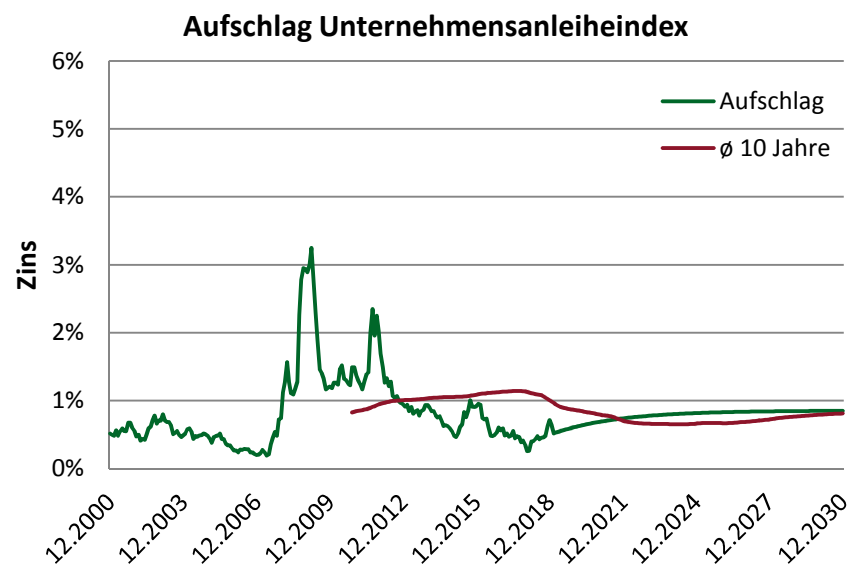
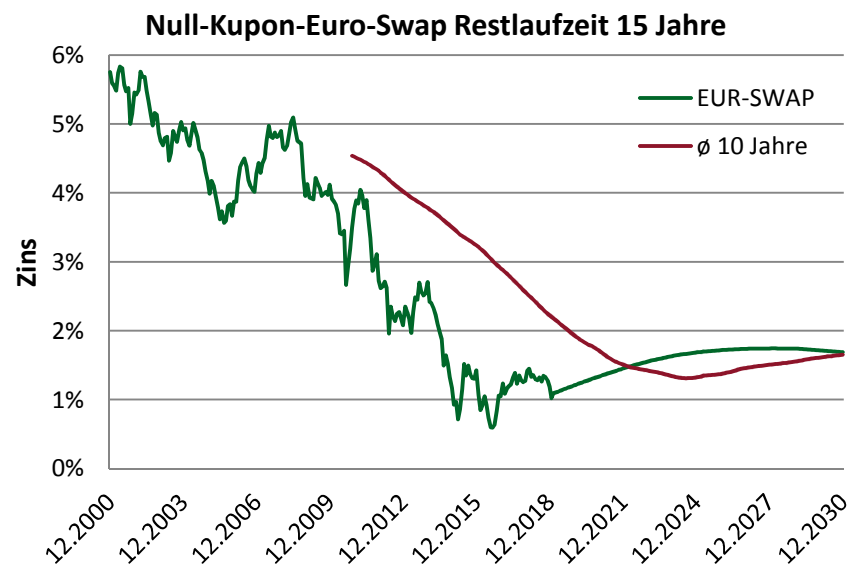


Prognose der Abzinsungssätze § 253 Abs. 2 HGB (15 Jahre) Variante: BEST-ESTIMATE

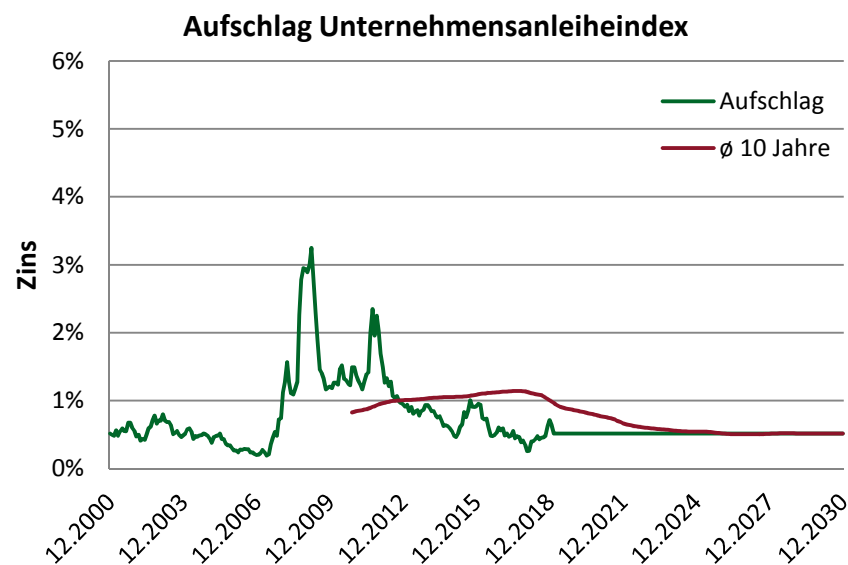
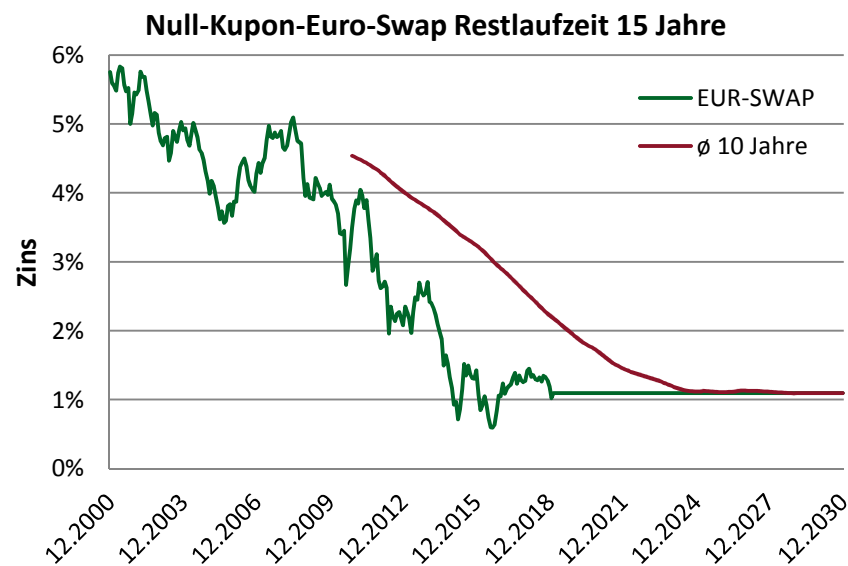


DATUM	SWAP ø 10 Jahre	SPREAD ø 10 Jahre	§ 253 HGB ø 10 Jahre	Veränder- ung Vorjahr	§ 253 HGB ø 7 Jahre
(1)	(2)	(3)	(4) = (2) + (3)	(5) = (4) - (4, VJ)	(6)
2018-12	2,23%	0,98%	3,21%	-0,47%	2,32%
2019-03	2,15%	0,92%	3,07%	-0,50%	2,24%
2019-06	2,08%	0,88%	2,96%	-0,50%	2,17%
2019-09	2,01%	0,86%	2,87%	-0,47%	2,12%
2019-12	1,94%	0,84%	2,78%	-0,43%	2,07%
2020-12	1,72%	0,78%	2,50%	-0,28%	1,88%
2021-12	1,51%	0,69%	2,20%	-0,30%	1,81%
2022-12	1,42%	0,66%	2,08%	-0,12%	1,86%
2023-12	1,34%	0,65%	1,99%	-0,09%	1,99%
2024-12	1,32%	0,66%	1,98%	-0,01%	2,09%
2025-12	1,37%	0,67%	2,04%	0,06%	2,20%
2026-12	1,46%	0,69%	2,15%	0,11%	2,32%
2027-12	1,51%	0,72%	2,23%	0,08%	2,41%
2028-12	1,55%	0,76%	2,31%	0,08%	2,48%
2029-12	1,61%	0,79%	2,40%	0,09%	2,53%

Der HGB-Zins setzt sich aus den Komponenten Null-Kupon-Euro-Zinsswap und Aufschlag (Spread) zusammen. **Die Daten basieren auf den Angaben der Bundesbank, die auch rechnerisch die Ermittlung von Zinsen für die Zukunft ermöglichen (implizite Terminzinssätze). Sie werden in der Prognose als beste Schätzwerte für die Meinung des Marktes für den zukünftigen Zinsswap angesetzt werden.** Für die Prognose des Aufschlags wird ein statistisches Verfahren verwendet, das von einem Schwanken der Aufschläge um einen Mittelwert ausgeht (Mean Reversion, Mittelwertrückkehr).

Prognose der Abzinsungssätze § 253 Abs. 2 HGB (15 Jahre)

Variante: FLAT



DATUM	SWAP ø 10 Jahre	SPREAD ø 10 Jahre	§ 253 HGB ø 10 Jahre	Veränder- ung Vorjahr	§ 253 HGB ø 7 Jahre
(1)	(2)	(3)	(4) = (2) + (3)	(5) = (4) - (4, VJ)	(6)
2018-12	2,23%	0,98%	3,21%	-0,47%	2,32%
2019-03	2,15%	0,92%	3,07%	-0,50%	2,24%
2019-06	2,08%	0,87%	2,95%	-0,51%	2,17%
2019-09	2,00%	0,86%	2,86%	-0,48%	2,11%
2019-12	1,93%	0,84%	2,77%	-0,44%	2,05%
2020-12	1,69%	0,77%	2,46%	-0,31%	1,82%
2021-12	1,45%	0,66%	2,11%	-0,35%	1,68%
2022-12	1,33%	0,59%	1,92%	-0,19%	1,63%
2023-12	1,20%	0,56%	1,76%	-0,16%	1,65%
2024-12	1,12%	0,54%	1,66%	-0,10%	1,63%
2025-12	1,11%	0,52%	1,63%	-0,03%	1,61%
2026-12	1,13%	0,51%	1,64%	0,01%	1,61%
2027-12	1,11%	0,52%	1,63%	-0,01%	1,61%
2028-12	1,09%	0,52%	1,61%	-0,02%	1,61%
2029-12	1,09%	0,52%	1,61%	0,00%	1,61%

Der HGB-Zins setzt sich aus den Komponenten Null-Kupon-Euro-Zinsswap und Aufschlag (Spread) zusammen. Die Daten basieren auf den Angaben der Bundesbank. **Für beide Komponenten Zinsswap und Aufschlag wird der letzte bekannte Stand vom Monatsultimo unverändert fortgeschrieben. Dieser Ansatz gibt die Erwartung wieder, dass Zinssatz und Aufschlag in der Zukunft unverändert bleiben.**