

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.01.17)

	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.	-1,5%	-1,5%	0,3%	4,9%	4,7%				
Geldmarkt 3M	0,0%	0,0%	-0,3%	0,1%	1,3%	2,3%	3,7%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,8%	-0,8%	0,1%	2,6%	4,3%	4,7%	5,6%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,2%	-0,2%	0,0%	1,9%	3,4%	4,2%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,5%	-0,5%	4,8%	5,7%	5,6%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,6%	0,6%	9,1%	9,4%	8,2%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	-1,7%	-1,7%	1,4%	5,1%	4,0%				
USA (aggregiert) 7J.	-2,2%	-2,2%	1,6%	6,1%	6,3%	5,8%	6,7%	-13,4%	36,0%
US\$ Geldmarkt 3M	-2,3%	-2,3%	0,9%	4,3%	3,0%	3,2%	4,2%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	-2,3%	-2,3%	-0,7%	5,2%	6,0%	5,5%	6,3%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-1,9%	-1,9%	6,9%	7,5%	7,4%	6,6%		-13,3%	38,4%
US\$ High Yield	-1,0%	-1,0%	20,9%	11,2%	9,5%	7,6%	8,6%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	-1,6%	-1,6%	4,3%	7,5%	7,9%				
Industrieländer Welt (aggr.)	-1,3%	-1,3%	2,5%	4,0%	5,4%	5,1%		-9,2%	28,8%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	-1,2%	-1,2%	11,4%	9,6%	8,9%	9,1%		-27,5%	60,1%
Staatsanleihen	-1,1%	-1,1%	10,7%	9,7%	9,0%	9,3%		-33,1%	52,0%
Unternehmensanleihen	-1,2%	-1,2%	12,2%	9,4%	8,3%	7,8%		-27,4%	51,5%
AKTIEN									
Europa	-0,4%	-0,4%	9,0%	9,9%	2,4%	5,9%	7,8%	-43,8%	69,2%
DAX	0,5%	0,5%	17,7%	12,3%	5,4%	6,9%	7,6%	-55,1%	79,5%
Europa ex Eurozone	0,2%	0,2%	7,7%	9,2%	3,5%	6,2%		-42,3%	71,6%
Eurozone	-1,0%	-1,0%	10,3%	10,6%	1,2%	5,5%		-46,8%	66,7%
Nordamerika	-0,3%	-0,3%	20,4%	16,8%	8,1%	7,4%	9,3%	-40,1%	86,1%
USA	-0,4%	-0,4%	19,7%	17,7%	8,3%	7,4%	9,4%	-40,5%	86,7%
Kanada	1,2%	1,2%	32,7%	5,6%	4,8%	8,1%	8,2%	-42,7%	114,5%
Asien	2,5%	2,5%	18,7%	10,0%	4,1%				
Japan	1,2%	1,2%	15,8%	12,2%	2,7%	2,6%	2,0%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	3,6%	3,6%	21,4%	8,0%	6,4%				
Industrieländer (IL) Welt	0,0%	0,0%	17,3%	14,2%	5,9%	6,3%	7,4%	-39,4%	62,8%
Schwellenländer Welt	2,9%	2,9%	25,6%	4,1%	4,4%	5,9%		-50,9%	97,5%
Russland	-2,7%	-2,7%	55,9%	0,9%	-2,2%				
Indien	1,8%	1,8%	10,6%	7,7%	4,8%				
China	4,2%	4,2%	23,6%	8,3%	6,8%				
Brasilien	8,1%	8,1%	98,9%	-3,9%	3,3%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	-3,7%	-3,7%	0,8%	12,2%	3,1%				
UK	-5,5%	-5,5%	-17,9%	10,7%	-4,6%	5,6%	8,0%	-67,4%	85,1%
USA	-2,0%	-2,0%	9,8%	14,3%	5,6%	10,7%	10,9%	-48,4%	94,8%
Japan	0,7%	0,7%	15,3%	16,5%	5,5%				
Welt	-1,7%	-1,7%	9,0%	13,4%	4,5%	9,5%	10,2%	-49,2%	99,8%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	0,5%	0,5%	30,2%	23,3%	4,9%				
Hedge Funds ⁹	1,5%	0,0%	4,3%	8,8%	6,1%	8,1%			
Rohstoffe	-3,8%	-3,8%	15,9%	-10,4%	-6,3%	-1,4%	3,6%	-54,7%	91,1%
Öl	-4,1%	-4,1%	57,3%	-8,3%	0,9%	4,5%	3,9%	-51,1%	182,8%
Gold	2,7%	2,7%	8,6%	-3,4%	8,3%	7,0%	4,0%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	-0,7%	-0,7%	9,9%	7,7%	5,2%	6,1%	7,3%	-20,3%	37,5%
DEVISEN									
US\$	-2,4%	-2,4%	0,1%	3,9%	1,9%	0,5%	0,3%	-20,6%	28,3%
GBP	-0,6%	-0,6%	-11,2%	-0,7%	-2,5%	-0,7%	-0,3%	-24,0%	29,1%
Yen	1,1%	1,1%	7,1%	-4,0%	2,5%	0,9%	1,4%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.01.2017)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.01.17)

	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.	3,6%	3,6%	0,24	1,1%	3,4%	0,30	0,94	0,7%	2,6%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,40	0,00	-0,3%	1,3%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,1%	3,3%	-0,05	-0,1%	3,0%	-0,06	1,44	-0,1%	1,8%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	1,8%	0,01	0,0%	2,1%	0,01	2,27	0,1%	1,9%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,3%	5,2%	0,62	2,6%	4,3%	0,79	1,33	1,6%	4,2%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	5,1%	12,3%	0,69	4,5%	6,9%	0,88	1,36	4,0%	8,7%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	4,2%	5,8%	0,42	2,3%	2,7%	0,54	0,64	-0,5%	1,3%								
USA (aggregiert) 7J.	6,1%	10,8%	0,17	1,3%	5,0%	0,21	0,82	2,6%	3,0%								
US\$ Geldmarkt 3M	7,5%	11,0%	0,12	1,2%	1,7%	0,16	0,23	1,0%	1,1%								
US\$ Staatsanleihen	6,7%	11,8%	0,04	0,3%	4,7%	0,05	0,70	2,4%	2,6%								
US\$ Corporates (BBB)	5,1%	10,3%	0,41	2,7%	6,1%	0,53	1,19	3,2%	4,1%								
US\$ High Yield	5,3%	11,9%	0,74	5,0%	8,2%	0,95	1,54	5,9%	8,3%								
US\$ Inflation Linked	5,2%	11,7%	0,24	1,6%	6,6%	0,31	1,28	0,1%	0,6%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,7%	7,7%	0,18	1,1%	4,1%	0,23	0,87	0,7%	2,6%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	5,1%	10,1%	0,65	4,2%	7,5%	0,84	1,49	4,9%	6,0%								
Staatsanleihen	5,6%	9,9%	0,60	4,3%	7,7%	0,77	1,37	5,3%	5,8%								
Unternehmensanleihen	4,8%	12,0%	0,67	4,2%	7,0%	0,86	1,45	4,7%	6,7%								

AKTIEN

Europa	8,7%	15,3%	0,85	9,5%	1,1%	1,09	0,12	3,1%	3,3%	16,2	15,4	9,6	9,7	1,7	1,6	12,1	20,9%
DAX	12,8%	19,5%	0,74	12,1%	4,1%	0,94	0,32	2,6%	3,2%							0,9	
Europa ex Eurozone	7,6%	14,1%	0,89	8,7%	2,1%	1,14	0,28	3,3%	3,3%	17,5	16,4	10,5	10,2	2,1	1,9	5,2	9,0%
Eurozone	11,4%	17,8%	0,76	11,0%	-0,1%	0,97	-0,01	2,9%	3,5%	17,1	15,0	9,9	9,3	1,6	1,5	6,0	10,4%
Nordamerika	7,6%	13,7%	0,92	8,9%	6,8%	1,17	0,89	2,1%	2,1%	30,8	22,1	19,7	14,6	3,0	2,4	23,8	41,1%
USA	7,9%	13,7%	0,90	9,2%	7,0%	1,15	0,88	2,0%	2,0%	31,9	22,3	20,2	14,9	3,1	2,4	22,2	38,3%
Kanada	7,4%	18,1%	0,81	7,7%	3,5%	1,03	0,47	2,7%	2,9%	20,4	21,4	16,1	15,6	1,9	1,9	1,6	2,8%
Asien	6,0%	14,6%	0,87	6,6%	2,8%	1,11	0,47	2,4%	2,3%	19,8	21,9	12,2	26,8	1,4	1,5	11,5	19,8%
Japan	8,4%	14,9%	0,71	7,6%	1,4%	0,90	0,16	1,9%	1,9%	26,1	27,5	18,6	31,0	1,4	1,3	4,6	8,0%
Asien ex Japan	8,2%	18,8%	0,80	8,4%	5,1%	1,02	0,62	2,6%	2,6%	17,2	19,1	9,7	14,2	1,5	1,7	6,8	11,8%
Industrieländer (IL) Welt	6,5%	13,3%	0,95	7,9%	4,6%	1,21	0,71	2,5%	2,6%	22,1	19,2	13,8	15,5	2,0	1,8	51,0	88,1%
Schwellenländer Welt	9,1%	18,9%	0,81	9,4%	3,1%	1,03	0,34	2,9%	2,8%	15,2	18,0	11,2	13,2	1,7	1,7	6,9	11,9%
Russland	15,9%	30,4%	0,59	12,0%	-3,5%	0,75	-0,22	3,6%	3,1%	7,9	11,4	4,5	11,0	1,0	1,0	0,5	0,9%
Indien	14,0%	27,3%	0,66	11,8%	3,5%	0,84	0,25	1,5%	1,4%	24,4	25,9	15,4	20,8	2,6	2,4	1,3	2,2%
China	11,2%	23,9%	0,62	8,9%	5,5%	0,79	0,49	2,0%	1,9%	18,8	30,4	12,4	29,3	1,8	2,3	3,8	6,5%
Brasilien	35,5%	30,1%	0,58	26,2%	2,0%	0,74	0,06	3,3%	3,7%	11,6	17,8	9,8	12,4			0,7	1,2%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	13,6%	18,0%	0,62	10,9%	1,8%	0,80	0,13	4,3%	5,0%								
UK	25,0%	24,2%	0,65	20,6%	-5,9%	0,83	-0,24	3,7%	4,1%								
USA	12,2%	23,3%	0,75	11,7%	4,3%	0,95	0,35	4,0%	4,5%								
Japan	16,2%	20,0%	0,42	8,6%	4,2%	0,53	0,26	3,0%	4,5%								
Welt	9,6%	18,2%	0,83	10,2%	3,2%	1,06	0,33	4,2%	4,9%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Private Equity Europe	15,4%	24,4%	0,77	15,2%	3,5%	0,99	0,23										
Hedge Funds ⁹	7,4%	9,9%	0,50	4,7%	4,8%	0,64	0,65										
Rohstoffe	17,3%	19,8%	0,44	9,7%	-7,6%	0,56	-0,44										
Öl	28,9%	29,3%	0,35	12,9%	-0,4%	0,45	-0,01										
Gold	16,1%	18,8%	0,06	1,2%	7,0%	0,08	0,43										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	3,0%	7,3%	1,00	5,0%	3,9%	1,64	1,28										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	7,4%	11,0%															
GBP	11,0%	9,5%															
Yen	12,9%	13,9%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.01.2017)

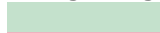

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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%	

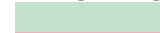

Farbgebung Volatilität

	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