

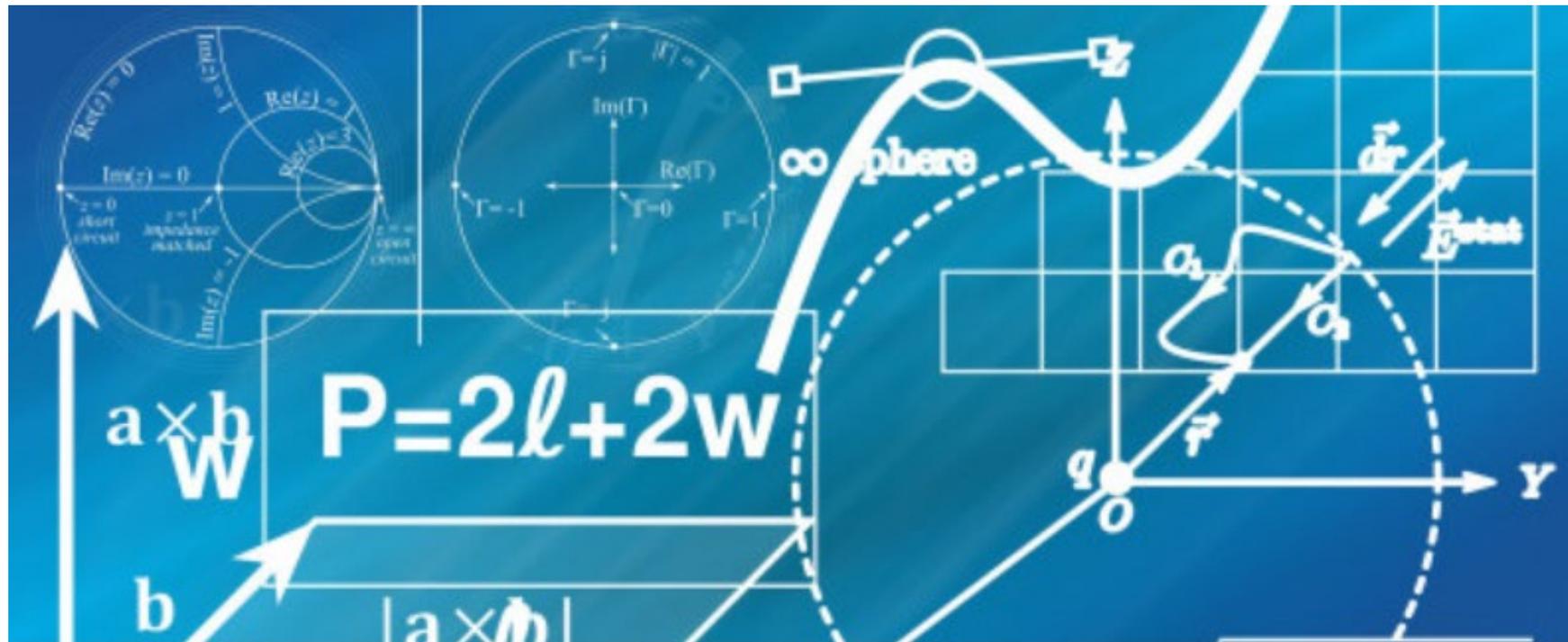


# Brutto-Illustration

## Mehr Transparenz für Berater und Kunden

- Netto- und Bruttohochrechnungen im Vergleich
- Worauf Vermittler beim Vergleich achten sollten
- Weitere Einflussfaktoren im Vergleich
- Vorteile der Brutto-Hochrechnung
- Marktüberblick I – Wer nutzt welche Hochrechnung
- Marktüberblick II – Anbieter im Vergleich

Wozu werden Vergleichsprogramme benötigt?  
Welchen Zweck haben Hochrechnungen?



Ziel: Vergleichbarkeit, Reduktion von Komplexität

In den Vergleichsprogrammen am Markt können diverse Berechnungsvorgaben eingestellt werden

Garantieniveau			
Garantieniveau:	0	▼ %	<a href="#">i</a>
Garantieniveau:	0	▼ %	<a href="#">i</a>
Maximale Garantie	<input checked="" type="checkbox"/>		<a href="#">i</a>
Minimale Garantie	<input type="checkbox"/>		<a href="#">i</a>
Art der Garantie:	Alle	▼	<a href="#">i</a>
Rentenbezug			
Rentenbezugsmodell:	optimiert ▼		
Tarifbausteine			
Leistung bei Tod in der Ansparphase:			
	<input type="checkbox"/>	Kein Todesfallschutz	
	<input checked="" type="checkbox"/>	Beitragsrückgewähr	
	<input checked="" type="checkbox"/>	Vertrags-/Investmentguthaben	
Leistungen bei Tod im Rentenbezug:			
	<input type="checkbox"/>	Kapitalzahlung / Vertragsvermögen	
	<input checked="" type="checkbox"/>	Rentengarantiezeit	
	<input type="checkbox"/>	Kein Todesfallschutz	
Rentengarantiezeit:	5 Jahre ▼		
Nachhaltigkeitskriterien in der Fondsliste anzeigen			
Nachhaltigkeitskriterien (EDA)	<input checked="" type="checkbox"/>	standard	<a href="#">i</a>
	<input checked="" type="checkbox"/>	umweltorientiert	<a href="#">i</a>
	<input checked="" type="checkbox"/>	ohne Rüstung	<a href="#">i</a>

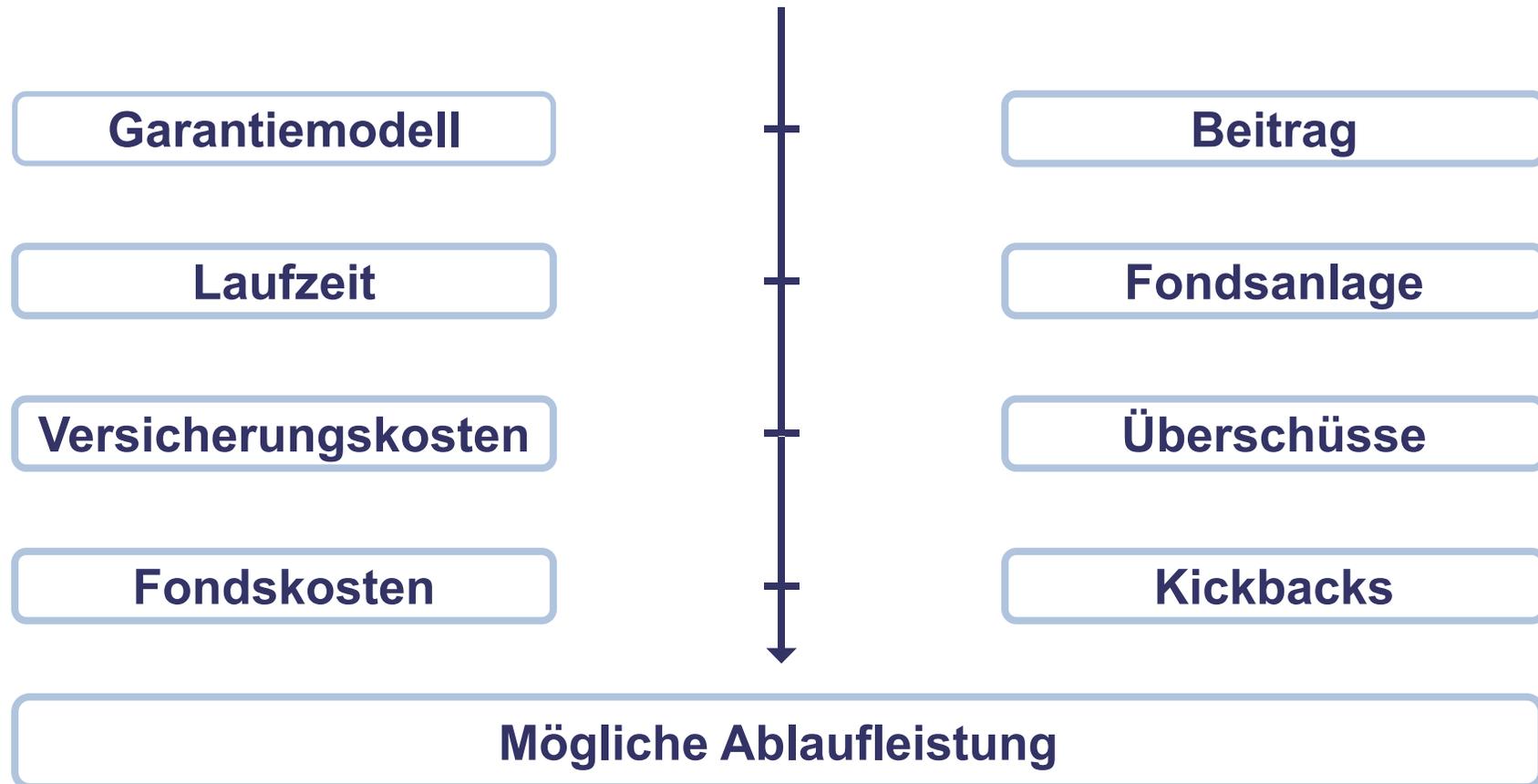
Die Ergebnisse werden dann, bspw. nach der Höhe des möglichen Gesamtkapitals, sortiert

p	Versicherer	Tarif	Zahl-Beitrag*	Tarif-Beitrag	Gar. Rente zu Beginn	Ges. Rente zu Beginn*	Gar. Rentenkap.	Ges. Rentenkap.*	Ablaufdatum	B/N	Eff.KQ	TFS vor Beginn	TFS nach Beginn	Gewinn-verwen.	Gar. Niveau	Gar. Art
<input type="checkbox"/>	1.	Basler Invest Vario ETF	100,00	100,00	0,00	604,00	0,00	125.560,00	01.06.2057	B	0,98 %	GH	RGZ	ohne-Gar.	0%	DK
<input type="checkbox"/>	2.	Basler Invest Vario ETF	100,00	100,00	0,00	368,00	0,00	125.560,00	01.06.2057	B	0,98 %	GH	RGZ	ohne-Gar.	0%	DK
<input type="checkbox"/>	3.	Basler Invest Vario ETF	100,00	100,00	0,00	604,00	0,00	125.530,00	01.06.2057	B	0,98 %	BRG	RGZ	ohne-Gar.	0%	DK
<input type="checkbox"/>	4.	Basler Invest Vario ETF	100,00	100,00	0,00	368,00	0,00	125.530,00	01.06.2057	B	0,98 %	BRG	RGZ	ohne-Gar.	0%	DK
<input type="checkbox"/>	5.	Mein Plan - FRV ETF PCS	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	119.210,80	01.06.2057	B	1,26 %	BRG	RGZ	ohne-Gar.	0%	BS
<input type="checkbox"/>	6.	Mein Plan - FRV ETF PCS	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	118.083,25	01.06.2057	B	1,26 %	GH	RGZ	ohne-Gar.	0%	BS
<input type="checkbox"/>	7.	TwoTrust Vario Privatrente (FRWX(E)17) (wachsende Garantie/0% Garantie)	100,00	100,00	0,00	318,35	0,00	109.429,00	01.06.2057	B	k.A.	GH	RGZ	ohne-Gar.	0%	BS
<input type="checkbox"/>	8.	TwoTrust Vario Privatrente (FRWX(E)17) (wachsende Garantie/0% Garantie)	100,00	100,00	0,00	286,51	0,00	109.429,00	01.06.2057	B	k.A.	GH	RGZ	ohne-Gar.	0%	BS

Die Modellrechnung in einem Versicherungsangebot simuliert die mögliche Entwicklung des eingesetzten Kapitals zum Ende der Laufzeit.

Jährliche Wertentwicklung Ihres Fonds von	gesamt (inkl. Überschussbeteiligung)			
	0 %	3 %	6 %	9 %
Unter Berücksichtigung der aktuellen Rechnungsgrundlagen ohne Ausübung der Pflegeoption				
Monatliche Gesamtrente	111,75 EUR	206,83 EUR	398,33 EUR	808,92 EUR
Unter Berücksichtigung der aktuellen Rechnungsgrundlagen bei Ausübung der Pflegeoption				
Monatliche Gesamtrente	93,67 EUR	173,50 EUR	334,08 EUR	678,42 EUR
Mögliches Kapital zum Rentenbeginn				
Gesamtkapital	39.072,00 EUR	71.528,51 EUR	137.762,72 EUR	279.747,27 EUR

Im Rahmen der Modellrechnung werden diverse **Parameter** berücksichtigt.



Für die Betrachtung der Brutto- und Nettomethode benötigen wir zwei Parameter.

## Fondsanlage

Die vom Kunden bei Vertragsabschluss gewählte Anlage  
–  
Aktienfonds, ETF, Strategie, Portfolio

## Fondskosten

Die Kosten der gewählten Anlage  
–  
Total Expense Ratio (TER)

Als Beispiel wird eine aktiv gemanagte Fondsanlage gewählt

**Fondsanlage**

JPMorgan Emerging  
Markets Equity

**Fondskosten**

1,75 %

**Nettomethode**

= Wertentwicklung nach Abzug der Fondskosten

Fondskosten

1,75 %

Keine Berücksichtigung  
der Fondskosten

Beispielhafte Wertentwicklung

6,00 %

- Versicherungskosten

1,12 %\*

**Mögliche Ablaufleistung**

143.123,52 €

**Rendite nach Versicherungskosten**

4,88 %\*\*

\*Eigene Berechnung (Effektivkosten minus Fondskosten) / \*\* Eigene Berechnung (Beispielhafte Wertentwicklung minus Versicherungskosten) / Kickbacks wurden nicht berücksichtigt

## Berechnung mit Wertentwicklung nach Abzug der Fondskosten (Nettomethode)

In unserem Vorschlag haben wir mit Wertentwicklungen des Fonds **vor** Abzug der Fondskosten gerechnet (Bruttomethode). Diese berücksichtigen die beim Fondsanbieter entstehenden jährlichen Kosten noch nicht.

Einige Anbieter wählen eine andere Darstellung in ihren Vorschlägen. Sie nennen die Wertentwicklungen **nach** Abzug der Fondskosten (Nettomethode).

In der folgenden Tabelle haben wir verschiedene Wertentwicklungen **nach** Abzug der Fondskosten angenommen. Mit diesen haben wir die gesamten Leistungen berechnet.

Angenommene jährliche Wertentwicklung des Fonds nach Abzug der Fondskosten	Gesamte Leistungen (in EUR)*	
	monatliche Altersrente	einmalige Kapitalzahlung
0,0 %	150,90	40.857,43
2,0 %	222,01	60.109,35
4,0 %	337,69	91.433,86
6,0 %	528,60	143.123,52

**Bruttomethode**

= Wertentwicklung vor Abzug der Fondskosten

Beispielhafte Wertentwicklung

6,00 %

- Fondskosten (TER)

1,75 %

- Versicherungskosten

1,12 %\*

Berücksichtigung der  
Fondskosten

**Mögliche Ablaufleistung**

96.772,46 €

**Rendite nach Kosten**

3,13 %\*\*

\*Eigene Berechnung (Effektivkosten minus Fondskosten) / \*\* Eigene Berechnung (Beispielhafte Wertentwicklung minus Versicher- und Fondskosten) / Es handelt sich um eine Beispielhafte Darstellung, Kickbacks wurden nicht berücksichtigt

## Leistung bei Rentenbeginn

Rentenbeginn

01.06.2057 – im Alter 67 Jahre

Leistung bei Rentenbeginn

lebenslange Altersrente oder  
einmalige Kapitalzahlung (Auszahlung des Fondsguthabens)

**garantierte monatliche Altersrente**

**im Produkt nicht vorgesehen**

**garantierte einmalige Kapitalzahlung**

**im Produkt nicht vorgesehen**

Angenommene jährliche Wertentwicklung des Fonds vor Abzug der Fondskosten	Gesamte Leistungen (in EUR)*	
	monatliche Altersrente	einmalige Kapitalzahlung
-1,0 %	94,41	25.560,38
2,0 %	158,35	42.873,70
5,0 %	288,11	78.007,29
7,0 %	446,50	120.893,82
6,0 %	357,41	96.772,46

# Netto- und Brutto-Hochrechnungen im Vergleich



	Nettomethode	vs.	Bruttomethode
	Wertentwicklung <u>nach</u> Abzug der Fondskosten		Wertentwicklung <u>vor</u> Abzug der Fondskosten
Wertentwicklung	6,00 %		6,00 %
Ablaufleistung	143.123,52 €		96.772,46 €
Fondskosten	1,75 %		1,75 %
Fondskosten berücksichtigt	x		✓
Erforderliche Wertentwicklung	7,75 %*		6,00 %
Rendite nach Kosten	-		3,13 %**
Rendite nach Versicherungskosten	4,88 %***		-

\*Eigene Berechnung (Wertentwicklung plus Fondskosten) / \*\* Eigene Berechnung mögliche Wertentwicklung minus Versicherungs- und Fondskosten) / \*\*\* Eigene Berechnung (Erforderliche Wertentwicklung minus Fonds- und Versicherungskosten) / Es handelt sich um eine Beispielhafte Darstellung, Kickbacks wurden nicht berücksichtigt

## Nettomethode

bei einer jährlichen Wertentwicklung der Fonds (nach Abzug* der laufenden Kosten der Fonds) von
0 %
3 %
6 %
10 %

## Bruttomethode

bei einer jährlichen Wertentwicklung der Fonds (vor Abzug* von laufenden Kosten der Fonds) von
0 %
3 %
6 %
10 %

## Nettomethode

### Leistungen Rentenversicherung

**Garantierter Rentenfaktor pro 1.000 EUR  
Gesamtwert des Vertrags zum 01.07.2057**

Jährliche Wertsteigerung der Investmentanlage

Monatliche Altersrente zum 01.07.2057

oder Kapitalabfindung einmalig

Kostenberücksichtigung gemäß Nettomethode

## Bruttomethode

### Leistungen Rentenversicherung

**Garantierter Rentenfaktor pro 1.000 EUR  
Gesamtwert des Vertrags zum 01.07.2057**

Jährliche Wertsteigerung der Investmentanlage

Monatliche Altersrente zum 01.07.2057

oder Kapitalabfindung einmalig

Kostenberücksichtigung gemäß Bruttomethode

- Die Berechnungsmethode ist oft nicht auf den ersten Blick zu erkennen
- Bei der Darstellung der Gesamtleistung findet sich in der Regel der Hinweis zur verwendeten Berechnungsmethode
- Weitere Hinweise zur Hochrechnung verstecken sich häufig auch im Kleingedruckten
  - Im Hinweis zur möglichen Wertentwicklung
  - Im Effektivkostenausweis
  - In der Angebotsübersicht

## Die Fondsart

- Aktienfonds (als aktiv gemanagte Anlage)
- ETF (Aktienfonds als passiv gemanagte Anlage)
- Dachfonds

Filter	Mögliche Fonds		
Fondsart ▾	<b>Fondsname</b> ⚡	<b>Risikoklasse</b> ⚡	
Region ▾	DPAM Invest B Real Estate Europe Dividend (I)	3 »Balance«	+ 🗑️
Thema ▾	DWS Akkumula (I)	4 »Wachstum«	+ 🗑️
Für Kostenbewusste ▾	DWS Deutschland (I)	5 »Chance«	+ 🗑️
Risikoklasse ▾	DWS Top Dividende (I)	4 »Wachstum«	+ 🗑️
Anbieter ▾	Fidelity - America Fund (I)	4 »Wachstum«	+ 🗑️
Gesetzte Filter:	Fidelity - Asia Focus Fund	5 »Chance«	+ 🗑️
Aktienfonds ✖	Fidelity - European Growth Fund (I)	4 »Wachstum«	+ 🗑️
	Fidelity - Germany Fund	4 »Wachstum«	+ 🗑️
	Fidelity - Global Dividend Fund	3 »Balance«	+ 🗑️
	Franklin FTSE China ETF	5 »Chance«	+ 🗑️
	Franklin FTSE India ETF	5 »Chance«	+ 🗑️
	iShares Core DAX	5 »Chance«	+ 🗑️
	iShares Core MSCI Emerging Markets	5 »Chance«	+ 🗑️
	iShares Core MSCI Europe	4 »Wachstum«	+ 🗑️
	iShares Core MSCI Japan	4 »Wachstum«	+ 🗑️
	iShares Core MSCI Pacific ex Japan	4 »Wachstum«	+ 🗑️

## Die Kostenbelastung der Anlage

- Bei einer aktiv gemanagten Anlage wird die Investmententscheidung von einem Fondsmanager getroffen
- Die passiv gemanagte Anlage verfolgt i.d.R. das Ziel einen bestimmten Index nachzubilden. Auf hohe Verwaltungsgebühren kann bei diesen (börsengehandelten Index-) Fonds verzichtet werden

### Stammdaten

ISIN	IE00B4L5Y983
Fondsgesellschaft	BlackRock Asset Management Ireland Limited
Fondsdomizil	Irland
Fondswährung	USD
Auflagedatum	25.09.2009
Fondsvermögen	22,49 billion
Laufende Kosten	0,20 %
Performance Fee	keine

### Anlageschwerpunkt

Die Anteilklasse ist eine Anteilklasse eines Fonds, die durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen auf das Fondsvermögen die Erzielung einer Rendite auf Ihre Anlage anstrebt, welche die Rendite des MSCI World Index, des Referenzindex des Fonds, widerspiegelt. Die Anteilklasse strebt soweit dies möglich und machbar ist, an, über den Fonds in die Aktienwerte (z. B. Anteile) anzulegen, aus denen sich der Referenzindex zusammensetzt.

## Aktienfonds

vs.

## Dachfonds

### Magellan C

Stammdaten	
ISIN	FR0000292278
Fondsgesellschaft	Comgest Asset Management International Limited
Fondsdomizil	Frankreich
Fondswährung	EUR
Auflegedatum	15.04.1988
Fondsvermögen	2,40 billion
Laufende Kosten	1,83 %
Performance Fee	keine

### AL Trust Euro Relax

Stammdaten	
ISIN	DE0008471798
Fondsgesellschaft	ALTE LEIPZIGER Trust Investment Gesellschaft mbH
Fondsdomizil	Deutschland
Fondswährung	EUR
Auflegedatum	01.10.2008
Fondsvermögen	15,76 million
Laufende Kosten	1,70 %
Performance Fee	keine

Ähnliche Kostenbelastung aber  
unterschiedliche Renditeerwartung und Risikoklasse

## Die Rückvergütung der Kapitalanlagegesellschaften (Kickbacks)

Aktiv gemanagte Anlage – Die Rückvergütung wird zur Kostenreduzierung verwendet

Fonds	Jährliche Werte in % des Fondsguthabens im jeweiligen Fonds		
	Fondskosten	Fonds- überschüsse*	effektive Fondskosten*
JPMorgan Emerging Markets Equity Fund A	1,740 %	0,700 %	1,040 %

Passiv gemanagte Anlage – Es entsteht keine Rückvergütung (Kickback)

Fonds	Jährliche Werte in % des Fondsguthabens im jeweiligen Fonds		
	Fondskosten	Fonds- überschüsse*	effektive Fondskosten*
iShares Core MSCI World	0,200 %	0,000 %	0,200 %

aktiv gemanagte Anlage

vs.

passiv gemanagte Anlage

## Magellan C

Stammdaten	
ISIN	FR0000292278
Fondsgesellschaft	Comgest Asset Management International Limited
Fondsdomizil	Frankreich
Fondswährung	EUR
Auflagedatum	15.04.1988
Fondsvermögen	2,40 billion
Laufende Kosten	1,83 %
Performance Fee	keine

## iShares Core MSCI World

Stammdaten	
ISIN	IE00B4L5Y983
Fondsgesellschaft	BlackRock Asset Management Ireland Limited
Fondsdomizil	Irland
Fondswährung	USD
Auflagedatum	25.09.2009
Fondsvermögen	22,49 billion
Laufende Kosten	0,20 %
Performance Fee	keine

Geringere Kostenbelastung bei der passiven Anlage,  
aber auch keine Rückvergütung der Kapitalanlagegesellschaft (Kickback)

aktiv gemanagte Anlage

vs.

aktiv gemanagte Anlage

institutionelle Fondsklassen

## DWS Akkumula LC

### Fondsinformation

#### Gesellschaft

DWS Investment

#### Fondsmanager

Koettner A./Ziehn L.

<b>WKN</b>	847402
<b>ISIN</b>	DE0008474024
<b>Ausgabeaufschlag</b>	5,00 %
<b>Rücknahmegebühr</b>	0,00 %
<b>Managementgebühr</b>	1,45 %
<b>Total Expense Ratio</b>	1,45 %

## DWS Akkumula TFC

### Stammdaten

ISIN	DE000DWS2L90
Fondsgesellschaft	DWS Investment GmbH
Fondsdomizil	Deutschland
Fondswährung	EUR
Auflegedatum	02.01.2017
Fondsvermögen	4,39 billion
Laufende Kosten	0,80 %
Performance Fee	keine

Eine aktiv gemanagte Anlage muss nicht immer teuer sein. Institutionelle Fondsklassen sind meist deutlich günstiger und versprechen eine höhere Rendite.

## Vorteile aus Sicht des Vermittlers

- Die Bruttomethode ist weniger erklärungsbedürftig
- Die Bruttomethode schafft Transparenz

Angenommene jährliche Wertentwicklung des Fonds vor Abzug der Fondskosten	Gesamte einmalige Kapitalzahlung (in EUR)*
-1,0 %	25.560,38
2,0 %	42.873,70
5,0 %	78.007,29
7,0 %	120.893,82
6,0 %	96.772,46

Bei der Berechnung haben wir unterstellt, dass die angenommene jährliche Wertentwicklung Ihrer Versicherung und die aktuellen Überschüsse des Fonds bis zum Rentenbeginn unverändert bleiben.

- angenommene Wertentwicklung vor Abzug der Kosten 6,00 %
- Effektivkostenquote 2,16 %
- Wertentwicklung nach Abzug der Kosten 3,84 %

6%

-

Versicherungs- und  
Fondskosten (2,16%)

=

3,84 %

## Vorteile aus Sicht des Kunden

- Bessere Beurteilungsmöglichkeit
- Realistischere Erwartungshaltung

**Im Vergleich wäre hier der Frust vorprogrammiert!**

	Mögliche Gesamtleistungen <sup>1</sup> in EUR bei Annahme der aktuell deklarierten Überschussanteilsätze	
bei einer jährlichen Wertentwicklung der Fonds (nach Abzug* der laufenden Kosten der Fonds) von	Gesamt-Guthaben <sup>1</sup>	monatliche Gesamtrente <sup>1</sup>
0 %	40.149	119,04
3 %	71.861	213,07
6 %	137.976	409,10
10 %	356.687	1.057,58

\* Beispiel für eine Wertentwicklung von 6 % nach Kosten:

Angenommene Fondskosten 1%. Der Fonds wird trotzdem mit 6 % hochgerechnet.

Bei der Nettomethode wären es hier 6 % vor Fondskostenabzug und 5% nach Fondskostenabzug.

# Marktüberblick I – Wer nutzt welche Hochrechnung

	Allianz	Alte Leipziger	Canada Life	Condor	Continentale	HDI	Helvetia	Gothaer	LV1871	Nürnberg	Standard Life	Stuttgarter	Swiss Life	uniVersa	Volkswahl Bund	Württembergische	WWK	Zurich
Brutto-Hochrechnung	✓	✓	✓	✓	(✓)	✓	✓	✗	✓	✓		✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗
Netto-Hochrechnung	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Hochrechnungsmethode wählbar	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✓		✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗

## Illustrationswerte für ein mögliches Investmentfonds-Guthaben zum Ende der Ansparphase am 31.03.2057 (nach 37 Jahre)

bei angenommener Bruttowertentwicklung von *)	3,75 % p.a.	6,75 % p.a.	9,75 % p.a.
bei angenommener Nettowertentwicklung von *)	3,00 % p.a.	6,00 % p.a.	9,00 % p.a.
steigende Gewinnrente (nachsüchtig)	230 EUR	438 EUR	881 EUR
teildynamische Gewinnrente (**)	270 EUR	514 EUR	1.033 EUR
flexible Gewinnrente (**)	291 EUR	554 EUR	1.113 EUR
Rente zum gar. Rentenfaktor 25,56 EUR	199 EUR	379 EUR	762 EUR
oder Kapitalabfindung	78.140 EUR	148.540 EUR	298.320 EUR
das entspricht einer Rendite von	2,85 % p.a.	5,74 % p.a.	8,65 % p.a.

Druckauswahl	
<input type="checkbox"/>	Kurzvorschlag
<input checked="" type="checkbox"/>	Komplettpaket (Anschreiben,Vorschlag,VVG-Infopaket ink. Antrag)
<input type="checkbox"/>	Anschreiben
<input checked="" type="checkbox"/>	Vorschlag
<input checked="" type="checkbox"/>	VVG-Infopaket (inklusive Antrag)
	Inhaltsverzeichnis
	Basisinformationsblatt
	Versicherungsinformationen
	Versicherungsbedingungen und weitere Informationen
	Antrag (zur Unterschrift)
<input type="checkbox"/>	Einzelausdruck Vorschlag
<input checked="" type="checkbox"/>	Wettbewerbssituation: Simulation einer Wertenwicklung von 3%, 6% und 9%
<input checked="" type="checkbox"/>	Wettbewerbssituation: Simulation einer Wertenwicklung von 3%, 6% und 9%

## Fazit (1)

- Bei der Nettomethode handelt es sich um die Darstellung der Wertentwicklung nach Abzug der Fondskosten.
- Bei der Bruttomethode handelt es sich um die Darstellung der Wertentwicklung vor Abzug der Fondskosten.
- Ein Angebotsvergleich zwischen Berechnungen nach der Brutto- und der Nettomethode ist kaum möglich.
- Bei der Nettomethode wird eine höhere Wertentwicklung benötigt um die im Angebot ausgewiesene Ablaufleistung (bspw. 6%) zu erzielen.

## Fazit (2)

- Bei der Modellrechnung handelt es sich um die Darstellung nach einer gleichbleibenden Wertentwicklung über die gesamte Vertragslaufzeit, bei der es unabhängig von der Berechnungsmethode zu weiteren Abweichungen kommen kann
  - Bei den Hochrechnungen werden nicht garantierte Überschüsse eingerechnet, die möglicherweise reduziert werden oder ganz entfallen.
  - Bei den Modellrechnungen werden je nach Gesellschaften nicht garantierte Kickbacks gegen die Fondskosten gerechnet.
  - Durch einen Wechsel der Fondsanlage während der Laufzeit kann sich die Kostenbelastung ändern.

## Fazit (3)

- Weitere Einflussfaktoren sind im Vergleich zu berücksichtigen
  - Die Fondsart (Aktienfonds, Dachfonds, ETF)
  - Die Kostenbelastung der Anlage
  - Die Rückvergütung der Kapitalanlagegesellschaften (Kickbacks)

Im Rahmen der **infinma news** informieren wir regelmäßig, etwa 1 Mal im Monat, über aktuelle Themen aus den Bereichen Finanzdienstleistungen und Versicherungen.

Gerne nehmen wir Sie in unseren Leserkreis auf: Sie erhalten dann alle Ausgaben der **infinma news** zukünftig automatisch per E-Mail.



**JETZT  
KOSTENLOS**



**ABONNIEREN!**

Anmelden können Sie sich jederzeit auch unter: <http://www.infinma.de/newsletter.php>

Dieser Service ist für Sie natürlich kostenlos und unverbindlich!

Der Bezug der **infinma news** kann jederzeit durch eine formlose E-Mail wieder beendet werden.



Für weiterführende Informationen:

infinma

Institut für Finanz-Markt-Analyse GmbH

0 22 34 / 9 33 69 - 0

[info@infinma.de](mailto:info@infinma.de)

[www.infinma.de](http://www.infinma.de)