

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (30.06.21)

	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.	0,4%	-2,3%	0,4%	1,4%	4,0%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	0,0%	1,3%	2,6%	-0,5%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,4%	-1,1%	-0,8%	0,2%	2,3%	3,6%	5,0%	-2,4%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,1%	-1,2%	-0,6%	0,7%	3,2%	3,9%	5,2%	-2,2%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,5%	-0,1%	4,9%	2,6%	4,2%	4,8%		-9,5%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,6%	3,6%	11,9%	5,0%	6,6%	7,6%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ^o	0,3%	1,7%	6,6%	2,4%	3,7%	4,6%		-5,9%	22,9%
USA (aggregiert) 7J.	3,8%	1,5%	-5,6%	1,7%	5,5%	2,8%	5,3%	-13,4%	35,7%
US\$ Geldmarkt 3M	3,1%	3,3%	-5,1%	0,1%	2,9%	0,0%	2,6%	-19,3%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	4,0%	1,0%	-7,7%	1,2%	5,2%	2,5%	5,1%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	4,4%	2,2%	-1,8%	3,6%	6,9%	3,9%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	4,5%	6,9%	9,3%	6,1%	8,8%	6,0%	7,8%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	4,0%	4,9%	1,0%	3,0%	5,7%	3,5%		-13,3%	33,2%
Industrieländer Welt (aggr.)	2,2%	-0,1%	-2,8%	1,0%	4,1%	2,9%	5,0%	-9,2%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	3,8%	2,6%	0,7%	3,5%	7,6%	6,1%		-18,0%	38,0%
Staatsanleihen	3,9%	1,8%	0,5%	3,0%	7,6%	6,2%		-17,8%	35,5%
Unternehmensanleihen	3,5%	3,9%	2,2%	4,5%	7,6%	5,5%		-25,5%	49,6%
AKTIEN									
Europa	1,7%	15,4%	27,9%	8,9%	7,7%	4,1%	7,4%	-43,8%	53,2%
DAX	0,7%	13,2%	26,2%	9,9%	7,7%	4,8%	7,8%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	2,4%	15,4%	25,5%	7,8%	8,0%	4,6%	7,7%	-42,3%	57,6%
Eurozone	1,1%	15,3%	30,2%	10,1%	7,3%	3,5%	7,0%	-46,8%	48,8%
Nordamerika	5,8%	18,5%	34,5%	15,6%	15,9%	6,2%	9,7%	-40,1%	48,1%
USA	5,9%	18,3%	34,4%	16,0%	16,7%	6,3%	9,9%	-40,5%	48,0%
Kanada	3,0%	24,4%	38,1%	9,6%	6,0%	6,2%	7,8%	-42,7%	68,6%
Asien	2,9%	7,9%	26,9%	11,3%	9,4%	4,8%			
Japan	2,8%	4,5%	18,2%	8,8%	9,3%	2,5%	2,2%	-40,1%	50,8%
Asien ex Japan	3,0%	9,8%	32,3%	13,0%	9,2%	8,6%			
Industrieländer (IL) Welt	4,6%	16,6%	31,7%	13,3%	12,9%	5,5%	7,8%	-39,4%	49,5%
Schwellenländer Welt	3,3%	10,9%	33,4%	11,6%	6,4%	8,2%	8,0%	-50,9%	78,3%
Russland	7,4%	23,5%	31,3%	14,8%	3,9%	8,2%			
Indien	2,4%	15,9%	48,1%	10,4%	7,7%	10,8%			
China	3,2%	5,1%	20,7%	15,1%	9,9%	9,0%			
Brasilien	8,6%	14,2%	38,8%	8,3%	-0,5%	7,8%			
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	0,1%	10,5%	20,3%	1,1%	5,1%				
UK	-1,1%	14,6%	29,7%	2,9%	6,0%	3,8%	6,3%	-67,4%	70,9%
USA	5,9%	25,2%	23,6%	6,6%	12,4%	8,7%	12,2%	-48,4%	94,8%
Japan	5,6%	17,7%	23,5%	4,1%	10,7%				
Welt	4,8%	20,5%	23,6%	5,5%	10,5%	6,8%	11,9%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds ²	-0,5%	6,8%	8,0%	3,8%	5,9%	3,8%		-16,8%	35,7%
Rohstoffe	7,5%	35,6%	49,0%	0,4%	-4,6%	-3,2%	0,1%	-54,7%	63,8%
Öl	14,2%	56,2%	77,2%	7,3%	-0,6%	3,5%	4,0%	-65,2%	169,7%
Gold	-4,1%	-3,5%	-6,8%	4,7%	3,7%	8,0%	5,0%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	3,0%	9,0%	16,2%	6,5%	7,3%	5,0%	7,0%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	3,1%	3,2%	-5,3%	-1,3%	2,0%	-1,7%	0,0%	-20,6%	28,3%
GBP	0,2%	4,3%	5,9%	-0,6%	0,5%	-1,8%	-0,5%	-24,0%	14,3%
Yen	1,6%	-4,2%	-8,6%	-2,9%	-1,2%	-1,1%	0,7%	-26,9%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen
Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.06.2021)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (30.06.21)

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		10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €
Eurozone (aggregiert) 7J.	2,5%	3,6%	0,43	1,0%	4,0%	0,27	1,11	0,1%	1,0%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,1%	0,05					0,5%	0,0%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	1,4%	2,5%	0,17	0,3%	2,3%	0,11	0,92	-0,5%	0,2%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,0%	2,2%	0,37	0,5%	3,2%	0,23	1,44	-0,2%	0,8%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,2%	4,6%	0,71	2,1%	4,2%	0,45	0,90	0,7%	2,1%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	3,9%	7,8%	0,76	3,7%	6,6%	0,48	0,84	3,0%	5,2%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁸	3,4%	5,5%	0,56	1,9%	3,7%	0,35	0,66	-1,2%	0,0%								
USA (aggregiert) 7J.	7,0%	8,6%	0,25	1,4%	5,5%	0,16	0,64	1,5%	2,2%								
US\$ Geldmarkt 3M	8,3%	8,0%	0,21	1,1%	2,9%	0,13	0,37	0,2%	0,9%								
US\$ Staatsanleihen	7,5%	9,5%	0,09	0,6%	5,2%	0,06	0,55	1,5%	2,0%								
US\$ Corporates (BBB)	6,5%	8,6%	0,53	2,8%	6,9%	0,33	0,81	1,9%	3,0%								
US\$ High Yield	5,8%	8,6%	0,80	4,3%	8,8%	0,50	1,03	3,8%	6,3%								
US\$ Inflation Linked	6,9%	9,0%	0,35	2,0%	5,7%	0,22	0,63	-1,4%	0,0%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,5%	6,4%	0,33	1,3%	4,1%	0,20	0,64	1,1%	1,7%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	5,3%	8,1%	0,71	3,6%	7,6%	0,45	0,93	3,8%	5,0%								
Staatsanleihen	5,4%	8,7%	0,69	3,8%	7,6%	0,44	0,87	4,1%	5,2%								
Unternehmensanleihen	5,6%	7,9%	0,74	3,7%	7,6%	0,46	0,95	3,8%	5,2%								

AKTIEN

Europa	15,6%	13,6%	0,84	7,1%	7,7%	0,53	0,57	2,3%	3,2%	20,4	15,9	13,2	11,2	1,7	1,4	30,8	17,4%
DAX	19,9%	18,0%	0,77	8,6%	7,7%	0,48	0,43	2,3%	3,0%							1,2	
Europa ex Eurozone	12,6%	12,1%	0,86	6,5%	8,0%	0,54	0,67	2,4%	3,3%	21,4	17,5	14,1	12,5	1,6	1,5	12,6	7,1%
Eurozone	18,7%	15,9%	0,78	7,8%	7,3%	0,49	0,46	2,1%	3,1%	22,9	16,5	14,3	11,3	2,0	1,5	16,3	9,2%
Nordamerika	12,1%	12,9%	0,92	7,5%	15,9%	0,58	1,23	1,4%	2,1%	37,0	28,0	29,4	21,8	4,3	2,7	78,2	44,2%
USA	12,2%	13,0%	0,91	7,4%	16,7%	0,57	1,28	1,3%	2,0%	38,4	29,0	29,5	16,6	4,7	2,9	73,9	41,7%
Kanada	13,7%	14,9%	0,84	7,8%	6,0%	0,53	0,40	2,5%	3,0%	23,0	19,7	19,5	18,4	1,7	1,8	4,3	2,4%
Asien	7,4%	12,1%	0,82	6,2%	9,4%	0,51	0,78	1,9%	2,3%	19,8	19,6	14,6	28,0	1,8	1,4	32,8	18,5%
Japan	14,3%	13,1%	0,69	5,7%	9,3%	0,43	0,71	2,0%	2,1%	22,5	24,1	20,4	33,0	1,4	1,2	10,7	6,0%
Asien ex Japan	6,4%	14,2%	0,75	6,6%	9,2%	0,47	0,65	1,9%	2,5%	19,2	17,9	12,9	15,2	2,0	1,6	22,1	12,5%
Industrieländer (IL) Welt	12,2%	12,3%	0,94	7,3%	12,9%	0,59	1,05	1,8%	2,5%	25,8	21,2	19,1	17,0	2,6	1,9	153,8	86,8%
Schwellenländer Welt	6,6%	14,4%	0,77	6,9%	6,4%	0,48	0,44	2,5%	3,0%	16,3	15,9	12,2	13,5	2,2	1,7	23,3	13,2%
Russland	24,5%	25,5%	0,59	9,4%	4,0%	0,37	0,16	4,3%	4,8%	7,8	7,6	4,8	9,5	1,3	0,8	1,2	0,7%
Indien	11,1%	20,9%	0,62	8,1%	7,7%	0,39	0,37	1,2%	1,5%	31,9	24,4	19,9	20,8	3,5	2,6	4,2	2,4%
China	11,4%	18,0%	0,54	6,1%	9,9%	0,34	0,55	1,8%	2,2%	19,8	19,9	13,2	29,1	2,2	1,6	13,3	7,5%
Brasilien	30,4%	31,0%	0,51	10,0%	-0,4%	0,32	-0,01	3,1%	3,7%	13,5	12,8	11,5	13,5			1,4	0,8%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	24,4%	17,0%	0,74	7,9%	5,1%	0,46	0,30	3,1%	4,9%								
UK	15,8%	19,5%	0,67	8,2%	6,0%	0,42	0,31	2,7%	3,5%								
USA	12,0%	15,6%	0,76	7,4%	12,4%	0,48	0,80	2,8%	3,9%								
Japan	9,6%	17,4%	0,44	4,8%	10,7%	0,28	0,62	3,3%	3,8%								
Welt	11,0%	14,1%	0,84	7,4%	10,6%	0,53	0,75	3,1%	4,2%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds ⁹	5,2%	7,8%	0,66	3,2%	5,9%	0,41	0,75										
Rohstoffe	14,6%	19,8%	0,57	7,1%	-4,6%	0,36	-0,23										
Öl	31,8%	38,7%	0,58	13,9%	-0,6%	0,36	-0,02										
Gold	14,5%	15,3%	0,07	0,7%	3,7%	0,04	0,24										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	5,5%	6,9%	1,00	4,4%	7,3%	0,63	0,63										
--	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	8,3%	8,0%															
GBP	4,0%	6,9%															
Yen	5,1%	10,5%															



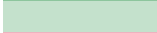



Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 30.06.2021)



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