

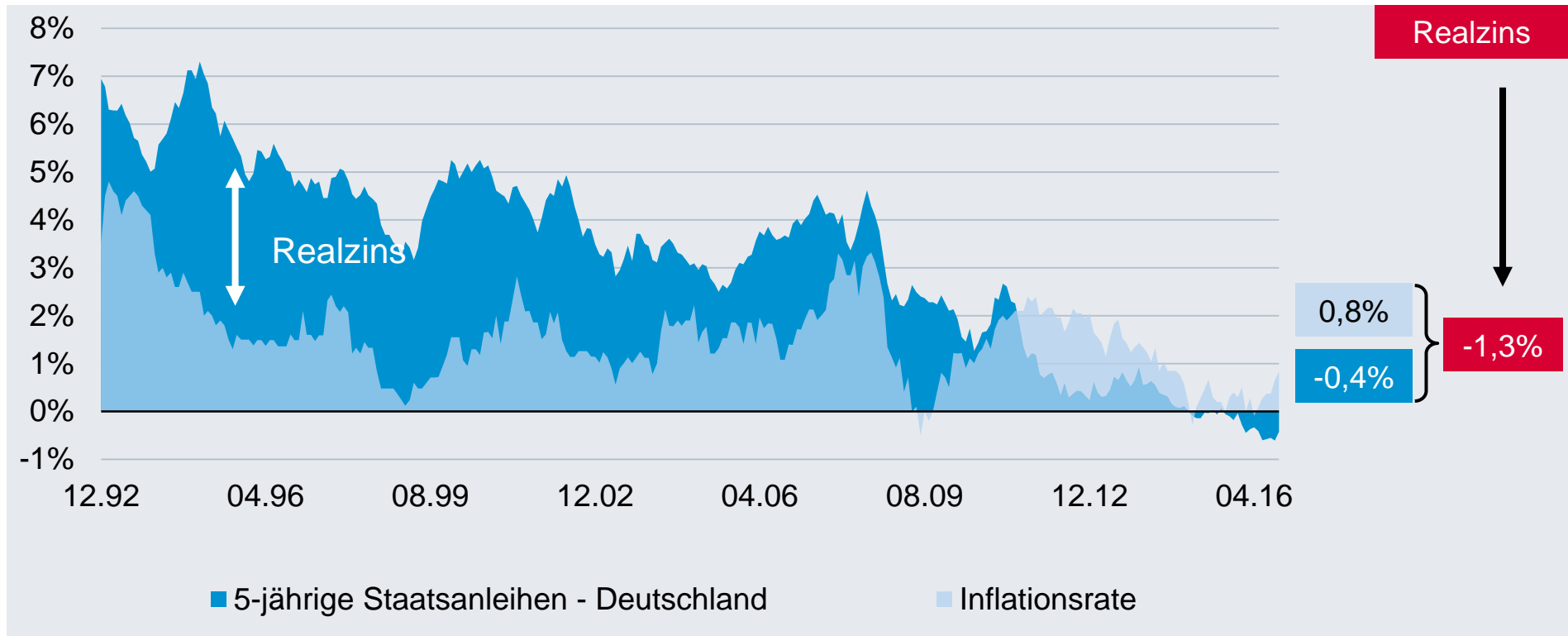
Charts zur Marktentwicklung

Oktober 2016



Kapitalerhalt oder Kaufkraftherhalt?

Realzins entscheidet!



Inflationsrate: Veränderungsrate des Verbraucherpreisindex

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

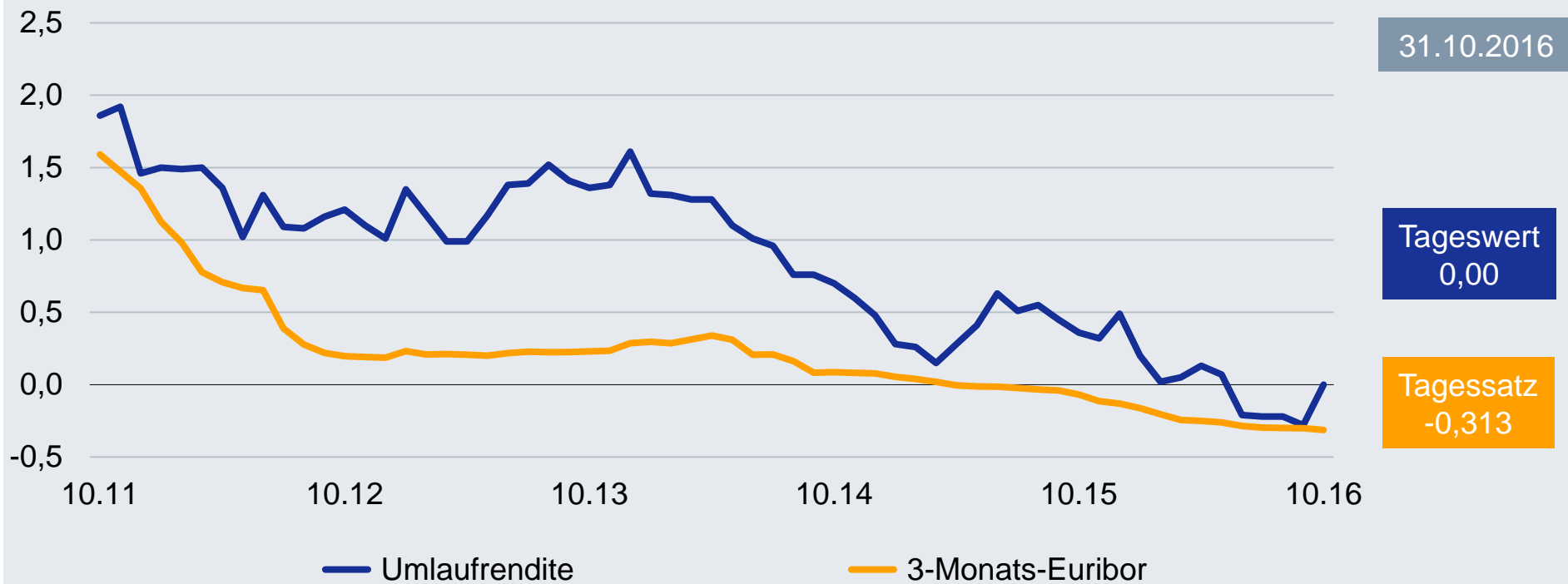
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Zeitraum: Ende Dezember 1992 – Ende Oktober 2016

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

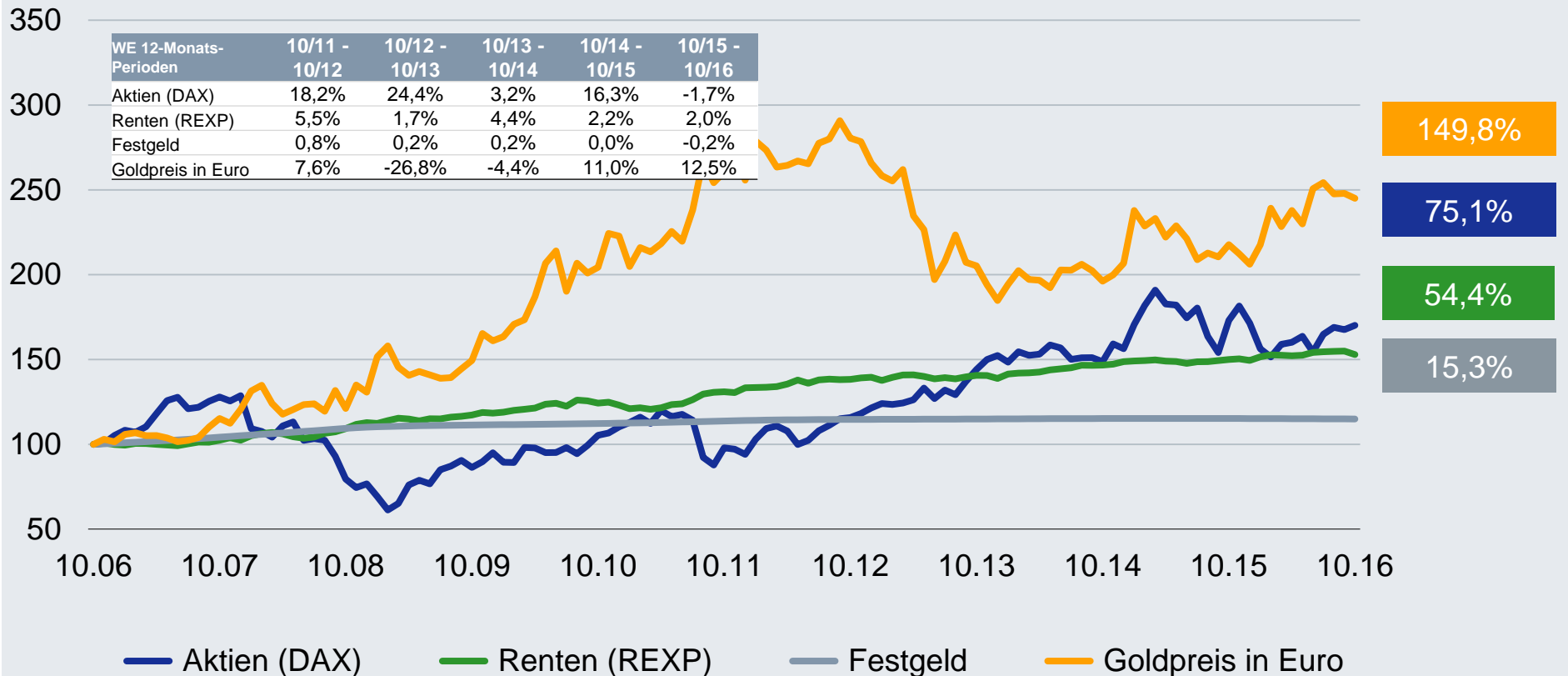
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Monatsendwerte, Wikipedia

Ein 10 Jahres-Vergleich

Aktien, Renten, Festgeld, Gold



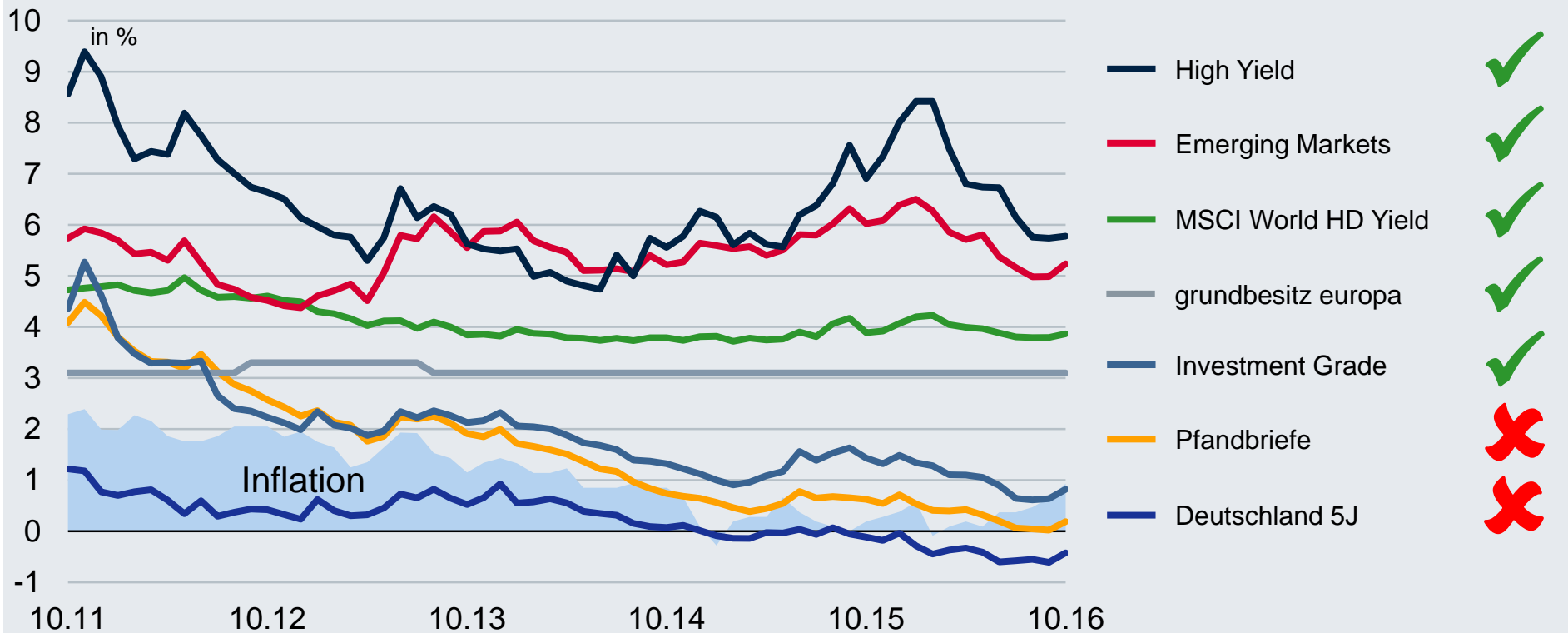
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Anlageformen, die höhere Renditen erwarten lassen, bergen in der Regel höhere Risiken als Anlageformen mit niedrigeren erwarteten Renditen.

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Anleihen mit Zinsaufschlag

Spreadprodukte liefern attraktive Real-Renditen

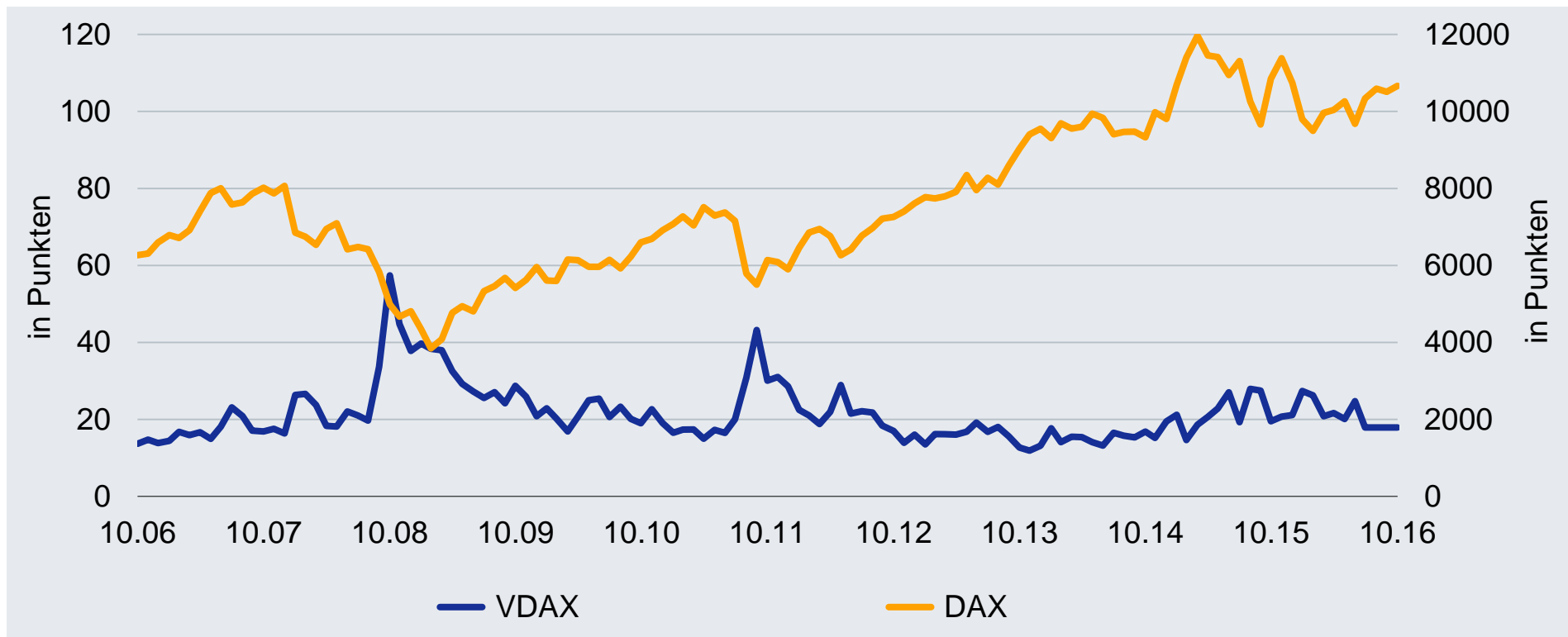


Pfandbriefe: iBoxx Euro Covered, **Unternehmensanleihen erstklassige Bonität:** iBoxx Euro Corp. A (All Maturities), **Unternehmensanleihen EM:** JPM Corp. EM, **Unternehmensanleihen High Yield:** Barclays Global HY Corporate, **Inflation:** Deutschland, **MSCI World High Dividend Yield:** Dividendenrendite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

Stand: Ende Oktober 2016
 Quelle: Thomson Reuters Datastream

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

Vergleich DAX und VDAX



VDAX:

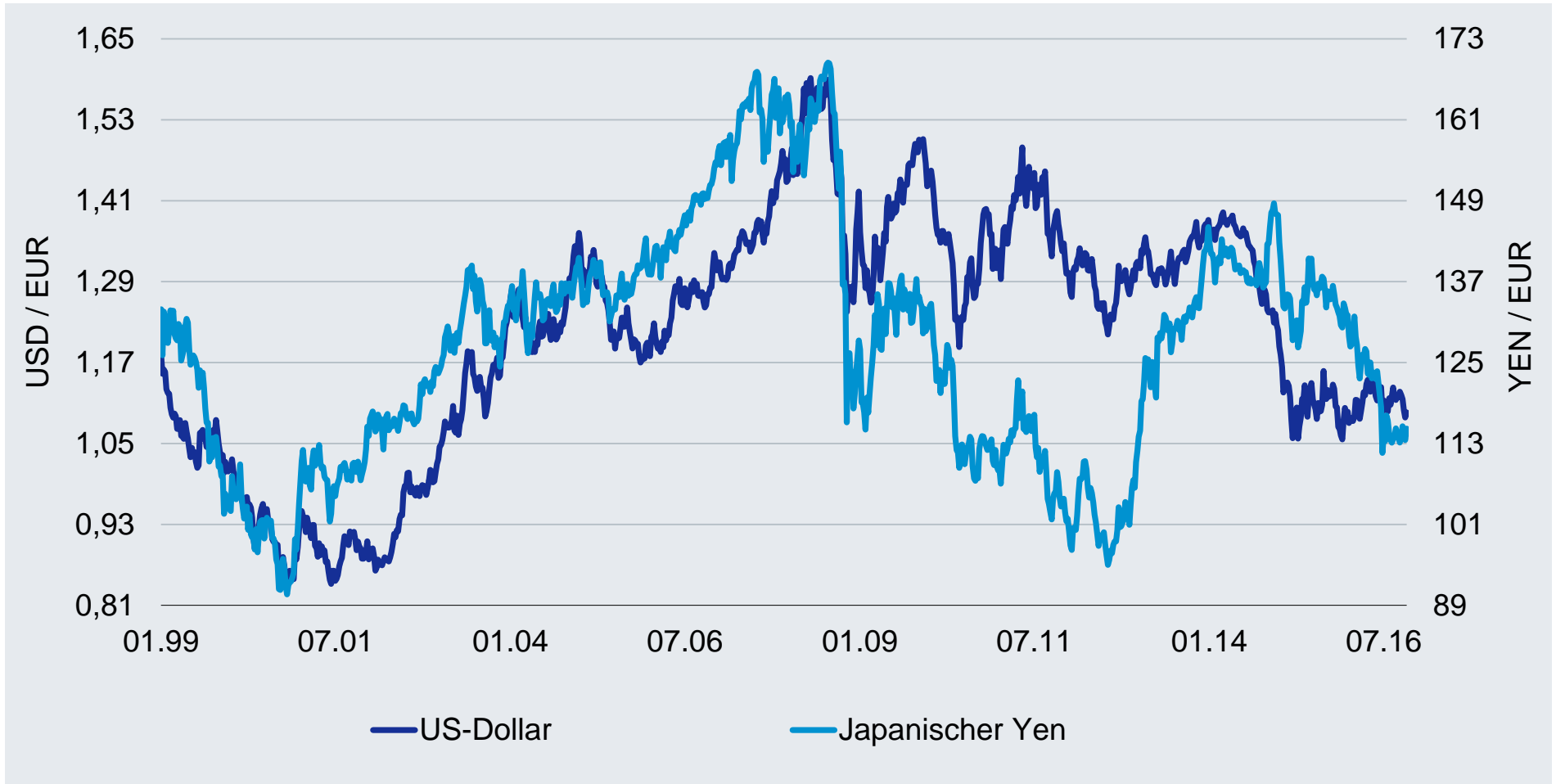
Der DAX – Volatilitätsindex (VDAX) drückt die vom Terminmarkt erwartete Schwankungsbreite des Aktienindex DAX aus.

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

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Außenwert des Euro



Zeitraum: Anfang Januar 1999 – Ende Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wochenwerte

Ölpreis als Markt- und Konjunkturindikator

Preis pro Fass (in USD)



Indikator:

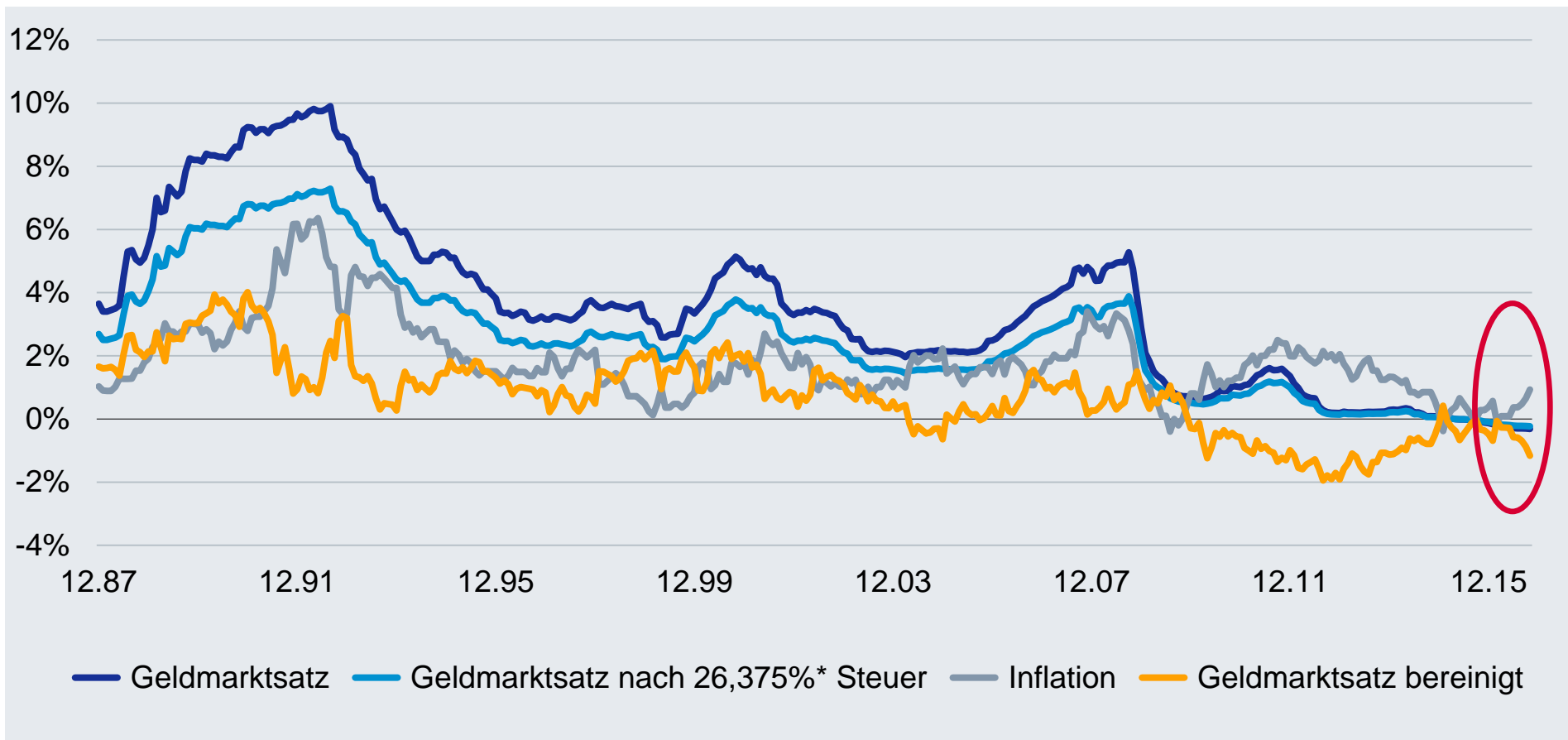
(Wirtschaft), eine Kennzahl für konjunkturelle Entwicklung oder wirtschaftliche Situation.

Zeitraum: Ende Dezember 1997 – Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wikipedia

Was bleibt übrig?

3-Monatszinsen nach Abzug von Steuer und Inflation



* 25 Prozent Abgeltungssteuer + Soli
Zeitraum: Ende Dezember 1987 – Ende Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Langfristige und kurzfristige Zinsen

in Deutschland



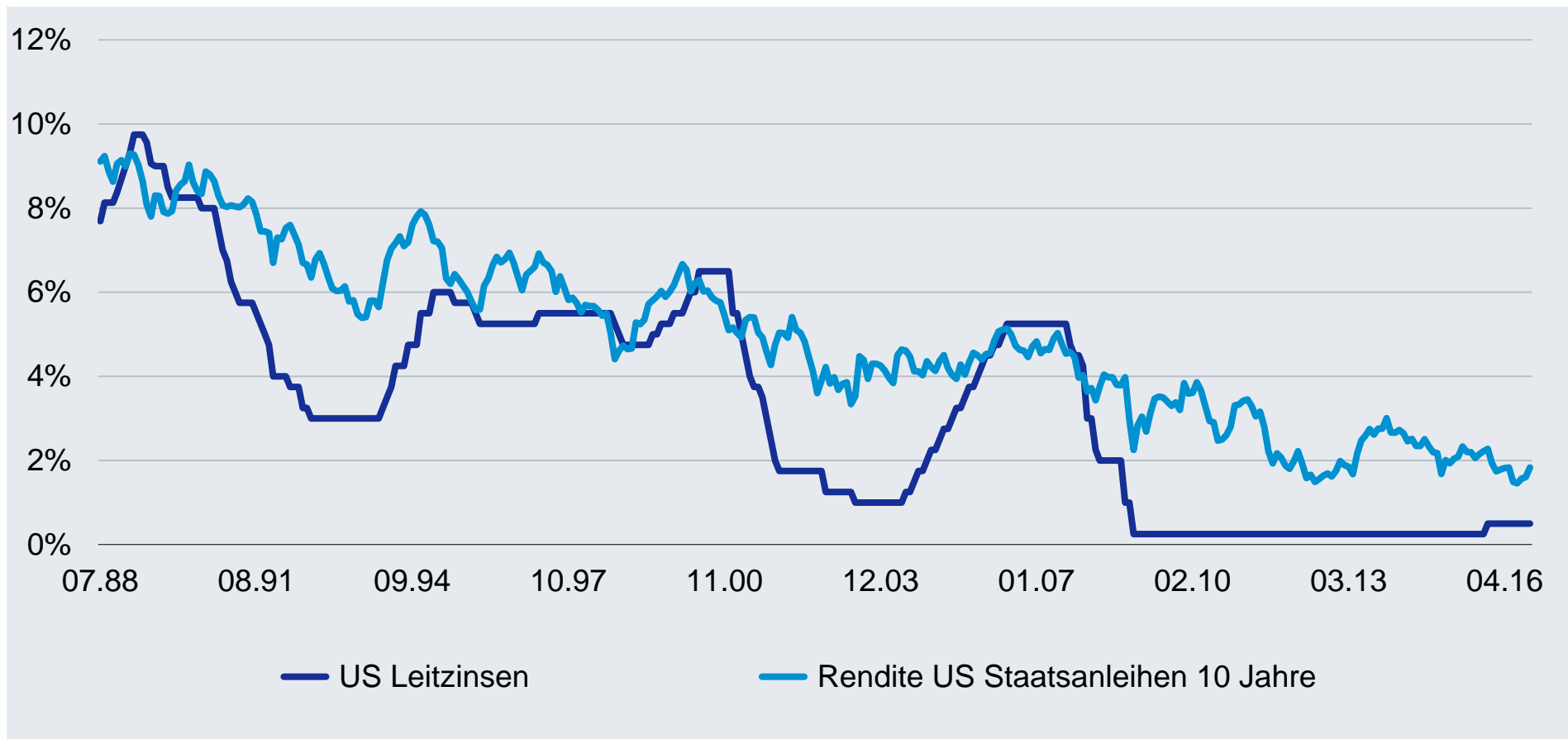
* Germany Benchmark Bond 10 Years - die langfristigen Zinssätze beziehen sich auf deutsche Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von etwa zehn Jahren

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

Zeitraum: Januar 1986 – Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Leitzinsen und Staatsanleihen



Zeitraum: Juli 1988 – Oktober 2016
 Quelle: Thomson Reuters Datastream

Marktentwicklungen

Anlagenmärkte (in Euro)

		10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16	Was wurde aus 100.000 Euro im KJ 2016
USA	DJ Industrial	21,2%	16,1%	24,2%	18,0%	6,3%	105.409 €
Deutschland	TecDAX	13,7%	40,8%	10,0%	44,8%	-4,2%	94.163 €
Deutschland	DAX	18,2%	24,4%	3,2%	16,3%	-1,7%	99.274 €
Japan	Nikkei 225	4,3%	24,6%	8,8%	22,5%	5,7%	103.859 €
Emerging Markets	MSCI EM Free	10,8%	1,9%	9,6%	-2,7%	10,5%	115.596 €
Euroland	EURO STOXX	11,5%	28,7%	4,8%	16,8%	-4,3%	98.401 €
Euroland	JPM Gov. Bonds EMU	10,1%	5,0%	10,5%	4,8%	3,6%	104.046 €
USA	Government Bonds	11,8%	-6,4%	12,1%	16,4%	4,3%	103.196 €
US-Dollar		7,6%	-4,7%	8,5%	13,4%	0,8%	99.096 €
Sparbuch*		1,7%	1,3%	0,9%	0,6%	0,4%	100.359 €

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.

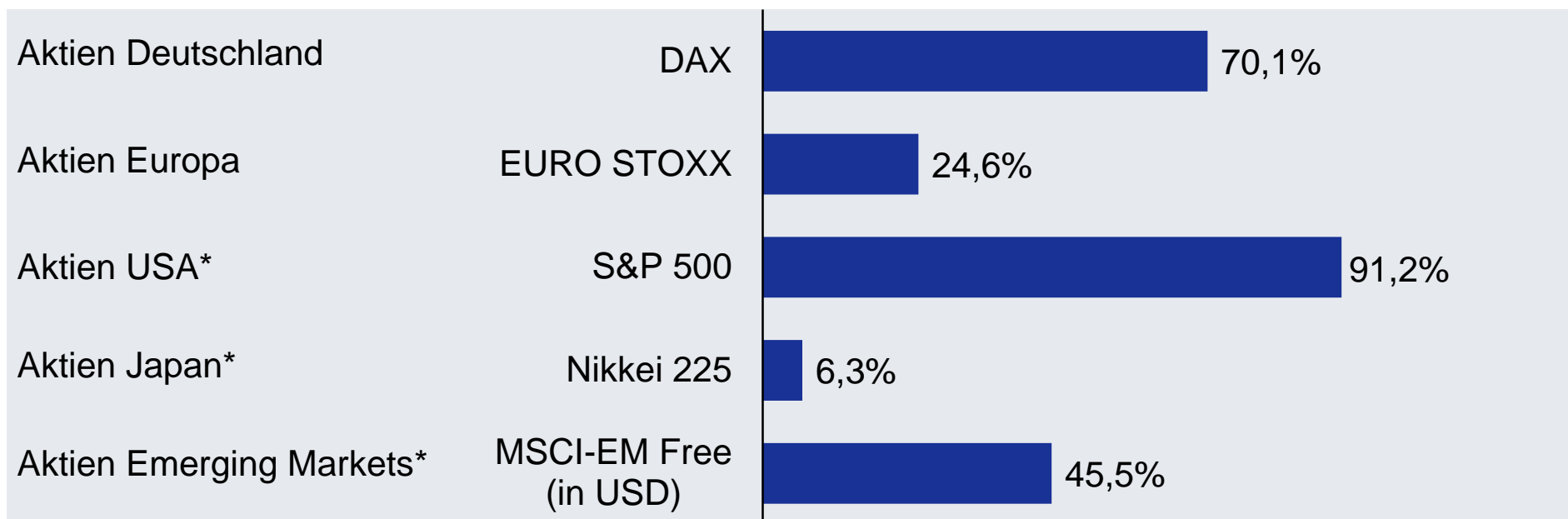
* Einlagen privater Haushalte mit vereinbarter Laufzeit bis 2 Jahre, Daten per Ende September 2016

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Entwicklung an den Kapitalmärkten

Aktien in lokaler Währung in den vergangenen 10 Jahren



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
Aktien Deutschland (DAX)	18,2%	24,4%	3,2%	16,3%	-1,7%
Aktien Europa (EuroSTOXX)	11,5%	28,7%	4,8%	16,8%	-4,3%
Aktien USA (S&P 500)	15,2%	27,2%	17,3%	5,2%	4,5%
Aktien Japan (Nikkei 225)	-0,7%	60,5%	14,6%	16,3%	-8,7%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	3,0%	6,9%	1,0%	-14,2%	9,7%

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

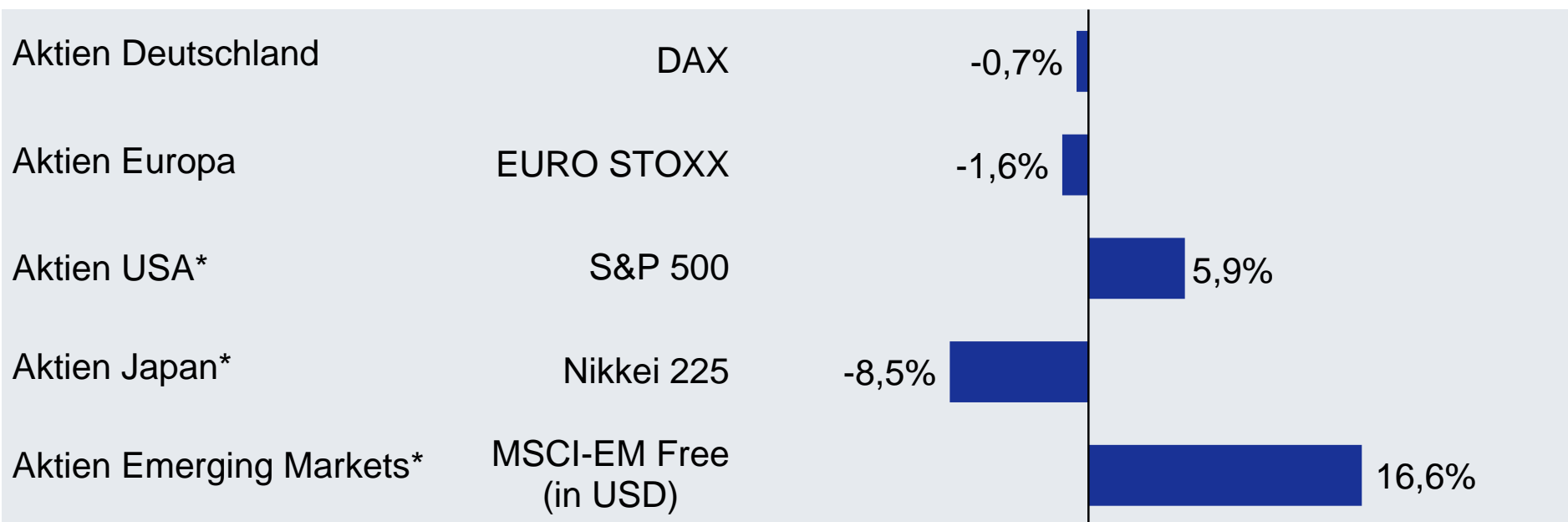
* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

Zeitraum: Ende Oktober 2006 – Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

Entwicklung an den Kapitalmärkten

Aktien in lokaler Währung im KJ 2016



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
Aktien Deutschland (DAX)	18,2%	24,4%	3,2%	16,3%	-1,7%
Aktien Europa (EuroSTOXX)	11,5%	28,7%	4,8%	16,8%	-4,3%
Aktien USA (S&P 500)	15,2%	27,2%	17,3%	5,2%	4,5%
Aktien Japan (Nikkei 225)	-0,7%	60,5%	14,6%	16,3%	-8,7%
Aktien Emerging Markets (MSCI EM Free in USD)	3,0%	6,9%	1,0%	-14,2%	9,7%

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

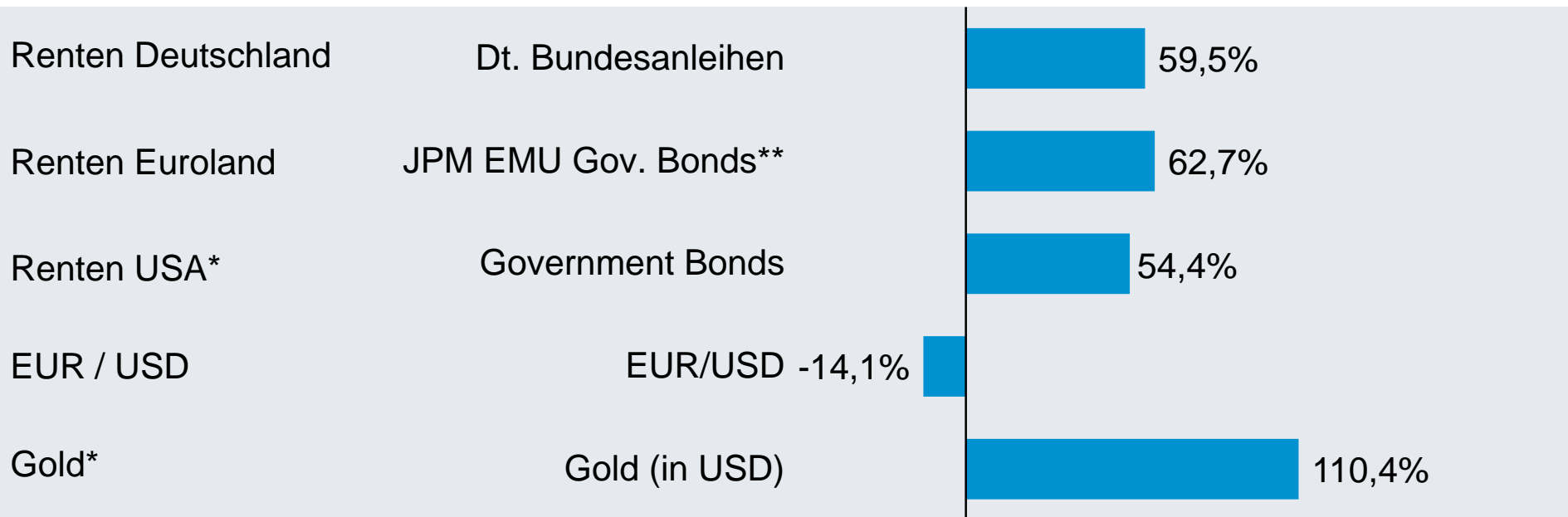
* Die Rendite in Euro kann von der Rendite in lokaler Währung abweichen

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

Entwicklung an den Kapitalmärkten

Renten in lokaler Währung in den vergangenen 10 Jahren



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen)	5,8%	0,1%	6,7%	3,4%	3,5%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds)	10,1%	5,0%	10,5%	4,8%	3,6%
Renten USA (Government Bonds)	3,8%	-1,8%	3,3%	2,6%	3,5%

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

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

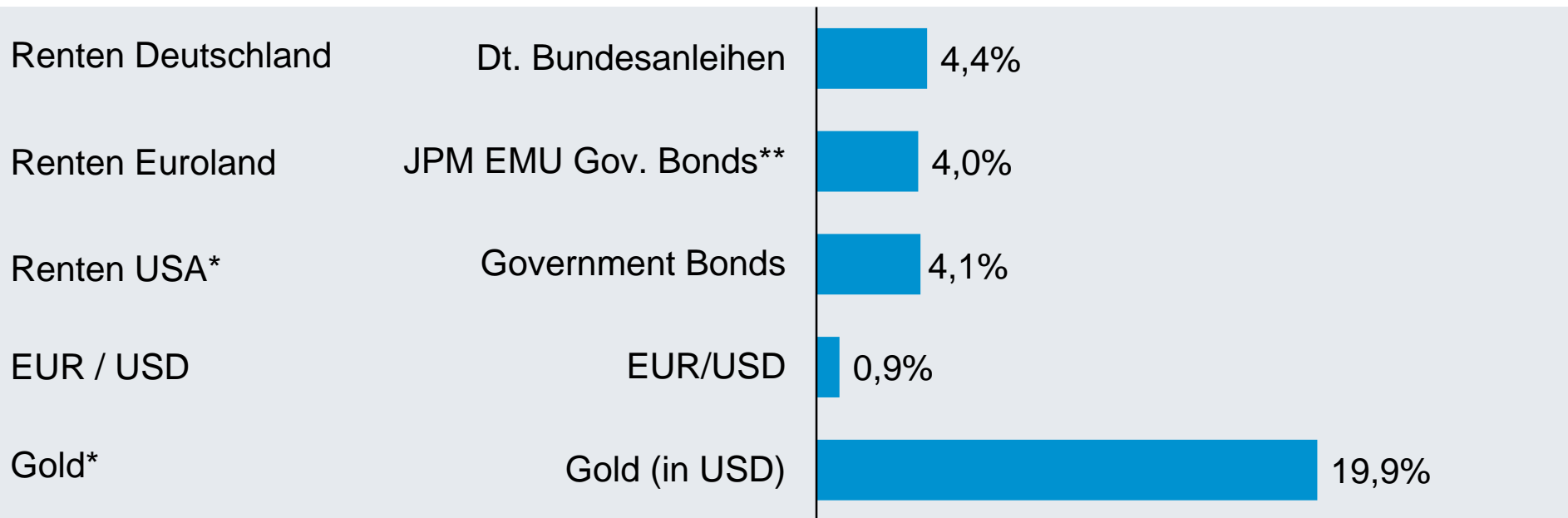
** J.P. Morgan European Monetary Union Government All Maturities (Euro)

Zeitraum: Ende Oktober 2006 – Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

Entwicklung an den Kapitalmärkten

Renten in lokaler Währung im KJ 2016



Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
Renten Deutschland (Dt. Bundesanleihen)	5,8%	0,1%	6,7%	3,4%	3,5%
Renten Euroland (JPM EMU Gov. Bonds)	10,1%	5,0%	10,5%	4,8%	3,6%
Renten USA (Government Bonds)	3,8%	-1,8%	3,3%	2,6%	3,5%

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

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

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

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Returnindex

Sektorentrends

MSCI World (in Euro)

	KJ 2016*	2015	2014	2013	2012
Rohstoffe	17,7%	-5,2%	8,6%	-0,6%	10,1%
Energie	15,3%	-13,3%	1,3%	13,7%	0,9%
Informationstechnologie	10,0%	17,2%	32,8%	23,7%	12,0%
Versorger	8,0%	4,9%	32,4%	8,8%	1,3%
Industrie	7,5%	9,7%	15,0%	27,1%	14,9%
Konsum defensiv	3,6%	19,3%	23,0%	16,8%	12,4%
(MSCI World Index)	3,1%	11,0%	20,1%	21,9%	14,7%
Telekommunikation	2,3%	15,2%	12,6%	26,7%	5,9%
Finanzdienstleistungen	0,0%	8,2%	18,1%	22,4%	28,1%
Konsum zyklisch	-0,7%	18,0%	18,9%	33,8%	23,0%
Gesundheit	-8,7%	19,3%	35,2%	31,1%	16,5%

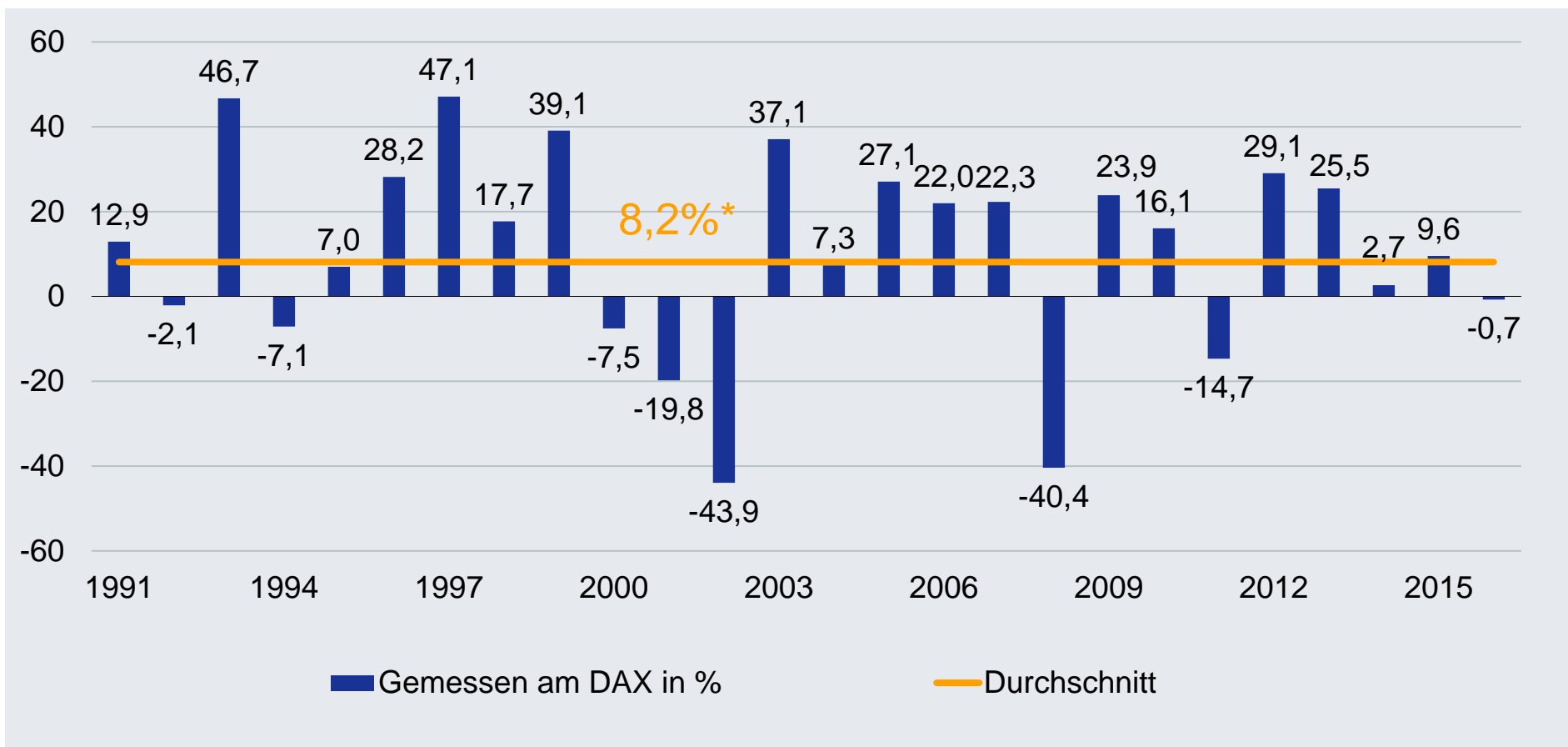
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

* 31. Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Was konnte man mit deutschen Aktien pro Jahr verdienen?

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



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

* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

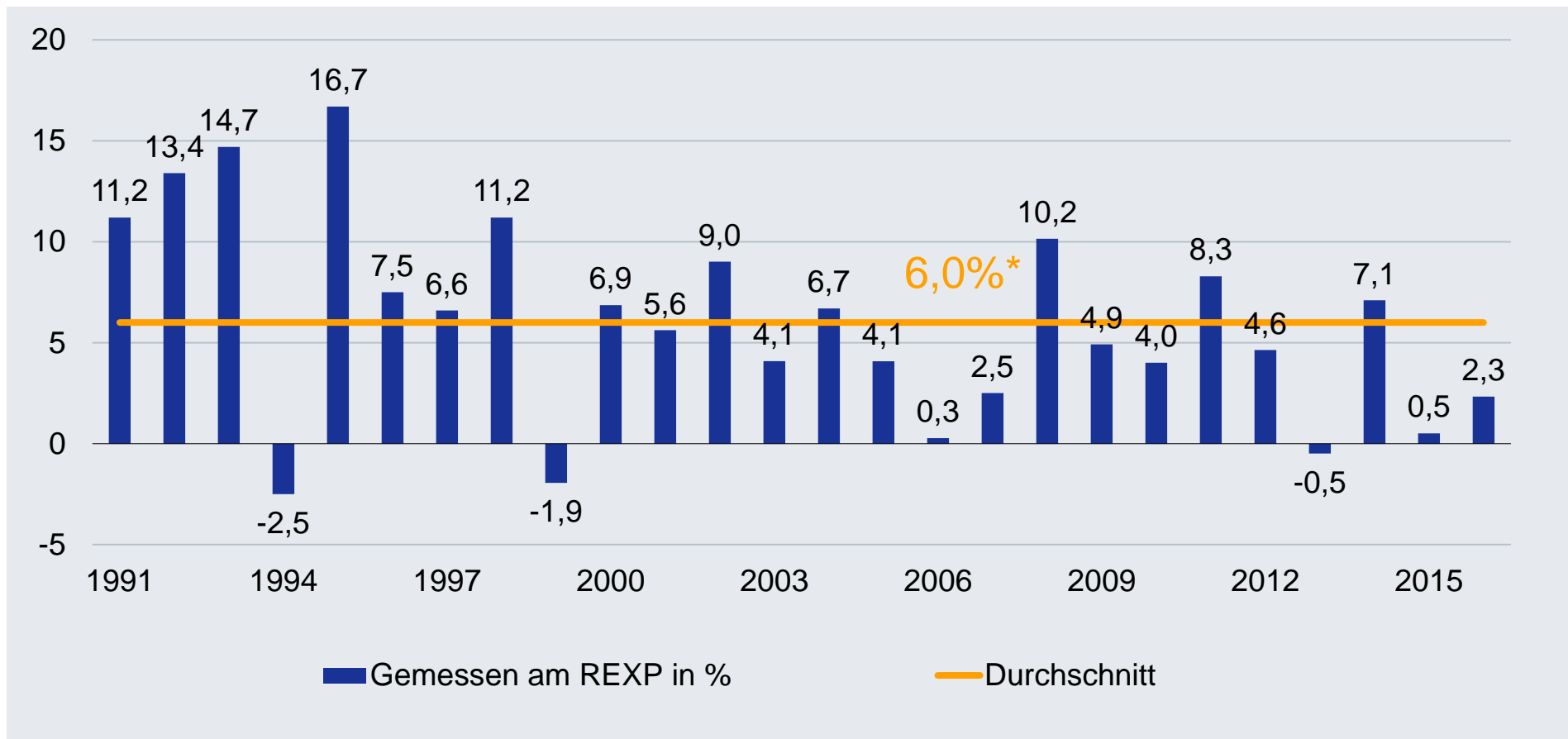
Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
DAX	18,2%	24,4%	3,2%	16,3%	-1,7%

Was konnte man mit deutschen Renten pro Jahr verdienen?

Vergleich (Durchschnittliche Performance im REXP p.a. in %)



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

* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

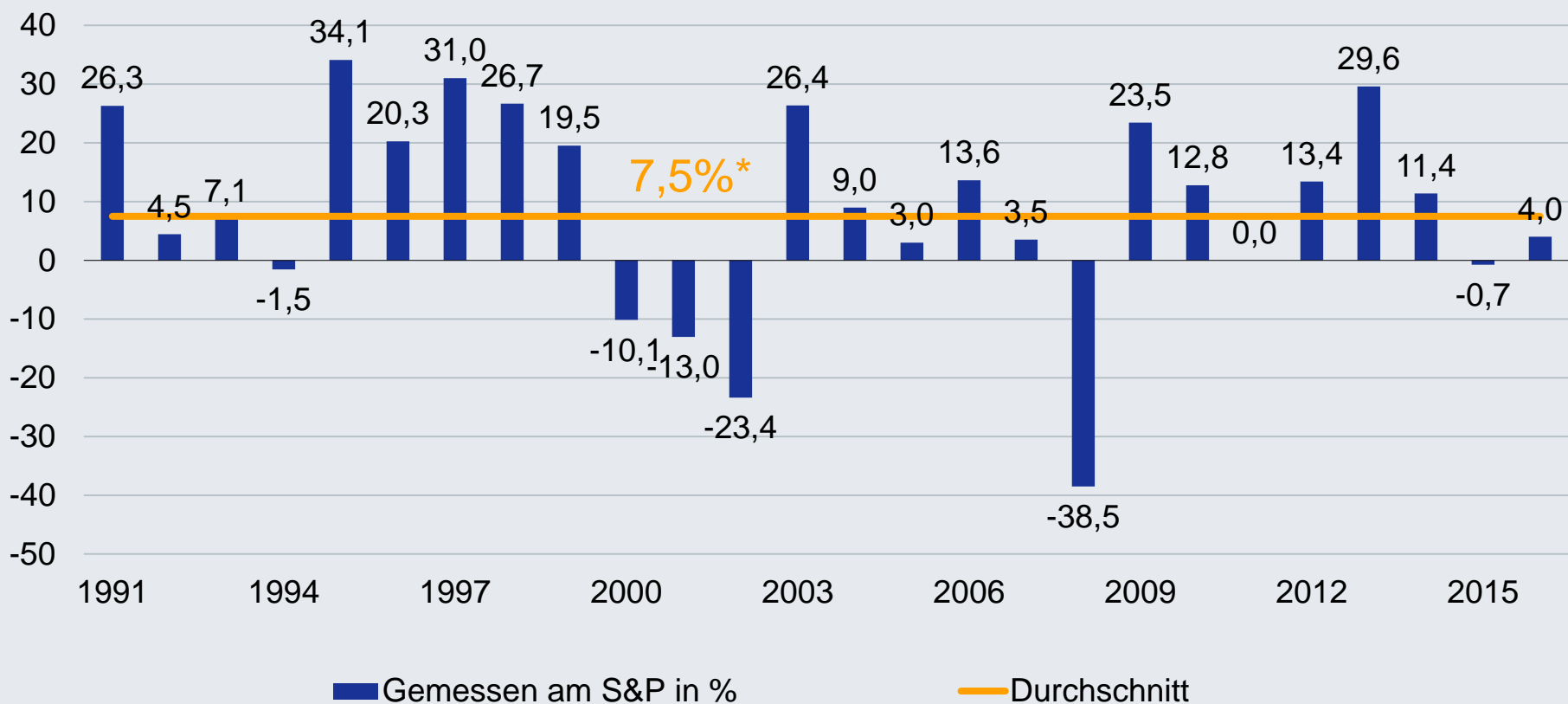
Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

WE 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
REXP	5,5%	1,7%	4,4%	2,2%	2,0%

Was konnte man mit amerikanischen Aktien pro Jahr verdienen?

Vergleich (Durchschnittliche Performance im S&P p.a. in %)



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

* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

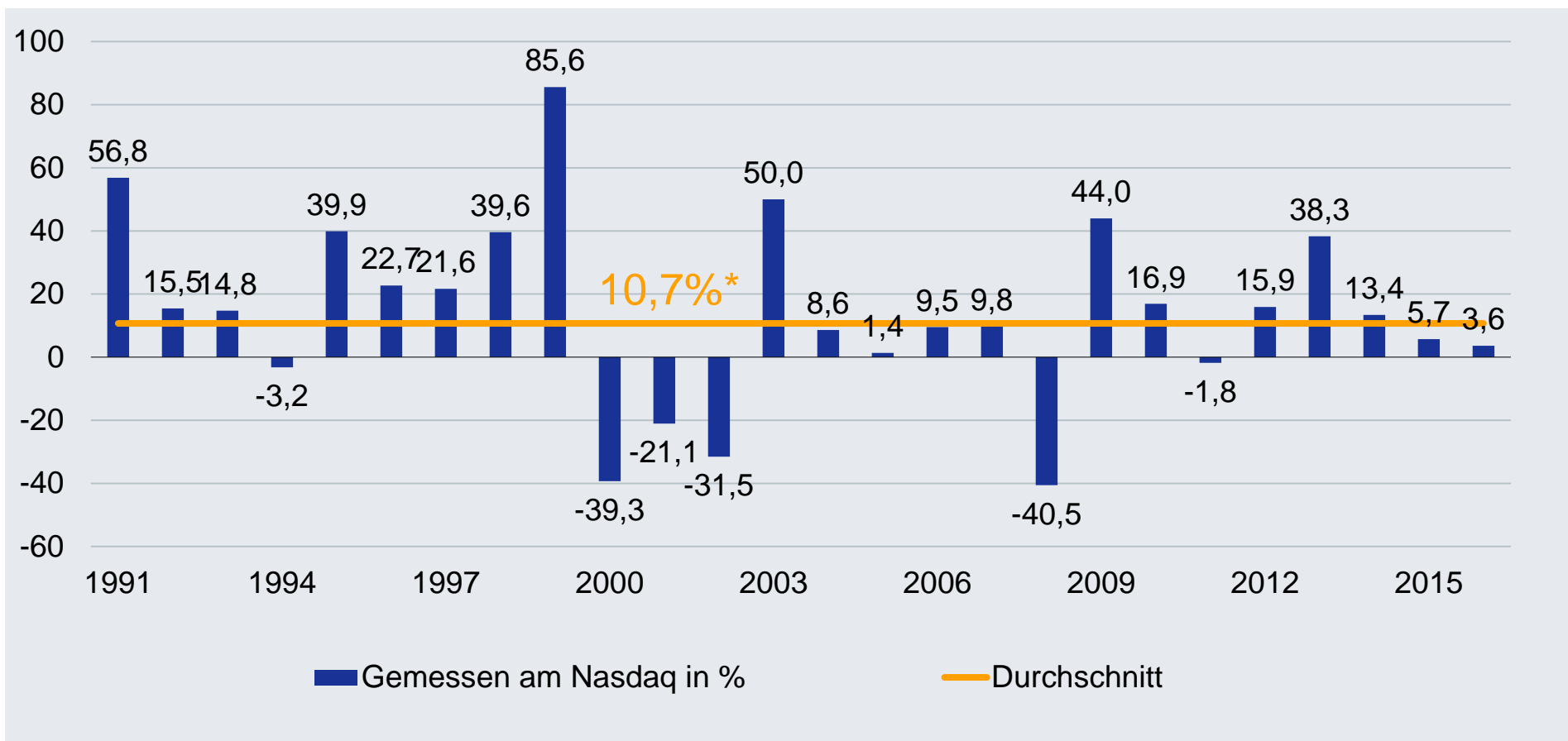
Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
S&P	12,7%	24,4%	14,9%	3,0%	2,3%

Was konnte man mit amerikanischen Aktien pro Jahr verdienen?

Vergleich (Durchschnittliche Performance im Nasdaq p.a. in %)



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

* Annualisierte Rendite über den kompletten Zeitraum

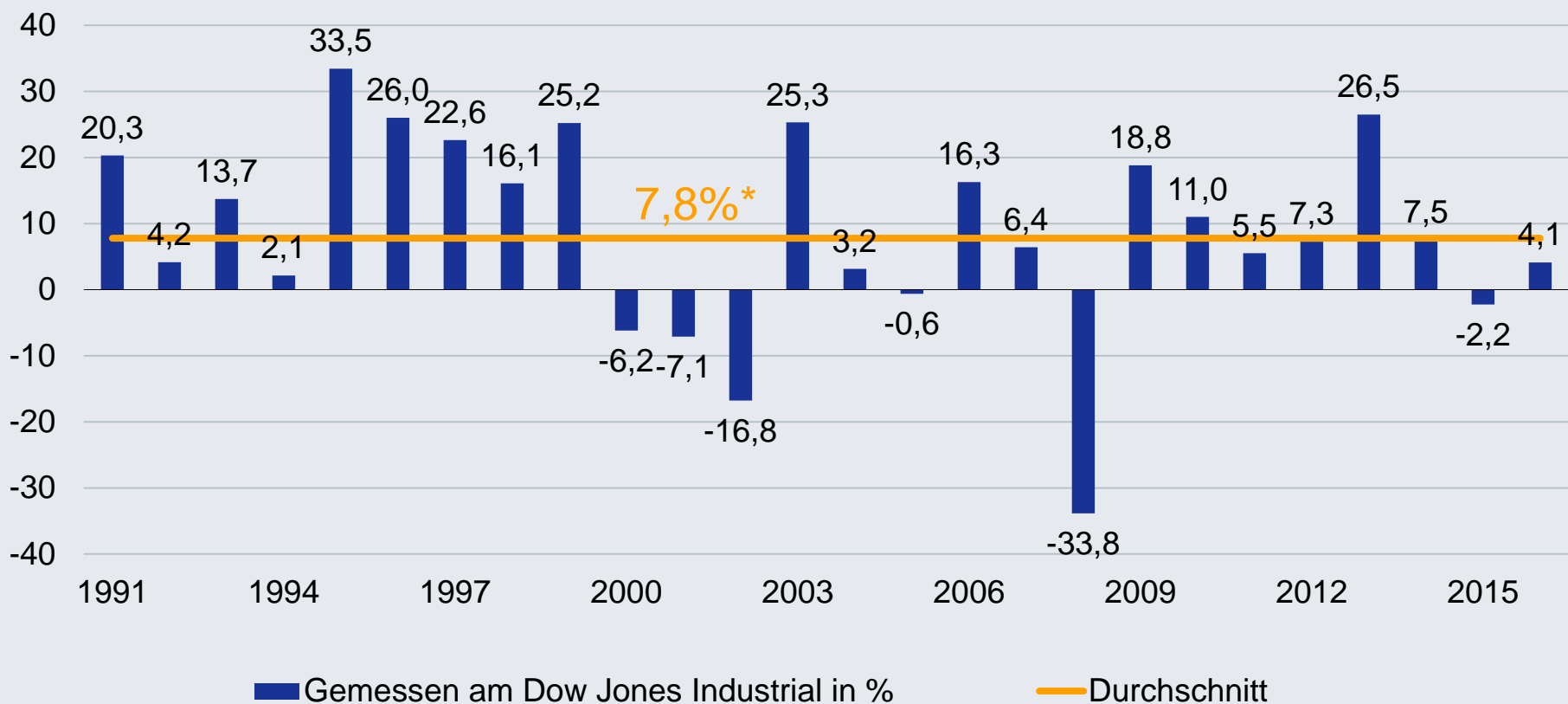
Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
Nasdaq	10,9%	31,7%	18,1%	9,1%	2,7%

Was konnte man mit amerikanischen Aktien pro Jahr verdienen?

Vergleich (Durchschnittliche Performance 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

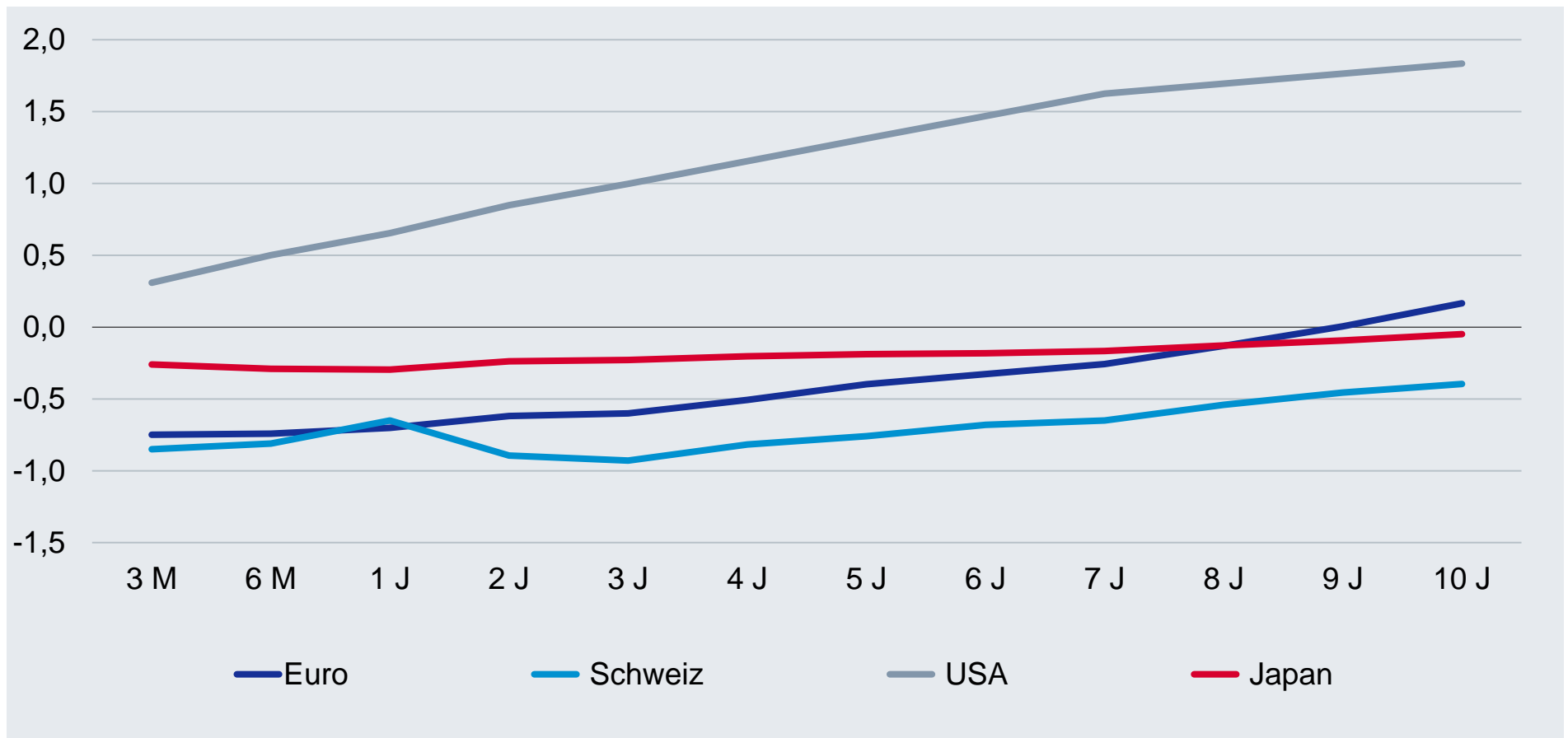
Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Daten in USD

WE 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
Dow Jones Industrial	9,5%	18,7%	11,9%	1,6%	2,7%

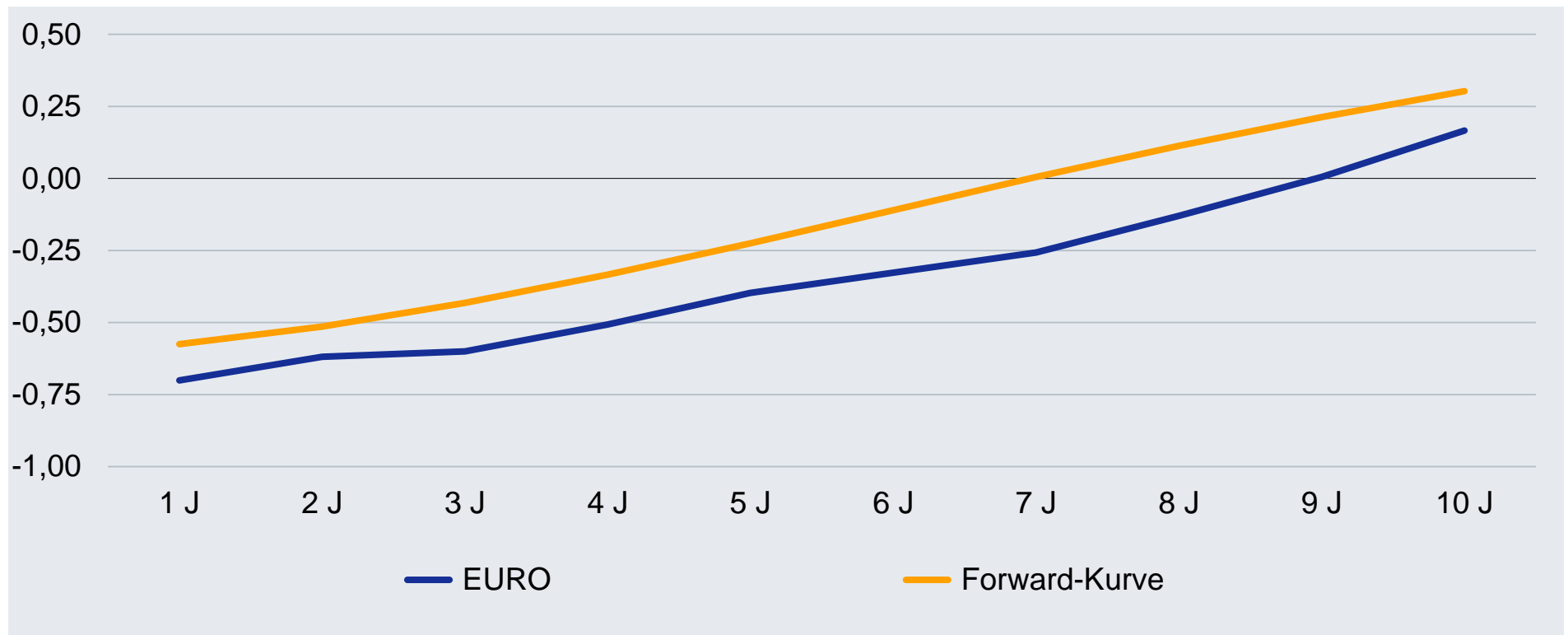
Renditestrukturkurven

International (Staatsanleihen)



Stand: 31. Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Eikon

Was erwartet der Markt im nächsten Jahr?



Forward-Kurven

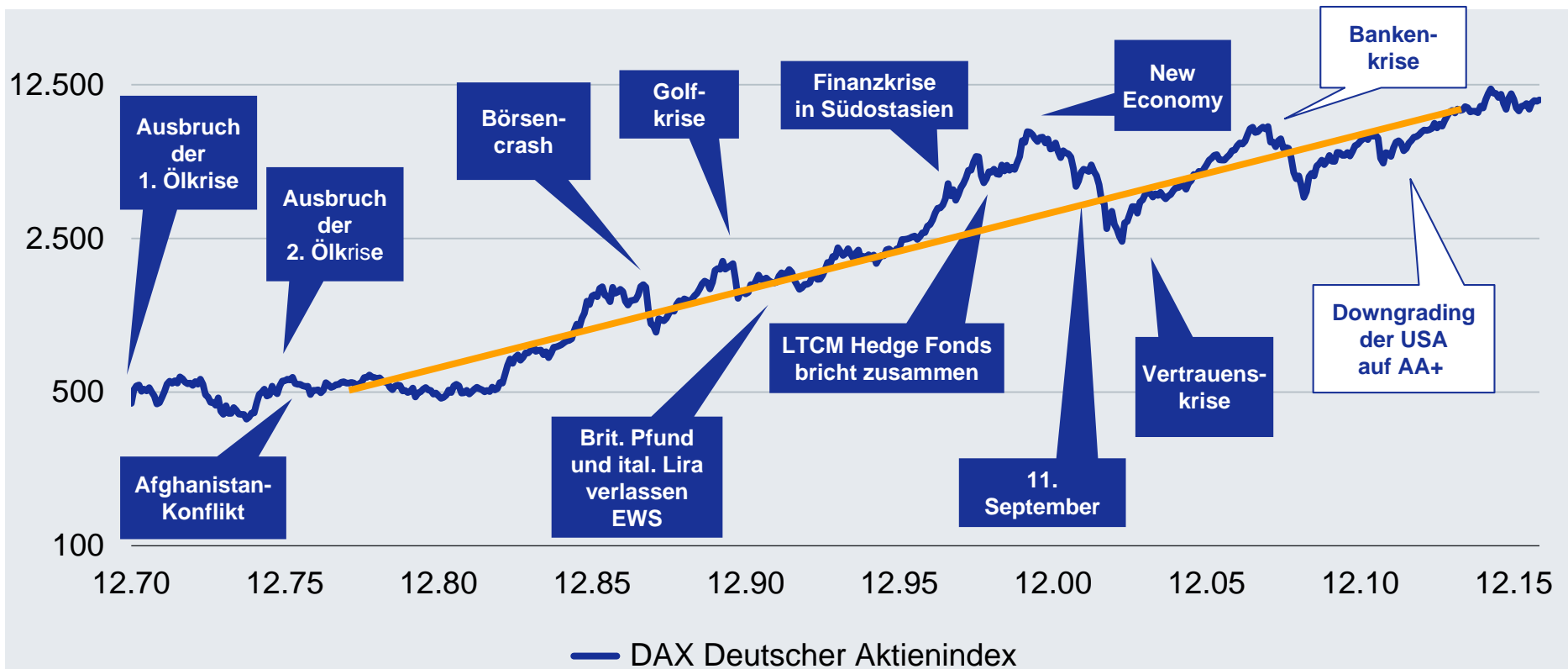
beschreiben die im Markt eingepreiste und damit erwartete Renditeentwicklung zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft, hier in einem Jahr.

Stand: 31. Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Eikon

DAX im Sog der Ereignisse

Vertrauenskrise und Wertewandel

DAX-Index in logarithmischer Darstellung



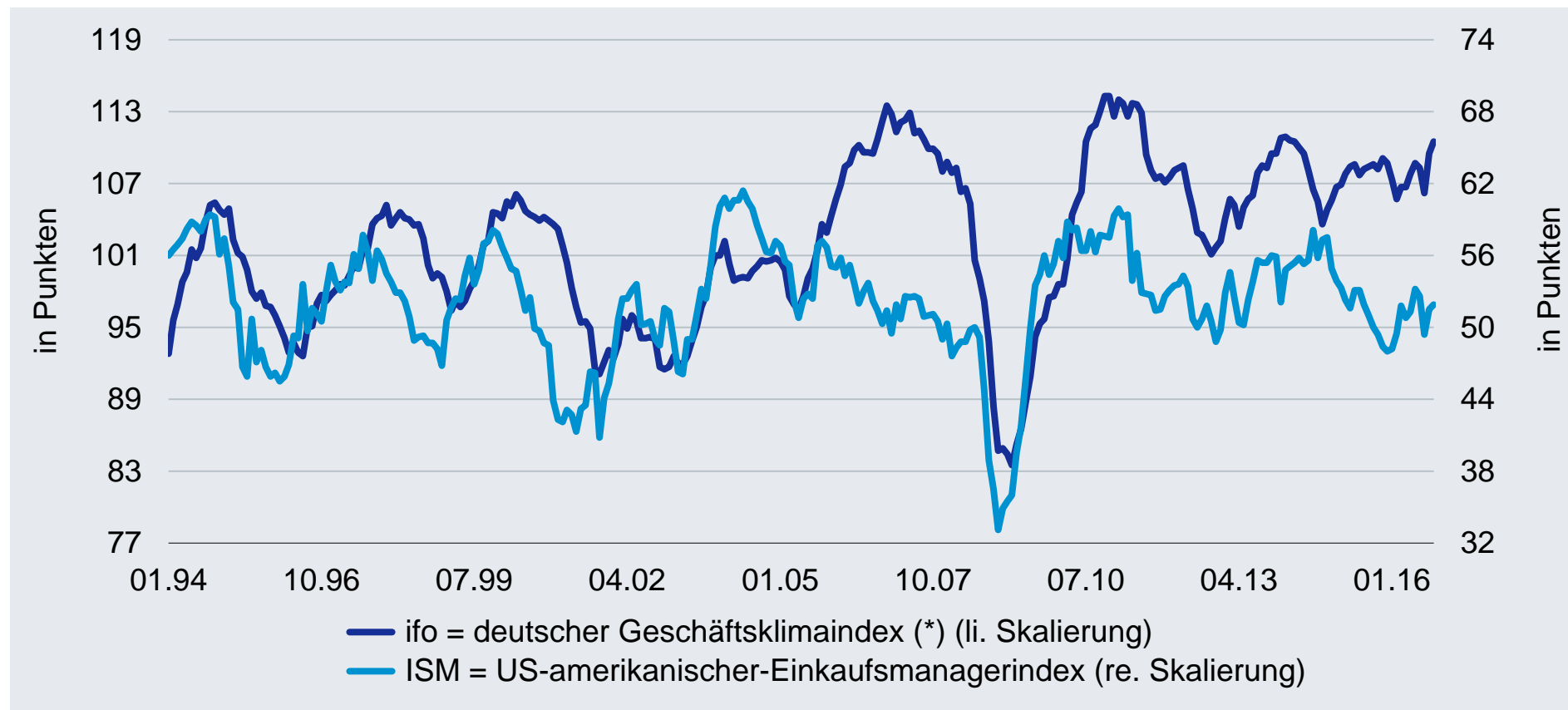
Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden	10/11 - 10/12	10/12 - 10/13	10/13 - 10/14	10/14 - 10/15	10/15 - 10/16
Aktien Deutschland (DAX)	18,2%	24,4%	3,2%	16,3%	-1,7%

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

Zeitraum: Ende Dezember 1970 – Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

Konjunkturelle Frühindikatoren signalisieren Stabilisierung



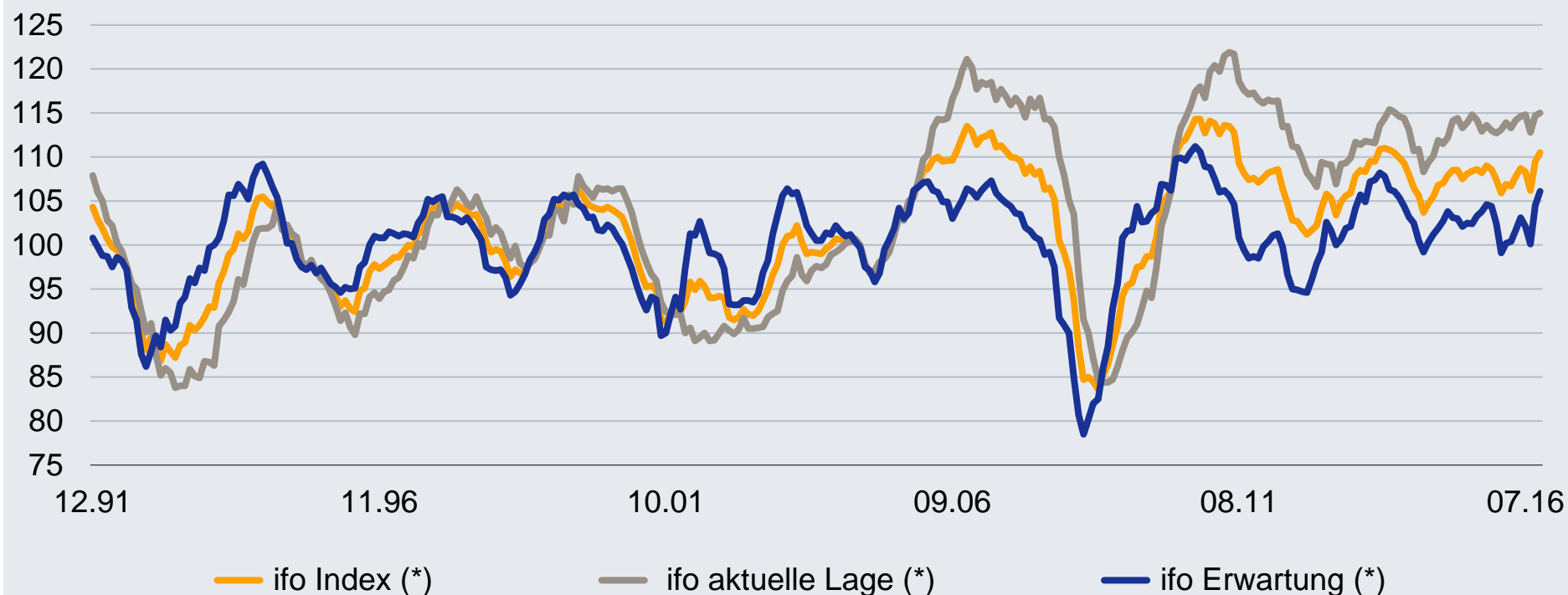
(*) IFO Index:

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.

Zeitraum: Januar 1994 – Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

Volkswirtschaftliche Einschätzung: ifo Geschäftsklimaindex

Im Oktober auf 110,5 gestiegen



(*) 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.

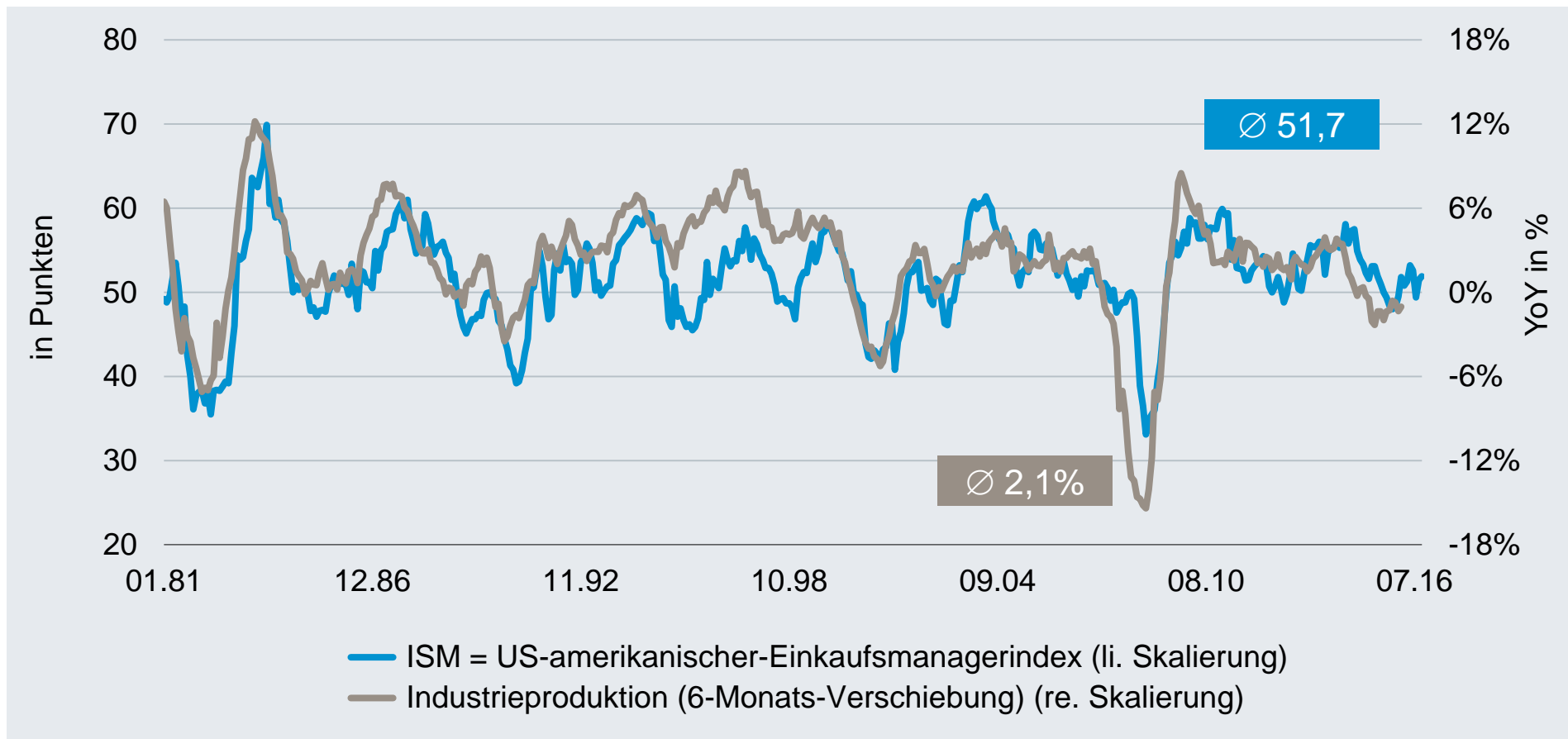
Zeitraum: Dezember 1991 – Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream

ISM – Index und Industrieproduktion

Stabilisierung

Industrieproduktion springt 6 Monate später an



Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

US Konsumentenvertrauen

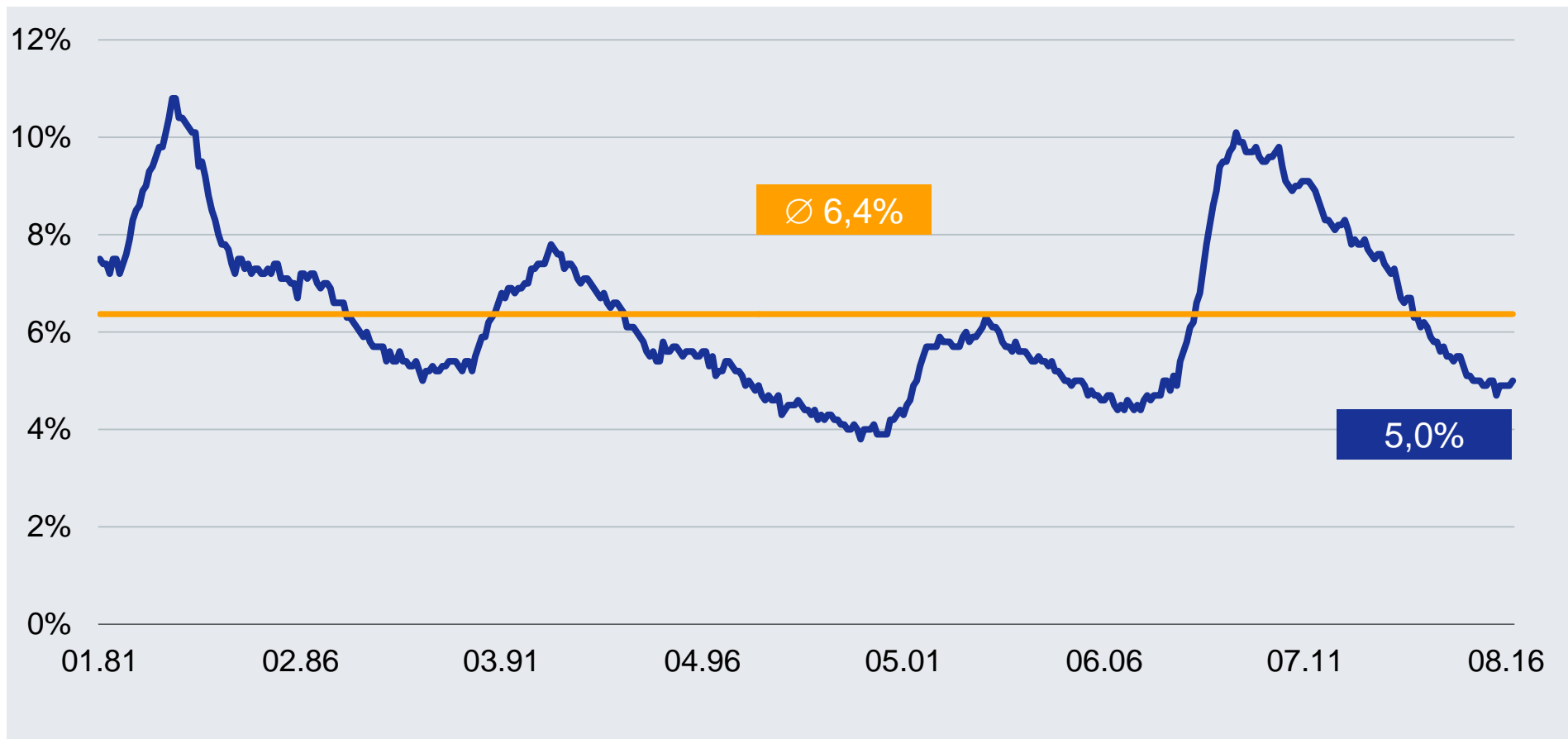
Langfristiger Durchschnitt und aktuell



Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Eikon

US Arbeitslosenquote

Langfristiger Durchschnitt und aktuell



Zeitraum: Ende Januar 1981 – Ende Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Eikon

US Kapazitätsauslastung

Langfristiger Durchschnitt und aktuell

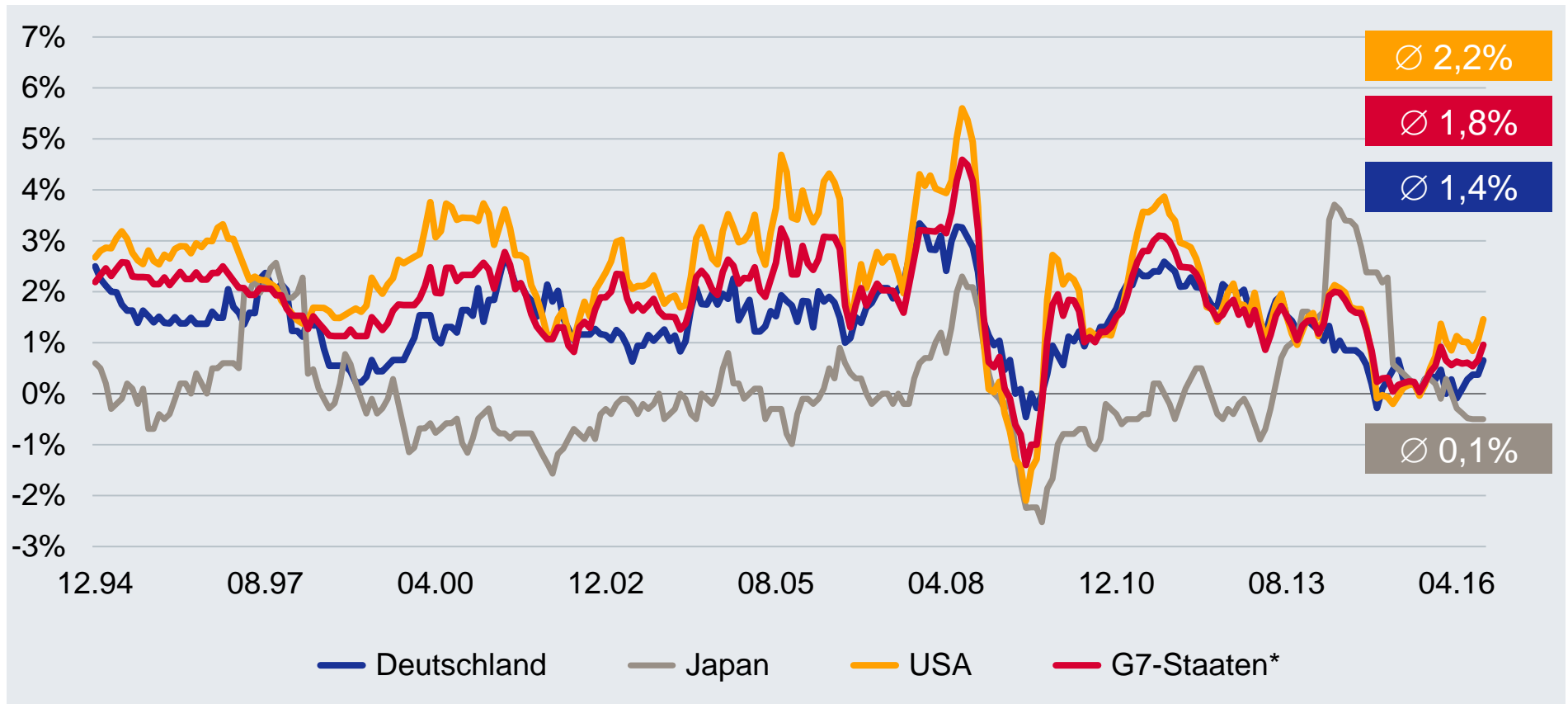


Die Kapazitätsauslastung

in der amerikanischen Industrie ist nach der Rezession von 2008/2009 wieder angestiegen, liegt aber noch leicht unter dem langjährigen Durchschnitt

Zeitraum: Ende Dezember 1979 – Ende Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Eikon

Inflationsraten weltweit

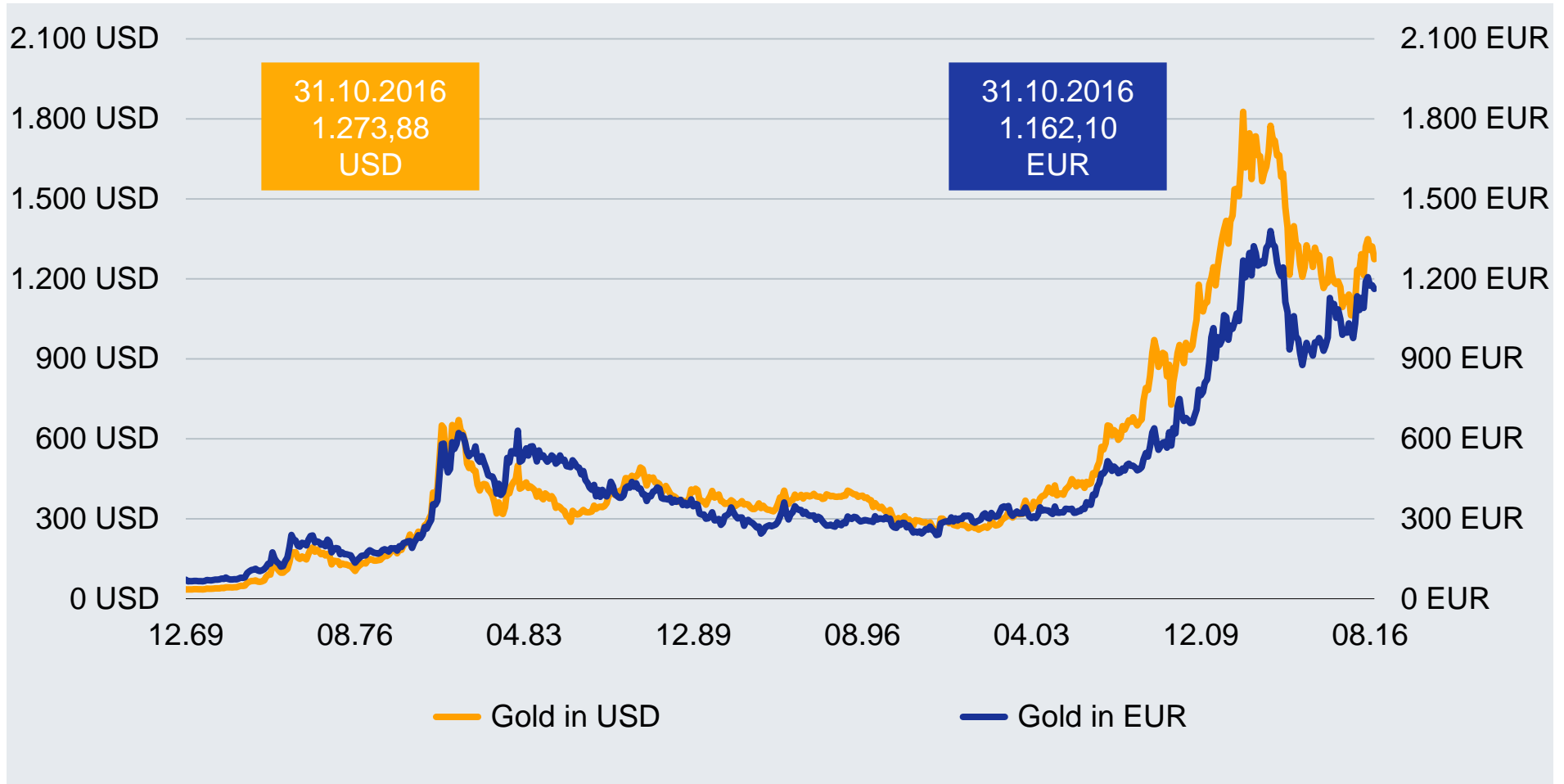


G7-Staaten*:

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

Zeitraum: Dezember 1994 – September 2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

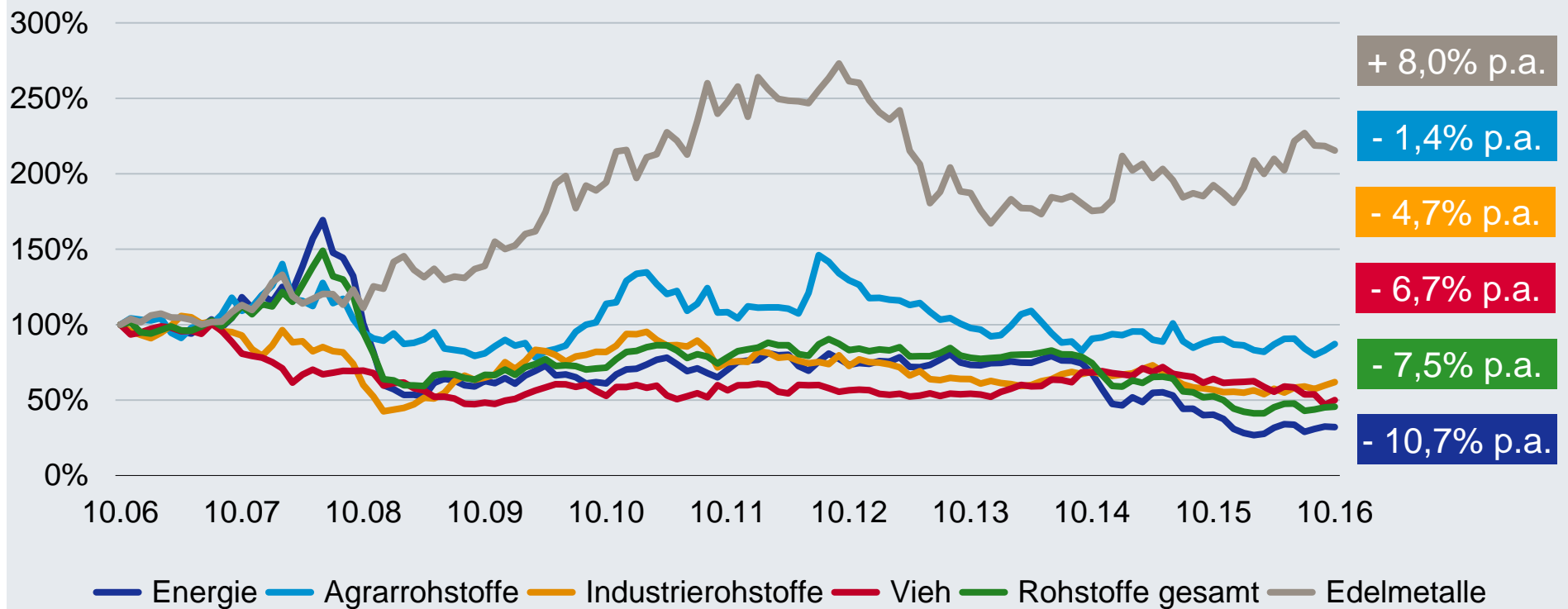
Gold



Zeitraum: Ende Dezember 1969 – Ende Oktober 2016
Quelle: Thomson Reuters Datastream

S&P GSCI-Subindizes in Euro

Rohstoff ist nicht gleich Rohstoff (10 Jahre)



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.

31.10.2006 = 100

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Wikipedia

Bewertung (Fed-Modell)

Vergleich (Aktien KGV vs. Renten KGV)



Fed-Modell:

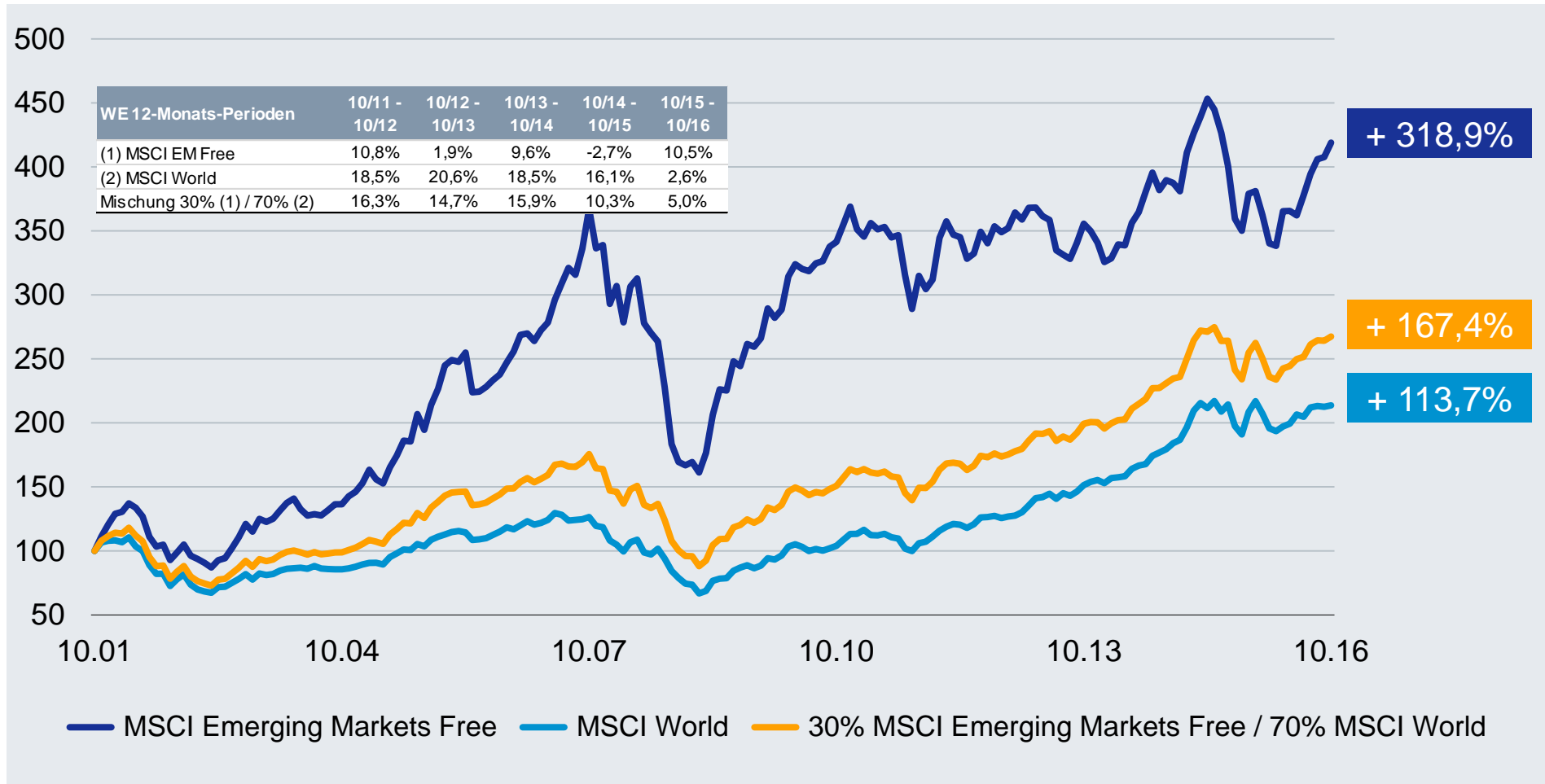
Bewertungsvergleich von Anleihe- und Aktienmärkten anhand der Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGVs). Dabei wird das Anleihe-KGV als Umkehrwert der Rendite zehnjähriger Staatsanleihen errechnet. Beträgt die Rendite der Anleihe bspw. 2,5%, errechnet sich ein KGV von 40 (100 geteilt durch 2,5). Für die Aktienmärkte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

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

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH, Thomson Reuters Datastream

Beimischung von Emerging Markets interessant



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

31.10.2001 = 100

Stand: Ende Oktober 2016

Quelle: Deutsche Asset Management International GmbH, Thomson Reuters Datastream, Returnindizes in Euro

Wichtige Hinweise



Deutsche Asset Management (Deutsche AM) und DWS Investments sind die Markennamen für den Asset-Management-Geschäftsbereich der Deutsche Bank AG und deren Tochtergesellschaften. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte und Dienstleistungen von Deutsche Asset Management anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

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

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

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

© Deutsche Asset Management International GmbH

Stand: 2. November 2016