



# CHARTS ZUR MARKTENTWICKLUNG

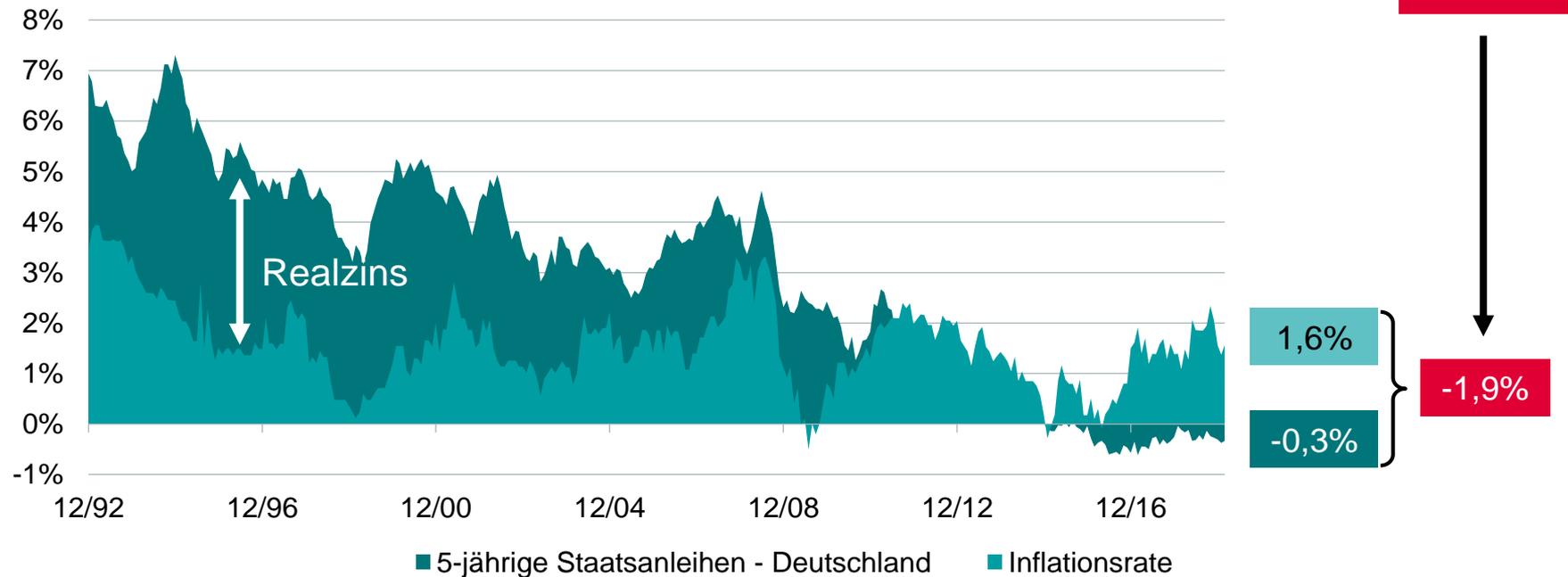
März 2019

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

# KAPITALERHALT ODER KAUFKRAFTERHALT?

## REALZINS ENTSCHIEDET!

Zeitraum: Ende Dezember 1992 – Ende Februar 2019



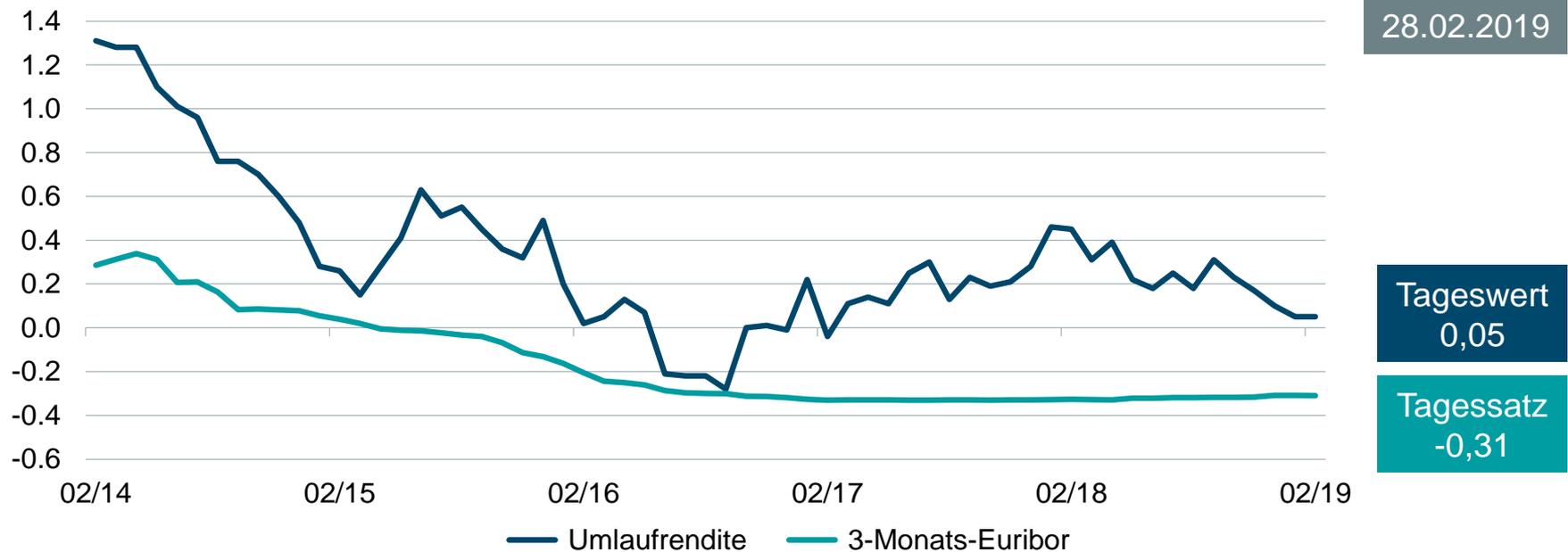
**Inflationsrate: Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex**

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 Sekundärmarktrendite) 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

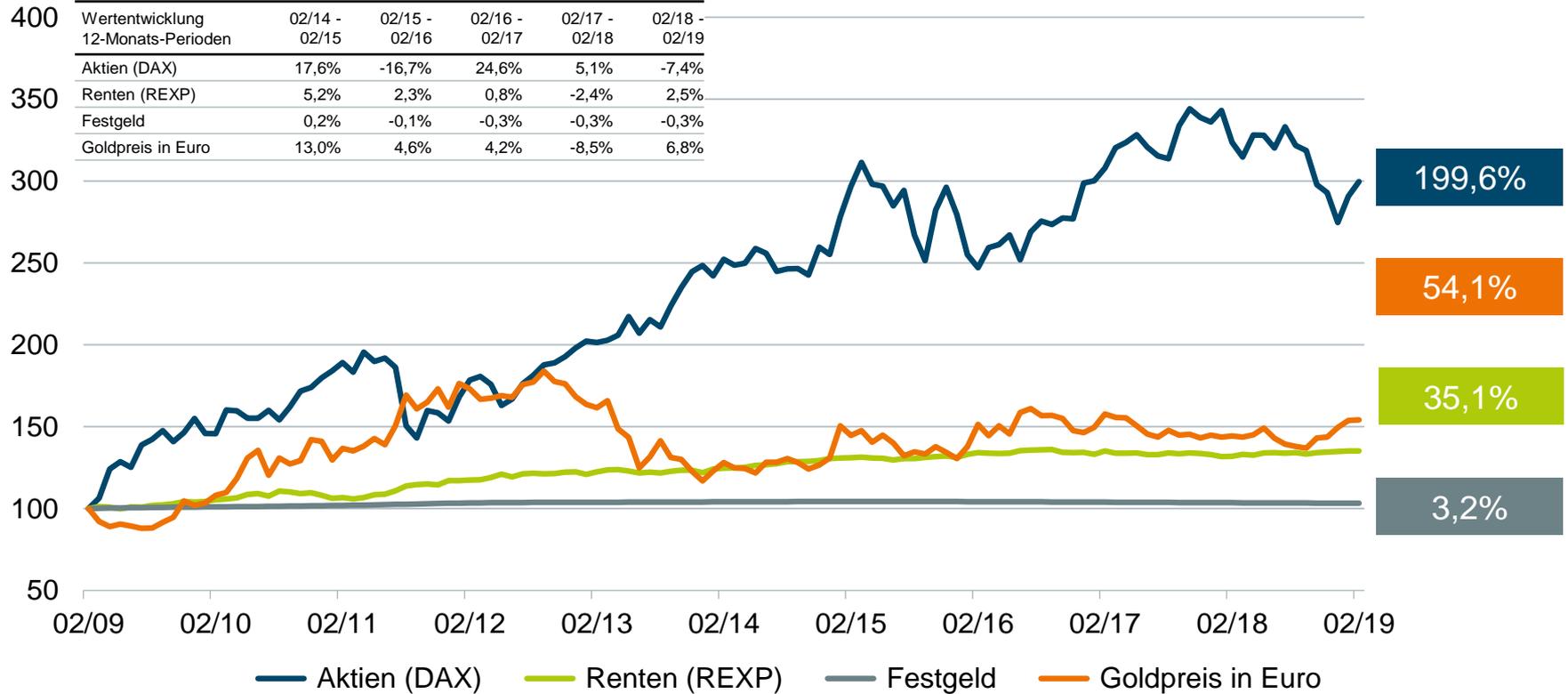
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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

# EIN 10 JAHRES-VERGLEICH

## AKTIEN, RENTEN, FESTGELD, GOLD

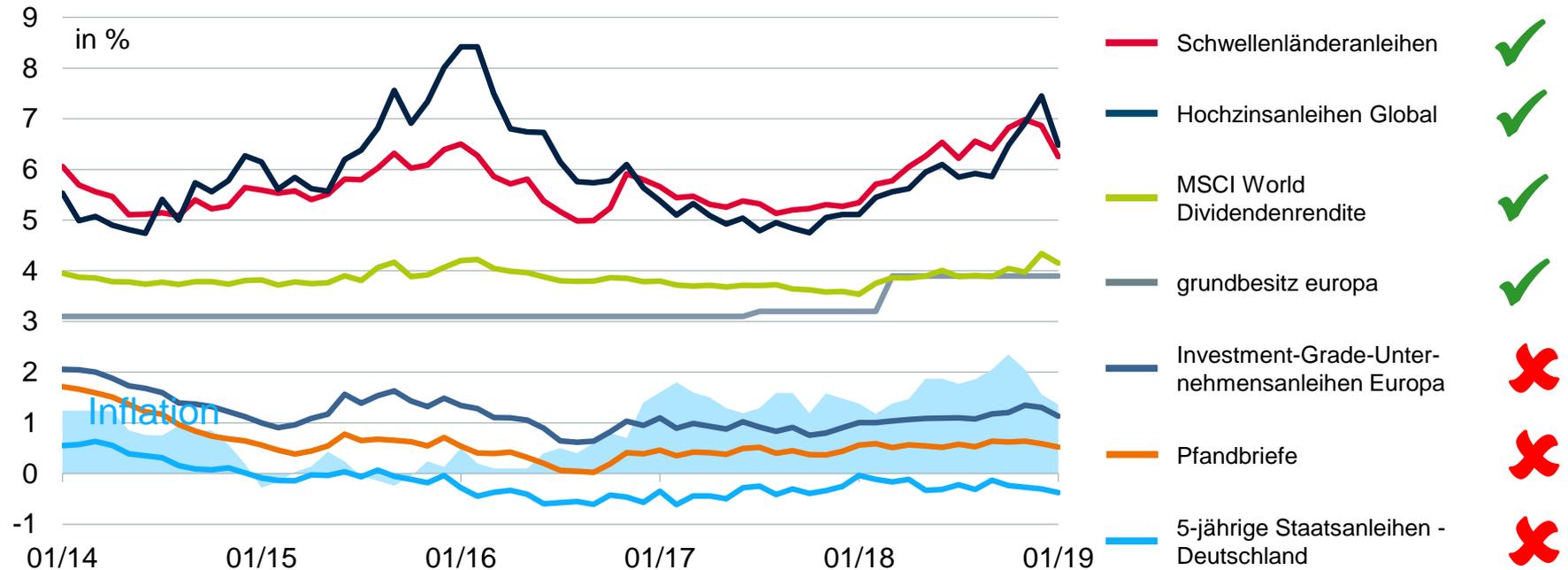
Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Aktien (DAX)	17,6%	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%
Renten (REXP)	5,2%	2,3%	0,8%	-2,4%	2,5%
Festgeld	0,2%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Goldpreis in Euro	13,0%	4,6%	4,2%	-8,5%	6,8%



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 Februar 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 Januar 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, in lokaler Währung

# ANLAGEALTERNATIVEN UNTER INFLATIONSBERÜCKSICHTIGUNG (2/2)



Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	Index	01/14 - 01/15	01/15 - 01/16	01/16 - 01/17	01/17 - 01/18	01/18 - 01/19
5-jährige Staatsanleihen - Deutschland	BD BENCHMARK 5 YEAR DS GOVT. INDEX - TOT RETURN IND	4,3%	1,4%	0,5%	-1,2%	2,5%
Pfandbriefe	IBOXX EURO COVERED - Tot. Rtn Idx Today	6,7%	0,8%	0,9%	0,4%	1,2%
MSCI World Dividendenrendite	MSCI WORLD HIGH DIV YIELD \$ - TOT RETURN IND	6,2%	-4,6%	15,8%	22,0%	-4,9%
Investment-Grade- Unternehmensanleihen	IBOXX EURO CORPORATES A - Tot. Rtn Idx Today	7,8%	-0,4%	2,6%	2,0%	0,6%
Schwellenländer- anleihen	JPM EMBI Global Diversified - Index Level	9,2%	0,1%	11,9%	8,6%	0,0%
Hochzinsanleihen Global	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate JPY Hedged - Tot rtn inception	2,4%	-5,1%	16,9%	5,4%	-1,1%
grundbesitz europa RC	DB REAL ESTATE INV. GRUNDBESITZ INVEST - TOT RETURN IND	3,1%	2,3%	2,1%	3,4%	2,8%

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.

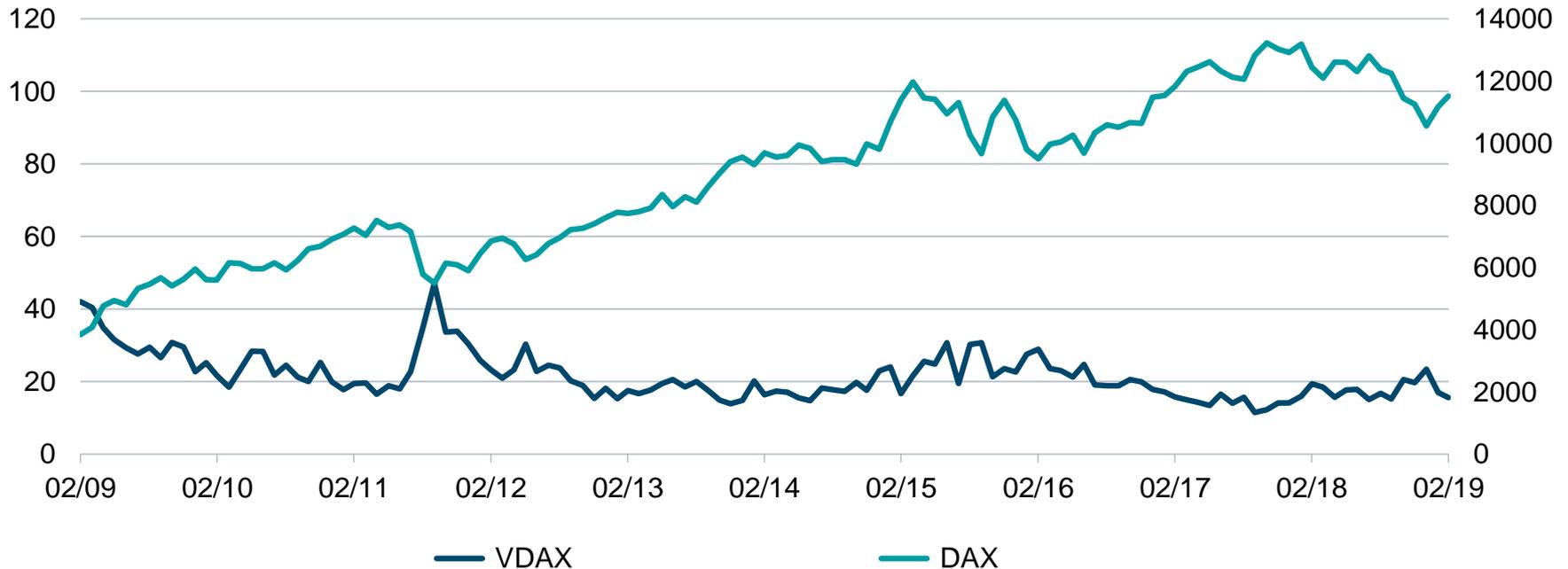
Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

Stand: Ende Januar 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



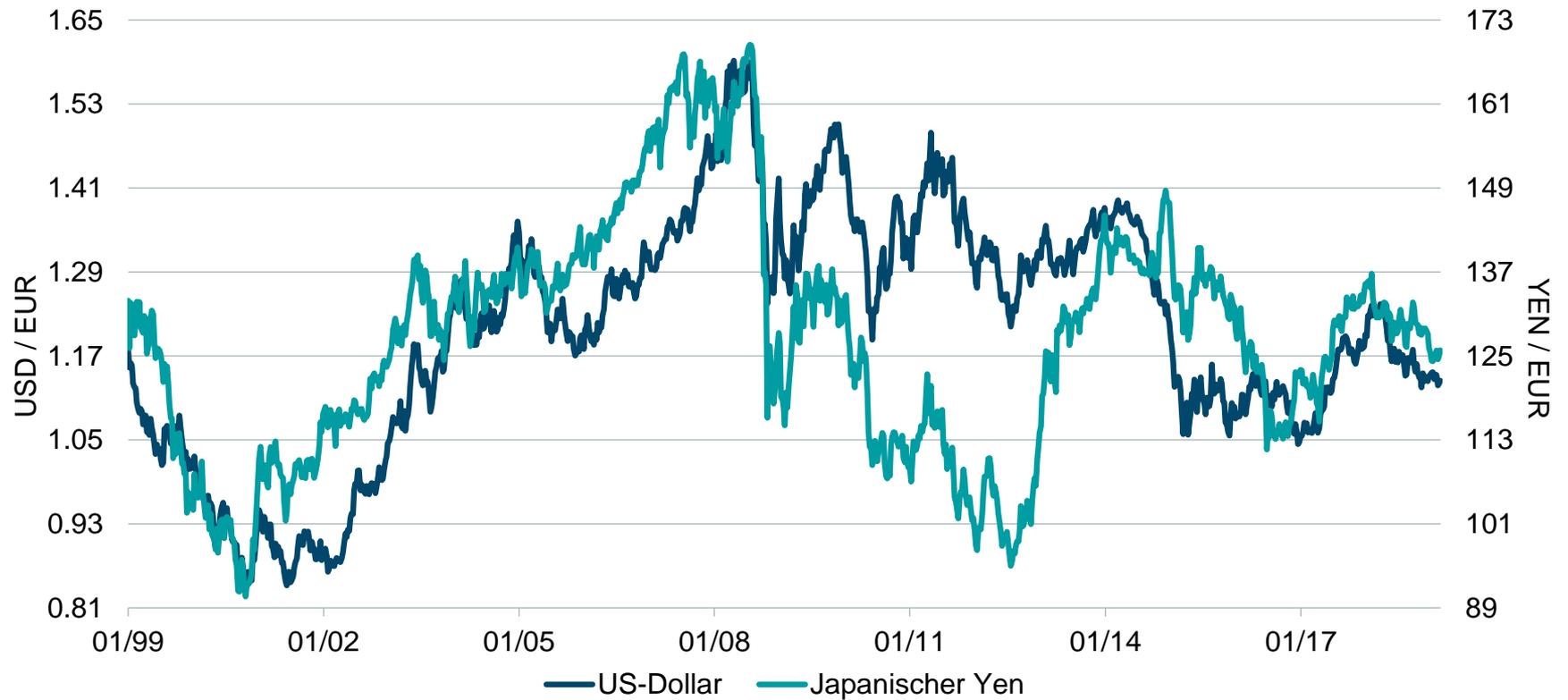
### VDAX:

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 Februar 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

# AUSSENWERT DES EURO

Zeitraum: Anfang Januar 1999 - Ende Februar 2019

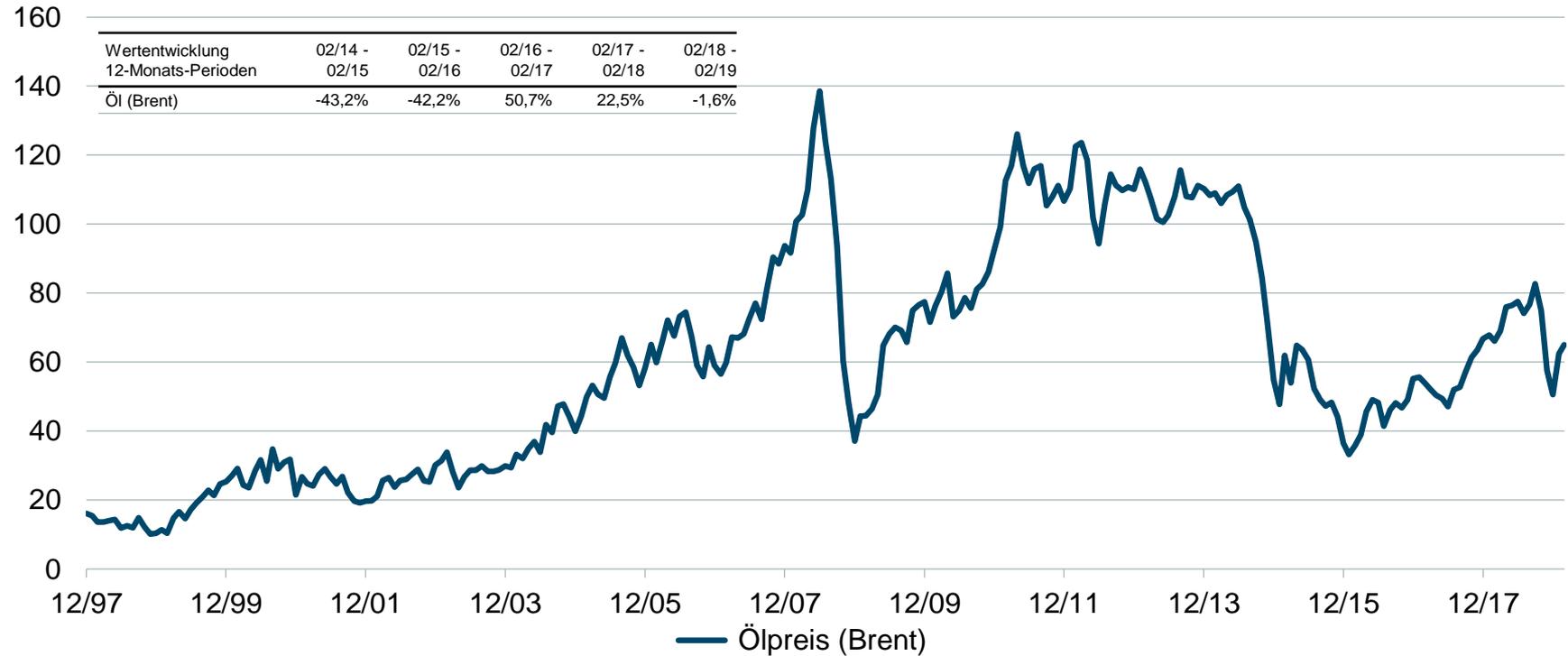


Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wochenwerte

# ÖLPREIS (BRENT)

## PREIS PRO FASS (IN USD)

Zeitraum: Ende Dezember 1997 – Ende Februar 2019

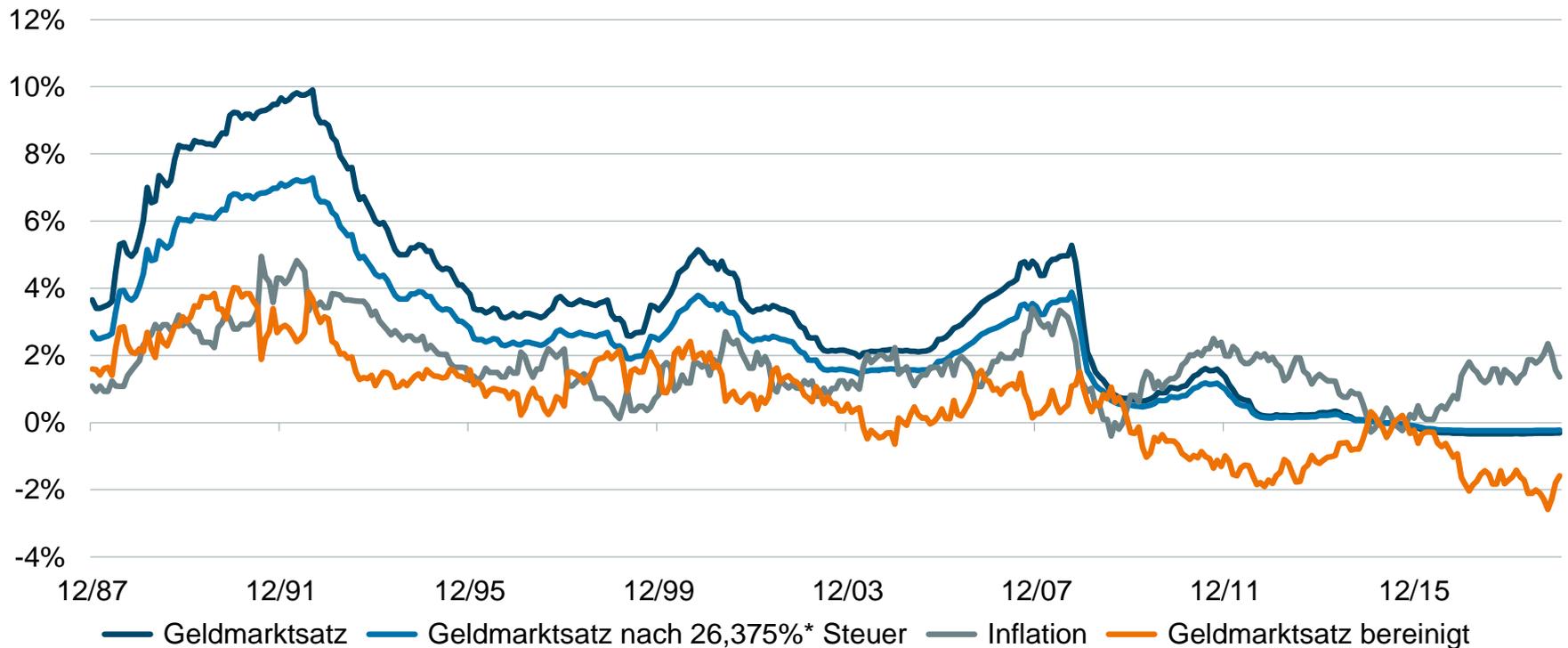


Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wikipedia

# WAS BLEIBT ÜBRIG?

## 3-MONATSZINSEN NACH ABZUG VON STEUER UND INFLATION

Zeitraum: Ende Dezember 1987 – Ende Januar 2019

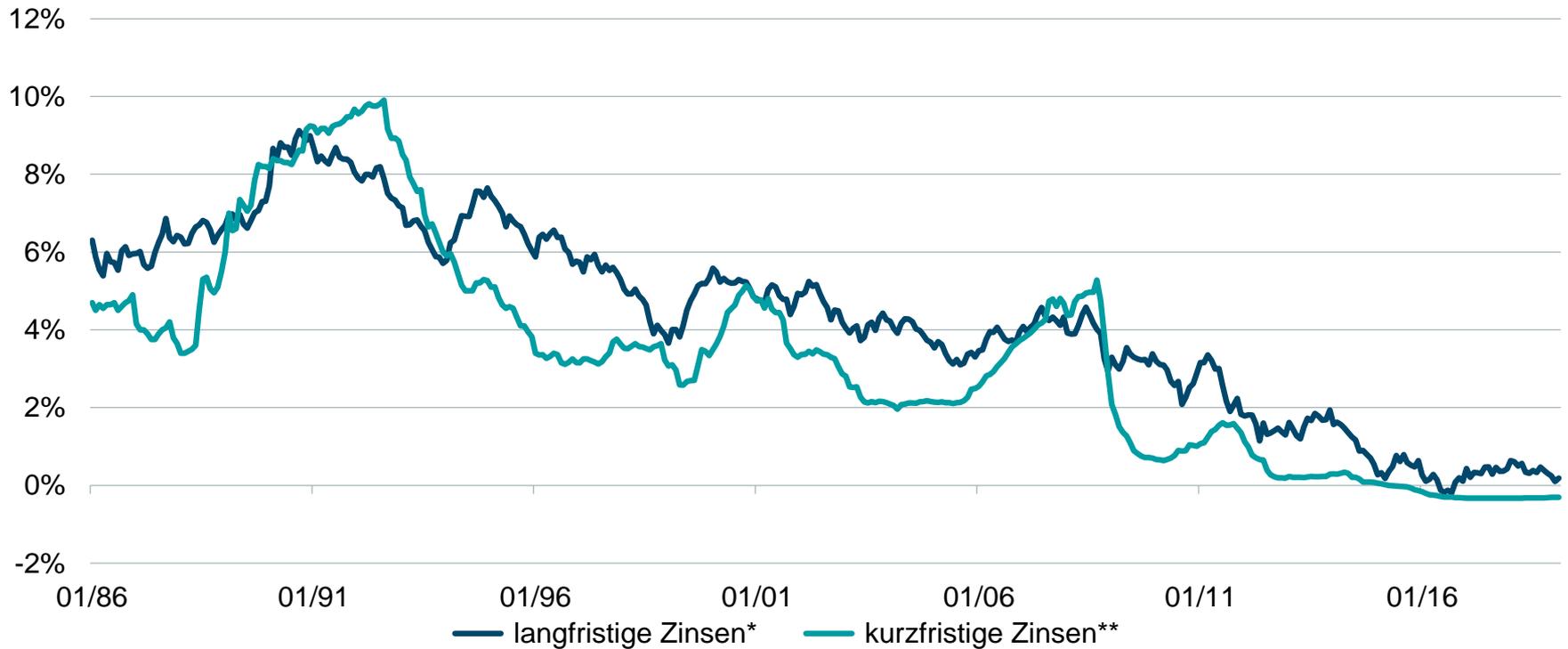


\* 25 Prozent Abgeltungssteuer + Soli  
Quelle: Thomson Reuters Datastream

# LANGFRISTIGE UND KURZFRISTIGE ZINSEN

## IN DEUTSCHLAND

Zeitraum: Januar 1986 – Februar 2019



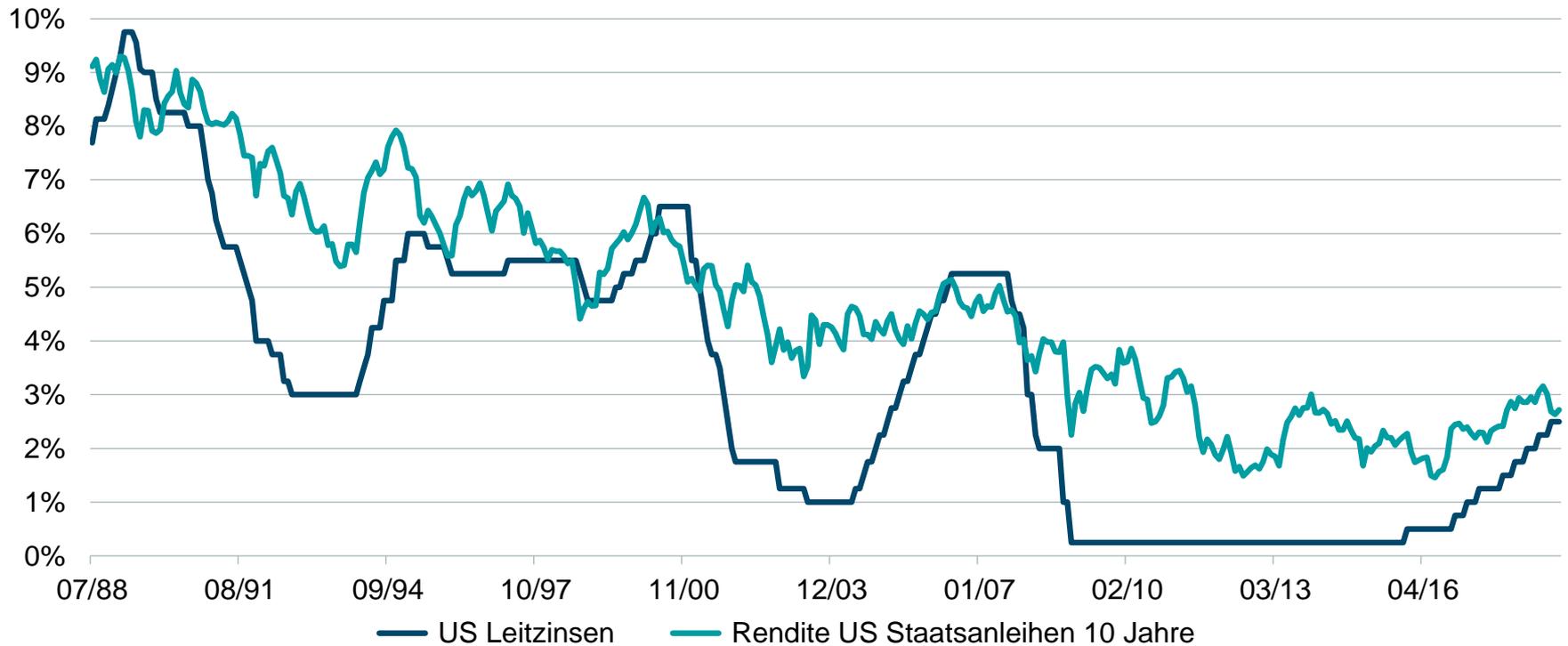
\* Germany Benchmark Bond 10 Years - die langfristigen Zinssätze beziehen sich auf deutsche Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von etwa zehn Jahren

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

Quelle: Thomson Reuters Datastream

## LEITZINSEN UND STAATSANLEIHEN

Zeitraum: Juli 1988 – Februar 2019



Quelle: Thomson Reuters Datastream

## ANLAGENMÄRKTE (IN EURO)

		02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19	Was wurde aus 100.000 Euro im KJ 2019
USA	DJ Industrial	40,0%	-3,5%	32,2%	7,2%	13,5%	112.051 €
Deutschland	TecDAX	23,0%	2,0%	18,1%	38,1%	-1,1%	106.193 €
Deutschland	DAX	17,6%	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%	109.060 €
Japan	Nikkei 225	33,2%	-6,8%	23,1%	5,4%	-0,5%	105.715 €
Emerging Markets	MSCI EM Free	29,8%	-20,6%	32,9%	14,1%	-3,1%	109.441 €
Euroland	EURO STOXX	17,5%	-12,3%	17,5%	10,9%	-2,1%	110.625 €
Euroland	JPM Gov. Bonds EMU	13,6%	1,5%	-0,7%	1,2%	1,9%	100.732 €
USA	Government Bonds	29,5%	6,3%	0,9%	-13,3%	10,6%	100.554 €
US-Dollar		23,1%	3,2%	2,3%	-12,9%	7,1%	100.390 €
Sparbuch*		0,8%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	100.038 €

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.

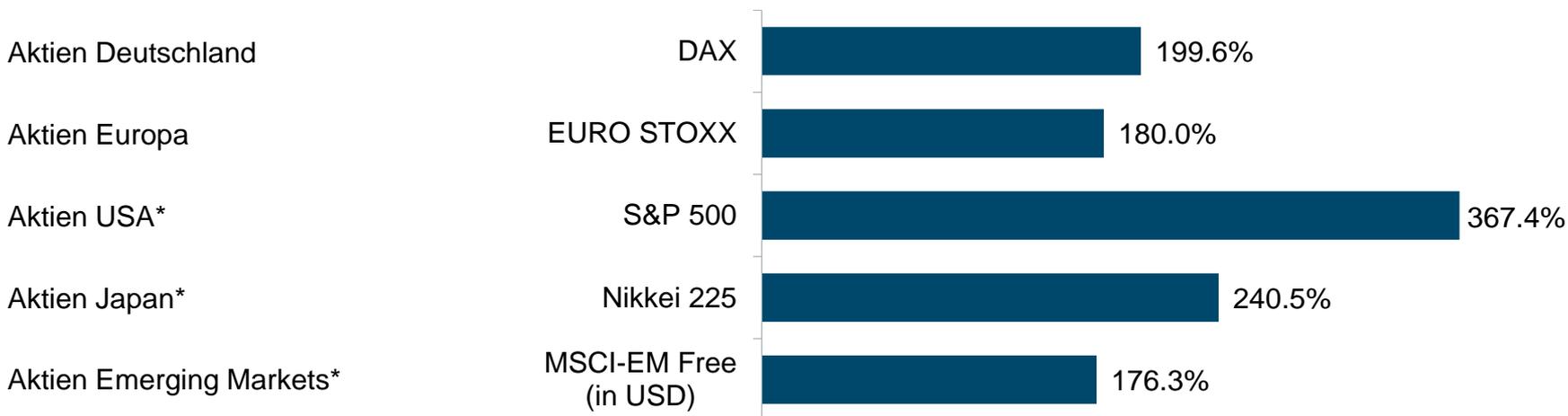
\* Einlagen privater Haushalte mit vereinbarter Laufzeit bis 2 Jahre, Daten per Ende Dezember 2018 (letzte verfügbare Daten, Zeitreihe auf Februar 2019 extrapoliert)

Stand: Ende Februar 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

# ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

## AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IN DEN VERGANGENEN 10 JAHREN

Zeitraum: Ende Februar 2009 – Ende Februar 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Aktien Deutschland (DAX)	17,6%	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%
Aktien Europa (EURO STOXX)	17,5%	-12,3%	17,5%	10,9%	-2,1%
Aktien USA (S&P 500)	15,5%	-6,2%	25,0%	17,1%	4,7%
Aktien Japan (Nikkei 225)	28,8%	-13,2%	21,6%	17,6%	-1,1%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	5,4%	-23,1%	29,9%	31,0%	-9,5%

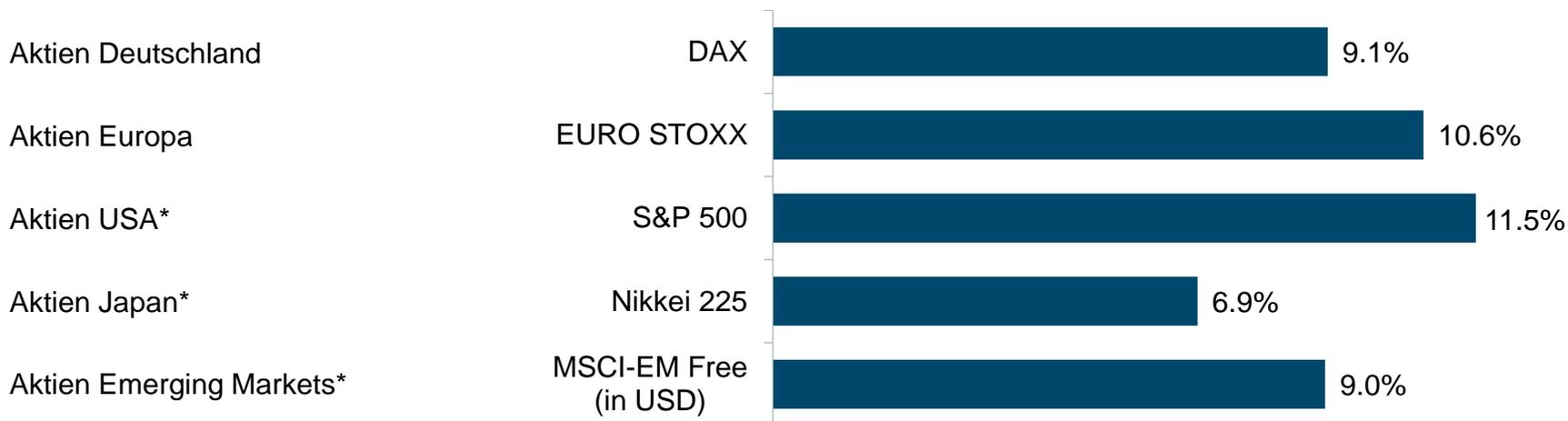
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

## AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2019

Zeitraum: bis Ende Februar 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Aktien Deutschland (DAX)	17,6%	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%
Aktien Europa (EURO STOXX)	17,5%	-12,3%	17,5%	10,9%	-2,1%
Aktien USA (S&P 500)	15,5%	-6,2%	25,0%	17,1%	4,7%
Aktien Japan (Nikkei 225)	28,8%	-13,2%	21,6%	17,6%	-1,1%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	5,4%	-23,1%	29,9%	31,0%	-9,5%

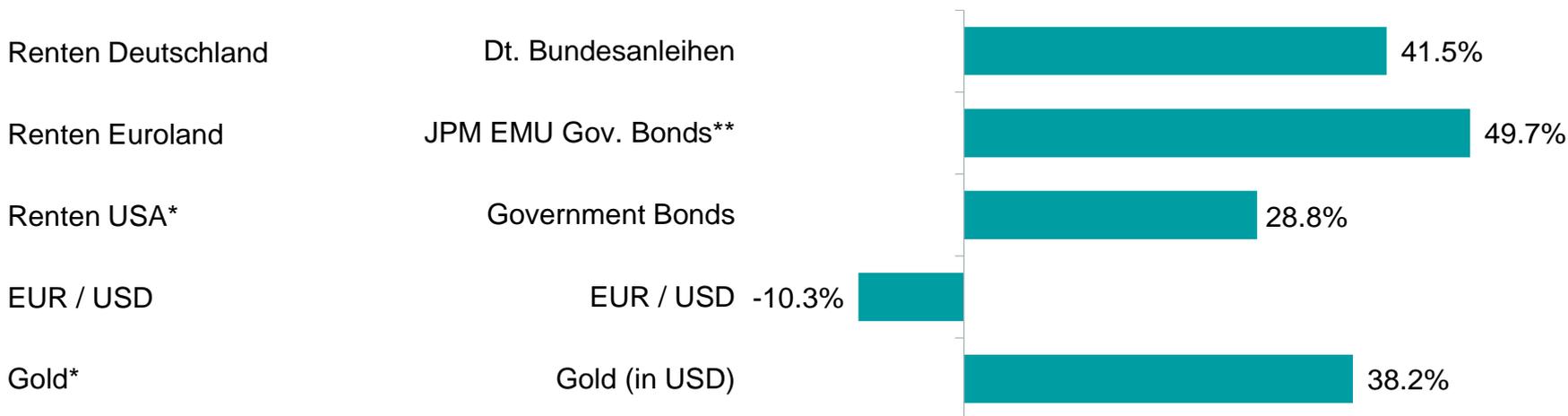
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

## RENTEN IN LOKALER WÄHRUNG IN DEN VERGANGENEN 10 JAHREN

Zeitraum: Ende Februar 2009 – Ende Februar 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen)	10,2%	2,3%	0,1%	-2,5%	3,7%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds)	13,6%	1,5%	-0,7%	1,2%	1,9%
Renten USA (Government Bonds)	5,2%	3,0%	-1,3%	-0,5%	3,3%

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

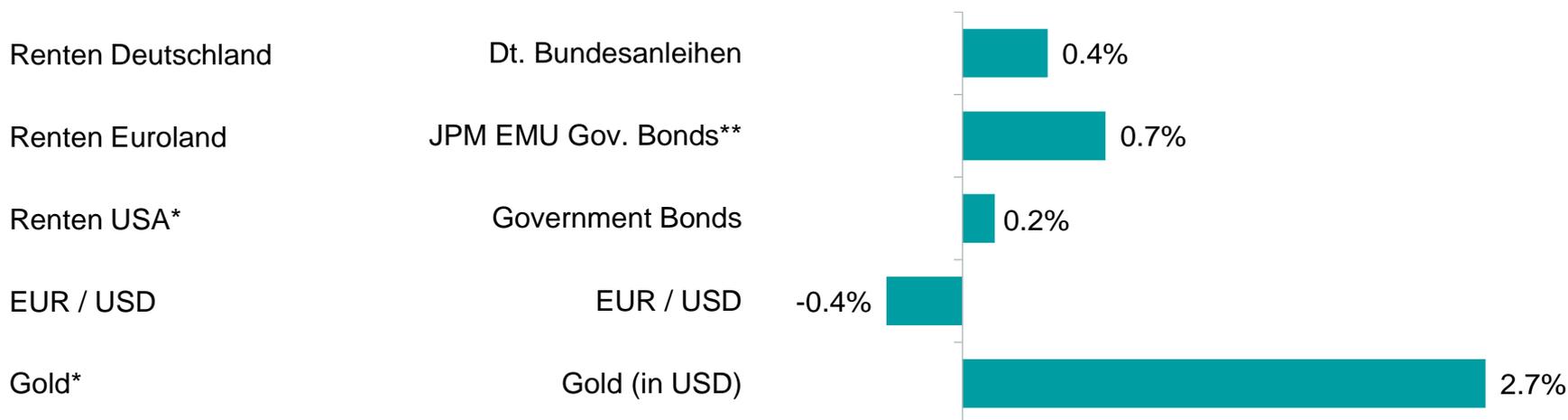
\*\* J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro)

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

# ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

## RENTEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2019

Zeitraum: bis Ende Februar 2019



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen)	10,2%	2,3%	0,1%	-2,5%	3,7%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds)	13,6%	1,5%	-0,7%	1,2%	1,9%
Renten USA (Government Bonds)	5,2%	3,0%	-1,3%	-0,5%	3,3%

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
<b>MSCI World Index</b>	<b>11,5%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,0%</b>
Energie	13,9%	-10,9%	-7,0%	31,4%	-13,3%
Finanzdienstleistungen	11,9%	-12,3%	8,4%	16,6%	8,2%
Gesundheit	7,7%	8,2%	5,8%	-3,5%	19,3%
Immobilien**	11,4%	-0,8%	1,5%	-0,9%	—
Industrie	15,3%	-9,8%	10,6%	17,0%	9,7%
Informationstechnologie	15,2%	2,7%	21,9%	15,3%	17,2%
Konsum defensiv	7,9%	-4,9%	3,5%	5,3%	19,3%
Konsum zyklisch	10,9%	-0,3%	9,1%	6,7%	18,0%
Rohstoffe	11,3%	-12,4%	13,7%	26,7%	-5,2%
Telekommunikation	9,9%	-4,5%	-6,2%	9,7%	15,2%
Versorger	8,2%	8,1%	0,7%	10,1%	4,9%

WE 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
<b>MSCI World Index</b>	<b>33,5%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>24,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>8,2%</b>
Energie	9,6%	-22,0%	28,1%	-9,2%	10,2%
Finanzdienstleistungen	29,8%	-13,8%	39,2%	4,9%	-2,4%
Gesundheit	45,0%	-5,9%	13,8%	-2,1%	17,3%
Immobilien**	—	—	—	-9,4%	19,2%
Industrie	30,0%	-6,0%	27,2%	4,8%	4,7%
Informationstechnologie	47,0%	-2,9%	34,9%	18,4%	11,9%
Konsum defensiv	40,8%	5,5%	12,0%	-8,4%	10,0%
Konsum zyklisch	36,9%	-5,2%	19,4%	7,7%	7,7%
Rohstoffe	22,9%	-5,2%	39,6%	5,4%	0,0%
Telekommunikation	31,3%	0,6%	7,9%	-11,6%	11,4%
Versorger	31,9%	1,4%	13,3%	-10,0%	25,7%

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

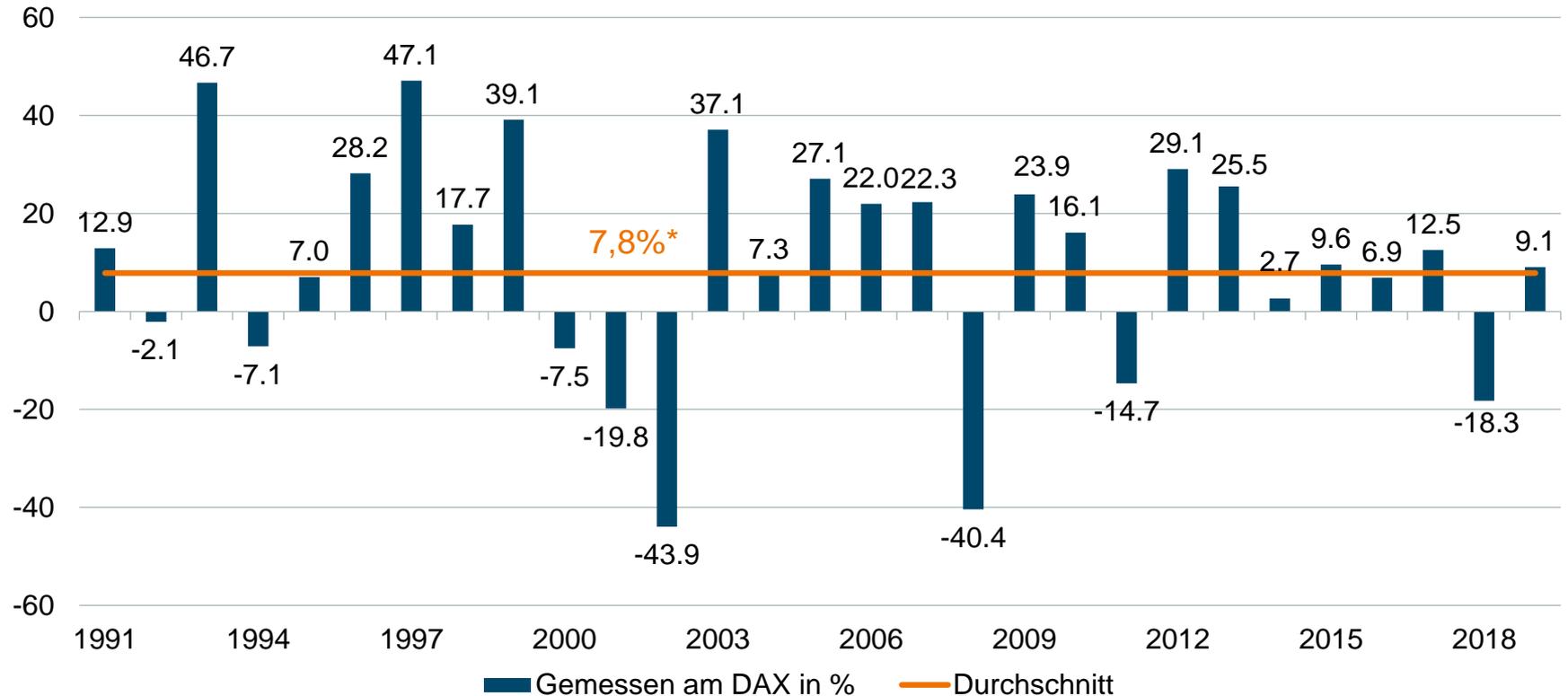
\* 28. Februar 2019

\*\* 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.

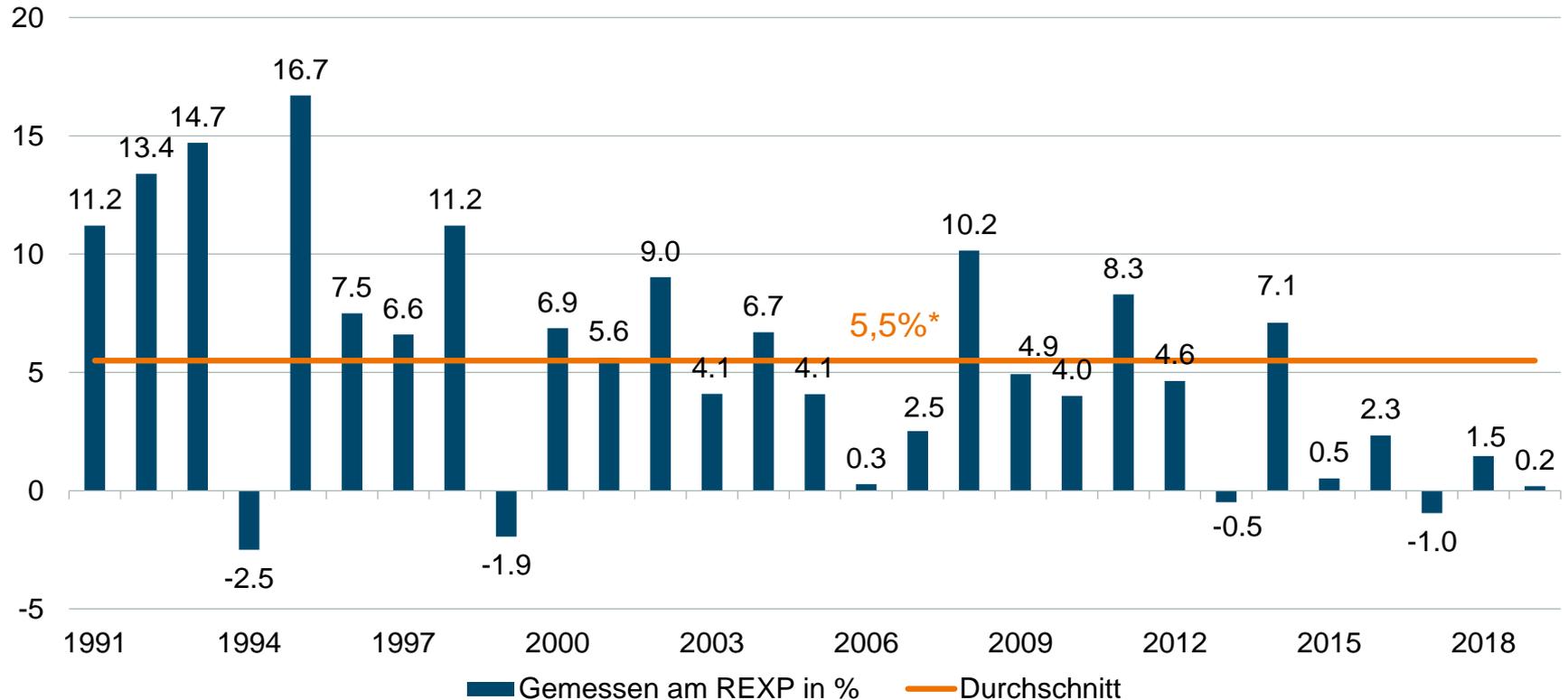
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Februar 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
(DAX)	17,6%	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%

# 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.

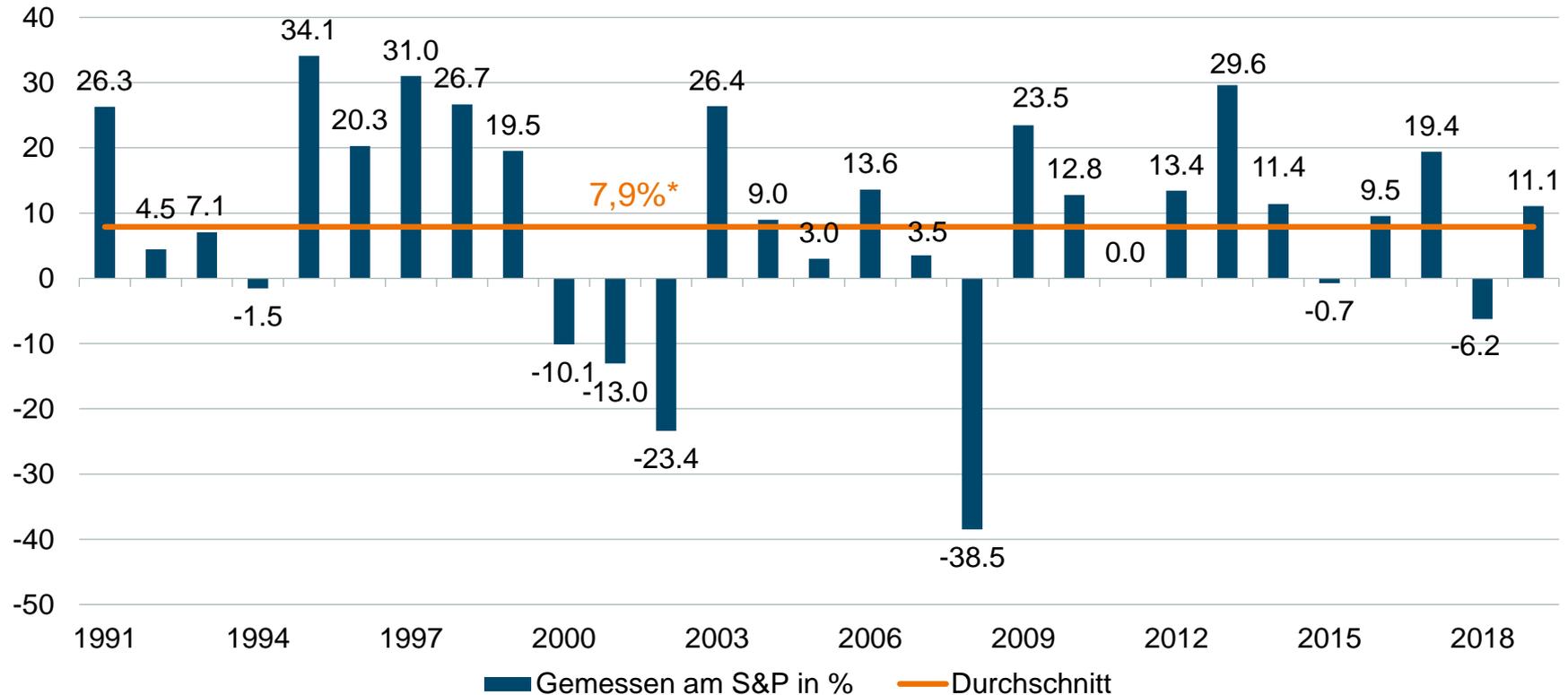
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Februar 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
REXP	5,2%	2,3%	0,8%	-2,4%	2,5%

# 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.

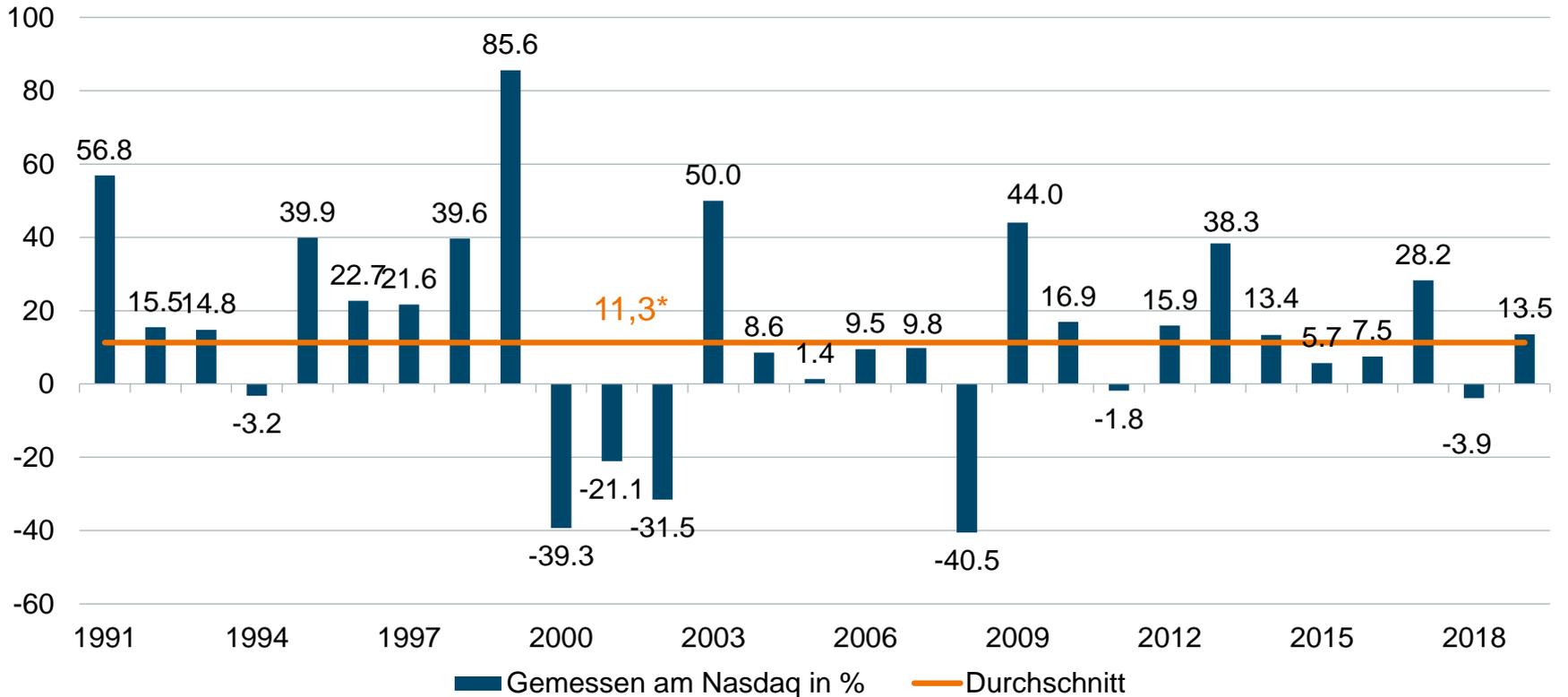
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

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

WE 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
S&P	13,2%	-8,2%	22,3%	14,8%	2,6%

# 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.

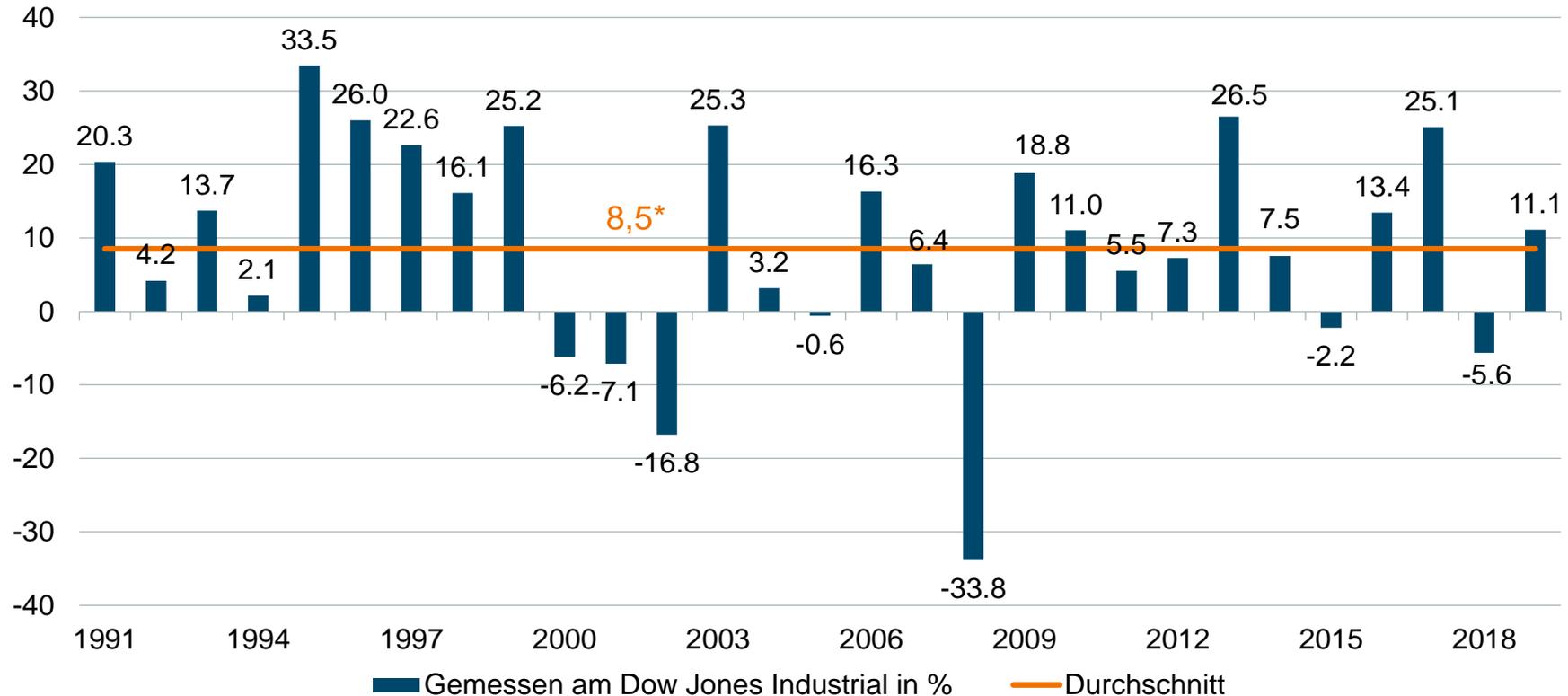
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

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

WE 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Nasdaq	15,2%	-8,2%	27,8%	24,8%	3,6%

# 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.

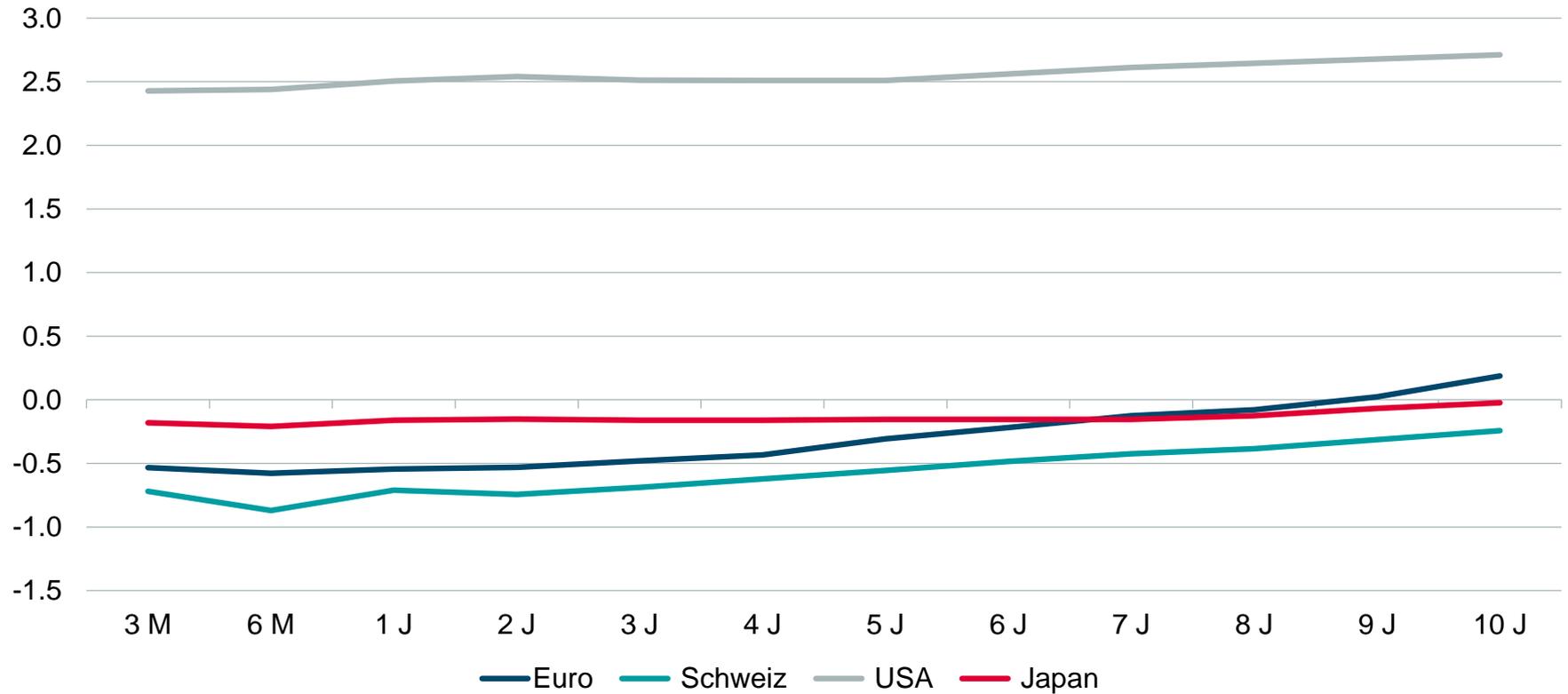
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

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

WE 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Dow Jones Industrial	11,1%	-8,9%	26,0%	20,3%	3,5%

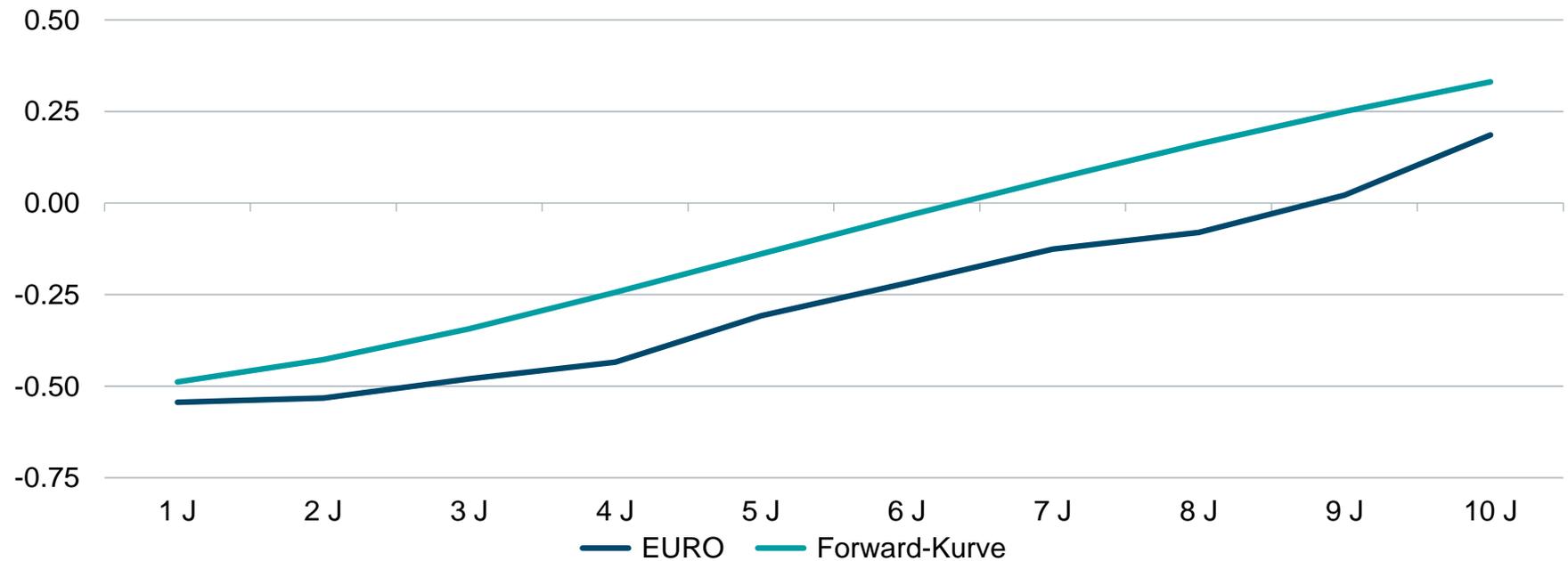
# RENDITESTRUKTURKURVEN

## INTERNATIONAL (STAATSANLEIHEN, RENDITEN IN %)



Stand: 28. Februar 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: 28. Februar 2019; Quelle: Thomson Reuters Eikon

# DAX IM SOG DER EREIGNISSE

## Vertrauenskrise und Wertewandel

### DAX-INDEX IN LOGARITHMISCHER DARSTELLUNG

Zeitraum: Ende Dezember 1970 – Ende Februar 2019



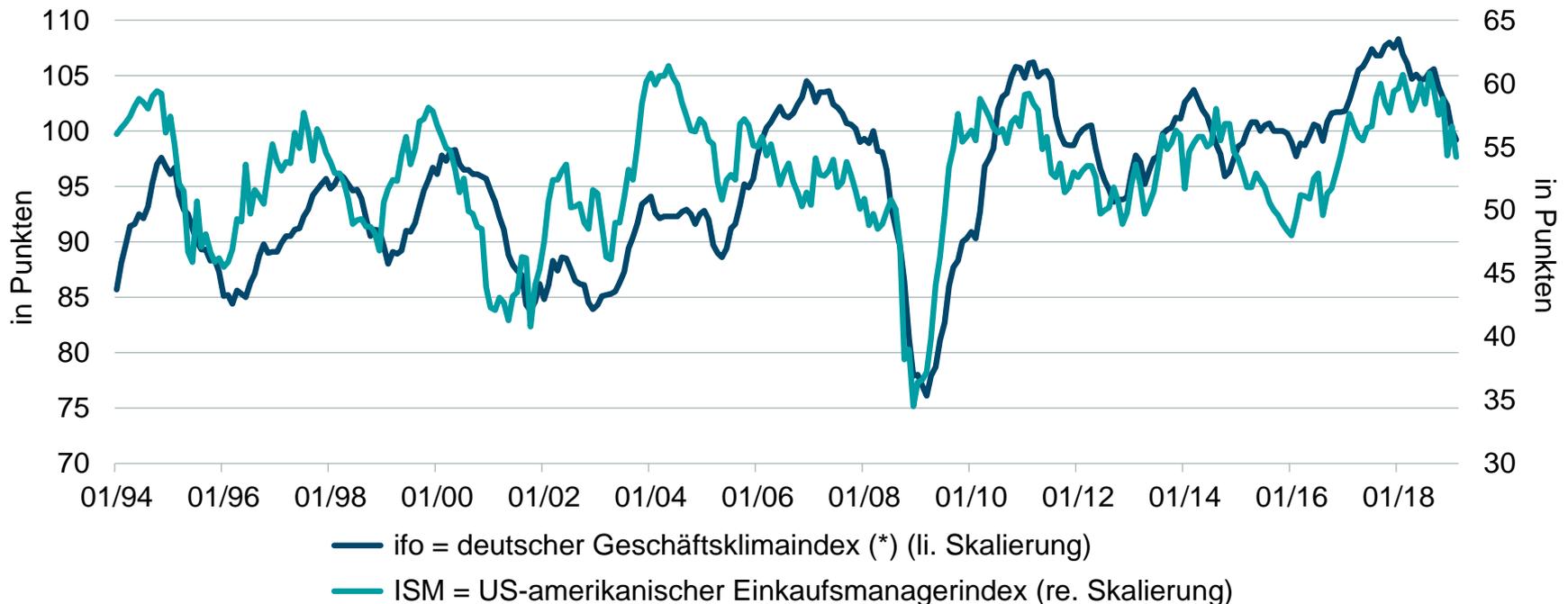
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	02/14 - 02/15	02/15 - 02/16	02/16 - 02/17	02/17 - 02/18	02/18 - 02/19
Aktien Deutschland (DAX)	17,6%	-16,7%	24,6%	5,1%	-7,4%

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

Quelle: Thomson Reuters Datastream

# KONJUNKTURELLE FRÜHINDIKATOREN SIGNALISIEREN STABILISIERUNG

Zeitraum: Januar 1994 – Februar 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.

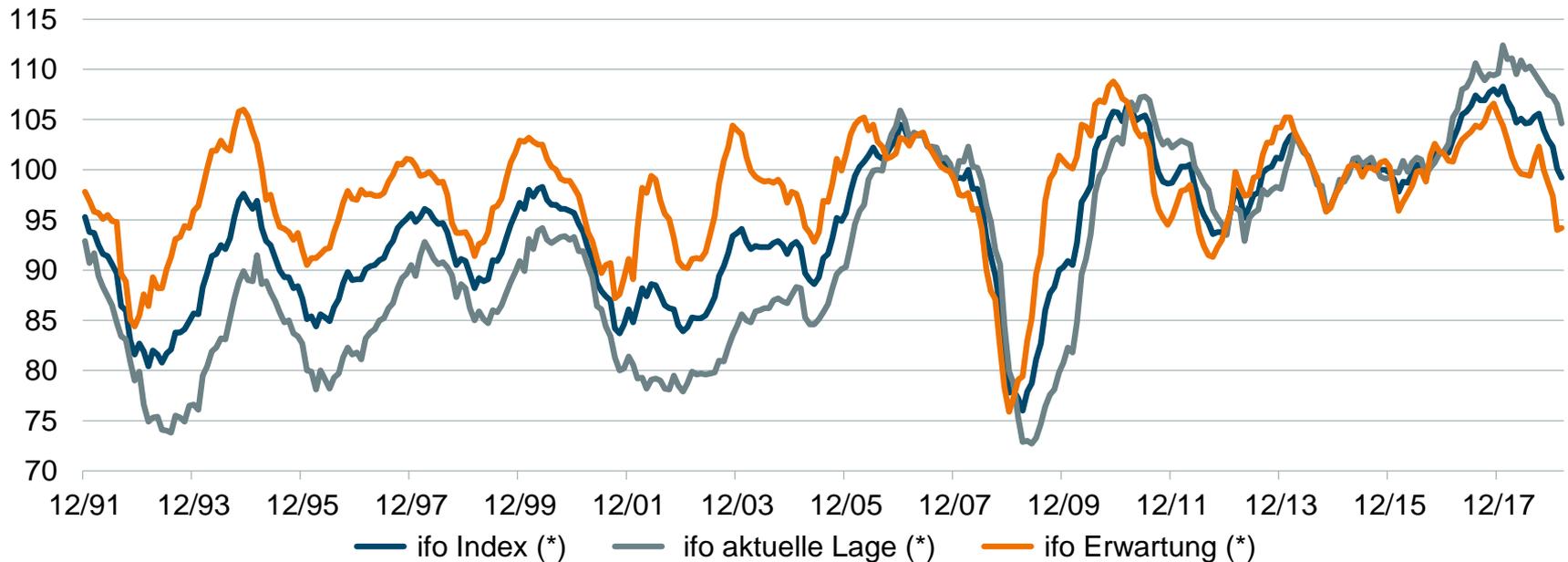
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Thomson Reuters Datastream

# VOLKSWIRTSCHAFTLICHE EINSCHÄTZUNG: IFO GESCHÄFTSKLIMAINDEX

## IM FEBRUAR AUF 99,2 GEFALLEN

Zeitraum: Dezember 1991 – Februar 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.

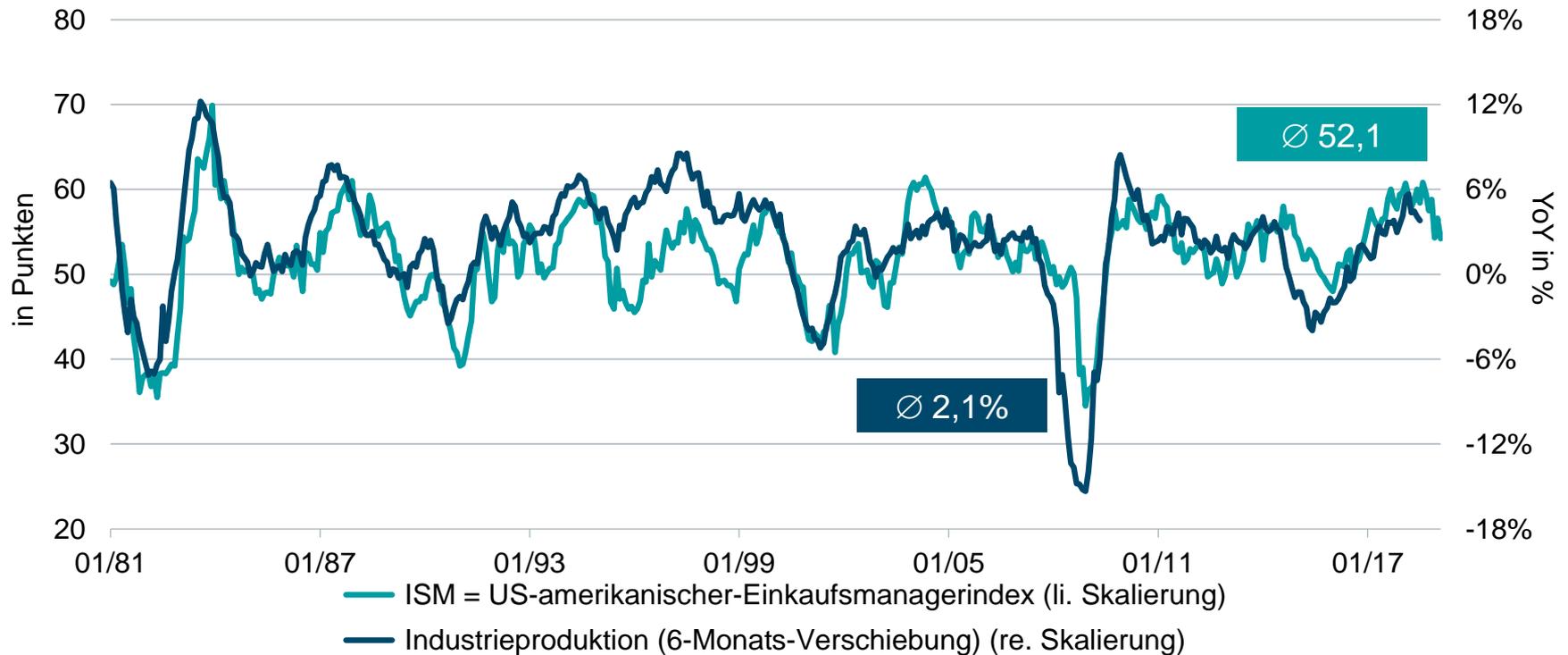
Quelle: Thomson Reuters Datastream

# ISM – INDEX UND INDUSTRIEPRODUKTION

## Stabilisierung

### INDUSTRIEPRODUKTION SPRINGT 6 MONATE SPÄTER AN

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Februar 2019

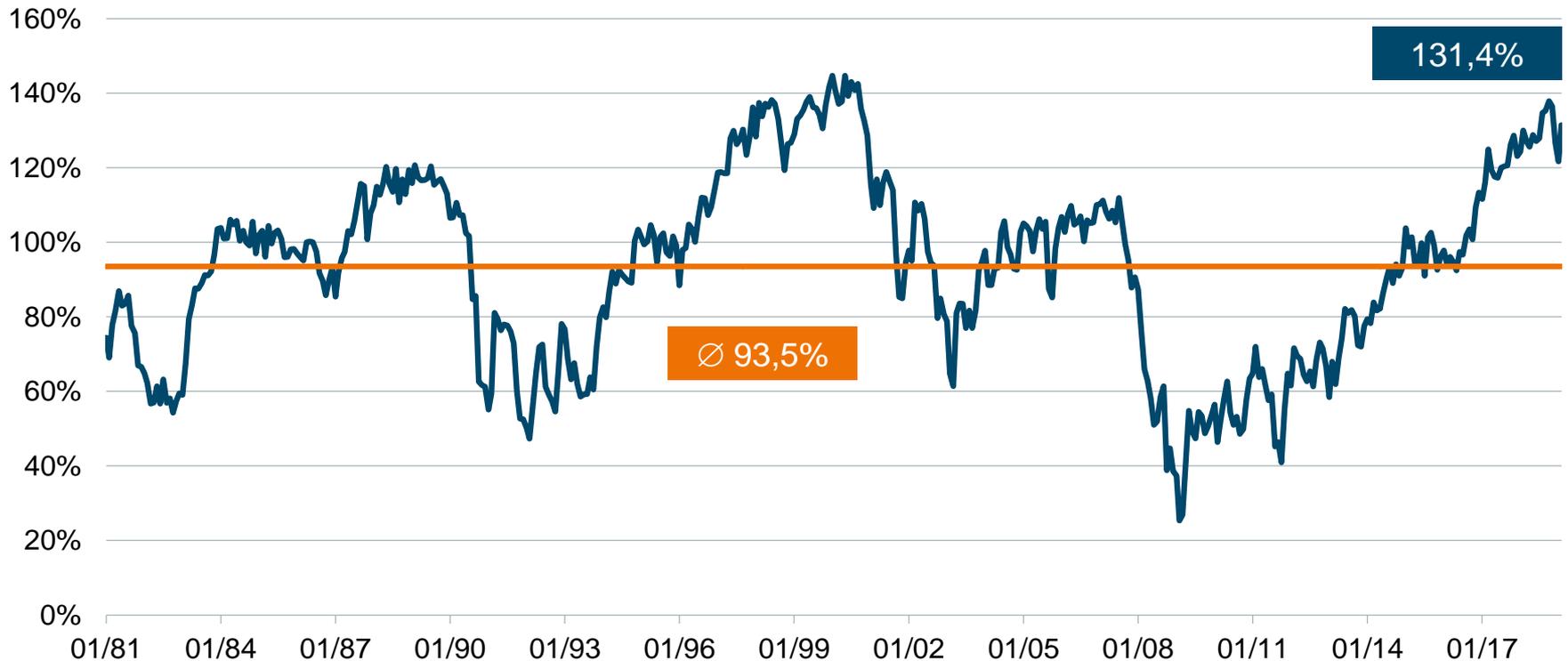


Quelle: Thomson Reuters Datastream

# US KONSUMENTENVERTRAUEN

## LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Februar 2019

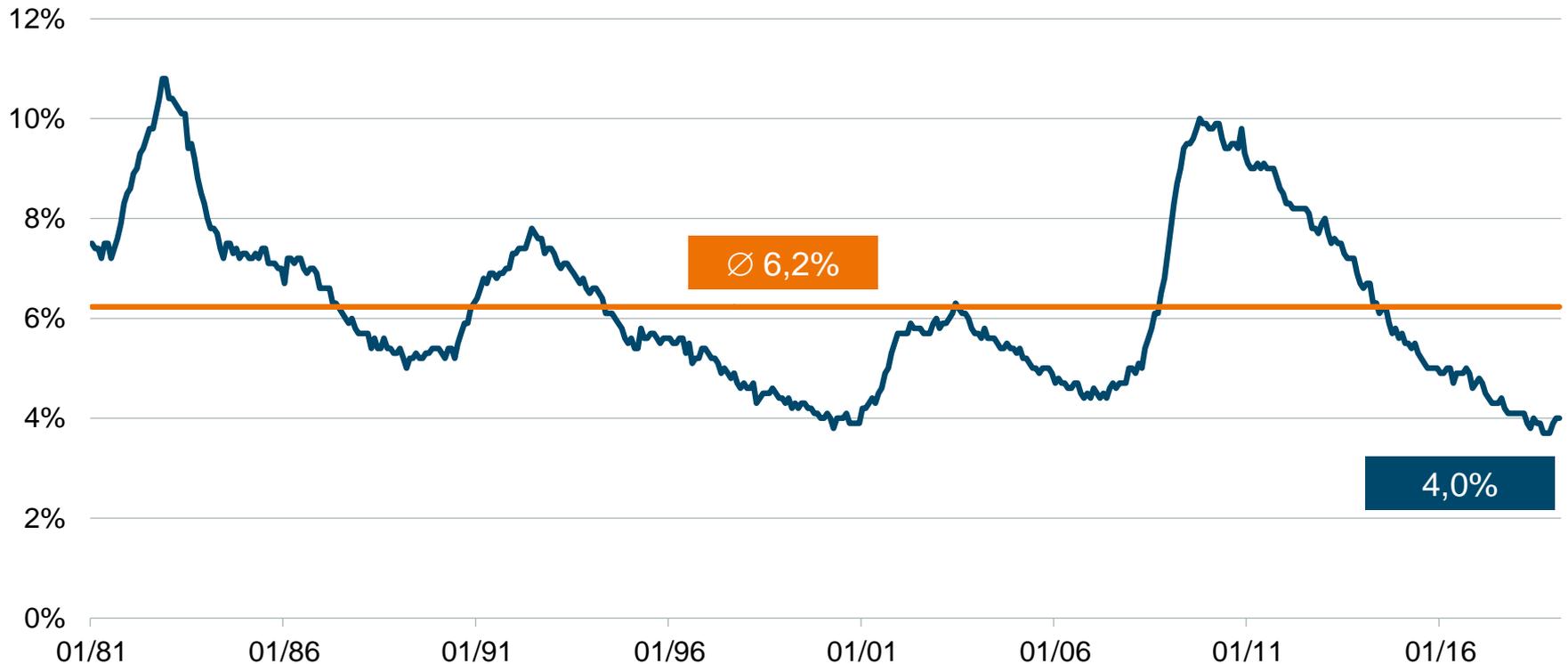


Quelle: Thomson Reuters Eikon

# US ARBEITSLOSENQUOTE

## LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Februar 2019

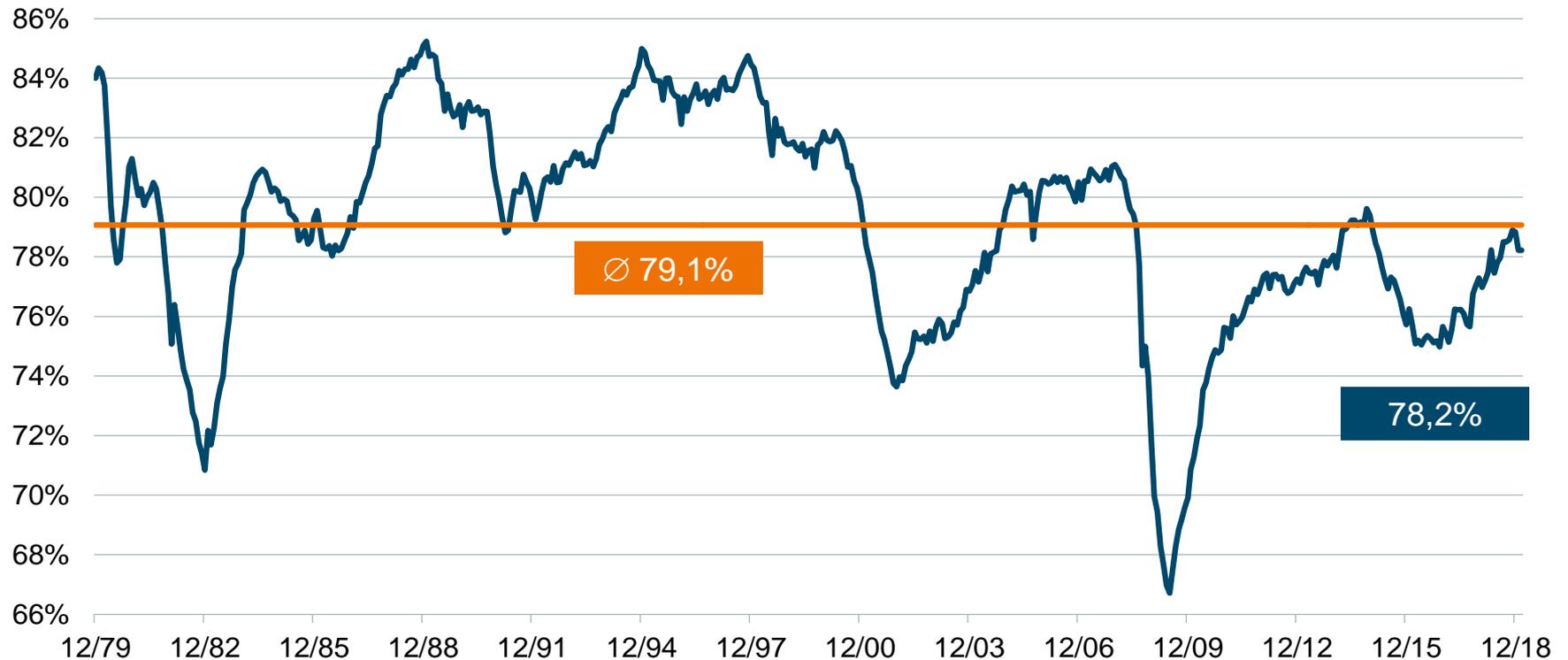


Quelle: Thomson Reuters Eikon

# US KAPAZITÄTSAUSLASTUNG

## LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

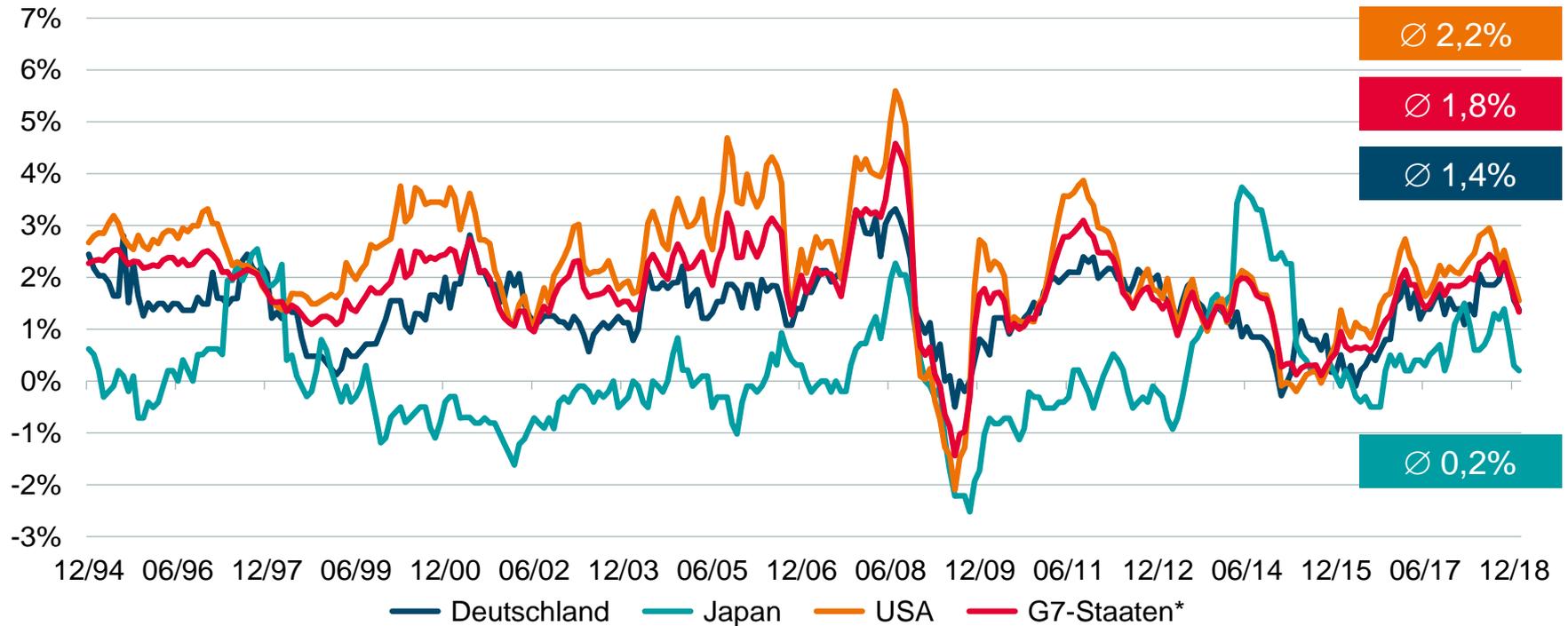
Zeitraum: Ende Dezember 1979 – Ende Februar 2019



Quelle: Thomson Reuters Eikon

# INFLATIONSRATEN WELTWEIT

Zeitraum: Dezember 1994 – Januar 2019



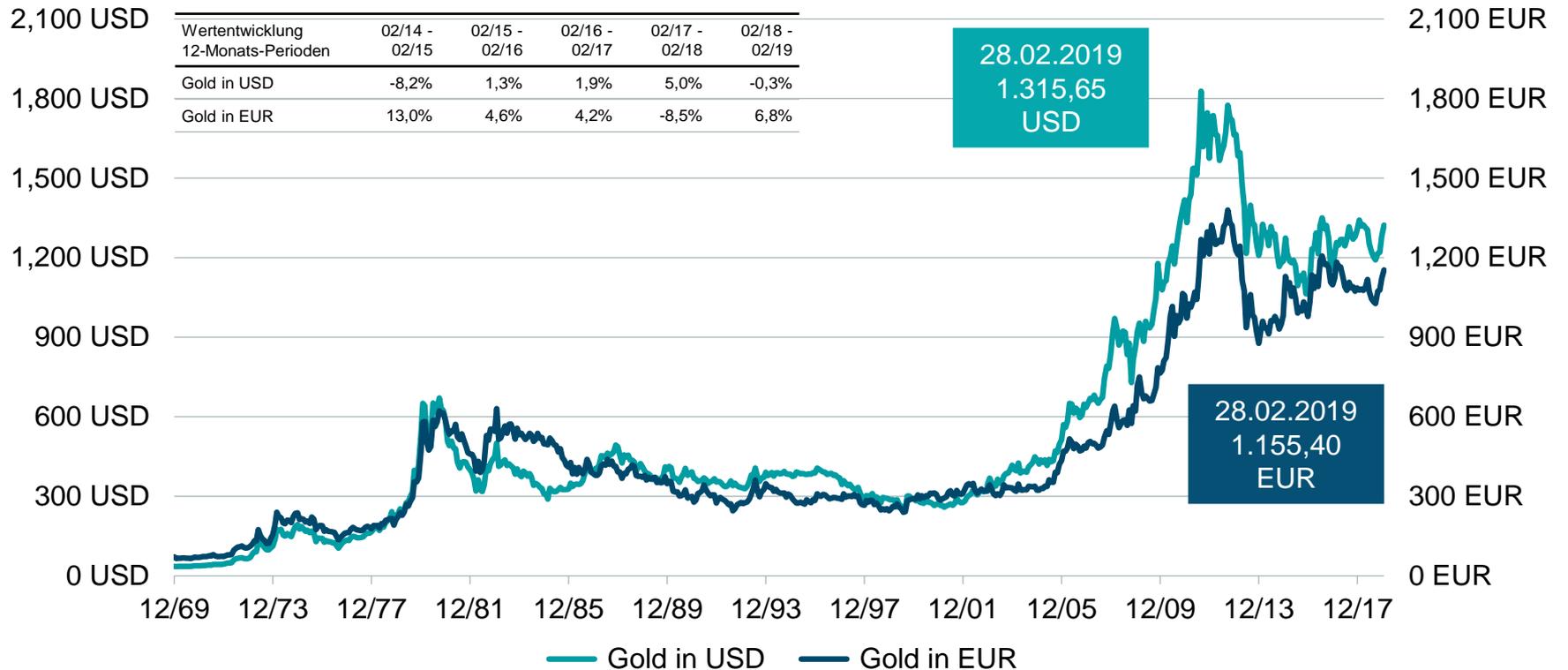
\* G7-Staaten:

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

Quelle: Thomson Reuters Datastream

# GOLD

Zeitraum: Ende Dezember 1969 – Ende Februar 2019

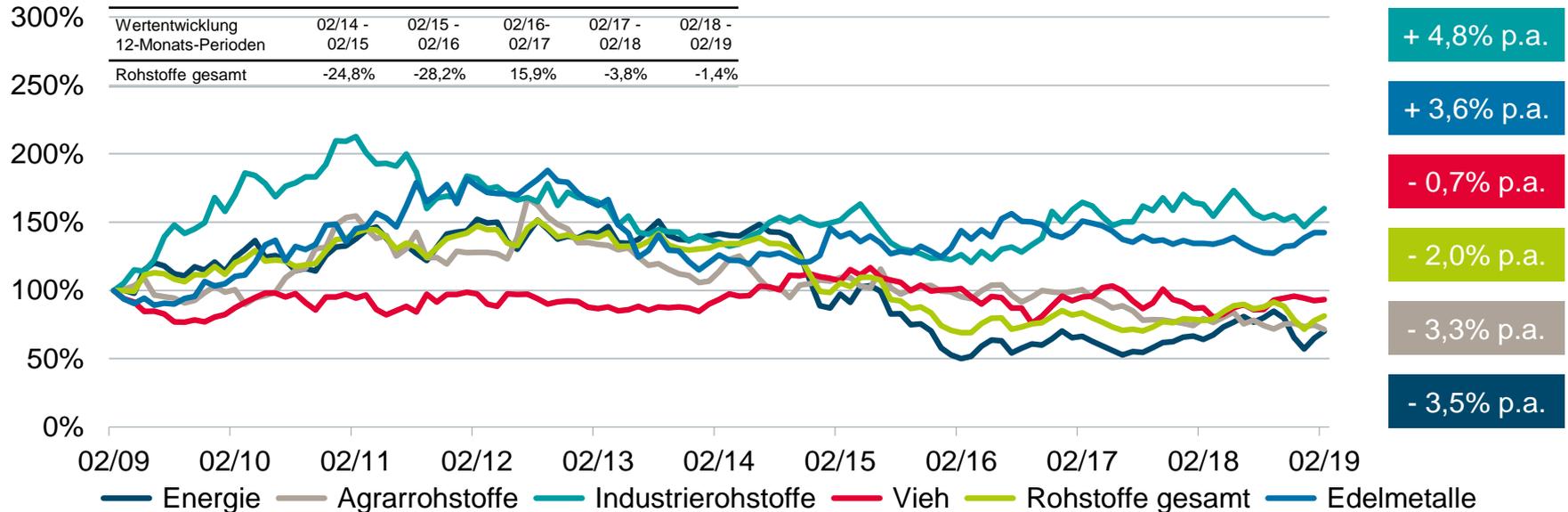


Quelle: Thomson Reuters Datastream

# S&P GSCI-SUBINDIZES IN EURO

## ROHSTOFF IST NICHT GLEICH ROHSTOFF (10 JAHRE)

28.02.2009 = 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 Februar 2019; Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wikipedia

# BEWERTUNG (FED-MODELL)

## VERGLEICH (AKTIEN KGV VS. RENTEN)



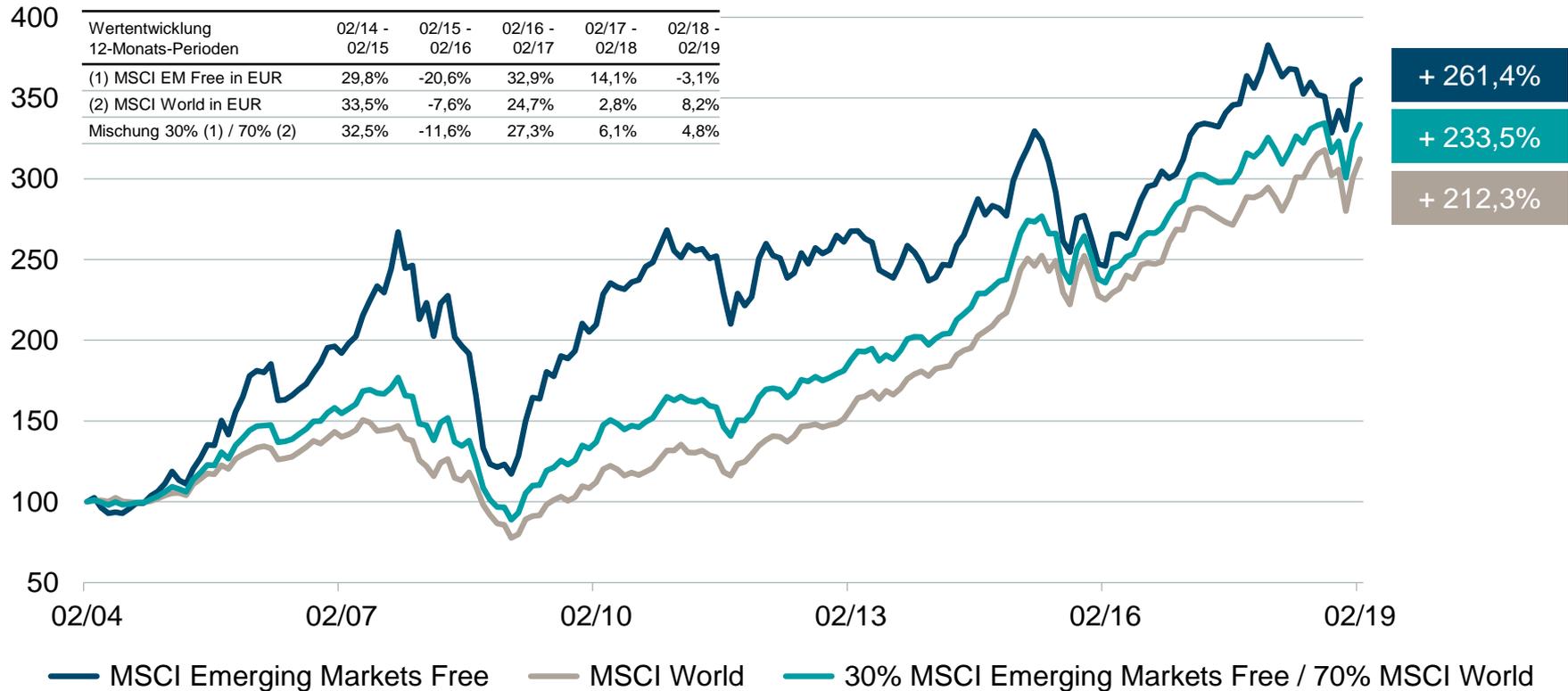
### Fed-Modell:

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 Februar 2019; Quelle: DWS International GmbH, Thomson Reuters Datastream

# BEIMISCHUNG VON EMERGING MARKETS (SCHWELLENLÄNDERN) INTERESSANT

29.02.2004 = 100



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

<b>5-jährige Staatsanleihen - Deutschland</b>	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
<b>Aktien (DAX)</b>	Aktie ist ein Wertpapier, das den Anteil an einer Aktiengesellschaft, Kommanditgesellschaft auf Aktien oder Europäischen Gesellschaft verbrieft
<b>Aktien KGV</b>	Kurs-Gewinn-Verhältnis, Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne
<b>Anleihe / Rente</b>	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.
<b>Barclays Global HY Corporate</b>	Index, der die Wertentwicklung eines repräsentativen Korbs von hochverzinslichen globalen Unternehmensanleihen abbildet
<b>Brent</b>	Europas wichtigste Rohölsorte
<b>DAX</b>	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
<b>Deutscher Rentenindex</b>	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.
<b>DJ Industrial</b>	Dow Jones Industrial
<b>Dt. Bundesanleihen</b>	Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren
<b>Emerging Markets</b>	Schwellenländer, Länder auf dem Weg zur Industrialisierung
<b>EUR / USD</b>	Wechselkursentwicklung 1 Euro ggü. USD
<b>EURO STOXX</b>	Aktienindex, der sich aus 50 großen, börsennotierten Unternehmen des Euro-Währungsgebiets zusammensetzt

Quelle: DWS International GmbH, DWS Investment GmbH, Wikipedia

<b>Festgeld</b>	Termingeld (Termineinlagen, Termineinlagen oder auch Festgeld) sind kurz- bis mittelfristige Geldanlagen bei Kreditinstituten, bei denen die Laufzeit oder Kündigungsfrist mindestens einen Monat beträgt
<b>Future</b>	Ein standardisierter Vertrag mit einer Gegenpartei, ein Wertpapier in der Zukunft zu einem heute definierten Preis zu kaufen / verkaufen.
<b>Geldmarkt</b>	Auf dem Geldmarkt werden kurzfristige Gelder gehandelt. Der Geldmarkt unterscheidet sich vom Kapitalmarkt durch eine kürzere Frist der Kapitalüberlassung
<b>Geldmarktsatz</b>	EURIBOR (European Interbank Offered Rate): Marktzins für kurzfristige Gelder am Terminmarkt bis zu 12 Monaten Laufzeit.
<b>Geldmarktsatz bereinigt</b>	Geldmarktsatz nach 26,375% Steuer abzüglich Inflation
<b>Geldmarktsatz nach 26,375% Steuer</b>	EURIBOR bereinigt um 25% Abgeltungssteuer und 5,5% Solidaritätszuschlag bezogen auf die Abgeltungssteuer.
<b>Government Bonds</b>	Staatsanleihen
<b>grundbesitz europa</b>	Offener Immobilienfonds, ISIN: DE0009807008, WKN: 980700
<b>High Yield</b>	Hochzinsanleihen, werden von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert und bieten in der Regel eine vergleichsweise hohe Verzinsung
<b>iBoxx Euro Corp. A</b>	Index der iBoxx-Familie über europäische Unternehmensanleihen der Bonität A
<b>iBoxx Euro Covered</b>	Index von in Euro ausgegebenen Pfandbriefen mit gutem Rating.
<b>ifo Geschäftsklimaindex</b>	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.
<b>Industrieproduktion (6-Monats-Verschiebung)</b>	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.
<b>Inflation</b>	Nachhaltiger Anstieg des gesamtwirtschaftlichen Preisniveaus
<b>Investment Grade</b>	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

<b>ISM</b>	US-amerikanischer Einkaufsmanagerindex
<b>JPM Corp. EM</b>	J.P. Morgan Emerging Markets Unternehmensanleihen-Index
<b>JPM EMU gov. Bonds</b>	J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro) - Staatsanleihenindex
<b>KGV</b>	Kurs-Gewinn-Verhältnis, Aktienkurs dividiert durch den Gewinn pro Aktie; bei Aktienindizes: Marktkapitalisierung des Index dividiert durch die Summe der Unternehmensgewinne
<b>MSCI</b>	Morgan Stanley Capital Index
<b>MSCI Emerging Markets Free (MSCI_EM Free)</b>	Index, der Aktien aus den Schwellenländern abbildet
<b>MSCI World</b>	Index für 23 entwickelte Industrienationen, der über 1.600 große und mittelgroße notierte Unternehmen beinhaltet
<b>MSCI World High Dividend Yield</b>	Index, der sich aus weltweiten Unternehmen mit großer und mittlerer Kapitalisierung mit überdurchschnittlichen Dividendenrenditen und Qualitätsmerkmalen im Vergleich zum weltweiten Aktienmarkt allgemein zusammensetzt.
<b>Nasdaq</b>	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.
<b>Nikkei 225</b>	Preisgewichteter Index, der die 225 wichtigsten notierten Unternehmen Japans abbildet
<b>Pfandbriefe</b>	Anleihen, die ähnlich Forderungsbesicherten Wertpapieren u.a. durch Hypothekenpfandbriefe und öffentliche Pfandbriefe abgesichert sind.
<b>Realzins</b>	<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>
<b>Rendite</b>	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.
<b>Renten</b>	siehe Anleihen

Quelle: DWS International GmbH, DWS Investment GmbH, Wikipedia

<b>REXP</b>	siehe Deutscher Rentenindex
<b>S&amp;P</b>	Standard & Poor's, internationale Ratingagentur, welche sich mit der Bewertung und Analyse von Unternehmen und Ländern hinsichtlich ihrer Bonität beschäftigt
<b>S&amp;P 500</b>	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet
<b>Schwellenländer</b>	Länder auf dem Weg zur Industrialisierung
<b>Spread</b>	Renditedifferenz als Indikator für das erhöhte Risiko eines Investments im Vergleich zu Anlagen bester Bonität
<b>TecDAX</b>	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.
<b>US Leitzinsen</b>	Zinssatz der US Notenbank Federal Reserve
<b>YEN / EUR</b>	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: 4. März 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: 4. März 2019