

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.03.17)

	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>	-0,5%	-0,9%	-0,6%	4,6%	4,7%					
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,1%	-0,3%	0,1%	1,2%	2,2%	3,6%	-0,3%	4,9%	
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,9%	-0,3%	0,0%	2,6%	4,3%	4,7%	5,5%	-4,1%	12,9%	
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,2%	0,0%	0,1%	1,8%	3,4%	4,2%		-3,9%	13,3%	
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,2%	0,5%	3,4%	5,1%	5,7%					
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,1%	2,0%	8,1%	8,5%	8,3%					
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	-1,5%	-2,7%	-0,1%	4,1%	3,9%					
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>36,0%</b>	
US\$ Geldmarkt 3M	-0,6%	-1,1%	7,4%	4,9%	3,3%	3,1%	4,3%	-19,3%	32,2%	
US\$ Staatsanleihen	-0,6%	-0,7%	5,1%	6,3%	6,2%	5,5%	6,4%	-14,9%	36,3%	
US\$ Corporates (BBB)	-0,7%	0,1%	11,4%	8,3%	7,7%	6,6%		-13,3%	38,4%	
US\$ High Yield	-0,9%	1,3%	24,0%	11,6%	9,8%	7,6%	8,6%	-22,3%	53,3%	
US\$ Inflation Linked	-0,7%	-0,1%	8,1%	8,6%	8,1%					
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,1%</b>		<b>-9,2%</b>	<b>28,8%</b>	
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>15,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,2%</b>		<b>-27,5%</b>	<b>60,1%</b>	
Staatsanleihen	-0,2%	2,3%	15,0%	10,2%	9,4%	9,3%		-33,1%	52,0%	
Unternehmensanleihen	-0,5%	1,5%	16,3%	9,6%	8,7%	7,9%		-27,4%	51,5%	
<b>AKTIEN</b>										
<b>Europa</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>17,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>-43,8%</b>	<b>69,2%</b>	
DAX	4,0%	7,2%	23,6%	12,1%	5,9%	6,6%	7,8%	-55,1%	79,5%	
Europa ex Eurozone	1,4%	4,8%	14,3%	9,4%	3,9%	6,0%		-42,3%	71,6%	
Eurozone	5,4%	7,1%	19,8%	11,4%	1,8%	5,6%		-46,8%	66,7%	
<b>Nordamerika</b>	<b>-0,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>24,3%</b>	<b>16,7%</b>	<b>8,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>9,3%</b>	<b>-40,1%</b>	<b>86,1%</b>	
USA	-0,6%	4,6%	24,4%	17,5%	9,2%	7,7%	9,5%	-40,5%	86,7%	
Kanada	-0,2%	1,1%	22,3%	5,8%	4,7%	8,3%	7,8%	-42,7%	114,5%	
<b>Asien</b>	<b>1,0%</b>	<b>7,7%</b>	<b>23,7%</b>	<b>10,5%</b>	<b>4,6%</b>					
Japan	-1,0%	3,1%	21,9%	11,6%	2,9%	2,7%	1,7%	-40,1%	94,9%	
Asien ex Japan	2,6%	11,8%	25,2%	9,5%	7,2%					
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>22,3%</b>	<b>14,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>62,8%</b>	
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>1,9%</b>	<b>9,9%</b>	<b>24,9%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,1%</b>		<b>-50,9%</b>	<b>97,5%</b>	
Russland	1,5%	-5,9%	36,0%	-0,1%	-2,5%					
Indien	5,3%	15,5%	26,2%	11,0%	7,0%					
China	1,5%	11,4%	27,5%	10,3%	7,6%					
Brasilien	-5,1%	8,8%	52,1%	-3,2%	3,1%					
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>										
Eurozone	2,3%	0,0%	-0,7%	11,5%	2,9%					
UK	-1,1%	0,7%	-8,4%	11,2%	-4,1%	5,5%	7,6%	-67,4%	85,1%	
USA	-2,4%	1,4%	10,0%	14,6%	6,8%	10,6%	10,8%	-48,4%	94,8%	
Japan	-2,3%	-0,7%	3,8%	14,8%	4,2%					
<b>Welt</b>	<b>-1,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>13,6%</b>	<b>5,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>-49,2%</b>	<b>99,8%</b>	
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>										
Private Equity Europe	4,3%	6,1%	33,7%	22,1%	4,8%					
Hedge Funds <sup>9</sup>	2,7%	0,9%	7,9%	8,8%	6,0%	7,3%				
Rohstoffe	-4,5%	-6,4%	15,5%	-11,2%	-7,0%	-1,4%	3,5%	-54,7%	91,1%	
Öl	-6,9%	-7,1%	40,6%	-9,4%	-0,4%	5,1%	3,8%	-51,1%	182,8%	
Gold	-0,9%	7,1%	7,9%	-1,4%	8,8%	7,0%	4,1%	-31,4%	53,8%	
<b>PORTFOLIOS<sup>10</sup></b>										
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>37,5%</b>	
<b>DEVISEN</b>										
US\$	-0,7%	-1,4%	6,5%	4,5%	2,2%	0,5%	0,4%	-20,6%	28,3%	
GBP	-0,2%	-0,2%	-7,3%	-0,5%	-2,3%	-0,9%	-0,4%	-24,0%	29,1%	
Yen	-0,2%	3,1%	6,9%	-1,7%	2,7%	1,0%	1,3%	-28,8%	35,8%	

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.03.2017)

**Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.03.17)**

	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>0,25</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,27</b>	<b>0,94</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,5%</b>								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,35	0,00	-0,3%	1,2%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,6%	3,3%	-0,03	-0,1%	3,0%	-0,03	1,17	-0,1%	1,7%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,0%	1,8%	0,01	0,0%	2,1%	0,02	2,20	0,0%	1,8%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,0%	5,2%	0,62	2,1%	4,4%	0,69	1,46	1,5%	4,1%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	4,1%	12,3%	0,69	3,2%	7,1%	0,77	1,72	3,9%	8,7%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	4,3%	5,8%	0,43	2,1%	2,6%	0,48	0,61	-0,4%	1,2%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>5,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,17</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,19</b>	<b>1,07</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,0%</b>								
US\$ Geldmarkt 3M	5,8%	11,0%	0,12	0,8%	2,1%	0,14	0,36	1,1%	1,1%								
US\$ Staatsanleihen	5,2%	11,8%	0,04	0,2%	5,0%	0,05	0,97	2,4%	2,5%								
US\$ Corporates (BBB)	4,9%	10,3%	0,42	2,3%	6,4%	0,47	1,30	3,2%	4,0%								
US\$ High Yield	5,5%	11,9%	0,74	4,5%	8,6%	0,83	1,57	5,8%	8,3%								
US\$ Inflation Linked	4,4%	11,7%	0,25	1,2%	6,9%	0,28	1,55	0,1%	0,5%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>4,3%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,18</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,20</b>	<b>1,01</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,5%</b>								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>5,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,66</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,73</b>	<b>1,58</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,0%</b>								
Staatsanleihen	5,7%	10,0%	0,61	3,9%	8,1%	0,68	1,42	5,1%	5,7%								
Unternehmensanleihen	4,9%	12,0%	0,67	3,7%	7,5%	0,75	1,52	4,5%	6,7%								

**AKTIEN**

<b>Europa</b>	<b>8,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>0,85</b>	<b>8,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,95</b>	<b>0,20</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>16,6</b>	<b>15,3</b>	<b>9,8</b>	<b>9,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>12,8</b>	<b>21,1%</b>
DAX	11,8%	19,5%	0,73	9,6%	4,7%	0,82	0,40	2,6%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,6%	14,1%	0,89	7,5%	2,7%	0,99	0,35	3,3%	3,3%	18,2	16,3	10,8	10,2	2,0	1,9	5,4	8,9%
Eurozone	11,3%	17,9%	0,75	9,5%	0,6%	0,84	0,05	2,8%	3,5%	17,5	14,8	10,0	9,2	1,6	1,4	6,5	10,7%
<b>Nordamerika</b>	<b>8,4%</b>	<b>13,7%</b>	<b>0,92</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>1,02</b>	<b>0,91</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>32,0</b>	<b>22,3</b>	<b>20,4</b>	<b>14,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>24,8</b>	<b>40,8%</b>
USA	8,8%	13,7%	0,90	8,9%	8,0%	1,01	0,91	2,0%	2,1%	33,2	22,4	20,9	15,0	3,1	2,4	23,1	38,1%
Kanada	7,4%	18,1%	0,80	6,6%	3,5%	0,90	0,47	2,8%	2,9%	20,7	21,3	16,2	15,7	1,9	1,9	1,7	2,7%
<b>Asien</b>	<b>5,0%</b>	<b>14,6%</b>	<b>0,87</b>	<b>4,9%</b>	<b>3,4%</b>	<b>0,97</b>	<b>0,68</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>20,8</b>	<b>21,7</b>	<b>12,9</b>	<b>26,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>12,0</b>	<b>19,8%</b>
Japan	7,4%	14,9%	0,71	5,9%	1,6%	0,79	0,22	2,0%	1,9%	26,8	27,1	19,1	31,0	1,4	1,2	4,7	7,7%
Asien ex Japan	7,1%	18,9%	0,80	6,4%	6,0%	0,89	0,84	2,6%	2,6%	18,4	19,0	10,4	14,2	1,5	1,7	7,3	12,1%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>6,7%</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,95</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1,06</b>	<b>0,79</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>23,0</b>	<b>19,1</b>	<b>14,3</b>	<b>15,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>53,4</b>	<b>88,0%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>7,0%</b>	<b>18,9%</b>	<b>0,81</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,90</b>	<b>0,54</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>16,0</b>	<b>17,9</b>	<b>11,8</b>	<b>13,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>7,3</b>	<b>12,0%</b>
Russland	16,7%	30,4%	0,58	10,8%	-3,8%	0,65	-0,23	4,0%	3,2%	7,6	11,1	4,3	10,9	0,9	1,0	0,5	0,9%
Indien	11,1%	27,2%	0,66	8,1%	5,8%	0,74	0,53	1,5%	1,4%	27,0	25,8	17,0	20,8	2,8	2,4	1,4	2,4%
China	9,6%	23,9%	0,62	6,6%	6,4%	0,69	0,67	2,0%	1,9%	19,4	30,0	12,9	29,3	1,8	2,3	3,9	6,4%
Brasilien	31,5%	30,1%	0,58	20,4%	1,9%	0,65	0,06	3,2%	3,7%	13,3	17,6	11,3	12,5			0,7	1,2%

**IMMOBILIEN (REITs)**

Eurozone	11,9%	17,9%	0,62	8,3%	1,6%	0,70	0,14	4,6%	5,1%								
UK	24,9%	24,2%	0,65	18,1%	-5,3%	0,73	-0,21	3,6%	4,1%								
USA	13,1%	23,3%	0,75	10,9%	5,6%	0,83	0,42	4,0%	4,5%								
Japan	11,0%	19,9%	0,42	5,2%	2,9%	0,47	0,27	3,2%	4,5%								
<b>Welt</b>	<b>10,3%</b>	<b>18,2%</b>	<b>0,83</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,93</b>	<b>0,38</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,9%</b>								

**ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN**

Private Equity Europe	14,5%	24,4%	0,77	12,5%	3,6%	0,86	0,25										
Hedge Funds <sup>9</sup>	7,6%	9,9%	0,51	4,3%	4,7%	0,56	0,62										
Rohstoffe	17,8%	19,8%	0,44	8,9%	-8,3%	0,50	-0,46										
Öl	30,2%	29,3%	0,36	12,0%	-1,7%	0,40	-0,06										
Gold	12,9%	18,9%	0,07	1,0%	7,6%	0,08	0,58										

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

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>3,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,00</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,16</b>	<b>1,12</b>										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**DEVISEN**

US\$	5,8%	11,0%															
GBP	10,9%	9,5%															
Yen	10,6%	13,9%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.03.2017)

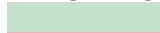

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <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%	

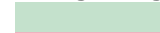

### Farbgebung Volatilität

	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