

Präsident: Prof. Achim Wambach, Ph.D.
 Forschungsbereich:
 Altersvorsorge und nachhaltige Finanzmärkte
 Postfach 10 34 43, 68034 Mannheim
 Fax: +49 (0) 621 1235 - 4223 (Tel. -148 / -287)
 Projektteam: Dr. Frank Brückbauer, Thibault Cezanne, Dr. Alexander Glas, Dr. Lora Pavlova

Nummer: _____
 Unternehmen: _____
 Abteilung: _____
 Ansprechpartner: _____
 Adressänderung: _____
 Sind Sie die angeschriebene Person? [] ja [] nein (z.B. Vertretung)

Ihre Angaben werden streng vertraulich behandelt. Die Auswertung Ihrer Antworten erfolgt nur in anonymisierter Form.

1. Die gesamtwirtschaftliche Situation beurteilen wir zurzeit als

| | gut | normal | schlecht | keine Ang. |
|-------------|-----|--------|----------|------------|
| Euroraum | [] | [] | [] | [] |
| Deutschland | [] | [] | [] | [] |
| USA | [] | [] | [] | [] |
| China | [] | [] | [] | [] |

2a. Die gesamtwirtschaftliche Situation wird sich mittelfristig (6 Mo.)

| | nicht | | | keine Ang. |
|-------------|------------|-----------|----------------|------------|
| | verbessern | verändern | verschlechtern | |
| Euroraum | [] | [] | [] | [] |
| Deutschland | [] | [] | [] | [] |
| USA | [] | [] | [] | [] |
| China | [] | [] | [] | [] |

2b. Für wie wahrscheinlich halten Sie die folgenden mittelfristigen (6 Mo.) Entwicklungen der gesamtwirtschaftlichen Situation in Deutschland (in Prozent)?

| Verbesserung | Gleich bleiben | Verschlechterung | Σ |
|--------------|----------------|------------------|------|
| | | | 100% |

2c. Die Wahrscheinlichkeit eines negativen BIP-Wachstums in Deutschland (Wachstum des realen & saisonbereinigten BIP zum Vorquartal) liegt bei:

aktuelles Quartal (1. Quartal 2024): [] Prozent,
 folgendes Quartal (2. Quartal 2024): [] Prozent

3. Die jährl. gesamtwirtschaftl. Inflationsrate wird mittelfristig (6 Mo.)

| | gleich | | | keine Ang. |
|-------------|---------|---------|--------|------------|
| | steigen | bleiben | sinken | |
| Euroraum | [] | [] | [] | [] |
| Deutschland | [] | [] | [] | [] |
| USA | [] | [] | [] | [] |
| China | [] | [] | [] | [] |

4. Die kurzfristigen Zinsen (3-Mo.-Interbankensätze) werden mittelfristig (6 Mo.)

| | gleich | | | keine Ang. |
|----------|---------|---------|--------|------------|
| | steigen | bleiben | sinken | |
| Euroraum | [] | [] | [] | [] |
| USA | [] | [] | [] | [] |
| China | [] | [] | [] | [] |

5. Die langfristigen Zinsen (10 jg. Staatsanleihen) werden mittelfristig (6 Mo.)

| | gleich | | | keine Ang. |
|-------------|---------|---------|--------|------------|
| | steigen | bleiben | sinken | |
| Deutschland | [] | [] | [] | [] |
| USA | [] | [] | [] | [] |
| China | [] | [] | [] | [] |

6a. Die folgenden Aktienindizes werden mittelfristig (6 Mo.)

| | gleich | | | keine Ang. |
|-----------------------|---------|---------|--------|------------|
| | steigen | bleiben | sinken | |
| EURO STOXX50 | [] | [] | [] | [] |
| DAX (Deutschl.) | [] | [] | [] | [] |
| Dow Jones (USA) | [] | [] | [] | [] |
| SSE Composite (China) | [] | [] | [] | [] |

6b. Den DAX erwarte ich in 6 Monaten bei [] Punkten. Mit einer Wahrscheinlichkeit von 90 Prozent liegt der DAX dann zwischen [] und [] Punkten.

6c. Aus Sicht der Fundamentaldaten der DAX-Unternehmen ist der DAX derzeit
 überbewertet [] fair bewertet [] unterbewertet []

7. Folgende Währungen werden gegenüber dem Euro mittelfristig (6 Mo.)

| | gleich | | | |
|-----------|-----------|---------|----------|------------|
| | aufwerten | bleiben | abwerten | keine Ang. |
| US-Dollar | [] | [] | [] | [] |
| Yuan | [] | [] | [] | [] |

8. Die Ertragslage der Unternehmen in Deutschland wird mittelfristig (6 Mo.) in den folgenden Branchen

| | gleich | | | keine Ang. |
|----------------------|--------|---------|------------|------------|
| | besser | bleiben | schlechter | |
| Banken | [] | [] | [] | [] |
| Versicherungen | [] | [] | [] | [] |
| Fahrzeugbau | [] | [] | [] | [] |
| Chemie/Pharma | [] | [] | [] | [] |
| Stahl/NE-Metalle | [] | [] | [] | [] |
| Elektro | [] | [] | [] | [] |
| Maschinenbau | [] | [] | [] | [] |
| Konsum/Handel | [] | [] | [] | [] |
| Baugewerbe | [] | [] | [] | [] |
| Versorger | [] | [] | [] | [] |
| Dienstleister | [] | [] | [] | [] |
| Telekommunikation | [] | [] | [] | [] |
| Inform.-Technologien | [] | [] | [] | [] |

Sonderfragen zu Anlageklassen im Eurogebiet

1. Mit Blick auf die nächsten sechs Monate, wie beurteilen Sie das Rendite-Risiko-Profil der folgenden Anlageklassen? Orientieren Sie sich dabei an breit gestreuten Indizes für das **Eurogebiet**.

| Das Rendite-Risiko-Profil von ... beurteile ich ... | stark positiv | leicht positiv | leicht negativ | stark negativ | Keine Angabe |
|---|---------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Aktien | [] | [] | [] | [] | [] |
| Staatsanleihen | [] | [] | [] | [] | [] |
| Inflationsindexierte Staatsanleihen | [] | [] | [] | [] | [] |
| Unternehmensanleihen | [] | [] | [] | [] | [] |
| Immobilien | [] | [] | [] | [] | [] |

2. Haben Entwicklungen der folgenden Faktoren Sie zu einer Revision Ihrer Einschätzungen zum Rendite-Risiko-Profil der einzelnen Assetklassen **im Eurogebiet** gegenüber Dezember 2023 bewogen und wenn ja, nach oben (+) oder unten (-)?

| | Aktien Eurogebiet | | | | | | Staatsanleihen Eurogebiet | | | | | |
|---------------------------------|--|---|---|---|----|--------------|------------------------------|---|---|---|----|--------------|
| Gesamtwirtschaftlicher Ausblick | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Geldpolitik der EZB | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Geldpolitik der US-Notenbank | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Ausblick Inflation | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Politische Rahmenbedingungen | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Aktuelle Marktbewertung | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Russland-Ukraine-Krieg | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Andere | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| | | | | | | | | | | | | |
| | Unternehmensanleihen Eurogebiet | | | | | | Immobilien Eurogebiet | | | | | |
| Gesamtwirtschaftlicher Ausblick | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Geldpolitik der EZB | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Geldpolitik der US-Notenbank | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Ausblick Inflation | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Politische Rahmenbedingungen | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Aktuelle Marktbewertung | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Russland-Ukraine-Krieg | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| Andere | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe | ++ | + | 0 | - | -- | Keine Angabe |
| | | | | | | | | | | | | |

Sonderfragen zur Transition der Wirtschaft zur Klimaneutralität

3. Für wie wahrscheinlich halten Sie es aus technologischer Sicht, dass eine Mehrheit der Unternehmen aus den folgenden Branchen zu den folgenden Zeitpunkten klimaneutral wird?

Kategorien: --: sehr unwahrscheinlich, -: unwahrscheinlich, +: wahrscheinlich, ++: sehr wahrscheinlich

| | 2030 | 2040 | 2050 | Nach 2050 | Keine Ang. |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------|
| Fahrzeugbau | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | [] |
| Industrieunternehmen (Chemie, Pharma, Stahl, NE-Metalle, Elektro, Maschinenbau) | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | [] |
| Baugewerbe | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | [] |
| Versorger (z.B. Elektrizität, Gas, Wasser) | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | -- () - () +() ++() | [] |

4. Wie hoch schätzen Sie den wirtschaftlichen Nutzen und die Kosten des Übergangs zur Klimaneutralität für Unternehmen aus den folgenden Sektoren insgesamt ein?

Kategorien: 0: irrelevant, +: niedrig, ++: mittel, +++: groß, ++++: sehr groß

Mögliche Vor- und Nachteile der grünen Transformation könnten unter anderem sein:

| Mögliche Vorteile | Mögliche Nachteile |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Einsparung von Übergangskosten (Kosten im Zusammenhang mit dem CO2-Preis, Geldbußen, gestrandete Vermögenswerte usw.) Reputationsvorteile bei Kunden, Mitarbeitern usw. Zugang zu Kapital und Krediten Staatliche Subventionen Der Übergang führt zu Produktinnovationen und damit zu besseren Produkten Der Übergang führt zu Prozessinnovationen und damit zu effizienteren Prozessen und/oder niedrigeren Inputkosten Verbesserter Schutz gegen physische Klimarisiken | <ul style="list-style-type: none"> Der Übergang führt zu weniger effizienten Prozessen und/oder teureren Inputkosten Die Qualität von Übergangsprodukten/klimaneutralen Produkten ist geringer als die Qualität der derzeitigen Produkte Geringere Zuverlässigkeit von sauberen Energiequellen |

| | Wirtschaftlicher Nutzen | Wirtschaftliche Kosten | Keine Ang. |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------|
| Fahrzeugbau | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | [] |
| Industrieunternehmen (Chemie, Pharma, Stahl, NE-Metalle, Elektro, Maschinenbau) | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | [] |
| Baugewerbe | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | [] |
| Versorger (z.B. Elektrizität, Gas, Wasser) | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | 0 () + () ++ () +++() ++++ () | [] |

5. Stellen Sie sich bitte vor, dass es in jedem der folgenden Sektoren die folgenden zwei Typen von Unternehmen gibt:
A: Unternehmen, die bis zum Jahr 2050 klimaneutral sein werden,
B: Unternehmen, die sich nicht anpassen und bis zum Jahr 2050 nicht klimaneutral sein werden.

Wann, glauben Sie, werden Unternehmen des Typs A im Durchschnitt **profitabler** sein als Unternehmen des Typs B?

| | 2024-2030 | 2030-2040 | 2040-2050 | Nie | Keine Ang. |
|--|-----------|-----------|-----------|-----|------------|
| Fahrzeugbau | () | () | () | () | () |
| Industrieunternehmen (Chemie, Pharma, Stahl, NE-Metalle, Elektro, Maschinenbau) | () | () | () | () | () |
| Baugewerbe | () | () | () | () | () |
| Versorger (z.B. Elektrizität, Gas, Wasser) | () | () | () | () | () |

6. Stellen Sie sich bitte erneut vor, dass es in jedem der folgenden Sektoren die folgenden zwei Typen von Unternehmen gibt:
 A: Unternehmen, die bis zum Jahr 2050 klimaneutral sein werden,
 B: Unternehmen, die sich nicht anpassen und bis zum Jahr 2050 nicht klimaneutral sein werden.

Wann, glauben Sie, werden Unternehmen des Typs A im Durchschnitt **weniger riskant** (mit Blick auf das Ausfallrisiko) sein als Unternehmen des Typs B?

| | 2024-2030 | 2030-2040 | 2040-2050 | Nie | Keine Ang. |
|--|-----------|-----------|-----------|-----|------------|
| Fahrzeugbau | () | () | () | () | () |
| Industrieunternehmen (Chemie, Pharma, Stahl, NE-Metalle, Elektro, Maschinenbau) | () | () | () | () | () |
| Baugewerbe | () | () | () | () | () |
| Versorger (z.B. Elektrizität, Gas, Wasser) | () | () | () | () | () |