

Aktien, nein danke?

Studie zum Investmentverhalten deutscher Anleger

Goldman Sachs AG
Oktober 2015

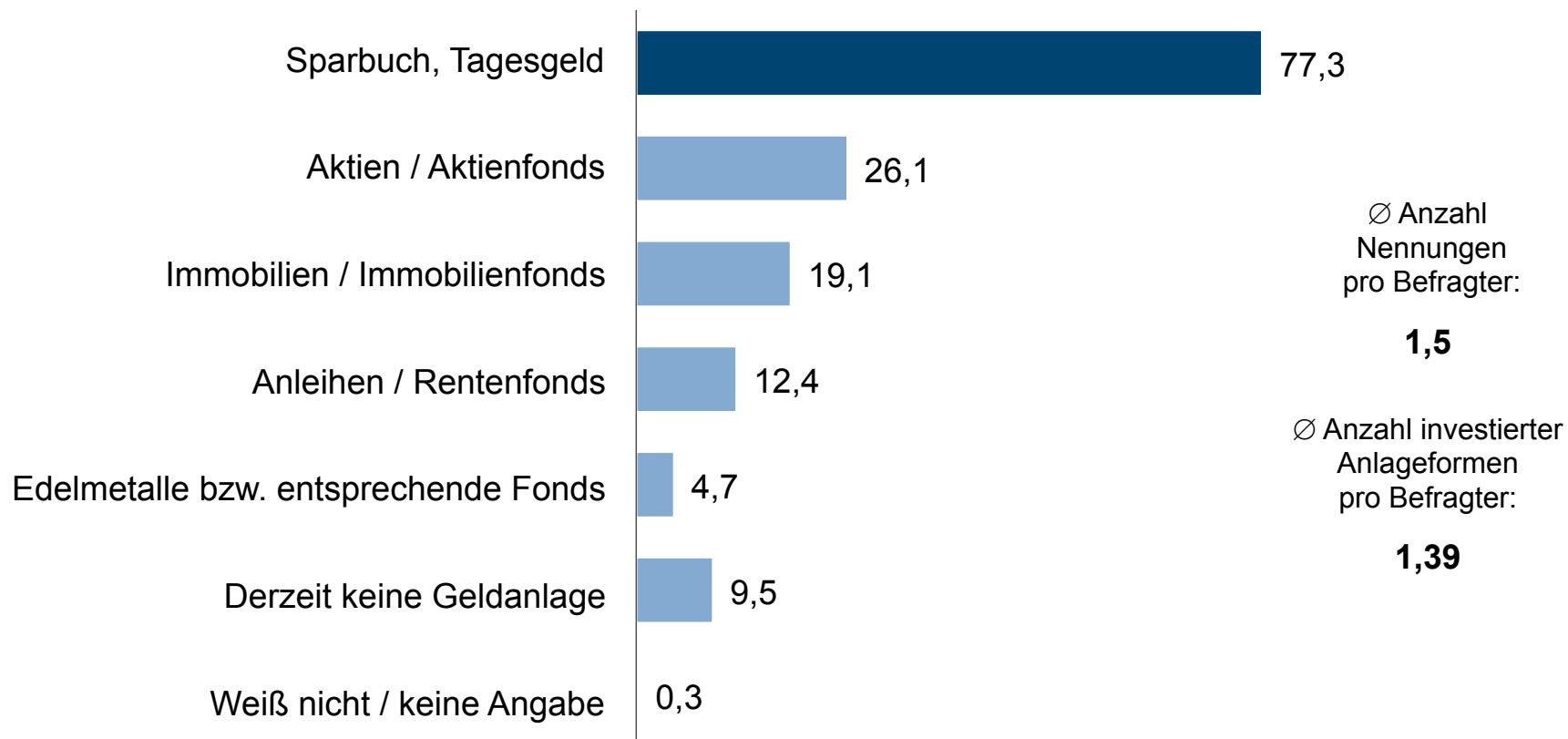
- Umfrage bei einer repräsentativen Personengruppe zum Investmentverhalten von Anlegern in Deutschland an den nationalen und internationalen Kapitalmärkten
- Durchgeführt im Auftrag von Goldman Sachs Asset Management durch  **TNS Infratest**
- Telefonumfrage (CATI – Computer Assisted Telephone Interviewing) im Rahmen des TNS Infratest-Omnibus (Mehrthemenbefragung) mit 1.027 Befragten in Deutschland – durchgeführt unter Personen über 14 Jahren, die entweder bereits in einer Anlageform Geld investiert oder Geldvermögen für Investments verfügbar haben.
- Durchführung und Auswertung der Umfrage: August und September 2015

- I. Sparbuch in der Gunst der Deutschen ungeschlagen
 - II. Sicherheit geht vor
 - III. Geringe Reaktion auf den Niedrigzins-Markt
 - IV. Unzufrieden mit Sparbüchern, zufrieden mit Aktien und Anleihen
 - V. Zurückhaltung bei Aktien und Aktienfonds
-

I. Sparbuch in der Gunst der Deutschen ungeschlagen

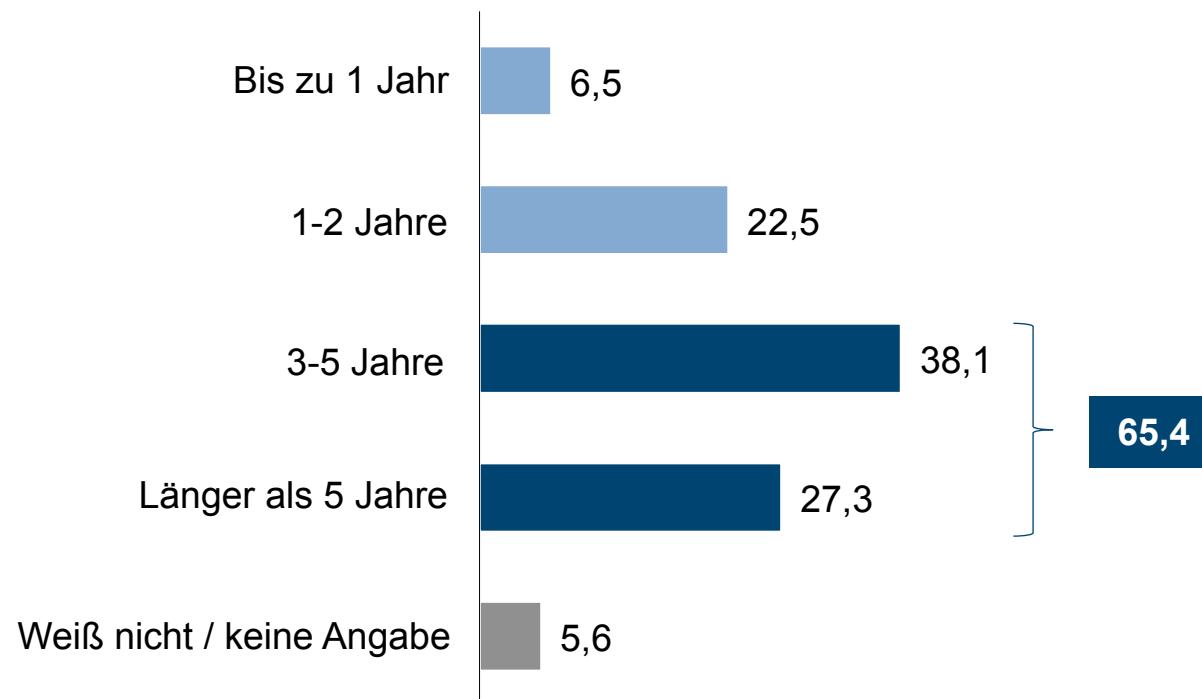
Investierte Geldanlageformen

Haben Sie aktuell Ihr Geld in einer der folgenden Geldanlageformen angelegt?



Dauer des Niedrigzinsniveaus

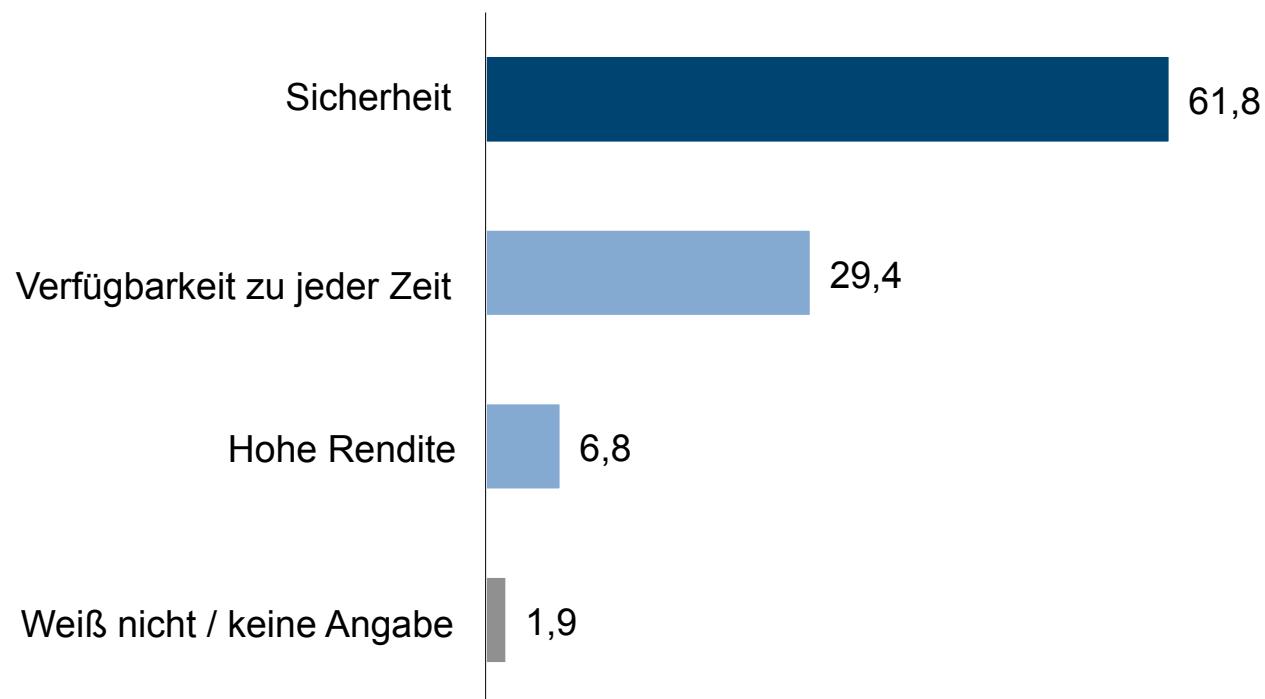
Das Zinsniveau in Europa ist bereits seit einiger Zeit auf historischen Tiefständen.
Wie lange wird dieser Zustand Ihrer Meinung nach noch anhalten?



II. Sicherheit geht vor

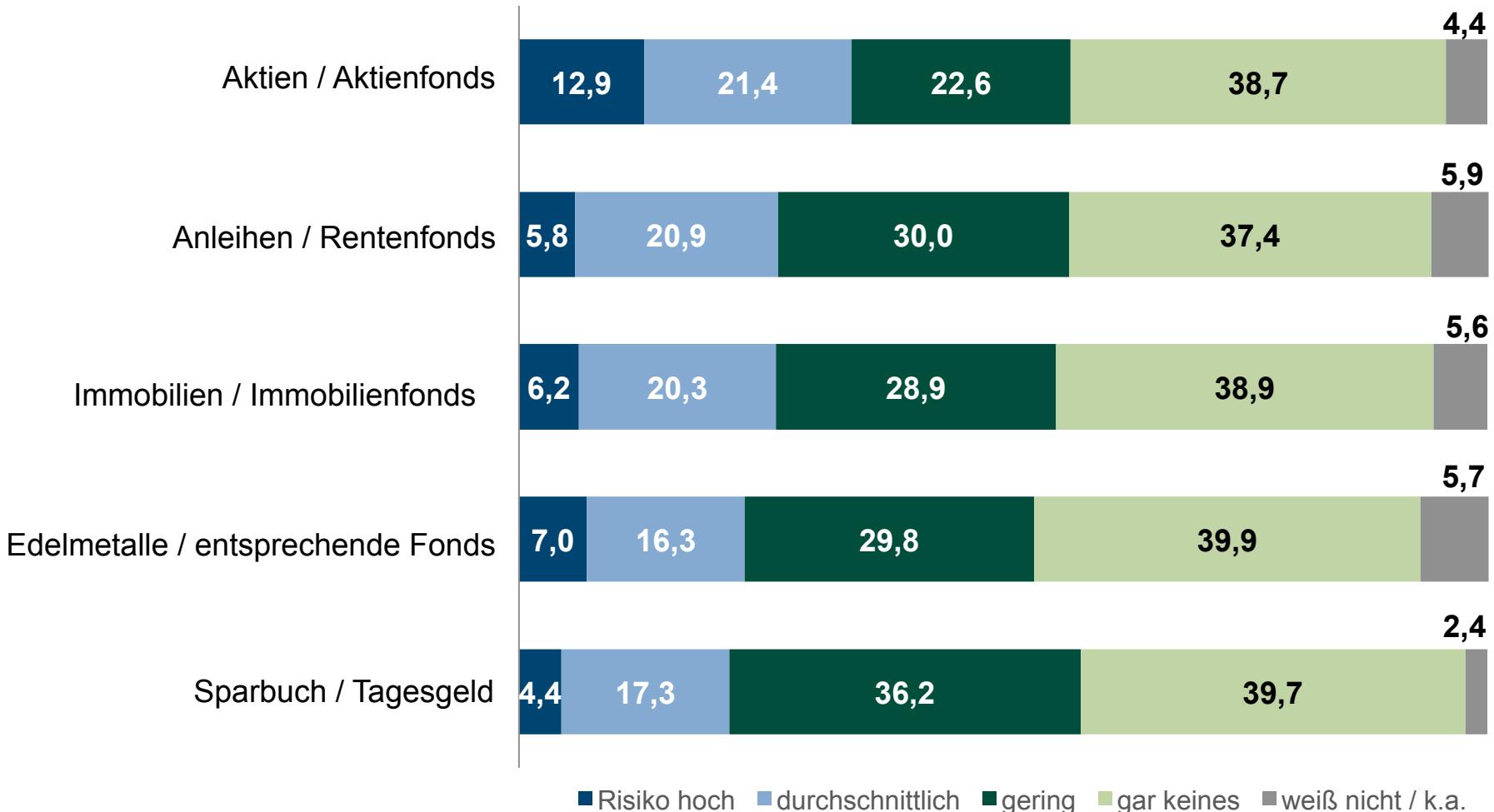
Kriterien für die Geldanlage

Was ist für Sie das wichtigste Kriterium, wenn Sie Ihr Geld anlegen?



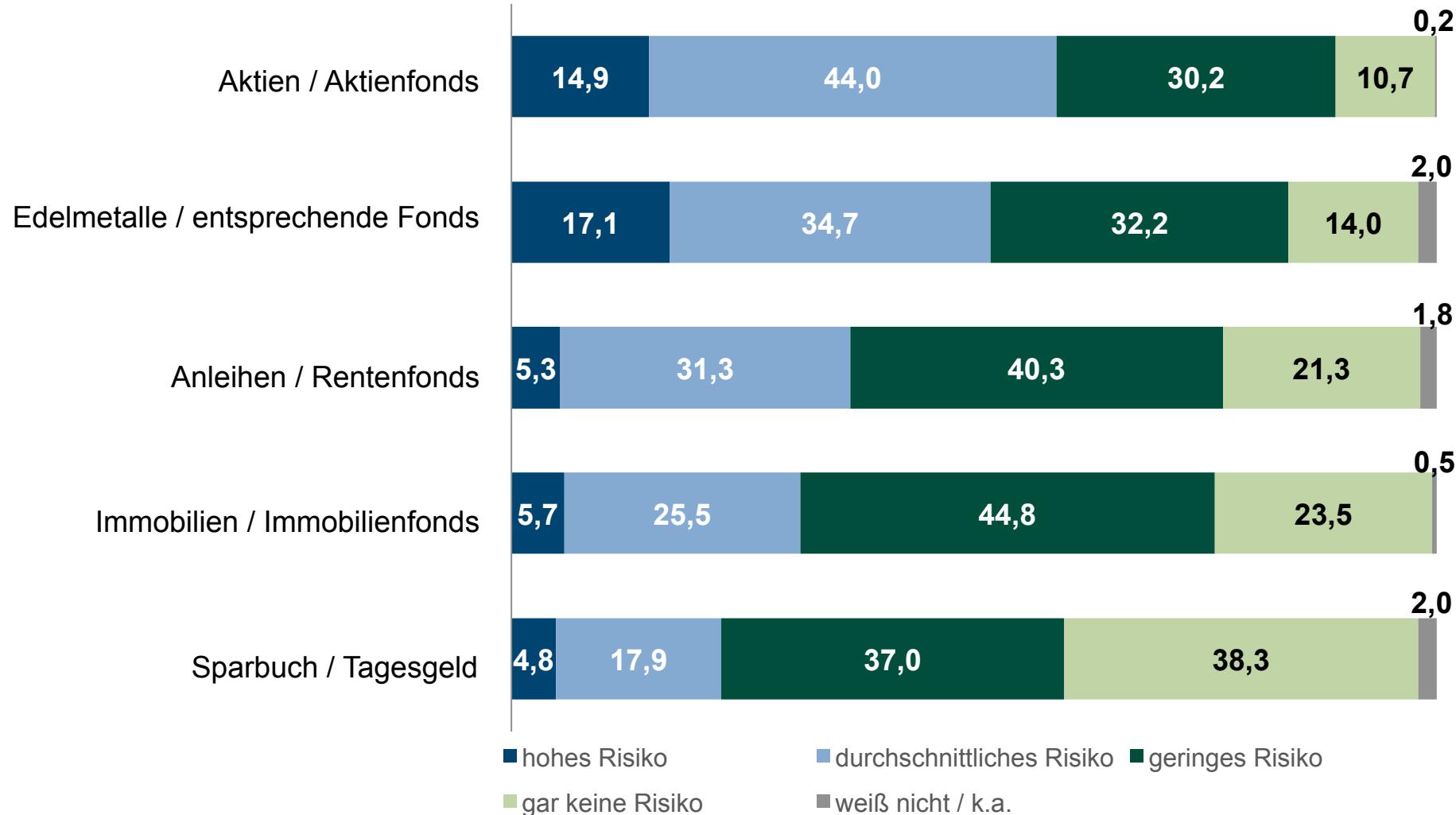
Risikobereitschaft bei Geldanlageformen

Wie viel Risiko sind Sie bereit einzugehen, wenn Sie Ihr Geld anlegen?



Risikobereitschaft bei bereits investierten Geldanlageformen

Sie haben bereits Geld in der jeweiligen Geldanlageform investiert.
Wie viel Risiko sind Sie dabei bereit einzugehen, wenn Sie Ihr Geld anlegen?



Alle Angaben in %.

Selektion: In jeweilige Geldanlageform investiert.

Basis ungewichtet/gewichtet: Aktien 336/268; Anleihen 140/127; Edelmetalle 68/48; Immobilien 265/196; Sparbuch 803/794

Risiken der Geldanlage

Was ist Ihrer Meinung nach das größte Risiko, wenn Sie Ihr Geld anlegen?

Wirtschaftliche Krisen 42,9

Geldentwertung 22,1

Politische Krisen 15,6

Staatsverschuldung 8,8

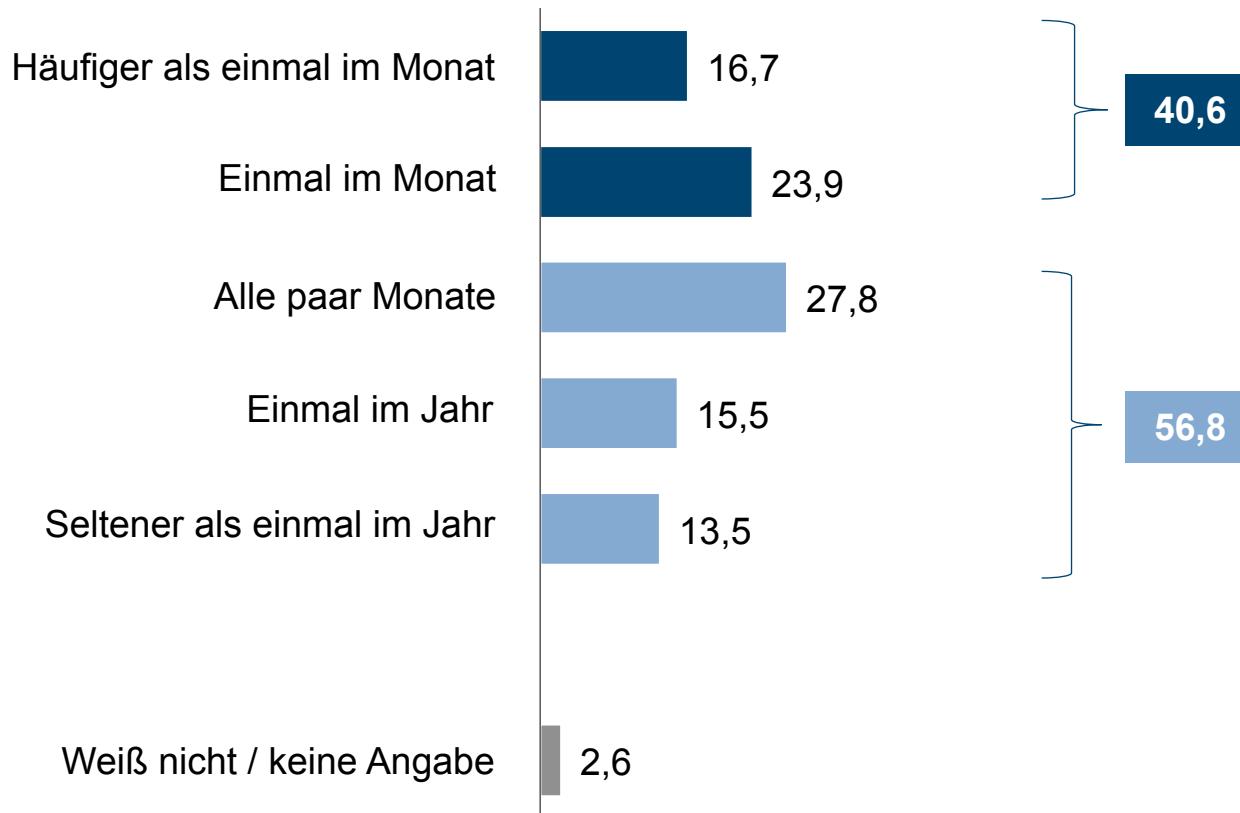
Geldaufwertung 2,5

Weiß nicht / keine Angabe 8,1

III. Geringe Reaktion auf den Niedrigzins-Markt

Beschäftigung mit der eigenen Geldanlage

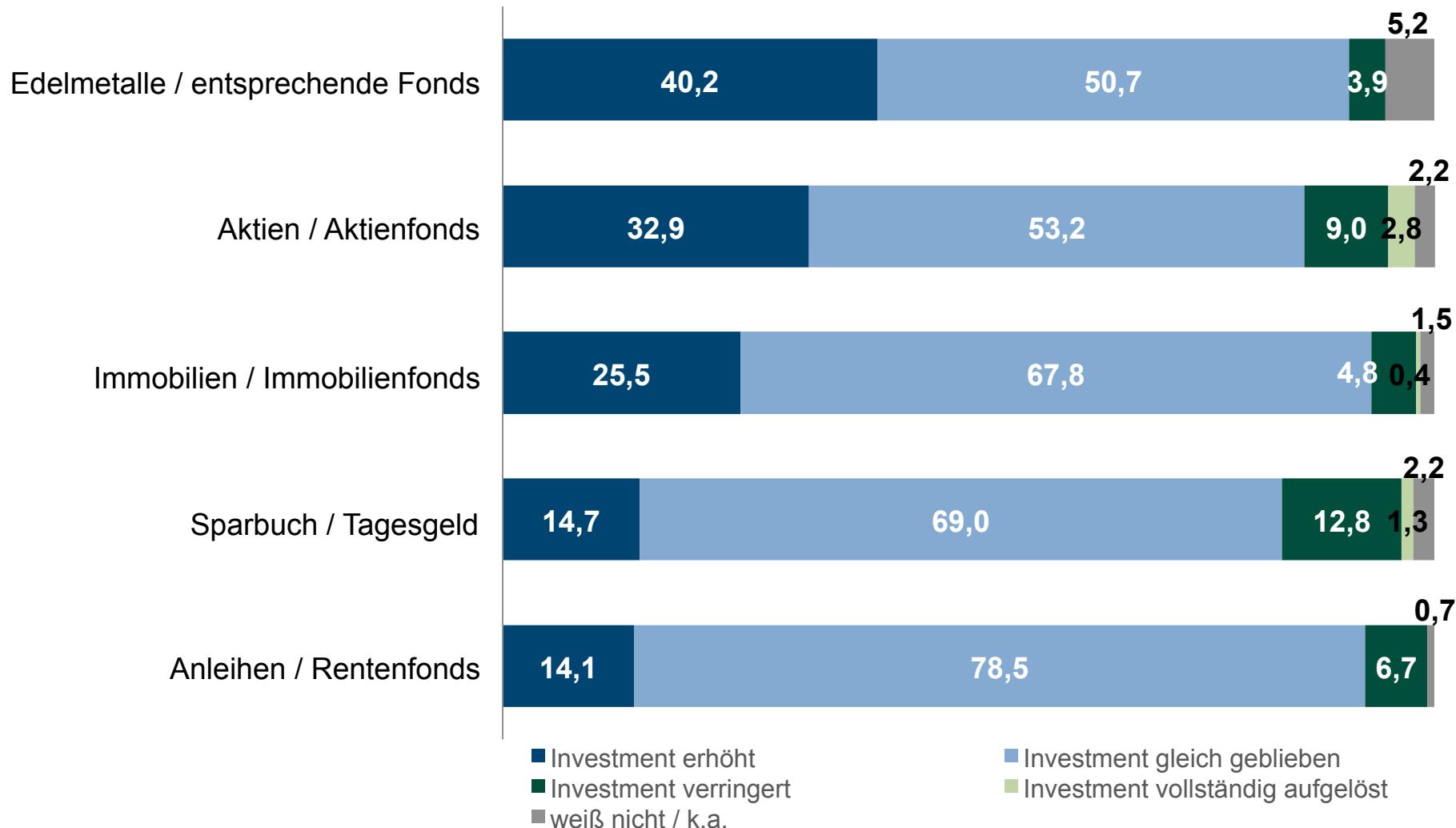
Wie oft beschäftigen Sie sich persönlich mit Ihrer Geldanlage?



Alle Angaben in %
Basis: n = 1.027

Persönliche Reaktion auf Niedrigzinsniveau

Wie haben Sie persönlich bei Ihrer bereits vorhandenen Geldanlage auf die niedrigen Zinsen der vergangenen Jahre reagiert?



Alle Angaben in %.

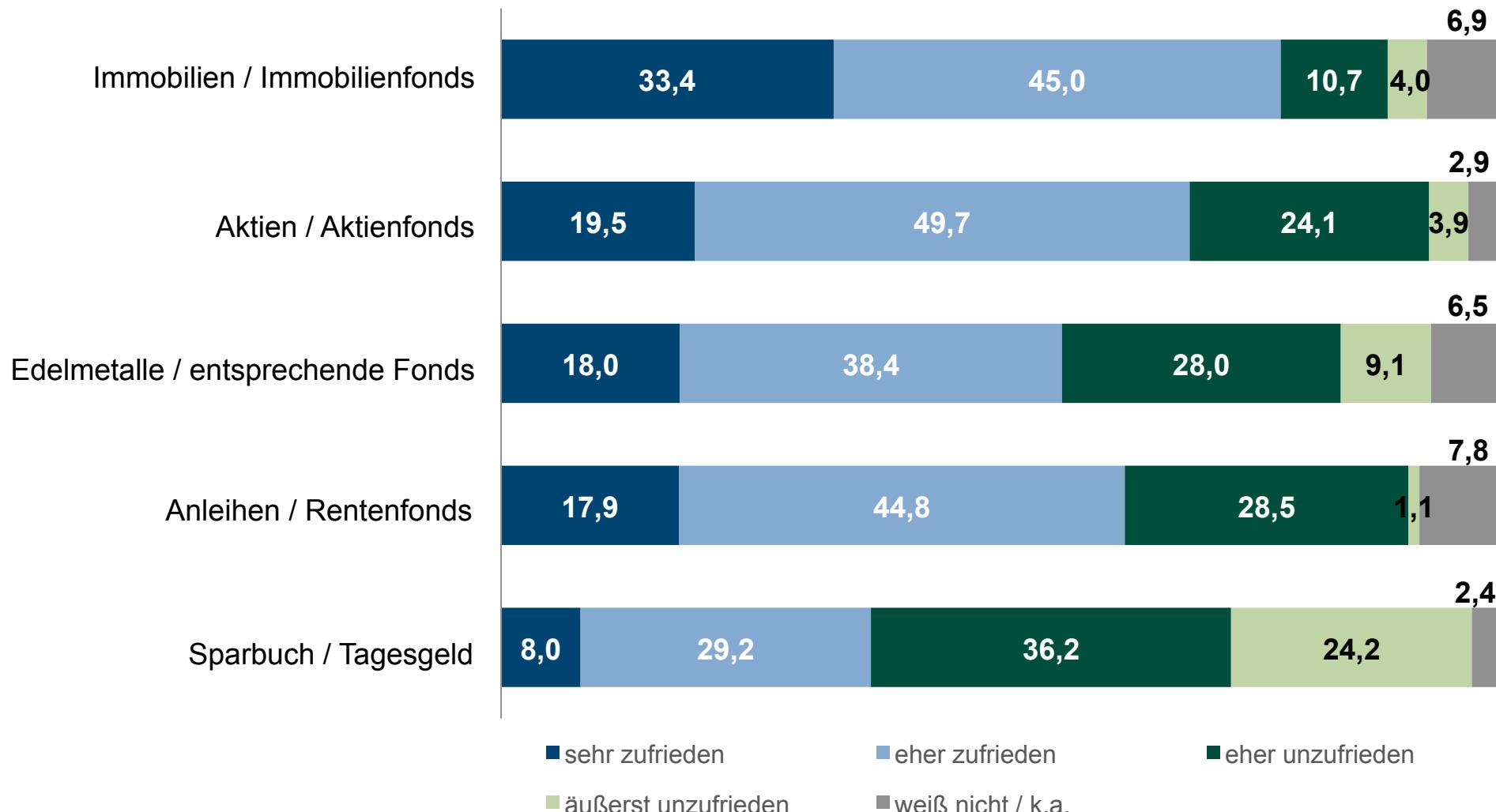
Selektion: In jeweilige Geldanlageform investiert.

Basis ungewichtet/gewichtet: Aktien 336/268; Anleihen 140/127; Edelmetalle 68/48; Immobilien 265/196; Sparbuch 803/794

IV. Unzufrieden mit Sparbüchern, zufrieden mit Aktien und Anleihen

Zufriedenheit mit Geldanlageformen

Wie zufrieden sind Sie mit dem Ertrag Ihrer aktuellen Geldanlage?



Alle Angaben in %.

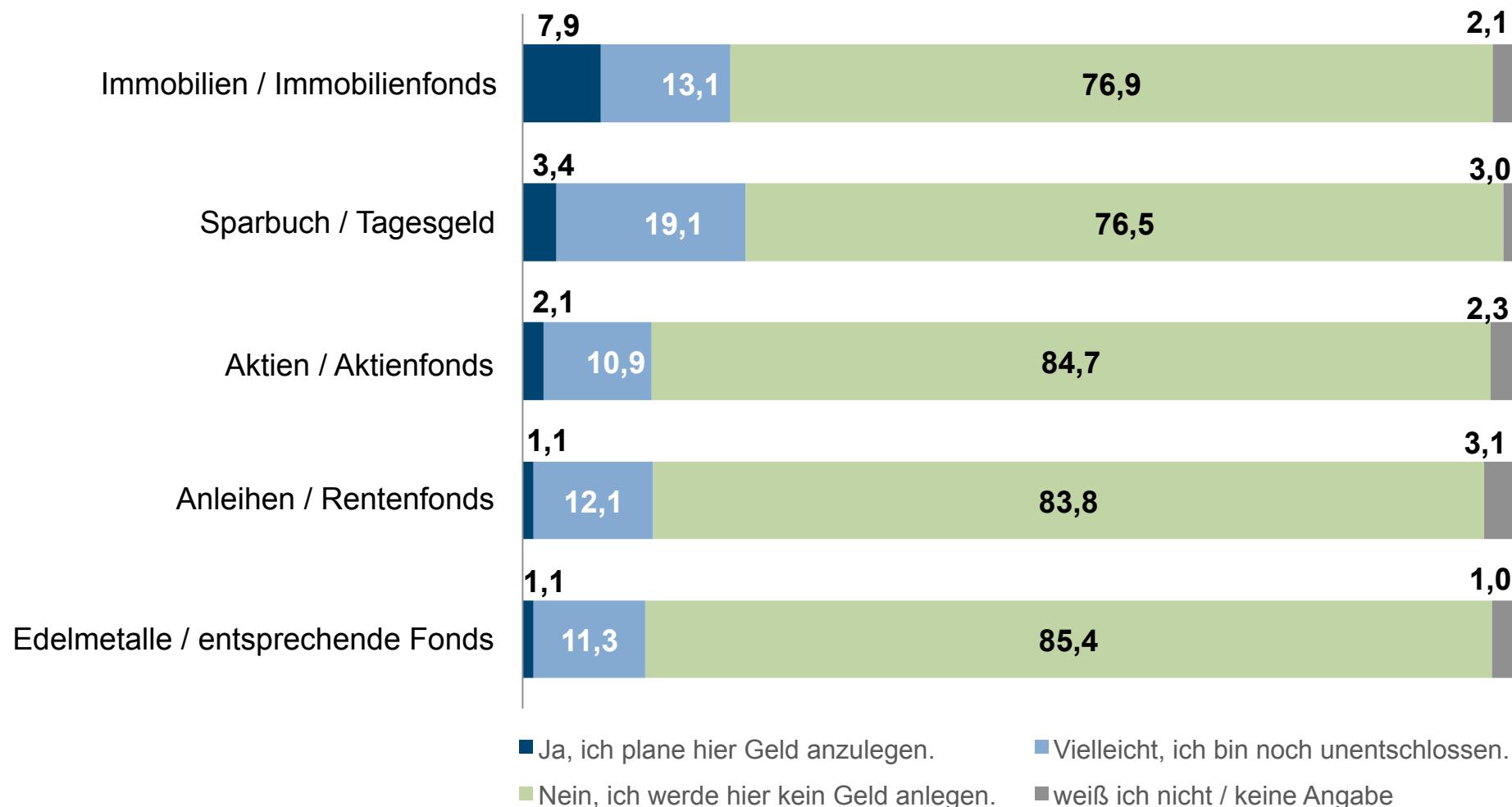
Selektion: In jeweilige Geldanlageform investiert.

Basis ungewichtet/gewichtet: Aktien 336/268; Anleihen 140/127; Edelmetalle 68/48; Immobilien 265/196; Sparbuch 803/794

V. Zurückhaltung bei Aktien und Aktienfonds

Geldanlagen in den nächsten 12 Monaten

Planen Sie, in den nächsten 12 Monaten Geld in einer der folgenden Anlageformen anzulegen?



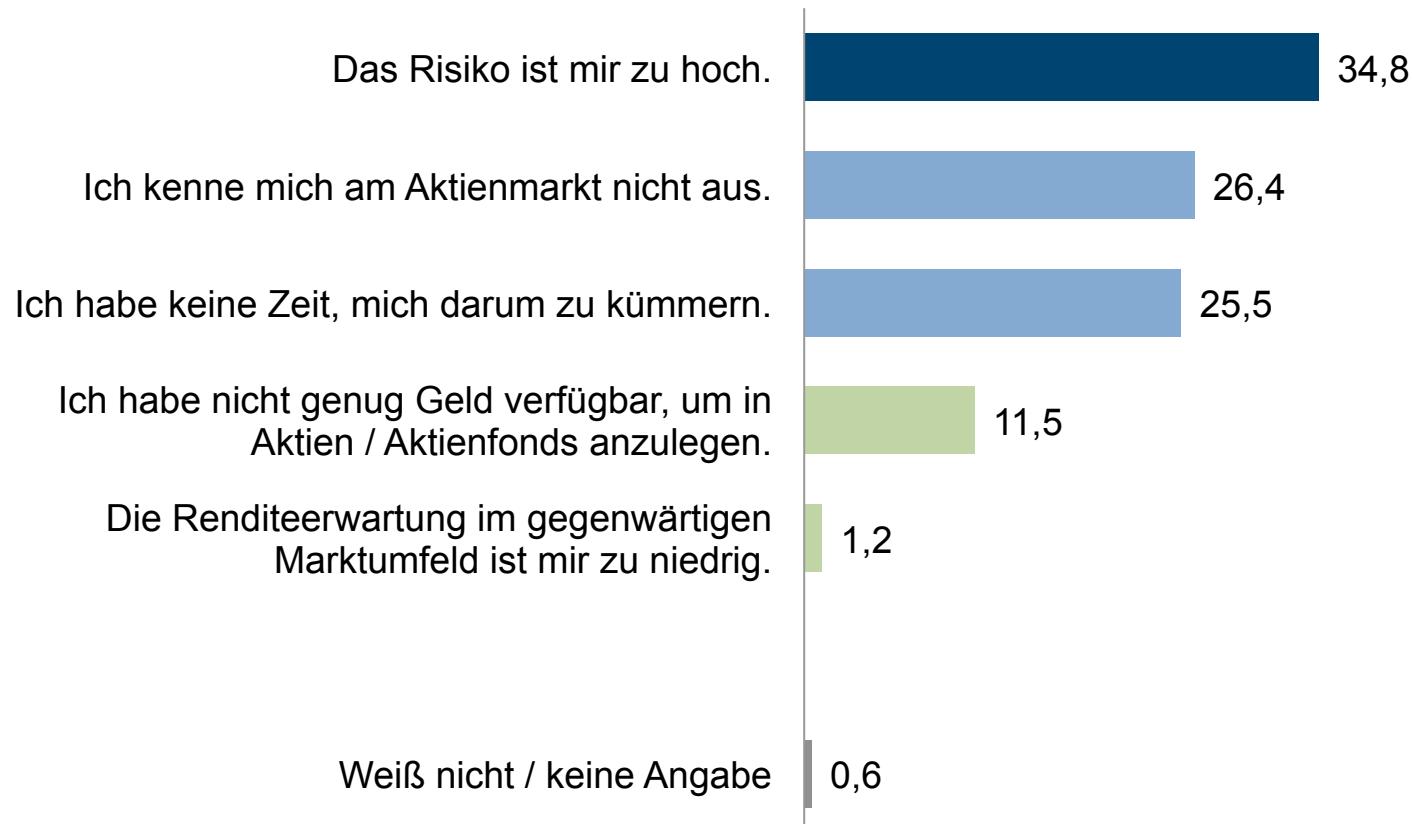
Alle Angaben in %.

Selektion: In jeweilige Geldanlageform nicht investiert.

Basis ungewichtet/gewichtet: Aktien 691/759; Anleihen 887/900; Edelmetalle 959/979; Immobilien 762/831; Sparbuch 224/233

Gründe, nicht in Aktien / Aktienfonds zu investieren

Sie leben in einem 1-2 Personen-Haushalt mit einem Haushaltsnettoeinkommen von > 3.000 Euro und haben kein Geld in Aktien / Aktienfonds angelegt – warum?



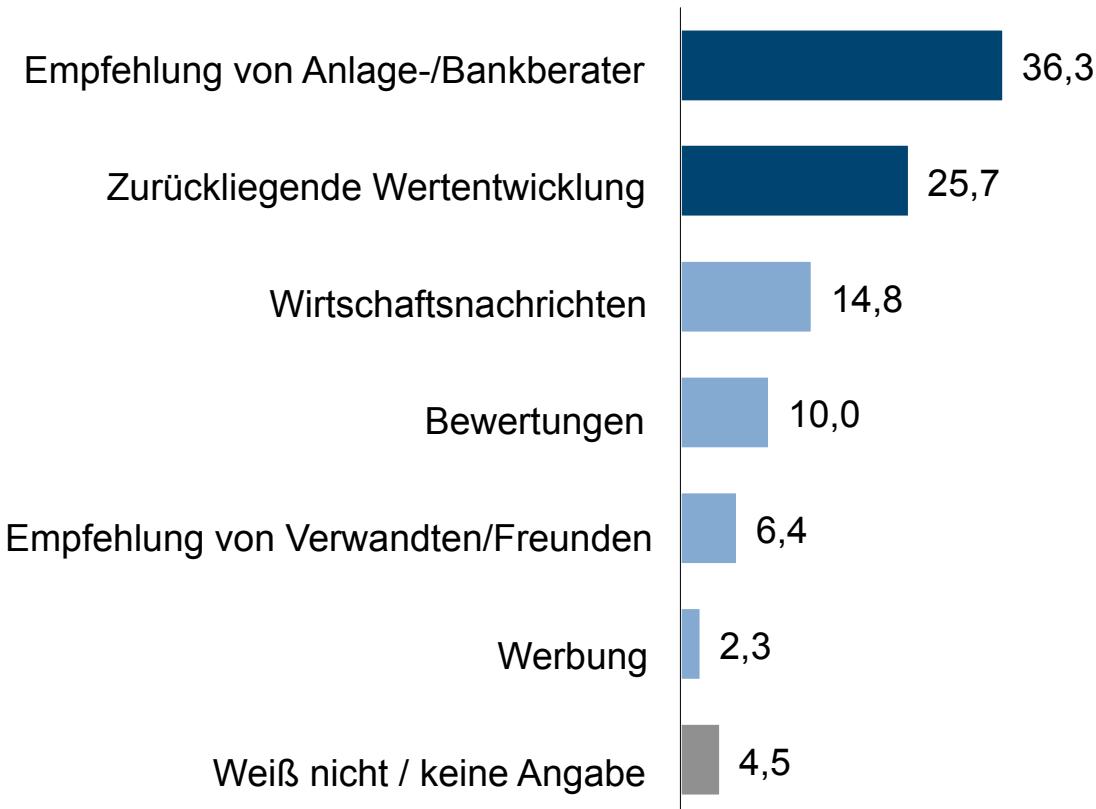
Alle Angaben in %.

Selektion: In Aktien oder Aktienfonds nicht investiert, 1 bis 2-Personen-HH, HH-Netto 3.000+ Euro.

Basis ungewichtet/gewichtet: Keine Aktien 105/107

Wichtigstes Kriterium bei der Aktienanlage

Welches ist das wichtigste Kriterium für Ihre Aktien / Aktienfonds?



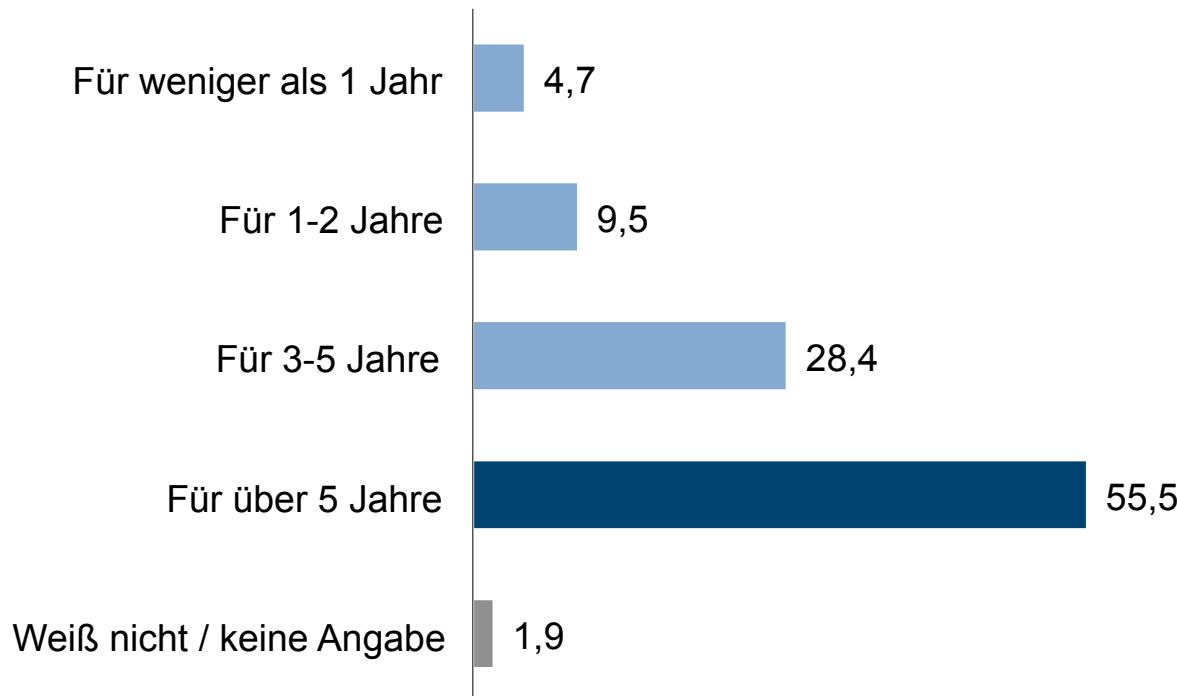
Alle Angaben in %.

Selektion: In Aktien oder Aktienfonds investiert.

Basis ungewichtet/gewichtet: Aktien 336/268

Zeitraum Aktienanlage

Wie lange halten Sie Ihre Aktien / Aktienfonds durchschnittlich?



Alle Angaben in %.

Selektion: In Aktien oder Aktienfonds investiert.

Basis ungewichtet/gewichtet: Aktien 336/268

Hinweis



Das vorliegende Dokument dient ausschließlich informativen Zwecken und ist weder als Anlageberatung noch als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen. Wertpapiere aus Schwellenländern können weniger liquide und volatiler sein und sind mit zusätzlichen Risiken behaftet. Hierzu gehören unter anderem Wechselkursschwankungen und politische Instabilität. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von Goldman Sachs Asset Management (GSAM) weder ganz noch auszugsweise (i) in irgendeiner Form und auf irgendeine Weise vervielfältigt, kopiert oder reproduziert werden oder (ii) an Personen verteilt werden, die keine Mitarbeiter, leitenden Angestellten, Direktoren oder autorisierte Vertreter des Empfängers sind. Die hier ausgedrückten Ansichten und Meinungen von GSAM dienen ausschließlich Informationszwecken, stellen keine Empfehlung von GSAM dar, entsprechen dem Stand der Präsentation, können sich ändern und von den Ansichten und Meinungen abweichen, die das Global Investment Research Department oder andere Abteilungen oder Bereiche von Goldman Sachs und seiner verbundenen Unternehmen zum Ausdruck bringen. © 2015 Goldman Sachs. Alle Rechte vorbehalten.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

- Goldman Sachs AG ist eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht mit Sitz in Friedrich-Ebert-Anlage 49 (MesseTurm), 60308 Frankfurt am Main, Deutschland; Tel: +49 (0)69 7532 1000. Weitere Informationen über Goldman Sachs AG und ihre Dienstleistungen erhalten Sie bei Ihrem Berater bei Goldman Sachs.
- Goldman Sachs AG verfügt über eine Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn bzw. Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt am Main, Deutschland, und wird von ihr beaufsichtigt. Goldman Sachs AG bietet verschiedene Finanzdienstleistungen an, wie z. B. die Entgegennahme und Weiterleitung von Aufträgen in Bezug auf Finanzinstrumente, die Vermögensverwaltung, die Anlageberatung und die Beratung von Unternehmen über die Kapitalstruktur, die industrielle Strategie sowie die Beratung und andere Dienstleistungen bei Unternehmenskäufen und Unternehmenszusammenschlüssen.
- Maßgebliche Sprachen für die Geschäftsbeziehung zwischen Goldman Sachs AG und ihren Kunden sind Englisch und/oder Deutsch. Die Kommunikation erfolgt hauptsächlich mündlich, schriftlich (auch per Fax), per E-Mail oder über sonstige elektronische Kommunikationsmittel. Bitte beachten Sie, dass Aufträge zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten gegenüber Goldman Sachs AG mündlich erteilt werden müssen, sofern Sie mit Goldman Sachs AG nicht ausdrücklich eine abweichende Vereinbarung getroffen haben.

KUNDENEINSTUFUNG

- Aufgrund der der Goldman Sachs AG vorliegenden Informationen wird Goldman Sachs AG Sie als professionellen Kunden einstufen und Sie werden entsprechend den für professionelle Kunden geltenden Regelungen des WpHG geschützt. Sie sollten sich bewusst sein, dass Sie als professioneller Kunde nicht die gleichen Rechte genießen, die das WpHG einem Privatkunden gewährt. Goldman Sachs AG wird Ihnen auf Anfrage weitere Informationen zur Verfügung stellen.

VERSENDUNG VON BESTÄTIGUNGEN UND RECHNUNGSABSCHLÜSSEN

- Grundsätzlich werden Aufträge nicht von Goldman Sachs AG selbst ausgeführt, sondern an ausführende Broker weitergegeben, zu denen auch Konzerngesellschaften der Goldman Sachs-Gruppe gehören. Goldman Sachs AG wird keine Ausführungsbestätigungen an Kunden verschicken, bemüht sich jedoch darum, dass die ausführenden Broker Ausführungsbestätigungen baldmöglichst, spätestens aber innerhalb der gesetzlich vorgesehenen Frist, bereitstellen.
- Auf Anfrage erhält der Kunde weitere Informationen zum Status seines Auftrags.

VERWAHRUNG VON FINANZINSTRUMENTEN UND KUNDENGELDERN

- Grundsätzlich werden Vermögenswerte oder Kundengelder nicht von Goldman Sachs AG verwahrt. Für Angelegenheiten, die die Verwahrung von Finanzinstrumenten und Kundengelder betreffen, sind die jeweiligen Depotbanken zuständig. Es gelten die jeweils auf die Geschäftsbeziehung mit den Depotbanken anwendbaren gesetzlichen Vorschriften. Nähere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. Allerdings ist Goldman Sachs AG der Entschädigungseinrichtung deutscher Banken GmbH und dem Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken angeschlossen.

AUSFÜHRUNG VON AUFTRÄGEN

- Goldman Sachs AG hat Vorkehrungen getroffen, die es Goldman Sachs AG ermöglichen, den Verpflichtungen zur bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen nachzukommen, soweit diese auf Wertpapierdienstleistungsunternehmen Anwendung finden, die als Anlage- und Abschlussvermittler tätig sind. In diesem Zusammenhang hat Goldman Sachs AG Grundsätze zur Auftragsausführung („Ausführungsgrundsätze“) erstellt. Im Folgenden sind Informationen zu diesen Ausführungsgrundsätzen dargestellt.
- **Anwendungsbereich der Ausführungsgrundsätze**
Die Ausführungsgrundsätze der Goldman Sachs AG finden Anwendung, wenn Goldman Sachs AG für Kunden Aufträge über Finanzinstrumente im Sinne der MiFID oder des WpHG an Goldman Sachs-Konzerngesellschaften oder Dritte zur Ausführung weiterleitet.

-
- **Verpflichtung**
 - Wenn Goldman Sachs AG Kundenaufträge an Dritte (einschließlich Goldman Sachs-Konzerngesellschaften) zur Ausführung weiterleitet, wird Goldman Sachs AG, außer wenn eine Kundenweisung erteilt wurde, alle angemessenen Maßnahmen ergreifen, um das bestmögliche Ergebnis für den Kunden zu erzielen. Goldman Sachs AG berücksichtigt dabei verschiedene Faktoren, die die Ausführungsgrundsätze näher erläutern. Goldman Sachs AG wird entweder festlegen, an welchem Ausführungsplatz die beauftragten Dritten Kundenaufträge ausführen sollen, und wird dann Dritten eine entsprechende Weisung erteilen oder Goldman Sachs AG wird sich davon überzeugen, dass diese Dritten Vorkehrungen getroffen haben, die es Goldman Sachs AG erlauben den Verpflichtungen zur bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen nachzukommen.
 - Soweit Goldman Sachs AG einem Kunden einen Quote gibt oder mit Kunden die Einzelheiten eines Geschäfts einzeln aushandelt, bei dem Goldman Sachs AG oder eine Konzerngesellschaft als Eigenhändler für eigene Rechnung tätig werden, stellt dies keine Weiterleitung eines Auftrages dar. Es werden dann auch die Ausführungsgrundsätze der Goldman Sachs AG keine Anwendung finden, außer Kunden wünschen dies und Goldman Sachs AG stimmt dem Wunsch zu.
 - **Ausführende Dritte**
 - Die Ausführungsgrundsätze der Goldman Sachs AG beinhalten Einzelheiten zu den verschiedenen Dritten, an die Goldman Sachs AG Aufträge über Finanzinstrumente, die von der MiFID oder dem WpHG erfasst werden, weiterleitet. Goldman Sachs AG nimmt nur solche Dritte in ihre Ausführungsgrundsätze auf, von denen Goldman Sachs AG annimmt, dass sie es Goldman Sachs AG ermöglichen, das bestmögliche Ergebnis bei der Weiterleitung von Kundenaufträgen zu erreichen.
 - Üblicherweise übermittelt Goldman Sachs AG Aufträge über Finanzinstrumente (einschließlich Aktien und festverzinslicher Wertpapiere) an einen Dritten oder an eines der verbundenen Unternehmen von Goldman Sachs AG wie insbesondere Goldman Sachs International, London, Goldman, Sachs & Co., New York, oder Goldman Sachs Bank AG, Zürich.
 - **Relevante Kriterien**
 - Soweit ein Kunde als professioneller Kunde eingestuft wurde und soweit keine entgegenstehende Weisung des Kunden vorliegt, wird Goldman Sachs AG eine Vielzahl von Faktoren berücksichtigen, um den Verpflichtungen zur bestmöglichen Ausführung von Kundenaufträgen nachzukommen, soweit diese auf Wertpapierdienstleistungsunternehmen Anwendung finden, die als Anlage- und Abschlussvermittler tätig sind. Zu diesen Faktoren zählen insbesondere die Preise der Finanzinstrumente, die mit der Auftragsausführung verbundenen Kosten, die Geschwindigkeit, die Wahrscheinlichkeit der Ausführung und die Abwicklung des Auftrages.
 - Um für den Kunden das bestmögliche Ergebnis festzustellen, vergleicht Goldman Sachs AG nicht die Ergebnisse und Gebühren, die aufgrund ihrer Ausführungsgrundsätze erreicht werden können, mit den Ergebnissen und Kosten, die durch andere Wertpapierdienstleistungsunternehmen auf Basis von deren jeweiligen Ausführungsgrundsätzen oder einer anderen Gebührenstruktur erreicht werden können. Goldman Sachs AG wird auch nicht ihre Gebühren und Kosten mit den Gebühren und Kosten anderer vergleichen.
 - **Überprüfung und Überwachung**
 - Goldman Sachs AG überprüft die Effektivität ihrer Ausführungsgrundsätze regelmäßig, um zu bestimmen, ob die Ausführungsgrundsätze verbessert werden können. Zusätzlich überprüft Goldman Sachs AG regelmäßig, ob die beauftragten Unternehmen die Aufträge im Einklang mit den getroffenen Vorkehrungen ausführen und ob Goldman Sachs AG ihre Ausführungsgrundsätze ändern muss.
 - Goldman Sachs AG wird Kunden wesentliche Änderungen der oben beschriebenen Ausführungsgrundsätze unverzüglich mitteilen.

INTERESSENKONFLIKTE

- Goldman Sachs AG und die mit ihr verbundenen europäischen Unternehmen („Goldman Sachs“) bieten zahlreichen Kunden ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen. Bei einem derart breiten Leistungsspektrum, das Leistungen wie Investment Research, Anlageberatung, Wertpapierhandel, Vermögensverwaltung, Corporate Finance, Underwriting oder die Begleitung von Wertpapieremissionen sowie Beratung bei Fusionen und Übernahmen umfasst und das sich auf diverse Kunden- und Produktgruppen erstreckt, können widerstrebende Interessen bestehen. Goldman Sachs hat daher schriftlich niedergelegte Grundsätze zum Umgang mit Interessenkonflikten erarbeitet. Diese sind von Goldman Sachs AG Mitarbeitern stets zu beachten. Aus ihnen ergibt sich, wie Goldman Sachs bei Vorliegen von Interessenkonflikten vorgeht.
- Goldman Sachs hat analysiert, unter welchen Umständen bei der Erbringung bestimmter Leistungen und Tätigkeiten Interessenkonflikte auftreten können, die den Kundeninteressen schaden können.
- Zum Umgang mit derartigen Interessenkonflikten hat Goldman Sachs Grundsätze, Verfahren und Maßnahmen entwickelt, um zu gewährleisten, dass die Ausführung von Dienstleistungen oder Tätigkeiten mit der erforderlichen Integrität und Unabhängigkeit erfolgt, um die Kundeninteressen zu schützen.
- Zu diesen Grundsätzen, Verfahren und Maßnahmen zählen insbesondere der Aufbau von Vertraulichkeitsbereichen und die Kontrolle der Informationsweitergabe, geeignete Organisationsstrukturen und Aufsichtsfunktionen (um unangebrachte Einflussnahme eines Mitarbeiters auf einen anderen oder die Beteiligung eines Mitarbeiters, die den ordnungsgemäßen Umgang mit Interessenkonflikten beeinträchtigen könnte, zu vermeiden) und die Entkoppelung der Mitarbeitervergütung von den durch Mitarbeiter erzielten Einkünften.
- Die Grundsätze sehen vor, dass unter bestimmten Umständen eine allgemeine Unterrichtung über einen möglichen Interessenkonflikt durch Goldman Sachs gegenüber einem Kunden angebracht sein kann.
- Weitere Einzelheiten zu den bei Goldman Sachs angewandten Grundsätzen zum Umgang mit Interessenkonflikten sind auf Anfrage erhältlich.

HINWEIS ZU RISIKEN UND EIGENSCHAFTEN VON FINANZINSTRUMENTEN

- Ein Kunde sollte nur Geschäfte mit Finanzinstrumenten tätigen, sofern er über erforderliche Kenntnisse über die entsprechenden Finanzinstrumente und die damit verbundenen Risiken verfügt. Der Kunde sollte sich außerdem vergewissern, dass das Produkt angesichts seiner Anlageziele, Risikoneigung und sonstigen persönlichen und finanziellen Situation für ihn geeignet ist.
- Goldman Sachs AG hält standardisierte Basisinformationen zu Finanzinstrumenten und den mit ihnen verbundenen Risiken bereit.

KOSTEN UND SONSTIGE GEBÜHREN

- Die tatsächlich anfallenden Kosten und Gebühren bestimmen sich nach den jeweils erbrachten Leistungen. Jeder Kunde wird Informationen zu den anfallenden Gebühren und der Methode ihrer Berechnung vor der Erbringung einer Dienstleistung erhalten. Wenn Sie weitere Informationen zu Goldman Sachs AG oder einem mit Goldman Sachs AG verbundenen Unternehmen wünschen, wenden Sie sich bitte an Ihren Berater bei Goldman Sachs.