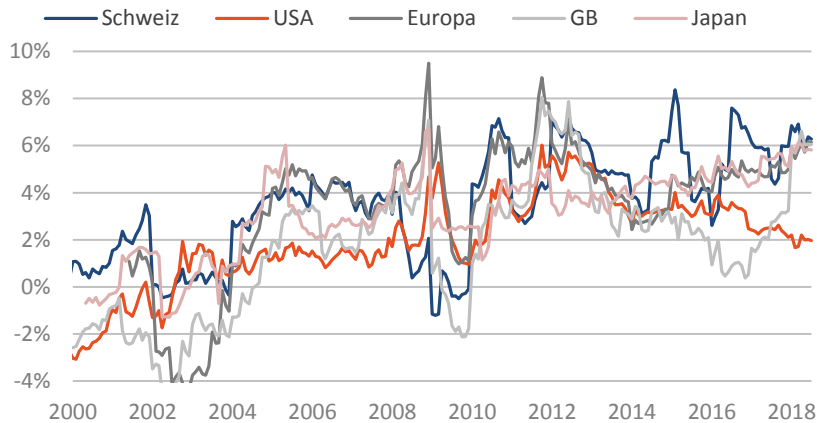


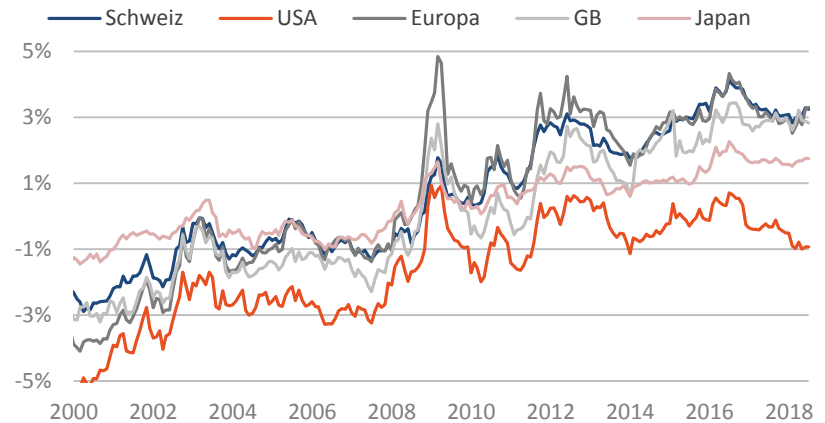
Fokus: Attraktivität der Aktienmärkte

Die relative Attraktivität als schlagendes Argument

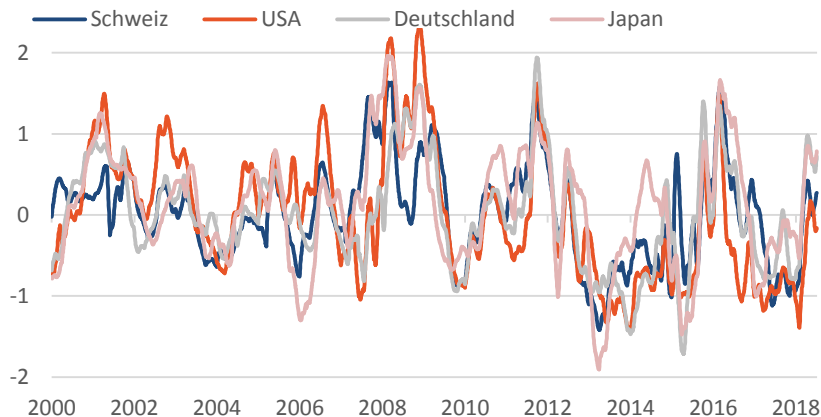
1) Gewinnrenditen (Kehrwert P/E) minus Regierungsanleihen 10J



2) Dividendenrenditen minus Regierungsanleihen 10J



3) VI Attraktivitätsindikator (basierend auf Fundamentaldaten)



- 1) Die Aktienprämien sind seit 2000 stetig gestiegen und liegen über dem historischen Durchschnitt. Einzig in den USA nimmt die Attraktivität aufgrund des steigenden Zinsniveaus seit 2012 wieder ab.
- 2) Dasselbe Bild trifft auf den Vergleich von Dividenden und Renditen von Regierungsanleihen zu. In den USA liegt die Rendite des 10J Treasurys in der Zwischenzeit höher als die durchschnittliche Dividendenrendite des S&P 500.
- 3) Unser VI-Indikator misst die absolute Attraktivität der Aktienanlagen. Die Überbewertung vom Januar 2018 ist abgebaut. Die Fundamentaldaten Aktienpreis, Buchwert, Unternehmenswert, Ertrag, Dividende und Umsatz weisen auf eine neutrale bis leicht positive Bewertung hin.