

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (30.11.17)

	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>									
Geldmarkt 3M	0,2%	1,3%	1,8%	3,9%	4,8%				
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,0%	-0,3%	-0,3%	0,0%	0,9%	2,1%	3,5%	-0,3%	4,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,2%	-0,5%	-0,4%	1,8%	3,9%	4,5%	5,4%	-4,1%	12,9%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,0%	0,3%	0,3%	1,1%	3,2%	4,1%		-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	-0,1%	3,6%	4,5%	4,3%	6,0%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	-0,5%	6,4%	8,3%	7,0%	9,2%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>o</sup>	1,0%	2,1%	4,2%	3,2%	4,1%				
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-8,8%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>35,6%</b>
US\$ Geldmarkt 3M	-2,2%	-10,6%	-10,0%	2,3%	2,9%	2,1%	3,7%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	-2,2%	-9,4%	-9,0%	3,1%	5,5%	4,3%	6,1%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-2,5%	-6,7%	-5,5%	4,8%	7,6%	5,5%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	-2,5%	-5,2%	-2,9%	7,9%	10,3%	6,4%	8,4%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	-2,1%	-9,5%	-9,1%	1,6%	5,7%	5,1%			
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,2%</b>		<b>-9,2%</b>	<b>23,6%</b>
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>5,8%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,2%</b>		<b>-27,8%</b>	<b>51,0%</b>
Staatsanleihen	-2,5%	-3,9%	-2,2%	5,8%	9,4%	8,5%		-33,3%	49,5%
Unternehmensanleihen	-2,3%	-4,8%	-3,3%	6,0%	9,1%	7,0%		-27,6%	49,6%
<b>AKTIEN</b>									
<b>Europa</b>	<b>-2,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>8,3%</b>	<b>-43,8%</b>	<b>57,4%</b>
DAX	-1,6%	13,4%	22,4%	12,0%	5,2%	6,1%	8,9%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	-2,1%	5,3%	10,4%	7,8%	4,2%	4,9%		-42,3%	58,5%
Eurozone	-2,0%	13,5%	21,4%	11,4%	2,0%	5,1%		-46,8%	57,9%
<b>Nordamerika</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>16,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>-40,1%</b>	<b>63,0%</b>
USA	0,6%	6,1%	8,6%	17,0%	9,9%	6,2%	10,3%	-40,5%	64,0%
Kanada	-1,7%	-1,1%	1,2%	4,6%	3,4%	7,3%	8,4%	-42,7%	114,5%
<b>Asien</b>	<b>-0,7%</b>	<b>15,9%</b>	<b>15,8%</b>	<b>11,9%</b>	<b>5,3%</b>				
Japan	0,6%	8,9%	10,6%	14,1%	4,8%	3,1%	1,6%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	-1,7%	22,1%	20,3%	9,9%	5,7%				
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>-0,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,0%</b>	<b>13,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>7,6%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>49,5%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>-2,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,4%</b>		<b>-50,9%</b>	<b>97,5%</b>
Russland	1,0%	-9,5%	2,3%	0,7%	-4,0%				
Indien	-3,0%	17,0%	17,6%	9,7%	2,9%				
China	-0,8%	33,7%	29,0%	12,5%	4,5%				
Brasilien	-5,3%	5,0%	6,5%	-0,4%	-1,3%				
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>									
Eurozone	1,2%	8,5%	15,0%	11,1%	6,2%				
UK	0,0%	-1,2%	5,7%	7,2%	-0,1%	3,9%	6,9%	-67,4%	70,9%
USA	0,5%	-2,9%	1,2%	12,0%	9,1%	9,3%	11,6%	-48,4%	94,8%
Japan	2,2%	-14,4%	-12,9%	8,5%	5,6%				
<b>Welt</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>10,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>-49,2%</b>	<b>80,2%</b>
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>									
Hedge Funds <sup>2</sup>	2,8%	-4,0%	1,1%	6,7%	5,3%	6,2%		-16,8%	50,5%
Rohstoffe	-0,9%	-10,4%	-5,6%	-11,5%	-8,2%	-1,8%	2,7%	-54,7%	91,1%
OI	3,1%	-5,5%	3,3%	-6,8%	-2,2%	5,3%	3,8%	-51,1%	182,8%
Gold	-1,8%	-1,9%	-3,2%	-4,1%	7,1%	7,1%	3,2%	-31,4%	53,8%
<b>PORTFOLIOS<sup>10</sup></b>									
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>31,5%</b>
<b>DEVISEN</b>									
US\$	-2,3%	-11,5%	-11,0%	1,8%	2,1%	-0,3%	0,3%	-20,6%	28,3%
GBP	-0,4%	-3,1%	-3,6%	-1,6%	-2,1%	-1,4%	-0,6%	-24,0%	14,5%
Yen	-0,8%	-8,5%	-10,4%	-4,5%	2,0%	0,3%	0,9%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen  
Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.11.2017)

**Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (30.11.17)**

ANLEIHEN	Volatilität pa <sup>2</sup>		Kor GMP <sup>13</sup>	Risikoprämie <sup>14</sup>		Sharpe Ratio <sup>12</sup>		Lfd Rendite <sup>5</sup> pa		P/Ø(E,10J) <sup>4</sup>		P/TrendE <sup>9</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>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,26</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,26</b>	<b>1,56</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,2%</b>								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,4%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,31	0,00	-0,3%	0,9%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,3%	3,3%	-0,01	0,0%	3,0%	-0,01	1,30	0,0%	1,4%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	1,8%	0,04	0,0%	2,2%	0,04	2,53	0,0%	1,5%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,1%	5,1%	0,62	1,3%	5,1%	0,62	2,44	1,2%	3,9%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,3%	12,2%	0,68	1,6%	8,3%	0,68	3,59	3,2%	8,4%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>8</sup>	3,7%	5,7%	0,44	1,7%	3,1%	0,44	0,84	-0,7%	0,9%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,19</b>	<b>1,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>0,19</b>	<b>0,94</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>								
US\$ Geldmarkt 3M	5,7%	11,1%	0,14	0,8%	2,0%	0,14	0,35	1,5%	0,8%								
US\$ Staatsanleihen	5,5%	11,8%	0,06	0,4%	4,6%	0,06	0,83	2,5%	2,4%								
US\$ Corporates (BBB)	5,8%	10,3%	0,43	2,5%	6,7%	0,43	1,15	3,2%	3,8%								
US\$ High Yield	6,5%	11,7%	0,75	4,9%	9,4%	0,75	1,44	5,7%	8,1%								
US\$ Inflation Linked	5,8%	10,6%	0,27	1,6%	4,7%	0,27	0,82	0,5%	0,4%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,20</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,20</b>	<b>1,09</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,2%</b>								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>6,4%</b>	<b>10,2%</b>	<b>0,66</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,3%</b>	<b>0,66</b>	<b>1,31</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,9%</b>								
Staatsanleihen	6,6%	10,0%	0,61	4,0%	8,5%	0,61	1,29	5,0%	5,6%								
Unternehmensanleihen	6,1%	12,0%	0,68	4,2%	8,1%	0,68	1,32	4,5%	6,5%								

**AKTIEN**

<b>Europa</b>	<b>8,4%</b>	<b>15,3%</b>	<b>0,84</b>	<b>7,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,84</b>	<b>0,26</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>18,1</b>	<b>14,8</b>	<b>12,5</b>	<b>11,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>25,7</b>	<b>21,5%</b>
DAX	10,7%	19,3%	0,74	7,9%	4,2%	0,74	0,40	2,5%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	7,5%	14,0%	0,89	6,6%	3,2%	0,88	0,43	3,3%	3,3%	19,0	16,0	13,3	12,0	2,0	1,8	10,5	8,8%
Eurozone	9,8%	17,8%	0,75	7,3%	1,0%	0,75	0,11	2,7%	3,5%	20,1	14,5	13,5	10,8	1,8	1,4	13,6	11,3%
<b>Nordamerika</b>	<b>7,5%</b>	<b>13,4%</b>	<b>0,92</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,5%</b>	<b>0,92</b>	<b>1,13</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>30,8</b>	<b>22,7</b>	<b>23,5</b>	<b>17,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>48,2</b>	<b>40,2%</b>
USA	7,8%	13,4%	0,91	7,0%	9,0%	0,91	1,16	1,9%	2,1%	31,9	23,0	24,1	16,9	3,3	2,4	45,1	37,6%
Kanada	7,7%	17,3%	0,80	6,2%	2,5%	0,80	0,32	2,8%	2,9%	20,2	20,5	18,5	17,9	2,0	1,9	3,2	2,6%
<b>Asien</b>	<b>6,8%</b>	<b>14,4%</b>	<b>0,87</b>	<b>5,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,87</b>	<b>0,63</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>21,3</b>	<b>20,8</b>	<b>15,7</b>	<b>29,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>24,7</b>	<b>20,6%</b>
Japan	7,2%	14,8%	0,72	5,2%	3,9%	0,72	0,54	1,9%	2,0%	26,3	26,0	22,6	34,2	1,5	1,2	9,7	8,1%
Asien ex Japan	8,2%	18,1%	0,81	6,6%	4,7%	0,81	0,58	2,3%	2,6%	19,3	18,5	13,1	15,5	1,8	1,6	15,1	12,6%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>6,7%</b>	<b>13,1%</b>	<b>0,95</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,95</b>	<b>0,90</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>23,2</b>	<b>18,9</b>	<b>17,2</b>	<b>17,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>105,8</b>	<b>88,2%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>7,1%</b>	<b>18,3%</b>	<b>0,82</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,82</b>	<b>0,36</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,9%</b>	<b>15,9</b>	<b>17,2</b>	<b>11,6</b>	<b>13,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>14,1</b>	<b>11,8%</b>
Russland	19,9%	30,3%	0,60	11,9%	-4,9%	0,60	-0,25	4,9%	3,4%	6,9	10,2	4,0	10,9	0,9	0,9	0,9	0,8%
Indien	13,9%	26,5%	0,68	9,4%	1,9%	0,67	0,14	1,4%	1,4%	29,2	25,0	18,4	21,3	3,1	2,5	2,9	2,4%
China	9,1%	22,0%	0,64	5,8%	3,5%	0,64	0,39	1,9%	2,0%	19,6	26,9	13,0	30,1	1,7	2,0	8,1	6,8%
Brasilien	18,5%	29,4%	0,58	10,8%	-2,2%	0,58	-0,12	2,8%	3,8%	12,7	16,5	10,9	13,2			1,3	1,1%

**IMMOBILIEN (REITs)**

Eurozone	7,8%	17,4%	0,61	4,8%	5,3%	0,61	0,68	4,5%	5,1%								
UK	15,1%	23,4%	0,65	9,8%	-1,0%	0,65	-0,07	3,8%	4,2%								
USA	9,1%	22,5%	0,75	6,8%	8,2%	0,75	0,90	3,8%	4,5%								
Japan	8,0%	19,4%	0,43	3,4%	4,7%	0,43	0,59	4,0%	4,6%								
<b>Welt</b>	<b>7,6%</b>	<b>17,6%</b>	<b>0,83</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,83</b>	<b>0,81</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,9%</b>								

**ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN**

Hedge Funds <sup>3</sup>	7,0%	10,0%	0,51	3,6%	4,4%	0,51	0,63										
Rohstoffe	12,7%	19,6%	0,46	5,8%	-9,1%	0,46	-0,72										
OI	21,8%	29,0%	0,37	8,0%	-3,2%	0,37	-0,15										
Gold	8,8%	18,9%	0,07	0,6%	6,2%	0,07	0,70										

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

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>1,00</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,81</b>	<b>1,00</b>										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**DEVISEN**



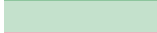



US\$	5,7%	11,0%															
GBP	7,1%	9,7%															
Yen	5,2%	13,8%															

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen  
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.11.2017)

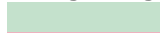

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <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%	

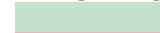

### Farbgebung Volatilität

	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