

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.07.17)

	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>	0,3%	-0,3%	-2,7%	4,3%	4,8%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,3%	0,0%	1,1%	2,2%	3,6%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,0%	-1,0%	-2,0%	1,9%	4,2%	4,5%	5,4%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,0%	-0,2%	-1,0%	1,2%	3,3%	4,1%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,9%	2,2%	1,3%	5,1%	5,9%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,6%	4,5%	7,7%	8,5%	8,9%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	0,8%	-0,8%	-1,3%	4,0%	4,1%				
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>35,6%</b>
US\$ Geldmarkt 3M	-3,2%	-9,9%	-4,2%	1,4%	2,5%	2,0%	3,4%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	-3,1%	-8,8%	-7,9%	2,1%	5,5%	4,3%	5,7%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-2,4%	-6,3%	-2,5%	4,3%	7,3%	5,4%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	-2,2%	-5,1%	5,2%	7,7%	9,8%	6,3%	7,9%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	-2,8%	-9,3%	-6,2%	0,9%	5,7%	5,0%			
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,2%</b>		<b>-9,2%</b>	<b>27,2%</b>
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>7,7%</b>		<b>-27,8%</b>	<b>52,5%</b>
Staatsanleihen	-2,4%	-4,4%	-1,2%	5,6%	9,2%	8,0%		-33,3%	49,5%
Unternehmensanleihen	-2,2%	-5,3%	0,8%	5,8%	8,4%	6,4%		-27,6%	49,6%
<b>AKTIEN</b>									
<b>Europa</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>13,5%</b>	<b>10,2%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-43,8%</b>	<b>57,4%</b>
DAX	-1,7%	5,5%	17,2%	12,3%	4,8%	5,1%	7,2%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	-1,1%	3,8%	8,4%	8,2%	3,6%	4,8%		-42,3%	60,2%
Eurozone	0,3%	8,8%	19,1%	12,6%	1,6%	4,5%		-46,8%	57,9%
<b>Nordamerika</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>9,2%</b>	<b>14,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>-40,1%</b>	<b>69,8%</b>
USA	-1,3%	-0,4%	9,4%	15,0%	8,7%	5,7%	8,4%	-40,5%	70,4%
Kanada	0,6%	-4,1%	6,5%	4,3%	3,0%	6,5%	6,8%	-42,7%	114,5%
<b>Asien</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>15,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>4,2%</b>				
Japan	-1,3%	0,3%	8,3%	11,5%	3,0%	1,1%	1,0%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	1,9%	15,7%	20,8%	9,5%	5,6%				
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>-0,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>10,1%</b>	<b>12,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>49,5%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>2,5%</b>	<b>12,3%</b>	<b>18,4%</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,2%</b>		<b>-50,9%</b>	<b>97,5%</b>
Russland	0,7%	-20,1%	6,9%	-2,3%	-4,3%				
Indien	4,2%	16,1%	13,6%	11,7%	4,8%				
China	5,3%	21,6%	31,9%	11,5%	5,5%				
Brasilien	7,3%	2,2%	12,0%	-2,1%	0,2%				
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>									
Eurozone	-0,9%	4,0%	0,0%	12,3%	5,2%				
UK	-0,1%	-0,9%	-2,9%	7,6%	-1,9%	4,1%	5,8%	-67,4%	70,9%
USA	-2,0%	-4,5%	-8,6%	9,9%	8,4%	9,2%	10,0%	-48,4%	94,8%
Japan	-0,6%	-11,5%	-16,9%	9,9%	5,0%				
<b>Welt</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,7%</b>	<b>9,7%</b>	<b>-49,2%</b>	<b>90,9%</b>
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>									
Private Equity Europe	0,5%	18,4%	35,2%	25,1%	5,8%				
Hedge Funds <sup>9</sup>	-1,9%	-4,9%	3,1%	6,7%	4,9%	6,5%		-16,8%	70,6%
Rohstoffe	1,2%	-16,0%	-0,2%	-13,2%	-8,4%	-2,5%	2,0%	-54,7%	91,1%
Öl	5,4%	-16,5%	14,4%	-9,9%	-2,9%	4,1%	2,5%	-51,1%	182,8%
Gold	-0,8%	-1,1%	-11,0%	-3,8%	8,1%	6,5%	3,0%	-31,4%	53,8%
<b>PORTFOLIOS<sup>10</sup></b>									
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>2,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>6,7%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>31,5%</b>
<b>DEVISEN</b>									
US\$	-3,3%	-10,5%	-5,2%	0,9%	1,5%	-0,5%	0,0%	-20,6%	28,3%
GBP	-1,8%	-4,5%	-5,8%	-2,5%	-2,8%	-1,6%	-0,6%	-24,0%	24,7%
Yen	-1,7%	-5,9%	-13,7%	-6,3%	2,2%	-0,1%	1,0%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.07.2017)

**Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.07.17)**

	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>	2,9%	3,6%	0,26	0,7%	3,7%	0,25	1,28	0,6%	2,4%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,30	0,0%	0,0%	-0,29	0,00	-0,3%	1,1%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,4%	3,3%	-0,02	0,0%	3,1%	-0,02	1,31	0,0%	1,6%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	1,8%	0,03	0,0%	2,3%	0,03	2,63	0,2%	1,6%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,5%	5,1%	0,62	1,5%	4,8%	0,60	1,91	1,3%	4,0%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,5%	12,3%	0,69	1,7%	7,8%	0,66	3,09	3,3%	8,6%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	4,1%	5,7%	0,44	1,7%	3,0%	0,42	0,74	-0,4%	1,1%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>0,18</b>	<b>1,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,18</b>	<b>0,88</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,9%</b>								
US\$ Geldmarkt 3M	7,2%	11,1%	0,13	0,9%	1,4%	0,13	0,19	1,3%	0,9%								
US\$ Staatsanleihen	5,3%	11,9%	0,05	0,3%	4,4%	0,05	0,83	2,3%	2,5%								
US\$ Corporates (BBB)	5,7%	10,4%	0,42	2,3%	6,2%	0,41	1,08	3,0%	3,9%								
US\$ High Yield	7,1%	11,8%	0,74	5,1%	8,7%	0,72	1,22	5,4%	8,2%								
US\$ Inflation Linked	6,0%	10,6%	0,25	1,5%	4,6%	0,25	0,78	0,4%	0,5%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>0,20</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>0,19</b>	<b>1,18</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,4%</b>								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>6,2%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,66</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,64</b>	<b>1,27</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,9%</b>								
Staatsanleihen	6,4%	10,0%	0,61	3,7%	8,1%	0,59	1,27	5,0%	5,7%								
Unternehmensanleihen	6,4%	12,1%	0,68	4,2%	7,3%	0,66	1,14	4,4%	6,6%								

**AKTIEN**

<b>Europa</b>	<b>7,3%</b>	<b>15,3%</b>	<b>0,84</b>	<b>6,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,82</b>	<b>0,21</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>17,1</b>	<b>15,0</b>	<b>12,1</b>	<b>11,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>25,1</b>	<b>21,8%</b>
DAX	9,1%	19,3%	0,74	6,5%	3,7%	0,71	0,41	2,7%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,3%	14,1%	0,89	6,3%	2,5%	0,86	0,34	3,3%	3,3%	18,3	16,1	13,0	12,1	1,9	1,8	10,5	9,1%
Eurozone	8,7%	17,8%	0,75	6,3%	0,5%	0,72	0,06	2,8%	3,5%	18,7	14,6	12,7	11,0	1,7	1,4	13,0	11,3%
<b>Nordamerika</b>	<b>9,1%</b>	<b>13,5%</b>	<b>0,92</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>0,89</b>	<b>0,79</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>30,1</b>	<b>22,4</b>	<b>23,0</b>	<b>17,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>45,9</b>	<b>39,9%</b>
USA	9,3%	13,5%	0,90	8,2%	7,6%	0,88	0,82	2,0%	2,1%	31,2	22,7	23,6	16,9	3,2	2,4	42,8	37,2%
Kanada	8,3%	17,9%	0,80	6,5%	1,9%	0,78	0,23	2,9%	2,9%	19,5	20,9	18,1	17,8	1,9	1,9	3,1	2,7%
<b>Asien</b>	<b>4,4%</b>	<b>14,5%</b>	<b>0,87</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,84</b>	<b>0,70</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>20,4</b>	<b>21,3</b>	<b>15,1</b>	<b>29,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>23,3</b>	<b>20,3%</b>
Japan	5,2%	14,8%	0,71	3,6%	1,9%	0,69	0,36	1,9%	2,0%	25,4	26,5	21,9	34,3	1,4	1,2	9,0	7,8%
Asien ex Japan	6,2%	18,7%	0,81	4,9%	4,5%	0,78	0,72	2,4%	2,6%	18,4	18,8	12,5	15,5	1,7	1,7	14,4	12,5%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>7,0%</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,95</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,92</b>	<b>0,71</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>	<b>22,3</b>	<b>19,0</b>	<b>16,7</b>	<b>17,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>101,3</b>	<b>88,0%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>6,0%</b>	<b>18,7%</b>	<b>0,81</b>	<b>4,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,79</b>	<b>0,40</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>15,2</b>	<b>17,6</b>	<b>11,1</b>	<b>13,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>13,8</b>	<b>12,0%</b>
Russland	20,2%	30,4%	0,60	11,7%	-5,4%	0,58	-0,27	5,1%	3,3%	6,3	10,6	3,6	10,9	0,8	0,9	0,8	0,7%
Indien	11,4%	27,0%	0,67	7,3%	3,7%	0,64	0,32	1,4%	1,4%	27,2	25,5	17,3	21,2	2,9	2,5	2,8	2,4%
China	9,7%	23,4%	0,64	6,0%	4,4%	0,62	0,45	1,9%	1,9%	18,5	28,7	12,3	29,6	1,8	2,2	7,7	6,7%
Brasilien	24,5%	30,0%	0,59	13,9%	-0,9%	0,57	-0,04	3,2%	3,8%	10,8	17,1	9,2	12,8			1,3	1,1%

**IMMOBILIEN (REITs)**

Eurozone	10,7%	17,5%	0,62	6,4%	4,1%	0,60	0,38	4,6%	5,1%								
UK	18,3%	24,0%	0,65	11,5%	-3,0%	0,63	-0,16	3,7%	4,2%								
USA	9,8%	22,9%	0,75	7,1%	7,3%	0,73	0,75	3,9%	4,5%								
Japan	8,2%	19,5%	0,43	3,4%	3,9%	0,41	0,48	3,7%	4,6%								
<b>Welt</b>	<b>8,4%</b>	<b>17,9%</b>	<b>0,84</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,81</b>	<b>0,61</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,9%</b>								

**ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN**

Private Equity Europe	8,8%	24,4%	0,76	6,5%	4,7%	0,73	0,54										
Hedge Funds <sup>9</sup>	6,6%	9,9%	0,51	3,3%	3,8%	0,49	0,58										
Rohstoffe	12,9%	19,9%	0,46	5,7%	-9,5%	0,44	-0,73										
Öl	21,2%	29,2%	0,37	7,7%	-4,0%	0,36	-0,19										
Gold	9,1%	18,9%	0,08	0,7%	7,0%	0,08	0,77										

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

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,00</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,88</b>	<b>0,97</b>										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**DEVISEN**

US\$	7,2%	11,1%															
GBP	8,2%	9,6%															
Yen	6,7%	13,9%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.07.2017)

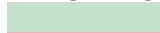

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <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%	

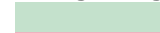

### Farbgebung Volatilität

	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