

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (29.03.24)

ANLEIHEN	Realisierte Renditen in Euro							Min/Max 12M-Rendite	
	1M	YTD	1J	5J pa	10J pa	20J pa	30J pa	min 20J	max 20J
Eurozone (aggregiert) 7J.	1,1%	-0,3%	4,7%	-1,6%	0,7%				
Geldmarkt 3M	0,3%	1,0%	3,7%	0,6%	0,2%	1,1%	2,0%	-0,5%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,9%	-1,1%	1,8%	-2,1%	-0,2%	2,1%	3,6%	-11,9%	11,7%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,9%	-0,1%	4,1%	-1,5%	0,3%	2,4%	3,9%	-12,9%	12,4%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	1,2%	0,6%	7,5%	-0,1%	1,4%	3,5%		-16,6%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,4%	1,8%	11,6%	2,8%	3,5%	6,6%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J.°	1,0%	-0,5%	2,3%	1,9%	2,2%	3,1%		-9,6%	22,9%
USA (aggregiert) 7J.	1,1%	1,5%	2,3%	1,1%	4,1%	3,7%	4,8%	-12,4%	35,7%
US\$ Geldmarkt 3M	0,7%	3,7%	6,3%	3,1%	4,2%	2,5%	3,1%	-15,2%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	0,8%	1,3%	0,8%	1,3%	3,9%	3,4%	4,5%	-13,7%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	1,4%	2,5%	6,3%	2,8%	5,3%	4,8%	5,7%	-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	1,4%	3,8%	11,8%	5,0%	7,0%	7,2%	7,1%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	0,9%	2,2%	0,7%	3,2%	4,8%	4,1%		-13,3%	33,2%
Industrieländer Welt (aggr.)	0,8%	0,2%	1,1%	-0,4%	2,4%	2,9%	4,1%	-10,8%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	1,9%	3,8%	9,1%	1,9%	5,4%	6,3%	8,2%	-13,6%	38,0%
Staatsanleihen	2,3%	3,6%	10,2%	1,3%	5,3%	6,3%	7,6%	-12,4%	35,5%
Unternehmensanleihen	1,3%	4,6%	7,5%	1,7%	5,3%	5,8%	6,6%	-25,5%	49,6%

AKTIEN									
Europa	3,9%	7,6%	14,8%	8,8%	7,0%	6,6%	7,2%	-43,8%	53,2%
DAX	4,6%	10,4%	18,3%	9,9%	6,8%	8,2%	7,5%	-43,0%	51,1%
Europa ex Eurozone	3,4%	4,9%	12,8%	8,3%	6,9%	6,9%	7,5%	-42,3%	57,6%
Eurozone	4,4%	10,3%	16,7%	9,2%	7,1%	6,2%	6,8%	-46,8%	48,8%
Nordamerika	3,4%	12,5%	29,8%	15,1%	14,6%	10,1%	10,3%	-35,0%	48,1%
USA	3,4%	12,8%	30,4%	15,4%	15,0%	10,3%	10,4%	-34,3%	48,0%
Kanada	4,3%	6,3%	15,8%	9,8%	7,4%	7,8%	8,7%	-42,7%	68,6%
Asien	2,9%	8,0%	12,4%	4,9%	7,7%	5,7%		-40,0%	50,3%
Japan	3,2%	13,5%	26,5%	8,6%	9,3%	5,1%	2,5%	-28,7%	50,7%
Asien ex Japan	2,7%	4,7%	4,6%	2,7%	6,7%	7,6%		-52,1%	71,1%
Industrieländer (IL) Welt	3,4%	11,4%	25,9%	12,9%	12,1%	8,8%	8,1%	-37,6%	49,5%
Schwellenländer Welt	2,7%	4,7%	8,8%	3,0%	5,5%	7,2%	5,2%	-50,9%	78,3%
Indien	1,0%	8,5%	37,6%	12,4%	12,4%	11,6%		-62,8%	111,8%
China	1,1%	0,0%	-16,6%	-5,6%	3,7%	7,2%		-59,9%	125,6%
Brasilien	-1,6%	-5,2%	27,7%	2,6%	4,3%	8,8%		-53,9%	121,0%

IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	6,0%	-2,3%	3,4%	-2,8%	2,2%	4,3%		-44,5%	68,3%
UK	8,2%	-0,9%	12,0%	-1,0%	1,3%	1,8%	5,0%	-67,4%	70,9%
USA	1,2%	0,9%	8,0%	5,0%	9,7%	8,3%	10,2%	-48,4%	94,8%
Japan	4,9%	-4,5%	-7,6%	-3,0%	4,2%	4,5%		-38,9%	64,4%
Welt	2,3%	0,6%	7,2%	3,4%	8,0%	6,6%	9,4%	-49,2%	80,2%

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds°	2,4%	5,7%	6,4%	7,3%	6,6%	5,9%	7,5%	-14,9%	35,7%
Rohstoffe	4,9%	12,9%	11,8%	8,7%	-0,5%	-0,8%	2,0%	-54,7%	86,9%
OI	6,5%	18,7%	10,6%	7,5%	0,4%	5,0%	6,2%	-65,2%	169,7%
Gold	9,2%	10,5%	13,4%	12,4%	8,3%	9,3%	6,2%	-31,4%	53,8%

PORTFOLIOS°									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	2,2%	4,9%	11,9%	5,5%	6,0%	5,6%	6,3%	-20,3%	31,5%

DEVISEN									
US\$	0,2%	2,3%	0,6%	0,8%	2,5%	0,6%	0,3%	-16,0%	28,3%
GBP	0,1%	1,4%	2,8%	0,2%	-0,3%	-1,2%	-0,3%	-24,0%	14,3%
Yen	-0,9%	-5,0%	-13,0%	-5,6%	-1,4%	-1,2%	-1,0%	-26,9%	35,8%

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.03.2024)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (29.03.24)

ANLEIHEN	Volatilität pa ²		Kor GMP TM	Risikoprämie TM		Sharpe Ratio TM		Lfd Rendite TM pa		P/Ø(E,10J) TM		P/TrendE TM		Price/Book TM		Marktkapital TM	
	12M	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
Eurozone (aggregiert) 7J.	4,9%	4,9%	0,59	1,6%	0,5%	0,33	0,11	3,1%	1,0%								
Geldmarkt 3M	0,1%	0,4%	0,05					3,9%	0,3%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	3,7%	3,2%	0,38	0,7%	-0,4%	0,21	-0,13	2,4%	0,3%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	3,2%	3,1%	0,53	0,9%	0,0%	0,30	0,01	3,1%	0,7%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,7%	5,1%	0,76	2,2%	1,1%	0,43	0,22	3,8%	2,0%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	3,4%	7,3%	0,82	3,4%	3,3%	0,46	0,45	7,7%	5,0%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J.°	5,3%	6,0%	0,72	2,4%	2,0%	0,41	0,33	0,8%	-0,4%								
USA (aggregiert) 7J.	5,5%	7,5%	0,37	1,6%	3,8%	0,21	0,51	4,9%	2,7%								
US\$ Geldmarkt 3M	6,7%	7,4%	0,14	0,6%	4,0%	0,08	0,53	5,6%	1,7%								
US\$ Staatsanleihen	5,3%	8,1%	0,17	0,8%	3,7%	0,10	0,45	4,4%	2,4%								
US\$ Corporates (BBB)	5,2%	7,7%	0,60	2,6%	5,0%	0,34	0,66	5,4%	3,4%								
US\$ High Yield	4,0%	8,5%	0,81	3,9%	6,8%	0,45	0,80	7,7%	6,5%								
US\$ Inflation Linked	4,8%	7,9%	0,47	2,1%	4,5%	0,27	0,58	2,0%	0,3%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,8%	5,8%	0,49	1,6%	2,2%	0,28	0,38	3,7%	1,9%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	4,8%	7,8%	0,72	3,2%	5,2%	0,41	0,67	7,0%	5,4%								
Staatsanleihen	5,6%	8,6%	0,76	3,7%	5,0%	0,43	0,59	7,3%	5,7%								
Unternehmensanleihen	4,8%	7,8%	0,66	2,9%	5,0%	0,37	0,64	6,8%	5,6%								

AKTIEN	Volatilität pa ²		Kor GMP TM	Risikoprämie TM		Sharpe Ratio TM		Lfd Rendite TM pa		P/Ø(E,10J) TM		P/TrendE TM		Price/Book TM		Marktkapital TM	
	12M	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
Europa	10,2%	13,9%	0,87	6,8%	6,8%	0,49	0,49	3,1%	3,1%	19,4	17,5	12,5	11,8	1,6	1,5	31,5	15,4%
DAX	13,1%	17,4%	0,81	7,9%	6,6%	0,46	0,38	2,8%	2,9%							1,4	
Europa ex Eurozone	9,2%	12,5%	0,87	6,1%	6,7%	0,49	0,53	3,1%	3,3%	20,5	19,0	13,3	13,0	1,3	1,5	13,0	6,4%
Eurozone	12,0%	16,0%	0,84	7,5%	6,9%	0,47	0,43	3,0%	2,9%	20,4	18,7	13,3	12,3	1,9	1,6	17,4	8,5%
Nordamerika	9,4%	14,5%	0,94	7,7%	14,4%	0,53	0,99	1,4%	1,9%	37,5	32,0	31,1	25,2	0	2,9	99,5	48,6%
USA	9,5%	14,6%	0,94	7,7%	14,8%	0,53	1,02	1,4%	1,8%	39,0	33,2	31,4	16,6	4,4	3,3	94,6	46,2%
Kanada	12,0%	15,9%	0,85	7,6%	7,2%	0,48	0,45	2,9%	2,9%	21,5	20,3	17,9	18,6	0,5	0,7	4,9	2,4%
Asien	10,2%	12,8%	0,78	5,6%	7,5%	0,44	0,59	2,4%	2,4%	17,0	18,9	12,1	27,1	1,6	1,4	33,1	16,2%
Japan	10,4%	13,3%	0,77	5,8%	9,1%	0,44	0,69	2,0%	2,1%	22,0	23,2	19,9	32,0	1,6	1,3	11,7	5,7%
Asien ex Japan	12,4%	14,7%	0,67	5,5%	6,5%	0,38	0,44	2,7%	2,5%	15,8	17,4	10,2	15,0	1,6	1,6	21,4	10,5%
Industrieländer (IL) Welt	9,0%	13,6%	0,96	7,3%	11,9%	0,54	0,87	2,1%	2,4%	25,4	23,0	19,0	16,8	2,3	1,9	178,4	87,1%
Schwellenländer Welt	11,8%	14,2%	0,73	5,9%	5,3%	0,41	0,37	3,3%	3,0%	17,3	15,9	12,5	13,3	2,2	1,8	26,4	12,9%
Indien	8,9%	18,8%	0,64	6,8%	12,2%	0,36	0,65	1,2%	1,5%	39,7	28,4	24,8	19,9	4,4	2,8	6,8	3,3%
China	19,8%	21,4%	0,34	4,1%	3,5%	0,19	0,16	2,8%	2,2%	13,3	18,3	8,4	27,0	1,4	1,6	10,9	5,3%
Brasilien	19,8%	31,6%	0,45	7,9%	4,1%	0,25	0,13	5,4%	4,5%	12,6	11,9	9,6	12,8			1,3	0,6%

IMMOBILIEN (REITs)	Volatilität pa ²		Kor GMP TM	Risikoprämie TM		Sharpe Ratio TM		Lfd Rendite TM pa	
	12M	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J
Eurozone	16,6%	18,0%	0,74	7,5%	2,0%	0,42	0,11	4,9%	4,5%
UK	24,4%	22,7%	0,72	9,2%	1,1%	0,40	0,05	4,2%	3,5%
USA	13,0%	17,1%	0,81	7,8%	9,5%	0,45	0,55	3,9%	3,7%
Japan	11,7%	14,0%	0,56	4,4%	4,0%	0,32	0,29	4,3%	3,6%
Welt	12,5%	15,5%	0,87	7,6%	7,7%	0,49	0,50	4,1%	4,0%

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN	Volatilität pa ²		Kor GMP TM	Risikoprämie TM		Sharpe Ratio TM	
	12M	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J
Hedge Funds TM	7,1%	7,8%	0,54	2,3%	6,4%	0,30	0,82
Rohstoffe	17,1%	21,6%	0,45	5,5%	-0,8%	0,25	-0,04
OI	27,7%	40,5%	0,47	10,7%	0,2%	0,26	0,01
Gold	13,0%	12,7%	0,09	0,6%	8,1%	0,05	0,64

PORTFOLIOS TM		Volatilität pa ²	Kor GMP TM	Risikoprämie TM	Sharpe Ratio TM
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)		5,1%	7,7%	1,00	4,4%
DEVISEN		5,7%	0,57	0,56	

DEVISEN	Volatilität pa ²	
	12M	10J
US\$	6,7%	7,5%
GBP	3,1%	6,6%
Yen	7,9%	8,3%

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.03.2024)

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 10J-Volatilität (bei GMP 20J-Volatilität); Sharpe Ratio ex ante als Quotient der impliziten Risikoprämie gemäß CAPM und der 10J-Vola
- ¹³ 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 10J-Volatilität der jeweiligen Anlageklasse und deren Korrelation zum GMP

Farbgebung Realisierte Renditen	
Rendite >= 20%	
Rendite >= 10% und < 20%	
Rendite >= 0% und < 10%	
Rendite < 0% und >= -10%	
Rendite < -10% und >= -20%	
Rendite < -20%	

Farbgebung Volatilität	
	12M-Volatilität <= ann. 10J-Volatilität
	12M-Volatilität > ann. 10J-Volatilität

Farbgebung P/E-, P/TrendE P/B-Ratio	
	aktueller Wert <= 10J-Durchschnitt
	aktueller Wert > 10J-Durchschnitt

Farbgebung Risikoprämie, Sharpe-Ratio, Lfd. Rendite	
	aktueller Wert >= 10J-Durchschnitt
	aktueller Wert < 10J-Durchschnitt