

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.05.17)

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

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.05.2017)

**Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.05.17)**

	Volatilität pa <sup>2</sup>		Kor GMP <sup>13</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	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
<b>ANLEIHEN</b>																		
<b>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	3,6%	3,6%	0,25	0,9%	3,7%	0,25	1,05	0,5%	2,5%									
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,32	0,0%	0,0%	-0,31	0,00	-0,3%	1,1%									
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,6%	3,3%	-0,03	-0,1%	3,2%	-0,02	1,24	-0,1%	1,6%									
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	1,8%	0,02	0,0%	2,3%	0,02	2,41	0,0%	1,7%									
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,0%	5,1%	0,63	1,8%	4,7%	0,61	1,54	1,3%	4,1%									
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	3,9%	12,3%	0,69	2,6%	7,2%	0,67	1,83	3,5%	8,6%									
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	4,3%	5,8%	0,43	1,8%	3,0%	0,42	0,69	-0,4%	1,1%									
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>5,2%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,18</b>	<b>0,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,17</b>	<b>0,99</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,9%</b>									
US\$ Geldmarkt 3M	6,4%	11,0%	0,13	0,8%	1,7%	0,13	0,26	1,2%	1,0%									
US\$ Staatsanleihen	5,3%	11,8%	0,05	0,2%	4,8%	0,05	0,91	2,3%	2,5%									
US\$ Corporates (BBB)	5,5%	10,3%	0,42	2,2%	6,3%	0,41	1,16	3,0%	4,0%									
US\$ High Yield	6,3%	11,9%	0,74	4,6%	8,2%	0,72	1,30	5,5%	8,3%									
US\$ Inflation Linked	5,6%	11,7%	0,26	1,4%	6,7%	0,25	1,19	0,2%	0,5%									
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,19</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,4%</b>	<b>0,19</b>	<b>0,96</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>									
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>5,9%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,66</b>	<b>3,8%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,64</b>	<b>1,31</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,0%</b>									
Staatsanleihen	6,5%	10,0%	0,61	3,8%	8,0%	0,59	1,23	4,9%	5,7%									
Unternehmensanleihen	6,0%	12,1%	0,68	3,9%	7,2%	0,66	1,20	4,4%	6,6%									

**AKTIEN**

<b>Europa</b>	<b>8,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>0,84</b>	<b>7,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,82</b>	<b>0,16</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>17,4</b>	<b>15,1</b>	<b>10,2</b>	<b>9,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>13,1</b>	<b>21,9%</b>
DAX	11,7%	19,3%	0,73	8,4%	3,6%	0,71	0,31	2,6%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,3%	14,1%	0,89	6,3%	2,4%	0,86	0,33	3,3%	3,3%	18,6	16,2	11,0	10,1	1,9	1,9	5,5	9,2%
Eurozone	11,3%	17,8%	0,75	8,2%	0,2%	0,73	0,02	2,7%	3,5%	18,8	14,7	10,7	9,1	1,7	1,4	6,8	11,4%
<b>Nordamerika</b>	<b>8,9%</b>	<b>13,6%</b>	<b>0,92</b>	<b>8,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,89</b>	<b>0,75</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>31,2</b>	<b>22,4</b>	<b>19,9</b>	<b>14,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>24,0</b>	<b>40,1%</b>
USA	9,1%	13,6%	0,90	8,0%	7,1%	0,88	0,78	2,0%	2,1%	32,4	22,6	20,4	15,0	3,1	2,4	22,4	37,5%
Kanada	8,5%	17,9%	0,81	6,7%	1,4%	0,79	0,17	2,8%	2,9%	19,9	21,1	15,4	15,7	2,0	1,9	1,5	2,6%
<b>Asien</b>	<b>5,5%</b>	<b>14,5%</b>	<b>0,87</b>	<b>4,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,84</b>	<b>0,60</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>20,8</b>	<b>21,5</b>	<b>12,8</b>	<b>26,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>12,0</b>	<b>20,1%</b>
Japan	7,4%	14,8%	0,71	5,1%	1,7%	0,69	0,23	2,0%	2,0%	26,0	26,8	18,5	30,9	1,4	1,2	4,7	7,8%
Asien ex Japan	6,5%	18,8%	0,80	5,1%	5,3%	0,77	0,80	2,5%	2,6%	18,7	18,9	10,5	14,2	1,6	1,7	7,3	12,3%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>7,1%</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,95</b>	<b>6,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,92</b>	<b>0,64</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</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>52,7</b>	<b>88,1%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>6,7%</b>	<b>18,8%</b>	<b>0,81</b>	<b>5,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,78</b>	<b>0,44</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>16,0</b>	<b>17,8</b>	<b>11,8</b>	<b>13,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>7,1</b>	<b>11,9%</b>
Russland	19,3%	30,5%	0,59	11,0%	-3,9%	0,57	-0,20	5,0%	3,2%	7,4	10,9	4,2	10,9	0,9	1,0	0,5	0,8%
Indien	11,1%	27,0%	0,66	7,1%	3,9%	0,64	0,35	1,4%	1,4%	28,6	25,7	18,0	20,8	3,0	2,5	1,4	2,4%
China	9,2%	23,8%	0,62	5,5%	5,7%	0,60	0,62	1,9%	1,9%	18,5	29,4	12,3	29,5	1,7	2,2	3,8	6,4%
Brasilien	30,0%	29,9%	0,58	17,0%	-0,7%	0,57	-0,02	3,3%	3,7%	12,2	17,4	10,4	12,6			0,6	1,1%

**IMMOBILIEN (REITs)**

Eurozone	12,4%	17,9%	0,62	7,4%	2,5%	0,60	0,20	4,4%	5,1%
UK	25,5%	24,3%	0,65	16,1%	-4,4%	0,63	-0,17	3,6%	4,1%
USA	12,4%	23,3%	0,75	9,0%	5,3%	0,73	0,43	4,0%	4,5%
Japan	9,6%	19,9%	0,42	3,9%	2,3%	0,41	0,24	3,6%	4,6%
<b>Welt</b>	<b>10,3%</b>	<b>18,2%</b>	<b>0,83</b>	<b>8,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,81</b>	<b>0,35</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,9%</b>

**ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN**

Private Equity Europe	13,9%	24,5%	0,76	10,2%	4,3%	0,74	0,31
Hedge Funds <sup>9</sup>	6,0%	9,9%	0,51	3,0%	4,7%	0,49	0,78
Rohstoffe	15,9%	19,9%	0,45	6,9%	-8,7%	0,44	-0,55
Öl	24,8%	29,4%	0,36	8,7%	-2,2%	0,35	-0,09
Gold	12,5%	18,9%	0,07	0,9%	7,5%	0,07	0,60

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

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>4,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,00</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,97</b>	<b>0,97</b>
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

**DEVISEN**

US\$	6,4%	11,1%
GBP	10,9%	9,6%
Yen	10,3%	13,9%







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.05.2017)

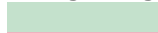

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <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 $< -20\%$	

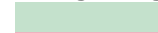

### Farbgebung Volatilität

	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