

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.08.17)

	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.	0,8%	0,5%	-1,8%	4,3%	4,8%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,3%	0,0%	1,1%	2,1%	3,6%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,8%	-0,2%	-1,4%	2,0%	4,2%	4,6%	5,5%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,5%	0,3%	-0,6%	1,2%	3,3%	4,1%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,4%	2,6%	1,4%	4,9%	5,9%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	-0,2%	4,4%	5,8%	7,9%	8,9%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ²	0,8%	0,1%	-0,4%	3,8%	4,1%				
USA (aggregiert) 7J.	0,1%	-8,1%	-5,9%	3,4%	5,8%	4,7%	6,2%	-13,4%	35,6%
US\$ Geldmarkt 3M	-0,7%	-10,6%	-5,3%	1,7%	2,3%	2,0%	3,4%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	0,4%	-8,4%	-7,4%	2,6%	5,3%	4,4%	5,8%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-0,2%	-6,5%	-3,4%	4,7%	7,1%	5,6%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	-0,9%	-5,9%	1,8%	7,7%	9,5%	6,4%	7,9%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	0,3%	-9,0%	-5,9%	1,5%	5,6%	5,1%			
Industrieländer Welt (aggr.)	0,1%	-4,9%	-6,1%	2,1%	5,1%	4,3%		-9,2%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	0,5%	-4,7%	-1,8%	6,0%	8,9%	7,9%		-27,8%	51,0%
Staatsanleihen	0,9%	-3,6%	-2,4%	6,1%	9,1%	8,1%		-33,3%	49,5%
Unternehmensanleihen	0,0%	-5,3%	-0,6%	6,0%	8,3%	6,7%		-27,6%	49,6%
AKTIEN									
Europa	-0,8%	5,5%	11,9%	9,6%	2,6%	5,1%	7,0%	-43,8%	57,4%
DAX	-0,5%	5,0%	13,8%	11,6%	4,7%	5,8%	7,1%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	-1,1%	2,7%	7,0%	7,8%	3,6%	5,0%		-42,3%	60,2%
Eurozone	-0,5%	8,3%	17,0%	11,6%	1,6%	5,0%		-46,8%	57,9%
Nordamerika	-0,6%	-1,1%	8,0%	14,1%	8,1%	6,1%	8,2%	-40,1%	63,0%
USA	-0,6%	-0,9%	8,2%	14,9%	8,5%	6,1%	8,4%	-40,5%	64,0%
Kanada	-0,7%	-4,7%	5,0%	3,8%	2,9%	6,9%	6,8%	-42,7%	114,5%
Asien	-0,1%	8,4%	12,2%	11,1%	4,4%				
Japan	-0,9%	-0,6%	6,5%	12,0%	3,1%	1,6%	0,7%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	0,5%	16,3%	16,9%	10,2%	5,7%				
Industrieländer (IL) Welt	-0,7%	0,7%	8,8%	12,4%	5,9%	5,3%	6,2%	-39,4%	49,5%
Schwellenländer Welt	1,4%	13,8%	16,7%	6,5%	3,8%	6,1%		-50,9%	97,5%
Russland	7,2%	-14,3%	11,4%	-0,7%	-3,3%				
Indien	-1,6%	14,3%	10,0%	11,6%	4,9%				
China	3,4%	25,7%	26,5%	13,5%	5,0%				
Brasilien	5,4%	7,8%	16,5%	-0,7%	1,0%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	1,4%	5,4%	0,9%	12,5%	5,2%				
UK	-3,0%	-3,8%	-6,1%	7,0%	-2,8%	4,3%	5,8%	-67,4%	70,9%
USA	0,3%	-4,2%	-5,2%	10,4%	7,8%	9,4%	9,9%	-48,4%	94,8%
Japan	-1,5%	-12,8%	-16,0%	9,3%	4,9%				
Welt	0,0%	-3,2%	-4,9%	9,6%	5,9%	8,0%	9,6%	-49,2%	90,9%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	-1,1%	17,0%	32,6%	24,7%	6,1%				
Hedge Funds ³	-1,9%	-6,7%	0,6%	5,4%	4,9%	5,8%		-16,8%	60,6%
Rohstoffe	-1,6%	-17,4%	-3,9%	-14,2%	-8,2%	-2,6%	2,2%	-54,7%	91,1%
Öl	-6,6%	-22,0%	-1,0%	-12,3%	-3,1%	4,0%	2,6%	-51,1%	182,8%
Gold	3,0%	1,9%	-5,6%	-3,6%	8,3%	6,7%	3,3%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	0,0%	-0,8%	2,4%	6,1%	5,1%	5,5%	6,7%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	-0,8%	-11,3%	-6,3%	1,2%	1,4%	-0,4%	0,1%	-20,6%	28,3%
GBP	-3,1%	-7,5%	-7,8%	-3,0%	-3,1%	-1,6%	-0,7%	-24,0%	19,0%
Yen	-0,4%	-6,4%	-13,6%	-5,8%	1,9%	0,0%	0,9%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.08.2017)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.08.17)

	Volatilität pa ²		Kor GMP ¹⁵		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	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
ANLEIHEN																		
Eurozone (aggregiert) 7J.	3,1%	3,6%	0,26	0,8%	3,7%	0,25	1,22	0,5%	2,3%									
Geldmarkt 3M	0,0%	0,5%	-0,30	0,0%	0,0%	-0,29	0,00	-0,3%	1,0%									
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,5%	3,3%	-0,02	0,0%	3,1%	-0,02	1,24	-0,1%	1,5%									
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,0%	1,8%	0,03	0,0%	2,3%	0,03	2,25	0,0%	1,6%									
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,5%	5,1%	0,62	1,5%	4,9%	0,60	1,92	1,3%	4,0%									
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,4%	12,3%	0,69	1,6%	7,9%	0,66	3,28	3,3%	8,5%									
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	4,2%	5,7%	0,43	1,7%	3,1%	0,42	0,73	-0,5%	1,0%									
USA (aggregiert) 7J.	5,5%	10,9%	0,18	1,0%	4,8%	0,17	0,86	2,4%	2,8%									
US\$ Geldmarkt 3M	7,1%	11,1%	0,13	0,9%	1,3%	0,13	0,18	1,3%	0,9%									
US\$ Staatsanleihen	5,4%	11,9%	0,05	0,3%	4,3%	0,05	0,79	2,2%	2,4%									
US\$ Corporates (BBB)	5,6%	10,4%	0,42	2,3%	6,1%	0,41	1,08	2,9%	3,9%									
US\$ High Yield	6,9%	11,8%	0,74	4,9%	8,5%	0,72	1,23	5,6%	8,2%									
US\$ Inflation Linked	6,0%	10,6%	0,25	1,5%	4,6%	0,24	0,76	0,2%	0,4%									
Industrieländer Welt (aggr.)	3,5%	7,8%	0,20	0,7%	4,0%	0,19	1,14	0,5%	2,3%									
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	5,9%	10,2%	0,66	3,8%	7,8%	0,64	1,32	4,4%	5,9%									
Staatsanleihen	6,0%	10,0%	0,61	3,5%	8,0%	0,59	1,33	4,8%	5,7%									
Unternehmensanleihen	6,3%	12,1%	0,68	4,1%	7,2%	0,65	1,15	4,3%	6,6%									

AKTIEN																			
Europa																			
	7,5%	15,3%	0,85	6,1%	1,6%	0,81	0,21	3,1%	3,4%	17,2	14,9	12,0	11,3	1,7	1,5	24,9	21,8%		
DAX	9,2%	19,3%	0,74	6,5%	3,6%	0,71	0,39	2,7%	3,2%							1,0			
Europa ex Eurozone	7,5%	14,1%	0,89	6,5%	2,5%	0,86	0,33	3,3%	3,3%	18,2	16,1	12,9	12,1	1,9	1,8	10,3	9,0%		
Eurozone	8,9%	17,8%	0,75	6,4%	0,6%	0,72	0,06	2,8%	3,5%	18,8	14,6	12,8	10,9	1,7	1,4	13,0	11,3%		
Nordamerika																			
USA	9,4%	13,5%	0,91	8,2%	7,4%	0,87	0,78	2,0%	2,1%	29,6	22,5	22,6	17,8	3,1	2,3	45,4	39,6%		
Kanada	8,4%	17,9%	0,80	6,5%	1,9%	0,78	0,22	2,9%	2,9%	30,6	22,7	23,2	16,9	3,2	2,4	42,4	37,0%		
Asien																			
Japan	4,4%	14,5%	0,87	3,7%	3,3%	0,84	0,76	2,2%	2,3%	20,3	21,1	15,0	29,4	1,6	1,4	23,2	20,3%		
Asien ex Japan	5,4%	14,8%	0,71	3,7%	2,1%	0,69	0,38	1,9%	2,0%	24,9	26,3	21,4	34,3	1,4	1,2	8,9	7,8%		
Asien ex Japan	5,9%	18,7%	0,81	4,6%	4,7%	0,78	0,80	2,4%	2,6%	18,5	18,7	12,5	15,5	1,7	1,7	14,3	12,5%		
Industrieländer (IL) Welt																			
	7,1%	13,2%	0,95	6,5%	4,9%	0,91	0,68	2,4%	2,7%	22,1	19,0	16,5	17,3	2,1	1,8	100,7	87,8%		
Schwellenländer Welt																			
Russland	5,8%	18,7%	0,81	4,6%	2,8%	0,79	0,48	2,8%	2,9%	15,3	17,5	11,2	13,3	1,7	1,7	14,0	12,2%		
Indien	21,1%	30,4%	0,60	12,1%	-4,4%	0,57	-0,21	4,9%	3,3%	6,1	10,5	3,5	10,9	0,8	0,9	0,9	0,8%		
China	11,6%	26,9%	0,67	7,5%	3,8%	0,64	0,33	1,4%	1,4%	27,9	25,4	17,7	21,2	3,0	2,5	2,8	2,4%		
China	8,0%	23,3%	0,64	4,9%	4,0%	0,61	0,49	1,9%	1,9%	18,3	28,3	12,2	29,7	1,9	2,1	8,0	6,9%		
Brasilien	24,8%	30,0%	0,58	14,0%	0,0%	0,56	0,00	2,9%	3,8%	11,6	17,0	9,9	12,9			1,4	1,2%		

IMMOBILIEN (REITs)																			
Eurozone	10,8%	17,6%	0,62	6,4%	4,1%	0,60	0,38	4,5%	5,1%										
UK	18,5%	23,9%	0,65	11,6%	-3,9%	0,63	-0,21	3,7%	4,2%										
USA	9,4%	22,8%	0,75	6,9%	6,8%	0,73	0,72	3,9%	4,5%										
Japan	8,1%	19,5%	0,43	3,3%	3,9%	0,41	0,48	3,8%	4,6%										
Welt	8,1%	17,8%	0,84	6,6%	4,8%	0,81	0,59	4,1%	4,9%										

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN																			
Private Equity Europe	9,4%	24,4%	0,76	6,9%	5,0%	0,73	0,54												
Hedge Funds ⁹	6,9%	10,0%	0,51	3,4%	3,8%	0,49	0,55												
Rohstoffe	12,8%	19,8%	0,46	5,7%	-9,2%	0,44	-0,72												
Öl	21,2%	29,2%	0,38	7,7%	-4,1%	0,36	-0,19												
Gold	9,5%	18,9%	0,08	0,7%	7,3%	0,08	0,76												

PORTFOLIOS¹⁰																			
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	4,2%	7,4%	1,00	3,7%	4,0%	0,88	0,96												







DEVISEN																			
US\$	7,1%	11,1%																	
GBP	8,5%	9,7%																	
Yen	6,7%	13,9%																	

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen
Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.08.2017)

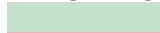

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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 $< -20\%$	

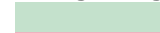

Farbgebung Volatilität

	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