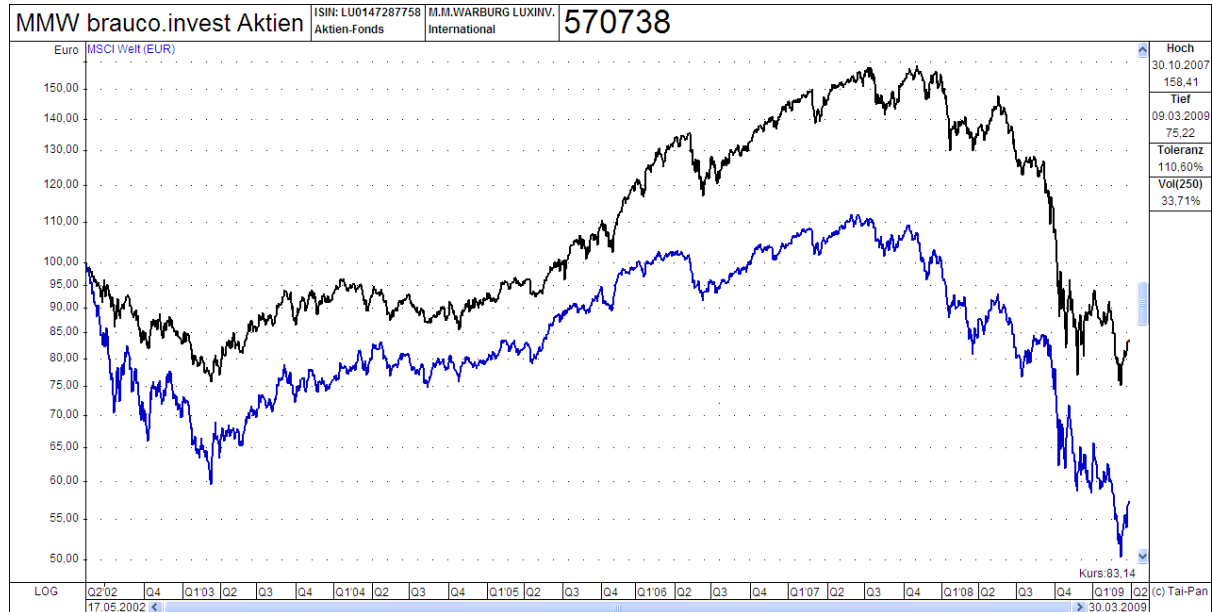


## brauco.invest Aktien Welt – aktuelle Wertentwicklung

dargestellter Zeitraum: 16.05.2002 – 31.03.2009



Schaut man auf verschiedene Stimmungsindizes, so dürfte die Abwärtsdynamik der Konjunktur nun nachlassen.

Anhaltspunkte sind beispielhaft die Verbesserung der Stimmung der Einkaufsmanager wichtiger Industrienationen. Beispielhaft genannt sei hier der entsprechende Index für den Euroraum, der sich etwas stabilisiert hat. Der deutsche Ifo-Geschäftsklimaindex ist seit Mai des letzten Jahres sogar erstmalig leicht angestiegen.

Der Verfall der Rohstoffpreise scheint ebenfalls gestoppt. Diese Anzeichen sind derzeit zumindest als Hoffnungsschimmer zu werten. Von einer konjunkturellen Trendwende kann allerdings noch nicht die Rede sein. Für eine verlässliche Bestätigung müssen die auf realwirtschaftliche Daten basierenden OECD-Frühindikatoren ihren Abwärtstrend (Stand Jahresende 2008) verlassen.

Wir halten - gestützt durch die Daten der vergangenen Wochen - an unserer bereits im Januar geäußerten Annahme einer Erholung der Märkte im Laufe des Jahres fest und werden diesem Szenario mit einem weiterhin variablen Investitionsgrad begeben.