



Investors for a new now

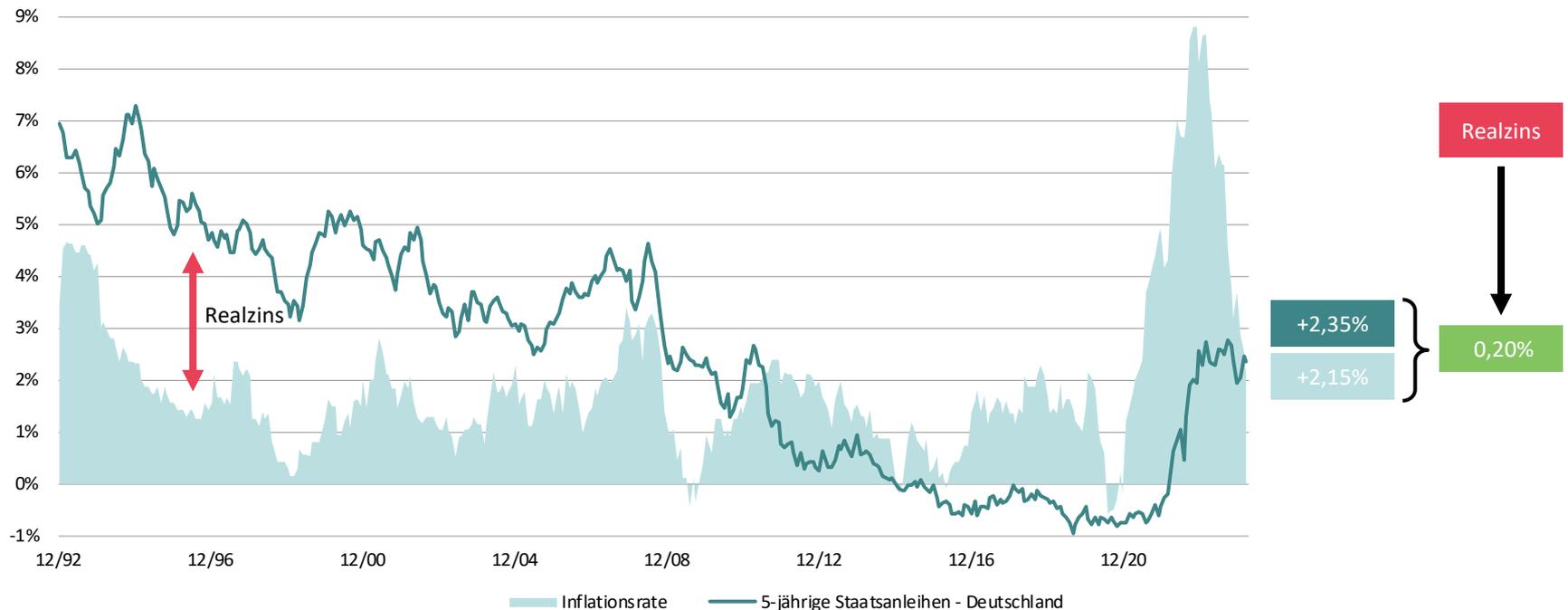
# Charts zur Marktentwicklung

April 2024

# Kapitalerhalt oder Kaufkraftherhalt?

## Realzins entscheidet!

Zeitraum: Ende Dezember 1992 – Ende März 2024



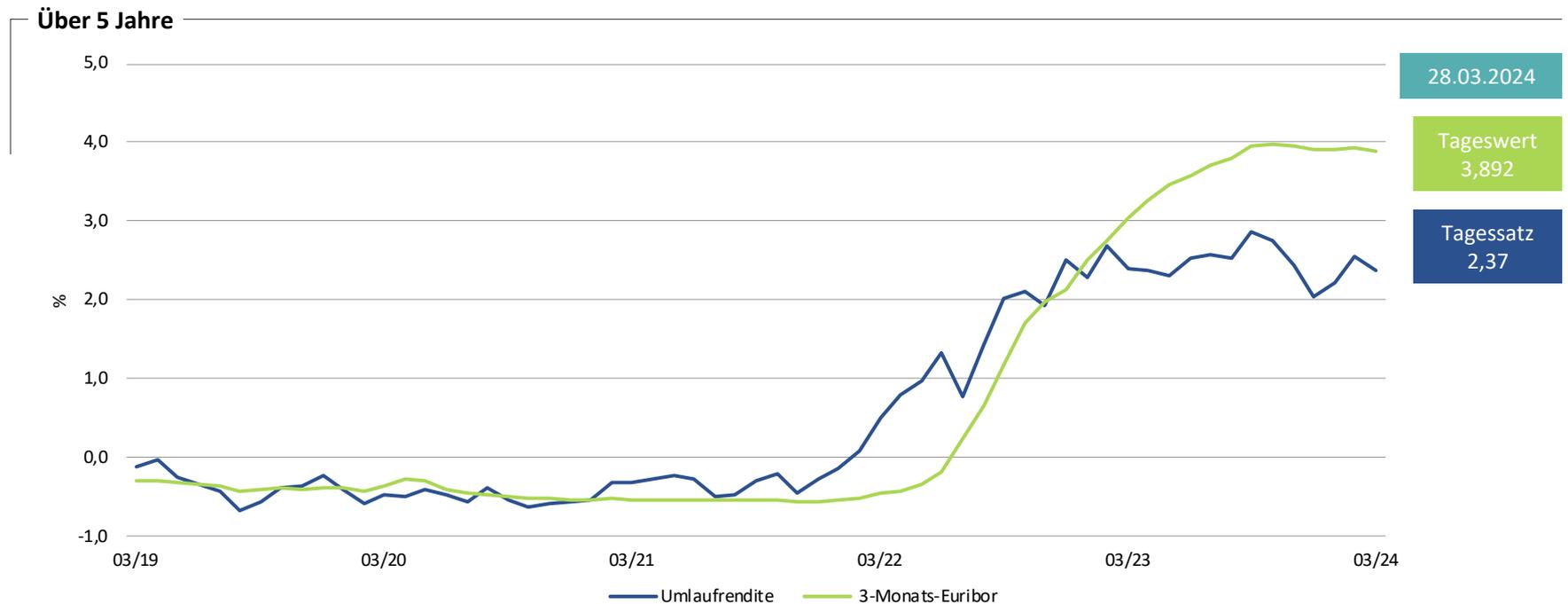
### Inflationsrate: Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex

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

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Statistisches Bundesamt

# Umlaufrendite vs. Geldmarktsätze



## 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.

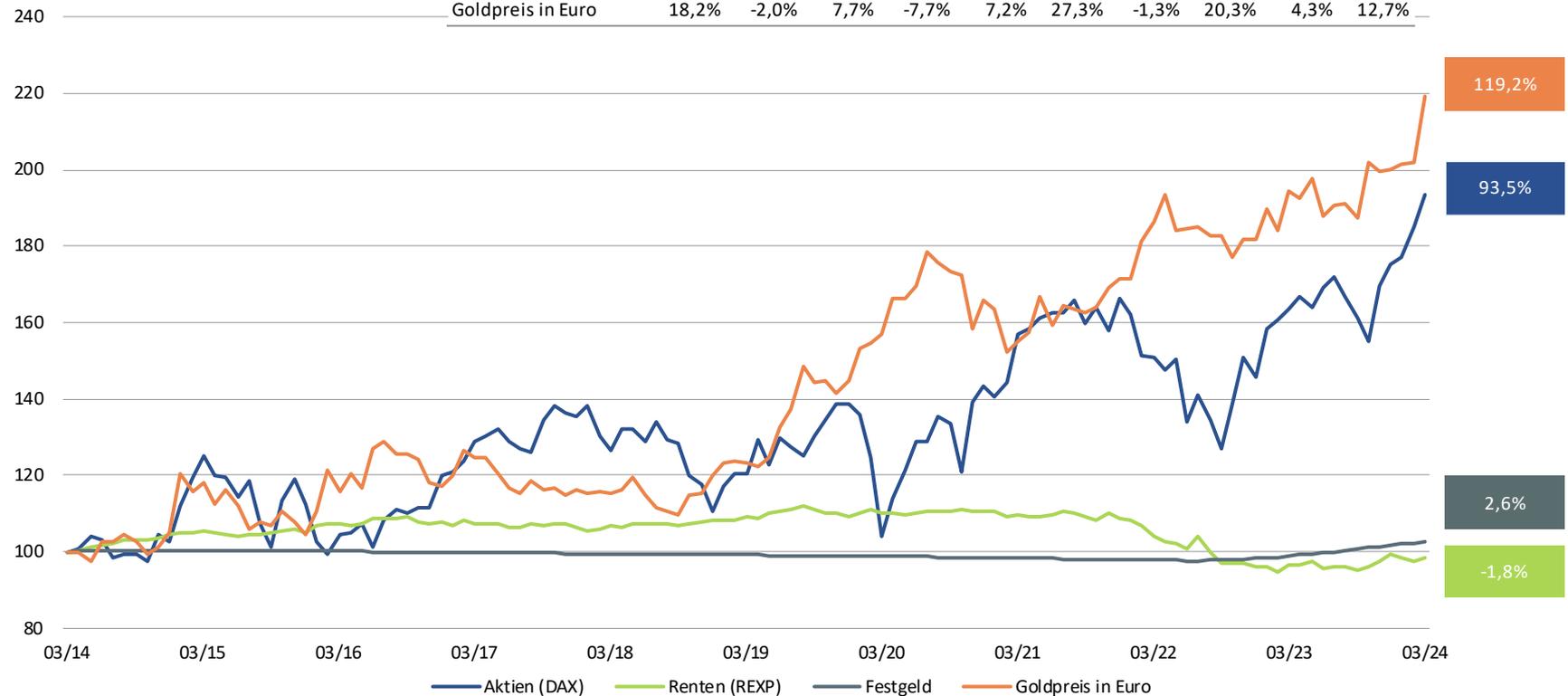
## Euribor:

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

# Ein 10 Jahres-Vergleich

## Aktien, Renten, Festgeld, Gold

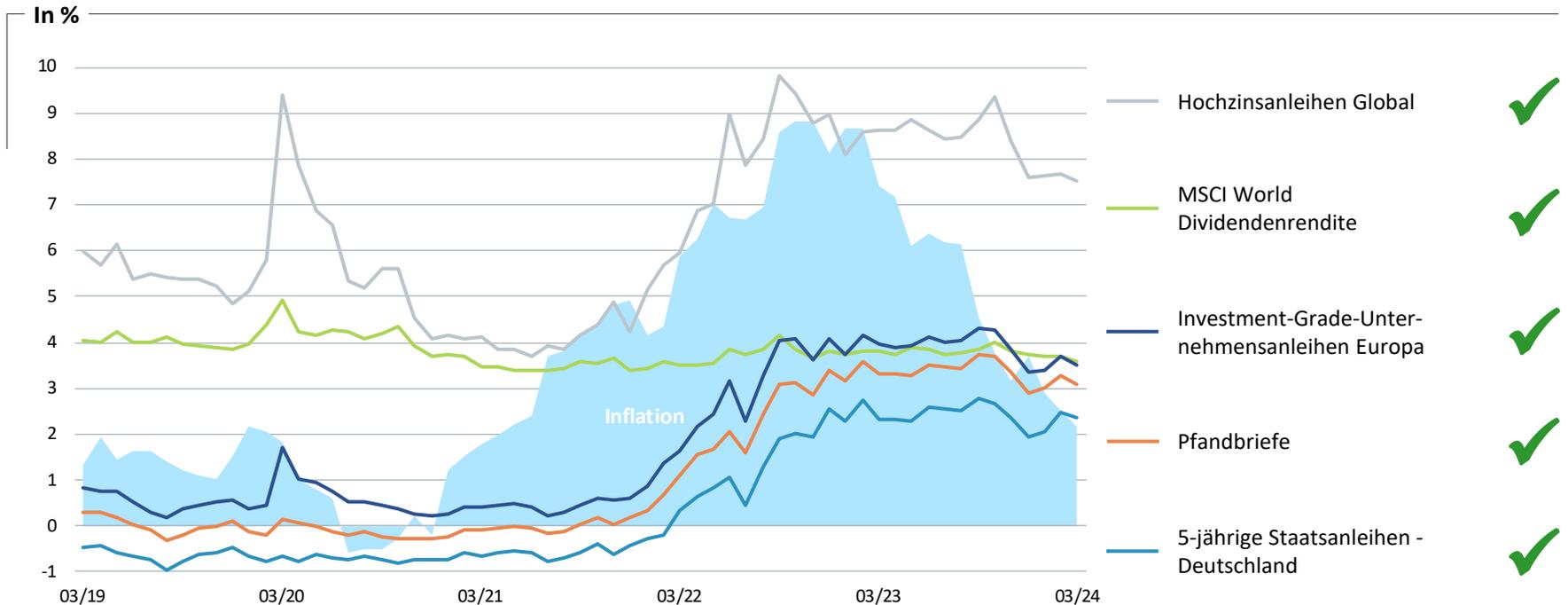
Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
Aktien (DAX)	25,2%	-16,7%	23,6%	-1,8%	-4,7%	-13,8%	51,1%	-4,0%	8,4%	18,3%
Renten (REXP)	5,3%	1,8%	0,0%	-0,6%	2,4%	1,0%	-0,8%	-4,8%	-7,4%	1,8%
Festgeld	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,5%	-0,5%	1,1%	3,8%
Goldpreis in Euro	18,2%	-2,0%	7,7%	-7,7%	7,2%	27,3%	-1,3%	20,3%	4,3%	12,7%



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 März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream

# Anlagealternativen unter Inflationsberücksichtigung (1/2)



**Pfandbriefe:** iBoxx Euro Covered\*, **Unternehmensanleihen erstklassige Bonität:** iBoxx Euro Corp. A (All Maturities)\*, **Unternehmensanleihen High Yield:** Barclays Global HY Corporate\*, **Inflation:** Deutschland, **MSCI World High Dividend Yield\*:** Dividendenrendite des Index, **Deutschland:** 5-jährige deutsche Staatsanleihe

\* Erklärungen und Wertentwicklung zu den Indizes auf der Folgeseite.

✓: liefern noch Real-Renditen – über Inflationsrate / ✗: liefern keine Real-Renditen mehr – unter Inflationsrate

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream, in lokaler Währung

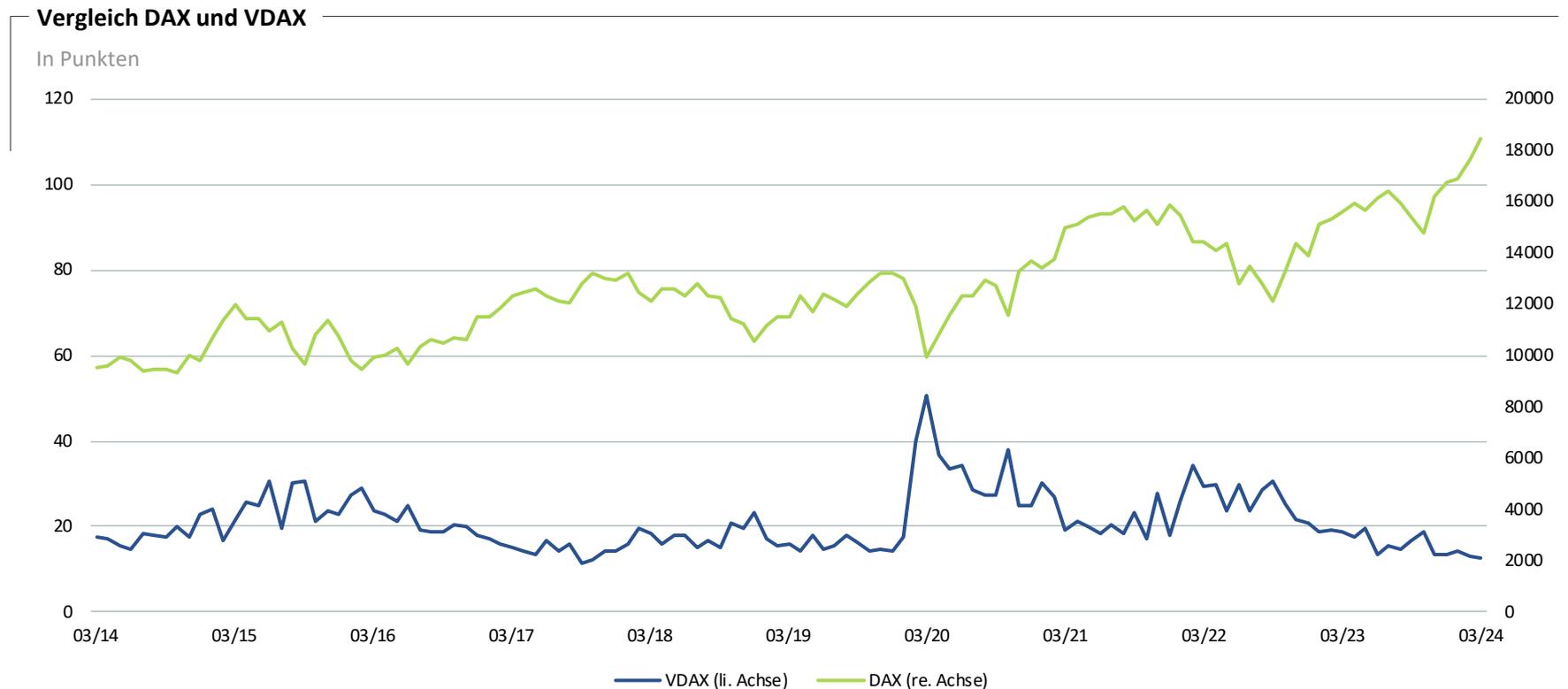
# Anlagealternativen unter Inflationsberücksichtigung (2/2)



Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	Index	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
5-jährige Staatsanleihen - Deutschland	BD BENCHMARK 5 YEAR DS GOVT. INDEX - TOT RETURN IND	4,3%	1,5%	0,7%	-0,6%	2,1%	0,4%	-0,7%	-4,5%	-6,9%	2,3%
Pfandbriefe	IBOXX EURO COVERED - Tot. Rtn Idx Today	6,8%	0,6%	0,4%	0,5%	1,9%	0,9%	1,2%	-5,8%	-7,9%	4,1%
MSCI World Dividendenrendite	MSCI WORLD HIGH DIV YIELD \$ - TOT RETURN IND	0,9%	1,1%	12,6%	9,0%	6,3%	-11,9%	37,0%	10,3%	-2,5%	14,3%
Investment-Grade- Unternehmensanleihen	IBOXX EURO CORPORATES A - Tot. Rtn Idx Today	7,5%	0,7%	1,9%	1,3%	2,5%	-3,8%	7,9%	-5,4%	-7,8%	6,3%
Hochzinsanleihen Global	Bloomberg Global High Yield Corporate JPY Hedged - Tot rtn inception	2,2%	-2,8%	13,1%	2,6%	2,8%	-9,4%	23,0%	-2,8%	-7,2%	5,1%

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.  
Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream, in lokaler Währung

# Hohe Volatilität ist typisch für Phasen mit schlechter Stimmung an den Kapitalmärkten



## 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 März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream

# Außenwert des Euro



Quelle: Refinitiv Datastream, Wochenwerte

# Ölpreis (Brent)

## Preis pro Fass (in USD)

Zeitraum: Ende Dezember 1997 – Ende März 2024

Wertentwicklung	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
Öl (Brent)	-49,3%	-27,0%	33,2%	32,2%	-1,6%	-78,1%	327,7%	68,9%	-26,2%	8,8%



Quelle: Refinitiv Datastream, Wikipedia

# Was bleibt übrig?

## 3-Monatszinsen nach Abzug von Steuer und Inflation

Zeitraum: Ende Dezember 1987 – Ende März 2024

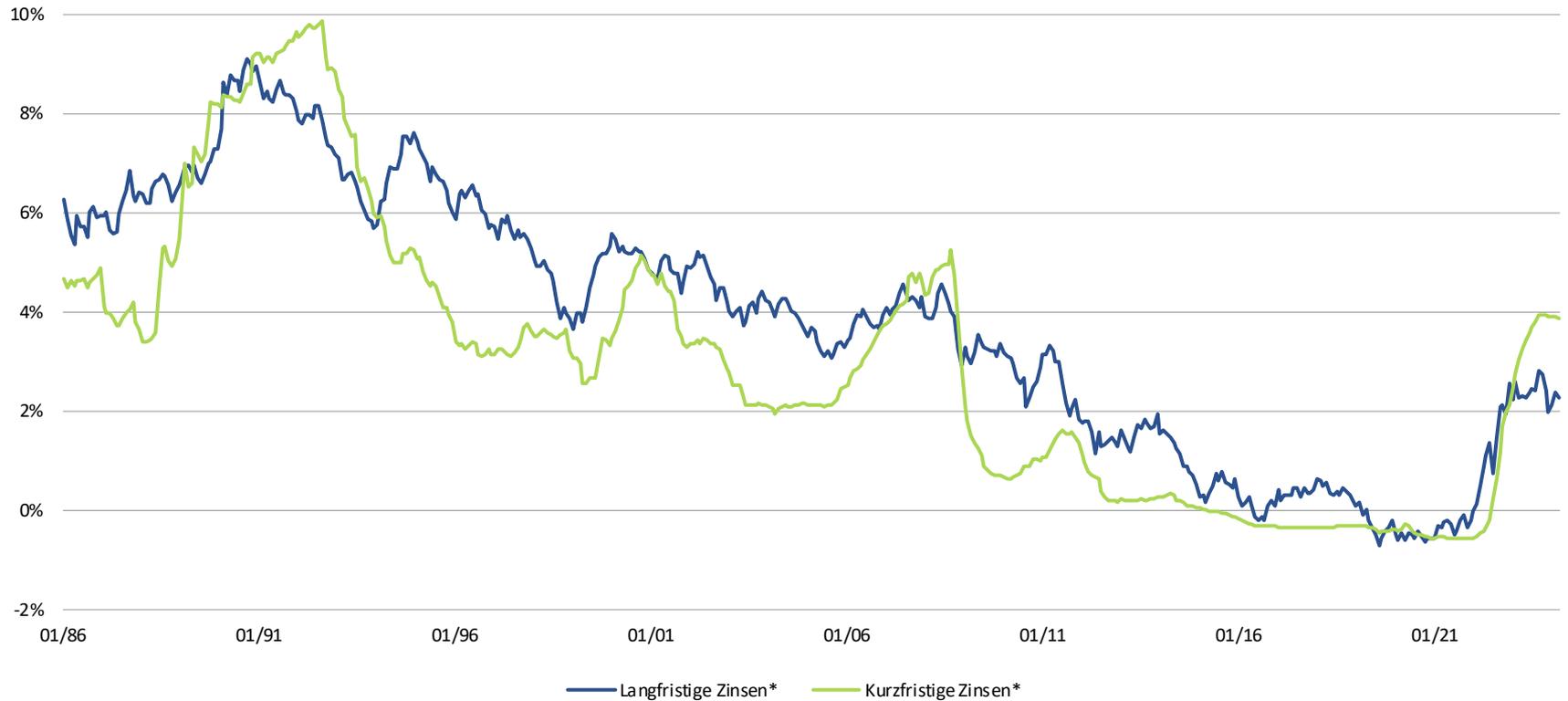


\* 25 Prozent Abgeltungssteuer + Soli  
Quelle: Refinitiv Datastream

# Langfristige und kurzfristige Zinsen

## In Deutschland

Zeitraum: Januar 1986 – März 2024



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

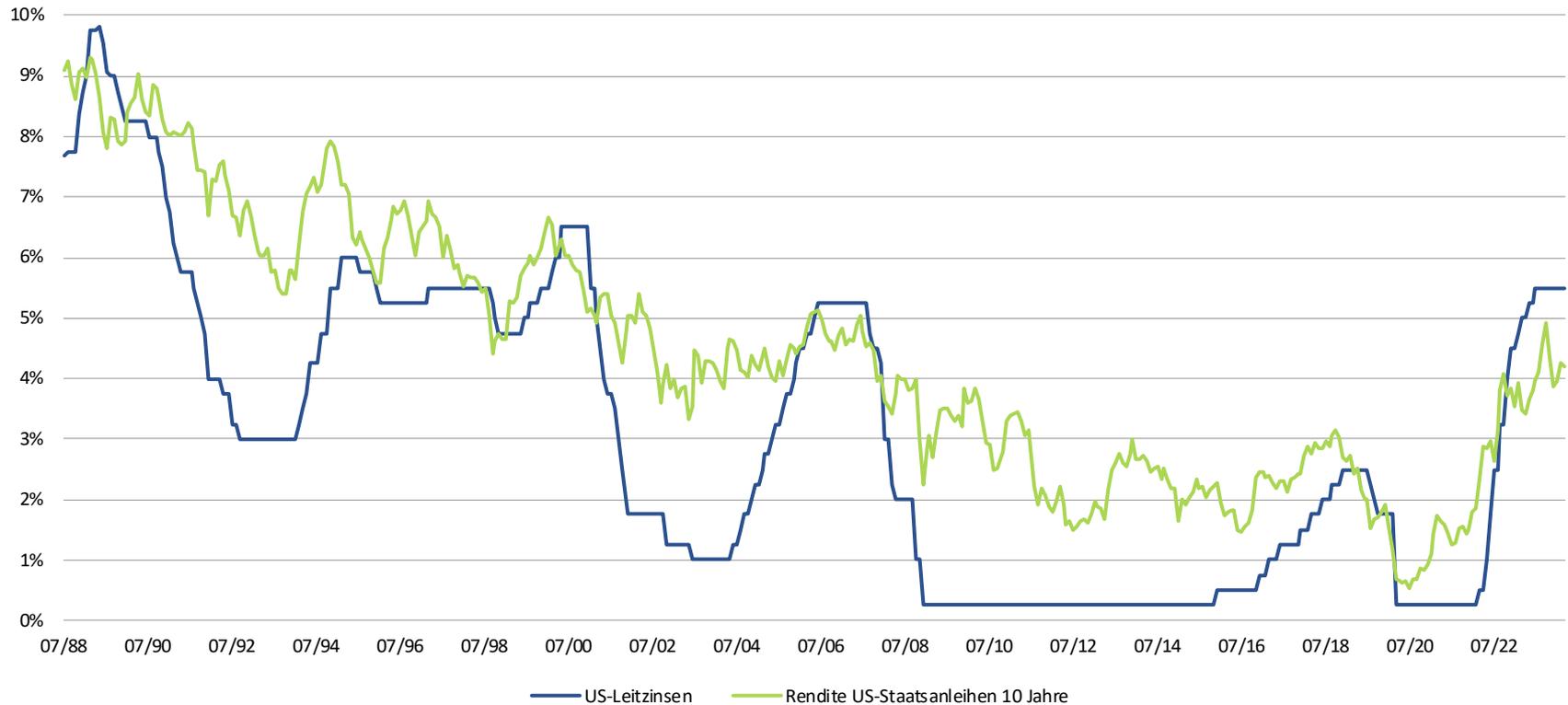
\*\* Germany Interbank 3 Month - Interbanken 3-Monats-Zins Deutschland

Quelle: Refinitiv Datastream

# Langfristige und kurzfristige Zinsen

## In den USA

Zeitraum: Juli 1988 – März 2024



Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

## Anlagenmärkte (in Euro)

		03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24	Was wurde aus 100.000 Euro seit Jahresbeginn 2024
USA	DJ Industrial	-11,4%	43,6%	13,1%	0,4%	22,9%	108.559 €
Deutschland	TecDAX	-2,8%	30,7%	-2,7%	0,7%	3,9%	103.505 €
Deutschland	DAX	-13,8%	51,1%	-4,0%	8,4%	18,3%	110.392 €
Japan	Nikkei 225	-6,4%	40,7%	-8,3%	-5,9%	27,4%	114.939 €
Emerging Markets	MSCI EM Free	-15,4%	48,4%	-6,1%	-8,1%	9,2%	104.778 €
Euroland	EURO STOXX	-14,7%	45,9%	3,1%	8,5%	17,5%	110.151 €
Euroland	JPM Gov. Bonds EMU	4,5%	2,4%	-6,3%	-11,4%	3,8%	99.375 €
USA	Government Bonds	16,6%	-11,3%	2,2%	-2,2%	1,1%	101.626 €
US-Dollar		2,3%	-6,6%	5,6%	2,4%	0,6%	102.283 €
Sparbuch*		0,2%	0,3%	0,2%	0,6%	2,5%	100.750 €

In einen Index kann nicht investiert werden. Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

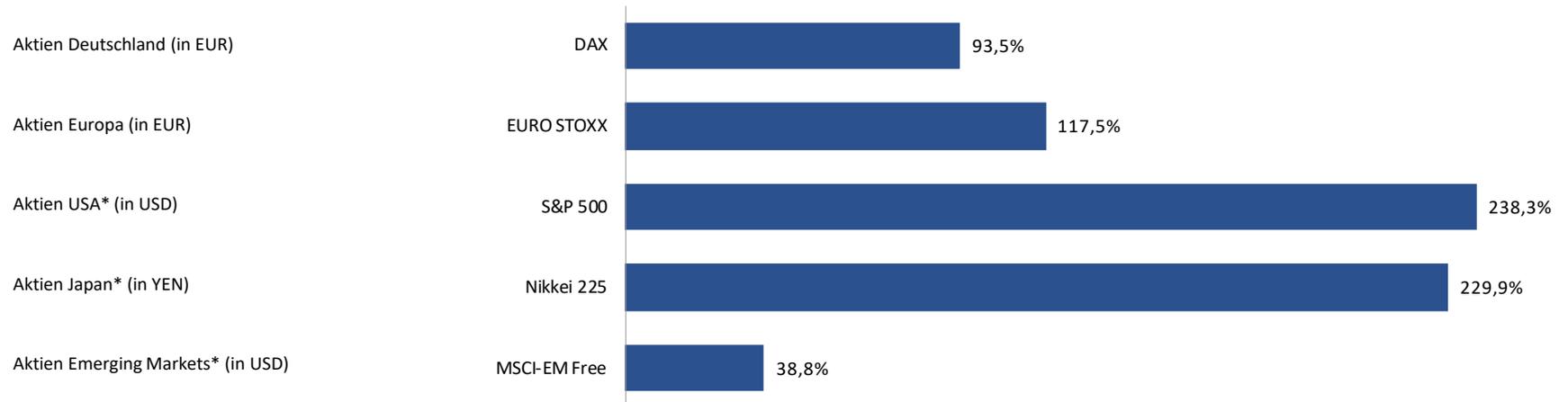
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Anlageformen, die höhere Renditen erwarten lassen, bergen in der Regel höhere Risiken als Anlageformen mit niedrigeren erwarteten Renditen.

\* Einlagen privater Haushalte mit vereinbarter Laufzeit bis 2 Jahre, Daten per Ende Januar 2024 (letzte verfügbare Daten, Zeitreihe auf März 2024 extrapoliert)

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream

## Aktien in lokaler Währung in den vergangenen 10 Jahren

Zeitraum: Ende März 2014 – Ende März 2024



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	25,2%	-16,7%	23,6%	-1,8%	-4,7%	-13,8%	51,1%	-4,0%	8,4%	18,3%
Aktien Europa (EURO STOXX in EUR)	20,6%	-12,4%	20,4%	3,0%	1,4%	-14,7%	45,9%	3,1%	8,5%	17,5%
Aktien USA (S&P 500 in USD)	12,7%	1,8%	17,2%	14,0%	9,5%	-7,0%	56,4%	15,6%	-7,7%	29,9%
Aktien Japan (Nikkei 225 in YEN)	31,6%	-11,1%	15,0%	15,7%	0,9%	-8,8%	56,7%	-2,8%	3,1%	46,6%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	0,8%	-11,7%	17,7%	25,4%	-7,1%	-17,4%	58,9%	-11,1%	-10,3%	8,6%

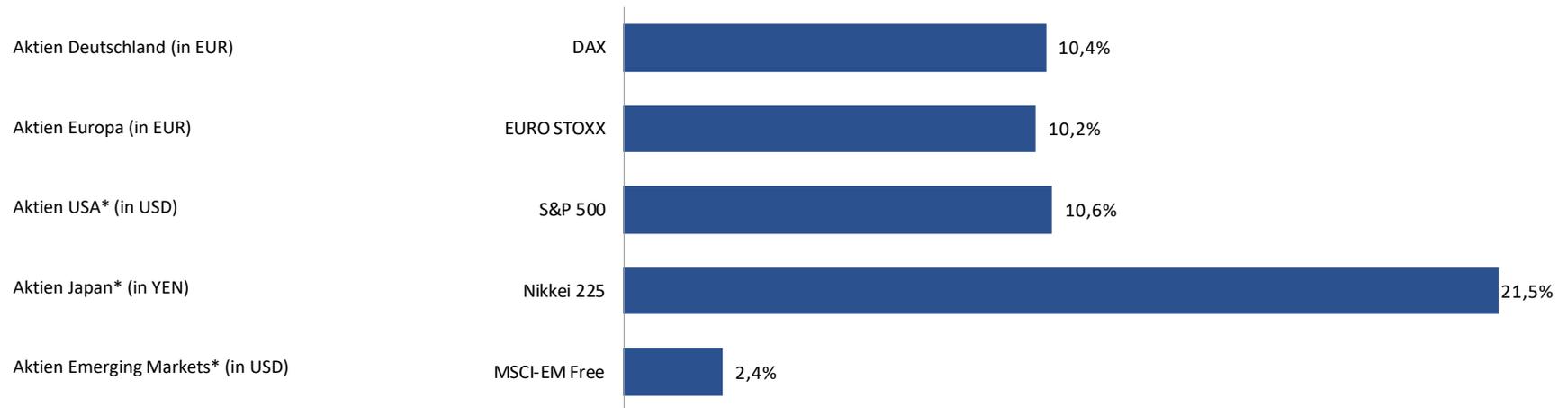
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Returnindex

## Aktien in lokaler Währung im Kalenderjahr 2024

Zeitraum: Ende Dezember 2023 – Ende März 2024



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	25,2%	-16,7%	23,6%	-1,8%	-4,7%	-13,8%	51,1%	-4,0%	8,4%	18,3%
Aktien Europa (EURO STOXX in EUR)	20,6%	-12,4%	20,4%	3,0%	1,4%	-14,7%	45,9%	3,1%	8,5%	17,5%
Aktien USA (S&P 500 in USD)	12,7%	1,8%	17,2%	14,0%	9,5%	-7,0%	56,4%	15,6%	-7,7%	29,9%
Aktien Japan (Nikkei 225 in YEN)	31,6%	-11,1%	15,0%	15,7%	0,9%	-8,8%	56,7%	-2,8%	3,1%	46,6%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	0,8%	-11,7%	17,7%	25,4%	-7,1%	-17,4%	58,9%	-11,1%	-10,3%	8,6%

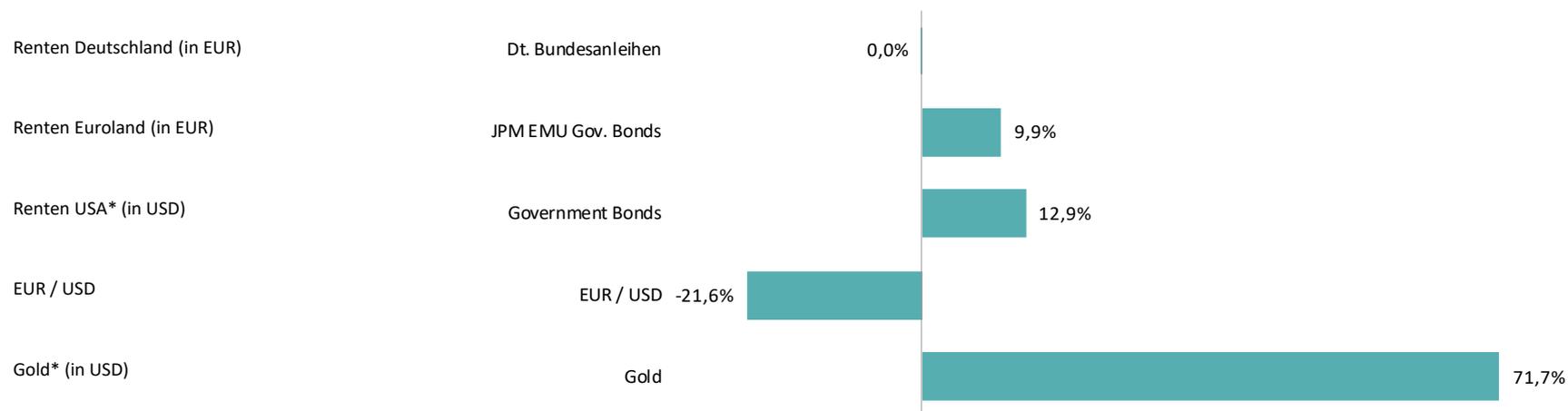
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Returnindex

## Renten in lokaler Währung in den vergangenen 10 Jahren

Zeitraum: Ende März 2014 – Ende März 2024



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen in EUR)	11,5%	0,4%	-0,6%	-0,4%	4,3%	3,0%	-1,6%	-5,3%	-11,8%	2,1%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds in EUR)	13,9%	0,8%	-1,7%	3,4%	2,1%	4,5%	2,4%	-6,3%	-11,4%	3,8%
Renten USA (Government Bonds in USD)	6,2%	2,5%	-1,5%	0,5%	4,3%	14,2%	-5,1%	-3,2%	-4,4%	0,2%

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen.

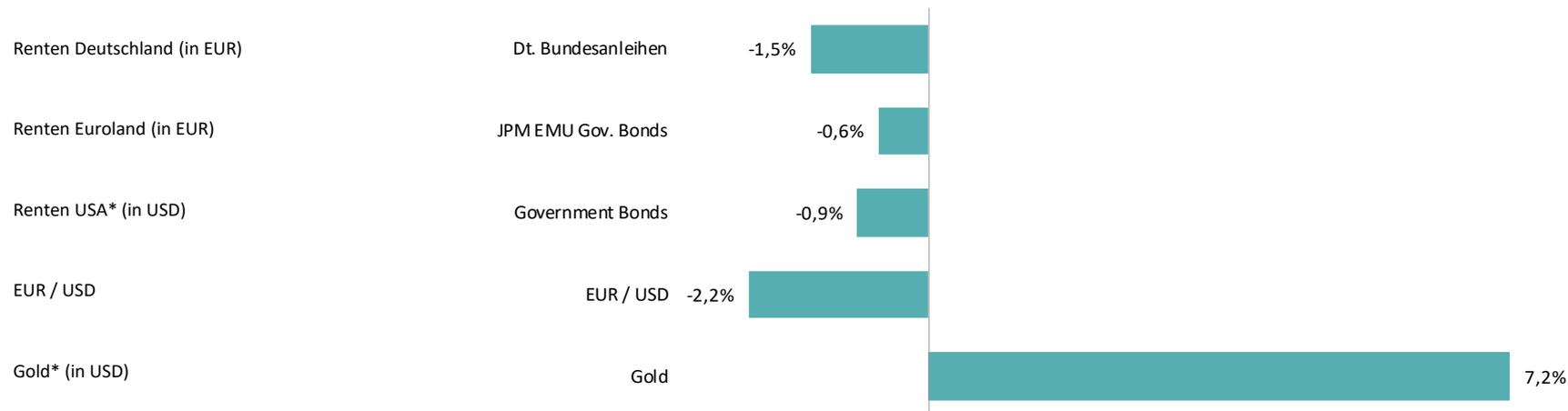
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Returnindex

## Renten in lokaler Währung im Kalenderjahr 2024

Zeitraum: Ende Dezember 2023 – Ende März 2024



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen in EUR)	11,5%	0,4%	-0,6%	-0,4%	4,3%	3,0%	-1,6%	-5,3%	-11,8%	2,1%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds in EUR)	13,9%	0,8%	-1,7%	3,4%	2,1%	4,5%	2,4%	-6,3%	-11,4%	3,8%
Renten USA (Government Bonds in USD)	6,2%	2,5%	-1,5%	0,5%	4,3%	14,2%	-5,1%	-3,2%	-4,4%	0,2%

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

Quelle: Refinitiv Datastream, Returnindex

## MSCI World Index (in Euro)

	KJ 2024*	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MSCI World Index	11,5%	20,2%	-12,3%	31,6%	6,9%	30,8%	-3,6%	8,1%	11,4%	11,0%
Energie	12,5%	0,0%	57,3%	52,5%	-36,3%	14,5%	-10,9%	-7,0%	31,4%	-13,3%
Finanzdienstleistungen	13,2%	13,0%	-3,6%	38,5%	-10,2%	28,7%	-12,3%	8,4%	16,6%	8,2%
Gesundheit	10,1%	0,7%	1,3%	29,5%	4,7%	26,2%	8,2%	5,8%	-3,5%	19,3%
Immobilien**	2,0%	7,2%	-19,5%	39,4%	-12,1%	26,2%	-0,8%	1,5%		
Industrie	12,3%	19,6%	-7,0%	26,0%	2,9%	30,9%	-9,8%	10,6%	17,0%	9,7%
Informationstechnologie	14,9%	48,5%	-26,1%	40,0%	32,4%	50,9%	2,7%	21,9%	15,3%	17,2%
Konsum defensiv	5,9%	-0,5%	0,6%	22,4%	-0,4%	25,9%	-4,9%	3,5%	5,3%	19,3%
Konsum zyklisch	9,3%	30,9%	-28,8%	27,2%	25,7%	29,5%	-0,3%	9,1%	6,7%	18,0%
Rohstoffe	5,8%	11,4%	-4,4%	25,7%	10,5%	26,2%	-12,4%	13,7%	26,7%	-5,2%
Kommunikation	15,6%	41,1%	-32,6%	23,5%	13,2%	30,3%	-4,5%	-6,2%	9,7%	15,2%
Versorger	3,8%	-2,2%	2,4%	19,2%	-3,1%	25,8%	8,1%	0,7%	10,1%	4,9%

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

\* Ende März 2024

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

Quelle: Refinitiv Datastream

## MSCI World Index (in Euro)

WE 12-Monats-Perioden	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
MSCI World Index	36,8%	-8,5%	23,0%	-0,7%	14,6%	-7,8%	44,5%	16,8%	-4,3%	26,5%
Energie	7,8%	-19,7%	22,8%	-8,4%	12,4%	-44,4%	43,1%	60,6%	11,7%	18,3%
Finanzdienstleistungen	33,2%	-14,8%	34,7%	0,5%	1,2%	-18,7%	51,6%	18,2%	-7,4%	32,1%
Gesundheit	55,9%	-13,1%	16,2%	-4,6%	23,6%	3,8%	21,2%	22,0%	-0,9%	14,6%
Immobilien**				-7,2%	24,8%	-16,1%	23,5%	21,6%	-17,3%	10,3%
Industrie	32,5%	-5,9%	24,9%	0,8%	9,5%	-15,1%	52,7%	7,6%	2,0%	27,5%
Informationstechnologie	49,7%	-1,7%	32,6%	11,1%	23,8%	10,1%	57,1%	21,8%	-4,2%	43,3%
Konsum defensiv	41,0%	3,2%	11,6%	-9,4%	17,2%	-2,1%	16,2%	16,5%	3,8%	3,5%
Konsum zyklisch	45,0%	-6,3%	19,4%	2,5%	14,6%	-9,5%	69,6%	7,7%	-10,7%	25,0%
Rohstoffe	22,5%	-17,8%	34,2%	0,5%	7,3%	-16,6%	61,4%	19,8%	-5,1%	13,0%
Kommunikation	30,5%	2,4%	7,4%	-13,5%	17,8%	-3,1%	49,1%	1,6%	-14,6%	40,5%
Versorger	30,5%	1,6%	11,8%	-8,0%	26,1%	-1,0%	15,0%	18,0%	-2,3%	2,6%

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

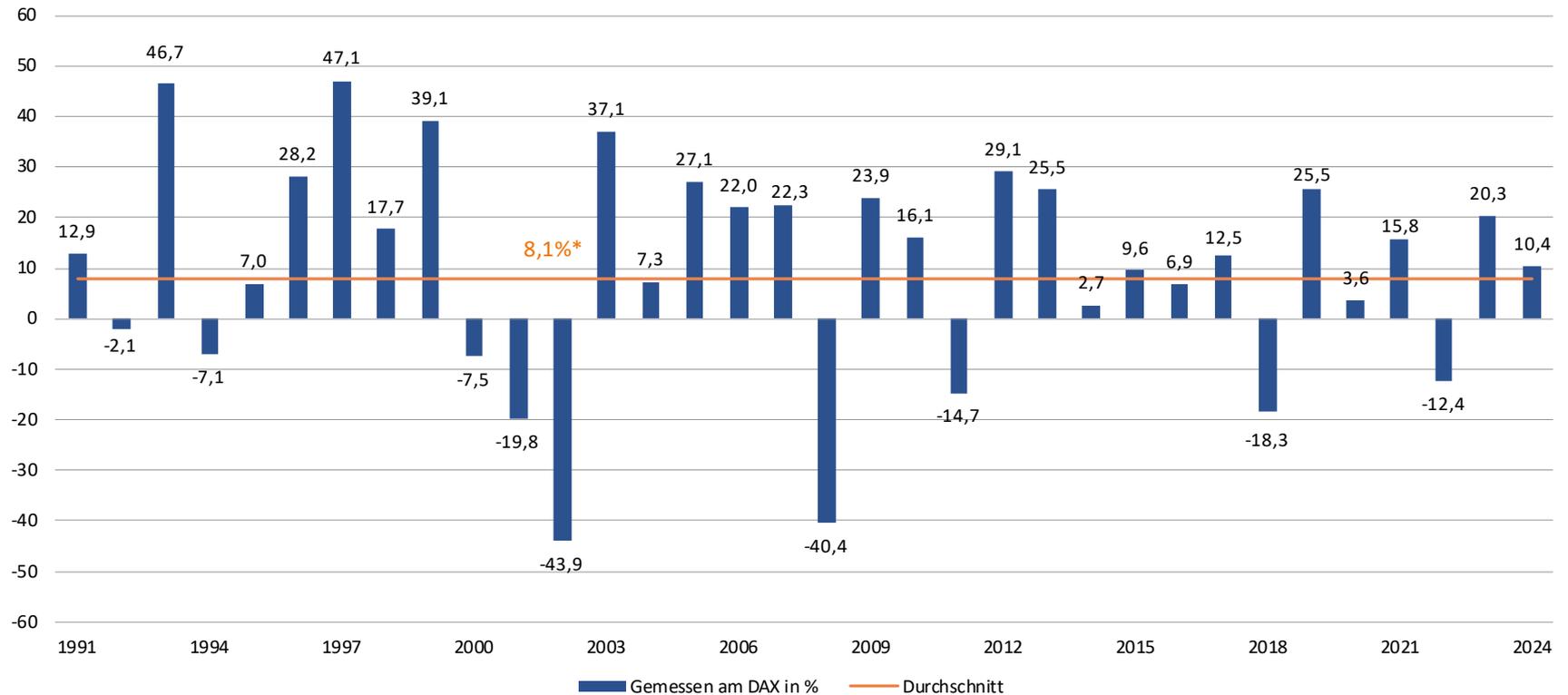
Stand: Ende März 2024

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

Quelle: Refinitiv Datastream

# Was konnte man mit deutschen Aktien pro Jahr verdienen?

Vergleich (Durchschnittliche Wertentwicklung im DAX p.a. in %)



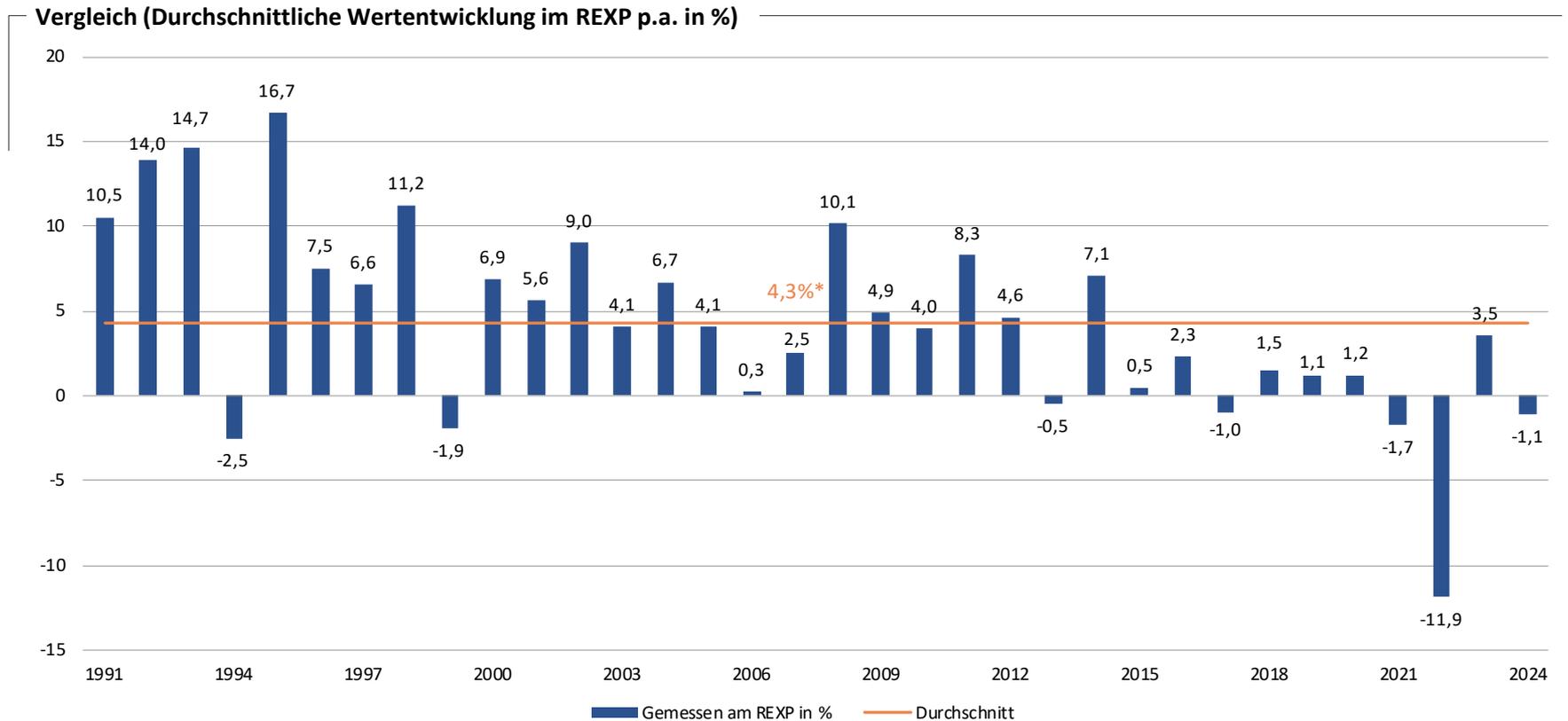
In einen Index kann nicht investiert werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

10-Jahres Zeitreihen entnehmen Sie bitte der Folie 25.

\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream

# Was konnte man mit deutschen Renten pro Jahr verdienen?



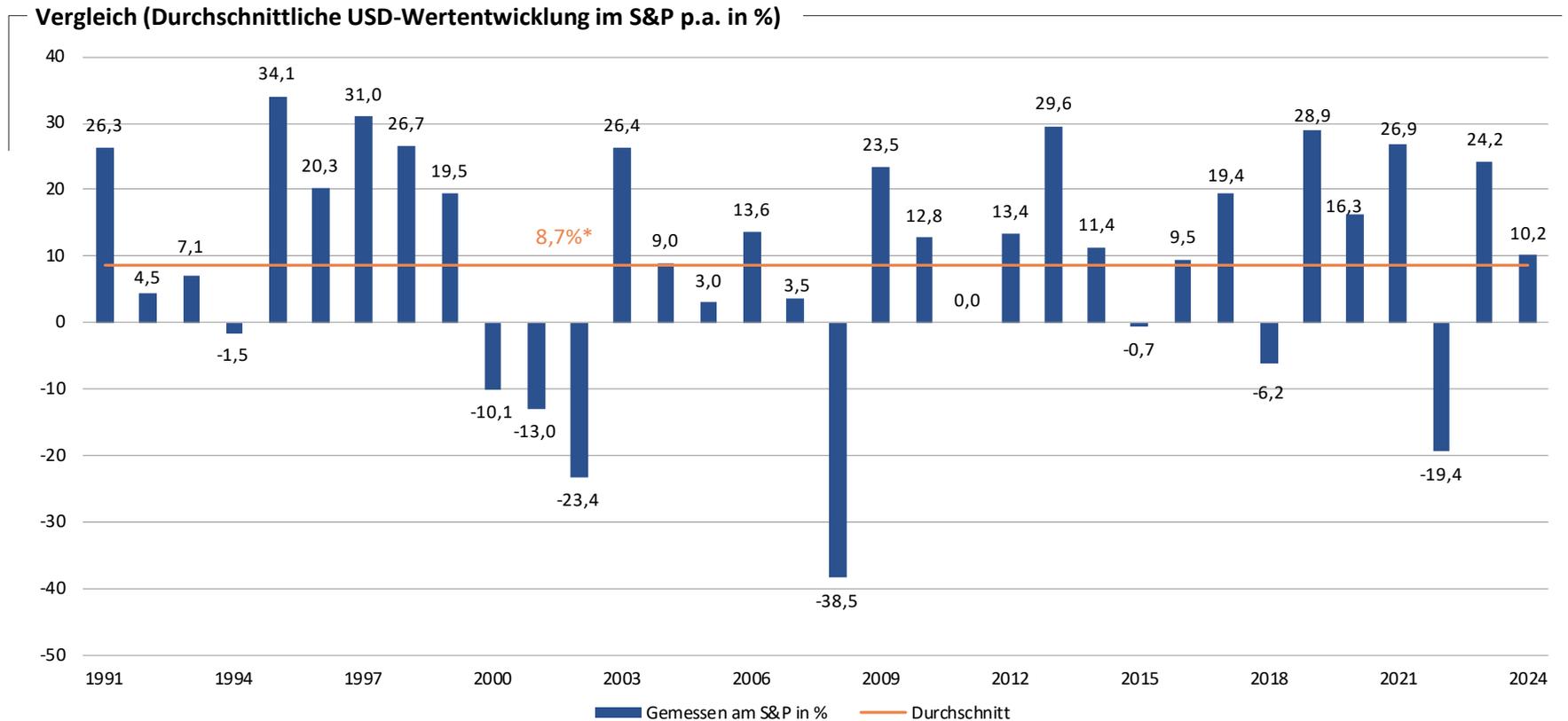
In einen Index kann nicht investiert werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

10-Jahres Zeitreihen entnehmen Sie bitte der Folie 25.

\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream

# Was konnte man mit amerikanischen Aktien pro Jahr verdienen?



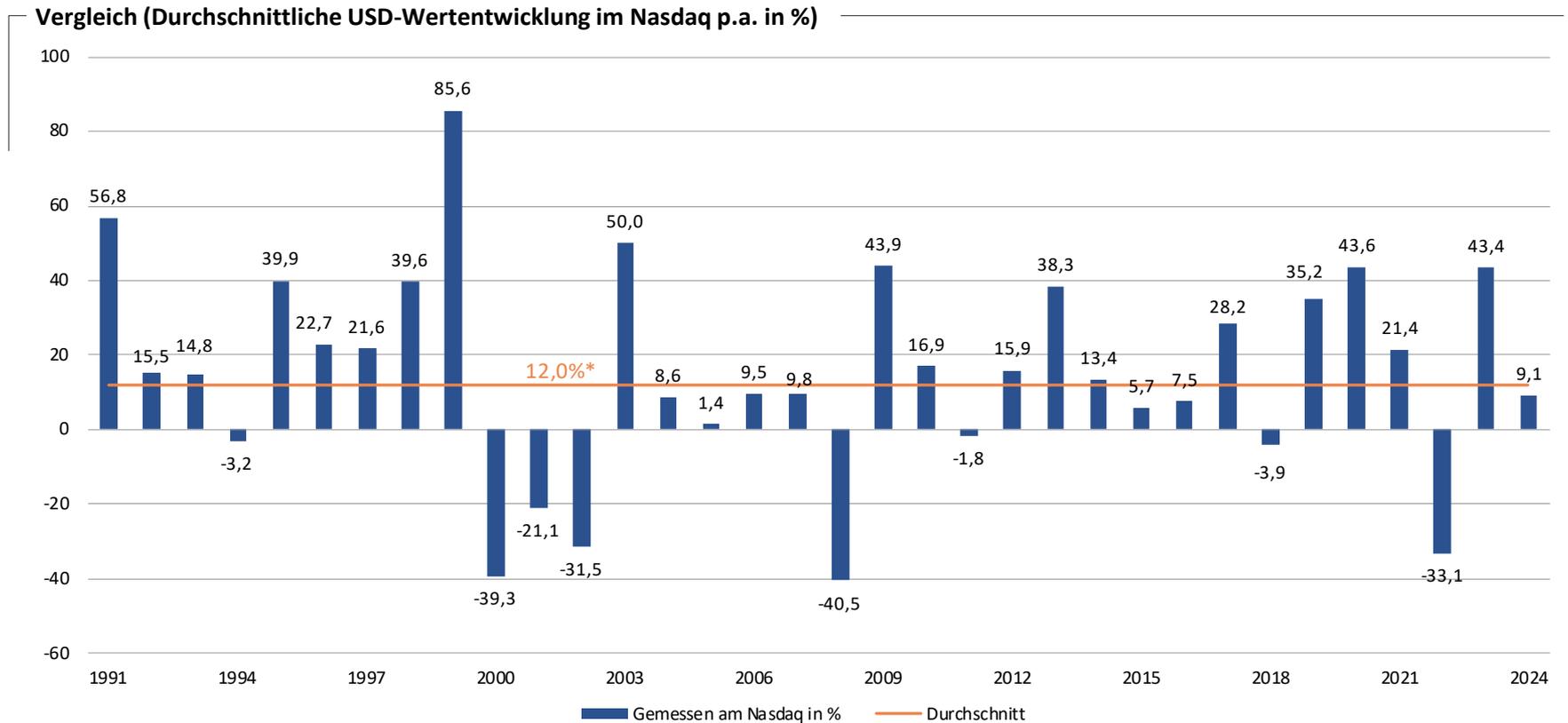
In einen Index kann nicht investiert werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

10-Jahres Zeitreihen entnehmen Sie bitte der Folie 25.

\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream, Daten in USD

# Was konnte man mit amerikanischen Aktien pro Jahr verdienen?



In einen Index kann nicht investiert werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

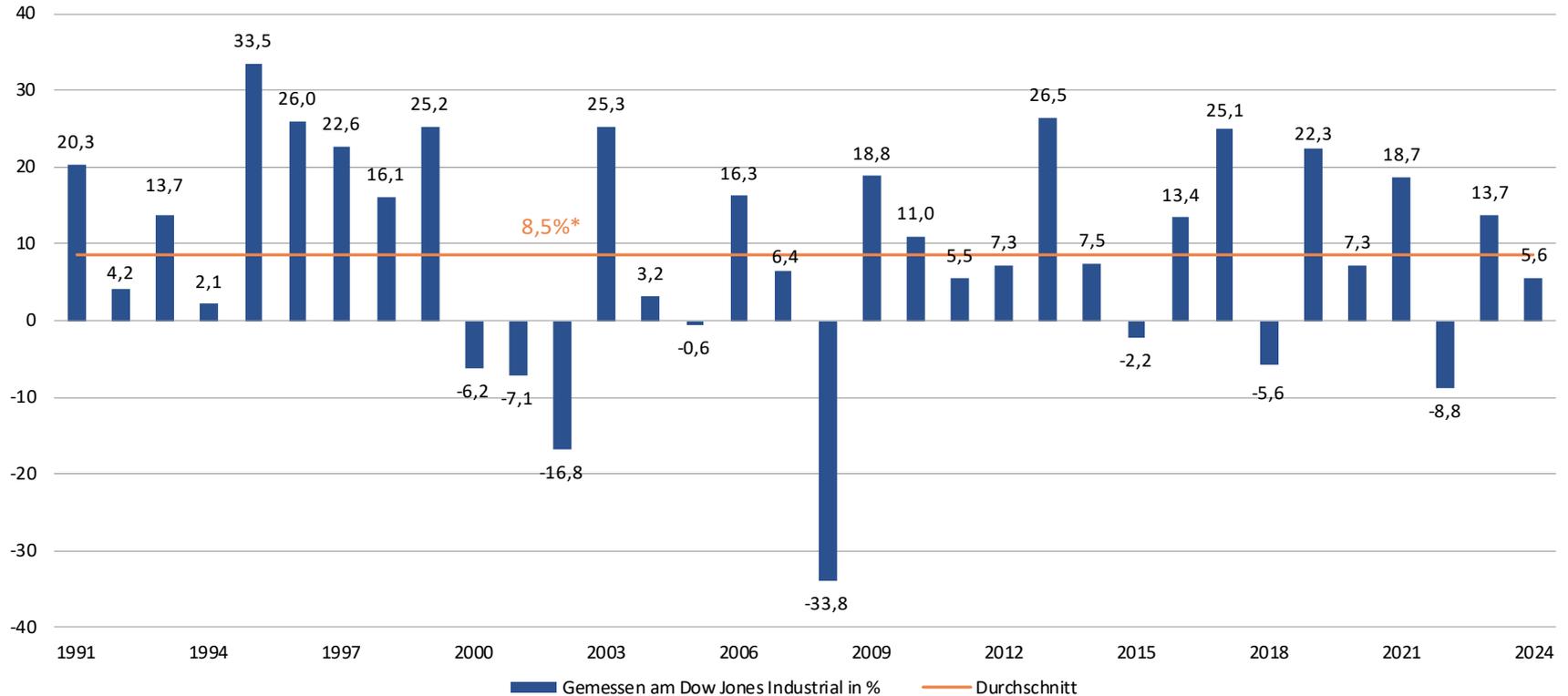
10-Jahres Zeitreihen entnehmen Sie bitte der Folie 25.

\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream, Daten in USD

# Was konnte man mit amerikanischen Aktien pro Jahr verdienen?

Vergleich (Durchschnittliche USD-Wertentwicklung im Dow Jones Industrial p.a. in %)



In einen Index kann nicht investiert werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

10-Jahres Zeitreihen entnehmen Sie bitte der Folie 25.

\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

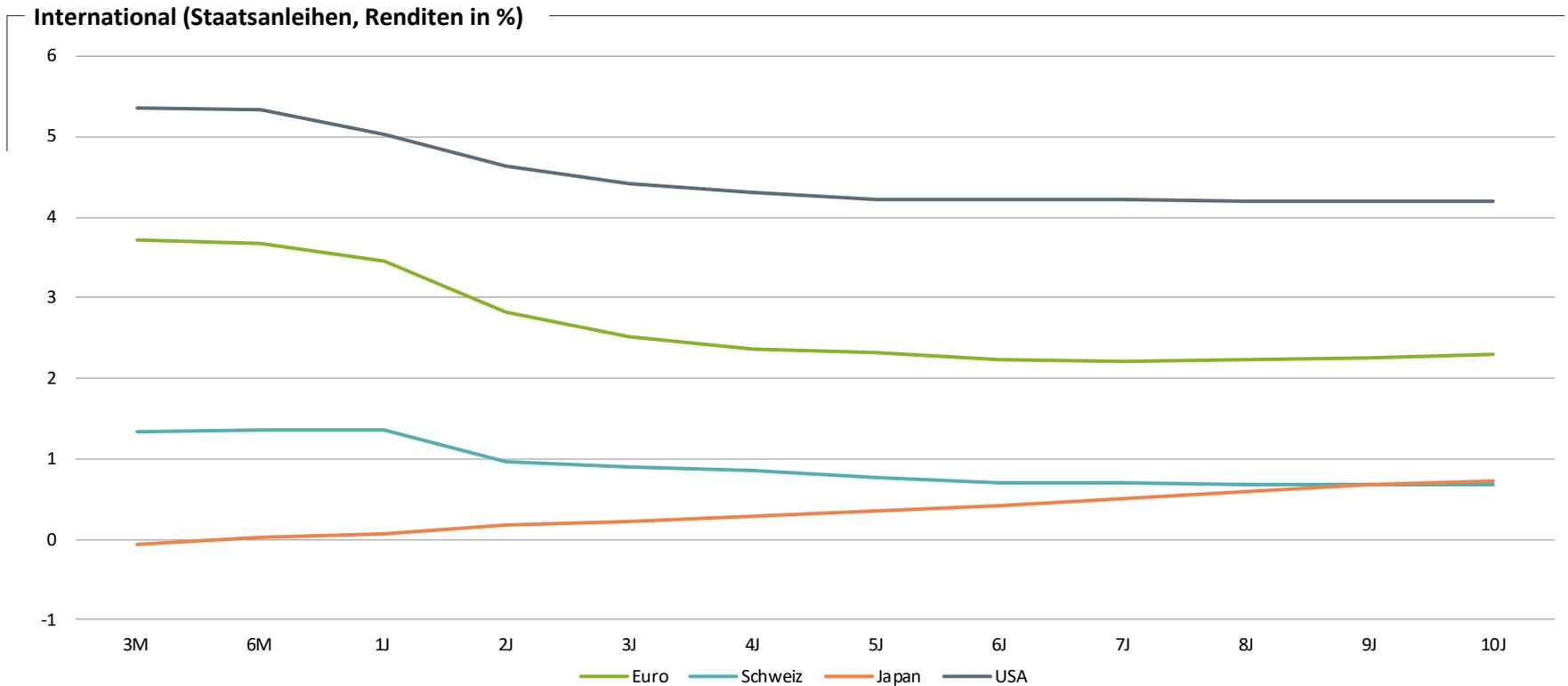
Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream, Daten in USD

# Was konnte man mit Aktien und Renten pro Jahr verdienen?

## Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden

Indices	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
DAX (in EUR)	25,2%	-16,7%	23,6%	-1,8%	-4,7%	-13,8%	51,1%	-4,0%	8,4%	18,3%
REXP (in EUR)	5,3%	1,8%	0,0%	-0,6%	2,4%	1,0%	-0,8%	-4,8%	-7,4%	1,8%
S&P (in USD)	10,4%	-0,4%	14,7%	11,8%	7,3%	-8,8%	53,7%	14,0%	-9,3%	27,9%
Nasdaq (in USD)	16,7%	-0,6%	21,4%	19,5%	9,4%	-0,4%	72,0%	7,4%	-14,1%	34,0%
Dow Jones Industrial (in USD)	8,0%	-0,5%	16,8%	16,6%	7,6%	-15,5%	50,5%	5,1%	-4,0%	19,6%

In einen Index kann nicht investiert werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.  
Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream, in lokaler Währung

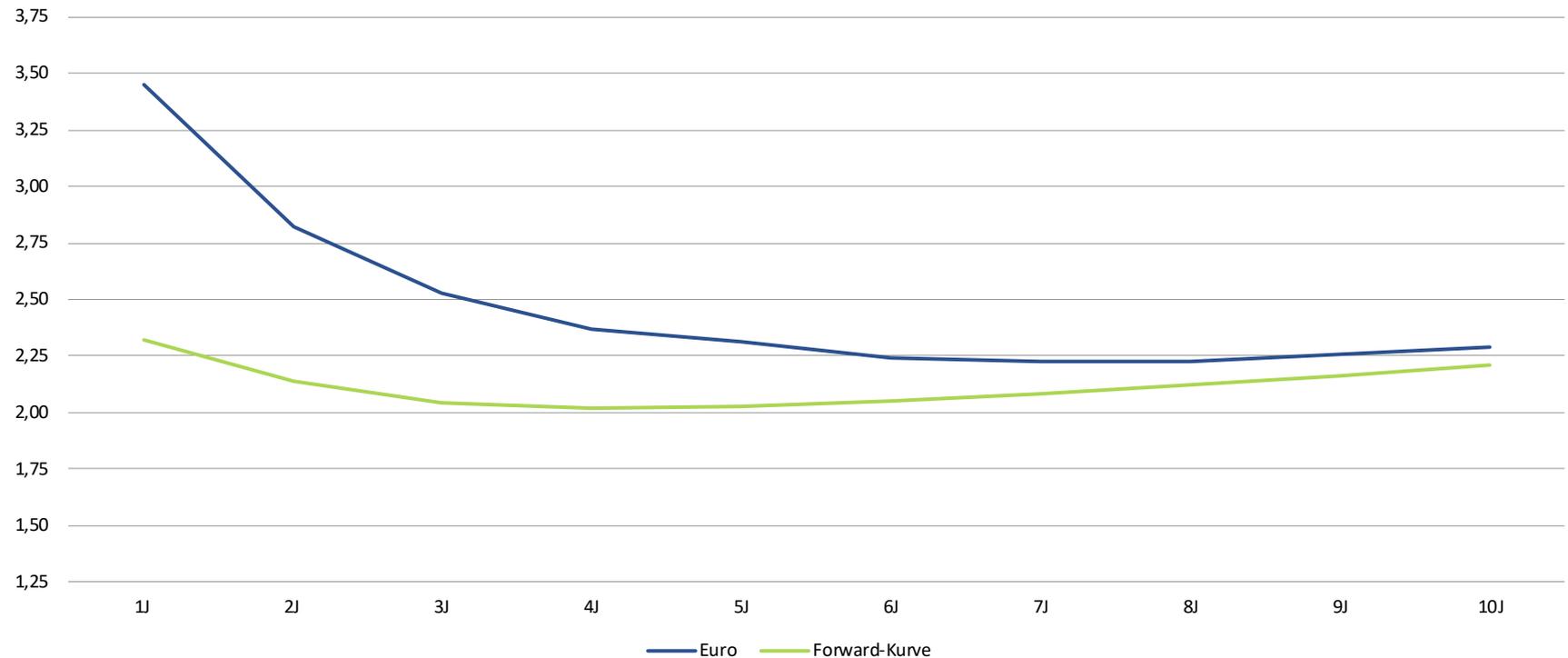


**Renditestruktur-Kurve:**  
Grafische Darstellung der Renditen festverzinslicher Wertpapiere in Abhängigkeit ihrer Restlaufzeit.

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

## Welche Renditen in % erwartet der Markt im nächsten Jahr?



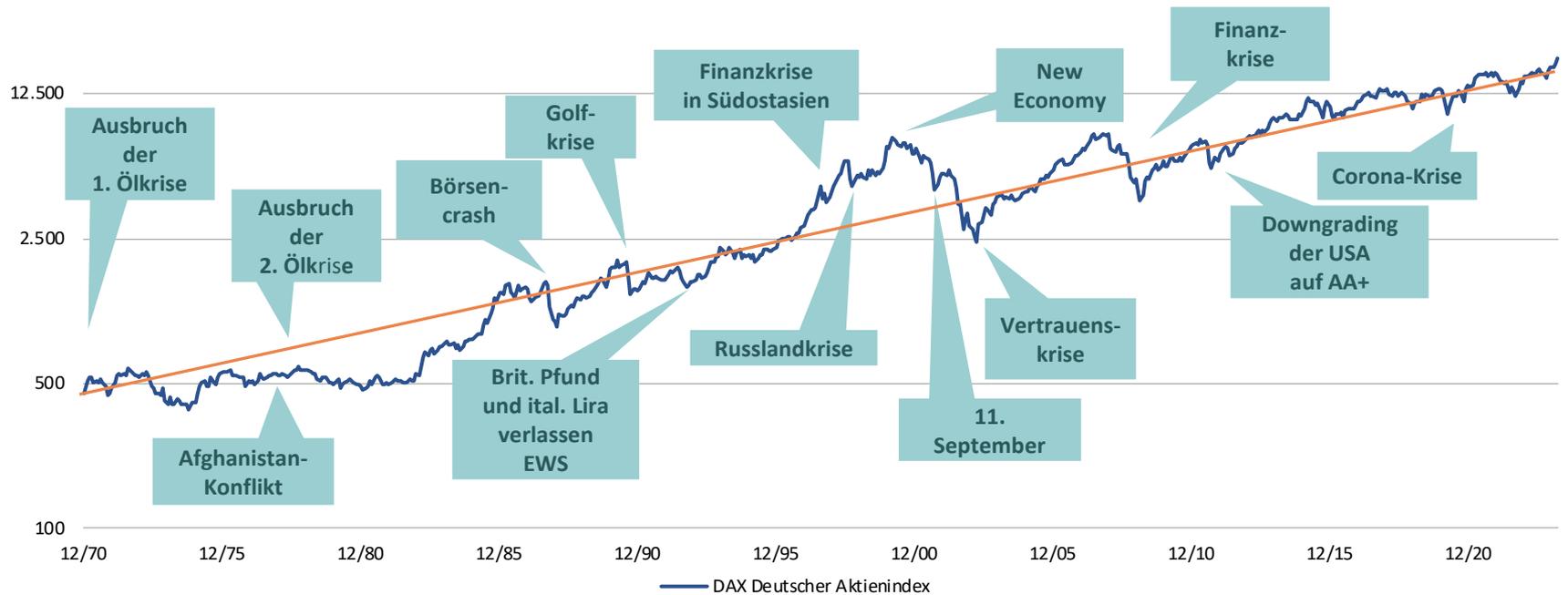
### Forward-Kurven

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: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream

## DAX-Index in logarithmischer Darstellung

Zeitraum: Ende Dezember 1970 – Ende März 2024



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19	03/19 - 03/20	03/20 - 03/21	03/21 - 03/22	03/22 - 03/23	03/23 - 03/24
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	25,2%	-16,7%	23,6%	-1,8%	-4,7%	-13,8%	51,1%	-4,0%	8,4%	18,3%

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

Quelle: Refinitiv Datastream

# Konjunkturelle Frühindikatoren

Zeitraum: Januar 2005 – März 2024



(\*) ifo Index:

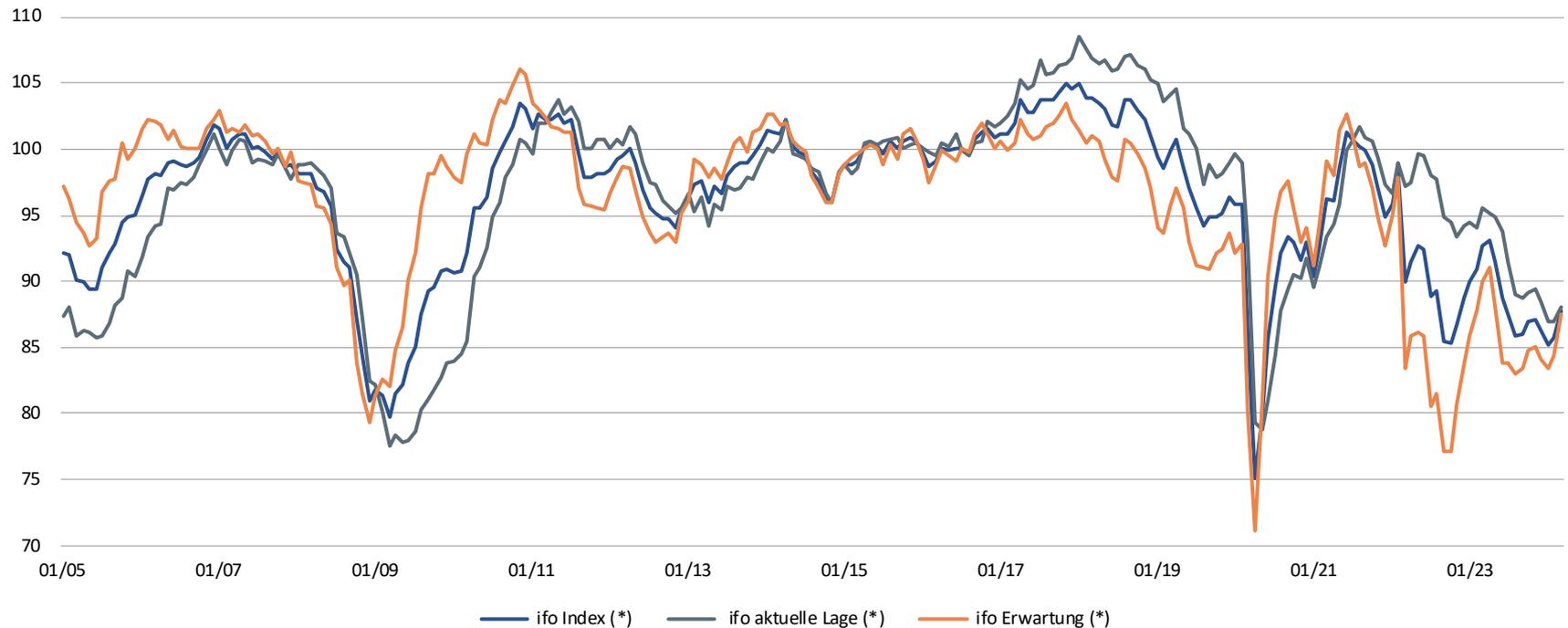
Der ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das ifo Geschäftsklima (ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Dienstleistungssektor, Handels und des Bauhauptgewerbes 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: Refinitiv Datastream

# Volkswirtschaftliche Einschätzung: ifo Geschäftsklimaindex

**Im März auf 87,7 gestiegen**

Zeitraum: Januar 2005 – März 2024



(\*) Ifo Index:

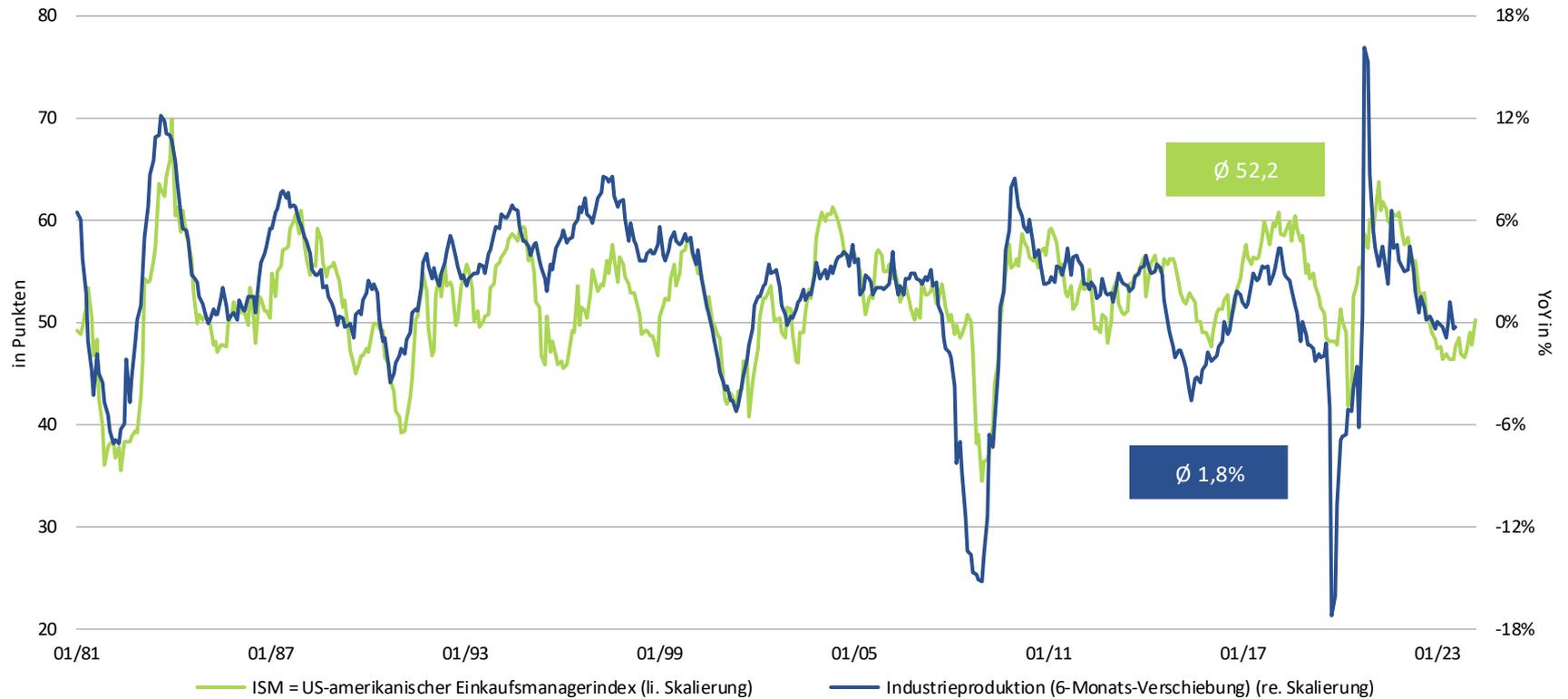
Der Ifo-Geschäftsklimaindex ist ein monatlich vom Ifo INSTITUT – Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung an der Universität München erstellter Frühindikator für die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland. Das Ifo Geschäftsklima (Ifo Index) wird als geometrischer Mittelwert aus den Ergebnissen zu den Fragen „Aktuelle Geschäftslage“ und Geschäftserwartungen berechnet. Hierbei werden Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes, Dienstleistungssektor, Handels und des Bauhauptgewerbes 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: Refinitiv Datastream

# ISM – Index und Industrieproduktion

## Industrieproduktion springt sechs Monate später an

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende März 2024

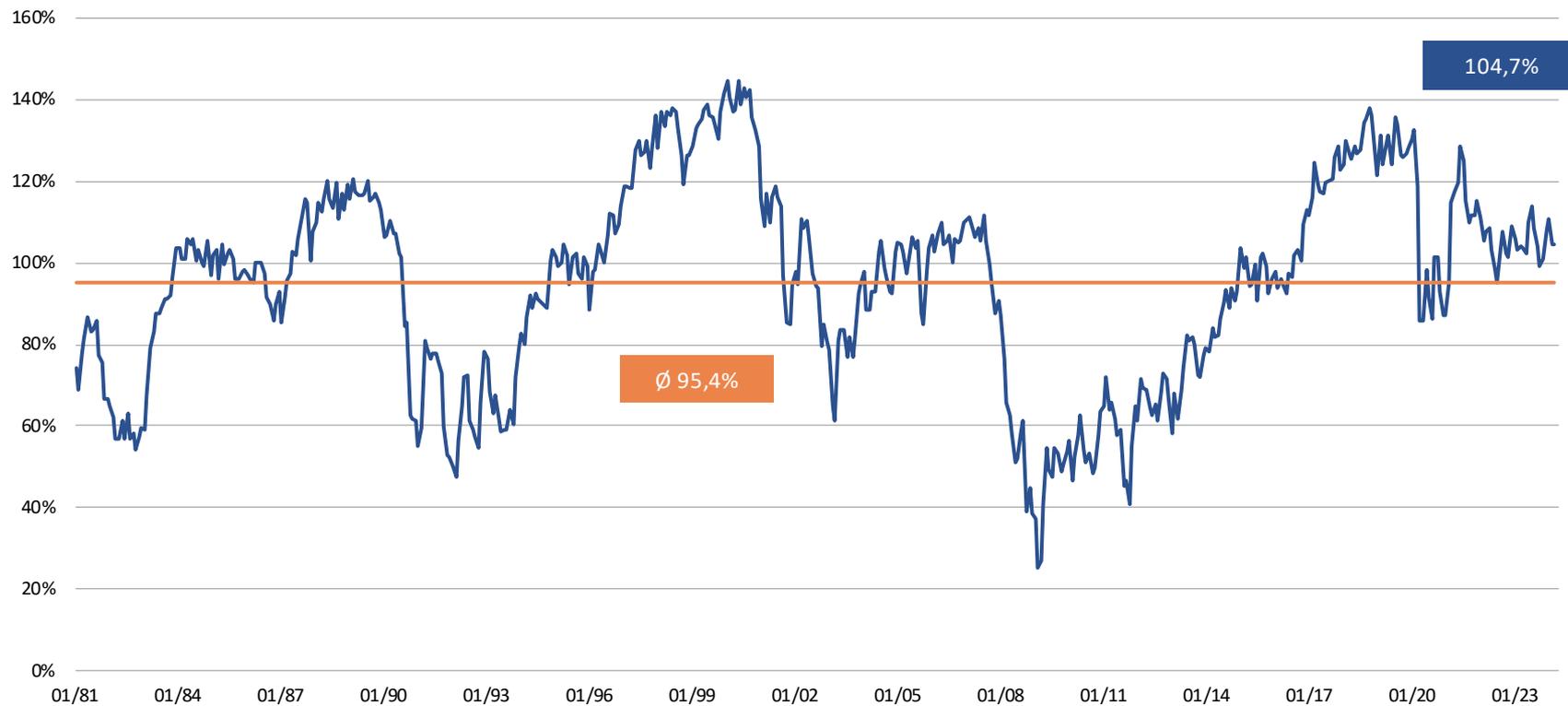


Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

## Langfristiger Durchschnitt und aktuell

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende März 2024

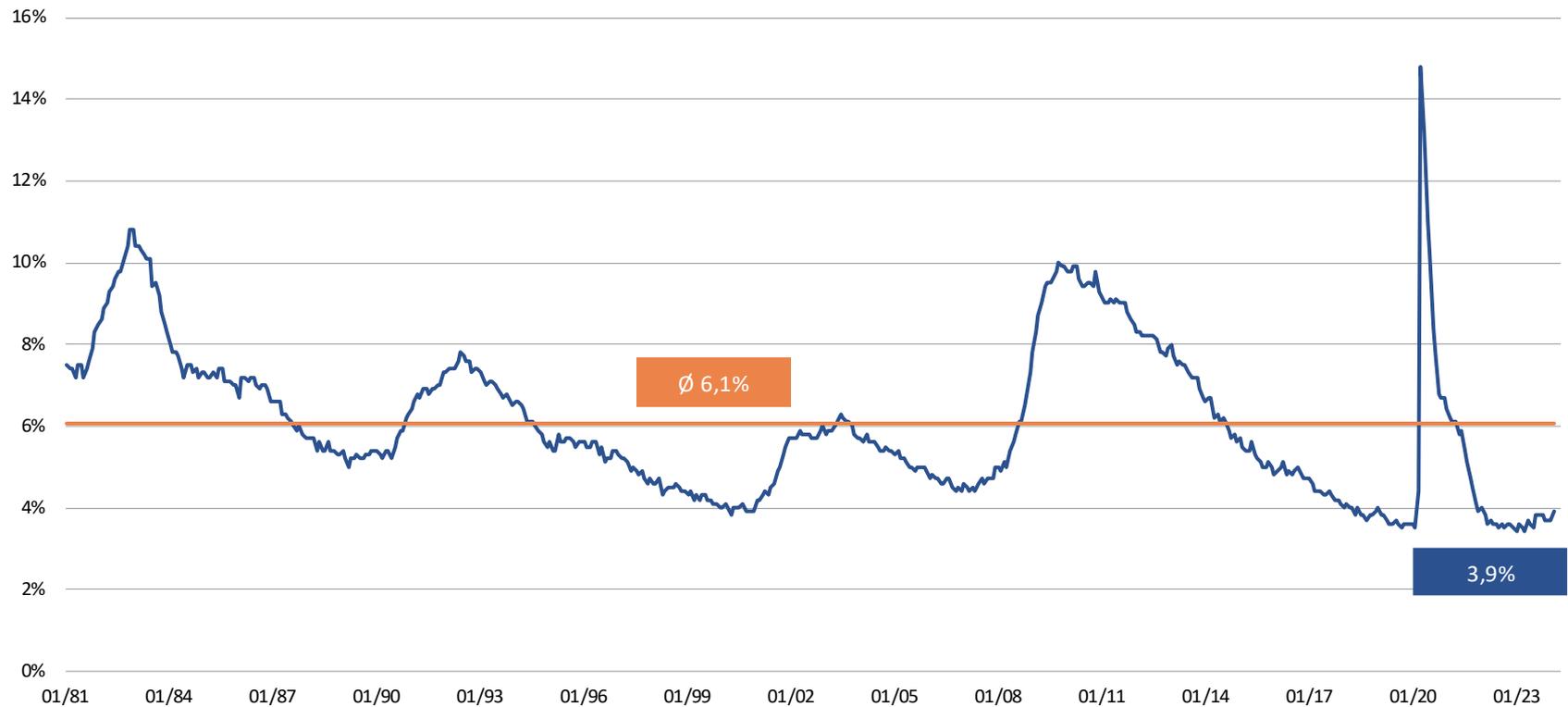


Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

## Langfristiger Durchschnitt und aktuell

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Februar 2024 (letzte verfügbare Daten)



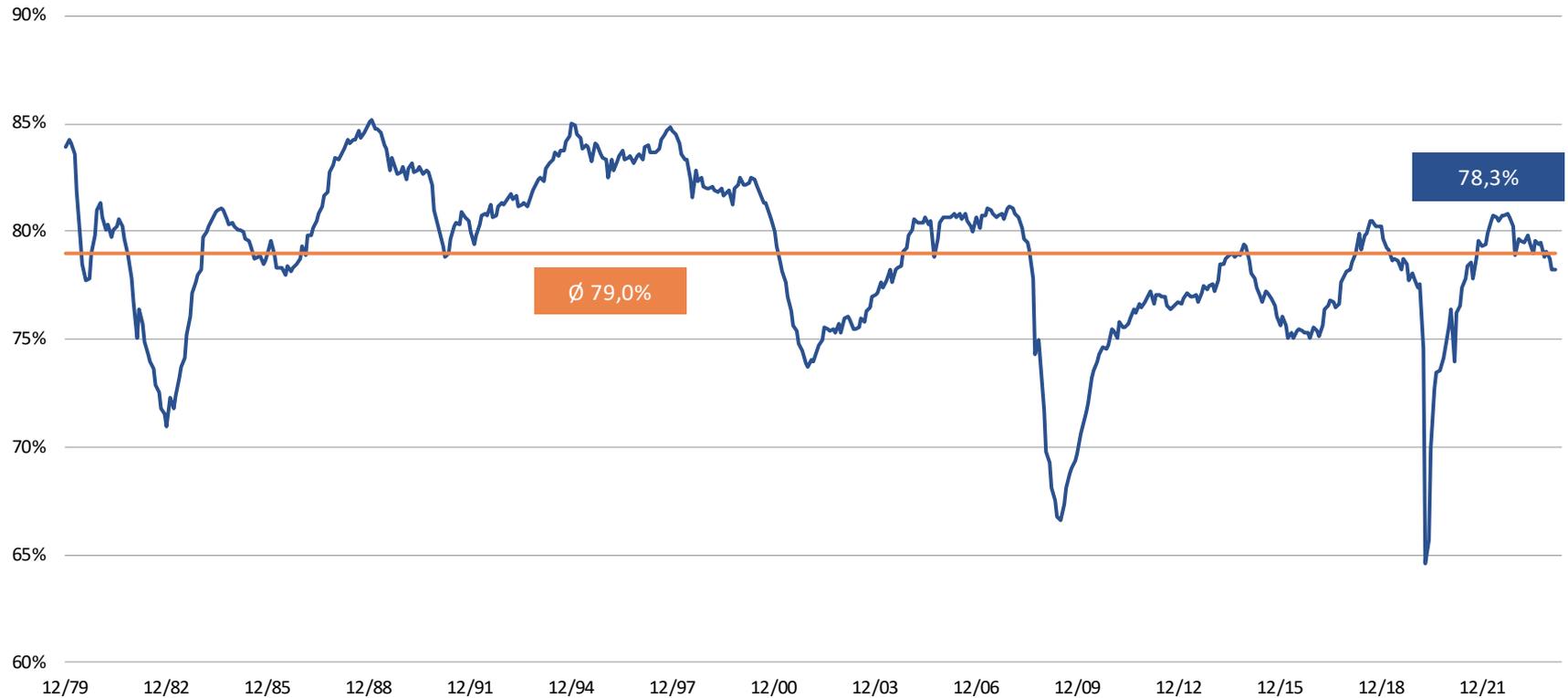
Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

# US-Kapazitätsauslastung

## Langfristiger Durchschnitt und aktuell

Zeitraum: Ende Dezember 1979 – Ende Februar 2024 (letzte verfügbare Daten)

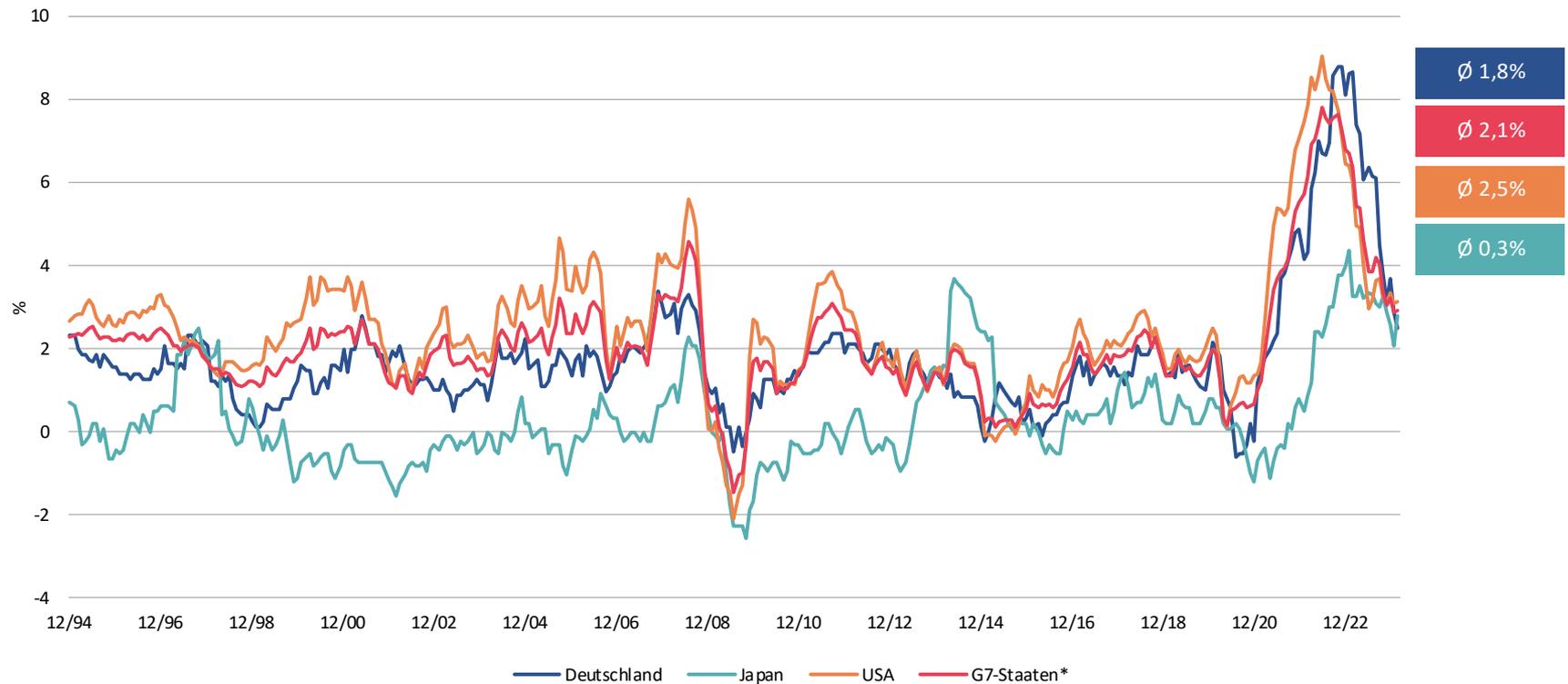


Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

# Inflationsraten weltweit

Zeitraum: Dezember 1994 – Februar 2024 (letzte verfügbare Daten)

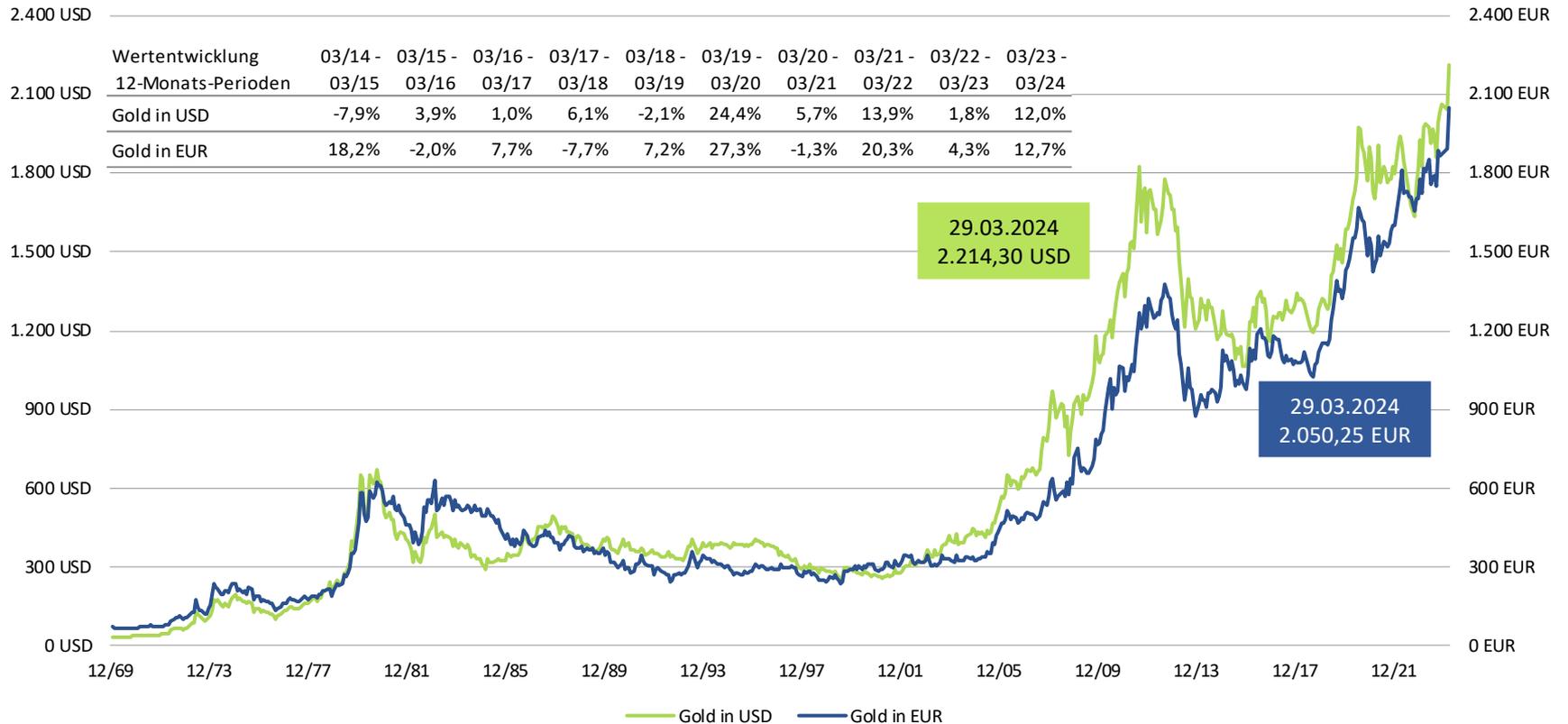


\* G7-Staaten:  
die 7 führenden Industrienationen der Welt: USA, Deutschland, Japan, Frankreich, Italien, Großbritannien, Kanada

Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

Zeitraum: Ende Dezember 1969 – Ende März 2024

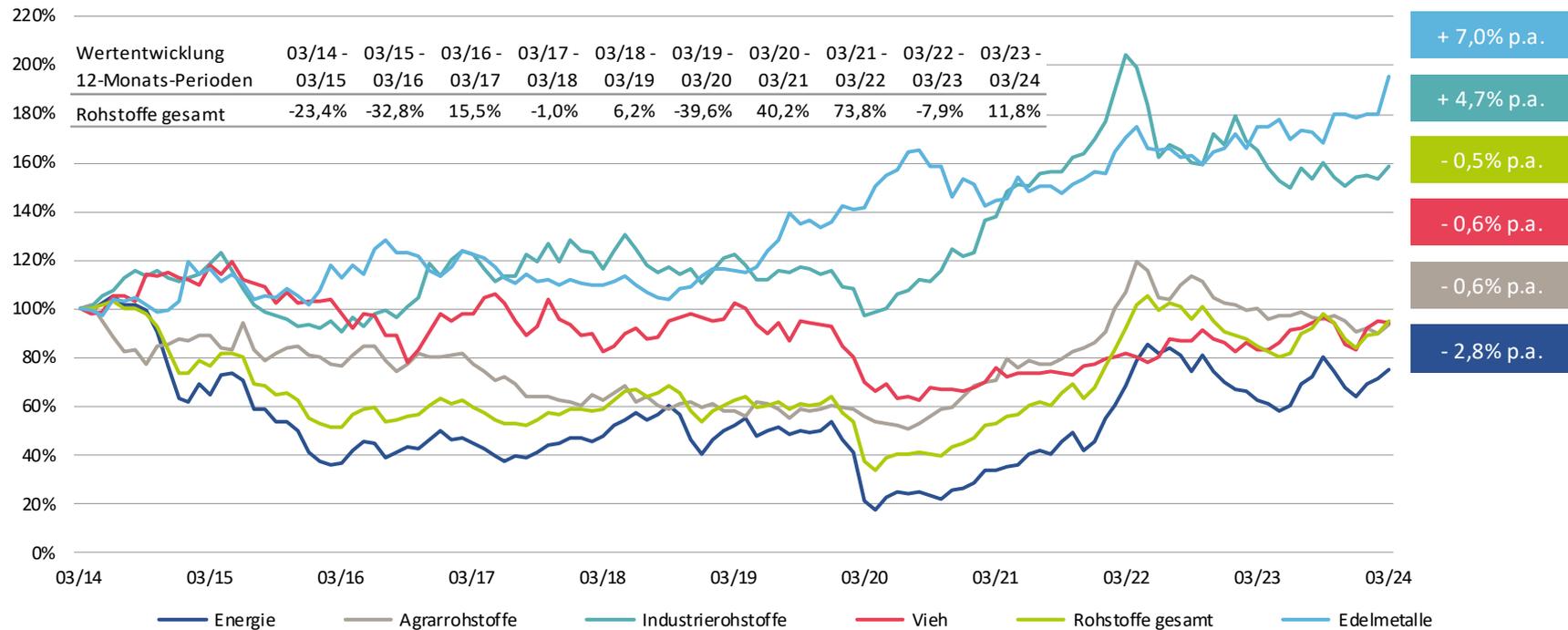


Quelle: Refinitiv Datastream

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

## Rohstoff ist nicht gleich Rohstoff (10 Jahre)

31.03.2014 = 100

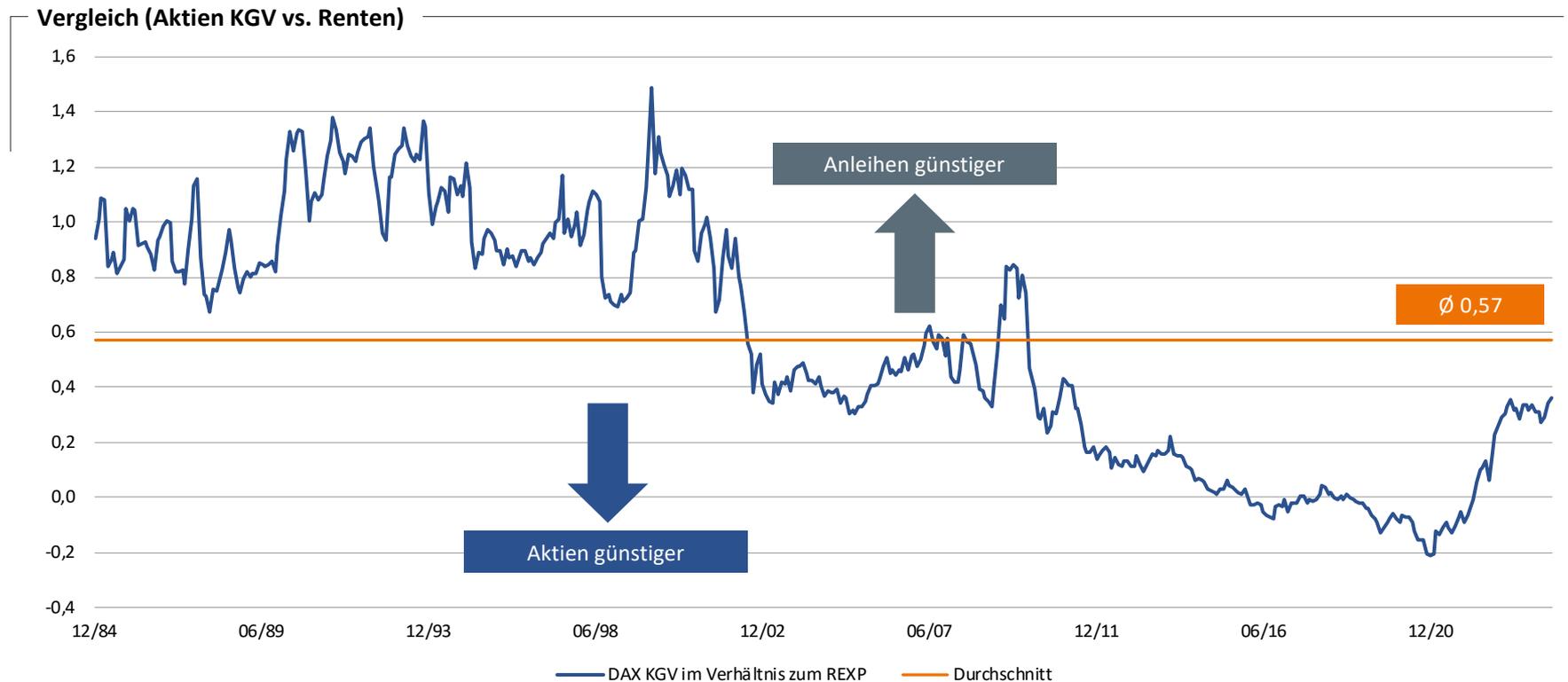


### S&P GSCI-Subindizes:

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.

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

Stand: Ende März 2024; Quelle: Refinitiv Datastream



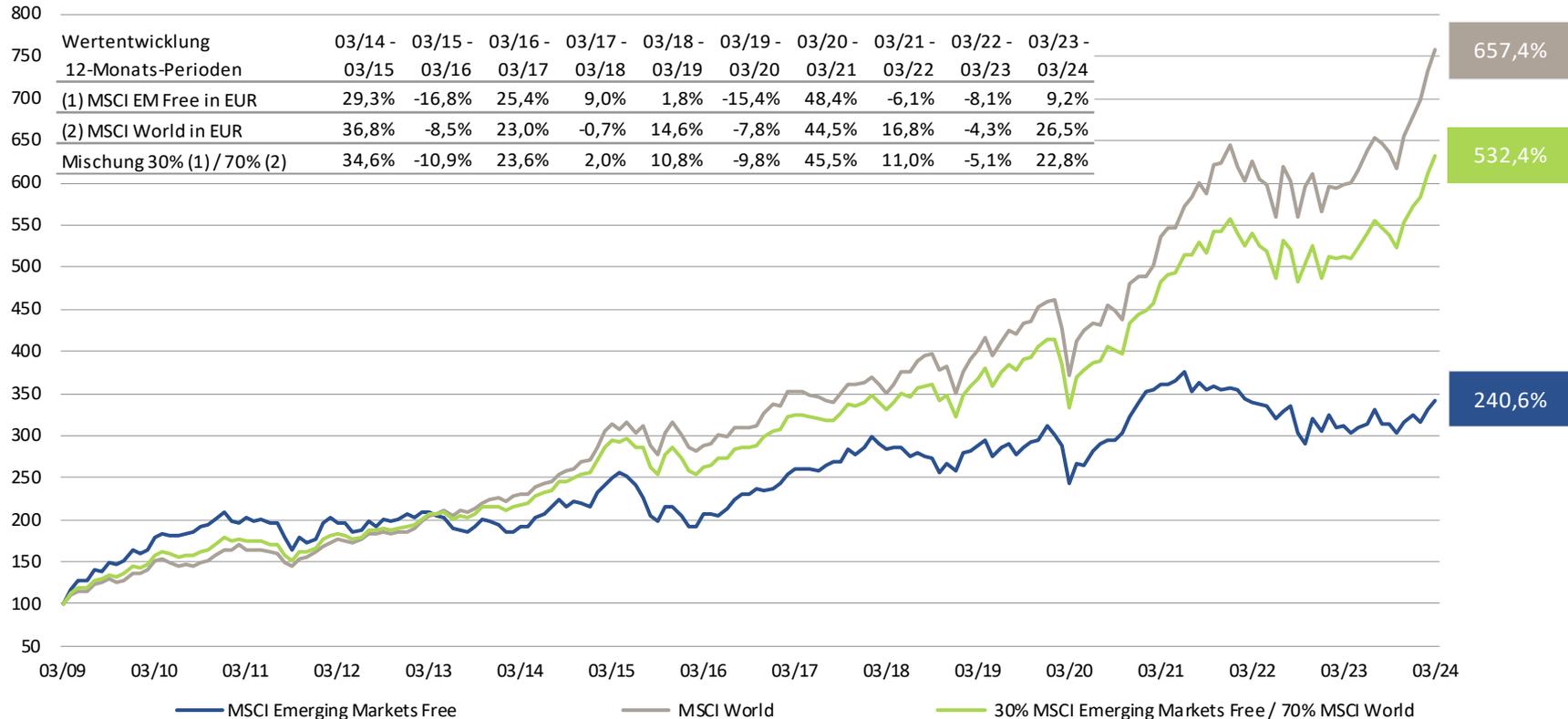
## Fed-Modell:

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 März 2024; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream

# Beimischung von Emerging Markets (Schwellenländern) könnte interessant sein

31.03.2009 = 100



Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.  
Stand: Ende März 2024; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream, Returnindizes in Euro

# Glossar

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

Erläuterung der verwendeten Begriffe siehe Glossar am Ende dieses Dokumentes

<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 Schulscheindarlehen.
<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>Cash-on-Cash Rendite</b>	Fokussierung auf laufende Mieteinnahmen der Fondsimmobilien
<b>DAX</b>	Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus den 40 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 über alle Laufzeiten
<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>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, Dienstleistungssektor, Handels und des Bauhauptgewerbes 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

<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 Hypothekendarlehen 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

<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

**Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.**

## **Wichtige Hinweise**

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften 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.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von 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, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Folglich genügen die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen.

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. So darf dieses Dokument weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen direkt oder indirekt vertrieben werden.

DWS International GmbH

Stand: 4. April 2024, CRC 092951 (11/2023)