



## WIE DIE **SIGNALE** FÜR DIE ANLAGEKLASSEN DERZEIT STEHEN



Wertentwicklung schlechter als -2 %  
Nettomittelabflüsse aus ETFs in Europa größer als 100 Mio. Euro  
Anlageausblick negativ



Wertentwicklung -2 % bis 2 %  
Nettomittelflüsse in ETFs in Europa von -100 Mio. bis 100 Mio. Euro  
Anlageausblick neutral



Wertentwicklung besser als 2 %  
Nettomittelzuflüsse in ETFs in Europa größer als 100 Mio. Euro  
Anlageausblick positiv

| Kategorie                           | Wertentwicklung im September | ETF-Mittelflüsse im September | Investmentausblick für 1-3 Monate |
|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Aktien</b>                       |                              |                               |                                   |
| Aktien Deutschland                  |                              | -3,55 %                       | positiv                           |
| Aktien Europa                       |                              | -1,37 %                       | neutral                           |
| Aktien USA                          |                              | -6,08 %                       | neutral                           |
| Aktien Japan                        |                              | -4,28 %                       | positiv                           |
| Aktien Schwellenländer weltweit     |                              | -0,88 %                       | negativ                           |
| Aktien Lateinamerika                |                              | -5,04 %                       | negativ                           |
| Aktien Russland                     |                              | -2,81 %                       | negativ                           |
| Aktien Indien                       |                              | 2,13 %                        | positiv                           |
| Aktien China                        |                              | -4,73 %                       | neutral                           |
| <b>Anleihen</b>                     |                              |                               |                                   |
| Staatsanleihen Deutschland          |                              | 1,30 %                        | positiv                           |
| Staatsanleihen Eurozone Peripherie  |                              | -0,98 %                       | neutral                           |
| Staatsanleihen USA                  |                              | 0,80 %                        | neutral                           |
| Unternehmen Europa Investment-Grade |                              | -0,10 %                       | positiv                           |
| Unternehmen Europa High Yield       |                              | -1,63 %                       | positiv                           |
| <b>Rohstoffe</b>                    |                              |                               |                                   |
| Gold                                |                              | -2,20 %                       | neutral                           |
| Breit gestreuter Rohstoffkorb       |                              | -1,25 %                       | neutral                           |

Quelle: Reuters (Wertentwicklung auf Basis der jew. Indexwährung); Deutsche Bank Research (ETF-Mittelflüsse); Deutsche AWM (Ausblick)

✓ DER **EURO-BÖRSENINDIKATOR** IM RENDITE-CHECK

| Strategie  | Rendite pro Jahr in % |       |       |      |      |      |       |      |      |      |      |       |      |       |       |      |      |      |      |      |       |      |      |       |      |      | Durchschnittliche Jahresrendite seit 1988 | Was seit dem 01.01.1988 aus 10 000 Euro wurde |           |
|--|-----------------------|-------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|------|------|---|---|-----------|
|  | 1988                  | 1989  | 1990  | 1991 | 1992 | 1993 | 1994  | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999  | 2000 | 2001  | 2002  | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008  | 2009 | 2010 | 2011  | 2012 | 2013 |   |   | 2014      |
| <b>DAX</b>                                       | 32,8                  | 34,8  | -21,9 | 11,8 | -1,2 | 46,7 | -7,1  | 7,3  | 26,2 | 44,5 | 20,1 | 40,5  | -7,5 | -19,8 | -45,0 | 37,4 | 9,0  | 27,1 | 22,0 | 22,3 | -42,6 | 28,7 | 16,1 | -14,7 | 29,1 | 26,0 | 2,7                                       | 8,8   | 98 434 €  |
| Saisonaler Indikator                             | 25,3                  | 32,0  | 3,3   | 12,8 | 7,6  | 43,5 | 3,6   | 10,3 | 18,0 | 49,0 | 69,2 | 37,4  | -4,3 | 2,5   | -28,4 | 38,2 | 1,7  | 22,5 | 14,7 | 13,6 | -36,7 | 28,5 | 17,0 | -6,3  | 19,8 | 22,8 | 2,2                                       | 13,3  | 293 419 € |
| Technischer Indikator                            | 10,9                  | 34,8  | -7,0  | -3,7 | -1,0 | 34,6 | -11,5 | 5,7  | 26,2 | 44,5 | 14,9 | 17,0  | -3,1 | 0,0   | -14,1 | 23,2 | -4,0 | 27,1 | 22,0 | 22,3 | -15,5 | 17,3 | 16,1 | -9,8  | 12,5 | 26,0 | -8,3                                      | 9,0   | 102 884 € |
| VaR-Indikator <sup>1</sup>                       | -                     | -     | -     | -    | -    | -    | -     | -    | -    | -    | -    | -     | -    | -     | -     | -    | -    | -    | -    | -    | -27,5 | 45,2 | 13,7 | -18,0 | 38,5 | 26,0 | 2,7                                       | -   | -         |
| Fundamentaler Indikator                          | 0,0                   | 0,0   | 0,0   | 0,0  | 0,0  | 46,7 | -7,1  | 7,3  | 26,2 | 44,5 | 18,5 | 11,6  | 0,0  | -7,1  | -33,6 | 26,2 | 10,1 | 24,7 | 1,1  | 0,0  | 1,9   | 28,7 | 18,2 | 2,6   | 29,1 | 26,0 | 2,7                                       | 9,0   | 101 182 € |
| €uro-Börsenindikator ohne Zinsanlage             | 12,0                  | 21,6  | -0,9  | 3,1  | 2,3  | 41,6 | -5,1  | 7,9  | 23,4 | 46,2 | 33,0 | 21,9  | -2,0 | -0,5  | -25,0 | 30,2 | 2,5  | 24,8 | 12,6 | 11,9 | -21,6 | 30,4 | 16,3 | -7,5  | 24,7 | 25,2 | 0,6                                       | 10,8  | 160 135 € |
| €uro-Börsenindikator mit Zinsanlage <sup>2</sup> | 14,5                  | 24,9  | 3,4   | 7,8  | 7,4  | 42,9 | -4,0  | 9,0  | 23,6 | 46,5 | 33,7 | 22,6  | 0,1  | 1,9   | -24,0 | 31,2 | 3,0  | 25,0 | 13,8 | 13,7 | -19,6 | 30,6 | 16,3 | -7,1  | 24,8 | 25,2 | 0,6                                       | 12,3  | 229 968 € |
| Renditevorsprung gegenüber DAX <sup>3</sup>      | -18,3                 | -10,0 | 25,3  | -4,0 | 8,6  | -3,9 | 3,1   | 1,7  | -2,5 | 2,0  | 13,6 | -17,9 | 7,6  | 21,7  | 20,9  | -6,2 | -6,0 | -2,0 | -8,2 | -8,6 | 23,0  | 2,0  | 0,3  | 7,6   | -4,3 | -0,8 | -2,1                                      | 3,5   | -         |

Falls nicht anders angegeben: Angaben in Prozent; <sup>1</sup>fließt erst seit 28.03.2008 in die Berechnung ein; <sup>2</sup>für die Verzinsung des nicht im DAX

investierten Kapitals gilt der Euribor-1-Monats-Zinssatz; <sup>3</sup>in Prozentpunkten

Quelle: Bloomberg, iq Capital Management, T. Gebert, Deutsche Bundesbank, eigene Berechnungen