

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (29.12.17)

	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.	-0,6%	0,7%	0,7%	3,6%	4,7%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,3%	-0,3%	0,0%	0,9%	2,1%	3,5%	-0,3%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,5%	-1,0%	-1,0%	1,7%	4,0%	4,4%	5,4%	-4,1%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,2%	0,1%	0,1%	1,0%	3,1%	4,0%	5,1%	-3,9%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,3%	3,3%	3,3%	3,9%	6,1%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	-0,1%	6,2%	6,2%	6,5%	9,3%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ^o	-0,7%	1,4%	1,4%	2,9%	4,0%				
USA (aggregiert) 7J.	-0,2%	-9,1%	-9,1%	4,0%	6,1%	4,5%	6,5%	-13,4%	35,6%
US\$ Geldmarkt 3M	-0,6%	-11,1%	-11,1%	2,5%	2,8%	1,9%	3,8%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	-0,3%	-9,7%	-9,7%	3,4%	5,5%	4,1%	6,1%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-0,1%	-6,7%	-6,7%	5,1%	7,5%	5,3%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	-0,4%	-5,6%	-5,6%	7,8%	10,2%	6,2%	8,5%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	0,3%	-9,2%	-9,2%	2,1%	5,7%	5,0%			
Industrieländer Welt (aggr.)	-0,4%	-5,7%	-5,7%	2,7%	5,1%	4,1%		-9,2%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	-0,3%	-5,0%	-5,0%	5,8%	9,1%	7,9%		-27,8%	51,0%
Staatsanleihen	-0,1%	-4,1%	-4,1%	5,9%	9,3%	8,2%		-33,3%	49,5%
Unternehmensanleihen	-0,3%	-5,1%	-5,1%	5,9%	9,0%	6,9%		-27,6%	49,6%
AKTIEN									
Europa	0,8%	10,2%	10,2%	9,4%	3,4%	4,8%	8,3%	-43,8%	57,4%
DAX	-0,8%	12,5%	12,5%	11,2%	4,8%	5,7%	8,9%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	2,6%	8,1%	8,1%	8,3%	4,7%	4,8%	8,6%	-42,3%	58,5%
Eurozone	-0,9%	12,5%	12,5%	10,7%	1,9%	4,8%	7,9%	-46,8%	57,9%
Nordamerika	0,5%	6,2%	6,2%	16,3%	9,5%	6,0%	10,0%	-40,1%	63,0%
USA	0,3%	6,5%	6,5%	17,1%	10,0%	6,0%	10,2%	-40,5%	64,0%
Kanada	3,1%	2,0%	2,0%	5,2%	3,4%	7,2%	8,4%	-42,7%	114,5%
Asien	1,1%	17,2%	17,2%	11,5%	5,6%				
Japan	0,0%	8,9%	8,9%	13,3%	5,2%	3,3%	1,6%	-40,1%	94,9%
Asien ex Japan	2,0%	24,5%	24,5%	10,0%	5,9%				
Industrieländer (IL) Welt	0,6%	7,5%	7,5%	13,7%	7,1%	5,5%	7,6%	-39,4%	49,5%
Schwellenländer Welt	2,9%	20,6%	20,6%	6,3%	3,7%	7,3%	11,3%	-50,9%	97,5%
Russland	2,1%	-7,6%	-7,6%	0,2%	-4,2%				
Indien	4,1%	21,9%	21,9%	10,9%	2,5%				
China	1,2%	35,3%	35,3%	12,0%	5,0%				
Brasilien	3,9%	9,0%	9,0%	-0,8%	-1,2%				
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	2,8%	11,5%	11,5%	11,5%	6,9%				
UK	8,6%	7,3%	7,3%	8,5%	1,2%	4,3%	6,7%	-67,4%	70,9%
USA	-1,2%	-4,0%	-4,0%	11,5%	9,5%	9,1%	11,4%	-48,4%	94,8%
Japan	-1,6%	-15,8%	-15,8%	8,4%	5,5%				
Welt	0,4%	-1,3%	-1,3%	10,2%	7,5%	7,4%	11,3%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds ²	-2,2%	-6,1%	-4,6%	6,2%	5,4%	5,9%		-16,8%	50,5%
Rohstoffe	3,7%	-7,1%	-7,1%	-10,5%	-8,4%	-1,4%	3,1%	-54,7%	91,1%
OI	4,5%	-1,2%	-1,2%	-6,3%	-2,6%	5,8%	4,5%	-51,1%	182,8%
Gold	1,8%	-0,1%	-0,1%	-3,0%	6,6%	7,3%	3,5%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	0,4%	2,5%	2,5%	6,6%	5,6%	5,5%	7,3%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	-0,7%	-12,2%	-12,2%	1,9%	2,0%	-0,5%	0,5%	-20,6%	28,3%
GBP	-0,8%	-3,8%	-3,8%	-1,8%	-1,9%	-1,4%	-0,6%	-24,0%	14,5%
Yen	-1,4%	-10,0%	-10,0%	-3,5%	1,9%	0,2%	0,7%	-28,8%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.12.2017)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (29.12.17)

ANLEIHEN	Volatilität pa ²		Kor GMP ¹³	Risikoprämie ¹⁴		Sharpe Ratio ¹²		Lfd Rendite ⁵ 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 €
Eurozone (aggregiert) 7J.	2,5%	3,6%	0,26	0,7%	3,9%	0,29	1,53	0,6%	2,2%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,4%	-0,31	0,0%	0,0%	-0,34	0,00	-0,3%	0,8%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,3%	3,2%	-0,01	0,0%	3,1%	-0,02	1,34	0,1%	1,4%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	1,8%	0,04	0,0%	2,3%	0,04	2,46	0,1%	1,5%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,1%	5,1%	0,62	1,4%	5,2%	0,68	2,46	1,2%	3,8%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,1%	12,2%	0,68	1,6%	8,4%	0,75	4,04	3,3%	8,3%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁹	3,4%	5,8%	0,44	1,6%	3,1%	0,49	0,93	-0,6%	0,9%								
USA (aggregiert) 7J.	5,4%	10,9%	0,19	1,1%	5,2%	0,21	0,96	2,7%	2,8%								
US\$ Geldmarkt 3M	5,5%	11,1%	0,14	0,8%	1,9%	0,15	0,34	1,7%	0,8%								
US\$ Staatsanleihen	5,4%	11,8%	0,07	0,4%	4,6%	0,07	0,84	2,5%	2,4%								
US\$ Corporates (BBB)	5,6%	10,3%	0,43	2,6%	6,6%	0,48	1,20	3,2%	3,8%								
US\$ High Yield	5,9%	11,7%	0,75	4,9%	9,3%	0,82	1,58	5,7%	8,1%								
US\$ Inflation Linked	5,8%	10,6%	0,27	1,7%	4,8%	0,30	0,83	0,4%	0,4%								
Industrieländer Welt (aggr.)	3,9%	7,8%	0,20	0,9%	4,2%	0,22	1,10	0,6%	2,2%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	6,0%	10,2%	0,66	4,4%	8,2%	0,73	1,37	4,5%	5,8%								
Staatsanleihen	6,2%	10,0%	0,61	4,2%	8,4%	0,67	1,34	4,9%	5,6%								
Unternehmensanleihen	5,8%	12,0%	0,68	4,4%	8,1%	0,75	1,38	4,5%	6,5%								

AKTIEN

Europa	6,9%	15,2%	0,84	6,4%	2,5%	0,93	0,36	3,0%	3,4%	17,8	14,7	12,2	11,1	1,8	1,5	25,9	21,3%
DAX	8,7%	19,3%	0,74	7,1%	3,9%	0,82	0,45	2,6%	3,2%							1,0	
Europa ex Eurozone	6,6%	13,9%	0,88	6,4%	3,8%	0,97	0,58	3,2%	3,3%	18,5	16,0	12,9	11,9	1,9	1,8	10,8	8,9%
Eurozone	8,4%	17,8%	0,75	6,9%	1,0%	0,83	0,12	2,7%	3,5%	19,8	14,5	13,2	10,8	1,8	1,4	13,5	11,1%
Nordamerika	7,3%	13,4%	0,92	7,4%	8,6%	1,01	1,18	1,9%	2,1%	30,8	22,8	23,4	17,9	3,3	2,3	48,4	39,9%
USA	7,5%	13,4%	0,91	7,5%	9,1%	1,00	1,20	1,9%	2,1%	31,9	23,0	24,1	16,9	3,4	2,4	45,2	37,2%
Kanada	8,0%	17,3%	0,81	7,1%	2,5%	0,89	0,31	2,7%	2,9%	19,7	20,4	18,0	18,0	2,0	1,9	3,2	2,7%
Asien	6,7%	14,4%	0,87	6,4%	4,7%	0,96	0,70	2,1%	2,4%	21,1	20,7	15,6	29,3	1,7	1,4	25,1	20,7%
Japan	7,2%	14,8%	0,72	5,7%	4,3%	0,79	0,60	1,8%	2,0%	26,2	25,9	22,6	34,2	1,5	1,2	9,6	7,9%
Asien ex Japan	7,5%	18,1%	0,81	6,7%	5,0%	0,90	0,67	2,2%	2,6%	19,0	18,4	12,8	15,5	1,8	1,6	15,4	12,7%
Industrieländer (IL) Welt	6,3%	13,1%	0,95	6,6%	6,2%	1,05	0,99	2,3%	2,7%	23,0	18,9	17,0	17,4	2,2	1,8	106,8	87,9%
Schwellenländer Welt	7,2%	18,3%	0,82	6,5%	2,8%	0,90	0,39	2,7%	2,9%	15,5	17,1	11,3	13,5	1,8	1,6	14,7	12,1%
Russland	15,1%	30,3%	0,60	10,0%	-5,1%	0,66	-0,34	4,9%	3,4%	6,8	10,0	3,9	10,9	0,9	0,9	0,9	0,8%
Indien	14,1%	26,4%	0,68	10,6%	1,6%	0,75	0,11	1,3%	1,4%	28,4	24,8	17,9	21,4	3,1	2,5	3,0	2,5%
China	7,0%	21,9%	0,64	4,9%	4,1%	0,71	0,59	1,8%	2,0%	18,8	26,5	12,5	30,2	1,7	2,0	8,3	6,8%
Brasilien	18,7%	29,4%	0,59	12,1%	-2,1%	0,65	-0,11	2,5%	3,8%	12,0	16,3	10,4	13,3			1,4	1,1%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	6,2%	17,4%	0,61	4,2%	6,0%	0,68	0,96	4,4%	5,1%								
UK	15,9%	23,5%	0,64	11,3%	0,3%	0,71	0,02	3,4%	4,2%								
USA	8,0%	22,5%	0,75	6,6%	8,6%	0,82	1,07	3,9%	4,5%								
Japan	7,4%	19,4%	0,43	3,5%	4,6%	0,47	0,62	4,0%	4,6%								
Welt	6,5%	17,5%	0,83	6,0%	6,7%	0,92	1,02	4,1%	4,9%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds ³	6,2%	9,9%	0,51	3,5%	4,5%	0,56	0,72										
Rohstoffe	12,0%	19,6%	0,46	6,2%	-9,3%	0,51	-0,77										
OI	20,3%	28,9%	0,37	8,4%	-3,5%	0,41	-0,17										
Gold	8,9%	18,8%	0,07	0,7%	5,8%	0,08	0,64										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	4,2%	7,3%	1,00	3,8%	4,7%	0,91	1,10										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

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







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.12.2017)

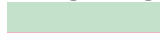

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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 $< -20\%$	

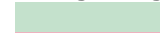

Farbgebung Volatilität

	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