

Marktentwicklung / Performance 2025 und CSR-Jahreskanäle für 2026

Hofheim/Ts., 21.01.2026



Festlegung der CSR-Jahreskanäle

Allgemeine Gedanken und Erläuterungen zu den Kanalfestlegungen

- Zum Jahreswechsel veröffentlichen Banken, Brokerhäuser und Finanzdienstleister traditionsgemäß eine Vielzahl von Kapitalmarktprognosen. Auch in diesem Jahr stecken diese volkswirtschaftlich fundierten Schätzungen erneut den Bereich ab, in dem die jeweiligen Experten die Märkte im kommenden Jahr erwarten.
- Bei den veröffentlichten Prognosen handelt es sich um Punktschätzungen: Jedes Institut gibt den aus seiner Sicht erwarteten Mittelwert an. Für sich genommen hat jede einzelne Punktprognose naturgemäß nur eine begrenzte Wahrscheinlichkeit, exakt einzutreffen. In ihrer Gesamtheit spiegeln die Prognosen jedoch die Bandbreiten wider, die von den Marktteilnehmern als plausibel erachtet werden.
- Nach dem eher ernüchternden Jahr 2025 – in dem viele Prognosekanäle bereits in der ersten Jahreshälfte überschritten wurden, darunter erstmals in unserer langjährigen Betrachtung auch USD und Gold – besteht die Hoffnung, dass die für 2026 abgeleiteten Jahreskanäle wieder eine realistischere Einordnung ermöglichen.
- Vor dem Hintergrund, dass es sich um prognostizierte Erwartungswerte und nicht um Intervallschätzungen handelt, haben wir die einzelnen Kanäle erneut bewusst erweitert. Ziel ist es, eine ausreichend breite statistische Streuung abzubilden und den Unsicherheiten der Marktprognosen angemessen Rechnung zu tragen.



Marktentwicklung 2025 im Rückblick

Marktrückblick (I) per 30.12.2025

Währungen, Aktien und Rohstoffe

	Letzter Stichtag 30.12.2025	Stand per 30.12.2024	Veränderung in % YTD ltl. Monat	Tiefst seit 30.12.2024	Höchst seit 30.12.2024	max Verlust zum 30.12.2024	max Gewinn zum 30.12.2024	Tief	Vergleich seit 30.12.2024 Hoch
Devisen									
EUR/USD	1,1748	1,0407	1,29%	12,89%	1,0244	1,1867	-1,57%	14,03%	
EUR/CHF	0,9306	0,9405	-0,17%	-1,05%	0,9224	0,9638	-1,92%	2,48%	
EUR/JPY	183,7600	163,2600	1,44%	12,56%	155,7900	184,7400	-4,58%	13,16%	
EUR/GBP	0,8723	0,8292	-0,47%	5,20%	0,8249	0,8835	-0,51%	6,55%	
Aktienindizes (Europa)									
DAX	24.490,41	19.909,14	2,74%	23,01%	19.670,88	24.611,25	-1,20%	23,62%	
MDAX	30.617,67	25.589,06	2,27%	19,65%	24.640,54	31.649,14	-3,71%	23,68%	
EURO STOXX 50 Net Return	14.134,65	11.592,71	2,29%	21,93%	11.045,41	14.134,65	-4,72%	21,93%	
Aktienindizes (weltweit)									
S&P 500 (in USD)	6.982,94	5.906,94	0,79%	18,22%	5.000,23	7.018,30	-15,35%	18,81%	
Dow Jones (in USD)	123.180,90	106.587,40	1,56%	15,57%	94.677,12	124.108,10	-11,17%	16,44%	
SMI (in CHF)	13.693,29	11.600,90	3,38%	18,04%	11.027,23	13.693,29	-4,95%	18,04%	
FTSE (in GBP)	10.286,77	8.121,01	2,36%	26,67%	7.762,80	10.286,77	-4,41%	26,67%	
MSCI China (in HKD)	85,76	64,82	-0,60%	32,31%	60,47	93,31	-6,70%	43,95%	
NIKKEI (in JPY)	51.317,05	39.894,54	0,27%	28,63%	31.433,08	53.375,78	-21,21%	33,79%	
MSCI World (in USD)	21.230,69	17.402,46	1,46%	22,00%	15.305,36	21.303,96	-12,05%	22,42%	
Rohstoffe									
S&P GSCI	554,28	547,91	-0,16%	1,16%	509,12	581,77	-7,08%	6,18%	
CRB Index	301,82	296,73	0,11%	1,72%	279,79	316,63	-5,71%	6,71%	
NYMEX Crude Oil (USD/Barrel)	57,95	70,99	-1,02%	-18,37%	55,27	80,04	-22,14%	12,75%	
Gold (USD/Unze)	4.339,49	2.606,50	2,36%	66,49%	2.606,50	4.533,21	0,00%	73,92%	
Silber (USD/Unze)	76,29	28,95	35,03%	163,53%	28,90	79,27	-0,17%	173,81%	

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

Marktrückblick (II) per 30.12.2025

Rentenmärkte, Renditen und Zinssätze

	<i>Letzter</i>	<i>Stand</i>	<i>Veränderung</i>	<i>Tiefst</i>	<i>Höchst</i>	<i>max Verlust</i>	<i>max Gewinn</i>		<i>Vergleich</i>
	<i>Stichtag</i>	<i>per</i>	<i>in %</i>	<i>seit</i>	<i>seit</i>	<i>zum</i>	<i>zum</i>	<i>Tief</i>	<i>seit 30.12.2024</i>
	<i>30.12.2025</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>ltd. Monat</i>	<i>YTD</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>Hoch</i>

Rentenindizes (Europa)

REX Performance Index	458,86	452,75	-0,29%	1,35%	446,70	462,64	-1,33%	2,19%	
iBoxx Euro Sov. All. Mat.	227,76	226,45	-0,59%	0,58%	221,01	230,04	-2,40%	1,58%	
iBoxx Euro Corp. All. Mat.	241,55	234,55	-0,19%	2,98%	232,26	242,82	-0,98%	3,53%	

	<i>Letzter</i>	<i>Stand</i>	<i>Veränderung</i>	<i>Tiefst</i>	<i>Höchst</i>	<i>max Verlust</i>	<i>max Gewinn</i>		<i>Vergleich</i>
	<i>Stichtag</i>	<i>per</i>	<i>in Basispunkten</i>	<i>seit</i>	<i>seit</i>	<i>zum</i>	<i>zum</i>	<i>Tief</i>	<i>seit 30.12.2024</i>
	<i>30.12.2025</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>ltd. Monat</i>	<i>YTD</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>30.12.2024</i>	<i>Hoch</i>

Renditen (Deutschland)

2 Jahre Deutsche Bund.	2,121	2,082	9	4	1,661	2,319	-0,421	0,237	
5 Jahre Deutsche Bund.	2,448	2,154	16	29	1,982	2,522	-0,172	0,368	
10 Jahre. Deutsche Bund.	2,855	2,367	17	49	2,362	2,897	-0,005	0,530	

Renditen (weltweit)

US-Treasury 10 Jahre	4,122	4,533	11	-41	3,949	4,792	-0,583	0,260	
Japan 10 Jahre	2,066	1,101	25	97	1,101	2,085	0,000	0,984	
Großbritannien 10 Jahre	4,498	4,611	6	-11	4,387	4,889	-0,224	0,278	
Schweiz 10 Jahre	0,277	0,269	13	1	0,087	0,780	-0,182	0,511	

Zinssätze

Euribor 3 Monate	2,016	2,678	-4	-66	1,937	2,789	-0,741	0,111	
CME Term SOFR 3 Monate	3,661	4,310	-13	-65	3,661	4,333	-0,650	0,022	

Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen

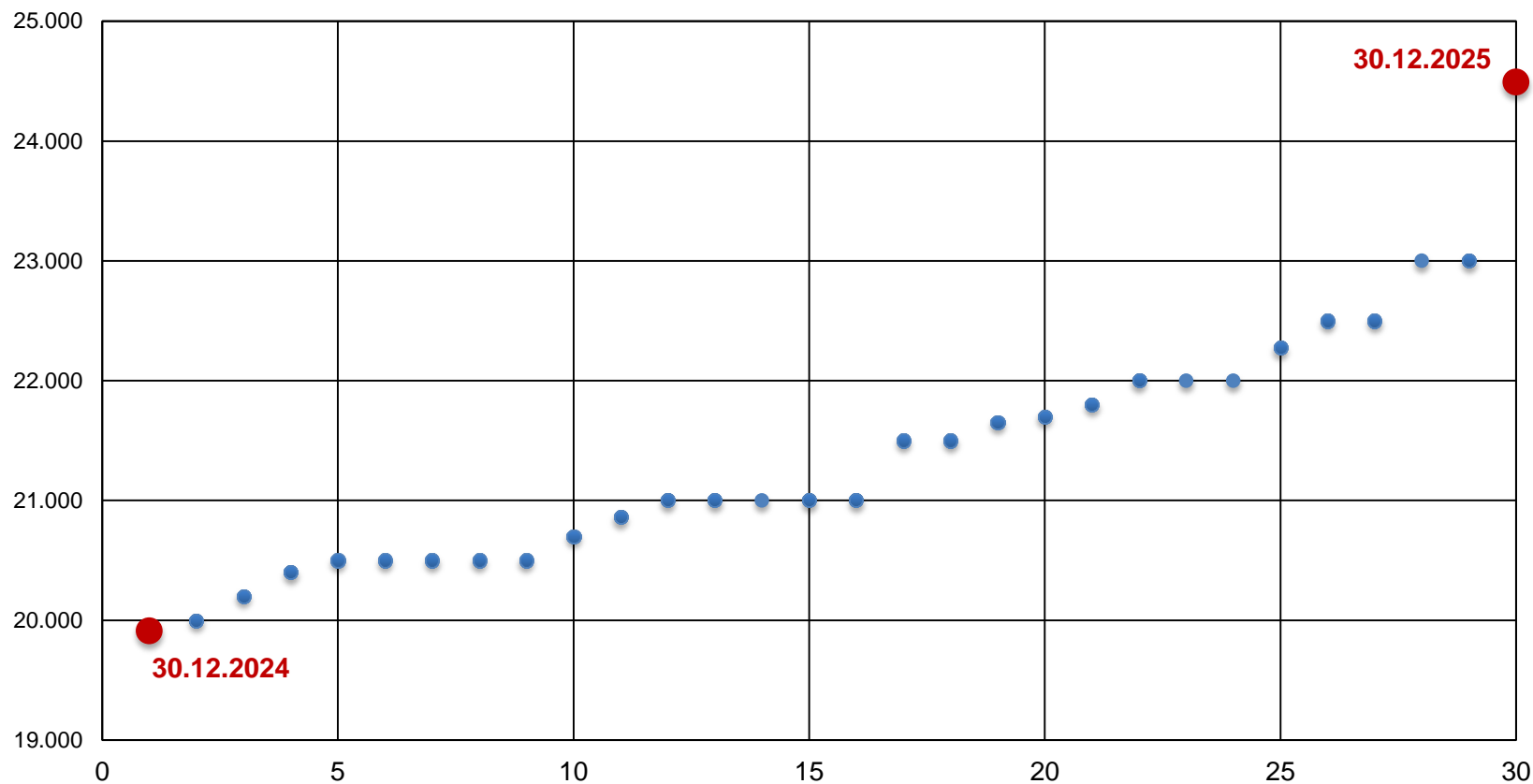
Rückblick auf die Marktbandbreiten

Veröffentlichte Schätzer, CSR-Jahreskanäle und tatsächliche Bewegung in 2025

- Vorab ist festzuhalten, dass die Schätzungen im Rahmen der seit mehr als zehn Jahren vorgenommenen Kanalfestlegungen selten so deutlich von der tatsächlichen Marktentwicklung abgewichen sind wie zum Jahreswechsel 2024 auf 2025. Ob dies auf eine besondere „Zeitenwende“ – etwa politische Entwicklungen in den USA oder den rasanten Fortschritt im Bereich Künstliche Intelligenz – zurückzuführen ist, lassen wir an dieser Stelle unkommentiert.
- Die veröffentlichten DAX-Prognosen für 2025 bewegten sich in einer Spanne von 20.000 bis 23.000 Punkten. Als Ausgangsbasis für die Festlegung der Kanalbreite wurden zwei historische Standardabweichungen herangezogen. Unter Berücksichtigung der damaligen Rahmenbedingungen legten wir den DAX-Jahreskanal für 2025 auf 16.000 bis 24.000 Punkte fest.
- Tatsächlich bewegte sich der DAX 2025 zwischen 19.670 und 24.611 Punkten. Während die höchste Jahresendprognose von 23.000 Punkten deutlich unter dem Höchststand lag, erwies sich die Obergrenze unseres Kanals als deutlich näher an der realisierten Entwicklung. Damit konnten wir auch im dritten Jahr eines ausgeprägten Aktien-Bullenmarktes ein solides Ergebnis erzielen.
- Die Prognosen für den Zinskanal der zehnjährigen Bundesanleihen lagen zwischen 1,85 % und 2,75 %. Unser Zinskanal umfasste die Bandbreite von 1,25 % bis 3,00 %. Die tatsächliche Renditebewegung lag 2025 zwischen 2,36 % und 2,90 % und damit innerhalb des definierten Kanals.
- Die veröffentlichten US-Dollar-Prognosen bewegten sich zwischen 0,95 und 1,15 EUR/USD. Entsprechend wurde der Jahreskanal ebenfalls auf 0,95 bis 1,15 festgelegt. Die tatsächliche Handelsspanne des US-Dollars gegenüber dem Euro lag im Jahr 2025 jedoch zwischen 1,024 und 1,187 und damit erneut außerhalb des prognostizierten Kanals.
- Der Goldpreis in US-Dollar entfernte sich mit einem Jahresanstieg von +66,5 % (Schlusskurs 4.339,49 USD) vollständig von den veröffentlichten Maximalschätzungen, die bei lediglich 3.100 USD lagen.

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (I)

DAX-Prognosen für 2025

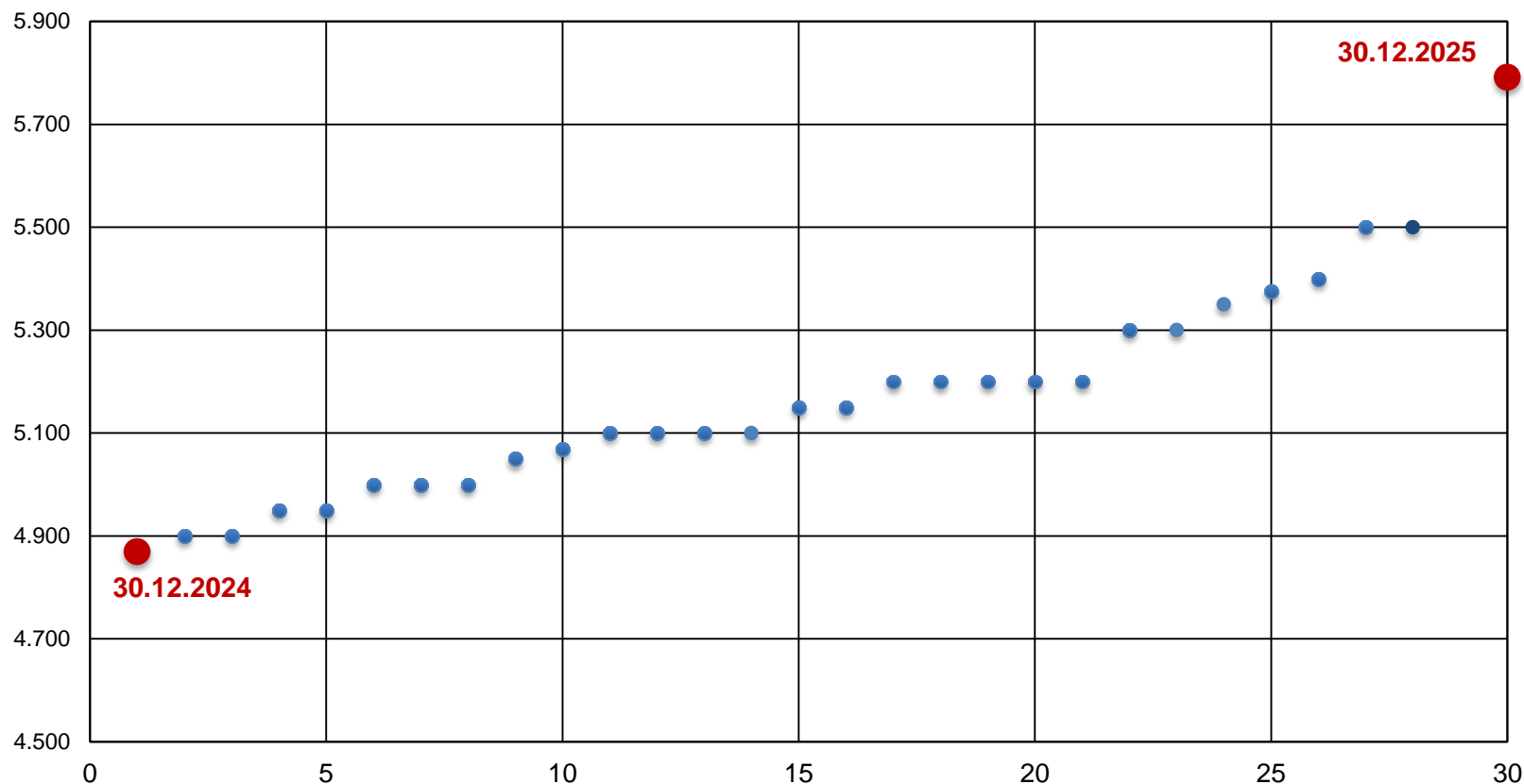


rote Punkte: DAX-Werte zum Jahresbeginn und Jahresende
blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (II)

EuroStoxx50-Prognosen für 2025



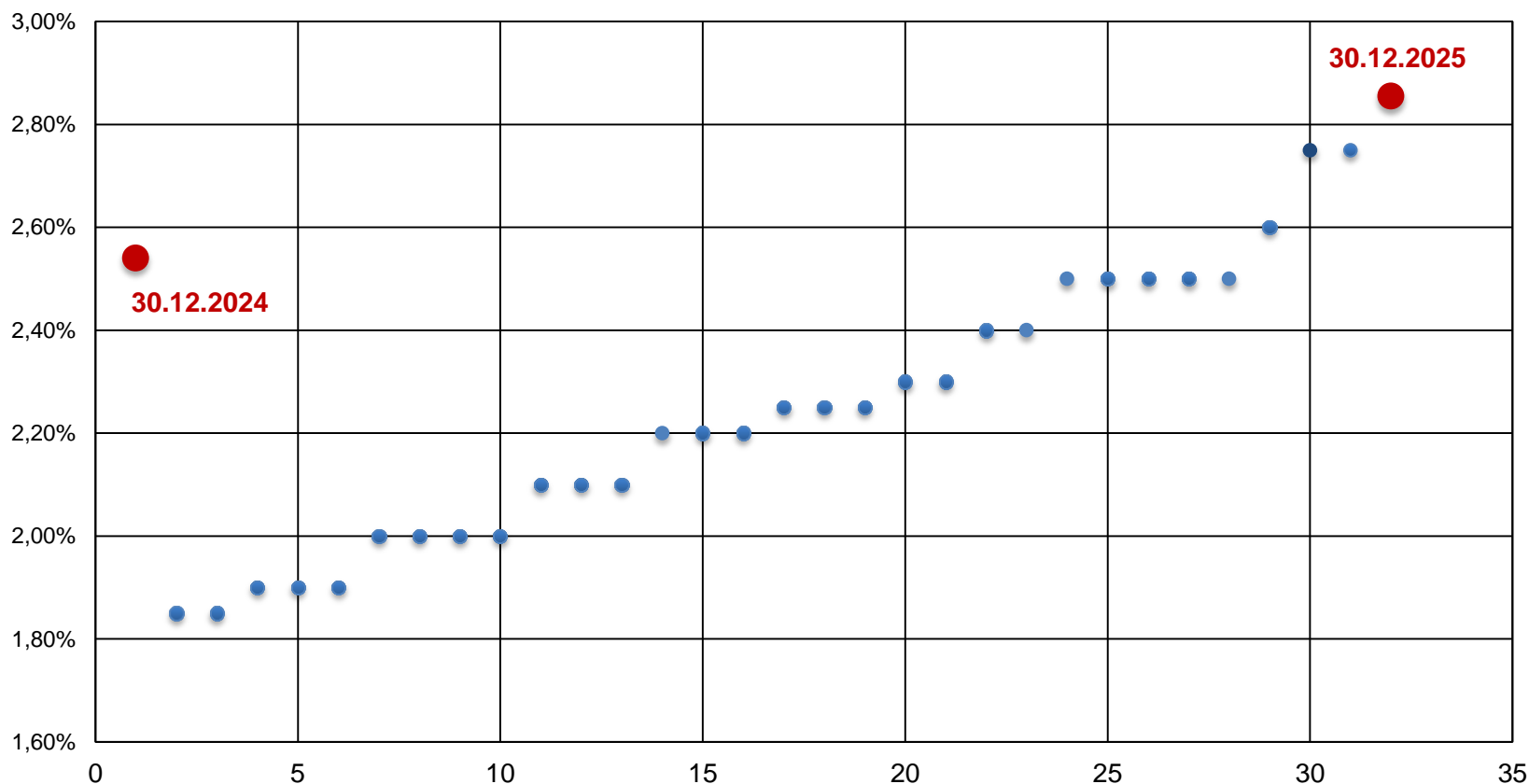
rote Punkte: EuroStoxx 50-Werte zum Jahresbeginn und Jahresende

blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (III)

10J-Deutschland Zins-Prognosen für 2025



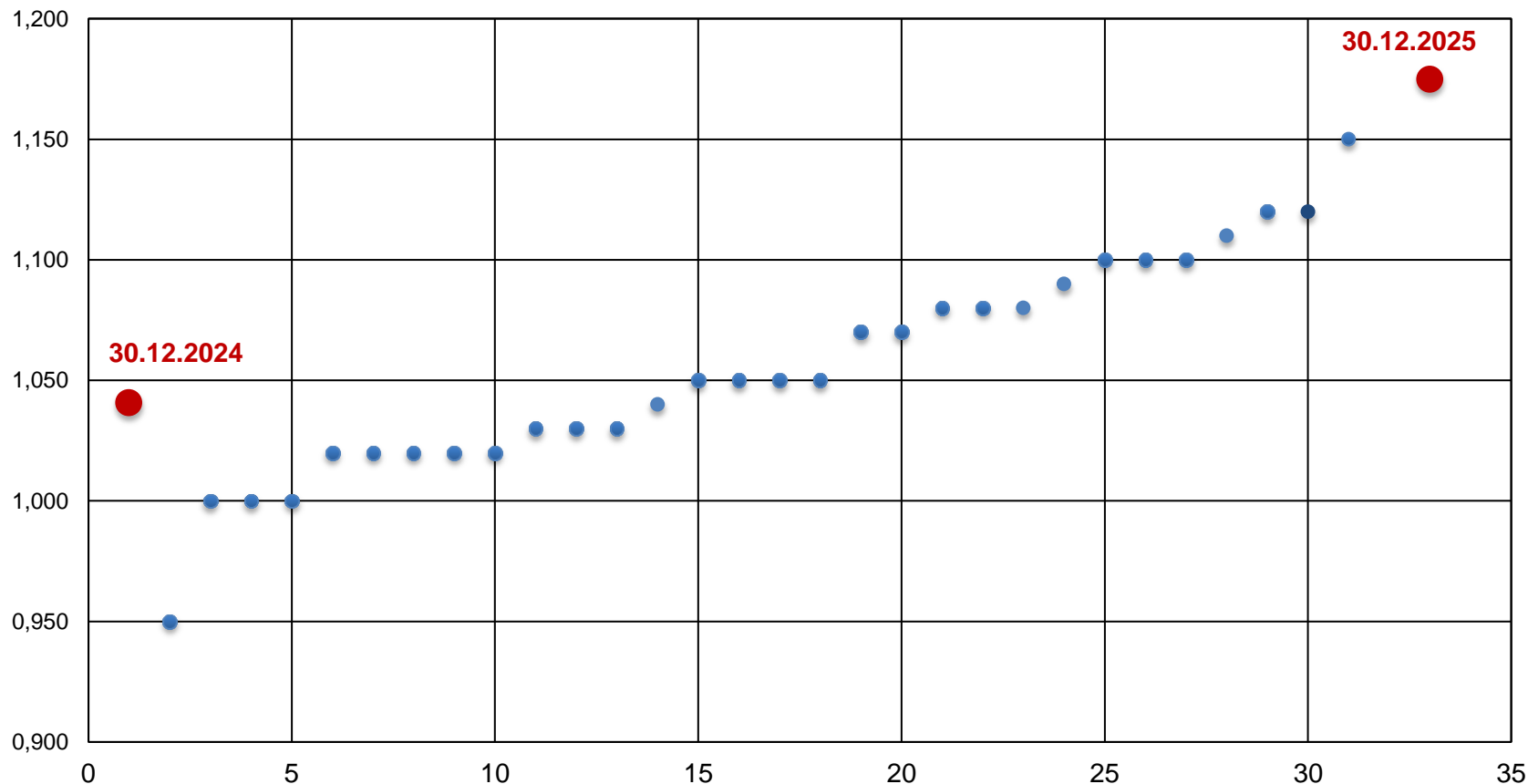
rote Punkte: 10J-Bundrendite zum Jahresbeginn und Jahresende

blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Prognosen im letzten Jahr? (IV)

EUR/USD-Prognosen für 2025



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

blaue Punkte: Analystenschätzungen zum Jahresende

Quelle: CSR-Research

Wie waren die Analystenschätzungen für 2025?

Schätzungen	DAX	Eurostoxx50	10J Zins DE	EUR/USD
Min	20.000	4.900	1,85%	0,95
Max	23.000	5.500	2,75%	1,15
Median	21.000	5.150	2,23%	1,05
Durchschnitt	21.324	5.157	2,24%	1,06
Anzahl	28	27	30	30

Jahresendstand	24.490	5.791	2,86%	1,17
-----------------------	---------------	--------------	--------------	-------------

CSR Kanäle 2025				
Min	16.000	3.850	1,25%	0,95
Max	24.000	5.850	3,00%	1,15

- Aktien: Sowohl die DAX-Performance als auch die Eurostoxx50-Performance wurde unterschätzt und selbst die höchsten Schätzungen lagen tiefer als die Jahresendkurse.
- 10J-Zinsen: Der Jahresendstand lag mit 2,86% sehr nah am oberen Rand der Analystenschätzungen.
- US-Dollar: Der EUR/USD-Jahresendkurs lag mit 1,17 außerhalb der Schätzungen, weit entfernt vom Durchschnittswert.

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



CSR-Jahreskanäle für 2026

Festlegung der Jahreskanäle für 2026 (I)

DAX-Jahreskanal

Bank	DAX
Allianz SE	26.300
Apo Bank	24.500
Bank J. Safra Sarasin	26.000
Bank of America	25.100
Bayern LB	25.500
Berenberg	26.000
BNP Paribas Deutschland	26.000
Carmignac	28.000
Deka Bank	27.000
Deutsche Bank	26.100
DWS	26.100
DZ Bank	27.500
Erste Group Bank	27.500
Fürst Fugger Privatbank	23.500
Helaba	25.000
IKB	26.200
ING	25.500
LBBW	25.000
Metzler	25.350
M.M. Warburg & CO	26.000
Nord LB	26.500
Oddo BHF	27.000
Raiffeisen Bank International	26.500
Société Générale	25.000
Unicredit/Hypo-Vereinsbank	27.000
Union Investment	25.600
XTB	26.000

- Die veröffentlichten Prognosen (siehe links) spannen einen Erwartungsbereich für den DAX von 23.500 bis 28.000 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 10.000 Punkten. Diese ist breiter als die Spanne der Analystenschätzungen, die ja auf Punktschätzungen basieren.
- Unter Berücksichtigung aller Rahmenbedingungen haben wir unseren DAX-Kanal für 2026 auf **19.000 bis 29.000** festgelegt.
- Die Soll-Allokation zum Jahresanfang liegt somit bei rund 45,1 % des Maximums (Referenzwert: Indexstand zum Jahresende).

Durchschnitt	25.991
Stand (30.12.2025)	24.490
Min.	23.500
Max.	28.000

Quelle: F.A.Z. vom 06.01.2026

Festlegung der Jahreskanäle für 2026 (II)

EuroStoxx 50-Jahreskanal

Bank	Eurostoxx 50
Allianz SE	6.200
Apo Bank	6.100
Bank J. Safra Sarasin	6.000
Bayern LB	5.800
Berenberg	6.100
BNP Paribas Deutschland	6.250
Carmignac	6.500
Deka Bank	6.100
Deutsche Bank	5.950
DWS	5.950
DZ Bank	6.200
Erste Group Bank	6.550
Fürst Fugger Privatbank	5.800
Helaba	5.800
IKB	6.400
ING	6.100
LBBW	5.700
M.M. Warburg & CO	6.100
Nord LB	6.200
Oddo BHF	6.240
Raiffeisen Bank International	6.150
Société Générale	5.700
UBS	6.200
Unicredit/Hypo-Vereinsbank	6.200
Union Investment	6.050
XTB	6.000

- Die veröffentlichten Prognosen (siehe links) spannen einen Erwartungsbereich für den EuroStoxx 50 von 5.700 bis 6.550 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 2.500 Punkten. Diese ist breiter als die Spanne der Analystenschätzungen, die ja auf Punktschätzungen basieren.
- Unter Berücksichtigung aller Rahmenbedingungen haben wir unseren EuroStoxx50-Kanal für 2026 auf **4.400 bis 6.900** festgelegt.
- Die Soll-Allokation zum Jahresanfang liegt somit bei rund 44,4 % des Maximums (Referenzwert: Indexstand zum Jahresende).

Durchschnitt	6.090
Stand (30.12.2025)	5.791
Min.	5.700
Max.	6.550

Quelle: F.A.Z. vom 06.01.2026

Festlegung der Jahreskanäle für 2026 (III)

Jahreskanal für 10-jährige Bund-Rendite

Bank	10J Zins DE
Allianz SE	2,50%
Apo Bank	3,20%
Bank J. Safra Sarasin	2,50%
Bank of America	2,75%
Bayern LB	3,20%
Berenberg	3,00%
BNP Paribas Deutschland	2,75%
Carmignac	3,25%
Commerzbank	3,00%
Deka Bank	2,65%
Deutsche Bank	2,70%
DWS	2,70%
DZ Bank	3,00%
Erste Group Bank	3,00%
Fürst Fugger Privatbank	3,05%
Helaba	3,00%
IKB	2,60%
ING	3,10%
LBBW	3,00%
Metzler	2,80%
M.M. Warburg & CO	3,00%
Nord LB	3,00%
Oddo BHF	3,00%
Raiffeisen Bank International	3,10%
Société Générale	3,10%
UBS	2,25%
Unicredit/Hypo-Vereinsbank	2,90%
Union Investment	3,00%
XTB	2,90%

- Die veröffentlichten Prognosen in der FAZ spannen einen Erwartungsbereich für die 10-jährige Bundrendite von 2,25 % bis 3,25 % auf.
- Die Analystenschätzungen auf Bloomberg lagen per 19.01.2026 im Bereich zwischen 2,50 % und 3,25 %.
- Insgesamt decken die Schätzungen einen Bereich von 2,25 % bis 3,25 % ab.
- Die Bandbreite der Schätzungen soll von unserem Jahreskanal wieder voll abgedeckt werden.
- Als Kanalbreite haben wir analog zum letzten Jahr 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 2026 auf **1,75 % bis 3,50 %** festgelegt.
- Die Soll-Duration zum Jahresanfang liegt somit bei 5,3 Jahren (Referenzwert: 10J-Bundrendite zum Jahresende).

Durchschnitt	2,90%
Stand (30.12.2025)	2,86%
Min.	2,25%
Max.	3,25%

Quelle: F.A.Z. vom 19.01.2026

Festlegung der Jahreskanäle für 2026 (IV)

USD-Jahreskanal

Bank	EUR/USD
Allianz SE	1,16
Apo Bank	1,22
Bank J. Safra Sarasin	1,20
Bank of America	1,22
Bayern LB	1,23
Berenberg	1,20
BNP Paribas Deutschland	1,24
Carmignac	1,20
Commerzbank	1,22
Deka Bank	1,18
Deutsche Bank	1,15
DWS	1,15
DZ Bank	1,22
Erste Group Bank	1,22
Fürst Fugger Privatbank	1,22
Helaba	1,20
IKB	1,22
ING	1,22
LBBW	1,22
Metzler	1,20
M.M. Warburg & CO	1,18
Nord LB	1,10
Oddo BHF	1,19
Raiffeisen Bank International	1,22
Société Générale	1,14
UBS	1,20
Unicredit/Hypo-Vereinsbank	1,18
Union Investment	1,23
XTB	1,25

- Die veröffentlichten Prognosen (siehe links) spannen einen Erwartungsbereich für den USD von 1,10 bis 1,25 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 2026 auf **1,07 bis 1,27** festgelegt.
- Die Soll-Allokation zum Jahresanfang liegt somit bei rund 50,0 % des Maximums (Referenzwert: USD-Stand zum Jahresende).

Durchschnitt	1,20
Stand (30.12.2025)	1,17
Min.	1,10
Max.	1,25

Quelle: F.A.Z. vom 19.01.2026

Unsere Erwartung für die Märkte in 2026

- Ob die nicht mehr einzuschätzende Regierung in den USA, das damit scheinbar angestrebte Verteilen von wirtschaftlichen Interessen rund um den Globus; der Ukraine-Krieg, in dem Russland seine Interessen absteckt; die Vorgehensweise Chinas rund um Taiwan; oder der mögliche Umsturz im Iran mit den Folgen für die Region und evtl. auch für den Ölpreis, alle diese Fakten bedeuten nicht einschätzbare politische Rahmenbedingungen.
- 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 in den drei vergangenen Jahren deutlich unterschätzt haben, gibt es für das kommende Jahr ein breiteres Spektrum an Schätzungen. Mit dem festgelegten DAX-Jahreskanal von 19.000 auf 29.000 Punkten decken wir alle Prognosen ab und würden auch von Schwankungen größeren Ausmaßes profitieren können.
- Mit einer Spannbreite von 1,75 % bis 3,50 % bei den Renditen für 10-jährige Bundesanleihen werden ebenfalls verschiedene Szenarien abgedeckt. Sowohl deflationäre Szenarien, bei denen die EZB in 2026 evtl. noch Zinssenkungen vornimmt, als auch Szenarien, bei denen es erneut zu inflationären Impulsen kommt (z.B. in Folge von politischen Spannungen)
- Beim EUR/USD-Verlauf gab es im vergangenen Jahren zum ersten Mal keinen Treffer, dennoch haben wir unser Kanal mit 1,07 auf 1,27 ganz „klassisch“ ausgerichtet. Nach dem ziemlich konstanten Volatilitätsniveau der vergangenen Jahre und hat eine Startinvestitionsquote für 2026, die im neutralen Bereich liegt.

Jahreskanäle 2026

in EUR	
DAX	Quote
19.000	100,00%
19.500	95,00%
20.000	90,00%
20.500	85,00%
21.000	80,00%
21.500	75,00%
22.000	70,00%
22.500	65,00%
23.000	60,00%
23.500	55,00%
24.000	50,00%
24.500	45,00%
25.000	40,00%
25.500	35,00%
26.000	30,00%
26.500	25,00%
27.000	20,00%
27.500	15,00%
28.000	10,00%
28.500	5,00%
29.000	0,00%

in EUR	
DJ Eurostoxx 50	Quote
4.400	100,00%
4.525	95,00%
4.650	90,00%
4.775	85,00%
4.900	80,00%
5.025	75,00%
5.150	70,00%
5.275	65,00%
5.400	60,00%
5.525	55,00%
5.650	50,00%
5.775	45,00%
5.900	40,00%
6.025	35,00%
6.150	30,00%
6.275	25,00%
6.400	20,00%
6.525	15,00%
6.650	10,00%
6.775	5,00%
6.900	0,00%

in USD	
Gold	Quote
3.100	100,00%
3.200	95,00%
3.300	90,00%
3.400	85,00%
3.500	80,00%
3.600	75,00%
3.700	70,00%
3.800	65,00%
3.900	60,00%
4.000	55,00%
4.100	50,00%
4.200	45,00%
4.300	40,00%
4.400	35,00%
4.500	30,00%
4.600	25,00%
4.700	20,00%
4.800	15,00%
4.900	10,00%
5.000	5,00%
5.100	0,00%

Kurse per 30.12.2025

10J. Zins DE	Duration
1,75%	2,00
1,84%	2,26
1,93%	2,53
2,01%	2,79
2,10%	3,05
2,19%	3,31
2,28%	3,58
2,36%	3,84
2,45%	4,10
2,54%	4,36
2,63%	4,63
2,71%	4,89
2,80%	5,15
2,89%	5,41
2,98%	5,68
3,06%	5,94
3,15%	6,20
3,24%	6,46
3,33%	6,73
3,41%	6,99
3,50%	7,25

10J. Zins US	Duration
3,00%	2,00
3,13%	2,26
3,25%	2,53
3,38%	2,79
3,50%	3,05
3,63%	3,31
3,75%	3,58
3,88%	3,84
4,00%	4,10
4,13%	4,36
4,25%	4,63
4,38%	4,89
4,50%	5,15
4,63%	5,41
4,75%	5,68
4,88%	5,94
5,00%	6,20
5,13%	6,46
5,25%	6,73
5,38%	6,99
5,50%	7,25

EURUSD	Quote
1,07	0,00%
1,08	5,00%
1,09	10,00%
1,10	15,00%
1,11	20,00%
1,12	25,00%
1,13	30,00%
1,14	35,00%
1,15	40,00%
1,16	45,00%
1,17	50,00%
1,18	55,00%
1,19	60,00%
1,20	65,00%
1,21	70,00%
1,22	75,00%
1,23	80,00%
1,24	85,00%
1,25	90,00%
1,26	95,00%
1,27	100,00%

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



Borislav Ivanov

Telefon +49-6192-97700-21

E-Mail borislav.ivanov@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