

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (29.09.17)

	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.	-0,4%	0,1%	-2,3%	4,0%	4,8%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,3%	0,0%	1,0%	2,1%	3,6%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,4%	-0,6%	-1,9%	1,9%	4,2%	4,5%	5,5%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,3%	0,0%	-0,8%	1,1%	3,3%	4,1%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,1%	2,5%	1,5%	4,6%	5,9%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,2%	5,6%	7,9%	7,7%	8,9%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	-0,4%	-0,3%	-1,2%	3,3%	4,0%				
USA (aggregiert) 7J.	0,1%	-8,0%	-4,9%	3,8%	6,2%	4,8%	6,2%	-13,4%	35,6%
US\$ Geldmarkt 3M	0,7%	-10,0%	-3,9%	2,2%	2,8%	2,1%	3,4%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	-0,4%	-8,8%	-6,7%	3,1%	5,7%	4,4%	5,8%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	0,4%	-6,1%	-2,0%	5,0%	7,6%	5,6%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	1,5%	-4,5%	3,5%	8,2%	9,9%	6,5%	8,0%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	-0,1%	-9,1%	-5,7%	1,7%	5,9%	5,2%			
Industrieländer Welt (aggr.)	-0,3%	-5,2%	-6,1%	2,2%	5,2%	4,3%		-9,2%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	0,6%	-4,1%	-0,5%	6,2%	9,2%	7,8%		-27,8%	51,0%
Staatsanleihen	0,4%	-3,2%	-1,4%	6,2%	9,3%	8,2%		-33,3%	49,5%
Unternehmensanleihen	0,9%	-4,5%	1,2%	6,3%	8,7%	6,8%		-27,6%	49,6%
AKTIEN									
Europa	3,9%	9,6%	16,3%	10,2%	3,0%	4,9%	7,0%	-43,8%	57,4%
DAX	6,4%	11,7%	22,1%	12,2%	5,0%	5,8%	7,4%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	3,3%	6,1%	10,7%	8,4%	3,9%	4,8%		-42,3%	58,5%
Eurozone	4,4%	13,1%	22,2%	12,3%	1,9%	4,8%		-46,8%	57,9%
Nordamerika	2,7%	1,5%	11,8%	14,6%	8,4%	6,1%	8,3%	-40,1%	63,0%
USA	2,6%	1,6%	11,9%	15,4%	8,8%	6,1%	8,5%	-40,5%	64,0%
Kanada	4,3%	-0,7%	9,3%	4,3%	2,8%	6,9%	7,0%	-42,7%	114,5%
Asien	1,3%	9,9%	12,9%	10,8%	4,3%				
Japan	2,5%	2,0%	8,5%	12,5%	3,6%	1,9%	0,8%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	0,4%	16,8%	16,6%	9,3%	5,0%				
Industrieländer (IL) Welt	2,8%	3,5%	12,3%	12,9%	6,2%	5,3%	6,3%	-39,4%	49,5%
Schwellenländer Welt	0,2%	14,0%	16,4%	5,8%	3,2%	6,0%		-50,9%	97,5%
Russland	5,1%	-10,0%	13,7%	-0,3%	-3,2%				
Indien	-3,1%	10,7%	8,5%	8,4%	3,4%				
China	1,6%	27,7%	26,5%	12,8%	3,7%				
Brasilien	4,8%	13,0%	22,8%	0,1%	0,1%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	0,7%	6,2%	2,8%	12,4%	5,2%				
UK	3,0%	-1,0%	0,5%	8,1%	-1,4%	4,1%	5,5%	-67,4%	70,9%
USA	-0,9%	-5,1%	-3,5%	11,0%	7,7%	9,0%	10,1%	-48,4%	94,8%
Japan	-3,1%	-15,6%	-20,0%	7,8%	4,6%				
Welt	-0,6%	-3,8%	-3,7%	9,8%	5,7%	7,3%	9,8%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	3,9%	21,6%	30,7%	24,8%	6,8%				
Hedge Funds ⁹	-0,2%	-7,0%	-0,5%	5,6%	5,0%	6,0%		-16,8%	54,8%
Rohstoffe	3,9%	-14,1%	-3,2%	-12,9%	-8,3%	-2,4%	2,2%	-54,7%	91,1%
Öl	10,0%	-14,2%	1,8%	-9,4%	-2,7%	4,2%	2,9%	-51,1%	182,8%
Gold	-2,3%	-0,5%	-7,3%	-4,6%	7,5%	6,6%	3,1%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	1,0%	0,2%	3,6%	6,2%	5,1%	5,4%	6,7%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	0,6%	-10,8%	-4,9%	1,7%	1,9%	-0,3%	0,0%	-20,6%	28,3%
GBP	4,7%	-3,1%	-1,8%	-2,0%	-2,3%	-1,2%	-0,6%	-24,0%	16,4%
Yen	-1,7%	-8,2%	-16,9%	-5,9%	2,0%	0,0%	0,9%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.09.2017)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (29.09.17)

	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	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%	3,8%	0,25	1,23	0,6%	2,3%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,4%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,30	0,00	-0,3%	1,0%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,5%	3,3%	-0,02	0,0%	3,1%	-0,02	1,23	0,0%	1,5%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,0%	1,8%	0,03	0,0%	2,2%	0,03	2,20	0,1%	1,6%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,5%	5,1%	0,62	1,5%	4,9%	0,61	1,95	1,3%	3,9%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,1%	12,3%	0,69	1,4%	7,8%	0,67	3,78	3,3%	8,5%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	4,1%	5,7%	0,43	1,7%	3,0%	0,42	0,73	-0,6%	1,0%								
USA (aggregiert) 7J.	5,5%	10,8%	0,18	1,0%	5,2%	0,18	0,94	2,6%	2,8%								
US\$ Geldmarkt 3M	7,2%	11,0%	0,13	0,9%	1,7%	0,13	0,24	1,3%	0,8%								
US\$ Staatsanleihen	5,4%	11,8%	0,05	0,3%	4,7%	0,05	0,87	2,4%	2,4%								
US\$ Corporates (BBB)	5,6%	10,3%	0,43	2,3%	6,5%	0,42	1,17	3,0%	3,9%								
US\$ High Yield	7,0%	11,8%	0,75	5,1%	8,8%	0,73	1,27	5,5%	8,2%								
US\$ Inflation Linked	6,0%	10,6%	0,25	1,5%	4,9%	0,25	0,82	0,3%	0,4%								
Industrieländer Welt (aggr.)	3,5%	7,7%	0,20	0,7%	4,2%	0,19	1,20	0,6%	2,3%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	5,9%	10,1%	0,66	3,8%	8,1%	0,64	1,37	4,5%	5,9%								
Staatsanleihen	6,0%	10,0%	0,61	3,6%	8,3%	0,59	1,38	4,9%	5,7%								
Unternehmensanleihen	6,3%	12,0%	0,68	4,2%	7,7%	0,66	1,23	4,4%	6,5%								

AKTIEN

Europa	7,9%	15,3%	0,84	6,5%	1,9%	0,82	0,24	3,0%	3,4%	17,1	14,9	12,0	11,2	1,7	1,5	25,8	22,1%
DAX	10,3%	19,3%	0,74	7,3%	4,0%	0,72	0,39	2,6%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,9%	14,1%	0,89	6,8%	2,9%	0,87	0,36	3,3%	3,3%	18,0	16,1	12,7	12,0	1,9	1,8	10,7	9,1%
Eurozone	9,3%	17,8%	0,75	6,7%	0,9%	0,73	0,10	2,7%	3,5%	18,8	14,6	12,7	10,9	1,7	1,4	13,5	11,5%
Nordamerika	9,3%	13,6%	0,92	8,3%	7,3%	0,90	0,79	2,0%	2,1%	29,3	22,5	22,3	17,8	3,1	2,3	46,6	39,9%
USA	9,4%	13,6%	0,91	8,3%	7,8%	0,88	0,82	1,9%	2,1%	30,3	22,8	22,9	16,9	3,2	2,4	43,4	37,2%
Kanada	9,2%	17,9%	0,81	7,2%	1,8%	0,79	0,20	2,8%	2,9%	19,3	20,7	17,8	17,9	1,9	1,9	3,2	2,7%
Asien	4,4%	14,5%	0,87	3,7%	3,3%	0,85	0,75	2,2%	2,3%	20,1	21,0	14,9	29,4	1,6	1,4	23,4	20,0%
Japan	5,7%	14,8%	0,72	4,0%	2,6%	0,70	0,45	1,9%	2,0%	24,5	26,2	21,1	34,3	1,4	1,2	9,0	7,7%
Asien ex Japan	5,9%	18,5%	0,81	4,7%	4,0%	0,79	0,68	2,4%	2,6%	18,4	18,6	12,4	15,5	1,7	1,6	14,4	12,3%
Industrieländer (IL) Welt	7,3%	13,2%	0,95	6,7%	5,1%	0,92	0,71	2,4%	2,7%	22,0	19,0	16,4	17,4	2,1	1,8	102,9	88,1%
Schwellenländer Welt	5,9%	18,6%	0,82	4,7%	2,2%	0,80	0,37	2,8%	2,9%	15,5	17,4	11,3	13,4	1,7	1,7	13,9	11,9%
Russland	21,4%	30,5%	0,60	12,4%	-4,2%	0,58	-0,20	4,7%	3,3%	6,5	10,4	3,8	10,9	0,9	0,9	0,9	0,8%
Indien	12,0%	26,7%	0,67	7,8%	2,4%	0,65	0,20	1,4%	1,4%	27,6	25,3	17,5	21,2	2,8	2,5	2,7	2,3%
China	8,0%	22,9%	0,65	5,1%	2,7%	0,63	0,34	1,9%	2,0%	18,9	27,8	12,5	29,9	1,7	2,1	7,9	6,8%
Brasilien	24,9%	29,7%	0,59	14,3%	-0,9%	0,57	-0,04	2,8%	3,8%	12,2	16,8	10,5	13,0			1,4	1,2%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	10,7%	17,6%	0,62	6,5%	4,2%	0,60	0,39	4,5%	5,1%								
UK	18,4%	23,7%	0,66	11,8%	-2,4%	0,64	-0,13	3,8%	4,2%								
USA	9,2%	22,8%	0,75	6,7%	6,6%	0,73	0,72	3,9%	4,5%								
Japan	7,6%	19,5%	0,42	3,1%	3,6%	0,41	0,47	3,9%	4,6%								
Welt	8,0%	17,8%	0,84	6,5%	4,7%	0,81	0,59	4,2%	4,9%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Private Equity Europe	9,0%	24,4%	0,76	6,7%	5,8%	0,74	0,64										
Hedge Funds ⁹	6,9%	10,0%	0,51	3,4%	3,9%	0,50	0,57										
Rohstoffe	13,0%	19,8%	0,46	5,8%	-9,4%	0,45	-0,72										
Öl	22,4%	29,3%	0,38	8,2%	-3,7%	0,37	-0,17										
Gold	9,7%	18,9%	0,08	0,7%	6,5%	0,07	0,67										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	4,2%	7,4%	1,00	3,8%	4,1%	0,89	0,97										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	7,2%	11,0%															
GBP	9,8%	9,7%															
Yen	6,2%	13,8%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.09.2017)

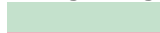

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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 $< -20\%$	

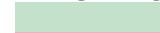

Farbgebung Volatilität

	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