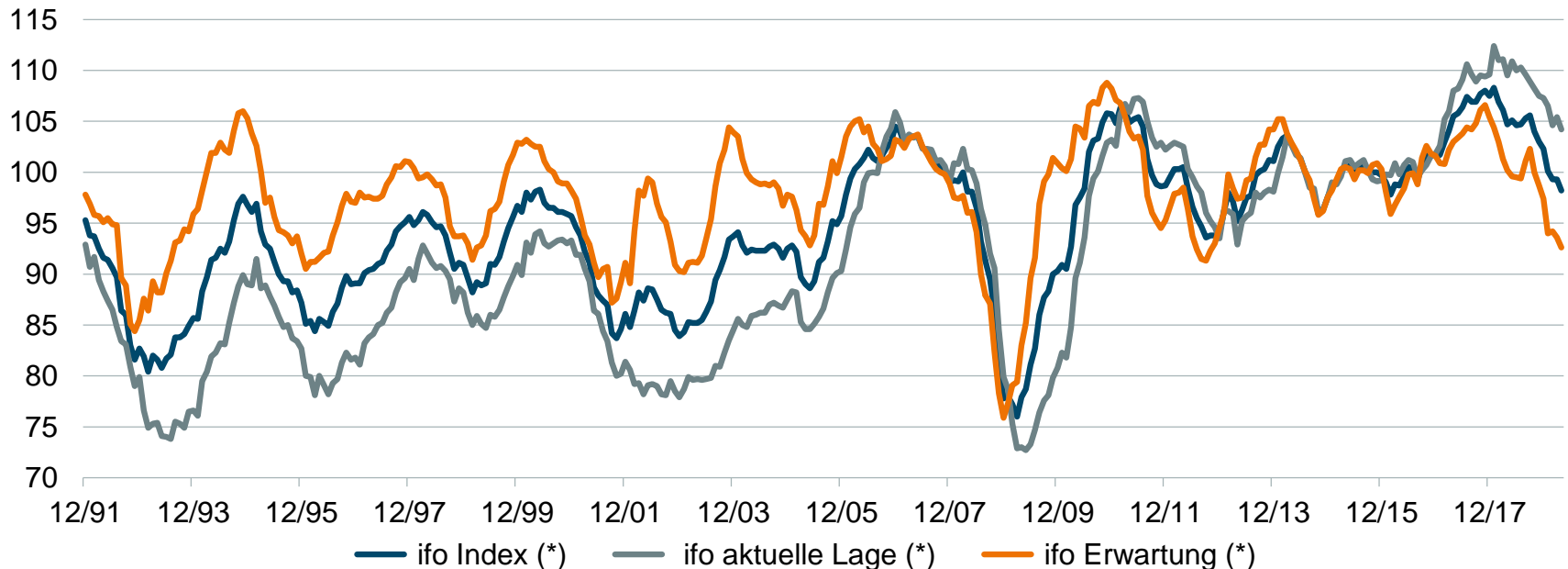
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

VOLKSWIRTSCHAFTLICHE EINSCHÄTZUNG: IFO GESCHÄFTSKLIMAINDEX

IM APRIL AUF 98,2 GEFALLEN

Zeitraum: Dezember 1991 – April 2019



(*) ifo Index:

Der ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das ifo Geschäftsklima (ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Bauhauptgewerbes, Großhandels und Einzelhandels befragt, wie sie ihre aktuelle geschäftliche Lage und die nächsten 6 Monate sehen.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

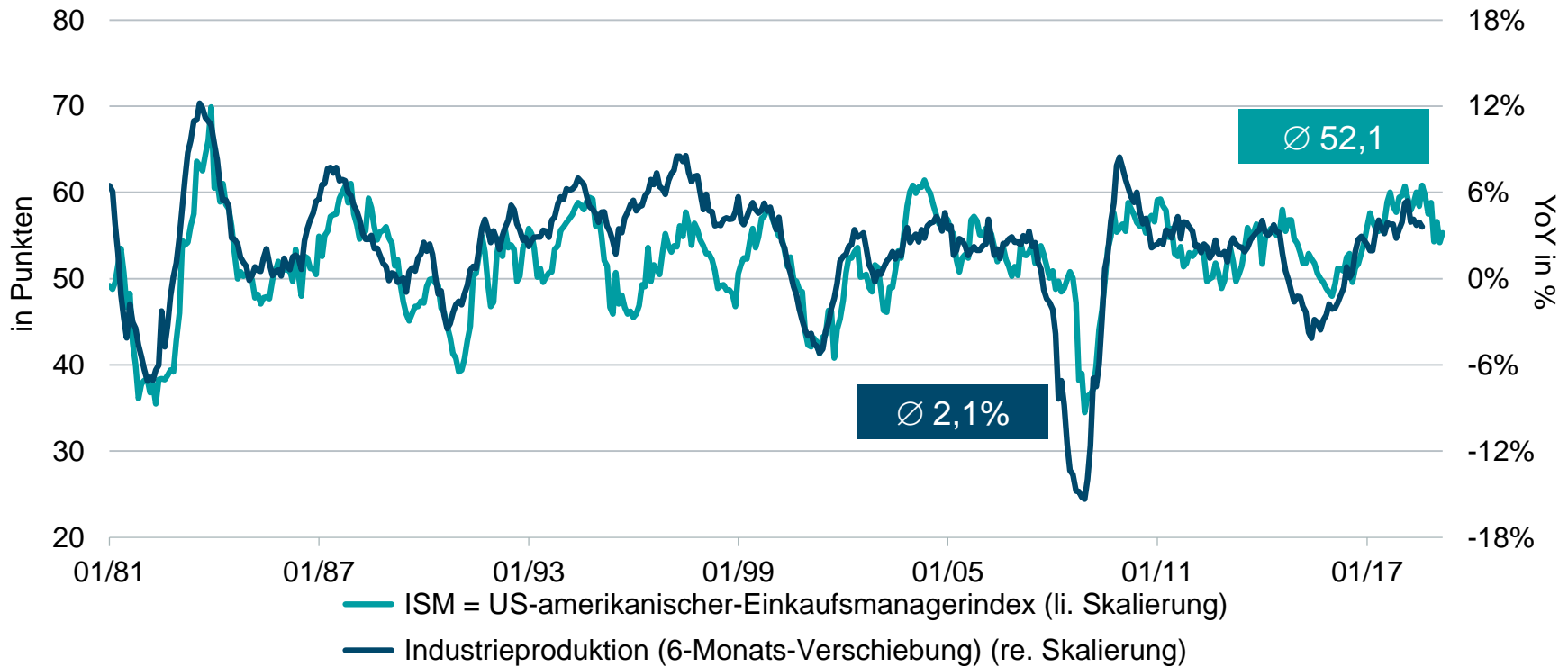
Quelle: Thomson Reuters Datastream

ISM – INDEX UND INDUSTRIEPRODUKTION

Stabilisierung

INDUSTRIEPRODUKTION SPRINGT 6 MONATE SPÄTER AN

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende März 2019

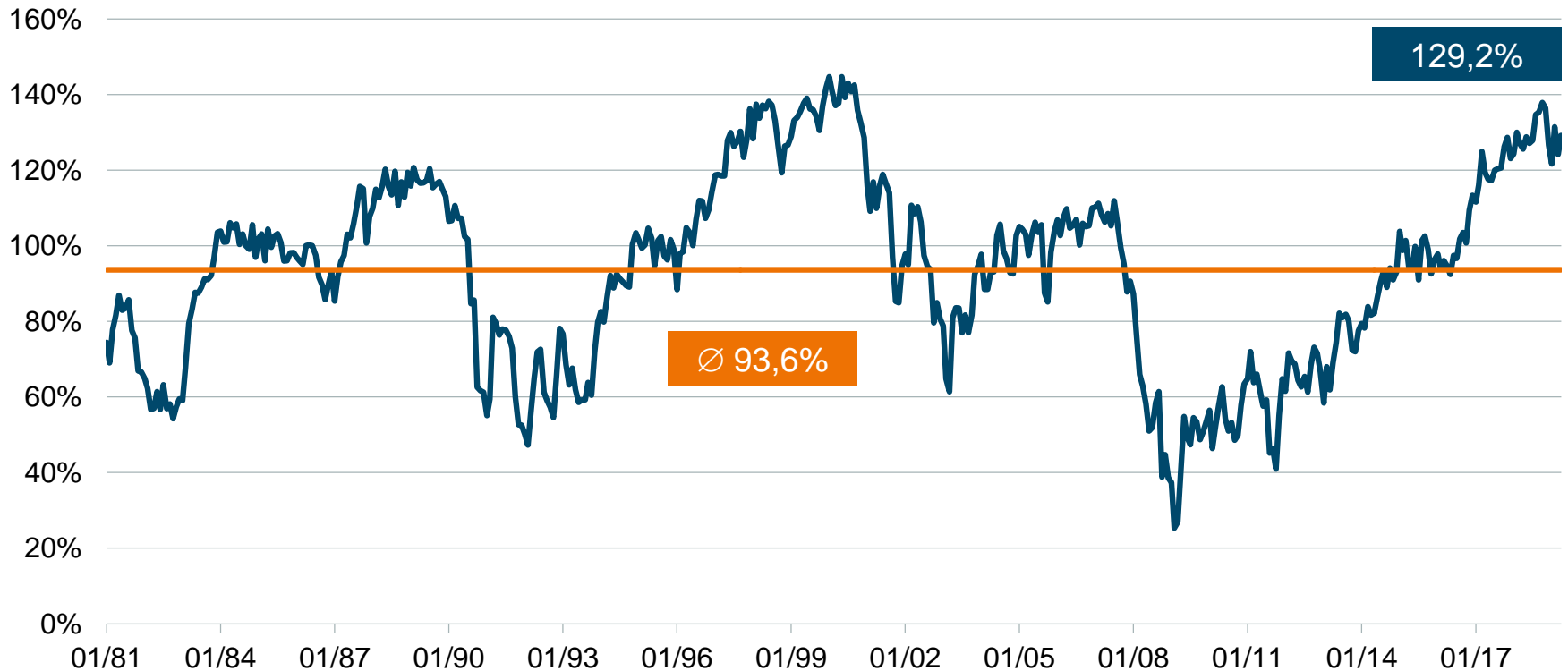


Quelle: Thomson Reuters Datastream

US KONSUMENTENVERTRAUEN

LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende April 2019

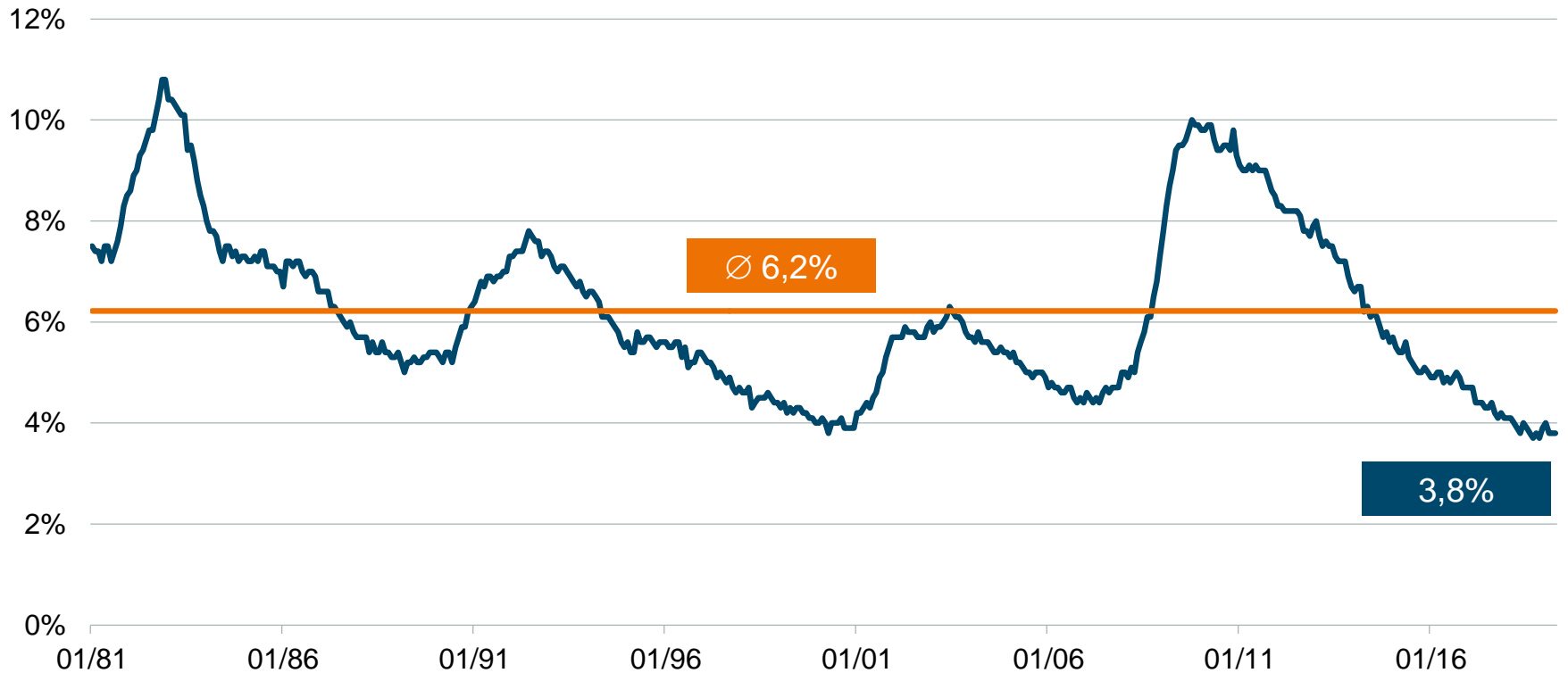


Quelle: Thomson Reuters Eikon

US ARBEITSLOSENQUOTE

LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende April 2019

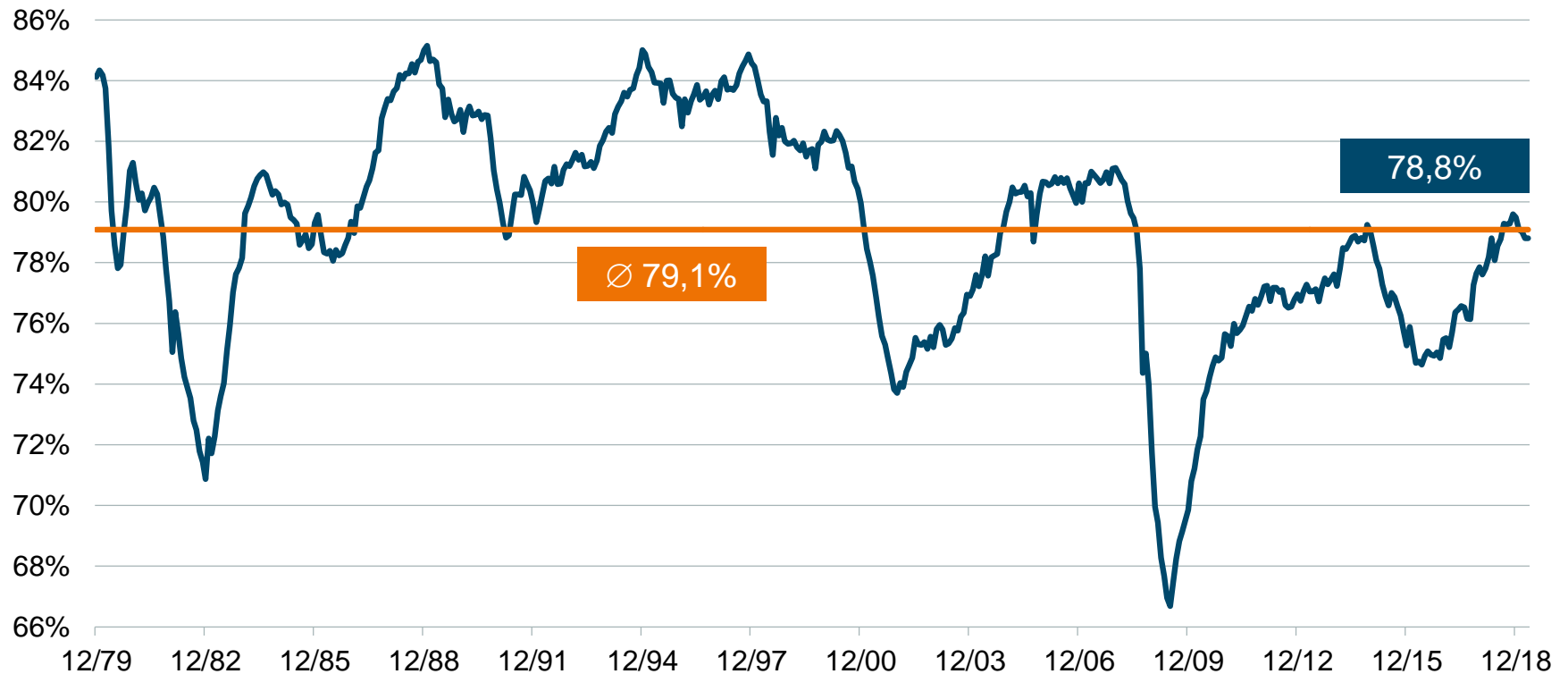


Quelle: Thomson Reuters Eikon

US KAPAZITÄTSAUSLASTUNG

LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

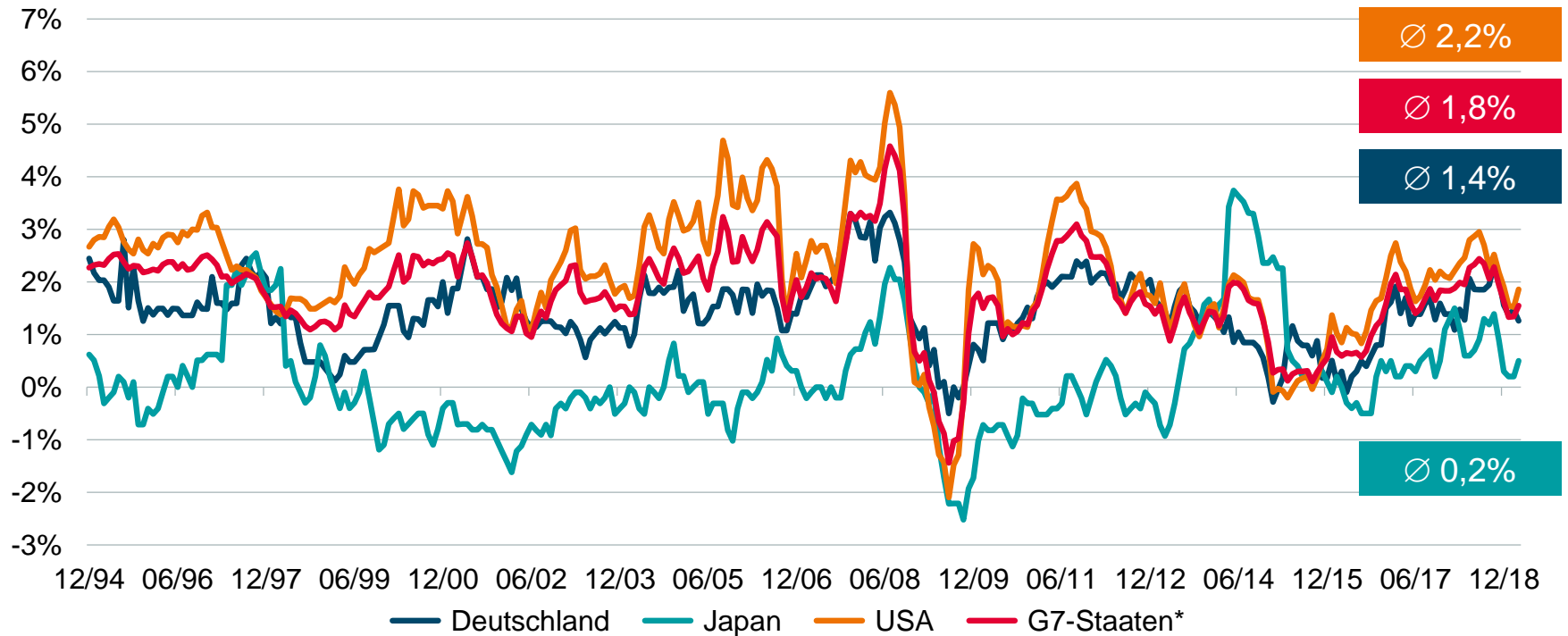
Zeitraum: Ende Dezember 1979 – Ende April 2019



Quelle: Thomson Reuters Eikon

INFLATIONSRATEN WELTWEIT

Zeitraum: Dezember 1994 – März 2019



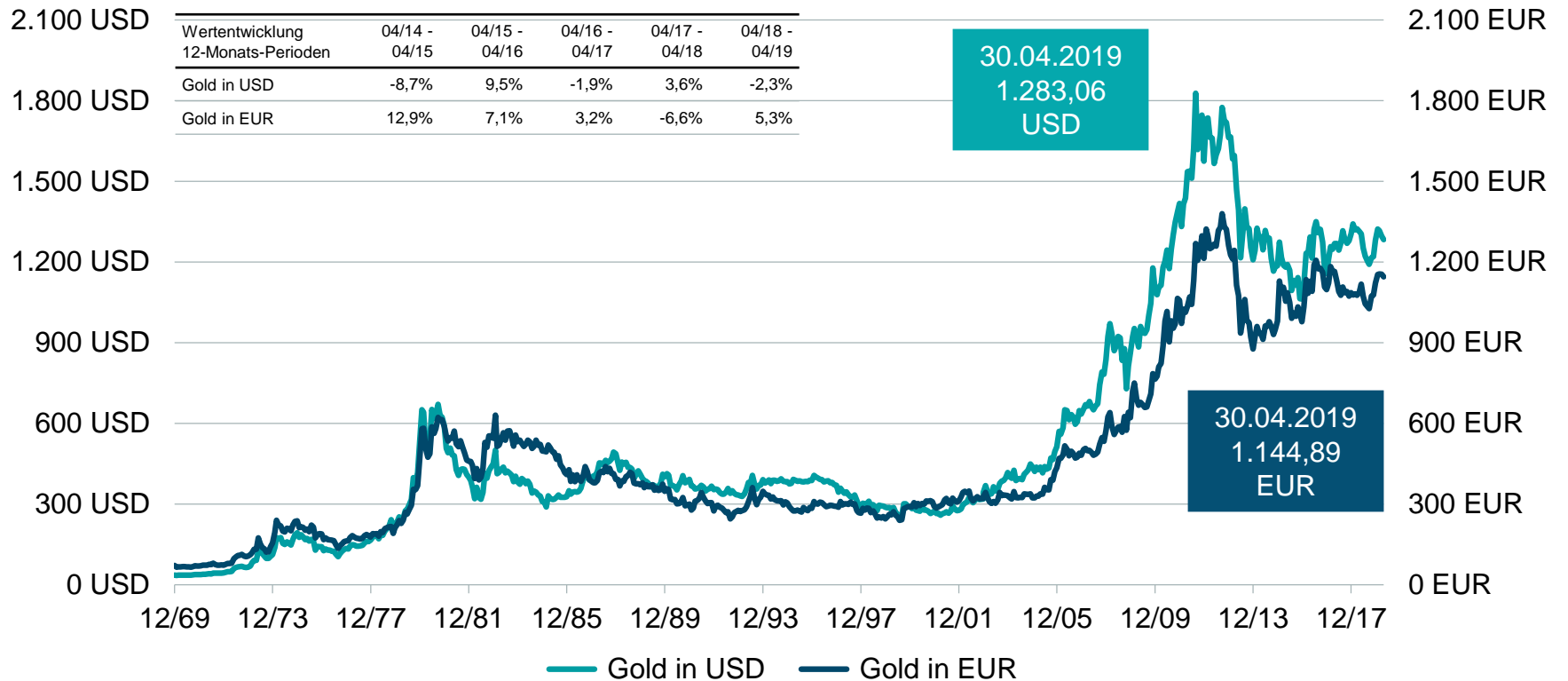
* G7-Staaten:

die 7 führenden Industrienationen der Welt: USA, Deutschland, Japan, Frankreich, Italien, Großbritannien, Kanada

Quelle: Thomson Reuters Datastream

GOLD

Zeitraum: Ende Dezember 1969 – Ende April 2019



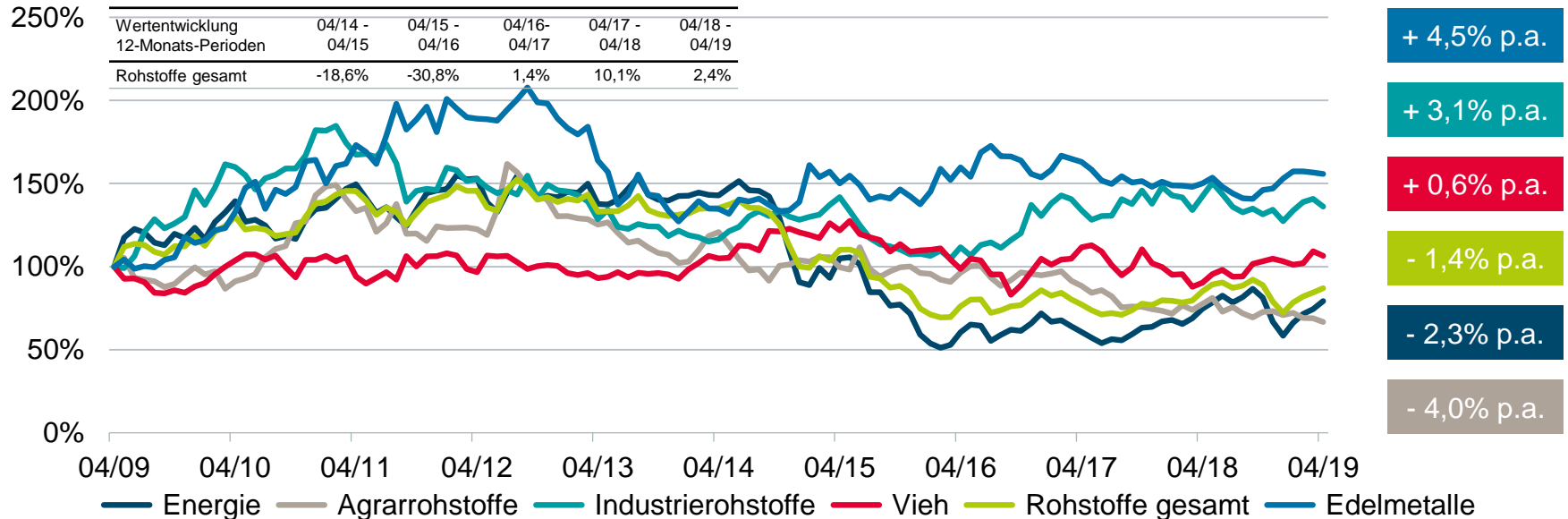
Quelle: Thomson Reuters Datastream

S&P GSCI-SUBINDIZES IN EURO



ROHSTOFF IST NICHT GLEICH ROHSTOFF (10 JAHRE)

30.04.2009 = 100



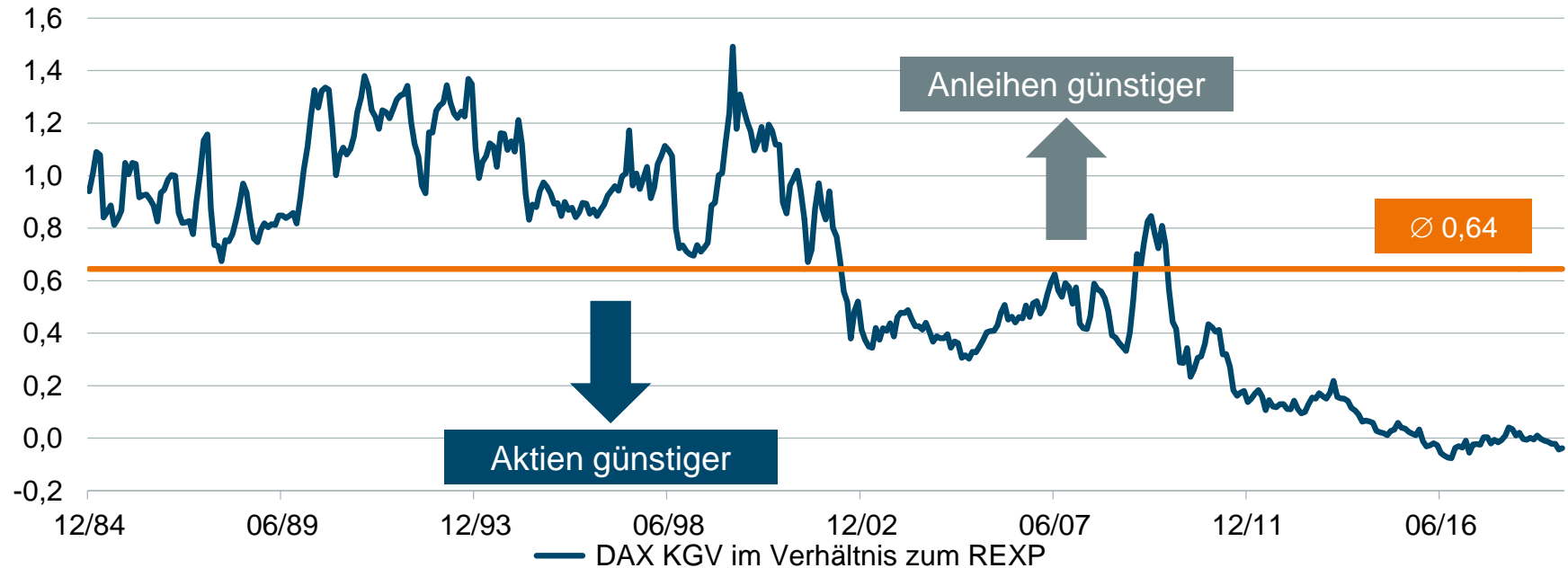
S&P GSCI-Subindizes:

Der S&P GSCI (früher Goldman Sachs Commodity Index, GSCI) ist ein Rohstoffindex, der 24 verschiedene Futures umfasst, die an Warenterminbörsen gehandelt werden. Er wurde erstmals 1991 von Goldman Sachs berechnet und 2007 von Standard & Poor's übernommen.

Stand: Ende April 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wikipedia

BEWERTUNG (FED-MODELL)

VERGLEICH (AKTIEN KGV VS. RENTEN)



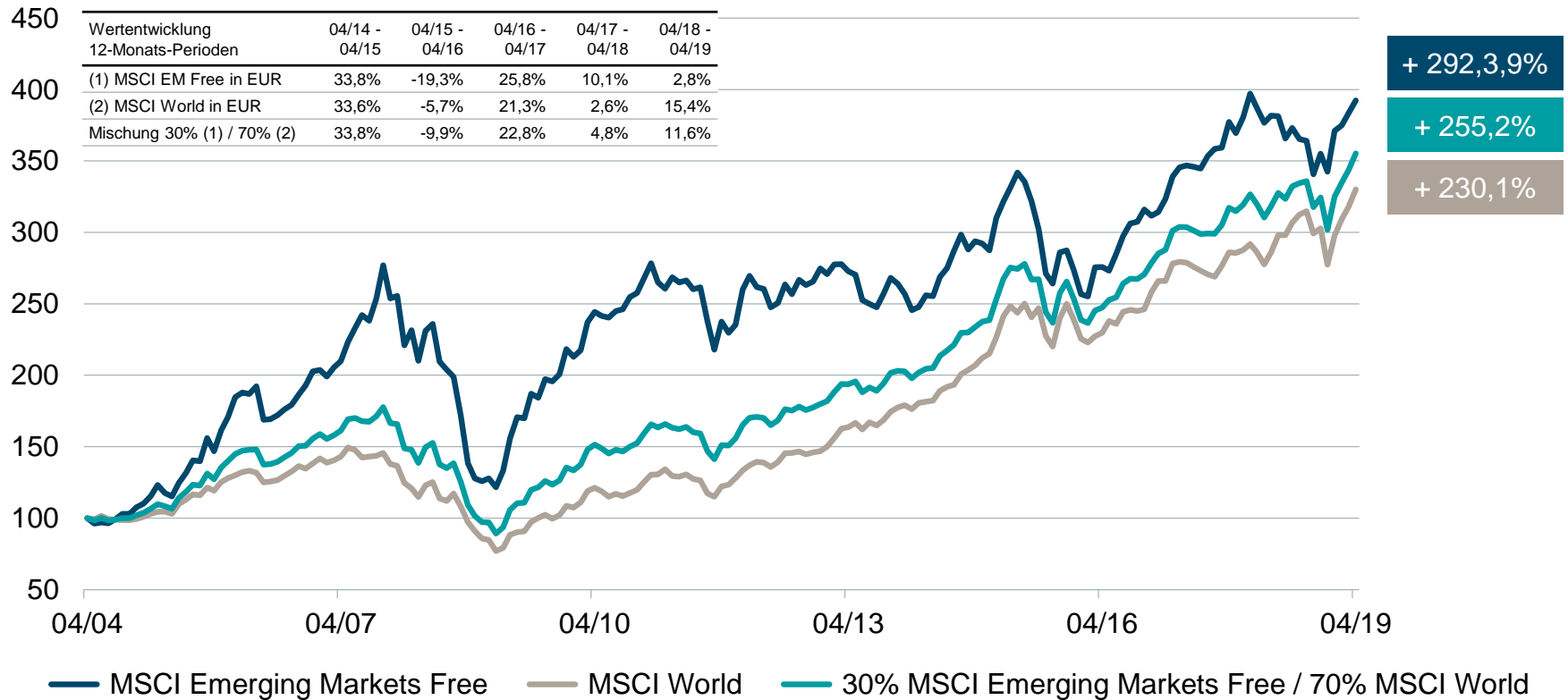
Fed-Modell:

Bewertungsvergleich von Anleihe- und Aktienmärkten anhand der Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGVs). Dabei wird das Anleihe-KGV als Umkehrwert der Rendite zehnjähriger Staatsanleihen errechnet. Beträgt die Rendite der Anleihe bspw. 2,5%, errechnet sich ein KGV von 40 (100 geteilt durch 2,5). Für die Aktienmärkte dient das KGV des jeweiligen Indizes als Grundlage. Berechnung Fed-Modell: Aktienmarkt-KGV dividiert durch Rentenmarkt-KGV.

Stand: Ende April 2019; Quelle: DWS International GmbH, Thomson Reuters Datastream

BEIMISCHUNG VON EMERGING MARKETS (SCHWELLENLÄNDERN) INTERESSANT

30.04.2004 = 100



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Stand: Ende April 2019; Quelle: DWS International GmbH, Thomson Reuters Datastream, Returnindizes in Euro

5-jährige Staatsanleihen - Deutschland	Eine Staatsanleihe oder Staatsobligation (englisch sovereign bond oder government bond) ist eine Anleihe, bei der im engeren Sinne ein Staat als Schuldner fungiert oder im weiteren Sinne auch eine unterhalb des Staates organisierte Gebietskörperschaft oder auch ein öffentliches Unternehmen, das seine Anleihen mit einer Staatsgarantie versieht
Aktien (DAX)	Aktie ist ein Wertpapier, das den Anteil an einer Aktiengesellschaft, Kommanditgesellschaft auf Aktien oder Europäischen Gesellschaft verbrieft
Aktien KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis, Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne
Anleihe / Rente	Eine Anleihe (auch festverzinsliches Wertpapier, Rentenpapier, Schuldverschreibung oder Obligation, englisch bond oder debenture bond) ist ein zinstragendes Wertpapier. Es handelt sich um ein Wertpapier, das dem Gläubiger das Recht auf Rückzahlung sowie auf Zahlung vereinbarter Zinsen einräumt. Es können auch zusätzliche Rechte vereinbart sein. Typischerweise dienen Anleihen dem Schuldner zur – meist langfristigen – Fremdfinanzierung und dem Gläubiger zur Kapitalanlage. Zur Wertpapiergattung der Anleihen zählen Staatsanleihen (inklusive Kommunalanleihen), Unternehmensanleihen und Pfandbriefe; nicht dazu gehören Kredite wie Privatkredite und Schuldscheindarlehen.
Barclays Global HY Corporate	Index, der die Wertentwicklung eines repräsentativen Korbs von hochverzinslichen globalen Unternehmensanleihen abbildet
Brent	Europas wichtigste Rohölsorte
DAX	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus den 30 wichtigsten notierten Unternehmen Deutschlands zusammensetzt; im Gegensatz zu den meisten anderen Indizes ist der Dax ein Performanceindex, der Dividendenzahlungen beinhaltet
Deutscher Rentenindex	Der Deutsche Rentenindex ist ein Index, der die Wertentwicklung deutscher Staatsanleihen misst. Er wird von der Deutschen Börse als Kursindex (REX) und als Performanceindex (REXP) ermittelt. Beide sind als Marke geschützt.
DJ Industrial	Dow Jones Industrial
Dt. Bundesanleihen	Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren
Emerging Markets	Schwellenländer, Länder auf dem Weg zur Industrialisierung
EUR / USD	Wechselkursentwicklung 1 Euro ggü. USD
EURO STOXX	Aktienindex, der sich aus 50 großen, börsennotierten Unternehmen des Euro-Währungsgebiets zusammensetzt

Quelle: DWS International GmbH, DWS Investment GmbH, Wikipedia

Festgeld	Termingeld (Termineinlagen, Termineinlagen oder auch Festgeld) sind kurz- bis mittelfristige Geldanlagen bei Kreditinstituten, bei denen die Laufzeit oder Kündigungsfrist mindestens einen Monat beträgt
Future	Ein standardisierter Vertrag mit einer Gegenpartei, ein Wertpapier in der Zukunft zu einem heute definierten Preis zu kaufen / verkaufen.
Geldmarkt	Auf dem Geldmarkt werden kurzfristige Gelder gehandelt. Der Geldmarkt unterscheidet sich vom Kapitalmarkt durch eine kürzere Frist der Kapitalüberlassung
Geldmarktsatz	EURIBOR (European Interbank Offered Rate): Marktzins für kurzfristige Gelder am Terminmarkt bis zu 12 Monaten Laufzeit.
Geldmarktsatz bereinigt	Geldmarktsatz nach 26,375% Steuer abzüglich Inflation
Geldmarktsatz nach 26,375% Steuer	EURIBOR bereinigt um 25% Abgeltungssteuer und 5,5% Solidaritätszuschlag bezogen auf die Abgeltungssteuer.
Government Bonds	Staatsanleihen
grundbesitz europa	Offener Immobilienfonds, ISIN: DE0009807008, WKN: 980700
High Yield	Hochzinsanleihen, werden von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert und bieten in der Regel eine vergleichsweise hohe Verzinsung
iBoxx Euro Corp. A	Index der iBoxx-Familie über europäische Unternehmensanleihen der Bonität A
iBoxx Euro Covered	Index von in Euro ausgegebenen Pfandbriefen mit gutem Rating.
ifo Geschäftsklimaindex	Der ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das ifo Geschäftsklima (Ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Bauhauptgewerbes, Großhandels und Einzelhandels befragt, wie sie ihre aktuelle geschäftliche Lage und die nächsten 6 Monate sehen.
Industrieproduktion (6-Monats-Verschiebung)	Unter der Industrieproduktion versteht man aus volkswirtschaftlicher Sicht die Gesamtheit aller Güter, die im sekundären Sektor (produzierendes Gewerbe) erwirtschaftet werden. Der Index der Industrieproduktion wird als ein Indikator unter mehreren gesehen, die anzeigen, ob sich eine Volkswirtschaft im Auf- oder Abschwung (Konjunktur oder Krise) befindet.
Inflation	Nachhaltiger Anstieg des gesamtwirtschaftlichen Preisniveaus
Investment Grade	Englischer Oberbegriff für jene Anleihen, die von Kredit-Ratingagenturen als wenig ausfallgefährdet eingeschätzt werden, und somit mindestens eine mittlere Bonität genießen

Quelle: DWS International GmbH, DWS Investment GmbH, Wikipedia

ISM	US-amerikanischer Einkaufsmanagerindex
JPM Corp. EM	J.P. Morgan Emerging Markets Unternehmensanleihen-Index
JPM EMU gov. Bonds	J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro) - Staatsanleihenindex
KGV	Kurs-Gewinn-Verhältnis, Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne
MSCI	Morgan Stanley Capital Index
MSCI Emerging Markets Free (MSCI_EM Free)	Index, der Aktien aus den Schwellenländern abbildet
MSCI World	Index für 23 entwickelte Industrienationen, der über 1.600 große und mittelgroße notierte Unternehmen beinhaltet
MSCI World High Dividend Yield	Index, der sich aus weltweiten Unternehmen mit großer und mittlerer Kapitalisierung mit überdurchschnittlichen Dividendenrenditen und Qualitätsmerkmalen im Vergleich zum weltweiten Aktienmarkt allgemein zusammensetzt.
Nasdaq	Die NASDAQ ist die größte elektronische Börse in den USA, gemessen an der Zahl der gelisteten Unternehmen. Der Name ist ein Akronym für National Association of Securities Dealers Automated Quotations.
Nikkei 225	Preisgewichteter Index, der die 225 wichtigsten notierten Unternehmen Japans abbildet
Pfandbriefe	Anleihen, die ähnlich Forderungsbesicherten Wertpapieren u.a. durch Hypothekenpfandbriefe und öffentliche Pfandbriefe abgesichert sind.
Realzins	<p>Der Realzins bezeichnet in den Wirtschaftswissenschaften den Zinssatz, der die Wertänderung eines Vermögens unter Berücksichtigung der Inflation angibt. Er berücksichtigt also, dass ein Geldvermögen bei steigendem Preisniveau an Wert oder Kaufkraft verliert oder umgekehrt bei sinkendem Preisniveau an Wert gewinnt.</p> <p>Der Realzins wird näherungsweise als Differenz von Nominalzins und Inflationsrate errechnet. Er hat Einfluss auf das Sparverhalten von Haushalten, das Investitionsverhalten von Unternehmen und die Finanzierung des Staatshaushalts</p>
Rendite	Die Rendite (englisch yield) ist im Finanzwesen der in Prozent eines Bezugswerts ausgedrückte Effektivzins, den ein Anleger bei Finanzprodukten oder ein Investor bei Investitionen innerhalb eines Jahres erzielt. Da sich die Rendite meist auf einen jährlichen Kapitalertrag bezieht, kann sie mit der Kennzahl Rentabilität, welche sich auf einen Unternehmenserfolg bezieht, nicht gleichgesetzt werden.
Renten	siehe Anleihen

Quelle: DWS International GmbH, DWS Investment GmbH, Wikipedia

REXP	siehe Deutscher Rentenindex
S&P	Standard & Poor's, internationale Ratingagentur, welche sich mit der Bewertung und Analyse von Unternehmen und Ländern hinsichtlich ihrer Bonität beschäftigt
S&P 500	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet
Schwellenländer	Länder auf dem Weg zur Industrialisierung
Spread	Renditedifferenz als Indikator für das erhöhte Risiko eines Investments im Vergleich zu Anlagen bester Bonität
TecDAX	Der TecDAX ist ein deutscher Aktienindex und wurde am 24. März 2003 eingeführt. Es gibt ihn als Kursindex und als Performanceindex. Er ist der Nachfolger des durch Insidergeschäfte und Bilanzfälschungen in Verruf geratenen Nemax50. Neben dem DAX, dem MDAX und dem SDAX gehört der TecDAX zum Prime Standard der Deutschen Börse AG.
US Leitzinsen	Zinssatz der US Notenbank Federal Reserve
YEN / EUR	Wechselkursentwicklung 1 Euro ggü. YEN

WICHTIGE HINWEISE



Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung.

DWS (vormals Deutsche Asset Management bzw. Deutsche AM) ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften, einschließlich DWS International GmbH ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DWS International GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

© DWS International GmbH

Stand: 2. Mai 2019

WICHTIGE HINWEISE



Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung.

DWS (vormals Deutsche Asset Management bzw. Deutsche AM) ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften, einschließlich DWS Investment GmbH ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

© DWS Investment GmbH

Stand: 2. Mai 2019