



Februar 2024

# INVESTMENT RADAR

## Aktien

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Globale Aktien .....                 | ↗ |
| Emerging-Market-Aktien .....         | ↘ |
| Brasilien .....                      | ↘ |
| Deutschland .....                    | ↗ |
| Europäische Mid Caps .....           | ↗ |
| Europäische Small Caps .....         | ↗ |
| EURO STOXX 50 .....                  | ↗ |
| UK .....                             | ↗ |
| China .....                          | ↘ |
| Südafrika .....                      | ↘ |
| Emerging Markets Asien .....         | ↘ |
| Emerging Markets Osteuropa .....     | ↗ |
| Emerging Markets Afrika .....        | ↗ |
| Emerging Markets Lateinamerika ..... | ↘ |
| Skandinavien .....                   | ↗ |
| NASDAQ .....                         | ↗ |
| Biotechnologie .....                 | ↗ |
| Japan .....                          | ↗ |
| Russland .....                       | ↘ |
| USA .....                            | ↗ |
| Indien .....                         | ↗ |
| Australien .....                     | ↗ |
| Schweiz .....                        | ↗ |

## Renten

|   |   |
|---|---|
| US-Staatsanleihen .....                 | ↗ |
| Globale Inflation-Linked-Anleihen ..... | ↘ |
| Deutsche Staatsanleihen .....           | ↘ |
| Eur. Unternehmensanleihen .....         | ↗ |
| EM-Staatsanleihen .....                 | ↗ |
| Eur. Inflation-Linked-Anleihen .....    | ↘ |

## Rohstoffe

|            |   |
|------------|---|
| Öl .....   | ↗ |
| Gold ..... | ↗ |

## Volatilität

|                    |   |
|--------------------|---|
| Volatilität* ..... | ↘ |
|--------------------|---|

## Währungen

|                        |   |
|------------------------|---|
| US-Dollar .....        | ↗ |
| Euro – US-Dollar ..... | ↘ |

**Wirtschaftswachstum global auf dem Rückzug. Hoffen auf weiteren Rückgang der Inflationsraten stützt Zinsfantasie. Politische Weichenstellungen gewinnen an Interesse. Aktienkurse steigen, Goldpreis hält die Marke von 2.000 US-Dollar/Unze**

- Konjunkturtrends: USA, Europa, Deutschland, China
- Inflationsentwicklung: Preistreiber und -bremser
- Politische Weichenstellungen: Geopolitik und Wahlen
- Preise der Industriemetalle fallen
- Aktienkurse steigen, Zinsstruktur bleibt invers
- Gold kostet mehr als 2.000 US-Dollar pro Unze

Das Jahr 2024 startete für Börsianer tendenziell gut. Auch wenn es kein Kursfeuerwerk gab, beendete der Leitindex DAX den Januar mit 16.904 Punkten. Diese Stimmung hielt auch zu Beginn des Februars an, als das Börsenbarometer die Marke von 17.000 Zählern überschritt – ein neues Allzeithoch. Das Nachsehen hatte wiederum der kleine Bruder MDAX.

Die Inflation befindet sich weiter auf dem Rückzug. Im Euroraum lag die Rate im Januar bei 2,8 Prozent. Im Dezember hatte sie noch 2,9 Prozent betragen. Nahrungsmittel gehören nach wie vor zu den großen Preistreibern.

Geopolitische Themen und die unzähligen im Jahresverlauf anstehenden Wahlen (bspw. US-Präsidentschaftswahlen, Wahl zum EU-Parlament) dominierten das Weltwirtschaftsforum in Davos. Der anhaltende Krieg in der Ukraine, die Unruhen in Nahost und am Roten Meer belasten weiterhin.

Wenig Erfreuliches gibt es auch vom Wirtschaftswachstum zu vermelden. Das Wachstum der globalen Wirtschaft ist sehr verhalten und bleibt laut Internationalem Währungsfonds (IWF) mit 3,1 Prozent deutlich hinter dem Durchschnitt der vergangenen Jahre zurück. Sorgenkind im Euroraum bleibt Deutschland, für das der IWF seine Konjunkturprognose für 2024 nach unten angepasst hat.

Im abgelaufenen Monat kam es an den Rohstoffmärkten zu deutlichen Ausschlägen. Während der Ölpreis (WTI) in der zweiten Monathälfte vorübergehend anzog, verbilligten sich die Preise vieler Industriemetalle teilweise deutlich: Die Notierungen von Palladium, Platin, Aluminium und Zink gaben nach. Der Goldpreis hielt sich angesichts der geopolitischen Wirren verhältnismäßig gut und notiert weiter über 2.000 US-Dollar pro Unze. Silber gab hingegen nach.

Bei den Renditen der Bundesanleihen setzte zum Jahresbeginn eine Erholung ein. Zehnjährige Bundesanleihen notierten Ende Januar bei 2,17 Prozent. Zum Vergleich: Ende 2023 rentierten die zehnjährigen noch knapp unter 2 Prozent. Die Rendite der Kurzläufer liegt bei 2,42 Prozent.

Ähnlich ist die Entwicklung in den USA, wo die zehnjährige Rendite mittlerweile bei 3,9 Prozent notiert, die zweijährigen US-Staatsanleihen liegen bei 4,2 Prozent.

## Wertentwicklung – Marktüberblick

| Aktienindizes – weltweit                |          | 1 M     | 3M      | YTD     | 1 J      | 3 J      |
|---|----------|---------|---------|---------|----------|----------|
| <b>Welt</b>                             |          |         |         |         |          |          |
| MSCI World                              | 3205,32  | 1,90 %  | 14,58 % | 1,14 %  | 14,07 %  | 18,81 %  |
| MSCI World Growth                       | 4707,63  | 3,81 %  | 16,87 % | 2,11 %  | 24,87 %  | 16,33 %  |
| MSCI World Value                        | 3376,80  | -0,01 % | 12,13 % | 0,15 %  | 3,64 %   | 18,94 %  |
| <b>Europa</b>                           |          |         |         |         |          |          |
| EURO STOXX 600                          | 485,67   | 1,50 %  | 11,25 % | 1,39 %  | 7,19 %   | 21,18 %  |
| EURO STOXX 50                           | 4648,40  | 3,00 %  | 13,61 % | 2,81 %  | 11,43 %  | 31,65 %  |
| DAX                                     | 16903,76 | 0,80 %  | 13,27 % | 0,91 %  | 11,35 %  | 24,09 %  |
| <b>USA</b>                              |          |         |         |         |          |          |
| Dow Jones Ind. Avg.                     | 38150,30 | 1,15 %  | 14,65 % | 1,22 %  | 11,90 %  | 26,28 %  |
| Nasdaq Composite                        | 4845,65  | 2,70 %  | 16,10 % | 1,02 %  | 28,33 %  | 13,14 %  |
| S&P 500                                 | 17137,24 | 2,17 %  | 14,34 % | 1,59 %  | 17,64 %  | 28,40 %  |
| <b>Asien</b>                            |          |         |         |         |          |          |
| Nikkei 225                              | 36286,71 | 8,43 %  | 14,83 % | 8,43 %  | 32,69 %  | 29,18 %  |
| Shanghai Composite                      | 2788,55  | -5,86 % | -7,76 % | -6,27 % | -15,11 % | -20,45 % |
| Hang Seng                               | 15485,07 | -7,76 % | -9,45 % | -9,16 % | -29,84 % | -46,41 % |
| <b>Anleiherenditen</b>                  |          |         |         |         |          |          |
| <b>USA</b>                              |          |         |         |         |          |          |
| US Gov. 2 Jahre                         | 4,21%    | 4,32 %  | 4,94 %  | 4,25 %  | 4,11 %   | 0,11 %   |
| US Gov. 10 Jahre                        | 3,91%    | 3,93 %  | 4,73 %  | 3,88 %  | 3,42 %   | 1,08 %   |
| <b>Deutschland</b>                      |          |         |         |         |          |          |
| Bund 2 Jahre                            | 2,42%    | 2,45 %  | 2,97 %  | 2,39 %  | 2,66 %   | -0,73 %  |
| Bund 10 Jahre                           | 2,17%    | 2,07 %  | 2,76 %  | 2,02 %  | 2,28 %   | -0,52 %  |
| <b>Rohstoffe</b>                        |          |         |         |         |          |          |
| <b>Veränderung</b>                      |          |         |         |         |          |          |
| Goldpreis in USD                        | 2039,52  | -0,94 % | 2,87 %  | -1,14 % | 4,56 %   | 9,61 %   |
| Silberpreis in USD                      | 22,96    | -2,98 % | 0,04 %  | -3,52 % | -4,28 %  | -20,97 % |
| Kupferpreis in USD                      | 8608,50  | 0,75 %  | 6,15 %  | 0,58 %  | -5,27 %  | 10,39 %  |
| Platinpreis in USD                      | 922,31   | -6,45 % | -0,52 % | -7,02 % | -8,53 %  | -18,57 % |
| Ölpreis in USD                          | 81,71    | 7,67 %  | -3,45 % | 6,06 %  | -1,36 %  | 45,00 %  |
| Bloomberg Rohstoffindex in USD          | 98,56    | 0,47 %  | -5,38 % | -0,09 % | -10,02 % | 20,79 %  |
| <b>Währungen</b>                        |          |         |         |         |          |          |
| <b>Austauschverhältnisse</b>            |          |         |         |         |          |          |
| EUR/USD                                 | 1,06     | 1,09    | 1,06    | 1,10    | 1,10     | 1,21     |
| EUR/GBP                                 | 0,87     | 0,87    | 0,87    | 0,87    | 0,89     | 0,88     |
| <b>Inflation</b>                        |          |         |         |         |          |          |
| <b>Verbraucherpreisindex</b>            |          |         |         |         |          |          |
| Deutschland VPI                         | 6,10%    | 3,70 %  | 3,80 %  | 3,20 %  | 8,70 %   | 1,20 %   |
| USA VPI                                 | 3,70%    | 3,40 %  | 3,20 %  | 3,10 %  | 6,40 %   | 1,40 %   |
| Europa VPI                              | 5,20%    | 2,90 %  | 2,90 %  | 2,40 %  | 8,60 %   | 0,90 %   |
| <b>Wirtschaftswachstum</b>              |          |         |         |         |          |          |
| <b>BIP</b>                              |          |         |         |         |          |          |
| Deutschland Wachstum                    | -0,30 %  | -0,30 % | 0,00 %  | 0,00 %  | -0,40 %  | 0,80 %   |
| USA Wachstum                            | 2,10 %   | 3,30 %  | 4,90 %  | 4,90 %  | 2,60 %   | 0,00 %   |
| Europa Wachstum                         | 3,40 %   | 3,40 %  | 3,40 %  | 3,40 %  | 3,40 %   | -6,10 %  |
| <b>Zinsniveau der Zentralbanken</b>     |          |         |         |         |          |          |
| <b>Leitzins</b>                         |          |         |         |         |          |          |
| USA (Fed)                               | 5,50 %   | 5,50 %  | 5,50 %  | 5,50 %  | 4,75 %   | 0,25 %   |
| Euroraum (EZB)                          | 4,50 %   | 4,50 %  | 4,50 %  | 4,50 %  | 2,50 %   | 0,00 %   |
| <b>Wirtschaftsstimmung</b>              |          |         |         |         |          |          |
| <b>Verbrauchervertrauen</b>             |          |         |         |         |          |          |
| E.U. – Consumer Confidence              | -16      | -15,1   | -17,9   | -17     | -20,7    | -13,8    |
| Deutschland – Consumer Confidence Index | -15,2    | -14     | -15,5   | -16,5   | -19,2    | -13      |
| USA – Consumer Confidence Index         | 108,7    | 108     | 99,1    | 101     | 106      | 87,1     |
| <b>Geschäftsklima</b>                   |          |         |         |         |          |          |
| ifo Geschäftsklimaindex                 | 85,8     | 86,3    | 86,9    | 87,2    | 90,1     | 90,4     |
| Einkaufsmanagerindex                    | 39,1     | 43,3    | 40,8    | 42,6    | 47,3     | -        |

Quelle: Bloomberg

**Globale Konjunktorentwicklung verhalten. Unterschiedliche Abstufungen. Konjunkturimpulse durch höhere staatliche und private Verschuldung induziert**

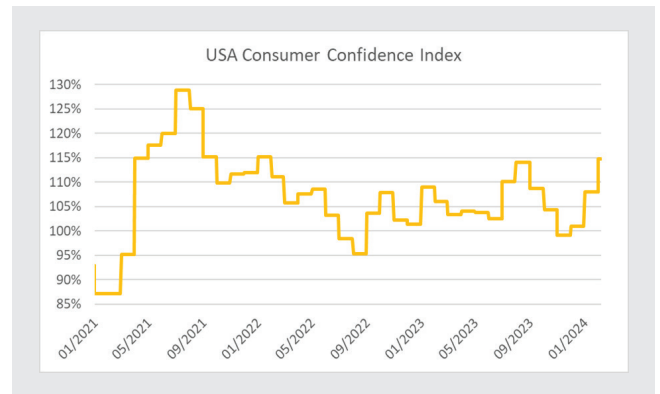
- US-Konsum und Arbeitsmarkt stützen die Konjunktur
- Europäische Konjunktur fragil
- Immobilienkrise in China eskaliert. Krisen-Bauträger Evergrande wird aufgelöst

Wohin steuert die Weltwirtschaft 2024? Der IWF hat seine Prognosen für das laufende Jahr abgegeben. Verhalten positiv stimmt, dass die Wirtschaftsexperten ein Wachstum der Wirtschaftsleistung von 3,1 Prozent (zuvor 2,9 Prozent) erwarten. Für 2025 rechnet der IWF für die Weltwirtschaft mit einem Zuwachs von 3,2 Prozent. Für die USA hob der Internationale Währungsfonds die Wachstumsprognose von 1,5 Prozent auf nun 2,1 Prozent an. Der US-Konsum und der nach wie vor sehr robuste Arbeitsmarkt sind Eckpfeiler der vergleichsweise guten Lage in den Vereinigten Staaten. So ist die Arbeitslosenquote im Januar 2024 gleich geblieben, unbereinigt bei 4,1 Prozent und saisonbereinigt bei 3,7 Prozent. Im Januar kamen mehr als 350.000 neue Stellen außerhalb der Landwirtschaft hinzu. Auch das Verbrauchervertrauen ist im Vergleich zum Dezember deutlich gestiegen.

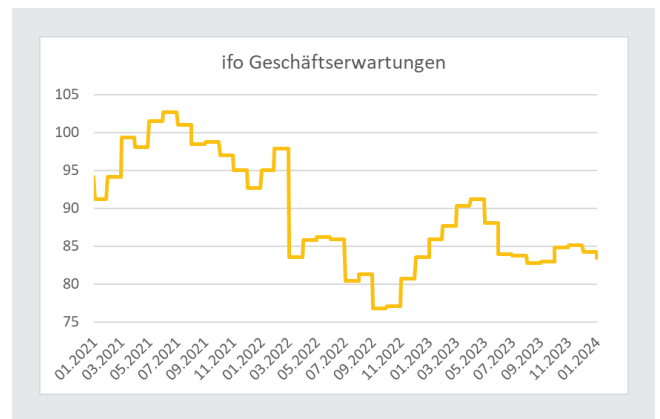
Auf dem europäischen Kontinent zeigt sich die Lage weniger hoffnungsvoll. Laut ifo-Experten werden insbesondere für Schweden (0,4 Prozent), Finnland (0,4 Prozent), das Vereinigte Königreich (0,5 Prozent) und für Deutschland (0,6 Prozent) geringe Wachstumsraten erwartet. Insbesondere der Blick auf Deutschland wird skeptischer. Die OECD geht von einem Wachstum des BIP von nur 0,3 Prozent im laufenden Jahr aus. „Dies liegt vor allem daran, dass die energieintensive Industrie ein größeres Gewicht in der deutschen Wirtschaft hat als in anderen Ländern der Eurozone“, bemerkte OECD-Expertin Isabell Koske mit Blick auf die Lage anderer Industrienationen.

Die Arbeitslosenzahl hierzulande ist im Januar auf 2,8 Mio. leicht gestiegen. Die Arbeitslosenquote lag bei 6,1 Prozent. Immerhin ist auch die Inflation in Deutschland im Januar deutlich von 3,7 Prozent auf 2,9 Prozent gesunken.

Trüb ist auch der Blick nach China: Im Jahr des Drachen sind die Vorzeichen sehr verhalten bis negativ. Im globalen Wachstumswettbewerb hat das Land seine Rolle als Lokomotive verloren. 2023 wurde das offizielle Wachstumsziel der Regierung nur knapp erreicht. Die Deflation hält indes weiter an.



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

Infolge der Krise am Immobilienmarkt ist die Bautätigkeit in China massiv eingebrochen. Investoren sorgen sich, dass sich die Schieflage im Immobiliensektor auf andere Sektoren auswirken könnte. Hintergrund ist auch, dass ein Hongkonger Gericht jüngst die Liquidation des hochverschuldeten chinesischen Baukonzerns Evergrande angeordnet hat. Ablesbar ist diese Tristesse auch an den Aktienkursen. So steht bspw. der Hang Seng China Enterprises Index aktuell bei 5.420 Zählern.

**Aktien- und Renditeentwicklungen in den USA und Europa. Bondrallye vorerst beendet. Aktien davon unbeeindruckt auf dem Weg nach oben – Höchststände**

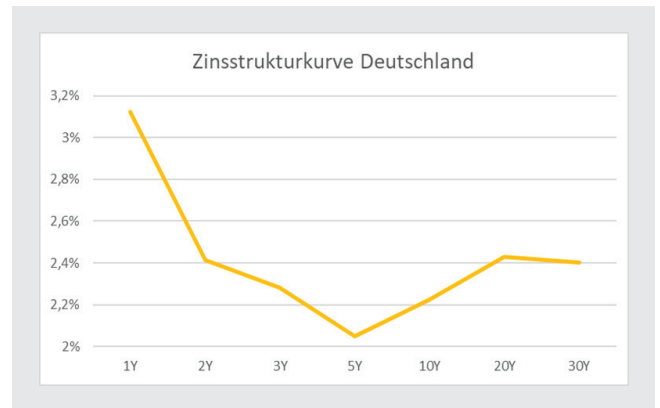
- Zinsstrukturkurven weiter invers
- Zinsniveau bei Investment Grade Spreads attraktiv
- AI treibt Aktienkurse

Die im Spätherbst 2023 eingesetzte Bondrallye hat im vergangenen Monat eine Gegenbewegung erfahren. Notierten die zehnjährigen Bundesanleihen Ende Dezember noch unter der 2-Prozent-Marke, so liegen sie aktuell bei 2,29 Prozent. Die Kurzläufer rentieren bei 2,59 Prozent. Damit ist die Inversität weiter gegeben. Das gilt auch für die USA. Hier notieren die Zweijährigen aktuell bei 4,4 Prozent.

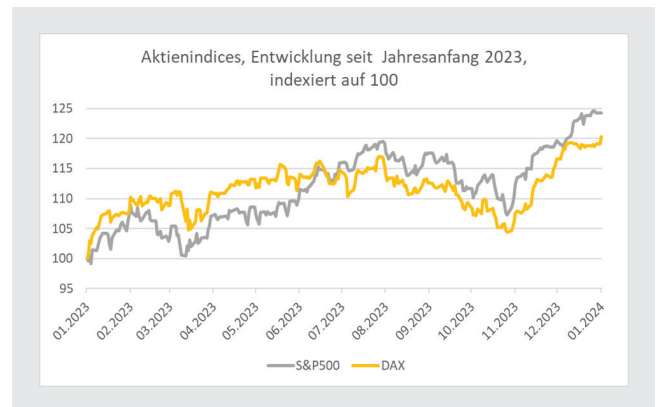
Der DAX legte im Berichtsmonat leicht zu und notierte Anfang Februar bei 17.000 Zählern. Das mittlere Börsensegment läuft immer noch dem Bruder hinterher. Seit Jahresbeginn hat der MDAX ca. 3,6 Prozent eingebüßt; der SDAX notiert ungefähr auf Jahresanfangsniveau.

Einen guten Jahresauftakt gab es wiederum beim S&P 500. Der Index könnte sich langsam an die Marke von 5.000 Punkten heranpirschen. Dank künstlicher Intelligenz ist auch Big Tech zurück auf der Überholspur.

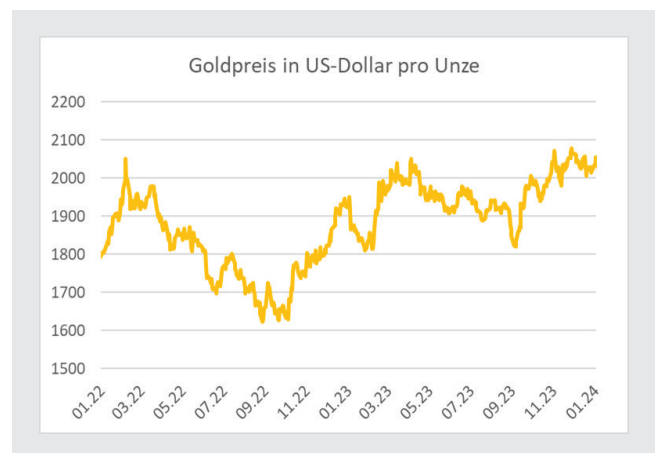
Geopolitische Unruhen und insbesondere die anhaltenden Goldkäufe durch Zentralbanken haben den Goldpreis über die Marke von 2.000 US-Dollar gehievt. Demgegenüber gab das konjunktursensiblere Silber im Berichtsmonat nach. Eher richtungslos präsentierte sich der Ölpreis (WTI).



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg



Quelle: Bloomberg

## Fazit: ein erfreulicher Jahresstart

- Neues Allzeithoch beim DAX
- USA gaben Pace vor
- Zugpferde strukturelle Trends

2024 hat mit einem soliden Jahresauftakt begonnen. Die Notenbanksitzungen haben gezeigt, dass Zinssenkungen kommen werden, aber „Geduld“ das Zauberwort der Entscheider in Washington und Frankfurt ist.

Viele Leitindizes konnten den Januar im Plus schließen. Der DAX sprang sogar (zeitweise) über die Marke von 17.000 Zählern. Selektion ist angesagt. Nebenwerte haben bis dato wiederum das Nachsehen.

Regional sind (und bleiben) die USA anscheinend das Maß der Dinge. So übertraf der US-Technologiesektor viele Erwartungen. Es bleibt abzuwarten, ob es an der einen oder anderen Stelle zu Kurssprüngen oder Abstrafungen kommen wird. Viel Fantasie rührt dabei vom regelrecht „mega-gehypten“ Thema KI. Dennoch zeigt sich mehr denn je, dass KI und weitere überdauernde strukturelle Trends langfristig unsere Welt verändern. Das gilt es mit Blick auf die Allokation und Einzeltitelauswahl zu berücksichtigen.

„Quo vadis, Deutschland?“ ist eine berechtigte Frage in diesem Kontext. Die Vorzeichen für die deutsche Wirtschaft sind eher verhalten bis enttäuschend. Positive Impulse aus China sind weiterhin eher Mangelware. Chinesische Aktien werden verkauft, insbesondere die Krise am Immobilienmarkt ist noch nicht überwunden.

Die diversen geopolitischen Krisen dürften für einen volatilen Verlauf an den Kapitalmärkten sorgen. Das sollten Anleger bei ihrer Portfoliodiversifikation im Kopf haben.



# Fondsempfehlungen

## 1. ODDO-BHF Polaris Moderate DRW-EUR (WKN: A0D95Q): mit konservativer Ausrichtung zum Erfolg

Fondsmanager Peter Rieth ist beinahe seit Fondsstart für den Fonds verantwortlich. Er steuert die flexible Aktienquote sehr aktiv mittels Optionen zwischen 0 und 40 Prozent. Die Aktienquote ist es auch, die – anders als bei vielen konservativen Mischfonds – den Hauptteil zur Performance beiträgt. Die Rentenseite decken fast ausschließlich Investment-Grade-Papiere ab; sie hat lediglich zum Ziel, einen positiven Ertrag zu erwirtschaften. Der Fonds agiert proaktiv und flexibel und hat ein ausgeprägtes Risikomanagement.

## 2. MFS Meridian Prudent Capital A1 EUR (WKN: A2ANEB): prüder Ansatz aber erfolgreich

Der Fonds hat sich zum Ziel gesetzt, über einen Marktzyklus bei möglichst geringem Risiko aktienähnliche Erträge zu generieren. Dazu setzt das Fondsmanagement auf einen flexiblen Ansatz ohne Benchmark. Die Aktienquote liegt tendenziell im mittleren Bereich, kann aber bis zu 90 Prozent betragen. Das Portfolio besteht aus 20 bis 40 Aktien und 5 bis 50 Anleihen, darunter auch Unternehmensanleihen. Bei der Aktienausswahl steht die fundamentale Bewertung der Unternehmen im Vordergrund. Bei den Festverzinslichen ist der Fonds aktuell auf Anleihen mit sehr kurzer Restlaufzeit fokussiert.

## 3. DJE Zins & Dividende PA EUR (WKN: A1C7Y8): mit Dividenden zum Erfolg

Der vor zehn Jahren aufgelegte Mischfonds selektiert Aktien und Anleihen. Der Aktienanteil im Fonds liegt zwischen 25 und 50 Prozent. Jan Ehrhardt und Stefan Breintner steuern den Fonds seit Auflegung. Die Titelselektion erfolgt durch hauseigenes Research und Selektion. Aktien werden mit hoher Überzeugung und sehr langfristig gehalten. Der Fonds glänzt durch vergleichsweise geringe Drawdowns und eine sehr gute Wertentwicklung. Als Basisinvestment ist der Fonds sehr gut geeignet.

## 4. Flossbach von Storch - Dividend R (WKN: A1J4RH): Qualität ist das A & O

Ziel der Anlagepolitik des Flossbach von Storch - Dividend (Teilfonds) ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen. Einen Anlageschwerpunkt bilden Aktien von Unternehmen, die sich durch ein attraktives Dividendenprofil in Form einer hohen und sicheren Dividende mit künftig weiterem Steigerungspotenzial auszeichnen. Die Aktienquote beträgt aktuell 95 Prozent. Die zehn am stärksten gewichteten Titel sind mit jeweils rund 3 Prozent vertreten.

**Der Investment Radar ist eine Publikation der BfV Bank für Vermögen AG.  
Mehr Informationen unter [www.bfv-ag.de](http://www.bfv-ag.de)  
Kontakt unter: [info@bfv-ag.de](mailto:info@bfv-ag.de)**

### **BfV Bank für Vermögen AG**

vertreten durch den Vorstand: Dr. Frank Ulbricht (Vorsitzender), Karsten Kehl  
Frankfurter Landstraße 66, 61440 Oberursel, Deutschland

#### Risiken:

Investitionen können Anlagerisiken unterliegen, die u. a. Marktfluktuationen, Regulationsänderungen, möglichen Verzug von Zahlungen und Verlust von investiertem Einkommen und Kapital beinhalten. Der Wert der Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen. Es ist zudem möglich, dass der Investor den ursprünglich investierten Betrag zu keinem Zeitpunkt zurückerhält. Die Kosten der Anlage wirken sich negativ auf die Performance aus und werden bei Abschluss vom Berater detailliert dargelegt.

#### Wichtige Hinweise:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Unterlage um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des jeweils aufgeführten Finanzinstruments handelt. Die in dieser Unterlage wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden am angegebenen Datum erstellt. Sie werden zu Informationszwecken als Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung weitergegeben. Sie dienen nicht als Angebot, Anlageberatung oder generelle oder individuelle Empfehlung der BfV Bank für Vermögen AG, hier dargestellte Kapitalanlagen zu kaufen, zu halten, zu verkaufen oder in sonstiger Weise damit zu handeln, und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Alle Informationen stammen aus bzw. basieren auf eigenen Recherchen. Etwaig dazu verwendete oder enthaltene Daten stammen aus Quellen, die die BfV Bank für Vermögen AG als zutreffend erachtet, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Aktualität aber keine Gewähr übernommen wird. Die BfV Bank für Vermögen AG lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung der in dieser Unterlage gegebenen Informationen ab. Wir weisen darauf hin, dass etwaige enthaltene Finanzanalysen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen und keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung unterliegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen können schwanken, steigen oder fallen und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei Rückgabe der Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten bzw. bei bestimmten Produkten die Rückgabe zeitweise nicht möglich ist. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hier enthaltenen Informationen können eine auf individuelle Bedürfnisse zugeschnittene Beratung nicht ersetzen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Insbesondere hängt auch die steuerliche Behandlung einer Investition von Ihren persönlichen Verhältnissen ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Bitte beachten Sie, dass für Sie nach Ihren persönlichen Anlagewünschen alternative Anlageformen sinnvoll sein können. Maßgeblich für den Kauf sind allein die jeweiligen Anlage-/Emissionsbedingungen nach den gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Diese können Sie für die in dieser Unterlage enthaltenen Investitionsmöglichkeiten bei der BfV Bank für Vermögen AG kostenlos erhalten. Diese Unterlage ist zur Verwendung nach deutschem Recht in Deutschland bestimmt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der BfV Bank für Vermögen AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt werden. Stand: April 2022