

Marktentwicklung / Performance 2023 und CSR-Jahreskanäle für 2024

Hofheim/Ts., 16.01.2024



Festlegung der CSR-Jahreskanäle

Allgemeine Gedanken und Erläuterungen zu den Kanalfestlegungen

- Zum Jahreswechsel häufen sich traditionsgemäß die Kapitalmarkt-Prognosen, welche die Banken, Brokerhäuser und Finanzdienstleister veröffentlichen. Die volkswirtschaftlich fundierten Schätzungen stecken auch in diesem Jahr in wieder den Bereich ab, in dem die Experten den Markt im kommenden Jahr sehen.
- Bei diesen Prognosen handelt es sich um Punktschätzer, d.h. jedes Institut prognostiziert den Erwartungswert aus Sicht des Hauses.
- Grundsätzlich gilt, dass jede einzelne Punktprognose für sich alleine genommen nur eine relativ geringe Aussicht hat, exakt zuzutreffen. In ihrer Gesamtheit geben die Prognosen aber auch in diesem Jahr die Bandbreiten wieder, die die Experten für wahrscheinlich halten.
- Die veröffentlichten Prognosen sollen daher auch in 2024 wieder von unseren Jahreskanälen abgedeckt werden.
- Aus dem Wissen heraus, dass es sich um prognostizierte Erwartungswerte und keine Intervallschätzungen handelt, haben wir für jeden Kanal wieder eine entsprechende Erweiterung der Schätzintervalle vorgenommen, um eine ausreichend breite statistische Spreizung zu erhalten.



Marktentwicklung 2023 im Rückblick

Marktrückblick (I) per 29.12.2023

Währungen, Aktien und Rohstoffe

	Letzter Stichtag 29.12.2023	Stand per 30.12.2022	Veränderung in % YTD 30.12.2022	Tiefst seit 30.12.2022	Höchst seit 30.12.2022	max Verlust zum 30.12.2022	max Gewinn zum 30.12.2022	Tief	Vergleich seit 30.12.2022 Hoch
Devisen									
EUR/USD	1,1039	1,0705	1,39%	3,12%	1,0467	1,1236	-2,22%	4,96%	
EUR/CHF	0,9289	0,9896	-2,52%	-6,13%	0,9289	1,0066	-6,13%	1,73%	
EUR/JPY	155,7200	140,4100	-3,50%	10,90%	138,1900	164,2000	-1,58%	16,94%	
EUR/GBP	0,8669	0,8853	0,51%	-2,08%	0,8513	0,8956	-3,85%	1,15%	
Aktienindizes (Europa)									
DAX	16.751,64	13.923,59	3,31%	20,31%	13.923,59	16.794,43	0,00%	20,62%	
MDAX	27.137,30	25.117,57	3,64%	8,04%	23.772,02	29.808,92	-5,36%	18,68%	
EURO STOXX 50 Net Return	10.499,89	8.590,43	3,21%	22,23%	8.590,43	10.564,91	0,00%	22,98%	
Aktienindizes (weltweit)									
S&P 500 (in USD)	4.848,63	3.840,23	4,53%	26,26%	3.783,22	4.862,13	-1,48%	26,61%	
Dow Jones (in USD)	92.630,57	79.728,48	4,93%	16,18%	76.923,03	92.681,11	-3,52%	16,25%	
SMI (in CHF)	11.486,78	10.729,40	2,61%	7,06%	10.587,01	11.914,11	-1,33%	11,04%	
FTSE (in GBP)	8.024,55	7.452,36	3,85%	7,68%	7.403,54	8.031,49	-0,66%	7,77%	
MSCI China (in HKD)	57,37	64,47	-2,42%	-11,01%	54,73	75,78	-15,11%	17,55%	
NIKKEI (in JPY)	34.215,46	26.138,04	0,04%	30,90%	25.759,77	34.400,28	-1,45%	31,61%	
MSCI World (in USD)	14.557,83	11.742,32	4,94%	23,98%	11.573,61	14.598,10	-1,44%	24,32%	
Rohstoffe									
S&P GSCI	535,64	610,07	-3,62%	-12,20%	520,26	619,63	-14,72%	1,57%	
CRB Index	263,83	277,75	-3,59%	-5,01%	253,85	290,29	-8,60%	4,51%	
NYMEX Crude Oil (USD/Barrel)	71,65	80,26	-5,67%	-10,73%	66,74	93,68	-16,85%	16,72%	
Gold (USD/Unze)	2.062,98	1.824,02	1,30%	13,10%	1.804,35	2.077,49	-1,08%	13,90%	
Silber (USD/Unze)	23,80	23,95	-5,84%	-0,66%	20,03	26,05	-16,40%	8,75%	

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Marktrückblick (II) per 29.12.2023

Rentenmärkte, Renditen und Zinssätze

	<i>Letzter</i> <i>Stichtag</i>	<i>Stand</i> <i>per</i>	<i>Veränderung</i>		<i>Tiefst</i> <i>seit</i>	<i>Höchst</i> <i>seit</i>	<i>max Verlust</i> <i>zum</i>	<i>max Gewinn</i> <i>zum</i>	<i>Vergleich</i> <i>seit 30.12.2022</i>	
	<i>29.12.2023</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>ltd. Monat</i>	<i>in %</i> <i>YTD</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>Tief</i>	<i>Hoch</i>

Rentenindizes (Europa)





REX Performance Index	447,87	432,53	1,89%	3,55%	424,73	453,55	-1,80%	4,86%		
iBoxx Euro Sov. All. Mat.	222,35	207,51	3,70%	7,15%	205,36	224,43	-1,04%	8,15%		
iBoxx Euro Corp. All. Mat.	224,27	207,30	2,76%	8,19%	207,30	224,92	0,00%	8,50%		

	<i>Letzter</i> <i>Stichtag</i>	<i>Stand</i> <i>per</i>	<i>Veränderung</i>		<i>Tiefst</i> <i>seit</i>	<i>Höchst</i> <i>seit</i>	<i>max Verlust</i> <i>zum</i>	<i>max Gewinn</i> <i>zum</i>	<i>Vergleich</i> <i>seit 30.12.2022</i>	
	<i>29.12.2023</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>ltz. Monat</i>	<i>in Basispunkten</i> <i>YTD</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>30.12.2022</i>	<i>Tief</i>	<i>Hoch</i>



Renditen (Deutschland)

2 Jahre Deutsche Bund.	2,404	2,764	-41	-36	2,361	3,336	-0,403	0,572		
5 Jahre Deutsche Bund.	1,948	2,578	-43	-63	1,858	2,898	-0,720	0,320		
10 Jahre. Deutsche Bund.	2,024	2,571	-42	-55	1,895	2,968	-0,676	0,397		

Renditen (weltweit)

US-Treasury 10 Jahre	3,879	3,875	-45	0	3,305	4,990	-0,570	1,115		
Japan 10 Jahre	0,614	0,422	-6	19	0,250	0,961	-0,172	0,539		
Großbritannien 10 Jahre	3,537	3,672	-64	-14	3,006	4,746	-0,666	1,074		
Schweiz 10 Jahre	0,654	1,580	-17	-93	0,562	1,580	-1,018	0,000		

Zinssätze

Euribor 3 Monate	3,909	2,132	-6	178	2,132	4,002	0,000	1,870		
US T-Bills 3 Monate	5,593	4,767	-4	83	4,730	5,687	-0,037	0,920		

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

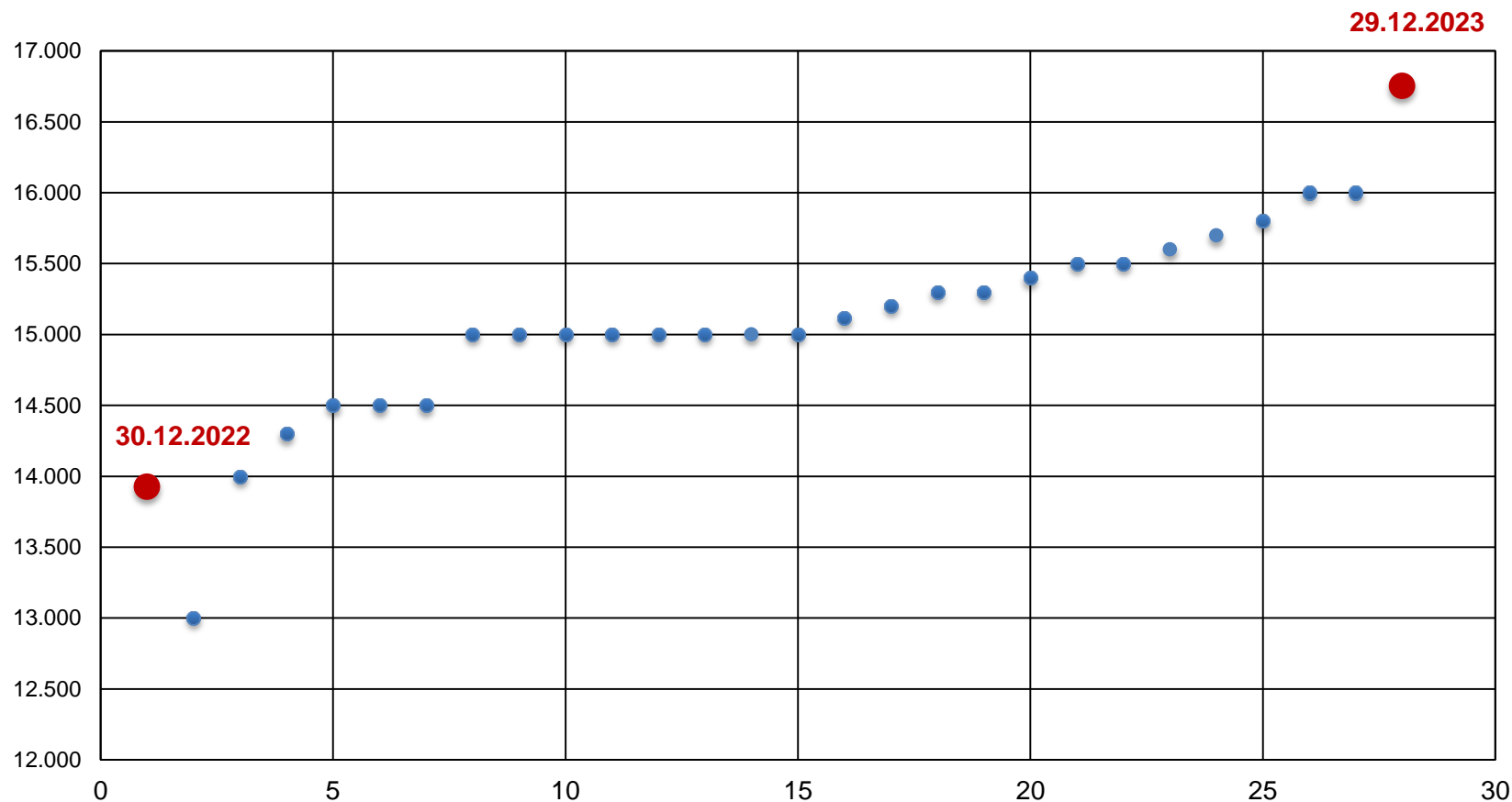
Rückblick auf die Marktbandbreiten

Veröffentlichte Schätzer, CSR-Jahreskanäle und tatsächliche Bewegung in 2023

- Die veröffentlichten DAX-Prognosen für 2023 lagen zwischen 13.000 und 16.000 Punkten. Als Ausgangsbasis für die Kanalbreite haben wir zwei historische Standardabweichungen angesetzt. Unter Berücksichtigung aller Rahmenbedingungen hatten wir den DAX-Kanal für 2023 auf 11.500 bis 17.500 Punkte festgelegt.
- Der DAX bewegte sich in 2023 zwischen 13.923 und 17.003 Punkten. Die höchste für das Jahresende veröffentlichte Schätzung lag mit 16.000 dementsprechend deutlich unter dem erreichten Höchststand. Die statistisch ermittelte Obergrenze unseres Kanals lag mit 17.500 Punkten oberhalb dieses Standes und ermöglichte uns in einem überraschend ausgeprägtem „Bullen“-Jahr an den Aktienmärkten ein vorzeigbares Ergebnis zu erzielen.
- Die Prognosen für den Zinskanal (10-jährige Bundesanleihen) lagen zwischen 1,35 % und 3,00 %. Unser Zinskanal umfasste die Bandbreite 1,25 % bis 3,00 %.
- Im vergangenen Jahr blieb die Volatilität an den Rentenmärkten erneut sehr hoch im historischen Vergleich. Die in 2023 realisierte Bewegung der 10-jährigen Bundrendite lag zwischen 1,89 % und 3,03 %. Im Unterschied zu 2022 lag der Medianwert der Analystenschätzungen für die Jahresendrendite trotzdem sehr nah am tatsächlich eingetroffenen Wert i.H.v. 2,02 % (vs. 2,05 % geschätzt).
- Die veröffentlichten Prognosen für den US-Dollar lagen zwischen 0,95 und 1,17 zum Euro. Wir hatten den Jahreskanal entsprechend mit 0,95 bis 1,20 festgelegt. Die tatsächliche Bandbreite des US-Dollars zum EUR lag in 2023 zwischen 1,04 und 1,13 und somit innerhalb der vorgesehenen Handelsspanne.

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (I)

DAX-Prognosen für 2023

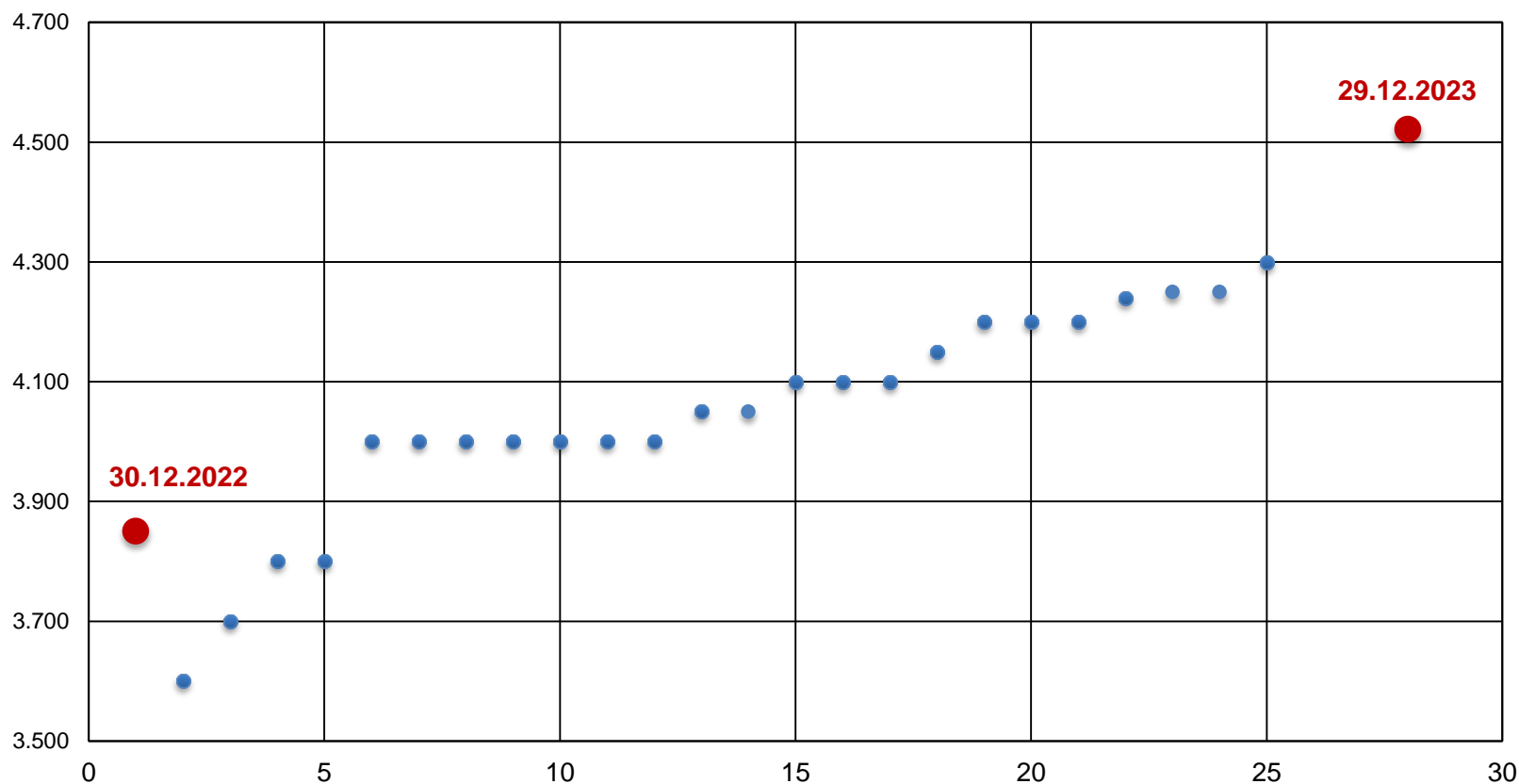


rote Punkte: DAX-Werte zum Jahresbeginn und Jahresende
blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (II)

EuroStoxx50-Prognosen für 2023



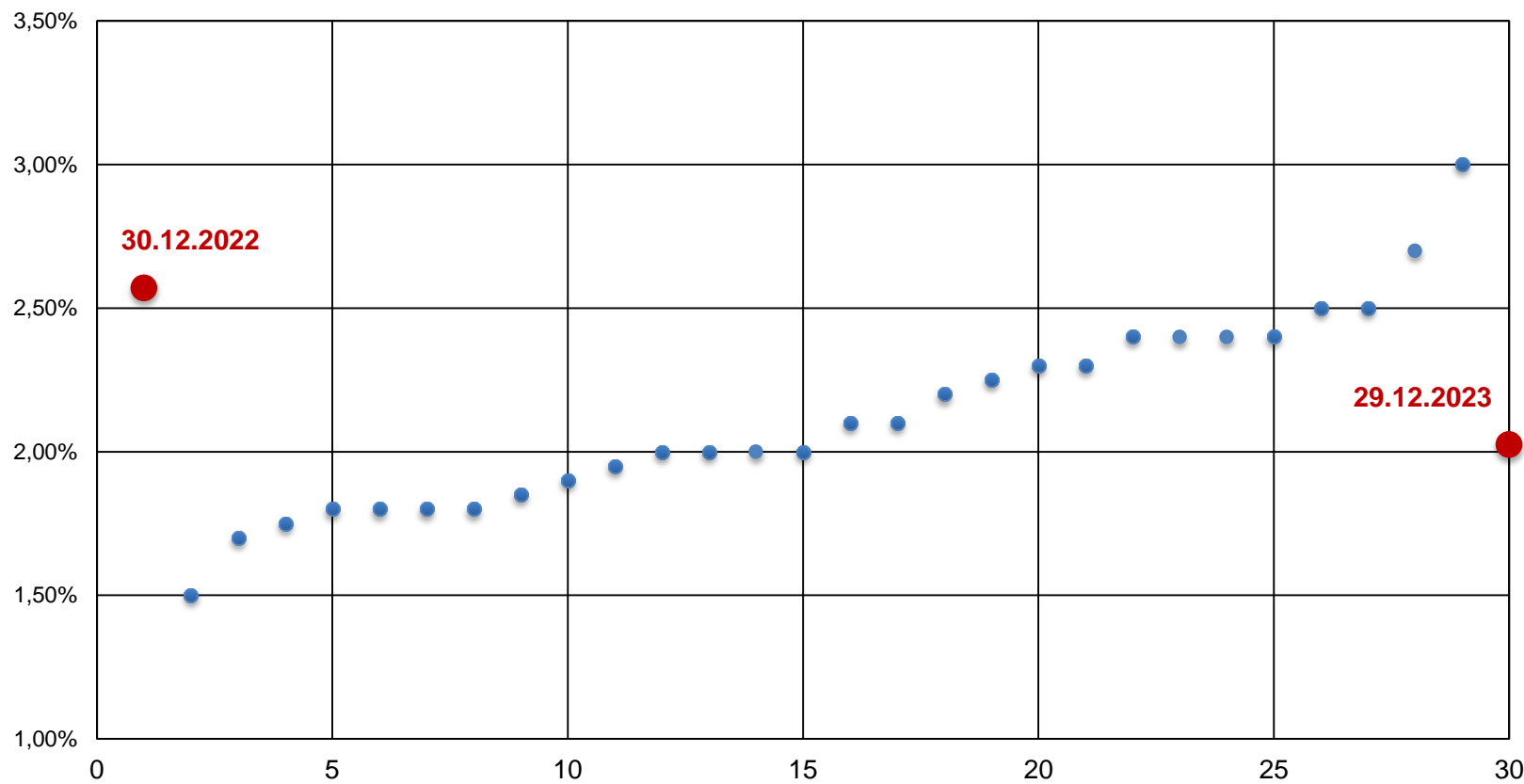
rote Punkte: EuroStoxx 50-Werte zum Jahresbeginn und Jahresende

blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (III)

10J-Deutschland Zins-Prognosen für 2023



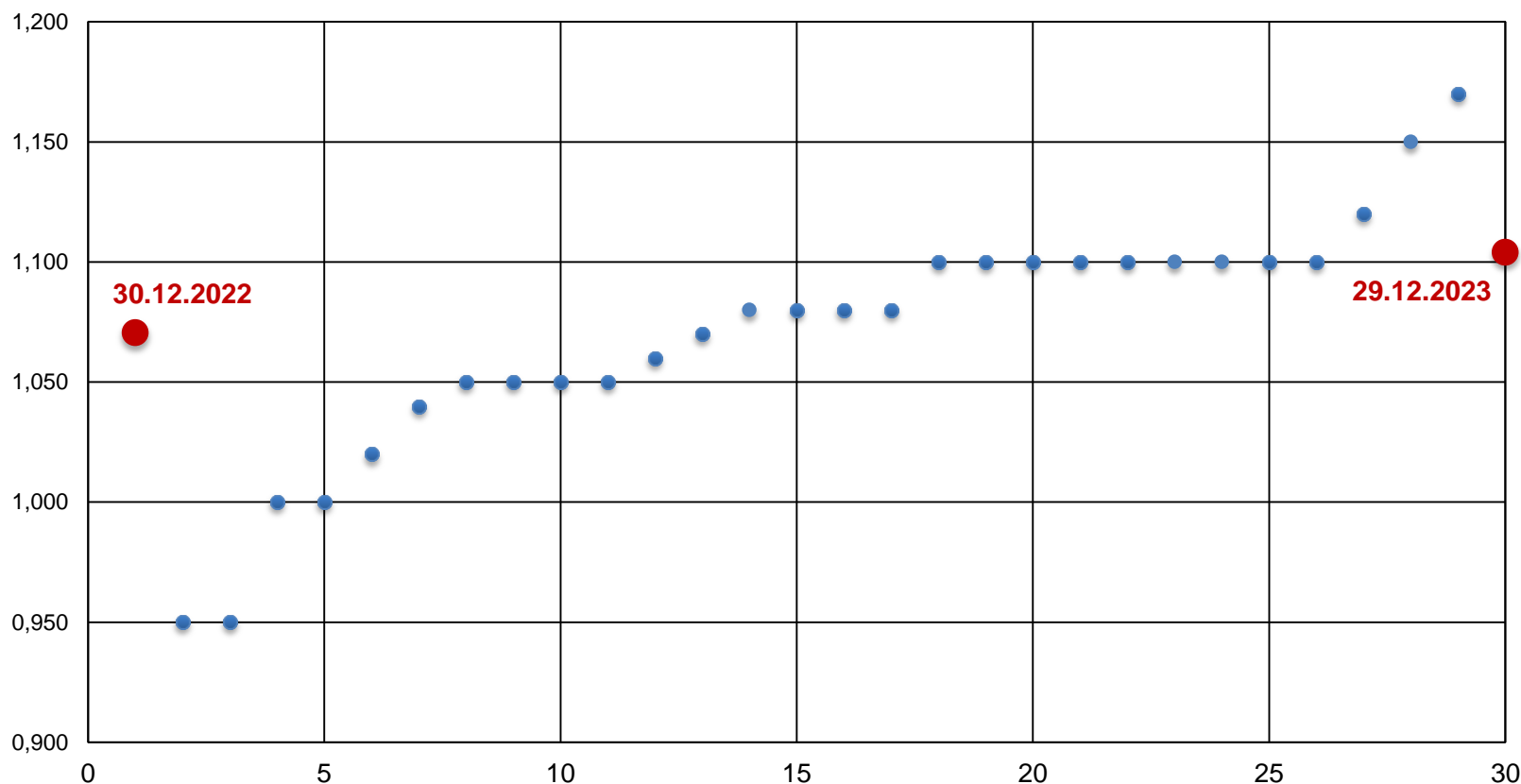
rote Punkte: 10J-Bundrendite zum Jahresbeginn und Jahresende

blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (IV)

EUR/USD-Prognosen für 2023



rote Punkte: EUR/USD-Werte zum Jahresbeginn und Jahresende

blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Analystenschätzungen für 2023?

Schätzungen	DAX	Eurostoxx50	10J Zins DE	EUR/USD
Min	13.000	3.600	1,50%	0,95
Max	16.000	4.300	3,00%	1,17
Median	15.000	4.050	2,05%	1,08
Durchschnitt	15.047	4.045	2,12%	1,07
Anzahl	26	24	28	28

Jahresendstand	16.752	4.521	2,02%	1,10
-----------------------	---------------	--------------	--------------	-------------

CSR Kanäle 2023				
Min	11.500	3.150	1,25%	0,95
Max	17.500	4.850	3,00%	1,20

- Aktien: DAX und DJ EuroStoxx50 wurden unterschätzt und selbst die höchsten Schätzungen lagen tiefer als die Jahresendkurse.
- 10J-Zinsen: Der Jahresendstand lag mit 2,02 % sehr nah am Median der Analystenschätzungen.
- US-Dollar: Der EUR/USD-Jahresendkurs lag etwas höher als der prognostizierte Durchschnitt aber insgesamt im Bereich der Schätzungen.

Quelle: Bloomberg, F.A.Z., eigene Berechnungen



CSR-Jahreskanäle für 2024

Festlegung der Jahreskanäle für 2024 (I)

DAX-Jahreskanal

Bank	DAX
Allianz SE	17.200
Aramea AM	18.000
Bank J. Safra Sarasin	15.100
Bank of America	15.400
Bayern LB	17.000
Berenberg	18.000
BNP Paribas Deutschland	17.600
Carmignac	14.500
Deka Bank	17.800
Deutsche Bank	16.600
DWS	16.600
DZ Bank	17.500
Erste Group Bank	17.900
Fürst Fugger Privatbank	17.600
Helaba	17.500
IKB	17.000
ING	17.000
LBBW	18.000
Metzler	17.750
M.M. Warburg & CO	18.000
Nord/LB	17.500
Oddo BHF	18.000
Raiffeisen Bank International	18.000
Société Générale	16.000
Unicredit/Hypo-Vereinsbank	17.300
Union Investment	17.500

- Die veröffentlichten Prognosen (siehe links) spannen einen Erwartungsbereich für den DAX von 14.500 bis 18.000 Punkten auf.
- Die Bandbreite der Schätzungen soll von unserem Jahreskanal wieder voll abgedeckt werden.
- Wenn man als Kanalbreite zwei historische Standardabweichungen ansetzt, ergibt sich eine Spannweite von 6.500 Punkten. Diese ist breiter als die Spanne der Analystenschätzungen, die ja auf Punktschätzungen basieren.
- Unter Berücksichtigung aller Rahmenbedingungen haben wir unseren DAX-Kanal für 2024 auf **13.000 bis 19.500** festgelegt.
- Die Soll-Allokation zum Jahresanfang liegt somit bei rund 43 % des Maximums (Referenzwert: Indexstand zum Jahresende).

Durchschnitt	17.167
Stand (28.12.2023)	16.710
Min.	14.500
Max.	18.000

Quelle: F.A.Z. vom 29.12.2023

Festlegung der Jahreskanäle für 2024 (II)

EuroStoxx 50-Jahreskanal

Bank	Eurostoxx 50
Allianz SE	4.750
Aramea AM	4.800
Bank J. Safra Sarasin	4.200
Bayern LB	4.500
Berenberg	4.800
BNP Paribas Deutschland	4.475
Carmignac	4.000
Deka Bank	4.580
Deutsche Bank	4.400
DWS	4.400
DZ Bank	4.800
Erste Group Bank	4.840
Fürst Fugger Privatbank	4.800
Helaba	4.800
ING	4.600
LBBW	4.700
Metzler	4.800
M.M. Warburg & CO	4.650
Nord/LB	5.000
Oddo BHF	4.850
Raiffeisen Bank International	4.300
Société Générale	4.700
UBS	4.700
Unicredit/Hypo-Vereinsbank	4.700
Union Investment	4.800

- Die veröffentlichten Prognosen (siehe links) spannen einen Erwartungsbereich für den EuroStoxx 50 von 4.000 bis 5.000 Punkten auf.
- Die Bandbreite der Schätzungen soll von unserem Jahreskanal wieder voll abgedeckt werden.
- Wenn man als Kanalbreite zwei historische Standardabweichungen ansetzt, ergibt sich eine Spannweite von 1.900 Punkten. Diese ist breiter als die Spanne der Analystenschätzungen, die ja auf Punktschätzungen basieren.
- Unter Berücksichtigung aller Rahmenbedingungen haben wir unseren EuroStoxx50-Kanal für 2024 auf **3.500 bis 5.400** festgelegt.
- Die Soll-Allokation zum Jahresanfang liegt somit bei rund 46 % des Maximums (Referenzwert: Indexstand zum Jahresende).

Durchschnitt	4.638
Stand (28.12.2023)	4.520
Min.	4.000
Max.	5.000

Quelle: F.A.Z. vom 29.12.2023

Festlegung der Jahreskanäle für 2024 (III)

Jahreskanal für 10-jährige Bund-Rendite

Bank	10J Zins DE
Allianz SE	2,40%
Aramea AM	2,10%
Bank J. Safra Sarasin	2,50%
Bank of America	2,10%
Bayern LB	2,50%
Berenberg	2,70%
BNP Paribas Deutschland	2,25%
Carmignac	1,80%
Commerzbank	2,00%
Deka Bank	2,35%
Deutsche Bank	2,70%
DWS	2,70%
DZ Bank	2,20%
Erste Group Bank	2,40%
Fürst Fugger Privatbank	2,20%
Helaba	2,30%
IKB	2,10%
ING	2,30%
LBBW	2,10%
Metzler	2,20%
M.M. Warburg & CO	1,90%
Nord/LB	2,40%
Oddo BHF	2,00%
Raiffeisen Bank International	2,20%
Société Générale	2,50%
Unicredit/Hypo-Vereinsbank	2,25%
Union Investment	2,50%

- Die veröffentlichten Prognosen in der FAZ spannen einen Erwartungsbereich für die 10-jährige Bundrendite von 1,80 % bis 2,70 % auf.
- Die Analystenschätzungen auf Bloomberg lagen per 29.12.2023 im Bereich zwischen 1,90 % und 3,00 %.
- Insgesamt decken die Schätzungen einen Bereich von 1,80 % bis 3,00 % ab.
- Die Bandbreite der Schätzungen soll von unserem Jahreskanal wieder voll abgedeckt werden.
- Als Kanalbreite haben wir 1,75 % ansetzt. Dies ist mehr als die Spanne der Analystenschätzungen, die auf Punktschätzungen basieren.
- Unter Berücksichtigung aller Rahmenbedingungen haben wir unseren 10J-Zinskanal für 2024 auf **1,25 % bis 3,00 %** festgelegt.
- Die Soll-Duration zum Jahresanfang liegt somit bei 4,3 Jahren (Referenzwert: 10J-Bundrendite zum Jahresende).

Durchschnitt	2,28%
Stand (29.12.2023)	2,02%
Min.	1,80%
Max.	2,70%

Quelle: F.A.Z. vom 10.01.2024

Festlegung der Jahreskanäle für 2024 (IV)

USD-Jahreskanal

Bank	EUR/USD
Allianz SE	1,120
Aramea AM	1,150
Bank J. Safra Sarasin	1,080
Bank of America	1,150
Bayern LB	1,120
Berenberg	1,150
BNP Paribas Deutschland	1,150
Carmignac	1,120
Commerzbank	1,120
Deka Bank	1,120
Deutsche Bank	1,100
DWS	1,100
DZ Bank	1,120
Erste Group Bank	1,140
Fürst Fugger Privatbank	1,120
Helaba	1,100
IKB	1,120
ING	1,150
LBBW	1,100
Metzler	1,100
M.M. Warburg & CO	1,120
Nord/LB	1,090
Oddo BHF	1,130
Raiffeisen Bank International	1,140
Société Générale	1,160
UBS	1,120
Union Investment	1,150

- Die veröffentlichten Prognosen (siehe links) spannen einen Erwartungsbereich für den USD von 1,08 bis 1,16 pro EUR auf.
- Die Bandbreite der Schätzungen soll von unserem Jahreskanal wieder voll abgedeckt werden.
- Wenn man als Kanalbreite zwei historische Standardabweichungen ansetzt, ergibt sich eine Spannweite von 0,20 USD pro EUR. Diese ist etwas breiter als die Spanne der Analystenschätzungen, die auf Punktschätzungen basieren.
- Unter Berücksichtigung aller Rahmenbedingungen haben wir unseren USD-Kanal für 2024 auf **1,00 bis 1,20** festgelegt.
- Die Soll-Allokation zum Jahresanfang liegt somit bei rund 55 % des Maximums (Referenzwert: USD-Stand zum Jahresende).

Durchschnitt	1,124
Stand (29.12.2023)	1,110
Min.	1,080
Max.	1,160

Quelle: F.A.Z. vom 29.12.2023

Unsere Erwartung für die Märkte in 2024

- Das Jahr 2024 wird das größte Wahljahr der Geschichte. In 40 Ländern mit einer Gesamtbevölkerung von mehr als 3 Milliarden Menschen werden in den kommenden 12 Monaten wichtige nationale Wahlen stattfinden.
- Bekanntermaßen haben politische Börsen zwar kurze Beine, sorgen jedoch häufig für Volatilitätsimpulse und Kurskapriolen – mit anderen Worten, sie schaffen ein perfektes Umfeld für systematische antizyklische Finanzmarktansätze.
- Nachdem die Marktanalysten die Aktienmarktrendite im Jahr 2022 deutlich überschätzt haben und im Jahr 2023 wiederum deutlich unterschätzt haben, gibt es für das kommende Jahr ein breiteres Spektrum an Schätzungen. Mit dem festgelegten DAX-Jahreskanal von 13.000 auf 19.500 Punkten decken wir alle Prognosen ab und würden auch von Schwankungen größeren Ausmaßes profitieren können.
- Mit einer Spannbreite von 1,25 % bis 3,00 % bei den Renditen für 10-jährige Bundesanleihen werden ebenfalls verschiedene Szenarien abgedeckt. Sowohl deflationäre Szenarien, bei denen die EZB einige Zinssenkungen in 2024 vornimmt, als auch Szenarien, bei denen es erneut zu inflationären Impulsen kommt (z.B. in Folge von politischen Spannungen und damit einhergehenden Lieferkettenengpässen).
- Beim EUR/USD-Verlauf gab es in den vergangenen Jahren die höchsten Trefferquoten bei den Prognosen. Unser Kanal ist mit 1,00 auf 1,20 ganz „klassisch“, richtet sich nach dem ziemlich konstanten Volatilitätsniveau der vergangenen Jahre und hat eine Startinvestitionsquote für 2024, die im neutralen Bereich liegt.

Jahreskanäle 2024

in EUR	
DAX	Quote
13.000	100,00%
13.325	95,00%
13.650	90,00%
13.975	85,00%
14.300	80,00%
14.625	75,00%
14.950	70,00%
15.275	65,00%
15.600	60,00%
15.925	55,00%
16.250	50,00%
16.575	45,00%
16.900	40,00%
17.225	35,00%
17.550	30,00%
17.875	25,00%
18.200	20,00%
18.525	15,00%
18.850	10,00%
19.175	5,00%
19.500	0,00%

in EUR	
DJ Eurostoxx 50	Quote
3.500	100,00%
3.595	95,00%
3.690	90,00%
3.785	85,00%
3.880	80,00%
3.975	75,00%
4.070	70,00%
4.165	65,00%
4.260	60,00%
4.355	55,00%
4.450	50,00%
4.545	45,00%
4.640	40,00%
4.735	35,00%
4.830	30,00%
4.925	25,00%
5.020	20,00%
5.115	15,00%
5.210	10,00%
5.305	5,00%
5.400	0,00%

in USD	
S&P500	Quote
3.700	100,00%
3.790	95,00%
3.880	90,00%
3.970	85,00%
4.060	80,00%
4.150	75,00%
4.240	70,00%
4.330	65,00%
4.420	60,00%
4.510	55,00%
4.600	50,00%
4.690	45,00%
4.780	40,00%
4.870	35,00%
4.960	30,00%
5.050	25,00%
5.140	20,00%
5.230	15,00%
5.320	10,00%
5.410	5,00%
5.500	0,00%

in USD	
Gold	Quote
1.850	100,00%
1.875	95,00%
1.900	90,00%
1.925	85,00%
1.950	80,00%
1.975	75,00%
2.000	70,00%
2.025	65,00%
2.050	60,00%
2.075	55,00%
2.100	50,00%
2.125	45,00%
2.150	40,00%
2.175	35,00%
2.200	30,00%
2.225	25,00%
2.250	20,00%
2.275	15,00%
2.300	10,00%
2.325	5,00%
2.350	0,00%

10J. Zins DE	Duration
1,25%	2,00
1,34%	2,26
1,43%	2,53
1,51%	2,79
1,60%	3,05
1,69%	3,31
1,78%	3,58
1,86%	3,84
1,95%	4,10
2,04%	4,36
2,13%	4,63
2,21%	4,89
2,30%	5,15
2,39%	5,41
2,48%	5,68
2,56%	5,94
2,65%	6,20
2,74%	6,46
2,83%	6,73
2,91%	6,99
3,00%	7,25

10J. Zins US	Duration
3,00%	2,00
3,10%	2,26
3,20%	2,53
3,30%	2,79
3,40%	3,05
3,50%	3,31
3,60%	3,58
3,70%	3,84
3,80%	4,10
3,90%	4,36
4,00%	4,63
4,10%	4,89
4,20%	5,15
4,30%	5,41
4,40%	5,68
4,50%	5,94
4,60%	6,20
4,70%	6,46
4,80%	6,73
4,90%	6,99
5,00%	7,25

EURUSD	Quote
1,0000	0,00%
1,0100	5,00%
1,0200	10,00%
1,0300	15,00%
1,0400	20,00%
1,0500	25,00%
1,0600	30,00%
1,0700	35,00%
1,0800	40,00%
1,0900	45,00%
1,1000	50,00%
1,1100	55,00%
1,1200	60,00%
1,1300	65,00%
1,1400	70,00%
1,1500	75,00%
1,1600	80,00%
1,1700	85,00%
1,1800	90,00%
1,1900	95,00%
1,2000	100,00%

Kurse per 28.12.2023

Wichtiger Hinweis

Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Kauf oder Verkauf von bestimmten Produkten dar. Die Gültigkeit der Informationen und Empfehlungen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen beschränkt und kann sich je nach Marktentwicklung und Ihrer Zielsetzung ändern. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Investition Ihren Steuer- oder Rechtsberater zu konsultieren.

Die in dieser Unterlage enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig ansehen und auch auf den jeweiligen Präsentationsseiten erwähnen. Eine Gewähr für deren Richtigkeit können wir nicht übernehmen. Bitte berücksichtigen Sie, dass die CSR Beratungsgesellschaft mbH jederzeit Finanzinstrumente, die in diesen Unterlagen erwähnt sind, einschließlich Derivate auf solche Finanzinstrumente zu Kauf oder Verkauf empfehlen kann. Bitte beachten Sie, dass der Markt für einzelne Anlageprodukte illiquide sein kann und deshalb erheblichen Kursbewegungen ausgesetzt ist, die sich zu Ihren Gunsten oder Ungunsten auswirken können. Beachten Sie bitte ferner, dass alle Arten von Anlageprodukten in ihrem Wert steigen, aber im gleichen Maß auch fallen können, so dass der Anleger unter Umständen sein eingesetztes Kapital nur zu einem Teil zurückerhält.

Die Wertentwicklung, die Korrelation mit anderen Anlageprodukten, die Volatilität und andere Kenngrößen einer Anlage in der Vergangenheit bieten keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung dieser Anlagen. Zu beachten ist ferner, dass die hier vorgestellten Produkte unter Umständen im Hinblick auf Ihre persönlichen Anlageziele, Ihre Portfolio- und Risikostruktur nicht angemessen sind.

Die sich aus diesen Unterlagen ergebenden rechtlichen und steuerlichen Überlegungen haben ausnahmslos den Charakter unverbindlicher Hinweise und können eine eingehende Beratung durch Ihren Rechtsanwalt, Steuerberater oder Wirtschaftsprüfer nicht ersetzen. Die CSR Beratungsgesellschaft mbH ist nicht befugt, Rechts- oder Steuerberatung zu leisten. Eine Weitergabe dieser Unterlage an Dritte, mit Ausnahme von Rechts- und Steuerberatern sowie Wirtschaftsprüfern des Kunden, ist nicht gestattet.



Norbert Clément

Telefon +49-6192-97700-11

E-Mail norbert.clement@csr-beratungsgesellschaft.de



Pia Sauerborn

Telefon +49-6192-97700-14

E-Mail pia.sauerborn@csr-beratungsgesellschaft.de



Ulrich Zorn

Telefon +49-6192-97700-16

E-Mail ulrich.zorn@csr-beratungsgesellschaft.de



Dr. Thorsten Rühl

Telefon +49-6192-97700-24

E-Mail thorsten.ruehl@csr-beratungsgesellschaft.de



Borislav Ivanov

Telefon +49-6192-97700-21

E-Mail borislav.ivanov@csr-beratungsgesellschaft.de



Anton Nikitin

Telefon +49-6192-97700-18

E-Mail anton.nikitin@csr-beratungsgesellschaft.de

CSR Beratungsgesellschaft mbH

Am Untertor 4 · 65719 Hofheim am Taunus
Telefon +49 6192 977000 · Telefax +49 6192 9770010

www.csr-beratungsgesellschaft.de