

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (28.02.17)

	Realisierte Renditen in Euro							Min/Max 12M-Rendite <sup>1</sup>	
	1M	YTD	1J	5J pa	10J pa	20J pa	30J pa	min 20J	max 20J
<b>ANLEIHEN</b>									
<b>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	1,0%	-0,4%	0,5%	4,8%	4,7%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,1%	-0,3%	0,1%	1,3%	2,2%	3,6%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	1,4%	0,6%	0,8%	2,9%	4,3%	4,7%	5,6%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,4%	0,2%	0,1%	1,9%	3,4%	4,2%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	1,2%	0,7%	5,6%	5,4%	5,7%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,2%	1,9%	11,5%	8,8%	8,3%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	0,6%	-1,1%	2,8%	4,3%	4,0%				
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>36,0%</b>
US\$ Geldmarkt 3M	1,8%	-0,6%	3,1%	5,1%	3,4%	3,0%	4,3%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	2,2%	-0,1%	0,9%	6,3%	6,2%	5,4%	6,4%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	2,8%	0,8%	10,1%	8,4%	7,6%	6,5%		-13,3%	38,4%
US\$ High Yield	3,2%	2,2%	24,6%	11,9%	9,9%	7,5%	8,6%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	2,3%	0,7%	5,7%	8,6%	8,1%				
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,0%</b>		<b>-9,2%</b>	<b>28,8%</b>
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,2%</b>	<b>14,1%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,0%</b>		<b>-27,5%</b>	<b>60,1%</b>
Staatsanleihen	3,7%	2,6%	13,2%	10,4%	9,4%	9,2%		-33,1%	52,0%
Unternehmensanleihen	3,3%	2,0%	15,4%	9,9%	8,6%	7,7%		-27,4%	51,5%
<b>AKTIEN</b>									
<b>Europa</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>9,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>-43,8%</b>	<b>69,2%</b>
DAX	2,6%	3,1%	24,6%	11,5%	5,8%	6,7%	7,8%	-55,1%	79,5%
Europa ex Eurozone	3,2%	3,4%	12,8%	9,1%	4,0%	6,0%		-42,3%	71,6%
Eurozone	2,6%	1,6%	16,8%	10,2%	1,6%	5,5%		-46,8%	66,7%
<b>Nordamerika</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>27,4%</b>	<b>17,5%</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-40,1%</b>	<b>86,1%</b>
USA	5,6%	5,2%	27,3%	18,5%	9,3%	7,4%	9,5%	-40,5%	86,7%
Kanada	0,1%	1,3%	28,5%	5,3%	4,9%	8,0%	8,0%	-42,7%	114,5%
<b>Asien</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>26,4%</b>	<b>10,1%</b>	<b>4,4%</b>				
Japan	2,8%	4,1%	23,0%	12,2%	2,7%	2,5%	2,0%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	5,1%	9,0%	29,4%	8,3%	7,1%				
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>24,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>62,8%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>4,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>32,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,8%</b>		<b>-50,9%</b>	<b>97,5%</b>
Russland	-4,8%	-7,3%	46,5%	-1,5%	-2,4%				
Indien	7,7%	9,7%	29,2%	8,8%	6,7%				
China	5,3%	9,8%	34,1%	8,5%	7,8%				
Brasilien	6,1%	14,7%	99,6%	-3,4%	4,4%				
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>									
Eurozone	1,5%	-2,3%	3,8%	12,1%	2,8%				
UK	7,7%	1,8%	-3,8%	12,3%	-3,6%	5,4%	8,1%	-67,4%	85,1%
USA	6,0%	3,9%	17,7%	16,3%	6,7%	10,7%	10,8%	-48,4%	94,8%
Japan	1,0%	1,7%	3,4%	15,8%	5,1%				
<b>Welt</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,2%</b>	<b>-49,2%</b>	<b>99,8%</b>
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>									
Private Equity Europe	1,2%	1,7%	34,8%	22,4%	4,8%				
Hedge Funds <sup>9</sup>	-1,7%	-1,7%	3,6%	8,1%	5,6%	7,4%			
Rohstoffe	1,9%	-1,9%	21,1%	-10,7%	-6,4%	-1,1%	3,9%	-54,7%	91,1%
Öl	4,0%	-0,2%	63,6%	-8,7%	0,8%	5,5%	4,4%	-51,1%	182,8%
Gold	5,3%	8,1%	3,9%	-1,6%	8,8%	6,8%	4,2%	-31,4%	53,8%
<b>PORTFOLIOS<sup>10</sup></b>									
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>13,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>37,5%</b>
<b>DEVISEN</b>									
US\$	1,7%	-0,7%	2,3%	4,7%	2,2%	0,4%	0,4%	-20,6%	28,3%
GBP	0,6%	0,0%	-8,7%	-0,4%	-2,3%	-0,9%	-0,3%	-24,0%	29,1%
Yen	2,3%	3,4%	3,1%	-1,9%	2,7%	0,8%	1,4%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.02.2017)

**Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (28.02.17)**

	Volatilität pa <sup>2</sup>		Kor GMP <sup>15</sup>	Risikoprämie <sup>14</sup>		Sharpe Ratio <sup>12</sup>		Lfd Rendite <sup>3</sup> pa		P/Ø(E,10J) <sup>4</sup>		P/TrendE <sup>5</sup>		Price/Book <sup>6</sup>		Marktkapital <sup>7</sup>	
	12M	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
<b>ANLEIHEN</b>																	
<b>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,24</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,30</b>	<b>0,94</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,38	0,00	-0,3%	1,2%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,4%	3,3%	-0,04	-0,1%	3,1%	-0,04	1,28	-0,3%	1,7%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,0%	1,8%	0,01	0,0%	2,1%	0,01	2,18	0,0%	1,8%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,4%	5,2%	0,62	2,6%	4,4%	0,76	1,30	1,4%	4,2%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	4,8%	12,3%	0,69	4,0%	7,0%	0,84	1,47	3,8%	8,7%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	4,1%	5,8%	0,43	2,2%	2,7%	0,52	0,65	-0,4%	1,2%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>6,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,17</b>	<b>1,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,21</b>	<b>0,82</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,0%</b>								
US\$ Geldmarkt 3M	7,6%	11,0%	0,12	1,2%	2,1%	0,15	0,27	1,1%	1,1%								
US\$ Staatsanleihen	7,0%	11,8%	0,04	0,4%	4,9%	0,05	0,71	2,4%	2,6%								
US\$ Corporates (BBB)	5,4%	10,3%	0,42	2,8%	6,3%	0,51	1,16	3,1%	4,1%								
US\$ High Yield	5,3%	11,9%	0,74	4,8%	8,6%	0,91	1,63	5,6%	8,3%								
US\$ Inflation Linked	5,5%	11,7%	0,25	1,7%	6,9%	0,30	1,25	0,0%	0,5%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>4,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,18</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,22</b>	<b>0,89</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,66</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,80</b>	<b>1,42</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,0%</b>								
Staatsanleihen	6,3%	10,0%	0,60	4,6%	8,1%	0,74	1,30	5,1%	5,8%								
Unternehmensanleihen	5,2%	12,0%	0,67	4,3%	7,4%	0,82	1,40	4,4%	6,7%								

**AKTIEN**

<b>Europa</b>	<b>8,3%</b>	<b>15,4%</b>	<b>0,85</b>	<b>8,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,04</b>	<b>0,19</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>16,2</b>	<b>15,3</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>12,4</b>	<b>20,6%</b>
DAX	12,0%	19,5%	0,74	10,8%	4,6%	0,90	0,38	2,6%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,6%	14,1%	0,89	8,3%	2,8%	1,09	0,36	3,3%	3,3%	17,6	16,4	10,5	10,2	2,0	1,9	5,4	8,9%
Eurozone	10,7%	17,8%	0,76	9,9%	0,3%	0,93	0,03	2,9%	3,5%	17,0	14,9	9,8	9,3	1,6	1,5	6,2	10,3%
<b>Nordamerika</b>	<b>8,0%</b>	<b>13,7%</b>	<b>0,92</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>1,12</b>	<b>0,96</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>30,6</b>	<b>22,2</b>	<b>19,5</b>	<b>14,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>25,0</b>	<b>41,3%</b>
USA	8,5%	13,7%	0,90	9,3%	8,1%	1,10	0,95	2,0%	2,1%	31,6	22,3	20,0	14,9	3,1	2,4	23,3	38,6%
Kanada	7,6%	18,1%	0,80	7,5%	3,7%	0,98	0,48	2,8%	2,9%	20,6	21,3	16,2	15,6	1,9	1,9	1,7	2,8%
<b>Asien</b>	<b>5,1%</b>	<b>14,6%</b>	<b>0,87</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,06</b>	<b>0,63</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>20,1</b>	<b>21,8</b>	<b>12,4</b>	<b>26,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>11,9</b>	<b>19,8%</b>
Japan	7,1%	14,9%	0,71	6,2%	1,5%	0,87	0,21	1,9%	1,9%	26,3	27,3	18,7	31,0	1,4	1,3	4,8	7,9%
Asien ex Japan	8,2%	18,9%	0,80	8,0%	5,8%	0,98	0,71	2,6%	2,6%	17,6	19,0	10,0	14,2	1,6	1,7	7,2	11,9%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>6,6%</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,95</b>	<b>7,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1,16</b>	<b>0,81</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>22,1</b>	<b>19,2</b>	<b>13,8</b>	<b>15,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>53,1</b>	<b>88,0%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>9,1%</b>	<b>18,9%</b>	<b>0,81</b>	<b>9,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,99</b>	<b>0,42</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>15,4</b>	<b>18,0</b>	<b>11,3</b>	<b>13,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>7,2</b>	<b>12,0%</b>
Russland	17,8%	30,4%	0,58	12,6%	-3,6%	0,71	-0,20	4,0%	3,1%	7,9	11,2	4,5	10,9	1,0	1,0	0,5	0,9%
Indien	12,0%	27,2%	0,66	9,8%	5,5%	0,81	0,45	1,5%	1,4%	25,1	25,8	15,8	20,8	2,7	2,4	1,4	2,3%
China	10,5%	23,9%	0,62	8,0%	6,5%	0,76	0,62	2,0%	1,9%	18,8	30,2	12,5	29,3	1,8	2,3	3,9	6,5%
Brasilien	35,5%	30,1%	0,58	25,1%	3,1%	0,71	0,09	3,1%	3,7%	12,4	17,7	10,5	12,4			0,8	1,3%

**IMMOBILIEN (REITs)**

Eurozone	13,5%	17,9%	0,63	10,4%	1,5%	0,77	0,11	4,7%	5,0%								
UK	25,3%	24,3%	0,65	20,1%	-4,8%	0,79	-0,19	3,6%	4,1%								
USA	13,0%	23,3%	0,75	11,9%	5,4%	0,91	0,42	3,9%	4,5%								
Japan	11,1%	20,0%	0,42	5,7%	3,8%	0,51	0,34	3,1%	4,5%								
<b>Welt</b>	<b>10,4%</b>	<b>18,2%</b>	<b>0,83</b>	<b>10,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>1,02</b>	<b>0,37</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,9%</b>								

**ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN**

Private Equity Europe	14,7%	24,4%	0,77	13,9%	3,5%	0,94	0,24										
Hedge Funds <sup>9</sup>	7,5%	9,9%	0,50	4,6%	4,3%	0,62	0,57										
Rohstoffe	16,8%	19,8%	0,44	9,1%	-7,6%	0,54	-0,45										
Öl	28,5%	29,3%	0,35	12,3%	-0,4%	0,43	-0,02										
Gold	13,8%	18,9%	0,07	1,1%	7,5%	0,08	0,54										

**PORTFOLIOS<sup>10</sup>**

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>1,00</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,40</b>	<b>1,22</b>										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**DEVISEN**

US\$	7,6%	11,0%															
GBP	11,0%	9,5%															
Yen	11,6%	13,9%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.02.2017)

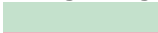

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <sup>1</sup> Minimale und maximale 12M-Rendite der jeweiligen Anlageklasse in den letzten 20 Jahren.
- <sup>2</sup> 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.
- <sup>3</sup> 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.
- <sup>4</sup> 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.
- <sup>5</sup> 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.
- <sup>6</sup> 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.
- <sup>7</sup> Aktuelle Marktkapitalisierung der wichtigen Aktienmärkte, absolut und in Prozent der gesamten globalen Aktienmarktkapitalisierung.inkl. Schwellenländer
- <sup>8</sup> Statt der nominalen laufenden Rendite ist bei Inflation Linked Anleihen die reale laufende Rendite angegeben.
- <sup>9</sup> Wertentwicklung der Hedge Fonds mit 1 Monat Zeitverzögerung.
- <sup>10</sup> 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)
- <sup>11</sup> GDP-Daten nur auf Quartalsbasis mit 3 Monaten Zeitverzögerung.
- <sup>12</sup> 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
- <sup>11</sup> Korrelation der jeweiligen Anlageklasse zum Globalen Marktportfolio, berechnet über die letzten 10J
- <sup>14</sup> 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%	

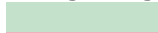

### Farbgebung Volatilität

	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