

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.10.17)

	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.	1,0%	1,1%	0,3%	4,1%	4,8%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,3%	-0,3%	0,0%	1,0%	2,1%	3,5%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,3%	-0,3%	-0,2%	2,0%	4,1%	4,5%	5,5%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,2%	0,3%	0,0%	1,1%	3,2%	4,1%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	1,2%	3,8%	3,3%	4,5%	6,0%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,2%	6,9%	8,9%	7,5%	8,9%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	1,4%	1,1%	2,0%	3,5%	4,1%				
USA (aggregiert) 7J.	1,5%	-6,6%	-5,1%	4,2%	6,5%	4,9%	6,3%	-13,4%	35,6%
US\$ Geldmarkt 3M	1,6%	-8,6%	-4,8%	2,7%	3,1%	2,3%	3,6%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	1,6%	-7,4%	-6,5%	3,6%	6,0%	4,6%	6,0%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	2,0%	-4,3%	-2,2%	5,3%	7,8%	5,8%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	1,9%	-2,7%	2,5%	8,6%	10,2%	6,7%	8,5%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	1,7%	-7,6%	-6,0%	2,1%	6,2%	5,4%			
Industrieländer Welt (aggr.)	1,1%	-4,2%	-4,8%	2,6%	5,4%	4,4%		-9,2%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	1,9%	-2,3%	-0,5%	6,5%	9,3%	8,6%		-27,8%	51,0%
Staatsanleihen	1,7%	-1,5%	-0,7%	6,6%	9,5%	8,9%		-33,3%	49,5%
Unternehmensanleihen	2,0%	-2,6%	0,4%	6,4%	9,0%	7,3%		-27,6%	49,6%
AKTIEN									
Europa	2,0%	11,7%	19,5%	10,5%	2,9%	5,4%	8,1%	-43,8%	57,4%
DAX	3,1%	15,2%	24,0%	12,7%	5,1%	6,5%	8,4%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	1,5%	7,6%	15,5%	8,7%	3,8%	5,2%		-42,3%	58,5%
Eurozone	2,4%	15,9%	23,5%	12,5%	1,8%	5,4%		-46,8%	57,9%
Nordamerika	3,6%	5,2%	15,1%	16,0%	8,7%	6,5%	9,6%	-40,1%	63,0%
USA	3,8%	5,5%	15,5%	16,9%	9,2%	6,5%	9,7%	-40,5%	64,0%
Kanada	1,3%	0,6%	8,9%	4,8%	2,2%	7,4%	8,2%	-42,7%	114,5%
Asien	6,2%	16,7%	17,3%	12,5%	4,6%				
Japan	6,2%	8,2%	10,8%	14,4%	4,4%	2,9%	1,5%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	6,3%	24,2%	22,7%	10,8%	4,8%				
Industrieländer (IL) Welt	3,4%	7,0%	15,5%	14,0%	6,4%	5,9%	7,3%	-39,4%	49,5%
Schwellenländer Welt	5,0%	19,7%	19,0%	7,1%	2,8%	7,4%		-50,9%	97,5%
Russland	-0,5%	-10,4%	9,7%	0,4%	-4,0%				
Indien	9,0%	20,6%	15,9%	11,3%	2,8%				
China	5,5%	34,8%	32,7%	13,0%	2,9%				
Brasilien	-1,9%	10,9%	3,2%	0,0%	-1,4%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	0,9%	7,2%	9,5%	11,2%	5,5%				
UK	-0,2%	-1,1%	10,5%	7,3%	-1,2%	3,9%	6,7%	-67,4%	70,9%
USA	1,9%	-3,3%	0,8%	11,6%	7,9%	9,5%	11,1%	-48,4%	94,8%
Japan	-0,8%	-16,3%	-18,1%	7,6%	5,1%				
Welt	1,5%	-2,4%	0,8%	10,0%	5,9%	7,7%	10,9%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Private Equity Europe	2,4%	24,5%	33,8%	25,4%	6,8%				
Hedge Funds ⁹	0,4%	-6,6%	0,7%	5,9%	5,2%	5,9%		-16,8%	50,5%
Rohstoffe	5,4%	-9,5%	0,9%	-11,1%	-8,5%	-2,2%	2,6%	-54,7%	91,1%
Öl	6,8%	-8,3%	9,2%	-6,8%	-3,3%	4,7%	3,3%	-51,1%	182,8%
Gold	0,4%	-0,1%	-6,1%	-3,8%	7,1%	7,1%	3,3%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	2,3%	2,5%	6,1%	6,9%	5,2%	5,7%	7,2%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	1,5%	-9,5%	-5,9%	2,2%	2,2%	-0,1%	0,3%	-20,6%	28,3%
GBP	0,4%	-2,7%	2,4%	-1,7%	-2,3%	-1,3%	-0,6%	-24,0%	14,6%
Yen	0,5%	-7,6%	-14,9%	-5,0%	2,3%	0,2%	0,9%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.10.2017)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.10.17)

	Volatilität pa ²		Kor GMP ¹³		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.	2,9%	3,6%	0,26	0,7%	3,8%	0,24	1,34	0,5%	2,3%									
Geldmarkt 3M	0,0%	0,4%	-0,33	0,0%	0,0%	-0,31	0,00	-0,3%	0,9%									
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,3%	3,3%	-0,02	-0,1%	3,1%	-0,02	1,36	-0,1%	1,4%									
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	1,8%	0,03	0,0%	2,3%	0,03	2,44	0,0%	1,5%									
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,6%	5,1%	0,62	1,5%	5,0%	0,57	1,91	1,1%	3,9%									
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,1%	12,3%	0,69	1,3%	7,9%	0,63	3,75	3,0%	8,4%									
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	3,9%	5,7%	0,43	1,6%	3,1%	0,40	0,78	-0,6%	1,0%									
USA (aggregiert) 7J.	5,5%	10,8%	0,19	0,9%	5,5%	0,17	1,01	2,6%	2,8%									
US\$ Geldmarkt 3M	6,8%	11,0%	0,14	0,9%	2,1%	0,13	0,31	1,4%	0,8%									
US\$ Staatsanleihen	5,4%	11,8%	0,06	0,3%	5,0%	0,05	0,91	2,4%	2,4%									
US\$ Corporates (BBB)	5,5%	10,3%	0,43	2,2%	6,8%	0,40	1,24	3,0%	3,9%									
US\$ High Yield	6,6%	11,8%	0,75	4,6%	9,2%	0,69	1,39	5,4%	8,1%									
US\$ Inflation Linked	5,9%	10,6%	0,26	1,4%	5,2%	0,24	0,88	0,3%	0,4%									
Industrieländer Welt (aggr.)	3,9%	7,7%	0,20	0,7%	4,4%	0,18	1,14	0,5%	2,3%									
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	5,9%	10,1%	0,66	3,6%	8,3%	0,61	1,41	4,5%	5,9%									
Staatsanleihen	6,2%	10,0%	0,61	3,5%	8,5%	0,56	1,37	4,9%	5,7%									
Unternehmensanleihen	5,9%	12,0%	0,68	3,7%	8,1%	0,63	1,36	4,4%	6,5%									

AKTIEN

Europa	7,6%	15,3%	0,84	5,9%	1,9%	0,78	0,25	2,9%	3,4%	17,7	14,8	12,3	11,2	1,8	1,5	26,3	21,7%
DAX	10,3%	19,3%	0,74	7,0%	4,2%	0,68	0,40	2,5%	3,2%							1,1	
Europa ex Eurozone	6,9%	14,1%	0,89	5,6%	2,8%	0,82	0,41	3,2%	3,3%	18,7	16,0	13,1	12,0	1,9	1,8	10,8	8,9%
Eurozone	9,3%	17,8%	0,75	6,4%	0,9%	0,69	0,09	2,6%	3,5%	19,6	14,5	13,2	10,8	1,8	1,4	13,8	11,4%
Nordamerika	9,6%	13,6%	0,92	8,1%	7,7%	0,85	0,80	2,0%	2,1%	29,9	22,6	22,8	17,9	3,1	2,3	48,2	39,8%
USA	9,8%	13,6%	0,91	8,2%	8,2%	0,83	0,84	1,9%	2,1%	30,9	22,9	23,4	16,9	3,3	2,4	45,0	37,2%
Kanada	9,1%	17,8%	0,81	6,8%	1,2%	0,74	0,14	2,7%	2,9%	20,0	20,6	18,4	17,9	2,0	1,9	3,2	2,7%
Asien	6,6%	14,6%	0,87	5,3%	3,7%	0,80	0,56	2,1%	2,3%	20,2	20,9	14,9	29,3	1,6	1,4	24,9	20,5%
Japan	7,2%	14,9%	0,72	4,8%	3,5%	0,66	0,48	1,8%	2,0%	25,0	26,1	21,5	34,3	1,4	1,2	9,6	7,9%
Asien ex Japan	7,5%	18,4%	0,82	5,7%	3,8%	0,75	0,50	2,3%	2,6%	18,3	18,5	12,4	15,5	1,7	1,6	15,3	12,6%
Industrieländer (IL) Welt	7,6%	13,3%	0,95	6,6%	5,4%	0,87	0,71	2,3%	2,7%	22,4	18,9	16,7	17,4	2,1	1,8	106,7	88,0%
Schwellenländer Welt	6,8%	18,5%	0,82	5,1%	1,8%	0,75	0,27	2,7%	2,9%	15,3	17,3	11,2	13,4	1,7	1,6	14,5	12,0%
Russland	21,3%	30,3%	0,59	11,6%	-5,0%	0,54	-0,23	4,8%	3,4%	6,9	10,3	4,0	10,9	0,9	0,9	0,9	0,8%
Indien	14,4%	26,5%	0,67	8,9%	1,8%	0,62	0,13	1,3%	1,4%	26,7	25,1	16,9	21,3	2,9	2,5	3,0	2,4%
China	8,5%	22,5%	0,65	5,1%	1,9%	0,60	0,22	1,8%	2,0%	18,7	27,3	12,4	30,0	1,7	2,0	8,4	6,9%
Brasilien	19,6%	29,4%	0,59	10,5%	-2,3%	0,54	-0,12	2,7%	3,8%	12,8	16,6	11,0	13,1			1,4	1,2%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	9,1%	17,5%	0,62	5,2%	4,5%	0,57	0,50	4,6%	5,1%
UK	15,6%	23,7%	0,66	9,4%	-2,2%	0,60	-0,14	3,8%	4,2%
USA	9,1%	22,8%	0,75	6,3%	6,9%	0,69	0,77	3,9%	4,5%
Japan	7,5%	19,4%	0,43	3,0%	4,1%	0,39	0,55	4,0%	4,6%
Welt	7,6%	17,8%	0,84	5,9%	5,0%	0,77	0,65	4,2%	4,9%

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Private Equity Europe	8,7%	24,4%	0,76	6,1%	5,9%	0,70	0,67
Hedge Funds ⁹	6,8%	9,9%	0,51	3,2%	4,2%	0,47	0,61
Rohstoffe	14,0%	19,7%	0,46	6,0%	-9,5%	0,43	-0,68
Öl	23,2%	29,1%	0,38	8,0%	-4,3%	0,35	-0,18
Gold	9,7%	18,9%	0,07	0,7%	6,1%	0,07	0,63

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	4,6%	7,4%	1,00	3,7%	4,2%	0,80	0,92
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

DEVISEN

US\$	6,8%	11,0%
GBP	9,1%	9,7%
Yen	6,5%	13,8%







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.10.2017)

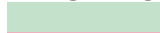

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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%	

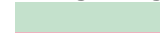

Farbgebung Volatilität

	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