

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (30.06.17)

	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%	-0,5%	-2,0%	4,7%	4,9%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,3%	0,0%	1,1%	2,2%	3,6%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,8%	-1,0%	-1,8%	2,2%	4,3%	4,5%	5,5%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,4%	-0,2%	-0,7%	1,4%	3,4%	4,1%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,4%	1,3%	2,4%	5,5%	5,8%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,1%	3,9%	9,3%	8,9%	8,5%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	-0,2%	-1,5%	-0,9%	4,6%	4,2%				
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	-1,5%	-5,4%	-2,9%	4,4%	6,3%	5,2%	6,2%	-13,4%	38,2%
US\$ Geldmarkt 3M	-1,3%	-7,0%	-1,7%	2,6%	2,7%	2,5%	3,6%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	-1,5%	-5,9%	-5,2%	3,5%	5,9%	4,9%	5,9%	-14,9%	37,4%
US\$ Corporates (BBB)	-1,2%	-4,0%	0,7%	6,0%	7,5%	6,0%		-13,3%	40,6%
US\$ High Yield	-1,3%	-3,0%	9,8%	9,2%	9,5%	6,9%	8,0%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	-2,4%	-6,7%	-3,3%	2,5%	6,1%	5,5%			
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	-1,5%	-3,4%	-4,7%	3,0%	5,5%	4,5%		-9,2%	30,8%
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	-1,6%	-2,8%	2,8%	7,6%	9,0%	8,3%		-27,8%	62,6%
Staatsanleihen	-1,7%	-2,0%	2,1%	7,7%	9,2%	8,5%		-33,3%	54,4%
Unternehmensanleihen	-1,3%	-3,1%	4,1%	7,5%	8,4%	7,1%		-27,6%	53,9%
<b>AKTIEN</b>									
<b>Europa</b>	-2,5%	6,7%	18,0%	11,2%	2,3%	5,3%	7,1%	-43,8%	71,9%
DAX	-2,3%	7,4%	27,3%	13,9%	4,4%	6,1%	7,6%	-55,1%	79,5%
Europa ex Eurozone	-2,4%	5,0%	11,9%	9,5%	3,4%	5,3%		-42,3%	74,3%
Eurozone	-2,5%	8,5%	24,8%	13,2%	1,2%	5,0%		-46,8%	69,3%
<b>Nordamerika</b>	-0,7%	0,7%	13,9%	15,6%	8,0%	6,4%	8,6%	-40,1%	89,1%
USA	-0,8%	1,0%	14,3%	16,3%	8,4%	6,4%	8,7%	-40,5%	89,6%
Kanada	1,6%	-4,6%	8,8%	5,3%	2,8%	7,1%	7,1%	-42,7%	114,5%
<b>Asien</b>	-0,1%	8,0%	20,1%	11,1%	4,3%				
Japan	-0,4%	1,7%	16,1%	11,9%	2,9%	1,3%	1,0%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	0,2%	13,6%	23,4%	10,3%	6,0%				
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	-1,0%	2,3%	15,1%	13,8%	5,7%	5,4%	6,5%	-39,4%	65,4%
<b>Schwellenländer Welt</b>	-0,4%	9,5%	20,5%	6,2%	3,7%	5,4%		-50,9%	97,5%
Russland	-5,1%	-20,6%	7,5%	-1,3%	-4,1%				
Indien	-2,2%	11,5%	14,4%	11,4%	4,8%				
China	0,9%	15,5%	28,8%	11,3%	5,8%				
Brasilien	-3,1%	-4,7%	14,0%	-2,7%	-0,3%				
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>									
Eurozone	-0,4%	4,9%	6,7%	13,6%	4,7%				
UK	-3,3%	-0,8%	1,7%	9,4%	-2,7%	4,7%	5,7%	-67,4%	88,0%
USA	0,1%	-2,6%	-4,1%	11,6%	7,7%	9,8%	10,1%	-48,4%	94,8%
Japan	-5,8%	-11,0%	-15,4%	10,9%	4,4%				
<b>Welt</b>	-0,7%	-2,0%	-3,3%	11,0%	5,6%	8,5%	9,8%	-49,2%	102,9%
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>									
Private Equity Europe	-1,2%	17,7%	43,9%	26,1%	5,5%				
Hedge Funds <sup>9</sup>	-2,4%	-3,1%	5,2%	6,5%	5,2%	6,9%		-16,8%	70,6%
Rohstoffe	-3,3%	-17,0%	-11,4%	-11,8%	-8,1%	-2,1%	2,2%	-54,7%	91,1%
Öl	-6,1%	-20,7%	-7,2%	-9,6%	-2,6%	4,2%	2,6%	-51,1%	182,8%
Gold	-4,0%	-0,2%	-8,4%	-2,9%	8,5%	6,7%	3,2%	-31,4%	53,8%
<b>PORTFOLIOS<sup>10</sup></b>									
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	-1,0%	-0,5%	4,7%	7,1%	5,1%	5,6%	6,8%	-20,3%	38,9%
<b>DEVISEN</b>									
US\$	-1,4%	-7,5%	-2,6%	2,2%	1,7%	-0,1%	0,2%	-20,6%	28,3%
GBP	-0,8%	-2,8%	-5,4%	-1,6%	-2,6%	-1,3%	-0,6%	-24,0%	29,1%
Yen	-3,1%	-4,2%	-12,4%	-4,8%	2,6%	0,0%	1,0%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.06.2017)

**Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (30.06.17)**

	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	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
<b>ANLEIHEN</b>																	
<b>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	3,1%	3,6%	0,25	0,7%	3,8%	0,23	1,22	0,6%	2,4%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,28	0,00	-0,3%	1,1%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,4%	3,3%	-0,02	0,0%	3,2%	-0,02	1,33	0,0%	1,6%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	1,8%	0,03	0,0%	2,3%	0,03	2,50	0,2%	1,7%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,1%	5,1%	0,63	1,8%	4,7%	0,58	1,54	1,4%	4,0%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,9%	12,3%	0,69	1,8%	7,3%	0,63	2,52	3,5%	8,6%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	4,2%	5,8%	0,43	1,7%	3,1%	0,40	0,73	-0,3%	1,1%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>5,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,18</b>	<b>0,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,17</b>	<b>1,03</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,9%</b>								
US\$ Geldmarkt 3M	6,5%	11,1%	0,13	0,8%	1,6%	0,12	0,24	1,3%	1,0%								
US\$ Staatsanleihen	4,7%	11,8%	0,05	0,2%	4,7%	0,05	1,01	2,3%	2,5%								
US\$ Corporates (BBB)	5,3%	10,3%	0,42	2,1%	6,3%	0,39	1,20	3,1%	4,0%								
US\$ High Yield	6,7%	11,9%	0,74	4,6%	8,4%	0,69	1,25	5,6%	8,2%								
US\$ Inflation Linked	5,5%	10,6%	0,25	1,3%	5,0%	0,23	0,91	0,4%	0,5%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>3,3%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,19</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,18</b>	<b>1,30</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,4%</b>								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>5,7%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,66</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,61</b>	<b>1,38</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,9%</b>								
Staatsanleihen	5,9%	10,0%	0,61	3,3%	8,1%	0,56	1,36	5,1%	5,7%								
Unternehmensanleihen	6,0%	12,1%	0,68	3,8%	7,2%	0,63	1,20	4,5%	6,6%								

**AKTIEN**

<b>Europa</b>	<b>7,5%</b>	<b>15,3%</b>	<b>0,85</b>	<b>5,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,78</b>	<b>0,16</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>17,6</b>	<b>15,0</b>	<b>12,4</b>	<b>11,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>25,0</b>	<b>21,7%</b>
DAX	9,9%	19,3%	0,74	6,7%	3,3%	0,68	0,33	2,7%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,2%	14,1%	0,89	5,9%	2,2%	0,82	0,31	3,3%	3,3%	18,8	16,2	13,4	12,2	2,0	1,8	10,4	9,1%
Eurozone	9,3%	17,8%	0,75	6,4%	0,1%	0,69	0,01	2,8%	3,5%	19,1	14,7	13,1	11,0	1,7	1,4	13,0	11,2%
<b>Nordamerika</b>	<b>9,1%</b>	<b>13,6%</b>	<b>0,92</b>	<b>7,7%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,85</b>	<b>0,75</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>30,4</b>	<b>22,4</b>	<b>23,3</b>	<b>17,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>46,5</b>	<b>40,4%</b>
USA	9,3%	13,6%	0,90	7,8%	7,2%	0,83	0,78	2,0%	2,1%	31,5	22,6	24,0	16,9	3,1	2,4	43,5	37,7%
Kanada	8,6%	17,9%	0,81	6,4%	1,7%	0,74	0,20	2,9%	2,9%	19,2	21,0	17,9	17,8	1,9	1,9	3,1	2,7%
<b>Asien</b>	<b>5,6%</b>	<b>14,5%</b>	<b>0,87</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,80</b>	<b>0,56</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>20,7</b>	<b>21,4</b>	<b>15,3</b>	<b>29,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>23,3</b>	<b>20,2%</b>
Japan	6,7%	14,8%	0,71	4,4%	1,8%	0,66	0,27	1,9%	2,0%	25,7	26,6	22,1	34,3	1,4	1,2	9,1	7,9%
Asien ex Japan	6,7%	18,7%	0,80	5,0%	4,8%	0,74	0,72	2,5%	2,6%	18,6	18,8	12,6	15,5	1,6	1,7	14,2	12,3%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>7,1%</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,95</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,87</b>	<b>0,64</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,7%</b>	<b>22,6</b>	<b>19,0</b>	<b>16,9</b>	<b>17,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>101,7</b>	<b>88,2%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>6,6%</b>	<b>18,8%</b>	<b>0,81</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>0,75</b>	<b>0,38</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>15,6</b>	<b>17,7</b>	<b>11,4</b>	<b>13,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>13,6</b>	<b>11,8%</b>
Russland	20,2%	30,4%	0,60	11,1%	-5,2%	0,55	-0,26	5,0%	3,2%	6,8	10,8	3,9	10,9	0,8	1,0	0,8	0,7%
Indien	11,6%	27,0%	0,66	7,1%	3,7%	0,61	0,32	1,5%	1,4%	27,9	25,6	17,7	21,2	3,0	2,5	2,7	2,4%
China	9,3%	23,5%	0,63	5,4%	4,7%	0,58	0,50	1,9%	1,9%	18,1	29,1	12,0	29,5	1,7	2,2	7,7	6,7%
Brasilien	25,0%	29,9%	0,59	13,5%	-1,4%	0,54	-0,06	3,4%	3,8%	11,3	17,3	9,6	12,7			1,2	1,0%

**IMMOBILIEN (REITs)**

Eurozone	11,9%	17,6%	0,62	6,8%	3,5%	0,57	0,30	4,5%	5,1%								
UK	18,9%	24,2%	0,65	11,3%	-3,8%	0,60	-0,20	3,7%	4,1%								
USA	10,2%	23,0%	0,75	7,1%	6,5%	0,69	0,64	4,0%	4,5%								
Japan	8,5%	19,6%	0,43	3,4%	3,3%	0,40	0,38	3,7%	4,6%								
<b>Welt</b>	<b>9,2%</b>	<b>18,0%</b>	<b>0,84</b>	<b>7,1%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,77</b>	<b>0,49</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,9%</b>								

**ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN**

Private Equity Europe	9,5%	24,5%	0,76	6,6%	4,4%	0,70	0,46										
Hedge Funds <sup>9</sup>	6,2%	9,9%	0,51	2,9%	4,0%	0,47	0,65										
Rohstoffe	16,1%	19,9%	0,45	6,7%	-9,3%	0,42	-0,58										
Öl	25,5%	29,3%	0,37	8,7%	-3,7%	0,34	-0,15										
Gold	9,6%	18,9%	0,08	0,7%	7,4%	0,07	0,77										

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

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>4,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,00</b>	<b>3,7%</b>	4,0%	<b>0,86</b>	<b>0,92</b>										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**DEVISEN**

US\$	6,6%	11,1%															
GBP	8,1%	9,6%															
Yen	6,6%	13,9%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.06.2017)

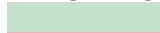

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <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%	

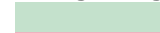

### Farbgebung Volatilität

	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