

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.10.16)

	Realisierte Renditen in Euro							Min/Max 12M-Rendite ¹	
	1M	YTD	1J	5J pa	10J pa	20J pa	30J pa	min 20J	max 20J
ANLEIHEN									
Eurozone (aggregiert) 7J.	-1,6%	4,2%	3,7%	6,0%	4,9%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%	1,4%	2,3%	3,7%	-0,2%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-1,3%	2,3%	2,0%	3,1%	4,3%	4,9%	5,7%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,5%	1,2%	0,9%	2,4%	3,5%	4,4%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,6%	5,9%	5,6%	6,4%	5,7%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,3%	4,5%	2,9%	9,8%	8,3%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	-1,8%	3,0%	1,6%	5,8%	3,9%				
USA (aggregiert) 7J.	1,7%	4,0%	5,2%	8,0%	6,2%	6,3%	6,4%	-13,4%	36,0%
US\$ Geldmarkt 3M	2,6%	-0,3%	1,4%	5,3%	2,8%	3,5%	3,9%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	1,3%	3,2%	4,3%	7,3%	5,9%	6,0%	6,1%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	2,2%	6,8%	7,2%	9,2%	7,2%	7,0%		-13,3%	38,4%
US\$ High Yield	2,9%	14,5%	11,0%	12,5%	9,3%	8,0%	8,2%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	2,0%	6,2%	7,0%	6,6%	6,1%				
Industrieländer Welt (aggr.)	-0,3%	5,8%	6,4%	5,9%	5,5%	5,5%		-9,2%	28,8%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	1,9%	11,1%	11,1%	11,4%	8,8%	9,9%		-27,5%	60,1%
Staatsanleihen	1,1%	11,6%	11,8%	11,7%	9,1%	10,1%		-33,1%	52,0%
Unternehmensanleihen	2,9%	10,6%	9,5%	10,8%	8,1%	8,4%		-27,4%	51,5%
AKTIEN									
Europa	-0,8%	-4,1%	-6,8%	9,5%	2,3%	6,4%	7,6%	-43,8%	69,2%
DAX	1,5%	-0,7%	-1,7%	11,7%	5,5%	7,2%	6,9%	-55,1%	79,5%
Europa ex Eurozone	-2,8%	-6,0%	-8,4%	9,0%	3,2%	6,5%		-42,3%	71,6%
Eurozone	1,3%	-2,1%	-5,0%	9,9%	1,3%	6,1%		-46,8%	66,7%
Nordamerika	0,6%	5,0%	4,8%	17,3%	7,4%	7,9%	9,1%	-40,1%	86,1%
USA	0,5%	4,3%	4,5%	18,3%	7,7%	7,9%	9,2%	-40,5%	86,7%
Kanada	1,6%	18,5%	9,7%	5,1%	3,9%	8,5%	8,1%	-42,7%	114,5%
Asien	2,3%	6,5%	5,8%	11,0%	4,3%				
Japan	3,9%	3,0%	4,0%	13,0%		2,0%	2,5%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	1,0%	9,8%	7,4%	9,3%	7,0%				
Industrieländer (IL) Welt	0,5%	2,6%	2,0%	14,4%	5,5%	6,6%	7,4%	-39,4%	62,8%
Schwellenländer Welt	2,8%	15,3%	10,1%	5,5%	5,1%	6,7%		-50,9%	97,5%
Russland	3,2%	30,2%	19,5%	-0,9%	-3,3%				
Indien	2,0%	5,6%	4,8%	8,6%	6,0%				
China	0,5%	5,5%	2,3%	10,0%	8,5%				
Brasilien	16,8%	84,0%	72,0%	-1,8%	4,6%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	-5,2%	0,7%	-2,8%	12,4%	4,7%				
UK	-9,3%	-29,2%	-35,7%	9,8%	-4,7%	6,1%	8,0%	-67,4%	85,1%
USA	-2,6%	4,6%	7,6%	16,7%	6,4%	11,8%	10,9%	-48,4%	94,8%
Japan	-3,2%	19,1%	23,5%	17,9%	7,8%				
Welt	-3,0%	4,8%	5,9%	15,2%	5,4%	10,6%	10,5%	-49,2%	99,8%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	0,0%	11,1%	12,7%	21,8%	5,2%				
Hedge Funds ⁹	-0,8%	-3,2%	-0,7%	8,0%	5,5%	8,2%			
Rohstoffe	1,0%	2,8%	-13,1%	-10,3%	-7,5%	-1,0%	3,3%	-54,7%	91,1%
Öl	-0,4%	25,4%	1,4%	-8,5%	-0,7%	4,4%		-51,1%	182,8%
Gold	-0,9%	19,0%	12,4%	-1,3%	9,3%	7,1%	3,8%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	-0,1%	4,6%	3,2%	8,5%	5,1%	6,5%	7,4%	-20,3%	37,5%
DEVISEN									
US\$	2,5%	-0,9%	0,8%	4,9%	1,5%	0,8%	0,0%	-20,6%	28,3%
GBP	-3,6%	-17,9%	-20,3%	-0,8%	-2,9%	-0,6%	-0,5%	-24,0%	29,1%
Yen	-1,2%	11,8%	13,6%	-1,2%	2,6%	1,2%	1,4%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.10.2016)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.10.16)

	Volatilität pa ²		Kor GMP ¹³		Risikoprämie ¹⁴		Sharpe Ratio ¹²		Lfd Rendite ³ pa		P/Ø(E,10J) ⁴		P/TrendE ⁵		Price/Book ⁶		Marktkapital ⁷	
	12M	10J	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
ANLEIHEN																		
Eurozone (aggregiert) 7J.	3,3%	3,5%	0,24	0,5%	3,4%	0,16	1,04	0,4%	2,7%									
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,30	0,0%	0,0%	-0,20	0,00	-0,3%	1,4%									
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,4%	3,3%	-0,06	-0,1%	2,9%	-0,04	1,21	-0,2%	1,9%									
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,2%	1,8%	0,01	0,0%	2,1%	0,01	1,69	-0,1%	2,0%									
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,9%	5,1%	0,62	1,2%	4,3%	0,42	1,47	1,4%	4,3%									
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	6,2%	12,3%	0,69	2,9%	6,8%	0,46	1,10	4,1%	8,8%									
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	4,1%	5,7%	0,42	1,1%	2,5%	0,28	0,61	-0,5%	1,4%									
USA (aggregiert) 7J.	7,7%	10,8%	0,17	0,9%	4,8%	0,11	0,63	2,1%	3,1%									
US\$ Geldmarkt 3M	8,2%	11,0%	0,12	0,6%	1,4%	0,08	0,17	0,9%	1,2%									
US\$ Staatsanleihen	8,4%	11,8%	0,04	0,2%	4,5%	0,02	0,54	1,9%	2,6%									
US\$ Corporates (BBB)	7,2%	10,3%	0,41	2,0%	5,8%	0,27	0,81	2,8%	4,1%									
US\$ High Yield	8,3%	11,9%	0,74	4,1%	7,8%	0,49	0,95	6,3%	8,4%									
US\$ Inflation Linked	7,6%	10,5%	0,23	1,2%	4,7%	0,16	0,62	0,0%	0,6%									
Industrieländer Welt (aggr.)	5,7%	7,7%	0,18	0,7%	4,0%	0,12	0,72	0,4%	2,7%									
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	7,6%	10,2%	0,65	3,3%	7,4%	0,44	0,97	4,6%	6,0%									
Staatsanleihen	7,7%	10,0%	0,60	3,1%	7,6%	0,40	0,99	4,9%	5,8%									
Unternehmensanleihen	7,3%	12,0%	0,67	3,3%	6,7%	0,45	0,91	4,6%	6,7%									

AKTIEN

Europa	10,8%	15,3%	0,85	6,2%	0,9%	0,57	0,08	3,3%	3,3%	15,2	15,6	9,1	9,8	1,7	1,6	11,3	20,7%
DAX	16,1%	19,4%	0,74	8,0%	4,0%	0,49	0,25	2,8%	3,2%							0,9	
Europa ex Eurozone	9,8%	14,1%	0,89	5,8%	1,8%	0,60	0,18	3,4%	3,2%	16,8	16,6	10,1	10,4	2,0	1,9	4,8	8,8%
Eurozone	13,0%	17,7%	0,76	6,6%	-0,1%	0,51	-0,01	3,1%	3,5%	15,9	15,1	9,3	9,5	1,5	1,5	5,7	10,5%
Nordamerika	10,0%	13,5%	0,92	6,2%	6,0%	0,61	0,60	2,2%	2,1%	28,4	22,0	18,2	14,5	2,8	2,3	21,9	40,0%
USA	10,2%	13,5%	0,90	6,1%	6,3%	0,60	0,62	2,1%	2,0%	29,4	22,1	18,6	14,9	2,9	2,4	20,4	37,3%
Kanada	13,4%	18,1%	0,81	7,3%	2,5%	0,54	0,18	2,8%	2,8%	18,8	21,6	15,0	15,5	1,9	1,9	1,5	2,7%
Asien	11,0%	14,6%	0,87	6,4%	2,9%	0,58	0,26	2,4%	2,3%	19,6	22,2	12,1	26,9	1,4	1,5	11,2	20,5%
Japan	12,8%	15,0%	0,71	6,1%	1,1%	0,47	0,09	2,0%	1,9%	25,0	28,0	17,8	31,0	1,2	1,3	4,5	8,2%
Asien ex Japan	12,0%	18,9%	0,80	6,5%	5,6%	0,54	0,47	2,7%	2,6%	17,3	19,2	9,8	14,3	1,5	1,7	6,7	12,2%
Industrieländer (IL) Welt	10,0%	13,2%	0,95	6,3%	4,1%	0,63	0,41	2,6%	2,6%	20,8	19,3	13,1	15,5	2,0	1,8	48,0	87,7%
Schwellenländer Welt	13,1%	18,9%	0,81	7,1%	3,7%	0,54	0,28	3,0%	2,8%	14,6	18,2	10,8	13,1	1,7	1,8	6,8	12,3%
Russland	18,5%	30,1%	0,58	7,2%	-4,7%	0,39	-0,26	4,1%	3,1%	6,4	11,8	3,6	11,0	0,9	1,0	0,4	0,8%
Indien	14,9%	27,3%	0,67	6,6%	4,6%	0,45	0,31	1,5%	1,4%	24,8	26,1	15,7	20,8	2,7	2,5	1,3	2,3%
China	17,4%	24,4%	0,61	7,1%	7,1%	0,41	0,41	2,0%	1,8%	18,5	30,9	12,2	29,4	1,8	2,4	3,6	6,6%
Brasilien	37,4%	30,0%	0,59	14,8%	3,2%	0,39	0,08	3,3%	3,7%	10,8	18,0	9,0	12,2			0,7	1,3%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	11,4%	18,1%	0,61	4,7%	3,3%	0,41	0,29	4,2%	5,0%
UK	23,4%	24,2%	0,63	9,9%	-6,1%	0,42	-0,26	3,8%	4,0%
USA	12,4%	23,5%	0,74	6,2%	5,0%	0,50	0,40	3,9%	4,5%
Japan	15,5%	20,4%	0,42	4,4%	6,4%	0,28	0,41	3,1%	4,5%
Welt	9,7%	18,3%	0,83	5,4%	4,0%	0,55	0,41	4,1%	4,9%

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Private Equity Europe	18,5%	24,4%	0,77	9,6%	3,8%	0,52	0,21
Hedge Funds ⁹	8,6%	9,9%	0,50	2,9%	4,1%	0,34	0,47
Rohstoffe	20,1%	19,7%	0,43	5,8%	-9,0%	0,29	-0,45
Öl	34,0%	29,0%	0,34	7,7%	-2,1%	0,23	-0,06
Gold	16,5%	18,8%	0,07	0,8%	7,9%	0,05	0,48

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	5,5%	7,3%	1,00	3,6%	3,6%	0,66	0,67
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

DEVISEN

US\$	8,2%	11,0%
GBP	9,7%	9,4%
Yen	11,5%	13,8%







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.10.2016)

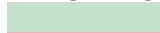

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- ¹ Minimale und maximale 12M-Rendite der jeweiligen Anlageklasse in den letzten 20 Jahren.
- ² Annualisierte Volatilität der letzten 12 Monate und der letzten 10 Jahre. 12 M-Vola rot unterlegt, falls höher als die 10J-Vola, ansonsten grün unterlegt bzw. weiß, falls 10J-Daten fehlen.
- ³ Aktuelles Zins- bzw. Renditeniveau der Geld- und Anleihemärkte, jeweils im Vergleich zum Durchschnitt der letzten 10 Jahre. Grün unterlegt, falls aktuelle laufende Rendite größer als langfristige Durchschnittsrendite, ansonsten rot unterlegt.
- ⁴ Aktuelle Price Earnings Ratio der Aktienmärkte, basierend auf den durchschnittlichen Earnings der letzten 10J, im Vergleich zum langfristigen Durchschnitt. Grün unterlegt, falls aktuelle PE-Ratio kleiner als langfristige Durchschnitts-PE, ansonsten rot unterlegt.
- ⁵ Aktuelle Price Earnings Ratio der Aktienmärkte, basierend auf den langfristigen Trend-Earnings, im Vergleich zum langfristigen Durchschnitt. Grün unterlegt, falls aktuelle PE-Ratio kleiner als langfristige Durchschnitts-PE, ansonsten rot unterlegt.
- ⁶ Aktuelle Price Book Ratio der Aktienmärkte, im Vergleich zum langfristigen Durchschnitt. Grün unterlegt, falls aktuelle PB-Ratio kleiner als langfristige Durchschnitts-PB-Ratio, ansonsten rot unterlegt.
- ⁷ Aktuelle Marktkapitalisierung der wichtigen Aktienmärkte, absolut und in Prozent der gesamten globalen Aktienmarktkapitalisierung.inkl. Schwellenländer
- ⁸ Statt der nominalen laufenden Rendite ist bei Inflation Linked Anleihen die reale laufende Rendite angegeben.
- ⁹ Wertentwicklung der Hedge Fonds mit 1 Monat Zeitverzögerung.
- ¹⁰ Das Globale Marktportfolio (GMP) besteht zu 50% aus risikobehafteten Anlageklassen (35% Aktien Welt, 5% Aktien Schwellenländer, 5% REITs Welt, 5% Rohstoffe) und zu 50% aus risikoarmen Anlageklassen (25% nationale Staatsanleihen (15% nominal, 10% inflationsgeschützt), 17% internationale Staatsanleihen (5% Schwellenländer, 12% Industrieländer) und 8% Unternehmensanleihen Eurozone)
- ¹¹ GDP-Daten nur auf Quartalsbasis mit 3 Monaten Zeitverzögerung.
- ¹² Sharpe Ratio der jeweiligen Anlageklasse ex post als Quotient der realisierten Risikoprämie der letzten 10J und der 12M-Volatilität; Sharpe Ratio ex ante als Quotient der impliziten Risikoprämie gemäß CAPM und der 12M-Vola
- ¹¹ Korrelation der jeweiligen Anlageklasse zum Globalen Marktportfolio, berechnet über die letzten 10J
- ¹⁴ Implizite Risikoprämie der jeweiligen Anlageklasse gemäß CAPM als Produkt der Sharpe Ratio des Globalen Marktportfolios (GMP) sowie der 12M-Vola der jeweiligen Anlageklasse und deren Korrelation zum GMP



Farbgebung Realisierte Renditen

Rendite \geq 20%	
Rendite \geq 10% und $<$ 20%	
Rendite \geq 0% und $<$ 10%	
Rendite $<$ 0% und \geq -10%	
Rendite $<$ -10% und \geq -20%	
Rendite $<$ -20%	

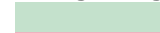

Farbgebung Volatilität

	12M-Volatilität \leq ann. 10J-Volatilität
	12M-Volatilität $>$ ann. 10J-Volatilität

Farbgebung P/E-, P/TrendE P/B-Ratio

	aktueller Wert \leq 10J-Durchschnitt
	aktueller Wert $>$ 10J-Durchschnitt

Farbgebung Risikoprämie, Sharpe-Ratio, Lfd. Rendite

	aktueller Wert \geq 10J-Durchschnitt
	aktueller Wert $<$ 10J-Durchschnitt