

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (28.04.17)

	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.	0,5%	-0,5%	0,6%	4,7%	4,8%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,1%	-0,3%	0,1%	1,2%	2,2%	3,6%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,0%	-0,3%	0,2%	2,4%	4,3%	4,6%	5,5%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,0%	0,0%	0,2%	1,6%	3,4%	4,2%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,7%	1,2%	3,4%	5,3%	5,7%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,3%	3,3%	7,3%	8,8%	8,4%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	1,1%	-1,6%	1,2%	4,5%	4,0%				
USA (aggregiert) 7J.	-1,0%	-1,6%	6,1%	6,3%	6,7%	5,5%	6,8%	-13,4%	36,0%
US\$ Geldmarkt 3M	-1,7%	-2,8%	6,1%	4,4%	3,4%	2,8%	4,2%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	-1,3%	-2,0%	4,2%	5,6%	6,3%	5,2%	6,5%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-0,8%	-0,7%	9,2%	7,8%	7,8%	6,3%		-13,3%	38,4%
US\$ High Yield	-0,6%	0,6%	19,2%	11,1%	9,9%	7,3%	8,7%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	-1,2%	-1,3%	7,0%	7,7%	8,2%				
Industrieländer Welt (aggr.)	-0,7%	-0,3%	3,0%	4,4%	5,7%	4,9%		-9,2%	28,8%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	-0,6%	1,3%	13,6%	9,4%	9,3%	8,9%		-27,5%	60,1%
Staatsanleihen	-0,2%	2,2%	13,6%	9,6%	9,5%	9,0%		-33,1%	52,0%
Unternehmensanleihen	-0,8%	0,8%	13,9%	9,1%	8,8%	7,6%		-27,4%	51,5%
AKTIEN									
Europa	1,7%	7,7%	16,7%	11,1%	2,7%	5,8%	7,7%	-43,8%	69,2%
DAX	1,0%	8,3%	23,9%	13,0%	5,3%	6,6%	7,8%	-55,1%	79,5%
Europa ex Eurozone	1,1%	6,0%	12,6%	9,4%	3,7%	5,9%		-42,3%	71,6%
Eurozone	2,3%	9,6%	21,1%	13,1%	1,6%	5,6%		-46,8%	66,7%
Nordamerika	-0,9%	3,4%	22,7%	16,5%	8,6%	7,1%	9,3%	-40,1%	86,1%
USA	-0,8%	3,8%	23,5%	17,4%	9,0%	7,2%	9,5%	-40,5%	86,7%
Kanada	-3,9%	-2,8%	10,7%	4,7%	3,9%	7,8%	7,7%	-42,7%	114,5%
Asien	-0,1%	7,5%	22,1%	10,6%	4,8%				
Japan	-0,8%	2,3%	16,2%	12,0%	3,2%	2,3%	1,2%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	0,4%	12,2%	27,4%	9,4%	7,1%				
Industrieländer (IL) Welt	-0,3%	4,6%	20,6%	14,3%	6,3%	6,1%	7,1%	-39,4%	62,8%
Schwellenländer Welt	0,4%	10,3%	25,3%	5,5%	4,8%	5,9%		-50,9%	97,5%
Russland	-2,0%	-7,8%	24,3%	-0,1%	-2,3%				
Indien	0,1%	15,6%	26,3%	12,0%	6,1%				
China	0,8%	12,3%	29,5%	9,6%	7,6%				
Brasilien	-1,8%	6,9%	36,0%	-2,4%	2,6%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	2,2%	2,2%	2,3%	13,2%	3,4%				
UK	6,7%	7,4%	-5,8%	12,1%	-2,8%	5,4%	7,4%	-67,4%	85,1%
USA	-1,3%	0,2%	11,3%	13,5%	6,9%	10,5%	10,7%	-48,4%	94,8%
Japan	-3,7%	-4,3%	-5,9%	13,5%	4,0%				
Welt	-0,8%	1,0%	7,6%	12,7%	5,2%	9,3%	10,3%	-49,2%	99,8%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	7,8%	14,3%	40,6%	25,3%	5,4%				
Hedge Funds ⁹	-0,3%	0,7%	12,6%	8,6%	5,9%	7,4%			
Rohstoffe	-3,9%	-10,0%	1,4%	-11,9%	-7,1%	-1,9%	3,2%	-54,7%	91,1%
Öl	-4,2%	-11,1%	13,0%	-10,6%	-0,6%	4,8%	3,7%	-51,1%	182,8%
Gold	-0,4%	6,7%	3,4%	-1,5%	8,8%	7,0%	3,9%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	-0,3%	1,5%	10,2%	7,6%	5,4%	6,0%	7,1%	-20,3%	37,5%
DEVISEN									
US\$	-1,8%	-3,1%	5,2%	4,0%	2,3%	0,2%	0,4%	-20,6%	28,3%
GBP	1,6%	1,4%	-7,1%	-0,6%	-2,1%	-0,9%	-0,5%	-24,0%	29,1%
Yen	-1,9%	1,3%	0,9%	-2,8%	2,9%	0,8%	1,1%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.04.2017)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (28.04.17)

	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%	0,25	0,9%	3,5%	0,26	0,98	0,6%	2,5%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,33	0,00	-0,3%	1,2%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,6%	3,3%	-0,03	-0,1%	3,1%	-0,03	1,20	-0,1%	1,7%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,0%	1,8%	0,02	0,0%	2,2%	0,02	2,25	0,0%	1,8%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,0%	5,2%	0,62	2,0%	4,5%	0,66	1,49	1,4%	4,1%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	3,9%	12,3%	0,69	2,9%	7,2%	0,73	1,84	3,7%	8,6%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	4,4%	5,8%	0,43	2,0%	2,8%	0,45	0,63	-0,5%	1,2%								
USA (aggregiert) 7J.	5,2%	10,8%	0,17	1,0%	5,5%	0,19	1,06	2,5%	3,0%								
US\$ Geldmarkt 3M	6,1%	11,0%	0,13	0,8%	2,2%	0,13	0,35	1,2%	1,0%								
US\$ Staatsanleihen	5,4%	11,8%	0,04	0,3%	5,1%	0,05	0,95	2,3%	2,5%								
US\$ Corporates (BBB)	5,2%	10,3%	0,42	2,3%	6,6%	0,45	1,27	3,1%	4,0%								
US\$ High Yield	5,7%	11,9%	0,74	4,5%	8,7%	0,79	1,53	5,6%	8,3%								
US\$ Inflation Linked	4,7%	11,7%	0,25	1,3%	7,0%	0,27	1,47	0,2%	0,5%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,4%	7,7%	0,18	0,9%	4,5%	0,20	1,02	0,6%	2,5%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	5,3%	10,1%	0,66	3,7%	8,1%	0,70	1,53	4,6%	6,0%								
Staatsanleihen	5,9%	10,0%	0,61	3,8%	8,3%	0,65	1,42	4,9%	5,7%								
Unternehmensanleihen	5,3%	12,0%	0,68	3,8%	7,6%	0,72	1,43	4,4%	6,7%								

AKTIEN

Europa	8,6%	15,3%	0,85	7,7%	1,5%	0,90	0,18	3,0%	3,4%	17,1	15,2	10,1	9,5	1,7	1,5	13,0	21,5%
DAX	11,7%	19,4%	0,74	9,2%	4,1%	0,78	0,35	2,6%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,4%	14,1%	0,89	7,0%	2,5%	0,95	0,34	3,3%	3,3%	18,3	16,3	10,9	10,1	1,9	1,9	5,5	9,0%
Eurozone	11,3%	17,8%	0,75	9,1%	0,4%	0,80	0,04	2,7%	3,5%	18,3	14,8	10,5	9,2	1,7	1,4	6,7	11,0%
Nordamerika	8,7%	13,7%	0,92	8,5%	7,4%	0,98	0,85	2,0%	2,1%	31,6	22,3	20,2	14,6	3,0	2,3	24,6	40,5%
USA	9,0%	13,7%	0,90	8,6%	7,8%	0,96	0,86	2,0%	2,1%	32,8	22,5	20,7	15,0	3,1	2,4	23,0	37,8%
Kanada	7,6%	18,2%	0,80	6,5%	2,7%	0,86	0,36	2,8%	2,9%	20,6	21,2	16,1	15,7	2,0	1,9	1,6	2,6%
Asien	5,3%	14,6%	0,87	4,9%	3,6%	0,92	0,68	2,3%	2,3%	20,9	21,6	12,9	26,7	1,5	1,5	12,0	19,8%
Japan	7,3%	14,9%	0,71	5,5%	2,0%	0,76	0,28	2,0%	2,0%	26,4	27,0	18,8	31,0	1,4	1,2	4,7	7,7%
Asien ex Japan	6,5%	18,9%	0,80	5,5%	5,9%	0,85	0,90	2,5%	2,6%	18,8	18,9	10,6	14,2	1,6	1,7	7,4	12,1%
Industrieländer (IL) Welt	7,0%	13,3%	0,95	7,0%	5,1%	1,01	0,73	2,4%	2,7%	23,1	19,1	14,4	15,5	2,0	1,8	53,4	87,9%
Schwellenländer Welt	6,9%	18,9%	0,81	5,9%	3,6%	0,86	0,52	2,9%	2,8%	16,1	17,8	11,9	13,3	1,7	1,7	7,3	12,1%
Russland	16,6%	30,4%	0,58	10,2%	-3,5%	0,62	-0,21	4,6%	3,2%	7,6	11,0	4,4	10,9	0,9	1,0	0,5	0,8%
Indien	11,0%	27,1%	0,66	7,8%	4,9%	0,71	0,44	1,5%	1,4%	28,3	25,8	17,8	20,8	2,9	2,5	1,5	2,4%
China	9,2%	23,9%	0,62	6,1%	6,4%	0,66	0,69	1,9%	1,9%	19,1	29,7	12,7	29,4	1,8	2,2	3,9	6,4%
Brasilien	31,3%	30,1%	0,58	19,4%	1,4%	0,62	0,04	3,3%	3,7%	12,5	17,5	10,6	12,5			0,7	1,1%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	12,1%	17,9%	0,62	8,0%	2,2%	0,66	0,18	4,5%	5,1%								
UK	25,6%	24,2%	0,65	17,6%	-4,0%	0,69	-0,16	3,6%	4,1%								
USA	12,8%	23,3%	0,75	10,2%	5,7%	0,80	0,45	3,9%	4,5%								
Japan	9,7%	20,0%	0,42	4,3%	2,7%	0,45	0,28	3,5%	4,6%								
Welt	10,3%	18,2%	0,83	9,1%	4,0%	0,88	0,39	4,1%	4,9%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Private Equity Europe	15,4%	24,5%	0,76	12,5%	4,2%	0,81	0,27										
Hedge Funds ⁹	5,6%	9,9%	0,51	3,0%	4,7%	0,54	0,83										
Rohstoffe	16,2%	19,9%	0,45	7,7%	-8,3%	0,47	-0,51										
Öl	25,9%	29,3%	0,36	9,8%	-1,8%	0,38	-0,07										
Gold	12,5%	18,9%	0,07	0,9%	7,6%	0,07	0,61										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	3,9%	7,4%	1,00	4,2%	4,2%	1,08	1,06										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	6,1%	11,0%															
GBP	11,0%	9,6%															
Yen	10,0%	13,9%															



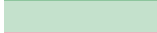



Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.04.2017)

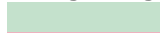

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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