

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.12.20)

	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>	0,1%	4,0%	4,0%	2,9%	4,2%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	0,1%	1,5%	2,8%	-0,4%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,1%	1,2%	1,2%	1,0%	2,5%	3,8%	5,2%	-2,4%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,0%	1,8%	1,8%	1,5%	3,5%	4,1%	5,4%	-2,2%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,2%	3,0%	3,0%	3,4%	4,4%	5,0%		-9,5%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,8%	1,8%	1,8%	4,5%	6,6%	7,2%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J.º	0,6%	3,2%	3,2%	2,7%	3,8%	4,6%		-5,9%	22,9%
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>6,1%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>35,7%</b>
US\$ Geldmarkt 3M	-2,2%	-7,5%	-7,5%	-0,9%	1,8%	0,5%	3,2%	-19,3%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	-2,5%	0,4%	0,4%	1,7%	4,5%	3,1%	5,8%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-1,6%	0,3%	0,3%	4,0%	6,2%	4,6%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	-0,4%	-1,7%	-1,7%	6,0%	7,8%	6,4%	9,2%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	-1,2%	2,3%	2,3%	2,8%	4,9%	4,1%		-13,3%	33,2%
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>23,6%</b>
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,8%</b>		<b>-18,0%</b>	<b>38,0%</b>
Staatsanleihen	-0,6%	-3,1%	-3,1%	4,2%	7,1%	7,1%		-17,8%	35,5%
Unternehmensanleihen	-0,8%	-0,8%	-0,8%	4,9%	6,7%	6,0%		-25,5%	49,6%
<b>AKTIEN</b>									
<b>Europa</b>	<b>2,4%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-43,8%</b>	<b>53,2%</b>
DAX	3,2%	3,5%	3,5%	5,0%	7,1%	3,9%	7,9%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	2,8%	-5,8%	-5,8%	3,6%	6,3%	3,5%	7,8%	-42,3%	57,6%
Eurozone	2,0%	-1,0%	-1,0%	4,9%	6,2%	2,3%	7,1%	-46,8%	48,8%
<b>Nordamerika</b>	<b>1,7%</b>	<b>10,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>12,1%</b>	<b>13,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>10,3%</b>	<b>-40,1%</b>	<b>47,8%</b>
USA	1,8%	10,8%	10,8%	12,4%	14,5%	5,6%	10,4%	-40,5%	46,0%
Kanada	1,2%	-3,4%	-3,4%	7,4%	3,2%	4,7%	8,0%	-42,7%	68,6%
<b>Asien</b>	<b>3,4%</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,6%</b>				
Japan	1,8%	5,0%	5,0%	6,1%	7,5%	2,4%	2,8%	-40,1%	50,8%
Asien ex Japan	4,4%	14,7%	14,7%	10,9%	7,5%	8,3%			
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>1,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>4,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>49,5%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>5,0%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>10,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>-50,9%</b>	<b>78,3%</b>
Russland	7,7%	-19,7%	-19,7%	13,7%	1,9%				
Indien	7,7%	6,0%	6,0%	6,9%	4,3%				
China	0,5%	18,8%	18,8%	12,3%	8,6%				
Brasilien	11,1%	-25,7%	-25,7%	13,3%	-2,7%				
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>									
Eurozone	2,5%	-22,9%	-22,9%	-0,6%	4,9%				
UK	4,6%	-22,2%	-22,2%	-4,9%	5,6%	3,5%	5,8%	-67,4%	70,9%
USA	-0,4%	-12,8%	-12,8%	4,0%	10,2%	8,6%	13,5%	-48,4%	94,8%
Japan	4,8%	-16,1%	-16,1%	5,0%	7,4%				
<b>Welt</b>	<b>0,8%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>6,7%</b>	<b>13,1%</b>	<b>-49,2%</b>	<b>80,2%</b>
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>									
Hedge Funds²	0,3%	-3,8%	-4,0%	0,6%	4,6%	3,8%		-16,8%	35,7%
Rohstoffe	3,6%	-30,0%	-30,0%	-4,2%	-7,9%	-4,9%	-0,5%	-54,7%	50,9%
Öl	4,6%	-27,1%	-27,1%	3,1%	-5,3%	1,7%	2,0%	-65,2%	72,4%
Gold	4,0%	14,2%	14,2%	9,7%	3,9%	8,7%	5,6%	-31,4%	53,8%
<b>PORTFOLIOS¹º</b>									
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,4%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>31,5%</b>
<b>DEVISEN</b>									
US\$	-2,2%	-8,3%	-8,3%	-2,4%	0,9%	-1,3%	0,6%	-20,6%	28,3%
GBP	0,1%	-5,3%	-5,3%	-3,8%	-0,4%	-1,8%	-0,6%	-24,0%	14,3%
Yen	-1,3%	-3,6%	-3,6%	0,7%	-1,5%	-0,8%	1,5%	-26,9%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen  
Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.12.2020)

### Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.12.20)

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		ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
<b>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,46</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,31</b>	<b>1,19</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,2%</b>								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,2%	0,03					-0,5%	0,1%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	1,5%	2,6%	0,20	0,3%	2,4%	0,13	0,92	-0,7%	0,4%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	2,2%	2,3%	0,41	0,6%	3,4%	0,27	1,49	-0,4%	1,0%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	8,9%	4,6%	0,73	2,2%	4,3%	0,48	0,93	0,6%	2,4%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	16,1%	7,9%	0,76	4,0%	6,5%	0,51	0,82	3,4%	5,5%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>9</sup>	7,5%	5,5%	0,56	2,1%	3,7%	0,37	0,68	-1,0%	0,1%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	<b>7,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,26</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>0,17</b>	<b>0,54</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,3%</b>								
US\$ Geldmarkt 3M	6,6%	8,1%	0,21	1,1%	1,7%	0,14	0,22	0,2%	0,9%								
US\$ Staatsanleihen	9,1%	9,7%	0,10	0,7%	4,4%	0,07	0,46	1,1%	2,1%								
US\$ Corporates (BBB)	10,2%	8,7%	0,53	3,1%	6,1%	0,35	0,70	1,7%	3,1%								
US\$ High Yield	12,9%	8,6%	0,80	4,6%	7,7%	0,53	0,89	4,2%	6,5%								
US\$ Inflation Linked	6,8%	9,0%	0,34	2,1%	4,9%	0,23	0,54	-1,3%	0,0%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>0,34</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,23</b>	<b>0,57</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,7%</b>								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	<b>12,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>0,71</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>0,47</b>	<b>0,84</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,1%</b>								
Staatsanleihen	13,4%	8,8%	0,69	4,1%	7,0%	0,46	0,79	3,7%	5,3%								
Unternehmensanleihen	12,2%	8,1%	0,74	4,0%	6,6%	0,49	0,81	3,6%	5,3%								

### AKTIEN

<b>Europa</b>	<b>23,9%</b>	<b>13,6%</b>	<b>0,84</b>	<b>7,5%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,56</b>	<b>0,46</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>17,5</b>	<b>15,7</b>	<b>11,4</b>	<b>11,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>26,8</b>	<b>17,6%</b>
DAX	29,4%	18,0%	0,75	8,9%	7,0%	0,50	0,39	2,5%	3,0%							1,1	
Europa ex Eurozone	19,8%	12,2%	0,86	6,9%	6,2%	0,57	0,51	2,6%	3,3%	18,6	17,3	12,3	12,4	1,5	1,6	11,1	7,3%
Eurozone	28,2%	15,9%	0,77	8,1%	6,1%	0,51	0,38	2,1%	3,1%	19,5	16,1	12,3	11,2	1,6	1,5	14,1	9,2%
<b>Nordamerika</b>	<b>23,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>0,92</b>	<b>7,8%</b>	<b>13,6%</b>	<b>0,61</b>	<b>1,06</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>33,4</b>	<b>27,2</b>	<b>26,5</b>	<b>21,2</b>	<b>3,9</b>	<b>2,7</b>	<b>65,6</b>	<b>43,1%</b>
USA	22,7%	12,9%	0,91	7,8%	14,4%	0,61	1,12	1,4%	2,1%	34,8	28,1	26,7	16,6	4,1	2,8	62,5	41,0%
Kanada	28,6%	14,8%	0,84	8,3%	3,1%	0,56	0,21	3,0%	2,9%	19,1	19,8	16,3	18,3	1,8	1,8	3,1	2,0%
<b>Asien</b>	<b>16,3%</b>	<b>12,2%</b>	<b>0,82</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>0,55</b>	<b>0,61</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>18,5</b>	<b>19,8</b>	<b>13,8</b>	<b>28,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>29,3</b>	<b>19,2%</b>
Japan	18,8%	13,7%	0,68	6,2%	7,4%	0,45	0,54	2,0%	2,1%	22,2	24,3	20,2	33,1	1,4	1,2	10,3	6,8%
Asien ex Japan	18,9%	14,3%	0,74	7,1%	7,4%	0,49	0,52	1,9%	2,5%	17,5	18,0	11,8	15,3	2,0	1,7	19,0	12,4%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	<b>22,4%</b>	<b>12,3%</b>	<b>0,94</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>0,63</b>	<b>0,88</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>23,2</b>	<b>20,9</b>	<b>17,3</b>	<b>17,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>132,4</b>	<b>86,9%</b>
<b>Schwellenländer Welt</b>	<b>21,7%</b>	<b>14,6%</b>	<b>0,76</b>	<b>7,4%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,51</b>	<b>0,31</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>14,4</b>	<b>16,0</b>	<b>10,8</b>	<b>13,4</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>20,0</b>	<b>13,1%</b>
Russland	37,1%	25,2%	0,57	9,6%	1,9%	0,38	0,07	5,8%	4,7%	6,3	8,0	3,8	9,6	1,0	0,8	1,0	0,7%
Indien	33,3%	21,4%	0,59	8,5%	4,3%	0,39	0,20	1,3%	1,5%	25,9	24,2	16,2	20,9	3,4	2,6	3,5	2,3%
China	14,6%	18,0%	0,56	6,7%	8,5%	0,37	0,47	1,8%	2,2%	18,4	20,4	12,3	29,3	2,2	1,6	11,7	7,7%
Brasilien	49,8%	30,6%	0,51	10,4%	-2,8%	0,34	-0,09	2,3%	3,7%	11,3	13,2	9,7	13,5			1,2	0,8%

### IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	36,5%	17,0%	0,74	8,3%	4,8%	0,49	0,28	5,2%	4,9%								
UK	30,5%	19,9%	0,67	8,9%	5,5%	0,45	0,27	2,8%	3,5%								
USA	21,5%	15,4%	0,76	7,8%	10,1%	0,50	0,66	3,3%	3,9%								
Japan	24,2%	17,6%	0,45	5,3%	7,3%	0,30	0,41	4,1%	3,9%								
<b>Welt</b>	<b>24,2%</b>	<b>14,0%</b>	<b>0,84</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>0,56</b>	<b>0,62</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,2%</b>								

### ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds <sup>7</sup>	8,3%	7,9%	0,65	3,4%	4,5%	0,43	0,57										
Rohstoffe	37,3%	19,3%	0,57	7,3%	-8,0%	0,38	-0,41										
Öl	88,9%	38,1%	0,57	14,4%	-5,3%	0,38	-0,14										
Gold	13,1%	15,3%	0,10	1,0%	3,8%	0,07	0,25										

### PORTFOLIOS<sup>10</sup>

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	<b>13,0%</b>	<b>6,9%</b>	<b>1,00</b>	<b>4,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>0,67</b>	<b>0,66</b>										
--------------------------------------------	--------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

### DEVISEN

US\$	6,5%	8,1%															
GBP	5,7%	7,0%															
Yen	5,7%	10,7%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.12.2020)

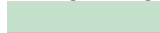

## Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- <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%	

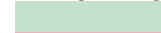

### Farbgebung Volatilität

	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