

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.05.21)

	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%	-2,7%	1,0%	1,7%	3,9%					
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,4%	0,0%	1,4%	2,7%	-0,5%	4,9%	
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,1%	-1,5%	-0,7%	0,3%	2,3%	3,6%	5,0%	-2,4%	12,9%	
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,1%	-1,2%	-0,1%	0,8%	3,2%	3,9%	5,2%	-2,2%	13,3%	
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,2%	-0,6%	6,0%	2,6%	4,0%	4,8%		-9,5%	30,2%	
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,3%	2,9%	13,5%	4,4%	6,3%	7,1%		-34,9%	86,7%	
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J.º	0,8%	1,4%	8,7%	2,6%	3,6%	4,6%		-5,9%	22,9%	
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	-1,2%	-2,2%	-9,4%	1,3%	5,0%	2,7%	5,3%	-13,4%	35,7%	
US\$ Geldmarkt 3M	-1,5%	0,2%	-8,8%	-0,4%	2,5%	-0,2%	2,6%	-19,3%	28,6%	
US\$ Staatsanleihen	-1,3%	-2,9%	-11,9%	1,0%	4,7%	2,3%	5,1%	-14,9%	36,3%	
US\$ Corporates (BBB)	-0,8%	-2,1%	-5,1%	3,1%	6,3%	3,7%		-13,3%	35,8%	
US\$ High Yield	-1,2%	2,3%	4,6%	5,4%	8,2%	5,6%	7,9%	-22,3%	53,3%	
US\$ Inflation Linked	-0,3%	0,9%	-2,8%	2,6%	5,2%	3,3%		-13,3%	33,2%	
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	-0,6%	-2,3%	-5,0%	1,2%	3,8%	2,8%	5,1%	-9,2%	23,6%	
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	-0,6%	-1,2%	-1,5%	3,4%	7,1%	6,0%		-18,0%	38,0%	
Staatsanleihen	-0,3%	-2,0%	-1,4%	3,0%	7,2%	6,1%		-17,8%	35,5%	
Unternehmensanleihen	-0,8%	0,4%	0,3%	4,2%	7,0%	5,4%		-25,5%	49,6%	
<b>AKTIEN</b>										
<b>Europa</b>	2,6%	13,4%	29,7%	7,6%	7,2%	3,8%	7,2%	-43,8%	53,2%	
DAX	1,9%	12,4%	33,1%	8,5%	7,8%	4,7%	7,6%	-55,1%	59,1%	
Europa ex Eurozone	2,7%	12,7%	24,1%	6,7%	7,3%	4,3%	7,5%	-42,3%	57,6%	
Eurozone	2,5%	14,1%	35,2%	8,5%	7,1%	3,3%	6,8%	-46,8%	48,8%	
<b>Nordamerika</b>	-0,9%	12,1%	28,8%	14,4%	14,9%	5,8%	9,5%	-40,1%	48,1%	
USA	-1,1%	11,6%	28,4%	14,7%	15,7%	5,9%	9,6%	-40,5%	48,0%	
Kanada	3,8%	20,7%	37,5%	9,0%	5,3%	5,9%	7,8%	-42,7%	68,6%	
<b>Asien</b>	-0,2%	4,8%	28,1%	10,8%	8,9%	4,4%				
Japan	0,0%	1,7%	13,9%	7,7%	9,1%	2,0%	2,0%	-40,1%	50,8%	
Asien ex Japan	-0,3%	6,6%	37,9%	13,0%	8,5%	8,3%				
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	-0,1%	11,5%	27,9%	12,1%	12,1%	5,1%	7,6%	-39,4%	49,5%	
<b>Schwellenländer Welt</b>	0,7%	7,3%	37,4%	11,8%	5,8%	8,0%	7,9%	-50,9%	78,3%	
Russland	7,9%	14,9%	18,7%	13,7%	3,2%	7,7%				
Indien	7,0%	13,3%	53,0%	10,2%	7,5%	10,3%				
China	-0,8%	1,8%	26,2%	14,6%	9,0%	9,0%				
Brasilien	7,9%	5,1%	36,0%	10,4%	-1,4%	7,3%				
<b>IMMOBILIEN (REITs)</b>										
Eurozone	4,4%	10,3%	23,3%	0,5%	4,9%					
UK	3,0%	15,9%	29,6%	-0,8%	5,8%	3,7%	6,2%	-67,4%	70,9%	
USA	-0,4%	18,3%	17,7%	6,8%	11,3%	8,7%	11,8%	-48,4%	94,8%	
Japan	-1,0%	11,4%	13,7%	4,1%	9,7%					
<b>Welt</b>	0,0%	15,0%	18,9%	5,5%	9,7%	6,8%	11,3%	-49,2%	80,2%	
<b>ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN</b>										
Hedge Funds²	0,2%	7,2%	9,5%	4,5%	6,2%	4,1%		-16,8%	35,7%	
Rohstoffe	0,9%	26,1%	44,3%	-1,0%	-5,9%	-3,9%	-0,1%	-54,7%	63,8%	
Öl	2,7%	36,8%	68,4%	4,2%	-2,7%	2,4%	3,6%	-65,2%	169,7%	
Gold	6,1%	0,6%	-1,0%	7,3%	3,8%	8,3%	5,4%	-31,4%	53,8%	
<b>PORTFOLIOS¹º</b>										
<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	0,0%	5,8%	14,7%	6,1%	6,8%	4,8%	6,8%	-20,3%	31,5%	
<b>DEVISEN</b>										
US\$	-1,5%	0,1%	-9,0%	-1,9%	1,6%	-1,8%	0,1%	-20,6%	28,3%	
GBP	1,1%	4,1%	4,6%	-2,3%	0,2%	-1,8%	-0,5%	-24,0%	14,3%	
Yen	-1,6%	-5,9%	-11,6%	-1,6%	-1,4%	-1,4%	0,8%	-26,9%	35,8%	

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen  
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.05.2021)

### Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.05.21)

	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>ANLEIHEN</b>																	
<b>Eurozone (aggregiert) 7J.</b>	2,7%	3,6%	0,44	0,9%	3,9%	0,26	1,09	0,1%	1,1%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,2%	0,04					0,5%	0,0%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	1,5%	2,5%	0,17	0,3%	2,3%	0,10	0,91	-0,5%	0,2%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,2%	2,2%	0,38	0,5%	3,2%	0,23	1,41	-0,2%	0,8%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,4%	4,6%	0,72	2,0%	4,0%	0,43	0,87	0,7%	2,2%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	4,0%	7,9%	0,77	3,7%	6,3%	0,46	0,79	3,0%	5,3%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>9</sup>	3,8%	5,5%	0,57	1,9%	3,6%	0,34	0,65	-1,3%	0,0%								
<b>USA (aggregiert) 7J.</b>	5,5%	8,6%	0,25	1,3%	5,0%	0,15	0,58	1,5%	2,3%								
US\$ Geldmarkt 3M	7,5%	8,0%	0,20	1,0%	2,5%	0,12	0,32	0,2%	0,9%								
US\$ Staatsanleihen	5,8%	9,5%	0,09	0,5%	4,7%	0,05	0,49	1,6%	2,0%								
US\$ Corporates (BBB)	4,6%	8,5%	0,52	2,7%	6,3%	0,32	0,73	2,0%	3,0%								
US\$ High Yield	4,3%	8,5%	0,80	4,2%	8,1%	0,49	0,95	4,0%	6,3%								
US\$ Inflation Linked	5,6%	8,9%	0,34	1,8%	5,2%	0,20	0,58	-1,5%	0,0%								
<b>Industrieländer Welt (aggr.)</b>	3,8%	6,4%	0,32	1,3%	3,8%	0,20	0,59	1,1%	1,7%								
<b>Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.</b>	3,9%	8,0%	0,71	3,4%	7,1%	0,43	0,89	3,8%	5,1%								
Staatsanleihen	4,2%	8,6%	0,69	3,6%	7,2%	0,42	0,83	4,1%	5,2%								
Unternehmensanleihen	4,6%	7,9%	0,74	3,5%	7,0%	0,45	0,89	3,7%	5,2%								

### AKTIEN

<b>Europa</b>	15,6%	13,6%	0,84	6,9%	7,2%	0,51	0,53	2,3%	3,2%	19,9	15,9	12,9	11,2	1,7	1,4	30,5	17,8%
DAX	20,2%	18,0%	0,76	8,3%	7,8%	0,46	0,43	2,3%	3,0%							1,2	
Europa ex Eurozone	12,7%	12,2%	0,86	6,3%	7,3%	0,52	0,60	2,5%	3,3%	21,0	17,5	13,8	12,5	1,6	1,5	12,4	7,3%
Eurozone	18,7%	16,0%	0,78	7,5%	7,1%	0,47	0,44	2,1%	3,1%	22,4	16,4	14,0	11,3	1,9	1,5	16,2	9,5%
<b>Nordamerika</b>	11,7%	12,9%	0,92	7,2%	14,9%	0,56	1,16	1,4%	2,1%	37,6	27,9	29,8	21,7	4,3	2,7	74,2	43,5%
USA	11,7%	13,0%	0,91	7,2%	15,7%	0,55	1,21	1,3%	2,0%	39,1	28,8	30,0	16,6	4,7	2,9	70,0	41,0%
Kanada	13,7%	15,0%	0,84	7,6%	5,3%	0,51	0,35	2,5%	3,0%	22,3	19,7	18,9	18,4	1,6	1,8	4,2	2,5%
<b>Asien</b>	7,6%	12,1%	0,82	6,0%	8,9%	0,49	0,74	1,9%	2,3%	19,9	19,6	14,7	28,1	1,8	1,4	31,9	18,7%
Japan	14,4%	13,1%	0,69	5,4%	9,1%	0,41	0,69	2,0%	2,1%	22,7	24,1	20,5	33,0	1,5	1,2	10,4	6,1%
Asien ex Japan	8,0%	14,2%	0,75	6,4%	8,5%	0,45	0,60	1,9%	2,5%	19,3	17,9	12,9	15,2	2,0	1,6	21,5	12,6%
<b>Industrieländer (IL) Welt</b>	12,0%	12,3%	0,94	7,0%	12,1%	0,57	0,98	1,8%	2,5%	25,9	21,1	19,2	17,0	2,6	1,9	148,2	86,8%
<b>Schwellenländer Welt</b>	7,5%	14,4%	0,77	6,7%	5,8%	0,46	0,40	2,5%	3,0%	16,0	15,9	12,0	13,5	2,2	1,7	22,5	13,2%
Russland	24,5%	25,4%	0,58	8,9%	3,2%	0,35	0,12	4,5%	4,8%	7,4	7,7	4,6	9,5	1,2	0,8	1,2	0,7%
Indien	11,3%	20,9%	0,62	7,8%	7,5%	0,37	0,36	1,2%	1,5%	29,8	24,3	18,6	20,8	3,6	2,6	4,1	2,4%
China	12,9%	18,1%	0,55	6,0%	9,0%	0,33	0,50	1,7%	2,2%	19,0	19,9	12,7	29,1	2,1	1,6	13,2	7,8%
Brasilien	30,1%	30,8%	0,51	9,5%	-1,4%	0,31	-0,05	2,8%	3,7%	12,5	12,8	10,7	13,5			1,3	0,8%

### IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	24,3%	17,0%	0,74	7,6%	4,9%	0,45	0,29	3,1%	4,9%								
UK	15,8%	19,6%	0,68	8,0%	5,7%	0,41	0,29	2,8%	3,5%								
USA	11,2%	15,6%	0,76	7,2%	11,3%	0,46	0,73	2,8%	3,9%								
Japan	9,7%	17,4%	0,44	4,7%	9,7%	0,27	0,56	3,5%	3,8%								
<b>Welt</b>	10,6%	14,1%	0,84	7,1%	9,7%	0,51	0,69	3,1%	4,2%								

### ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds <sup>7</sup>	5,1%	7,9%	0,66	3,1%	6,1%	0,40	0,78										
Rohstoffe	14,0%	19,7%	0,57	6,8%	-5,9%	0,34	-0,30										
Öl	30,6%	38,5%	0,57	13,3%	-2,7%	0,35	-0,07										
Gold	14,1%	15,3%	0,09	0,8%	3,8%	0,05	0,25										

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

<b>Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)</b>	5,2%	6,9%	1,00	4,2%	6,8%	0,61	0,60										
--	------	------	------	------	------	------	------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

### DEVISEN

US\$	7,5%	8,0%															
GBP	4,2%	7,0%															
Yen	4,5%	10,5%															



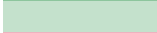



Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.05.2021)



## 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