

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (30.12.16)

	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.	0,5%	3,3%	3,3%	5,7%	4,8%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,2%	0,2%	1,3%	2,3%	3,7%	-0,2%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,1%	2,3%	2,3%	2,8%	4,3%	4,8%	5,6%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,0%	0,9%	0,9%	2,1%	3,5%	4,3%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,9%	5,4%	5,4%	6,6%	5,7%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,8%	6,5%	6,5%	10,6%	8,3%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ²	2,1%	3,9%	3,9%	5,9%	4,1%				
USA (aggregiert) 7J.	0,7%	5,7%	5,7%	6,6%	6,7%	6,3%	6,6%	-13,4%	36,0%
US\$ Geldmarkt 3M	0,7%	3,7%	3,7%	4,7%	3,5%	3,6%	4,2%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	0,4%	4,1%	4,1%	5,6%	6,4%	6,0%	6,3%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	1,3%	9,2%	9,2%	8,3%	7,8%	7,0%		-13,3%	38,4%
US\$ High Yield	2,4%	20,6%	20,6%	11,9%	9,9%	8,0%	8,6%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	0,4%	8,0%	8,0%	8,2%	8,3%				
Industrieländer Welt (aggr.)	0,1%	5,1%	5,1%	4,5%	5,6%	5,4%		-9,2%	28,8%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	1,7%	13,2%	13,2%	10,2%	9,1%	9,7%		-27,5%	60,1%
Staatsanleihen	1,8%	12,5%	12,5%	10,1%	9,3%	9,9%		-33,1%	52,0%
Unternehmensanleihen	1,5%	14,0%	14,0%	10,2%	8,6%	8,3%		-27,4%	51,5%
AKTIEN									
Europa	5,8%	2,6%	2,6%	10,8%	2,6%	6,3%	7,8%	-43,8%	69,2%
DAX	7,9%	6,9%	6,9%	14,2%	5,7%	7,1%	7,2%	-55,1%	79,5%
Europa ex Eurozone	4,8%	0,9%	0,9%	9,7%	3,6%	6,4%		-42,3%	71,6%
Eurozone	6,9%	4,4%	4,4%	12,0%	1,5%	6,0%		-46,8%	66,7%
Nordamerika	2,4%	14,9%	14,9%	17,8%	8,5%	8,1%	9,6%	-40,1%	86,1%
USA	2,4%	14,2%	14,2%	18,7%	8,7%	8,1%	9,8%	-40,5%	86,7%
Kanada	2,3%	28,3%	28,3%	6,3%	4,8%	8,6%	8,5%	-42,7%	114,5%
Asien	-0,1%	7,0%	7,0%	10,9%	4,0%				
Japan	1,6%	5,4%	5,4%	12,8%		2,3%	2,3%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	-1,5%	8,6%	8,6%	9,3%	6,0%				
Industrieländer (IL) Welt	3,0%	10,7%	10,7%	15,1%	6,2%	6,7%	7,6%	-39,4%	62,8%
Schwellenländer Welt	0,8%	14,5%	14,5%	5,6%	4,1%	6,4%		-50,9%	97,5%
Russland	13,1%	59,5%	59,5%	4,1%	-2,3%				
Indien	0,5%	1,5%	1,5%	11,3%					
China	-3,5%	3,9%	3,9%	9,5%	6,1%				
Brasilien	1,4%	71,2%	71,2%	-2,8%	2,8%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	6,0%	2,8%	2,8%	14,1%	3,6%				
UK	7,0%	-20,8%	-20,8%	13,4%	-4,7%	5,9%	8,2%	-67,4%	85,1%
USA	4,2%	9,1%	9,1%	16,0%	6,9%	11,2%	11,4%	-48,4%	94,8%
Japan	2,0%	16,8%	16,8%	17,1%	6,6%				
Welt	4,0%	8,3%	8,3%	15,0%	5,4%	10,2%	11,0%	-49,2%	99,8%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	2,9%	19,3%	19,3%	24,8%	5,3%				
Hedge Funds ³	3,7%	2,7%	-1,0%	9,2%	6,2%	8,0%			
Rohstoffe	5,3%	14,7%	14,7%	-9,4%	-6,0%	-1,0%	3,8%	-54,7%	91,1%
Öl	9,3%	49,4%	49,4%	-7,7%	1,0%	4,7%		-51,1%	182,8%
Gold	-1,3%	11,9%	11,9%	-2,0%	8,5%	6,8%	3,8%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	1,9%	8,3%	8,3%	8,5%	5,4%	6,4%	7,5%	-20,3%	37,5%
DEVISEN									
US\$	0,6%	3,0%	3,0%	4,2%	2,3%	0,9%	0,3%	-20,6%	28,3%
GBP	-0,5%	-13,7%	-13,7%	-0,4%	-2,3%	-0,7%	-0,3%	-24,0%	29,1%
Yen	-1,8%	5,9%	5,9%	-4,3%	2,4%	0,9%	1,3%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.12.2016)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (30.12.16)

	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.	3,5%	3,6%	0,23	0,8%	3,5%	0,24	0,99	0,5%	2,6%									
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,32	0,00	-0,3%	1,3%									
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,3%	3,3%	-0,06	-0,1%	3,0%	-0,06	1,31	-0,2%	1,8%									
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,1%	1,8%	0,00	0,0%	2,1%	0,00	1,95	0,0%	1,9%									
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,1%	5,1%	0,62	2,0%	4,4%	0,63	1,39	1,5%	4,2%									
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	5,7%	12,3%	0,69	4,0%	6,9%	0,71	1,23	4,1%	8,7%									
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	3,8%	5,7%	0,42	1,6%	2,8%	0,43	0,73	-0,6%	1,3%									
USA (aggregiert) 7J.	5,7%	10,8%	0,17	1,0%	5,4%	0,17	0,94	2,6%	3,0%									
US\$ Geldmarkt 3M	7,0%	11,0%	0,12	0,9%	2,1%	0,12	0,31	1,0%	1,2%									
US\$ Staatsanleihen	6,7%	11,8%	0,03	0,2%	5,0%	0,04	0,75	2,4%	2,6%									
US\$ Corporates (BBB)	4,4%	10,3%	0,41	1,9%	6,4%	0,42	1,44	3,2%	4,1%									
US\$ High Yield	5,4%	11,9%	0,74	4,1%	8,5%	0,76	1,57	6,1%	8,3%									
US\$ Inflation Linked	4,9%	11,7%	0,24	1,2%	6,9%	0,25	1,40	0,2%	0,6%									
Industrieländer Welt (aggr.)	4,5%	7,7%	0,17	0,8%	4,3%	0,18	0,94	0,5%	2,6%									
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	4,6%	10,1%	0,65	3,1%	7,8%	0,67	1,69	5,0%	6,0%									
Staatsanleihen	5,3%	9,9%	0,60	3,2%	7,9%	0,62	1,50	5,4%	5,8%									
Unternehmensanleihen	4,3%	12,0%	0,67	3,0%	7,3%	0,69	1,68	4,9%	6,7%									

AKTIEN

Europa	11,0%	15,4%	0,85	9,6%	1,3%	0,87	0,12	3,1%	3,3%	15,3	15,5	9,1	9,7	1,6	1,6	12,1	21,0%
DAX	16,2%	19,5%	0,74	12,2%	4,4%	0,76	0,27	2,6%	3,2%							0,9	
Europa ex Eurozone	10,0%	14,1%	0,89	9,2%	2,3%	0,91	0,23	3,3%	3,3%	16,7	16,5	10,1	10,3	2,0	1,9	5,2	9,0%
Eurozone	13,2%	17,8%	0,76	10,3%	0,2%	0,78	0,01	2,9%	3,5%	16,0	15,0	9,3	9,4	1,5	1,4	6,1	10,5%
Nordamerika	9,7%	13,7%	0,92	9,1%	7,1%	0,94	0,73	2,1%	2,1%	30,3	22,1	19,4	14,5	2,9	2,3	23,8	41,5%
USA	10,0%	13,7%	0,90	9,2%	7,4%	0,92	0,74	2,1%	2,0%	31,3	22,2	19,8	14,9	3,0	2,4	22,2	38,7%
Kanada	8,6%	18,1%	0,81	7,1%	3,5%	0,83	0,41	2,7%	2,8%	20,0	21,5	15,8	15,6	1,9	1,9	1,6	2,8%
Asien	10,4%	14,5%	0,87	9,3%	2,7%	0,89	0,26	2,4%	2,3%	19,8	22,0	12,3	26,8	1,4	1,5	11,2	19,5%
Japan	12,1%	14,9%	0,71	8,8%	1,5%	0,73	0,12	1,9%	1,9%	25,9	27,7	18,4	31,0	1,3	1,3	4,6	8,0%
Asien ex Japan	11,5%	18,8%	0,80	9,5%	4,7%	0,82	0,41	2,7%	2,6%	17,4	19,1	9,9	14,2	1,5	1,7	6,6	11,5%
Industrieländer (IL) Welt	9,3%	13,3%	0,95	9,0%	4,8%	0,97	0,52	2,5%	2,6%	21,5	19,2	13,5	15,5	2,0	1,8	50,7	88,2%
Schwellenländer Welt	11,9%	18,9%	0,81	9,8%	2,8%	0,83	0,24	3,0%	2,8%	14,8	18,1	10,9	13,2	1,6	1,7	6,8	11,8%
Russland	15,1%	30,4%	0,59	9,1%	-3,7%	0,60	-0,24	3,6%	3,1%	7,0	11,5	4,0	11,0	1,0	1,0	0,5	0,9%
Indien	15,6%	27,3%	0,66	10,6%	3,7%	0,68	0,24	1,6%	1,4%	24,6	25,9	15,5	20,8	2,6	2,5	1,2	2,1%
China	17,3%	23,9%	0,62	11,0%	4,8%	0,64	0,27	2,1%	1,9%	20,1	30,6	13,3	29,3	1,9	2,3	3,6	6,3%
Brasilien	37,6%	30,0%	0,58	22,5%	1,4%	0,60	0,04	3,5%	3,7%	11,4	17,8	9,6	12,3			0,7	1,2%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	13,2%	17,9%	0,62	8,4%	2,2%	0,64	0,17	4,1%	5,0%
UK	25,7%	24,2%	0,64	16,9%	-6,0%	0,66	-0,23	3,5%	4,1%
USA	12,4%	23,5%	0,74	9,4%	5,6%	0,76	0,45	4,0%	4,5%
Japan	16,2%	20,3%	0,42	6,9%	5,2%	0,43	0,32	3,0%	4,5%
Welt	9,8%	18,3%	0,83	8,3%	4,0%	0,85	0,41	4,1%	4,9%

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Private Equity Europe	18,2%	24,4%	0,77	14,4%	4,0%	0,79	0,22
Hedge Funds ⁹	8,2%	9,9%	0,50	4,2%	4,8%	0,51	0,59
Rohstoffe	17,6%	19,8%	0,44	7,9%	-7,4%	0,45	-0,42
Öl	30,6%	29,3%	0,35	10,8%	-0,4%	0,35	-0,01
Gold	16,7%	18,9%	0,06	1,1%	7,1%	0,07	0,43

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	3,9%	7,3%	1,00	5,0%	4,0%	1,27	1,02
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

DEVISEN

US\$	7,0%	11,0%
GBP	11,2%	9,6%
Yen	12,9%	13,9%







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.12.2016)

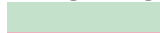

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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 $< -20\%$	

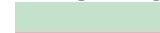

Farbgebung Volatilität

	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