

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.08.21)

	Realisierte Renditen in Euro							Min/Max 12M-Rendite'	
	1M	YTD	1J	5J pa	10J pa	20J pa	30J pa	min 20J	max 20J
ANLEIHEN									
Eurozone (aggregiert) 7J.	-0,5%	-1,2%	1,0%	1,5%	3,8%				
Geldmarkt 3M	0,0%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	0,0%	1,3%	2,6%	-0,5%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,3%	-0,4%	-0,4%	0,2%	1,9%	3,5%	5,0%	-2,4%	12,9%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,1%	-0,7%	0,0%	0,6%	3,0%	3,8%	5,2%	-2,2%	13,3%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,4%	0,7%	3,6%	2,2%	4,4%	4,8%		-9,5%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,3%	4,3%	9,1%	4,4%	7,4%	7,9%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ^o	-0,2%	4,2%	7,7%	2,7%	4,0%	4,6%		-5,9%	22,9%
USA (aggregiert) 7J.	0,3%	2,9%	1,2%	1,9%	5,2%	3,1%	5,4%	-13,4%	35,7%
US\$ Geldmarkt 3M	0,5%	3,8%	1,5%	0,2%	2,9%	0,3%	2,7%	-19,3%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	0,3%	2,6%	-0,4%	1,7%	4,8%	2,8%	5,1%	-14,9%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	0,3%	3,6%	4,0%	3,5%	6,8%	4,2%		-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	1,0%	8,4%	11,6%	5,4%	9,2%	6,3%	7,8%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	0,4%	8,1%	7,1%	3,5%	5,4%	3,9%		-13,3%	33,2%
Industrieländer Welt (aggr.)	0,0%	1,2%	1,8%	1,3%	3,8%	3,1%	5,1%	-9,2%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	1,4%	4,2%	5,1%	3,3%	7,5%	6,6%		-18,0%	38,0%
Staatsanleihen	1,5%	3,9%	4,9%	2,8%	7,4%	6,8%		-17,8%	35,5%
Unternehmensanleihen	1,4%	4,4%	5,8%	4,1%	7,6%	5,8%		-25,5%	49,6%
AKTIEN									
Europa	2,0%	19,8%	30,9%	8,8%	9,6%	4,8%	7,4%	-43,8%	53,2%
DAX	1,9%	15,4%	22,3%	8,4%	10,6%	5,7%	7,8%	-55,1%	59,1%
Europa ex Eurozone	1,5%	20,0%	29,2%	8,2%	9,3%	5,2%	7,5%	-42,3%	57,6%
Eurozone	2,5%	19,7%	32,4%	9,5%	9,8%	4,3%	7,1%	-46,8%	48,8%
Nordamerika	3,3%	25,1%	33,0%	16,1%	17,3%	7,3%	9,8%	-40,1%	48,1%
USA	3,4%	25,1%	33,0%	16,5%	18,1%	7,4%	10,0%	-40,5%	48,0%
Kanada	0,7%	25,1%	32,4%	8,9%	6,6%	6,9%	7,9%	-42,7%	68,6%
Asien	3,0%	5,2%	20,0%	9,2%	9,9%	5,5%			
Japan	3,5%	6,8%	21,5%	7,8%	10,0%	3,5%	2,5%	-40,1%	50,8%
Asien ex Japan	2,8%	4,3%	19,2%	10,1%	9,6%	9,0%			
Industrieländer (IL) Welt	3,0%	22,2%	31,5%	13,5%	14,4%	6,4%	8,0%	-39,4%	49,5%
Schwellenländer Welt	3,1%	6,6%	22,7%	9,1%	7,0%	8,8%	7,7%	-50,9%	78,3%
Russland	4,0%	27,7%	40,6%	14,7%	5,5%	9,0%			
Indien	11,4%	30,3%	55,2%	11,6%	10,6%	12,1%			
China	0,5%	-9,1%	-3,9%	9,5%	9,4%	10,7%			
Brasilien	-1,8%	5,2%	30,9%	4,4%	-0,2%	8,7%			
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	1,6%	16,9%	32,2%	1,1%	6,8%				
UK	3,9%	29,4%	40,3%	4,4%	8,6%	4,5%	6,4%	-67,4%	70,9%
USA	3,0%	35,5%	36,4%	8,4%	13,6%	9,4%	12,5%	-48,4%	94,8%
Japan	0,0%	20,0%	24,5%	4,8%	10,6%				
Welt	2,6%	28,9%	33,6%	6,9%	11,7%	7,4%	12,1%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds ^o	0,3%	9,7%	13,6%	4,2%	6,2%	4,1%		-16,8%	35,7%
Rohstoffe	-1,9%	35,2%	45,7%	2,1%	-4,7%	-2,9%	0,0%	-54,7%	63,8%
Öl	-7,0%	46,3%	62,9%	7,7%	-0,6%	3,4%	3,6%	-65,2%	169,7%
Gold	0,5%	-0,6%	-6,9%	5,5%	1,9%	8,4%	5,4%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	1,2%	11,7%	16,9%	6,6%	7,8%	5,4%	7,0%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	0,5%	3,7%	1,3%	-1,2%	2,0%	-1,3%	0,2%	-20,6%	28,3%
GBP	-0,6%	4,4%	4,1%	-0,2%	0,3%	-1,6%	-0,5%	-24,0%	14,3%
Yen	0,4%	-2,7%	-3,5%	-2,4%	-1,7%	-0,9%	0,9%	-26,9%	35,8%

Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.08.2021)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.08.21)

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	TMrd €	%
Eurozone (aggregiert) 7J.	2,8%	3,6%	0,46	1,1%	3,9%	0,30	1,09	0,0%	1,0%								
Geldmarkt 3M	0,0%	0,1%	0,10					0,5%	0,0%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	1,8%	2,4%	0,24	0,4%	2,0%	0,16	0,83	-0,7%	0,2%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	1,2%	2,2%	0,40	0,6%	3,1%	0,26	1,40	-0,3%	0,7%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,0%	4,6%	0,70	2,1%	4,4%	0,46	0,97	0,5%	2,1%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	3,8%	7,5%	0,75	3,7%	7,4%	0,49	0,98	3,1%	5,1%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁹	3,8%	5,6%	0,57	2,1%	4,1%	0,37	0,73	-1,4%	-0,1%								
USA (aggregiert) 7J.	6,0%	8,6%	0,26	1,5%	5,3%	0,17	0,61	1,4%	2,2%								
US\$ Geldmarkt 3M	6,7%	8,0%	0,21	1,1%	2,9%	0,14	0,37	0,1%	0,9%								
US\$ Staatsanleihen	6,7%	9,5%	0,11	0,7%	4,9%	0,07	0,51	1,4%	2,0%								
US\$ Corporates (BBB)	5,7%	8,5%	0,53	2,9%	6,8%	0,34	0,80	1,9%	3,0%								
US\$ High Yield	5,6%	8,4%	0,80	4,4%	9,3%	0,52	1,10	3,9%	6,2%								
US\$ Inflation Linked	6,7%	8,9%	0,36	2,1%	5,4%	0,23	0,61	-1,5%	-0,1%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,1%	6,4%	0,34	1,4%	3,9%	0,22	0,61	1,0%	1,6%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	4,8%	8,1%	0,72	3,8%	7,5%	0,47	0,93	3,8%	5,0%								
Staatsanleihen	5,2%	8,7%	0,71	4,0%	7,5%	0,46	0,86	4,1%	5,2%								
Unternehmensanleihen	4,9%	7,9%	0,74	3,8%	7,6%	0,48	0,97	4,2%	5,2%								

AKTIEN

Europa	15,2%	13,1%	0,84	7,1%	9,6%	0,55	0,73	2,4%	3,2%	21,0	16,0	13,5	11,3	1,8	1,5	32,3	17,7%
DAX	19,6%	16,8%	0,77	8,4%	10,6%	0,50	0,63	2,3%	3,0%							1,2	
Europa ex Eurozone	12,2%	11,8%	0,86	6,6%	9,3%	0,56	0,79	2,5%	3,3%	22,4	17,7	14,7	12,6	1,7	1,6	13,2	7,2%
Eurozone	18,3%	15,2%	0,78	7,7%	9,9%	0,51	0,65	2,1%	3,0%	23,3	16,7	14,5	11,4	2,0	1,5	17,1	9,3%
Nordamerika	11,5%	12,7%	0,92	7,6%	17,4%	0,60	1,37	1,3%	2,1%	39,2	28,4	31,2	22,1	4,4	2,8	82,3	45,0%
USA	11,5%	12,8%	0,91	7,6%	18,2%	0,59	1,42	1,3%	2,0%	40,8	29,3	31,4	16,6	4,9	2,9	77,9	42,6%
Kanada	13,9%	14,9%	0,84	8,1%	6,6%	0,55	0,45	2,4%	3,0%	23,5	19,7	19,8	18,4	1,7	1,8	4,4	2,4%
Asien	9,8%	11,8%	0,80	6,1%	9,9%	0,52	0,84	2,0%	2,3%	19,2	19,6	14,1	28,0	1,7	1,4	32,3	17,6%
Japan	11,3%	12,8%	0,68	5,6%	10,1%	0,44	0,79	1,9%	2,0%	22,6	24,1	20,4	32,9	1,4	1,2	10,9	6,0%
Asien ex Japan	11,4%	14,0%	0,72	6,6%	9,6%	0,47	0,69	2,0%	2,5%	18,3	17,9	12,2	15,2	1,9	1,6	21,3	11,7%
Industrieländer (IL) Welt	11,5%	12,0%	0,94	7,4%	14,4%	0,61	1,20	1,9%	2,5%	26,7	21,4	19,7	17,0	2,6	1,9	159,0	87,0%
Schwellenländer Welt	10,9%	14,3%	0,74	6,9%	7,0%	0,48	0,49	2,9%	3,0%	16,4	15,9	12,3	13,5	2,1	1,7	23,7	13,0%
Russland	23,9%	25,1%	0,58	9,4%	5,6%	0,37	0,22	5,1%	4,9%	8,3	7,5	5,1	9,5	1,3	0,8	1,3	0,7%
Indien	13,8%	20,7%	0,60	8,1%	10,6%	0,39	0,51	1,2%	1,5%	32,8	24,5	20,4	20,7	3,4	2,5	4,7	2,6%
China	17,8%	18,3%	0,50	6,0%	9,4%	0,33	0,51	1,9%	2,2%	18,4	19,7	12,2	29,0	2,0	1,6	12,8	7,0%
Brasilien	28,9%	30,9%	0,51	10,2%	-0,2%	0,33	-0,01	3,7%	3,7%	13,9	12,7	11,7	13,5			1,3	0,7%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	23,6%	16,8%	0,73	8,0%	6,9%	0,48	0,41	2,8%	4,9%								
UK	16,9%	19,3%	0,66	8,2%	8,6%	0,43	0,45	2,4%	3,5%								
USA	11,5%	15,5%	0,76	7,7%	13,6%	0,49	0,88	2,6%	3,8%								
Japan	8,5%	17,4%	0,45	5,1%	10,6%	0,29	0,61	3,3%	3,8%								
Welt	10,5%	14,0%	0,84	7,6%	11,8%	0,54	0,84	2,9%	4,1%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds ⁷	4,3%	7,8%	0,66	3,3%	6,3%	0,43	0,80										
Rohstoffe	14,9%	19,8%	0,58	7,4%	-4,7%	0,37	-0,24										
Öl	33,3%	38,7%	0,57	14,4%	-0,6%	0,37	-0,01										
Gold	13,8%	14,6%	0,12	1,1%	2,0%	0,08	0,14										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	5,3%	6,8%	1,00	4,5%	7,8%	0,65	0,65										
--	------	------	------	------	------	------	------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	6,7%	8,0%															
GBP	4,1%	6,8%															
Yen	4,7%	10,4%															



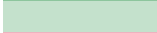



Quelle: ThomsonReuters und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.08.2021)



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