

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (30.11.16)

	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.	-1,4%	2,8%	1,8%	6,2%	4,7%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%	1,4%	2,3%	3,7%	-0,2%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,1%	2,2%	1,6%	3,2%	4,2%	4,8%	5,7%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,3%	0,9%	0,3%	2,3%	3,4%	4,3%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-1,3%	4,5%	3,5%	6,9%	5,5%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,0%	4,6%	1,9%	10,9%	8,2%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ²	-1,2%	1,8%	-0,7%	6,7%	3,7%				
USA (aggregiert) 7J.	0,9%	5,0%	1,7%	7,4%	6,6%	6,2%	6,6%	-13,4%	36,0%
US\$ Geldmarkt 3M	3,4%	3,1%	0,2%	5,3%	3,5%	3,6%	4,1%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	0,5%	3,7%	0,6%	6,5%	6,3%	5,9%	6,2%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	0,9%	7,8%	3,8%	9,2%	7,6%	6,9%		-13,3%	38,4%
US\$ High Yield	2,8%	17,8%	11,6%	12,8%	9,8%	7,9%	8,4%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	1,3%	7,5%	3,6%	5,9%	6,5%				
Industrieländer Welt (aggr.)	-0,8%	5,0%	2,7%	5,3%	5,5%	5,4%		-9,2%	28,8%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	0,2%	11,3%	6,7%	10,9%	9,1%	9,6%		-27,5%	60,1%
Staatsanleihen	-1,0%	10,5%	6,1%	10,8%	9,2%	9,8%		-33,1%	52,0%
Unternehmensanleihen	1,4%	12,2%	7,3%	10,9%	8,5%	8,3%		-27,4%	51,5%
AKTIEN									
Europa	1,1%	-3,1%	-8,2%	10,0%	2,4%	6,1%	7,6%	-43,8%	69,2%
DAX	-0,2%	-1,0%	-6,5%	11,8%	5,4%	6,8%	6,8%	-55,1%	79,5%
Europa ex Eurozone	2,4%	-3,7%	-8,4%	9,6%	3,5%	6,3%		-42,3%	71,6%
Eurozone	-0,3%	-2,4%	-8,0%	10,4%	1,2%	5,7%		-46,8%	66,7%
Nordamerika	6,9%	12,2%	6,9%	18,2%	8,4%	7,8%	9,4%	-40,1%	86,1%
USA	7,0%	11,5%	6,6%	19,2%	8,7%	7,8%	9,5%	-40,5%	86,7%
Kanada	5,8%	25,4%	13,3%	6,1%	4,6%	8,3%	8,4%	-42,7%	114,5%
Asien	0,6%	7,1%	4,1%	11,9%	4,4%				
Japan	0,8%	3,8%	1,3%	13,4%	3,0%	1,9%	2,4%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	0,4%	10,2%	6,7%	10,5%	6,7%				
Industrieländer (IL) Welt	4,8%	7,5%	2,7%	15,2%	6,1%	6,5%	7,5%	-39,4%	62,8%
Schwellenländer Welt	-1,4%	13,6%	8,0%	5,9%	4,6%	6,4%		-50,9%	97,5%
Russland	8,2%	41,0%	23,0%	0,0%	-3,2%				
Indien	-4,4%	1,0%	0,6%	10,6%	5,4%				
China	2,1%	7,7%	3,4%	11,6%	8,0%				
Brasilien	-8,2%	68,8%	55,8%	-2,8%	3,5%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	-3,7%	-3,0%	-4,9%	13,1%	4,1%				
UK	4,5%	-26,0%	-31,7%	11,1%	-4,4%	5,9%	7,9%	-67,4%	85,1%
USA	0,1%	4,7%	3,6%	16,8%	6,3%	11,5%	11,0%	-48,4%	94,8%
Japan	-3,9%	14,5%	14,0%	17,3%	7,0%				
Welt	-0,6%	4,2%	2,2%	15,2%	5,2%	10,3%	10,6%	-49,2%	99,8%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	4,4%	15,9%	13,0%	24,0%	5,5%				
Hedge Funds ³	2,3%	-1,0%	0,0%	9,0%	5,6%	8,1%			
Rohstoffe	6,0%	8,9%	-3,3%	-10,1%	-7,2%	-1,2%	3,5%	-54,7%	91,1%
Öl	9,0%	36,7%	18,2%	-9,0%	-0,2%	4,7%		-51,1%	182,8%
Gold	-4,7%	13,4%	9,7%	-3,2%	8,4%	6,8%	3,9%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	1,6%	6,2%	2,6%	8,8%	5,2%	6,3%	7,5%	-20,3%	37,5%
DEVISEN									
US\$	3,3%	2,4%	-0,4%	4,9%	2,3%	0,9%	0,2%	-20,6%	28,3%
GBP	5,8%	-13,2%	-17,4%	0,2%	-2,3%	-0,6%	-0,3%	-24,0%	29,1%
Yen	-4,9%	7,5%	7,2%	-3,0%	2,3%	0,9%	1,4%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.11.2016)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (30.11.16)

	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	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
ANLEIHEN																	
Eurozone (aggregiert) 7J.	3,7%	3,6%	0,23	0,6%	3,3%	0,17	0,89	0,5%	2,6%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,30	0,0%	0,0%	-0,22	0,00	-0,3%	1,3%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,4%	3,3%	-0,06	-0,1%	2,9%	-0,04	1,18	-0,2%	1,8%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,2%	1,8%	0,00	0,0%	2,0%	0,00	1,64	0,0%	1,9%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,4%	5,2%	0,61	1,5%	4,2%	0,45	1,23	1,7%	4,2%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	6,2%	12,3%	0,69	3,1%	6,8%	0,51	1,09	4,5%	8,8%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	4,2%	5,8%	0,41	1,2%	2,3%	0,30	0,55	-0,4%	1,3%								
USA (aggregiert) 7J.	6,6%	10,8%	0,17	0,8%	5,2%	0,12	0,79	2,6%	3,1%								
US\$ Geldmarkt 3M	7,6%	11,0%	0,12	0,7%	2,1%	0,09	0,28	0,9%	1,2%								
US\$ Staatsanleihen	7,4%	11,8%	0,03	0,2%	4,9%	0,03	0,66	2,4%	2,6%								
US\$ Corporates (BBB)	6,1%	10,3%	0,41	1,8%	6,2%	0,30	1,01	3,3%	4,1%								
US\$ High Yield	8,4%	11,9%	0,74	4,5%	8,4%	0,54	1,00	6,6%	8,4%								
US\$ Inflation Linked	6,4%	10,5%	0,23	1,1%	5,2%	0,17	0,80	0,2%	0,6%								
Industrieländer Welt (aggr.)	5,2%	7,7%	0,17	0,7%	4,1%	0,13	0,79	0,5%	2,6%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	6,7%	10,1%	0,65	3,2%	7,7%	0,48	1,15	5,1%	6,0%								
Staatsanleihen	7,0%	9,9%	0,60	3,1%	7,8%	0,44	1,12	5,5%	5,8%								
Unternehmensanleihen	6,8%	12,0%	0,67	3,3%	7,2%	0,49	1,05	5,0%	6,7%								

AKTIEN

Europa	10,5%	15,3%	0,85	6,5%	1,0%	0,62	0,10	3,3%	3,3%	15,1	15,5	9,1	9,8	1,7	1,6	11,4	20,4%
DAX	15,3%	19,4%	0,74	8,2%	4,0%	0,54	0,26	2,8%	3,2%							0,9	
Europa ex Eurozone	9,8%	14,1%	0,89	6,4%	2,1%	0,65	0,22	3,5%	3,3%	16,3	16,5	9,8	10,3	2,0	1,9	4,9	8,8%
Eurozone	12,5%	17,7%	0,76	6,9%	-0,2%	0,55	-0,01	3,1%	3,5%	16,1	15,1	9,4	9,4	1,5	1,5	5,7	10,2%
Nordamerika	11,1%	13,7%	0,92	7,4%	7,0%	0,67	0,63	2,1%	2,1%	28,4	22,0	18,2	14,5	2,8	2,3	23,3	41,7%
USA	11,2%	13,7%	0,90	7,4%	7,3%	0,66	0,65	2,1%	2,0%	29,4	22,1	18,6	14,9	2,9	2,4	21,8	38,9%
Kanada	14,1%	18,1%	0,81	8,4%	3,2%	0,59	0,22	2,7%	2,8%	19,0	21,5	15,1	15,6	1,9	1,9	1,6	2,8%
Asien	10,9%	14,6%	0,87	6,9%	3,0%	0,64	0,28	2,4%	2,3%	20,0	22,1	12,4	26,8	1,4	1,5	11,2	20,0%
Japan	12,4%	15,0%	0,71	6,4%	1,6%	0,52	0,13	2,0%	1,9%	25,8	27,8	18,4	31,0	1,3	1,3	4,5	8,0%
Asien ex Japan	12,0%	18,9%	0,81	7,1%	5,3%	0,59	0,44	2,7%	2,6%	17,5	19,2	9,9	14,2	1,5	1,7	6,7	11,9%
Industrieländer (IL) Welt	10,3%	13,3%	0,95	7,1%	4,7%	0,69	0,46	2,6%	2,6%	20,9	19,2	13,2	15,5	1,9	1,8	49,4	88,2%
Schwellenländer Welt	13,2%	18,9%	0,81	7,8%	3,2%	0,59	0,24	3,0%	2,8%	15,2	18,2	11,2	13,1	1,7	1,8	6,6	11,8%
Russland	19,3%	30,2%	0,58	8,2%	-4,6%	0,43	-0,24	3,9%	3,1%	6,6	11,6	3,8	11,0	0,9	1,0	0,5	0,9%
Indien	15,6%	27,3%	0,66	7,6%	4,0%	0,48	0,26	1,5%	1,4%	25,7	26,0	16,2	20,8	2,8	2,5	1,2	2,2%
China	17,4%	24,3%	0,62	7,9%	6,6%	0,45	0,38	2,0%	1,8%	19,0	30,8	12,5	29,3	1,8	2,3	3,9	6,9%
Brasilien	39,5%	30,1%	0,58	16,8%	2,1%	0,43	0,05	3,2%	3,7%	12,3	17,9	10,3	12,3			0,6	1,2%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	11,9%	18,2%	0,61	5,3%	2,8%	0,45	0,23	4,3%	5,0%								
UK	24,6%	24,3%	0,63	11,4%	-5,8%	0,46	-0,24	3,7%	4,0%								
USA	11,9%	23,5%	0,74	6,5%	5,0%	0,54	0,42	4,1%	4,5%								
Japan	16,3%	20,4%	0,42	4,9%	5,6%	0,30	0,34	3,1%	4,5%								
Welt	9,4%	18,3%	0,83	5,7%	3,8%	0,61	0,41	4,2%	4,9%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Private Equity Europe	18,5%	24,4%	0,77	10,5%	4,1%	0,57	0,22										
Hedge Funds ⁹	8,7%	9,9%	0,50	3,2%	4,2%	0,37	0,49										
Rohstoffe	20,7%	19,8%	0,43	6,5%	-8,5%	0,32	-0,41										
Öl	34,1%	29,1%	0,34	8,5%	-1,6%	0,25	-0,05										
Gold	17,1%	18,9%	0,07	0,8%	7,1%	0,05	0,41										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	5,3%	7,3%	1,00	4,0%	3,9%	0,75	0,73										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	7,6%	11,0%															
GBP	11,7%	9,6%															
Yen	12,8%	13,9%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.11.2016)

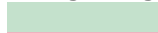

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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%	

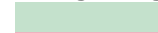

Farbgebung Volatilität

	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