



# CHARTS ZUR MARKTENTWICKLUNG

August 2021

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

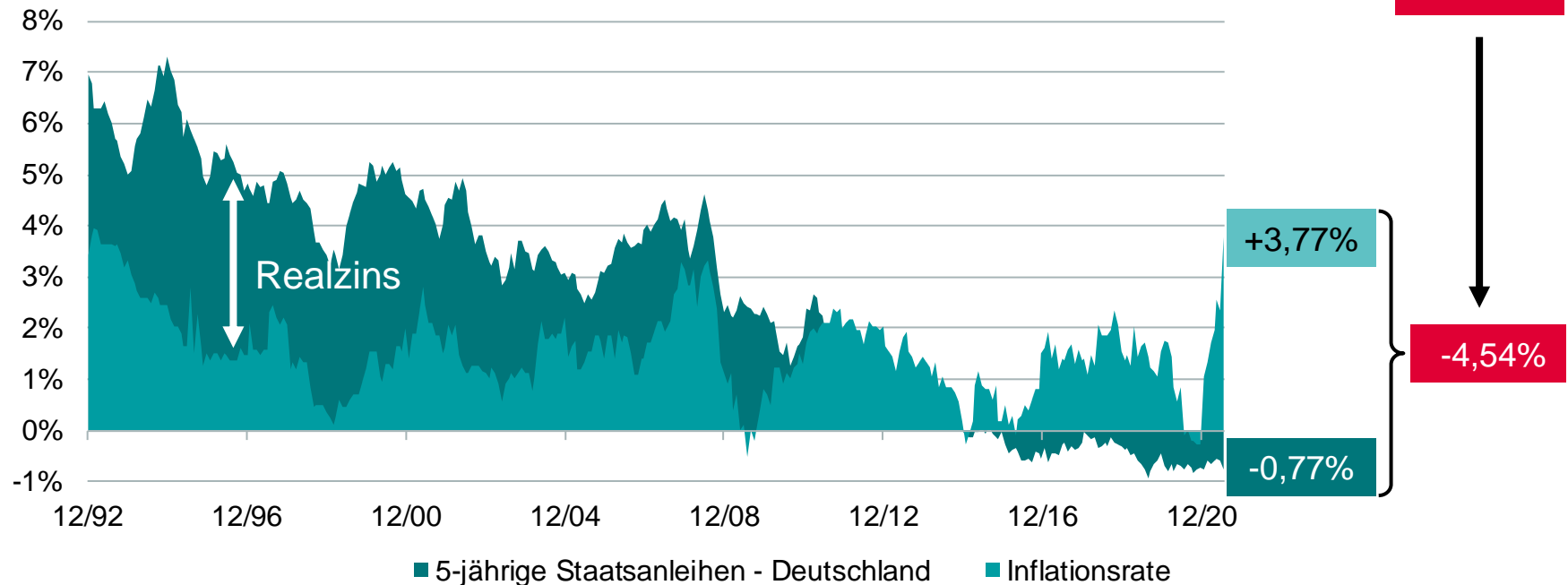
9A85Y1BF97812487124  
2487124871248712487  
9A85Y1BF97812487124  
2487124871248712487  
9A85Y1BF97812487124



# KAPITALERHALT ODER KAUFKRAFTERHALT?

## REALZINS ENTSCHIEDET!

Zeitraum: Ende Dezember 1992 – Ende Juli 2021



### Inflationsrate: Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex

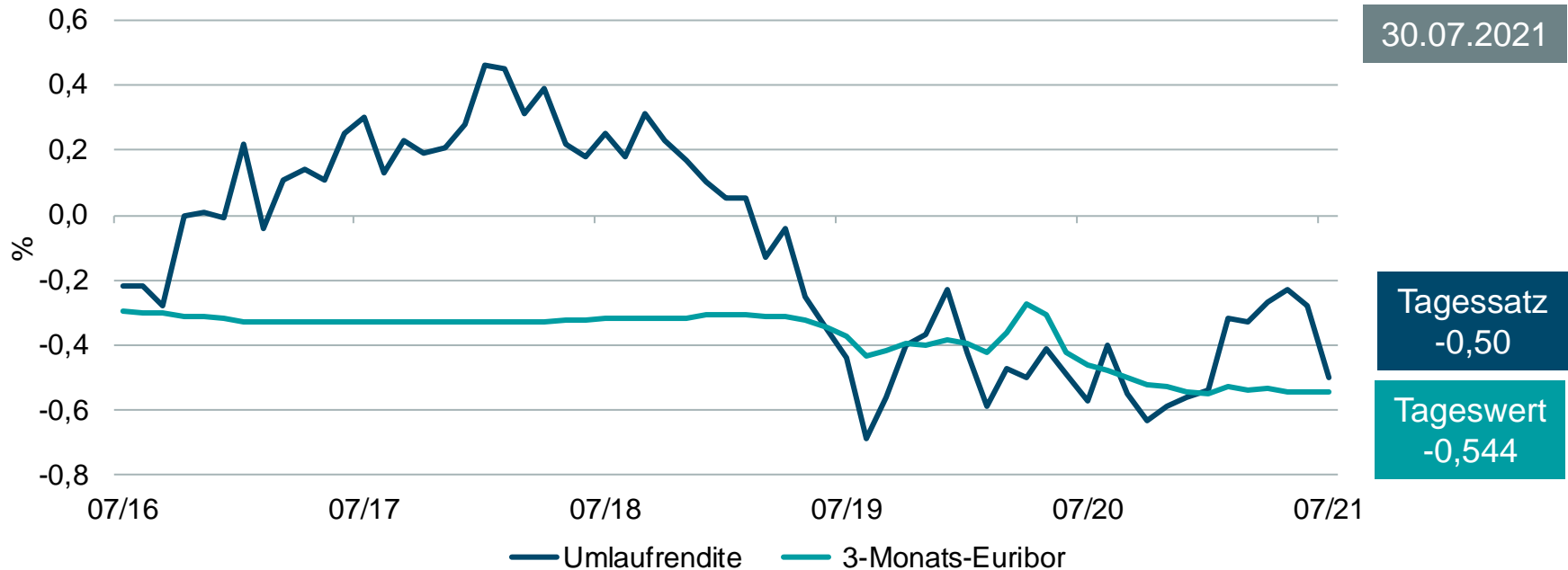
Die Inflationsrate bildet Veränderungen der Kosten für einen festgelegten Warenkorb ab, der eine repräsentative Auswahl an Waren und Dienstleistungen enthält.

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

## 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.

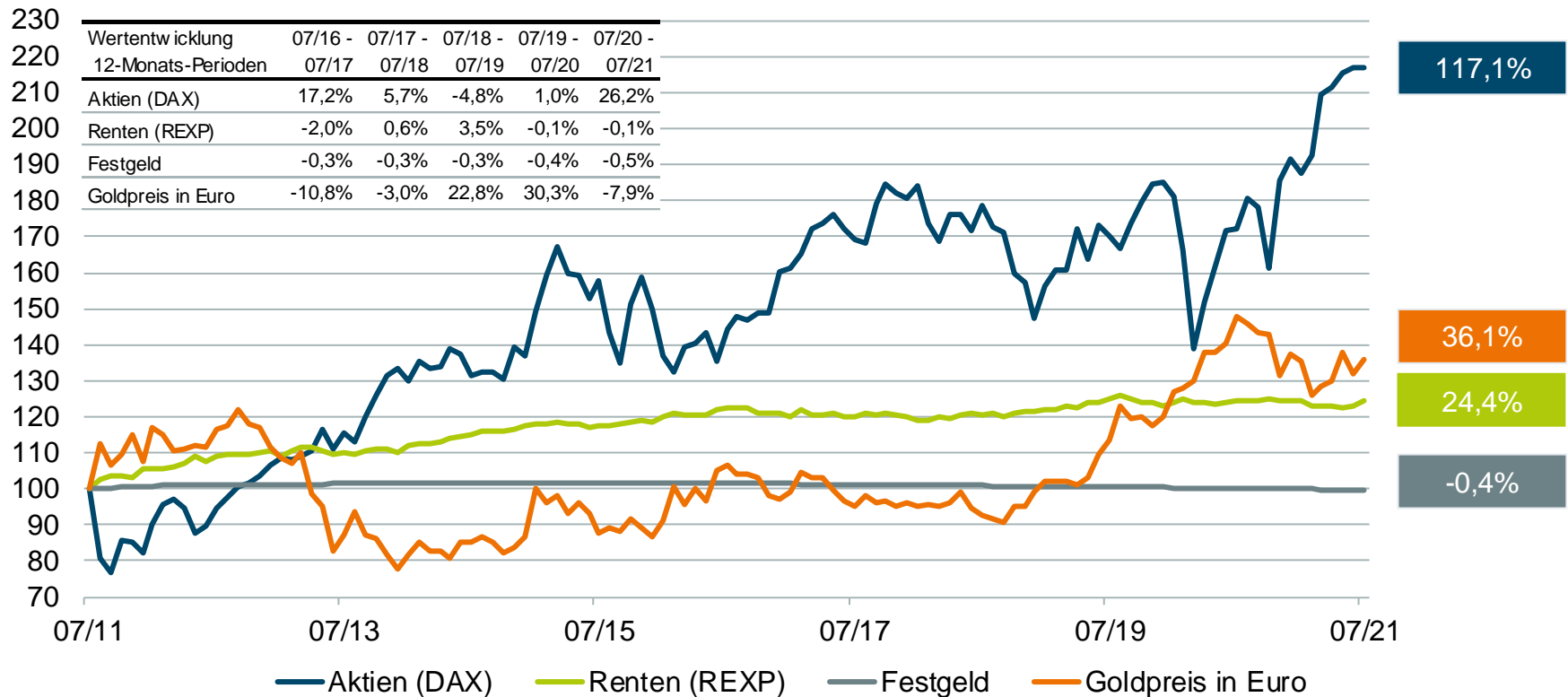
### Euribor:

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

Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream, Monatsendwerte, Wikipedia

# EIN 10 JAHRES-VERGLEICH

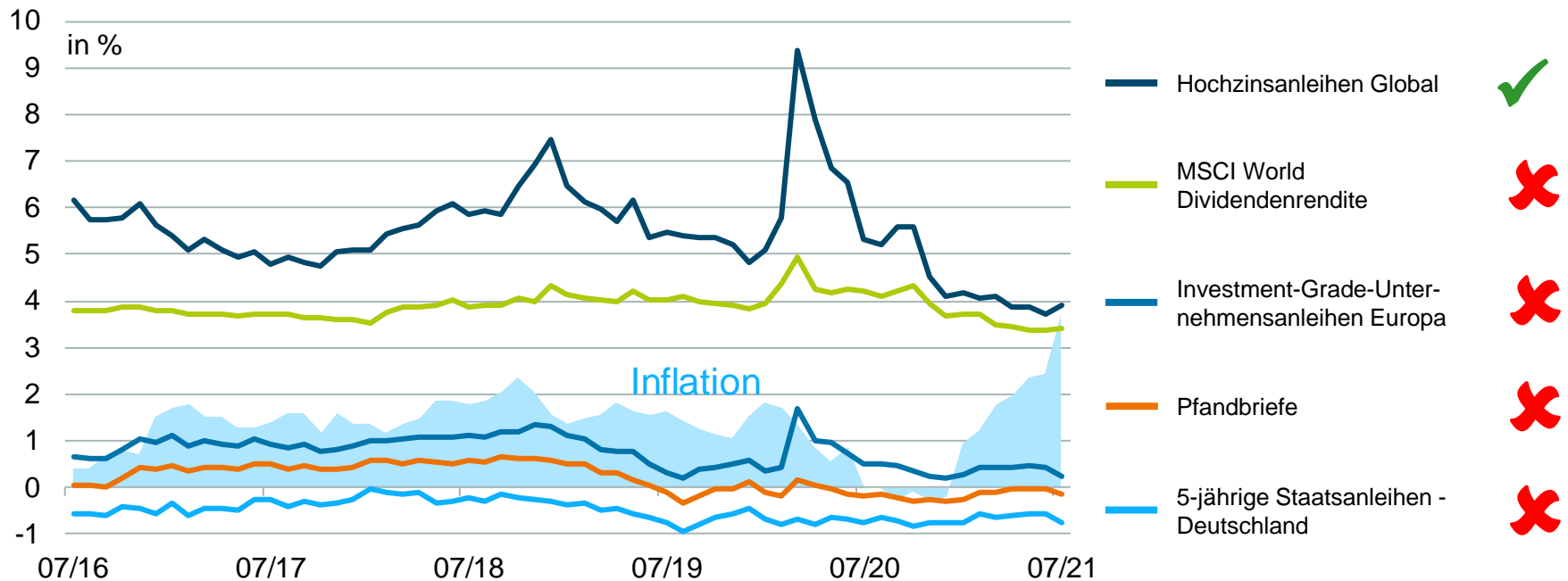
## AKTIEN, RENTEN, FESTGELD, GOLD



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 Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream

# ANLAGEALTERNATIVEN UNTER INFLATIONSBERÜCKSICHTIGUNG (1/2)

## HOCHZINSANLEIHEN LIEFERN NOCH REAL-RENDITEN



**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 Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream, in lokaler Währung

# ANLAGEALTERNATIVEN UNTER INFLATIONSBERÜCKSICHTIGUNG (2/2)



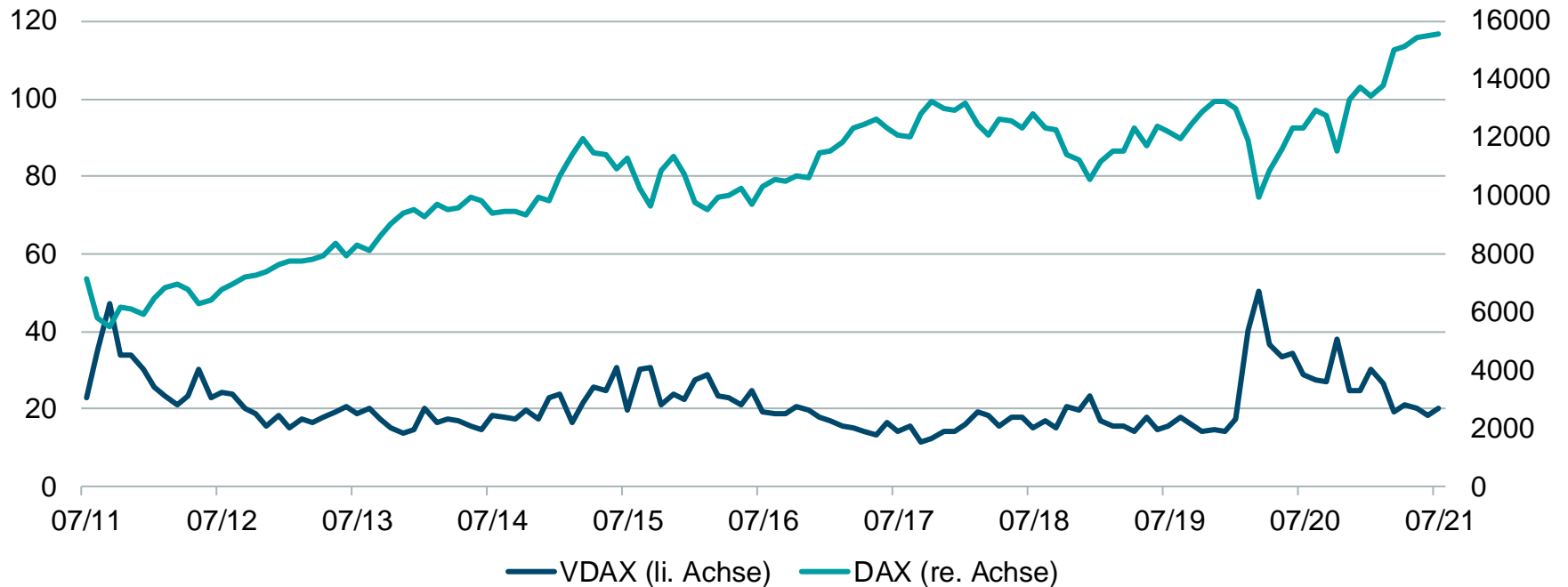
Wertentwicklung 12-Monats-Perioden	Index	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
5-jährige Staatsanleihen - Deutschland	BD BENCHMARK 5 YEAR DS GOVT. INDEX - TOT RETURN IND	-1.0%	0.5%	2.9%	-0.7%	-0.4%
Pfandbriefe	IBOXX EURO COVERED - Tot. Rtn Idx Today	-1.5%	0.7%	4.1%	0.5%	-0.1%
MSCI World Dividendenrendite	MSCI WORLD HIGH DIV YIELD \$ - TOT RETURN IND	11.9%	7.5%	5.3%	-2.1%	26.7%
Investment-Grade- Unternehmensanleihen	IBOXX EURO CORPORATES A - Tot. Rtn Idx Today	-0.4%	0.6%	5.7%	-0.3%	2.2%
Hochzinsanleihen Global	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate JPY Hedged - Tot rtn inception	8.9%	0.6%	4.3%	1.7%	9.6%

Vergleich beinhaltet Anlagen mit unterschiedlichen Risikoprofilen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.  
Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream, in lokaler Währung

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

## VERGLEICH DAX UND VDAX

In Punkten



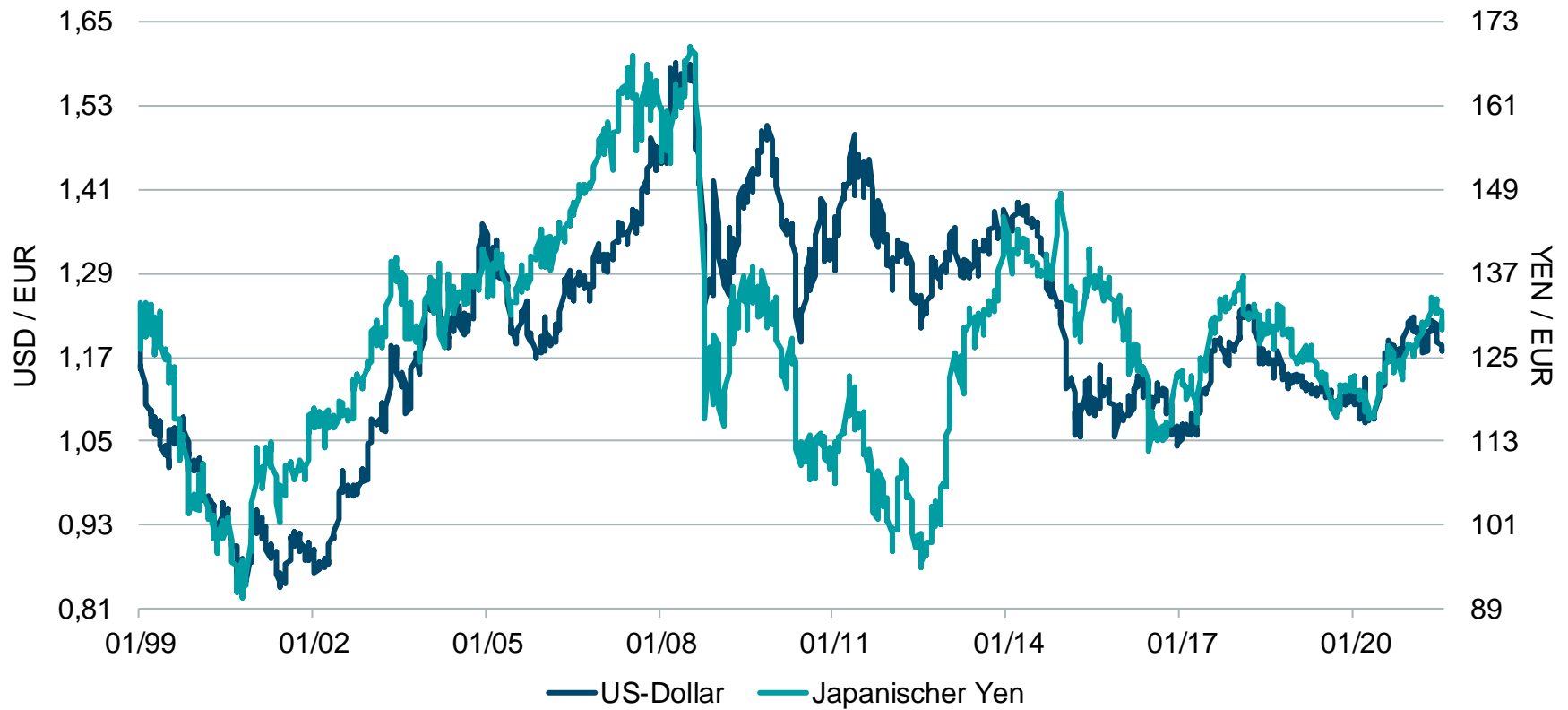
### VDAX:

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 Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream

# AUSSENWERT DES EURO

Zeitraum: Anfang Januar 1999 – Ende Juli 2021



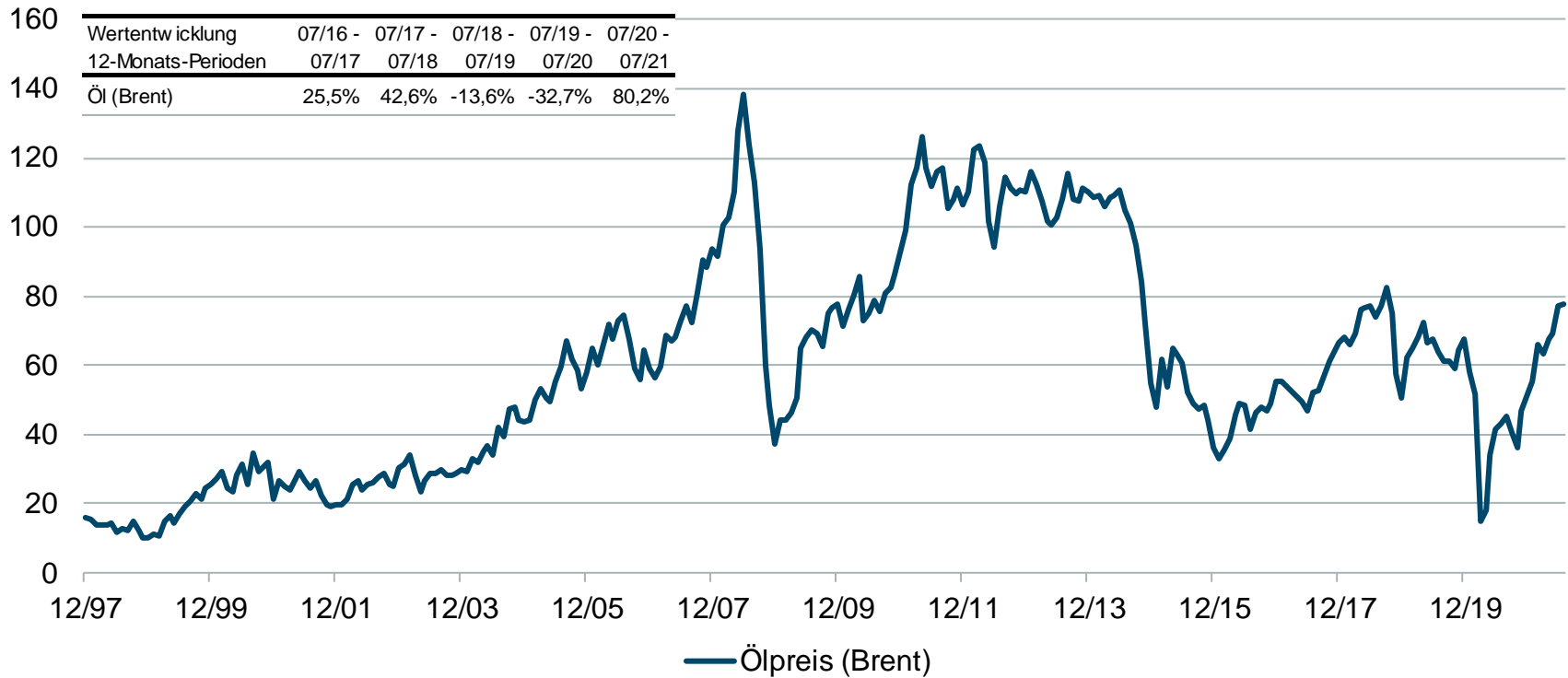
Quelle: Refinitiv Datastream, Wochenwerte



# ÖLPREIS (BRENT)

## PREIS PRO FASS (IN USD)

Zeitraum: Ende Dezember 1997 – Ende Juli 2021

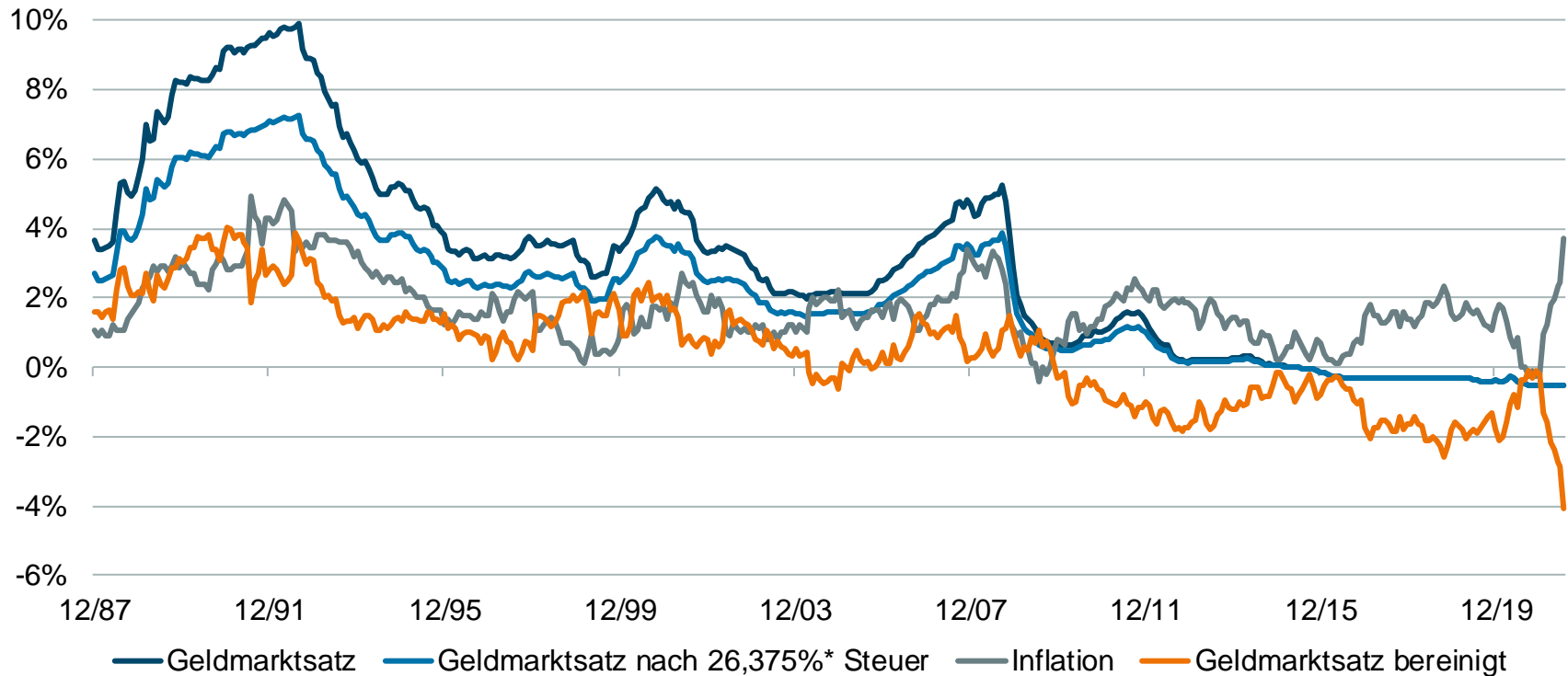


Quelle: Refinitiv Datastream, Wikipedia

# WAS BLEIBT ÜBRIG?

## 3-MONATSZINSEN NACH ABZUG VON STEUER UND INFLATION

Zeitraum: Ende Dezember 1987 – Ende Juli 2021

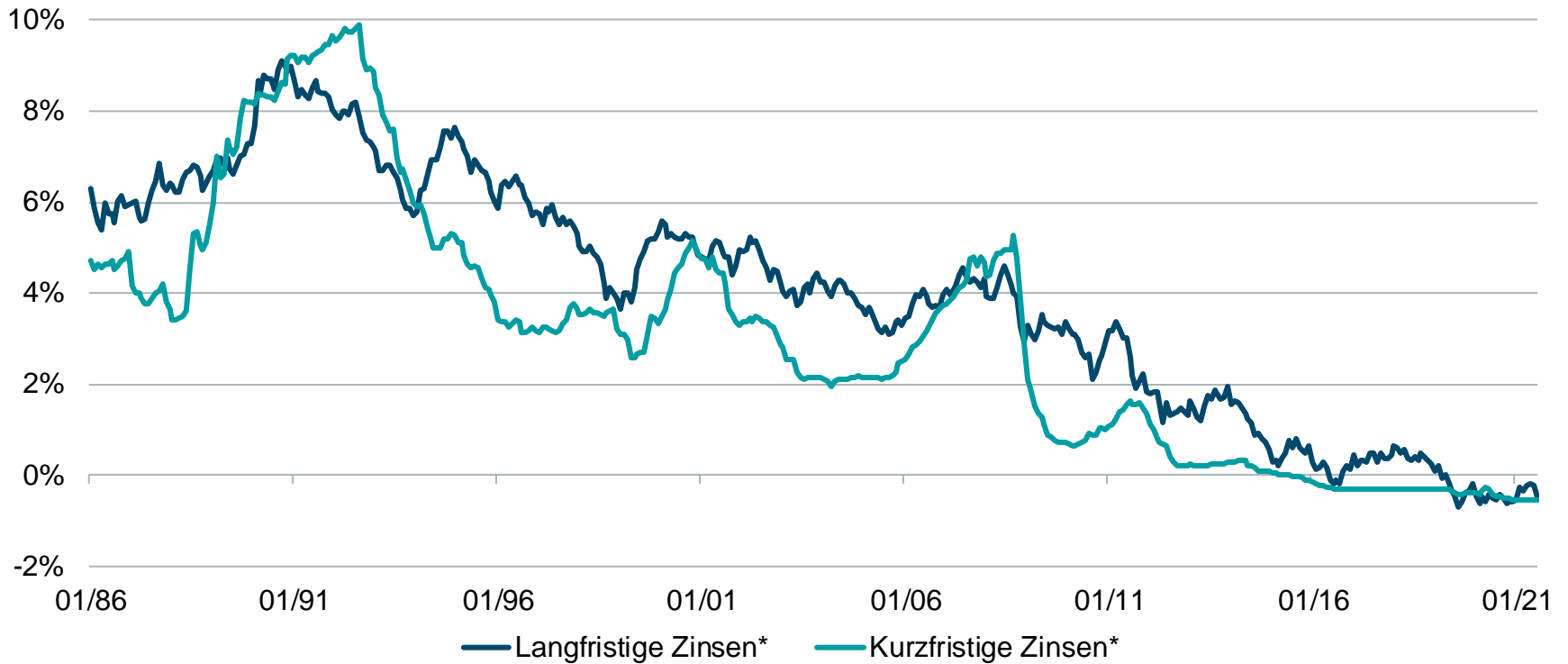


\* 25 Prozent Abgeltungssteuer + Soli  
Quelle: Refinitiv Datastream

# LANGFRISTIGE UND KURZFRISTIGE ZINSEN

## IN DEUTSCHLAND

Zeitraum: Januar 1986 – Juli 2021



\* 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 – Juli 2021



Quelle: Refinitiv Datastream

## ANLAGENMÄRKTE (IN EURO)

		07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21	Was wurde aus 100.000 Euro im KJ 2021
USA	DJ Industrial	15,5%	19,7%	13,7%	-5,1%	34,4%	118.976 €
Deutschland	TecDAX	31,5%	27,6%	1,1%	3,1%	22,5%	114.586 €
Deutschland	DAX	17,2%	5,7%	-4,8%	1,0%	26,2%	113.307 €
Japan	Nikkei 225	5,8%	12,6%	3,4%	-2,5%	20,7%	96.497 €
Emerging Markets	MSCI EM Free	18,8%	5,5%	3,2%	0,7%	20,7%	103.600 €
Euroland	EURO STOXX	19,9%	7,5%	-0,3%	-5,0%	34,5%	117.444 €
Euroland	JPM Gov. Bonds EMU	-3,7%	1,3%	8,7%	2,2%	0,6%	98.664 €
USA	Government Bonds	-8,1%	-1,2%	13,5%	5,7%	-3,7%	101.802 €
US-Dollar		-5,2%	0,8%	5,1%	-5,8%	-0,3%	103.184 €
Sparbuch*		0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	100.144 €

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 Juni 2021 (letzte verfügbare Daten, Zeitreihe auf Juli 2021 extrapoliert)

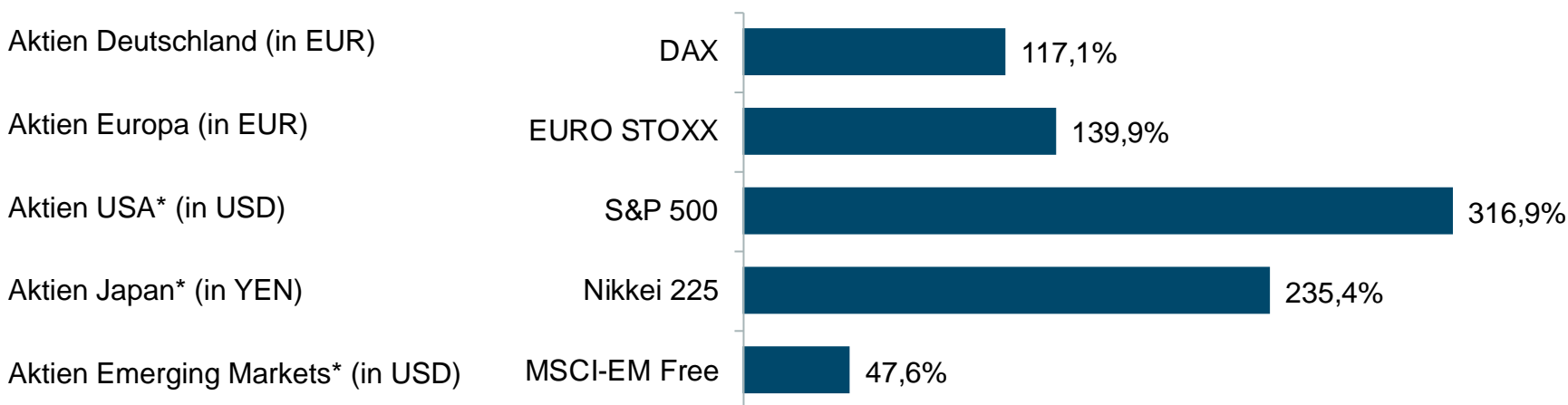
Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream



# ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN

## AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IN DEN VERGANGENEN 10 JAHREN

Zeitraum: Ende Juli 2011 – Ende Juli 2021



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	17,2%	5,7%	-4,8%	1,0%	26,2%
Aktien Europa (EURO STOXX in EUR)	19,9%	7,5%	-0,3%	-5,0%	34,5%
Aktien USA (S&P 500 in USD)	16,0%	16,2%	8,0%	12,0%	36,4%
Aktien Japan (Nikkei 225 in YEN)	22,5%	15,4%	-2,5%	3,0%	27,7%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	25,3%	4,7%	-1,8%	6,9%	21,0%

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

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

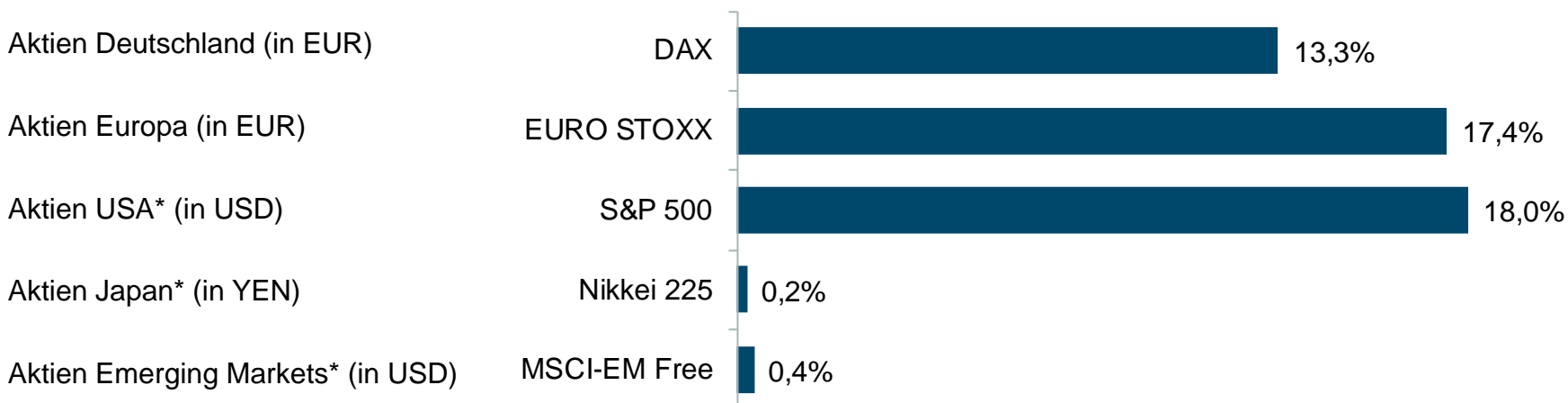
Quelle: Refinitiv Datastream, Returnindex

# ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN



## AKTIEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2021

Zeitraum: bis Ende Juli 2021



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	17,2%	5,7%	-4,8%	1,0%	26,2%
Aktien Europa (EURO STOXX in EUR)	19,9%	7,5%	-0,3%	-5,0%	34,5%
Aktien USA (S&P 500 in USD)	16,0%	16,2%	8,0%	12,0%	36,4%
Aktien Japan (Nikkei 225 in YEN)	22,5%	15,4%	-2,5%	3,0%	27,7%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	25,3%	4,7%	-1,8%	6,9%	21,0%

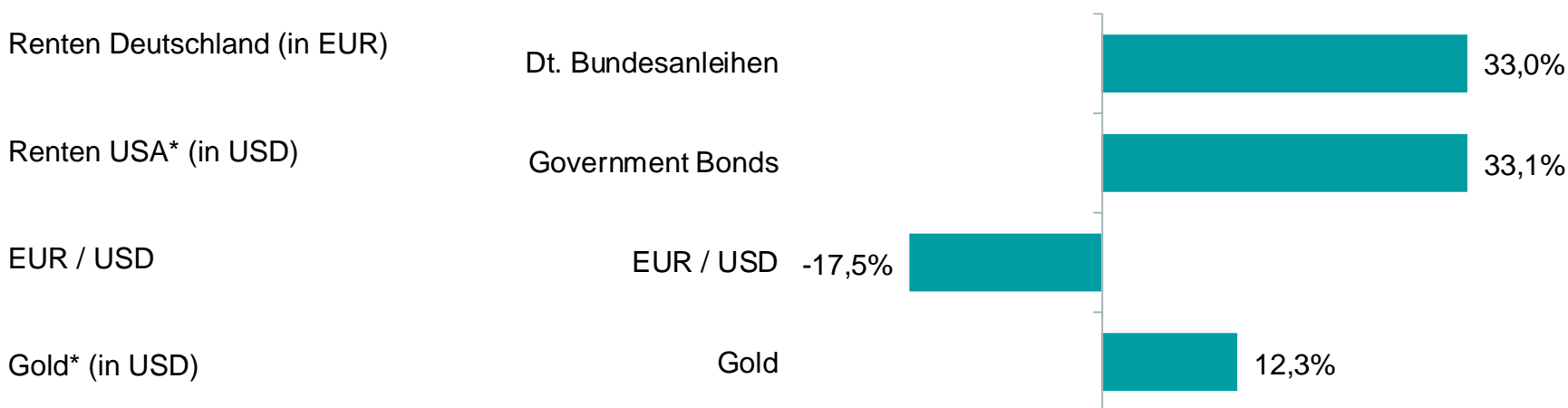
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

\* 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 Juli 2011 – Ende Juli 2021



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen in EUR)	-4,7%	1,5%	6,6%	0,8%	-0,8%
Renten Euroland (JPMEMU Gov. Bonds in EUR)	-3,7%	1,3%	8,7%	2,2%	0,6%
Renten USA (Government Bonds in USD)	-2,8%	-1,2%	7,9%	12,5%	-3,5%

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)

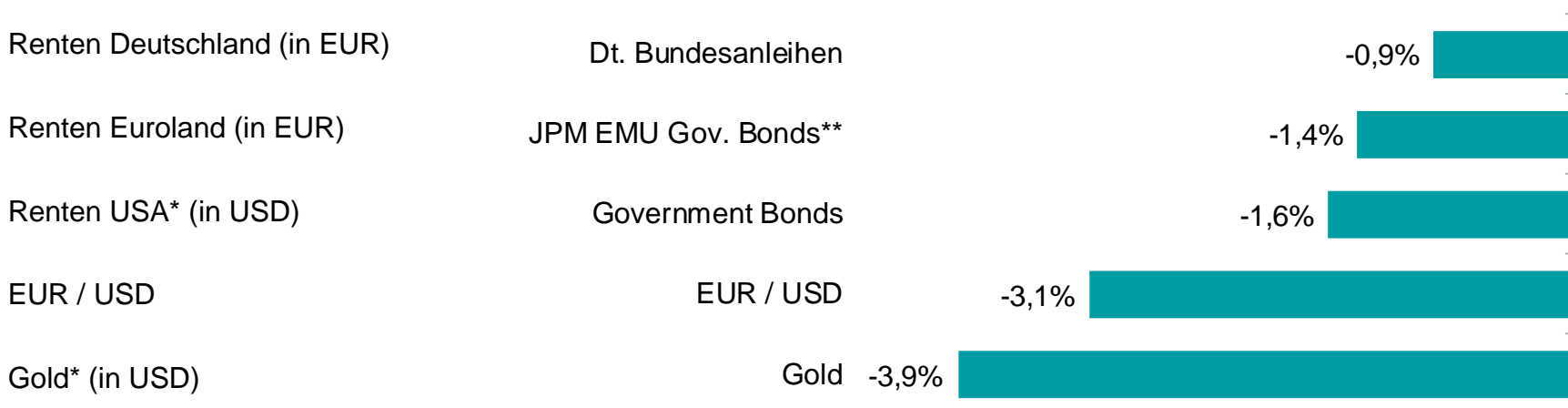
Quelle: Refinitiv Datastream, Returnindex

# ENTWICKLUNG AN DEN KAPITALMÄRKTEN



## RENTEN IN LOKALER WÄHRUNG IM KALENDERJAHR 2021

Zeitraum: bis Ende Juli 2021



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen in EUR)	-4,7%	1,5%	6,6%	0,8%	-0,8%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds in EUR)	-3,7%	1,3%	8,7%	2,2%	0,6%
Renten USA (Government Bonds in USD)	-2,8%	-1,2%	7,9%	12,5%	-3,5%

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: Refinitiv Datastream, Returnindex

## MSCI WORLD INDEX IN EURO

	KJ 2021*	2020	2019	2018	2017
<b>MSCI World Index</b>	<b>19,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>30,8%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>8,1%</b>
Energie	28,9%	-36,3%	14,5%	-10,9%	-7,0%
Finanzdienstleistungen	24,8%	-10,2%	28,7%	-12,3%	8,4%
Gesundheit	18,0%	4,7%	26,2%	8,2%	5,8%
Immobilien	25,4%	-12,1%	26,2%	-0,8%	1,5%
Industrie	17,6%	2,9%	30,9%	-9,8%	10,6%
Informationstechnologie	21,0%	32,4%	50,9%	2,7%	21,9%
Konsum defensiv	10,3%	-0,4%	25,9%	-4,9%	3,5%
Konsum zyklisch	14,2%	25,7%	29,5%	-0,3%	9,1%
Rohstoffe	18,6%	10,5%	26,2%	-12,4%	13,7%
Kommunikation	23,0%	13,2%	30,3%	-4,5%	-6,2%
Versorger	6,7%	-3,1%	25,8%	8,1%	0,7%

WE 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
<b>MSCI World Index</b>	<b>10,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>35,3%</b>
Energie	-0,6%	23,3%	-9,7%	-40,0%	38,8%
Finanzdienstleistungen	26,9%	6,9%	3,7%	-18,8%	49,2%
Gesundheit	0,2%	12,7%	9,1%	13,5%	22,8%
Immobilien**	—	6,4%	15,8%	-12,1%	31,1%
Industrie	12,8%	12,2%	6,9%	-9,1%	41,8%
Informationstechnologie	22,2%	27,2%	20,0%	29,1%	39,6%
Konsum defensiv	0,0%	2,6%	14,9%	-0,7%	15,6%
Konsum zyklisch	10,0%	18,3%	10,6%	9,2%	38,9%
Rohstoffe	15,7%	17,0%	2,1%	1,0%	38,3%
Kommunikation	-4,6%	-3,0%	20,4%	5,0%	40,2%
Versorger	0,7%	4,5%	18,4%	1,4%	10,8%

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

\* 30. Juli 2021

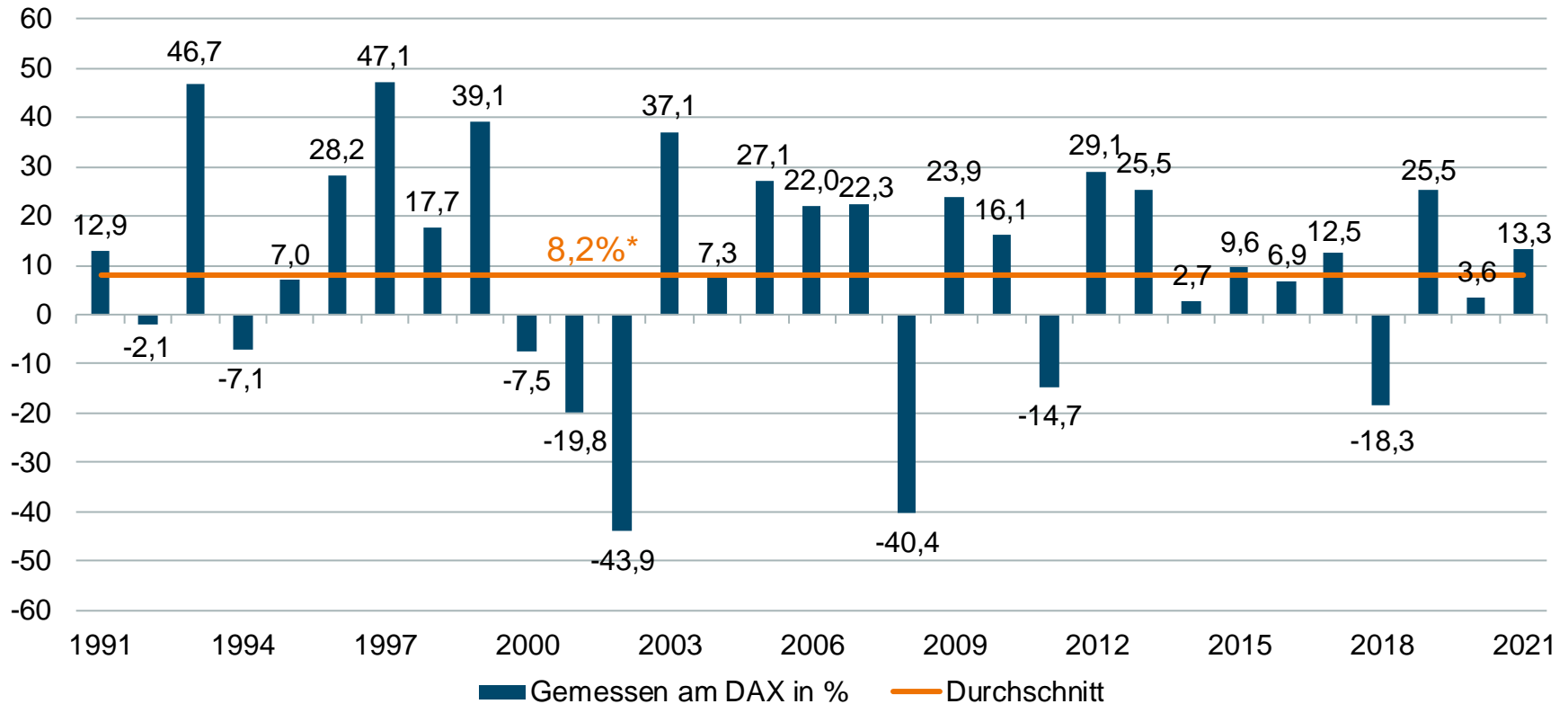
\*\* MSCI World weist seit 31.08.2016 den zusätzlichen Sektor Immobilien aus.

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.

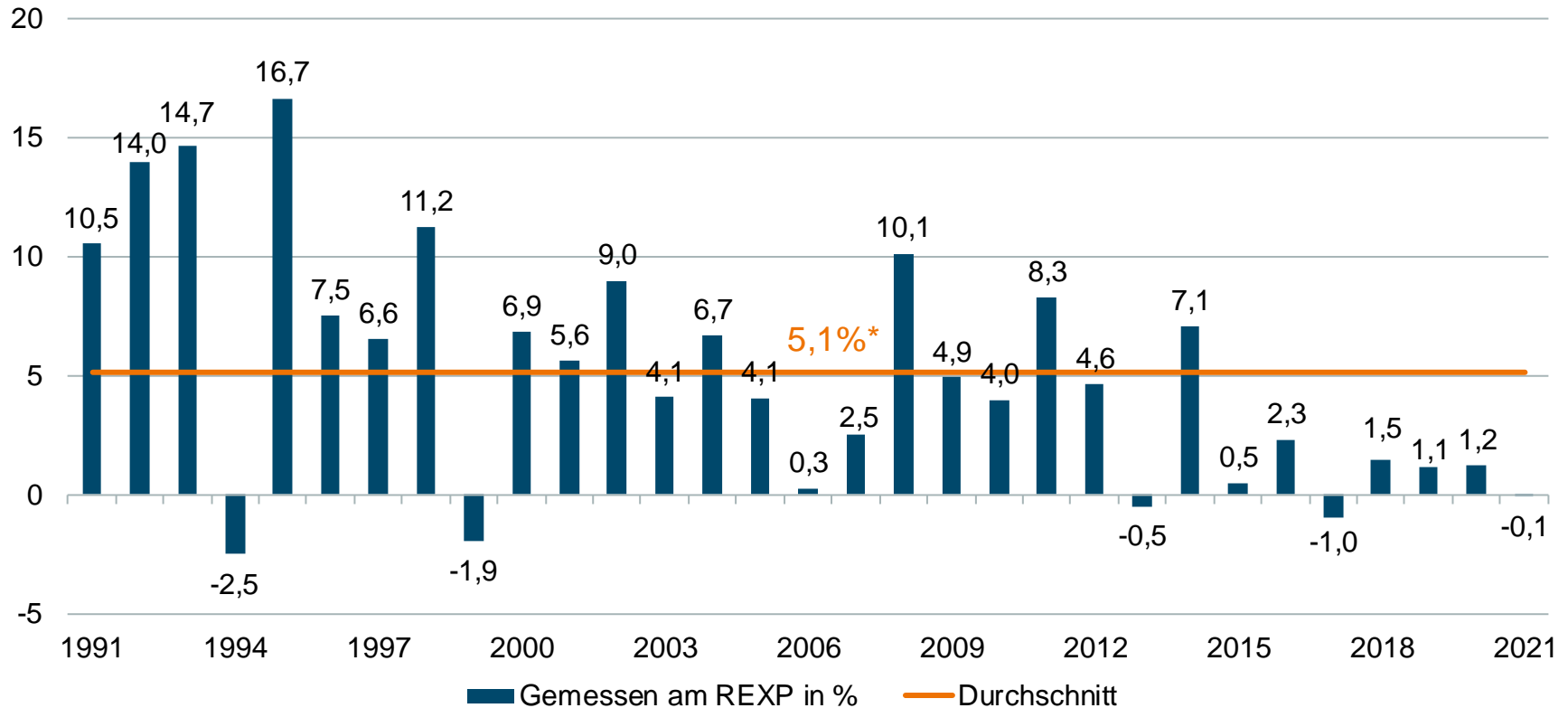
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream

WE 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
DAX	17,2%	5,7%	-4,8%	1,0%	26,2%

# WAS KONNTE MAN MIT DEUTSCHEN RENTEN PRO JAHR VERDIENEN?

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



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

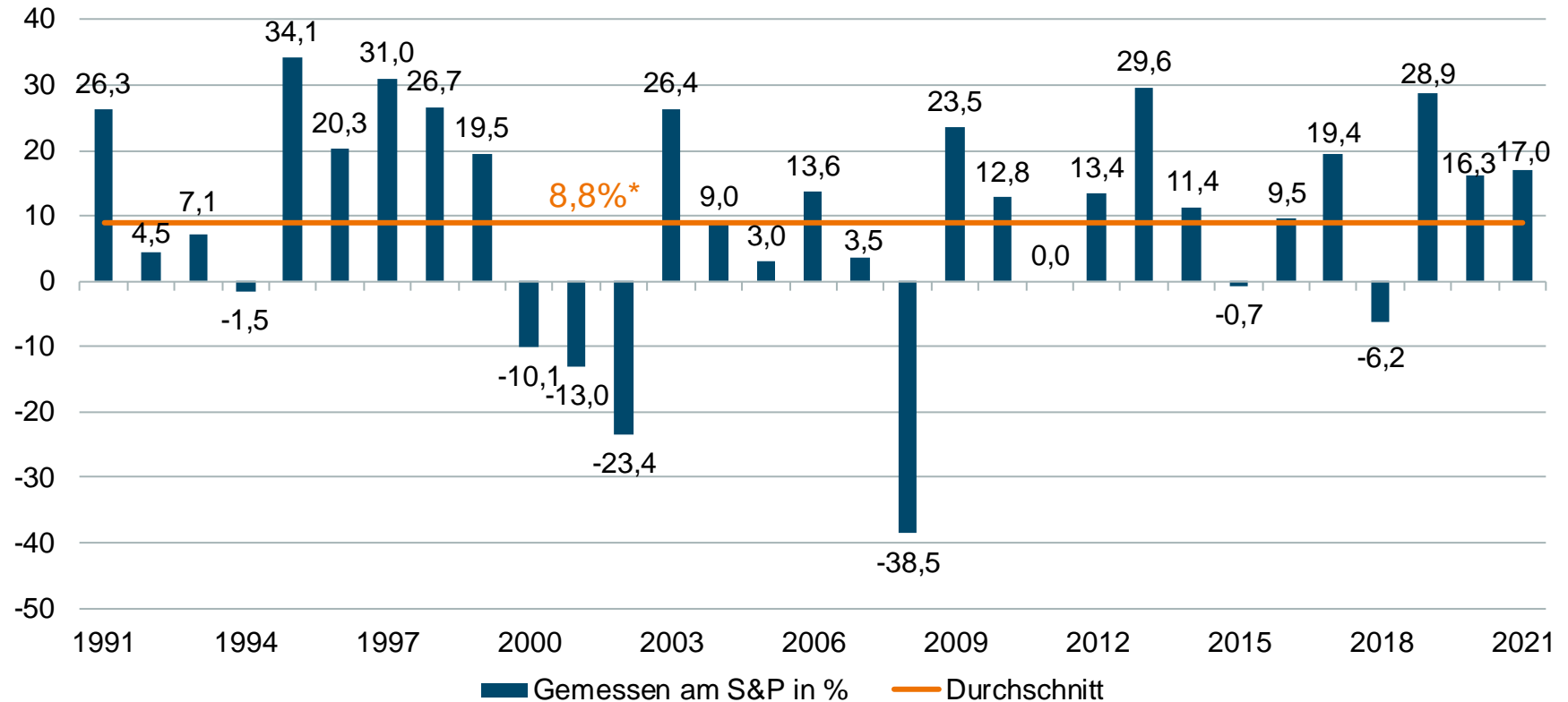
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream

WE 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
REXP	-2,0%	0,6%	3,5%	-0,1%	-0,1%

# WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

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



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

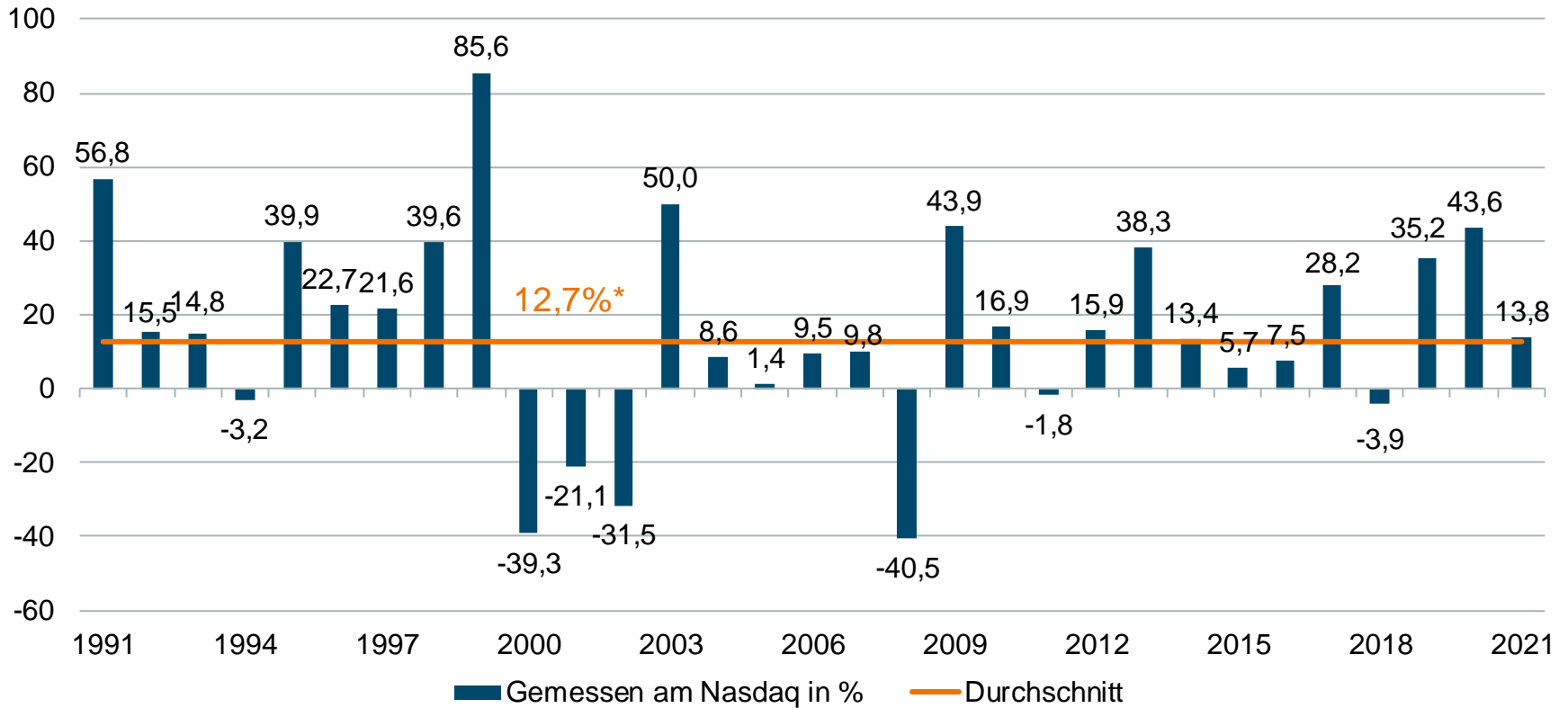
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
S&P	13,7%	14,0%	5,8%	9,8%	34,4%

# WAS KONNTE MAN MIT AMERIKANISCHEN AKTIEN PRO JAHR VERDIENEN?

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



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

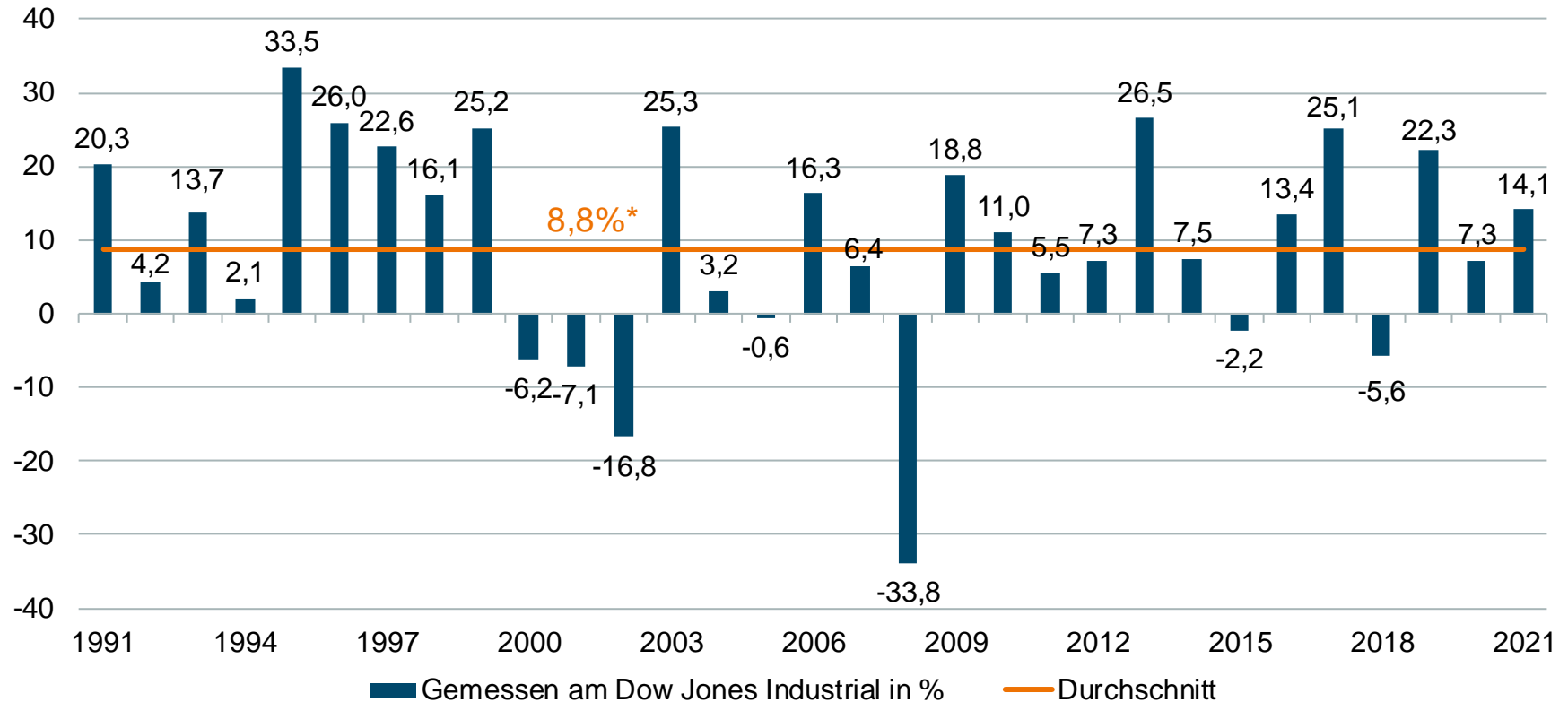
\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
Nasdaq	23,0%	20,9%	6,6%	31,4%	36,6%

# 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.

\* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

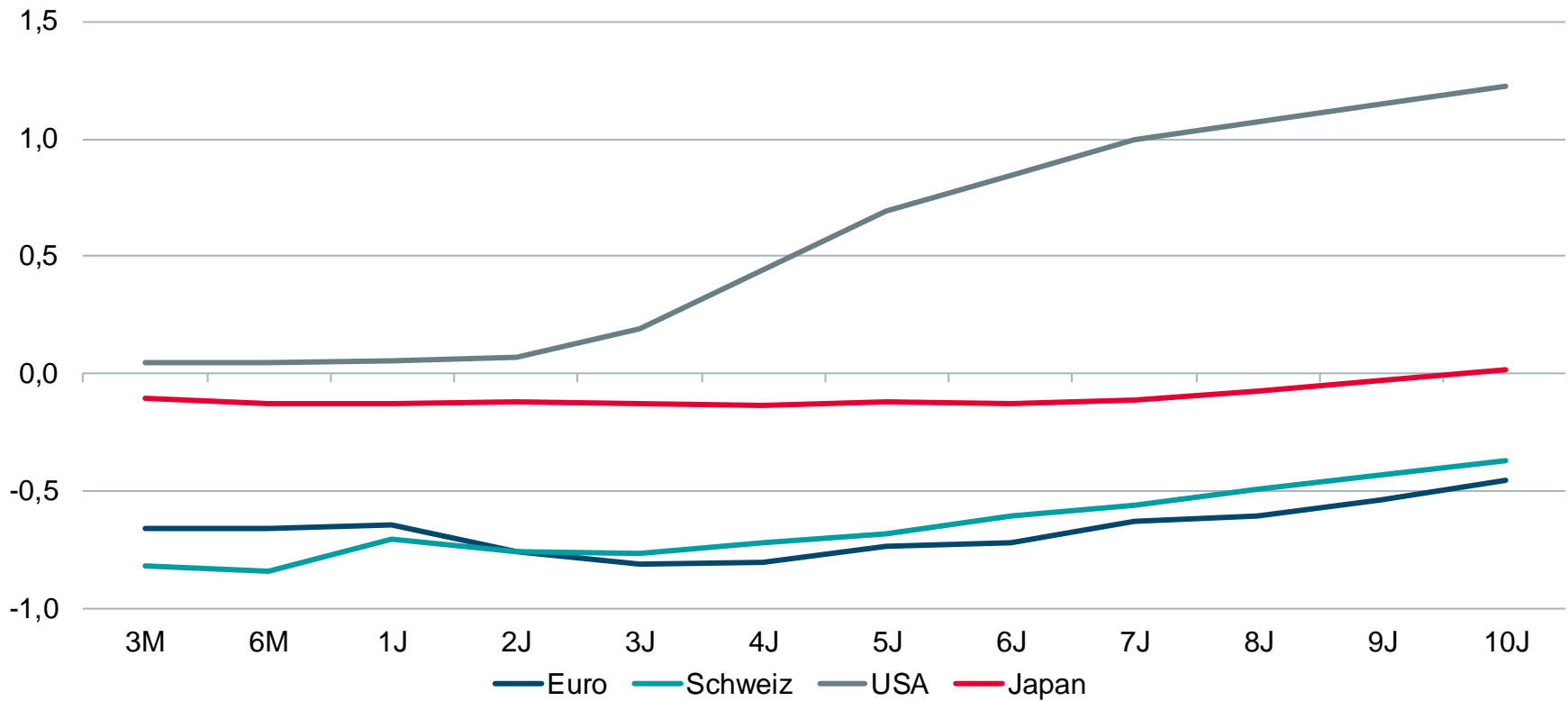
Stand: Ende Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
Dow Jones Industrial	18,8%	16,1%	5,7%	-1,6%	32,2%



# RENDITESTRUKTURKURVEN

## INTERNATIONAL (STAATSANLEIHEN, RENDITEN IN %)

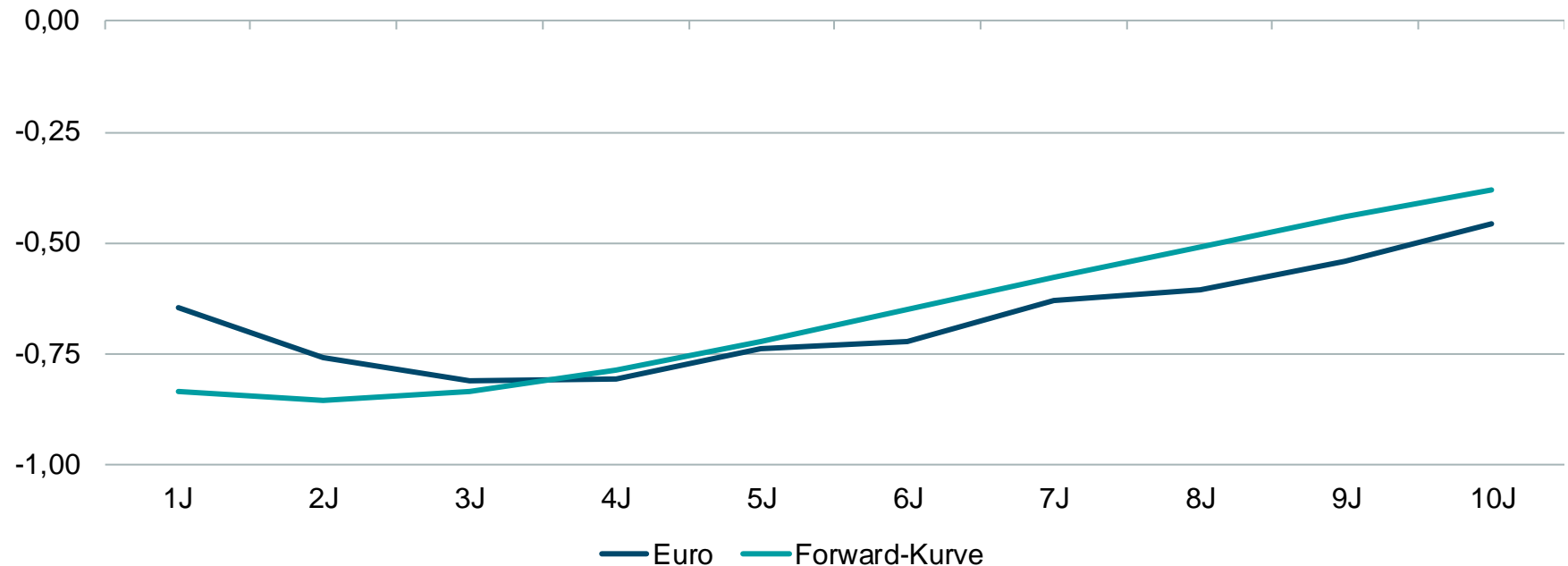


### Renditestruktur-Kurve:

Grafische Darstellung der Renditen festverzinslicher Wertpapiere in Abhängigkeit ihrer Restlaufzeit.

Stand: 30. Juli 2021; Quelle: Refinitiv Eikon

## WELCHE RENDITEN IN % ERWARTET DER MARKT IM NÄCHSTEN JAHR?



### Forward-Kurven

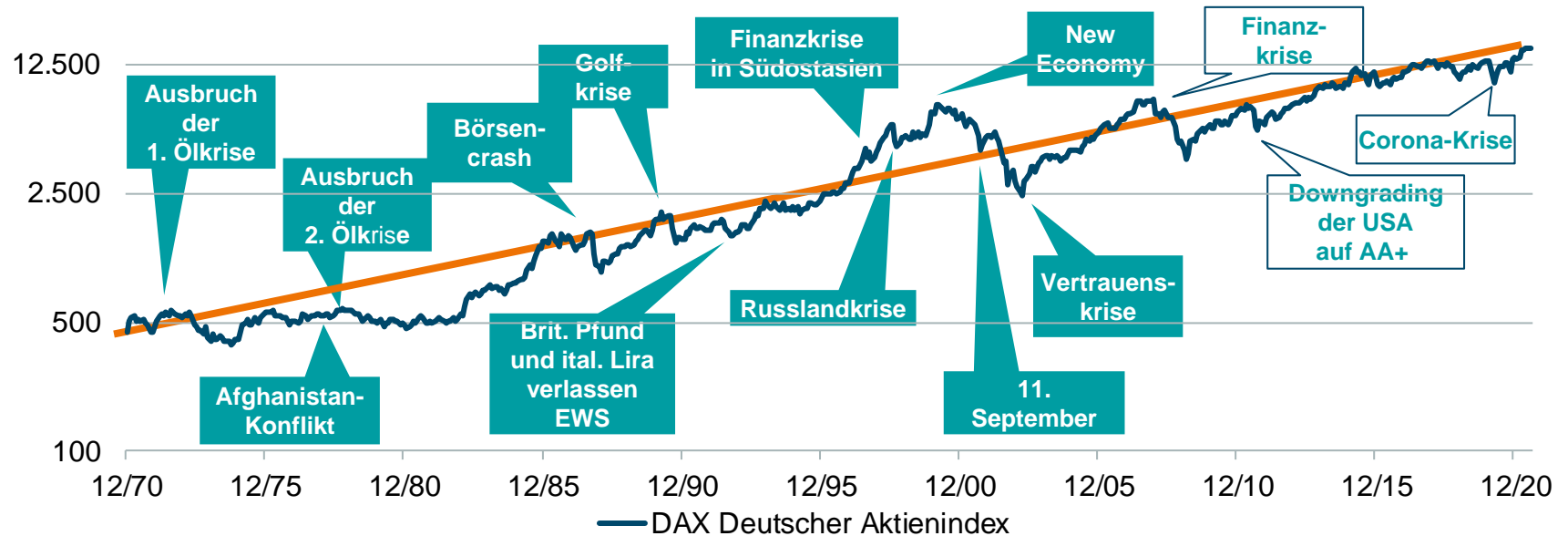
beschreiben die im Markt eingepreiste und damit erwartete Renditeentwicklung zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft, hier in einem Jahr.

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Stand: 30. Juli 2021; Quelle: Refinitiv Eikon

# DAX IM WANDEL DER ZEIT

## DAX-INDEX IN LOGARITHMISCHER DARSTELLUNG

Zeitraum: Ende Dezember 1970 – Ende Juli 2021



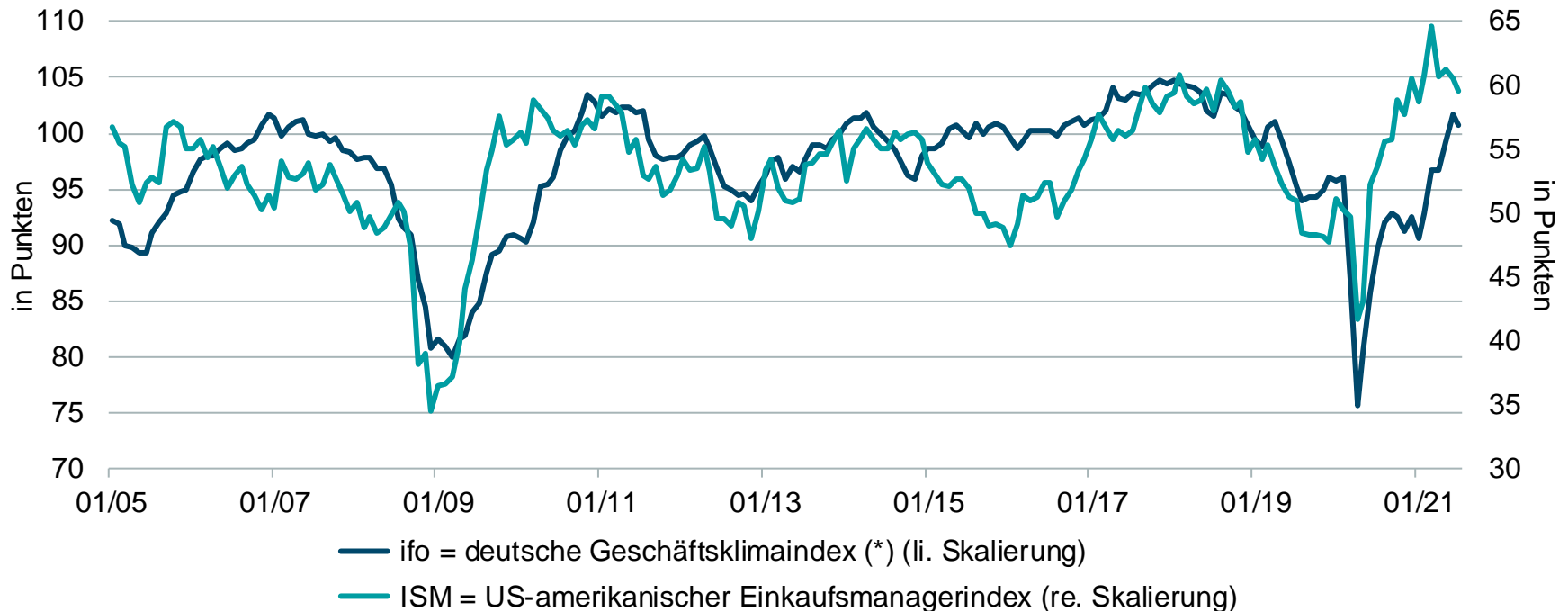
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	07/16 - 07/17	07/17 - 07/18	07/18 - 07/19	07/19 - 07/20	07/20 - 07/21
Aktien Deutschland (DAX in EUR)	17,2%	5,7%	-4,8%	1,0%	26,2%

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

Quelle: Refinitiv Datastream

# KONJUNKTURELLE FRÜHINDIKATOREN

Zeitraum: Januar 2005 – Juli 2021



(\*) 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.

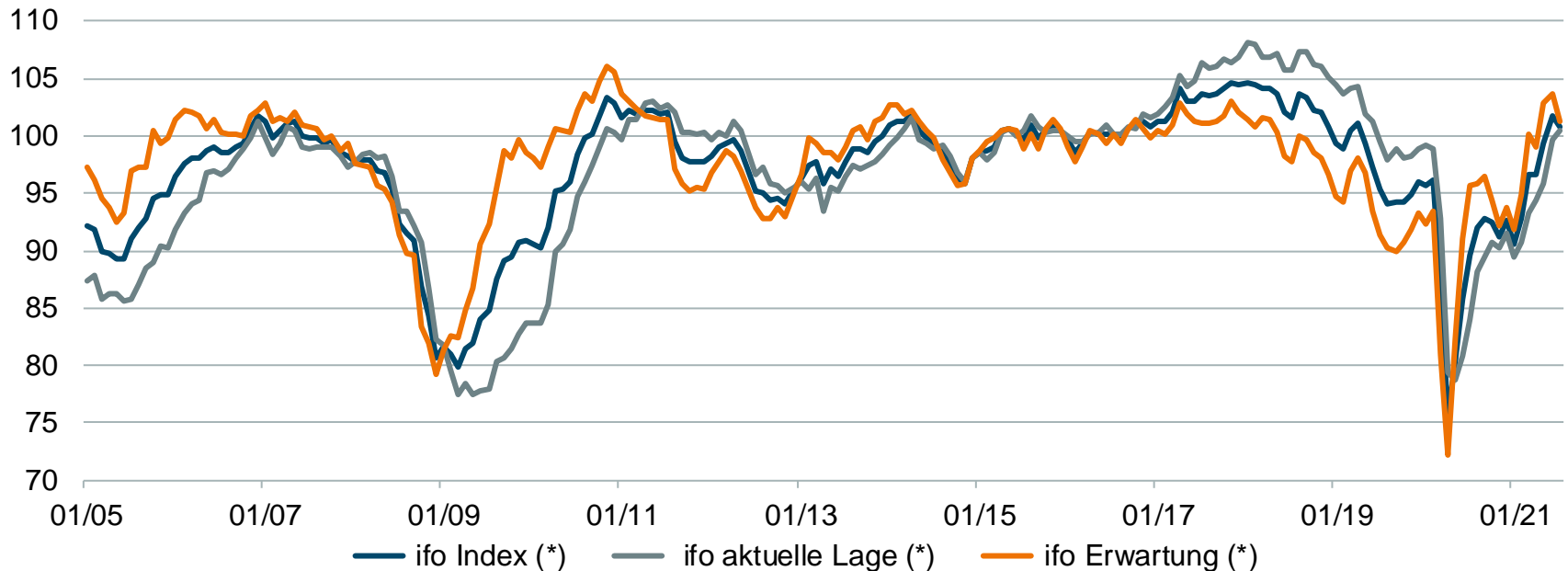
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Refinitiv Datastream

# VOLKSWIRTSCHAFTLICHE EINSCHÄTZUNG: IFO GESCHÄFTSKLIMAINDEX

## IM JULI AUF 100,8 GEFALLEN

Zeitraum: Januar 2005 – Juli 2021



(\*) 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.

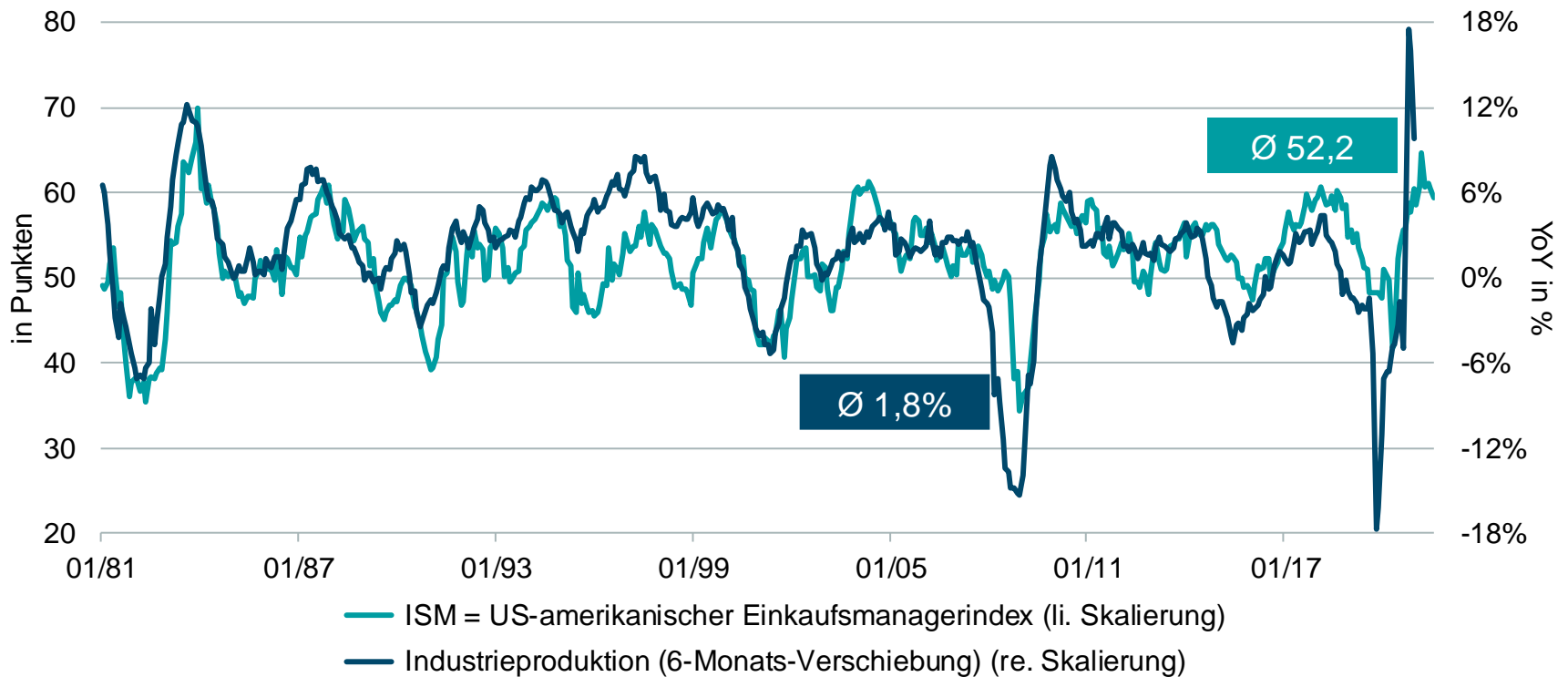
Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Quelle: Refinitiv Datastream

# ISM – INDEX UND INDUSTRIEPRODUKTION

## INDUSTRIEPRODUKTION SPRINGT 6 MONATE SPÄTER AN

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Juli 2021

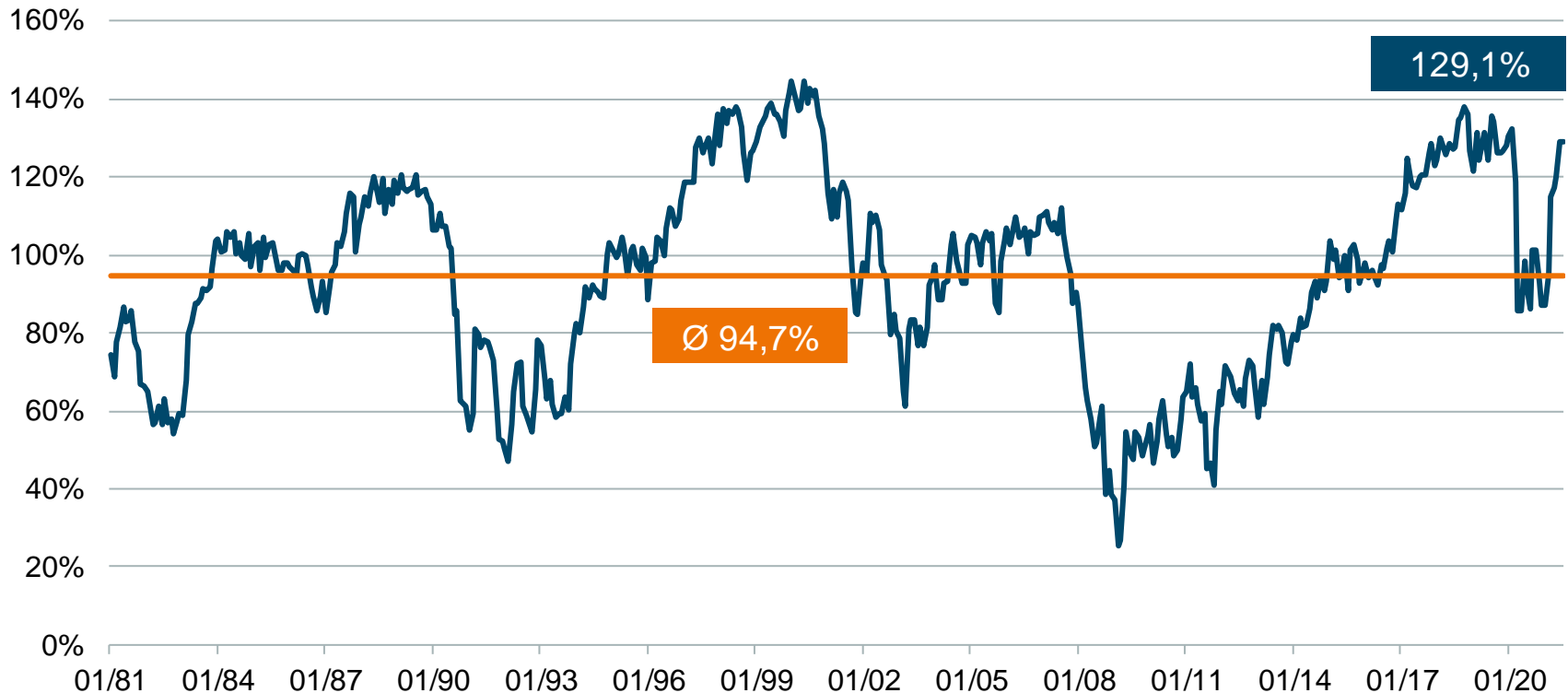


Quelle: Refinitiv Datastream

# US-KONSUMENTENVERTRAUEN

## LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Juli 2021

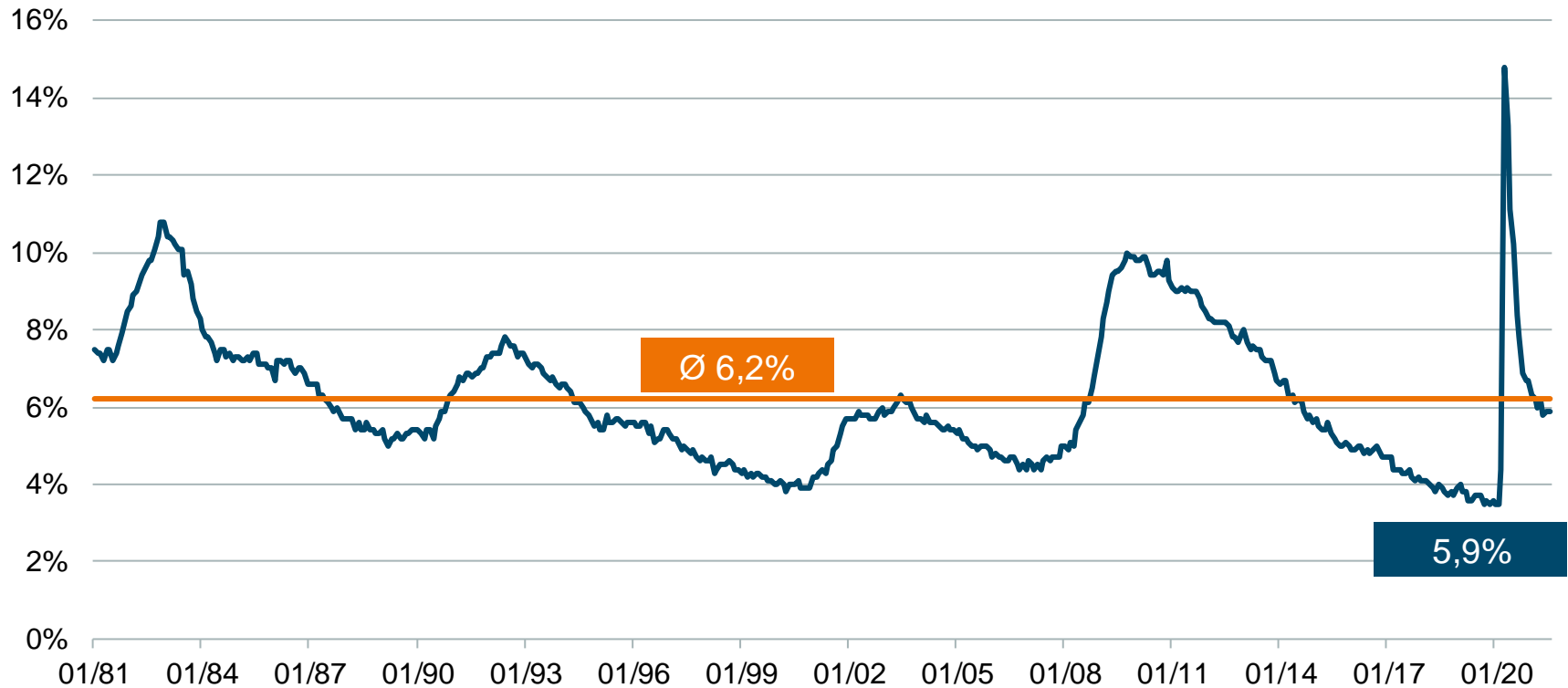


Quelle: Refinitiv Eikon

# US-ARBEITSLOSENQUOTE

## LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Juli 2021



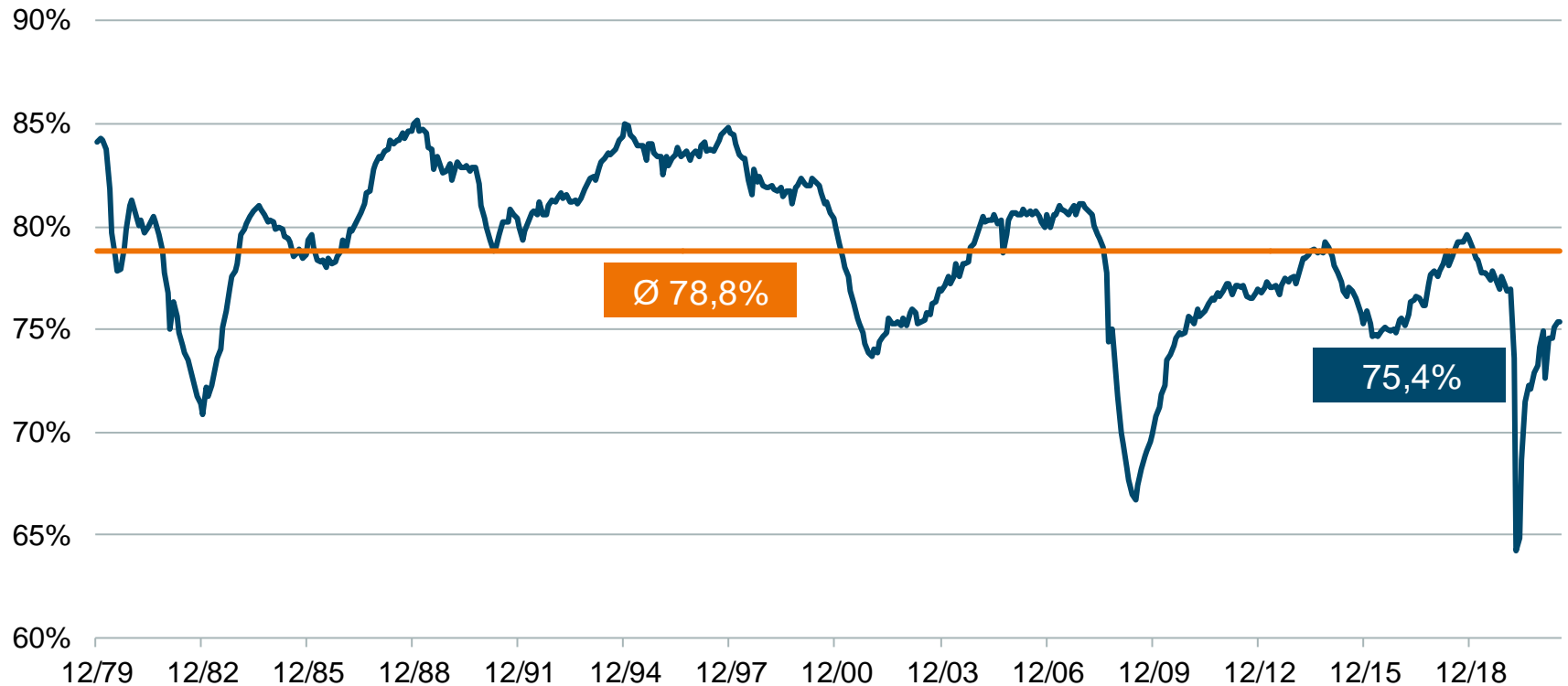
Quelle: Refinitiv Eikon



# US-KAPAZITÄTSAUSLASTUNG

## LANGFRISTIGER DURCHSCHNITT UND AKTUELL

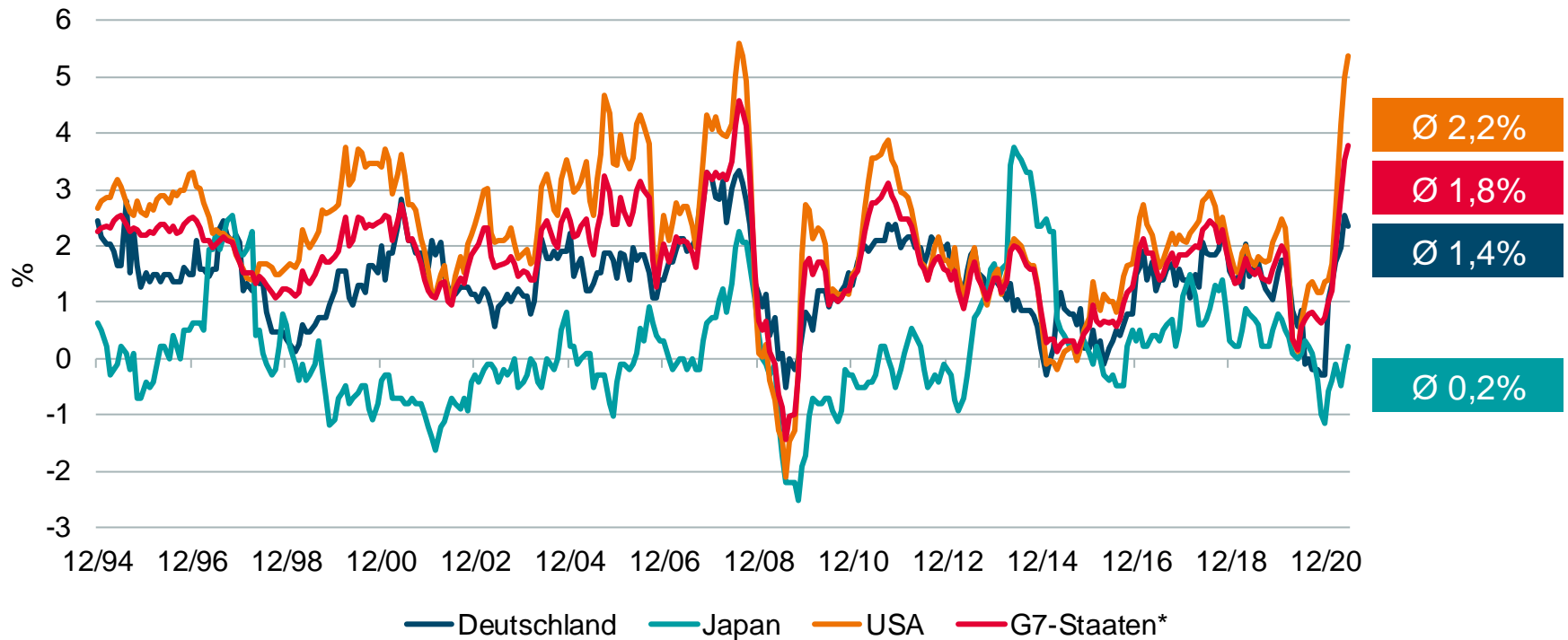
Zeitraum: Ende Dezember 1979 – Ende Juli 2021



Quelle: Refinitiv Eikon

# INFLATIONSRATEN WELTWEIT

Zeitraum: Dezember 1994 – Juni 2021



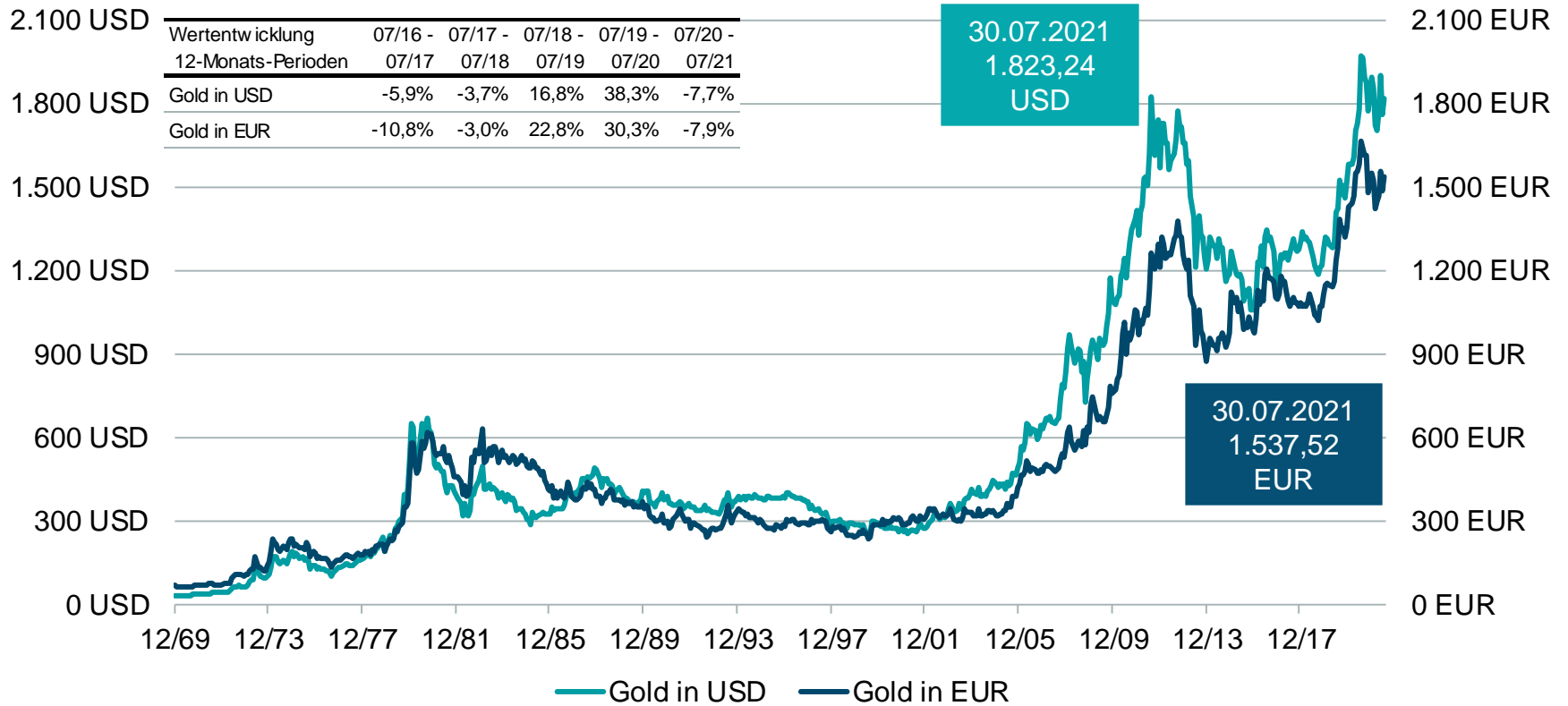
\* G7-Staaten:

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

Quelle: Refinitiv Datastream

# GOLD

Zeitraum: Ende Dezember 1969 – Ende Juli 2021



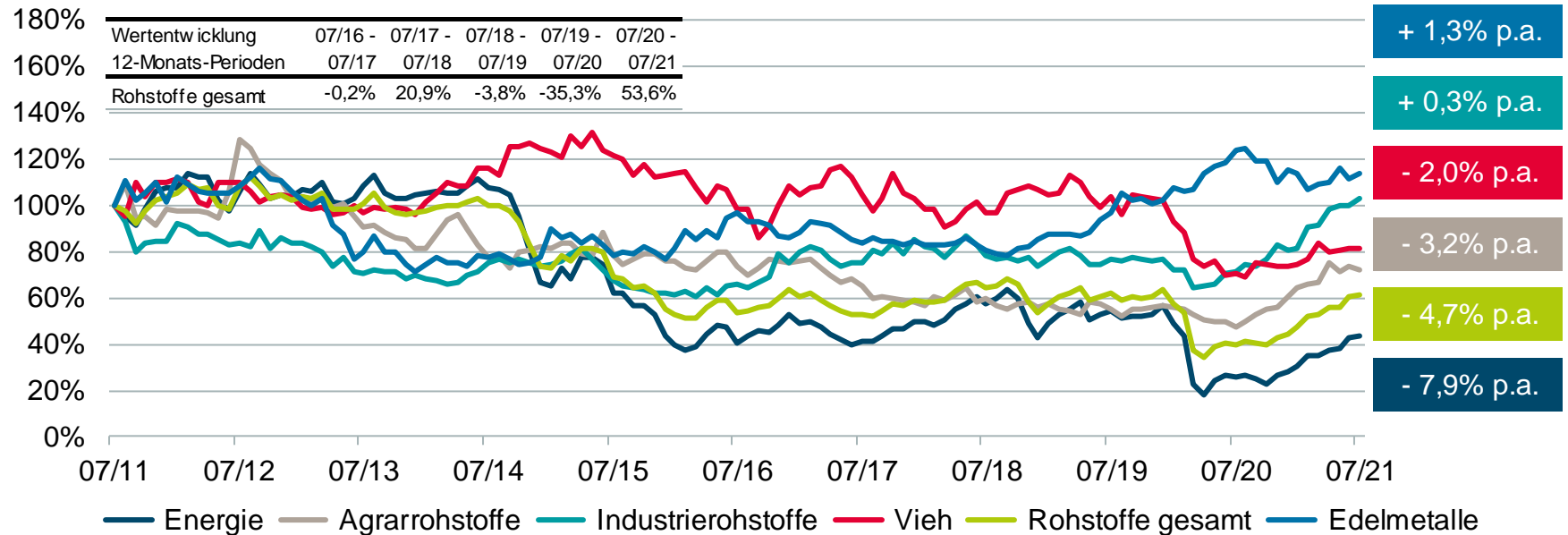
Quelle: Refinitiv Datastream

# S&P GSCI-SUBINDIZES IN EURO



## ROHSTOFF IST NICHT GLEICH ROHSTOFF (10 JAHRE)

31.07.2011 = 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 Juli 2021; Quelle: Refinitiv Datastream

# BEWERTUNG (FED-MODELL)

## VERGLEICH (AKTIEN KGV VS. RENTEN)



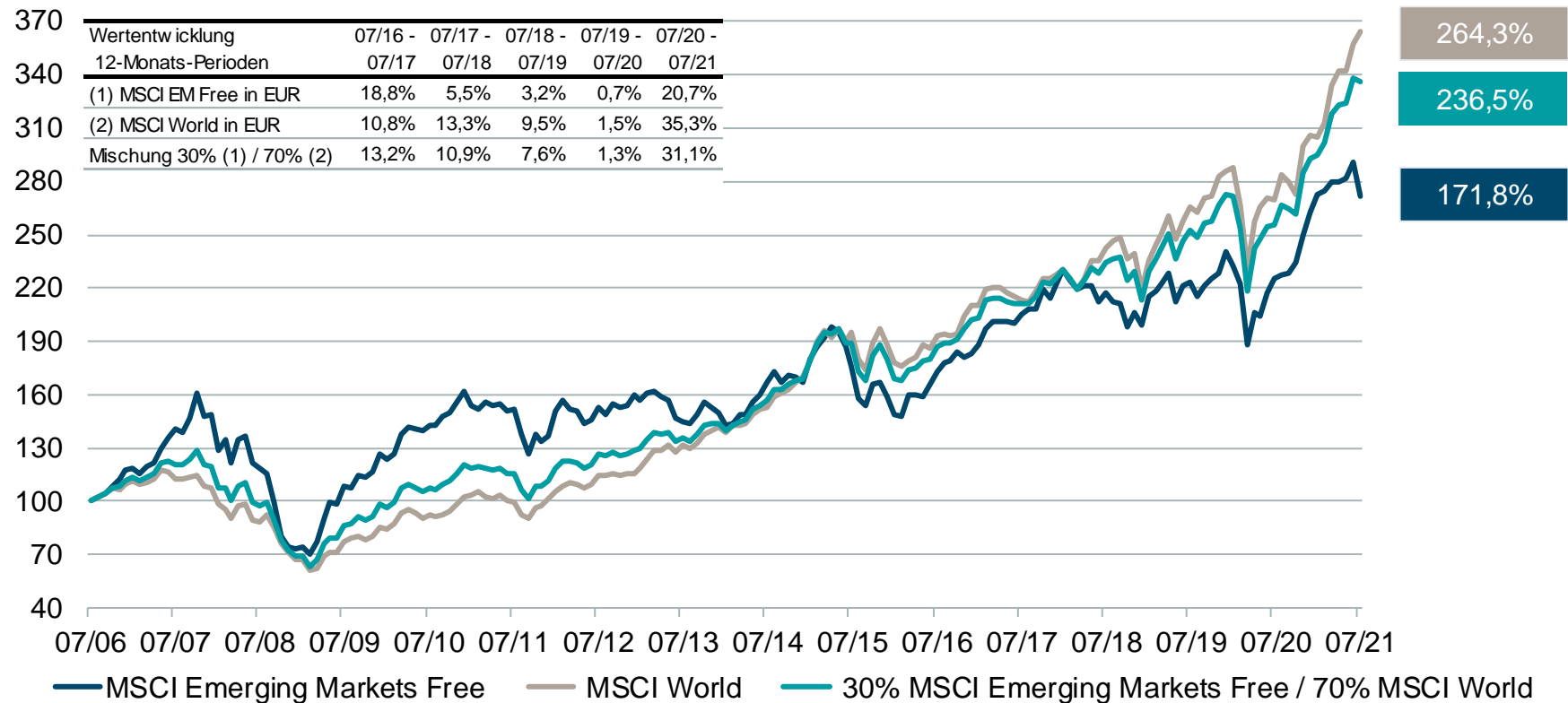
### Fed-Modell:

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 Juli 2021; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream

# BEIMISCHUNG VON EMERGING MARKETS (SCHWELLENLÄNDERN) KÖNNTE INTERESSANT SEIN

31.07.2006 = 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 Juli 2021; Quelle: DWS International GmbH, Refinitiv Datastream, Returnindizes in Euro





# GLOSSAR

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung

SOFTWARE CODE

```
12 00 80 00 88 66  
10 01 A2 F9 E4 16  
59 R9 22 XX 19 01  
H3 00 01 79 03 10  
55 01 HR VV J2 1X  
3T 2K 9E N4 8F M3  
FF BB W9 Q5 N3 D0
```

```
1001 75 05 1
```

ACCESS GRANTED

aSystemRoot\_SystemUnicode

Password Decryptor

```
9A85Y1BF97812487124  
2487124871248712487  
9A85Y1BF97812487124  
2487124871248712487  
9A85Y1BF97812487124
```



<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>Cash-on-Cash Rendite</b>	Fokussierung auf laufende Mieteinnahmen der Fondsimmobilien
<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 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

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 Hypothekendarlehenpfandbriefe 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 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.

Die vollständigen Angaben zu den Fonds/Teilfonds einschließlich der Risiken sind dem jeweiligen Verkaufsprospekt in der geltenden Fassung zu entnehmen. Diese sowie die jeweiligen „Wesentlichen Anlegerinformationen“ stellen die allein verbindlichen Verkaufsdokumente der Fonds/Teilfonds dar. Anleger können diese Dokumente und die jeweiligen zuletzt veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte in deutscher Sprache bei der DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main und, sofern es sich um Luxemburgische Fonds handelt, bei der DWS Investment S.A., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg erhalten sowie elektronisch unter [www.dws.de](http://www.dws.de) herunterladen.

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

Ergänzende Informationen zum sogenannten Zielmarkt und zu den Produktkosten, die sich aufgrund der Umsetzung der Vorschriften der MiFID2-Richtlinie ergeben und die die Kapitalverwaltungsgesellschaft den Vertriebsstellen zur Verfügung stellt, sind in elektronischer Form über die Internetseite der Gesellschaft unter [www.dws.de](http://www.dws.de) erhältlich.

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. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten), die in der Darstellung nicht berücksichtigt werden.

Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, unterliegt der Vertrieb der genannten Fonds/Teilfonds in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen. 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 dürfen die hierin genannten Fonds/Teilfonds weder innerhalb der USA, noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden.

DWS International GmbH  
Stand: 4. August 2021, CRC 084680 (08/2021)

# WICHTIGE HINWEISE



DWS International GmbH, Zweigniederlassung Wien mit Sitz in Wien, eingetragen in das Firmenbuch des Handelsgerichts Wien unter FN 490436 f als inländische Niederlassung von DWS International GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main, eingetragen in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 23891. UID: ATU73270417. Deutsche Bank Gruppe.

Die in dem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung und keine Anlageempfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale der Fonds.

Weder die in dem Dokument enthaltenen Informationen noch andere Unterlagen in Zusammenhang mit diesem Dokument sind ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots oder eine Vermittlung von Fonds-anteilen noch ein Prospekt im Sinn des österreichischen Kapitalmarktgesetzes ("KMG"), des Börsegesetzes 2018 ("BörseG 2018") oder des Investmentfondsgesetzes 2011 ("InvFG 2011") und wurden daher auch nicht gemäß diesen Bestimmungen erstellt, geprüft, gebilligt oder veröffentlicht. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall ausschließlich auf Grundlage des Kundeninformationsdokuments und des veröffentlichten Prospekts, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, sowie sämtlicher ergänzender Angebotsunterlagen erfolgen. Allein diese Unterlagen sind verbindlich.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos jeweils in deutscher Sprache bei Ihrem Finanzberater, bei DWS International GmbH, Zweigniederlassung Wien, 1010 Wien, Fleischmarkt 1, auf der Webseite [www.dws.at](http://www.dws.at), bei DWS Investment GmbH, D-60327 Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 11-17, und, sofern es sich um Luxemburger Fonds handelt, bei DWS Investment S.A., L-1115 Luxemburg, 2 Boulevard Konrad Adenauer.

Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise.

Alle Meinungsäußerungen in diesem Dokument geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investments wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode (Bruttowertentwicklung). Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf individueller Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten, Provisionen, Gebühren oder andere Entgelte). Da der Ausgabeaufschlag nur im ersten Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Fonds zu.

Bedingt durch die Tatsache, dass bei der Preisfixierung durch die Depotbank am letzten Handelstag eines Monats bei einigen Fonds bis zu zehn Stunden Zeitunterschied zwischen Fondspreisermittlung und Benchmarkkursermittlung liegen, kann es im Falle starker Marktbewegungen während dieses Zeitraumes zur Über- oder Untersteigerung in der Darstellung der Fondspersormance im Vergleich zur Benchmarkperformance zum Monatsultimo kommen (sogenannter "Pricing Effect").

Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem vollständigen Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentfondsanteile erwerben, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentfondsanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der in diesem Dokument beschriebenen Investmentfondsanteile beraten zu lassen. Es wird darauf hingewiesen, dass die steuerliche Beratung von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängt und dass sich die steuerliche Beratung von Finanzprodukten durch die Finanzverwaltung und Rechtsprechung künftig auch (rückwirkend) ändern kann. Mitteilungen in diesem Dokument sind Marketingmitteilungen, welche ausschließlich für Informations- und Werbezwecke erstellt wurden. Sie sind keine Finanzanalysen und unterliegen daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die ausgegebenen Anteile der in diesem Dokument beschriebenen Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Kauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieser Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Personen (im Sinn der Definition für die Zwecke der US Bundesgesetze über Wertpapiere, Waren und Steuern, einschließlich Regulation S zum United States Securities Act 1933) zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der in diesem Dokument beschriebenen Investmentfondsanteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Stand: 4. August 2021, CRC 084680 (08/2021)