

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (29.01.21)

	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.	-0,5%	-0,5%	1,6%	2,5%	4,3%				
Geldmarkt 3M	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,3%	0,1%	1,5%	2,8%	-0,4%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,1%	-0,1%	0,3%	0,7%	2,6%	3,7%	5,2%	-2,4%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,2%	-0,2%	0,6%	1,3%	3,5%	4,0%	5,4%	-2,2%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,1%	-0,1%	1,7%	3,4%	4,4%	4,9%		-9,5%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,6%	0,6%	2,0%	5,0%	6,4%	6,8%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ^o	0,3%	0,3%	1,5%	2,6%	3,8%	4,6%		-5,9%	22,9%
USA (aggregiert) 7J.	0,0%	0,0%	-4,5%	1,6%	5,0%	3,3%	6,1%	-13,4%	35,7%
US\$ Geldmarkt 3M	0,7%	0,7%	-8,2%	-0,9%	2,1%	0,4%	3,3%	-19,3%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	-0,4%	-0,4%	-3,8%	1,1%	4,7%	3,0%	5,8%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	-0,3%	-0,3%	-3,3%	3,9%	6,4%	4,4%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	1,0%	1,0%	-2,0%	6,5%	7,9%	6,0%	9,2%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	0,9%	0,9%	-0,3%	2,6%	5,3%	4,0%		-13,3%	33,2%
Industrieländer Welt (aggr.)	-0,2%	-0,2%	-2,5%	2,0%	4,0%	3,3%	5,7%	-9,2%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	-0,1%	-0,1%	-5,1%	4,3%	7,2%	6,5%		-18,0%	38,0%
Staatsanleihen	-0,6%	-0,6%	-6,4%	4,0%	7,3%	6,7%		-17,8%	35,5%
Unternehmensanleihen	0,5%	0,5%	-3,0%	5,0%	6,9%	5,9%		-25,5%	49,6%
AKTIEN									
Europa	-0,7%	-0,7%	-2,8%	5,5%	6,0%	2,8%	7,4%	-43,8%	53,2%
DAX	-2,1%	-2,1%	3,5%	6,5%	6,6%	3,5%	7,8%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	-0,1%	-0,1%	-5,2%	4,9%	6,4%	3,5%	7,7%	-42,3%	57,6%
Eurozone	-1,3%	-1,3%	-0,6%	6,0%	5,6%	2,1%	7,0%	-46,8%	48,8%
Nordamerika	-0,3%	-0,3%	8,2%	13,2%	13,6%	5,2%	10,1%	-40,1%	47,8%
USA	-0,2%	-0,2%	8,9%	13,4%	14,4%	5,3%	10,3%	-40,5%	46,0%
Kanada	-0,4%	-0,4%	-4,6%	7,8%	3,3%	4,4%	8,0%	-42,7%	68,6%
Asien	3,0%	3,0%	16,5%	11,2%	8,2%	4,5%			
Japan	-0,3%	-0,3%	4,8%	7,8%	7,7%	2,4%	2,7%	-40,1%	50,8%
Asien ex Japan	4,8%	4,8%	24,2%	13,7%	8,3%	7,8%			
Industrieländer (IL) Welt	-0,3%	-0,3%	5,3%	10,8%	10,8%	4,5%	8,1%	-39,4%	49,5%
Schwellenländer Welt	3,8%	3,8%	16,7%	12,4%	5,5%	7,6%	9,3%	-50,9%	78,3%
Russland	-2,0%	-2,0%	-19,9%	13,4%	1,6%	8,2%			
Indien	-1,6%	-1,6%	3,8%	8,0%	5,9%	8,9%			
China	8,1%	8,1%	33,2%	17,2%	9,8%	9,0%			
Brasilien	-7,2%	-7,2%	-26,4%	13,2%	-2,8%	5,9%			
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	0,0%	0,0%	-23,5%	-0,3%	4,9%				
UK	-1,6%	-1,6%	-21,8%	-3,4%	5,5%	3,1%	5,6%	-67,4%	70,9%
USA	0,7%	0,7%	-14,9%	4,7%	10,1%	8,5%	13,3%	-48,4%	94,8%
Japan	3,3%	3,3%	-17,7%	5,3%	8,2%				
Welt	0,4%	0,4%	-15,9%	4,1%	8,8%	6,7%	13,1%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds ²	1,5%	0,0%	-2,4%	1,6%	4,8%	4,1%		-16,8%	35,7%
Rohstoffe	5,7%	5,7%	-18,1%	-2,1%	-7,5%	-4,4%	0,1%	-54,7%	50,9%
Öl	8,4%	8,4%	-7,6%	6,7%	-4,4%	1,7%	3,3%	-65,2%	72,4%
Gold	-1,7%	-1,7%	6,3%	8,1%	4,6%	8,7%	5,8%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	0,4%	0,4%	1,3%	5,8%	6,3%	4,6%	7,4%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	0,7%	0,7%	-8,8%	-2,3%	1,2%	-1,3%	0,6%	-20,6%	28,3%
GBP	1,2%	1,2%	-5,0%	-2,9%	-0,3%	-1,6%	-0,6%	-24,0%	14,3%
Yen	-0,7%	-0,7%	-5,9%	0,6%	-1,3%	-0,8%	1,4%	-26,9%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.01.2021)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (29.01.21)

ANLEIHEN	Volatilität pa ²		Kor GMP ¹³	Risikoprämie ¹⁴		Sharpe Ratio ¹²		Lfd Rendite ³ pa		P/Ø(E,10J) ⁴		P/TrendE ⁵		Price/Book ⁶		Marktkapital ⁷	
	12M	10J		ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrđ €	%
Eurozone (aggregiert) 7J.	4,1%	3,5%	0,46	1,1%	4,2%	0,31	1,19	-0,1%	1,2%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,2%	0,04					-0,5%	0,1%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	1,3%	2,5%	0,19	0,3%	2,6%	0,12	1,02	-0,7%	0,4%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	2,0%	2,2%	0,40	0,6%	3,5%	0,27	1,55	-0,4%	1,0%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	8,9%	4,6%	0,73	2,2%	4,3%	0,48	0,93	0,6%	2,3%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	16,1%	7,9%	0,77	4,0%	6,3%	0,51	0,80	3,4%	5,5%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁹	7,3%	5,5%	0,57	2,1%	3,7%	0,38	0,68	-1,2%	0,1%								
USA (aggregiert) 7J.	6,2%	8,7%	0,26	1,5%	5,0%	0,17	0,57	1,2%	2,3%								
US\$ Geldmarkt 3M	6,4%	8,1%	0,21	1,1%	2,1%	0,14	0,25	0,2%	0,9%								
US\$ Staatsanleihen	8,1%	9,6%	0,10	0,6%	4,6%	0,07	0,48	1,3%	2,1%								
US\$ Corporates (BBB)	9,5%	8,7%	0,53	3,1%	6,3%	0,35	0,72	1,8%	3,1%								
US\$ High Yield	12,8%	8,6%	0,80	4,6%	7,8%	0,53	0,91	4,3%	6,4%								
US\$ Inflation Linked	5,9%	8,9%	0,34	2,0%	5,2%	0,23	0,58	-1,5%	0,0%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,8%	6,5%	0,34	1,4%	3,9%	0,22	0,60	0,9%	1,7%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	11,7%	8,2%	0,71	3,8%	7,2%	0,47	0,88	3,6%	5,1%								
Staatsanleihen	13,0%	8,8%	0,69	4,0%	7,3%	0,46	0,83	3,9%	5,2%								
Unternehmensanleihen	11,9%	8,1%	0,74	4,0%	6,9%	0,49	0,85	3,7%	5,3%								

AKTIEN

Europa	23,9%	13,6%	0,84	7,6%	6,0%	0,56	0,44	2,4%	3,2%	18,1	15,7	11,8	11,2	1,6	1,5	26,8	17,2%
DAX	29,4%	18,0%	0,75	9,0%	6,5%	0,50	0,36	2,6%	3,0%							1,1	
Europa ex Eurozone	19,8%	12,1%	0,86	6,9%	6,3%	0,57	0,52	2,6%	3,3%	19,3	17,3	12,7	12,4	1,6	1,7	11,1	7,1%
Eurozone	28,2%	15,9%	0,77	8,2%	5,5%	0,51	0,35	2,1%	3,1%	20,0	16,1	12,6	11,2	1,7	1,5	14,0	9,0%
Nordamerika	23,0%	12,8%	0,92	7,8%	13,6%	0,61	1,06	1,5%	2,1%	33,9	27,3	26,9	21,3	4,1	2,7	66,0	42,4%
USA	22,8%	12,9%	0,91	7,8%	14,4%	0,61	1,11	1,4%	2,1%	35,3	28,2	27,1	16,6	4,4	2,8	62,5	40,2%
Kanada	28,6%	14,8%	0,84	8,3%	3,2%	0,56	0,22	2,9%	2,9%	19,3	19,8	16,5	18,3	1,9	1,8	3,5	2,2%
Asien	16,1%	12,2%	0,82	6,6%	8,1%	0,55	0,67	1,9%	2,3%	19,0	19,7	14,1	28,2	1,8	1,5	30,8	19,8%
Japan	18,8%	13,7%	0,68	6,2%	7,6%	0,45	0,56	2,0%	2,1%	22,5	24,2	20,5	33,1	1,4	1,2	10,3	6,6%
Asien ex Japan	18,5%	14,3%	0,74	7,0%	8,3%	0,49	0,58	1,9%	2,5%	18,1	18,0	12,2	15,3	2,0	1,7	20,5	13,2%
Industrieländer (IL) Welt	22,4%	12,3%	0,94	7,7%	10,8%	0,63	0,88	1,9%	2,5%	23,7	20,9	17,6	17,0	2,5	1,9	134,5	86,5%
Schwellenländer Welt	21,3%	14,5%	0,76	7,3%	5,4%	0,50	0,37	2,5%	3,0%	14,8	15,9	11,1	13,4	2,2	1,7	21,1	13,5%
Russland	37,1%	25,2%	0,58	9,7%	1,5%	0,38	0,06	5,6%	4,7%	6,8	7,9	4,1	9,6	1,1	0,8	1,0	0,7%
Indien	33,4%	20,9%	0,60	8,3%	5,8%	0,40	0,28	1,3%	1,5%	27,7	24,2	17,2	20,9	3,7	2,6	3,5	2,2%
China	14,8%	18,1%	0,56	6,7%	9,7%	0,37	0,53	1,7%	2,2%	19,0	20,3	12,7	29,3	2,3	1,6	12,9	8,3%
Brasilien	49,9%	30,6%	0,51	10,3%	-2,8%	0,34	-0,09	2,3%	3,7%	12,5	13,1	10,7	13,5			1,2	0,8%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	36,4%	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%	5,4%	0,45	0,27	2,9%	3,5%								
USA	21,1%	15,4%	0,76	7,8%	10,0%	0,51	0,65	3,2%	3,9%								
Japan	23,8%	17,6%	0,45	5,2%	8,1%	0,30	0,46	4,0%	3,9%								
Welt	24,0%	14,0%	0,84	7,8%	8,7%	0,56	0,62	3,6%	4,2%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds ⁷	8,5%	7,9%	0,66	3,4%	4,7%	0,44	0,60										
Rohstoffe	37,1%	19,4%	0,57	7,3%	-7,5%	0,38	-0,39										
Öl	87,6%	38,2%	0,57	14,4%	-4,4%	0,38	-0,12										
Gold	12,5%	15,1%	0,09	0,9%	4,5%	0,06	0,30										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	13,0%	6,9%	1,00	4,6%	6,3%	0,67	0,66										
--	--------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	6,4%	8,1%															
GBP	5,8%	7,1%															
Yen	5,4%	10,6%															







Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.01.2021)

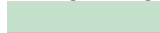

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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 \geq 20%	
Rendite \geq 10% und $<$ 20%	
Rendite \geq 0% und $<$ 10%	
Rendite $<$ 0% und \geq -10%	
Rendite $<$ -10% und \geq -20%	
Rendite $<$ -20%	

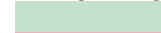

Farbgebung Volatilität

	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