

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (28.02.20)

	Realisierte Renditen in Euro							Min/Max 12M-Rendite¹	
	1M	YTD	1J	5J pa	10J pa	20J pa	30J pa	min 20J	max 20J
<b>ANLEIHEN</b>									
<b>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	0,3%	2,3%	7,5%	2,3%	4,1%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,1%	-0,4%	-0,3%	0,2%	1,7%	3,1%	-0,4%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,8%	1,5%	2,5%	1,1%	2,8%	4,1%	5,4%	-2,8%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,5%	1,5%	3,7%	1,3%	3,4%	4,4%	5,7%	-3,1%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,5%	0,7%	6,2%	2,4%	4,5%	5,1%		-9,5%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	-2,0%	-1,7%	5,5%	3,5%	7,5%	6,3%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J.º	-1,0%	1,0%	7,5%	1,8%	3,5%	4,9%		-5,9%	22,9%
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>2,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>15,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>35,6%</b>
US\$ Geldmarkt 3M	1,0%	2,5%	6,0%	1,9%	3,1%	1,4%	3,4%	-19,3%	32,2%
US\$ Staatsanleihen	3,6%	7,6%	16,8%	3,8%	5,8%	4,2%	6,0%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	1,9%	5,5%	18,1%	5,1%	7,5%	5,5%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	-0,5%	0,8%	10,0%	5,6%	9,6%	6,4%	8,6%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	2,4%	6,1%	15,4%	3,5%	6,1%	5,0%		-13,3%	36,8%
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,2%</b>	<b>11,9%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>23,6%</b>
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>14,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>8,9%</b>	<b>7,7%</b>		<b>-18,0%</b>	<b>51,0%</b>
Staatsanleihen	0,0%	3,0%	13,7%	6,1%	9,0%	8,0%		-17,8%	49,5%
Unternehmensanleihen	1,1%	3,9%	14,8%	6,2%	8,5%	6,6%		-25,5%	49,6%
<b>AKTIEN</b>									
<b>Europa</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-9,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-43,8%</b>	<b>53,2%</b>
DAX	-8,4%	-10,3%	3,3%	0,8%	7,8%	2,2%	6,5%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	-9,0%	-9,7%	3,3%	1,4%	7,7%	3,4%	7,4%	-42,3%	57,6%
Eurozone	-7,9%	-9,5%	2,8%	2,1%	6,2%	1,4%	6,0%	-46,8%	48,8%
<b>Nordamerika</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>11,3%</b>	<b>8,6%</b>	<b>13,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>-40,1%</b>	<b>47,8%</b>
USA	-7,4%	-6,0%	11,6%	9,0%	14,4%	4,5%	9,5%	-40,5%	46,0%
Kanada	-6,5%	-5,7%	5,0%	2,4%	5,2%	4,7%	7,3%	-42,7%	114,5%
<b>Asien</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>7,8%</b>				
Japan	-8,3%	-8,4%	4,8%	4,1%	7,4%	0,5%	1,0%	-40,1%	63,9%
Asien ex Japan	-2,0%	-5,2%	3,8%	4,5%	8,2%				
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>11,1%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>49,5%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,7%</b>	<b>-50,9%</b>	<b>78,3%</b>
Russland	-13,7%	-15,2%	16,8%	12,1%	4,8%				
Indien	-6,4%	-6,0%	4,6%	1,8%	5,7%				
China	1,9%	-1,8%	7,1%	5,9%	8,0%				
Brasilien	-12,2%	-17,7%	-6,3%	5,4%	-0,2%				
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>									
Eurozone	-7,1%	-6,4%	10,6%	2,8%	8,2%				
UK	-10,9%	-12,8%	3,7%	-2,9%	8,7%	5,5%	6,2%	-67,4%	70,9%
USA	-6,0%	-3,0%	12,9%	7,1%	14,3%	10,9%	11,8%	-48,4%	94,8%
Japan	-7,2%	-2,4%	21,2%	7,5%	13,2%				
<b>Welt</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>11,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,3%</b>	<b>-49,2%</b>	<b>80,2%</b>
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>									
Hedge Funds <sup>2</sup>	1,5%	1,5%	11,4%	2,9%	6,6%	4,8%		-16,8%	50,5%
Rohstoffe	-7,6%	-16,5%	-12,0%	-7,4%	-5,0%	-2,6%	0,6%	-54,7%	88,2%
Öl	-12,4%	-25,1%	-18,9%	-1,7%	-3,5%	1,3%	2,6%	-51,1%	93,7%
Gold	-0,5%	5,1%	23,4%	5,7%	5,7%	8,0%	4,7%	-31,4%	53,8%
<b>PORTFOLIOS<sup>10</sup></b>									
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>7,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,9%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>31,5%</b>
<b>DEVISEN</b>									
US\$	0,9%	2,2%	3,7%	0,4%	2,2%	-0,7%	0,5%	-20,6%	28,3%
GBP	-2,2%	-1,5%	-0,4%	-3,3%	0,4%	-1,7%	-0,4%	-24,0%	14,3%
Yen	1,4%	2,9%	6,5%	2,4%	0,2%	-0,6%	1,6%	-26,9%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen  
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.02.2020)

## Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (28.02.20)

ANLEIHEN	Volatilität pa <sup>2</sup>		Kor GMP <sup>13</sup>	Risikoprämie <sup>14</sup>		Sharpe Ratio <sup>12</sup>		Lfd Rendite <sup>3</sup> pa		P/Ø(E,10J) <sup>4</sup>		P/TrendE <sup>5</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>3,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,34</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,17</b>	<b>1,13</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,5%</b>								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,2%	0,07					-0,4%	0,2%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,4%	2,9%	0,19	0,3%	2,6%	0,10	0,90	-0,7%	0,6%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	2,1%	2,4%	0,31	0,4%	3,2%	0,16	1,31	-0,3%	1,3%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	3,0%	3,9%	0,57	1,1%	4,3%	0,29	1,11	0,8%	2,6%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	4,0%	6,8%	0,57	2,0%	7,3%	0,29	1,07	3,9%	5,8%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>9</sup>	4,3%	5,3%	0,45	1,2%	3,4%	0,23	0,64	-0,7%	0,2%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>6,8%</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,29</b>	<b>1,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>0,15</b>	<b>0,62</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,5%</b>								
US\$ Geldmarkt 3M	5,1%	9,1%	0,29	1,3%	2,9%	0,15	0,32	1,8%	0,9%								
US\$ Staatsanleihen	8,3%	10,7%	0,21	1,2%	5,7%	0,11	0,53	1,4%	2,2%								
US\$ Corporates (BBB)	6,0%	9,2%	0,44	2,1%	7,4%	0,23	0,80	2,4%	3,3%								
US\$ High Yield	4,6%	8,2%	0,73	3,1%	9,4%	0,38	1,15	6,2%	6,6%								
US\$ Inflation Linked	7,0%	10,0%	0,35	1,8%	5,9%	0,18	0,59	-0,3%	0,2%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,32</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,17</b>	<b>0,66</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,9%</b>								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>4,7%</b>	<b>8,1%</b>	<b>0,60</b>	<b>2,5%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,31</b>	<b>1,08</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,2%</b>								
Staatsanleihen	5,0%	8,6%	0,57	2,5%	8,8%	0,29	1,03	5,4%	5,3%								
Unternehmensanleihen	4,5%	8,0%	0,64	2,6%	8,3%	0,33	1,03	4,6%	5,4%								

## AKTIEN

<b>Europa</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,2%</b>	<b>0,77</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>0,39</b>	<b>0,56</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>18,6</b>	<b>15,5</b>	<b>12,2</b>	<b>11,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>24,8</b>	<b>18,9%</b>
DAX	15,0%	16,2%	0,68	5,6%	7,6%	0,35	0,47	3,1%	3,0%							0,9	
Europa ex Eurozone	12,6%	11,2%	0,83	4,8%	7,5%	0,43	0,67	3,9%	3,3%	20,1	17,1	13,4	12,4	1,8	1,8	10,2	7,8%
Eurozone	13,4%	14,4%	0,65	4,7%	6,0%	0,33	0,42	3,2%	3,2%	20,0	15,7	12,5	11,1	1,7	1,5	13,0	9,9%
<b>Nordamerika</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,5%</b>	<b>0,90</b>	<b>5,3%</b>	<b>13,6%</b>	<b>0,46</b>	<b>1,18</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>33,5</b>	<b>26,1</b>	<b>26,3</b>	<b>20,3</b>	<b>3,4</b>	<b>2,5</b>	<b>55,9</b>	<b>42,5%</b>
USA	13,3%	11,6%	0,89	5,3%	14,3%	0,46	1,23	2,1%	2,1%	34,5	26,9	26,3	16,7	3,6	2,6	52,6	40,0%
Kanada	10,5%	12,7%	0,77	5,0%	5,1%	0,40	0,40	3,3%	2,9%	20,7	20,3	18,0	18,2	1,9	1,8	3,3	2,5%
<b>Asien</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>0,82</b>	<b>4,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,42</b>	<b>0,66</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,3%</b>	<b>18,4</b>	<b>20,3</b>	<b>13,8</b>	<b>28,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>26,4</b>	<b>20,0%</b>
Japan	11,3%	13,2%	0,70	4,7%	7,2%	0,36	0,55	2,6%	2,0%	22,7	24,9	20,7	33,4	1,3	1,2	9,4	7,2%
Asien ex Japan	12,6%	13,5%	0,73	5,0%	8,0%	0,37	0,59	2,6%	2,5%	17,0	18,4	11,5	15,3	1,7	1,6	17,0	12,9%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>12,5%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,93</b>	<b>5,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>0,47</b>	<b>1,01</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>23,7</b>	<b>20,3</b>	<b>17,5</b>	<b>17,1</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>114,9</b>	<b>87,3%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,4%</b>	<b>0,72</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>0,37</b>	<b>0,39</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>15,6</b>	<b>16,6</b>	<b>11,4</b>	<b>13,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>16,7</b>	<b>12,7%</b>
Russland	19,0%	23,3%	0,48	5,7%	4,6%	0,24	0,20	7,3%	4,2%	8,9	8,6	5,1	9,9	1,0	0,8	1,1	0,8%
Indien	14,0%	19,4%	0,46	4,6%	5,5%	0,24	0,28	1,5%	1,4%	27,2	25,0	17,0	20,9	2,8	2,6	3,1	2,3%
China	17,0%	17,7%	0,60	5,4%	7,8%	0,31	0,44	2,2%	2,2%	16,4	21,9	11,0	29,6	1,8	1,7	9,2	7,0%
Brasilien	21,3%	26,9%	0,34	4,6%	-0,4%	0,17	-0,01	3,5%	3,6%	15,4	14,4	12,8	13,4			1,5	1,1%

## IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	11,2%	14,0%	0,54	3,9%	8,1%	0,28	0,57	5,2%	4,9%								
UK	20,3%	18,1%	0,58	5,4%	8,5%	0,30	0,47	3,9%	3,6%								
USA	11,3%	14,6%	0,71	5,3%	14,1%	0,36	0,96	3,7%	4,0%								
Japan	14,7%	16,8%	0,33	2,8%	13,0%	0,17	0,77	3,7%	4,0%								
<b>Welt</b>	<b>10,3%</b>	<b>12,1%</b>	<b>0,78</b>	<b>4,8%</b>	<b>12,3%</b>	<b>0,40</b>	<b>1,02</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,3%</b>								

## ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds <sup>8</sup>	4,7%	8,2%	0,61	2,6%	6,5%	0,31	0,79										
Rohstoffe	16,9%	16,2%	0,45	3,7%	-5,2%	0,23	-0,32										
Öl	29,1%	27,0%	0,36	4,9%	-3,7%	0,18	-0,14										
Gold	10,7%	16,3%	0,16	1,4%	5,5%	0,08	0,34										

## PORTFOLIOS<sup>10</sup>

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,8%</b>	<b>1,00</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>0,51</b>	<b>0,51</b>										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

## DEVISEN

US\$	5,0%	9,1%															
GBP	5,6%	7,3%															
Yen	6,0%	11,7%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.02.2020)

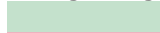

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <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 10J-Volatilität (bei GMP 20J-Volatilität); Sharpe Ratio ex ante als Quotient der impliziten Risikoprämie gemäß CAPM und der 10J-Vola
- <sup>13</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 10J-Volatilität 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 $< -20\%$	

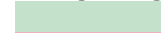

### Farbgebung Volatilität

	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