

Präsident: Prof. Achim Wambach, Ph.D.  
 Forschungsbereich:  
 Altersvorsorge und nachhaltige Finanzmärkte  
 Postfach 10 34 43, 68034 Mannheim  
 Fax: +49 (0) 621 1235 - 4223 (Tel. -145 / -287)  
 Projektteam: Peter Buchmann, Thibault Cezanne, 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			
	verbessern	verändern	verschlechtern	keine Ang.
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 2025): [ ] Prozent,  
 folgendes Quartal (2. Quartal 2025): [ ] Prozent

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

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

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

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

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

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

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

	gleich			
	steigen	bleiben	sinken	keine Ang.
EURO STOXX50	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
DAX (Deutschland)	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
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			
	besser	bleiben	schlechter	keine Ang.
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 2024 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
.....	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]
	<b>Unternehmensanleihen Eurogebiet</b>						<b>Immobilien Eurogebiet</b>					
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
.....	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]	[ ]