

## Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (29.12.23)

ANLEIHEN	Realisierte Renditen in Euro							Min/Max 12M-Rendite <sup>1</sup>	
	1M	YTD	1J	5J pa	10J pa	20J pa	30J pa	min 20J	max 20J
Eurozone (aggregiert) 7J.	3,3%	7,2%	7,2%	-1,0%	1,1%				
Geldmarkt 3M	0,3%	3,3%	3,3%	0,4%	0,1%	1,1%	2,0%	-0,5%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	1,9%	3,5%	3,5%	-1,7%	0,2%	2,3%	3,6%	-11,9%	11,7%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	2,3%	5,3%	5,3%	-1,2%	0,5%	2,5%	3,8%	-12,9%	12,4%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,8%	8,9%	8,9%	0,5%	1,6%	3,6%		-16,6%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	2,8%	12,8%	12,8%	3,6%	3,7%	6,7%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>°</sup>	2,7%	5,4%	5,4%	2,3%	2,5%	3,4%		-9,6%	22,9%
USA (aggregiert) 7J.	2,6%	2,0%	2,0%	1,8%	4,1%	3,9%	4,5%	-12,4%	35,7%
US\$ Geldmarkt 3M	-0,8%	1,9%	1,9%	2,9%	3,8%	2,5%	2,9%	-15,2%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	2,1%	0,9%	0,9%	1,8%	3,9%	3,6%	4,2%	-13,7%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	2,6%	5,3%	5,3%	3,6%	5,3%	5,0%	5,4%	-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	2,5%	9,6%	9,6%	6,1%	6,9%	7,3%	6,8%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	1,2%	0,1%	0,1%	3,8%	4,8%	4,3%		-13,3%	33,2%
Industrieländer Welt (agr.)	2,9%	2,1%	2,1%	0,4%	2,6%	3,1%	3,9%	-10,8%	23,6%
Schwellenländer Welt (agr.) 8J.	2,9%	5,4%	5,4%	2,5%	5,3%	6,4%	7,4%	-13,6%	38,0%
Staatsanleihen	3,7%	6,6%	6,6%	2,2%	5,3%	6,5%	7,2%	-12,4%	35,5%
Unternehmensanleihen	1,9%	3,0%	3,0%	2,2%	5,0%	5,9%	6,2%	-25,5%	49,6%
AKTIEN									
Europa	3,7%	15,8%	15,8%	9,8%	6,5%	6,4%	6,8%	-43,8%	53,2%
DAX	3,3%	20,3%	20,3%	9,7%	5,8%	7,5%	6,9%	-43,0%	59,1%
Europa ex Eurozone	4,2%	12,9%	12,9%	10,1%	6,6%	6,9%	7,0%	-42,3%	57,6%
Eurozone	3,2%	18,8%	18,8%	9,5%	6,4%	5,8%	6,4%	-46,8%	48,8%
Nordamerika	3,5%	21,7%	21,7%	15,8%	13,5%	9,7%	9,6%	-35,0%	48,1%
USA	3,4%	22,2%	22,2%	16,0%	13,9%	9,8%	9,7%	-34,3%	48,0%
Kanada	5,5%	11,5%	11,5%	12,0%	6,9%	7,7%	8,2%	-42,7%	68,6%
Asien	2,6%	7,3%	7,3%	5,6%	6,6%	6,1%		-40,0%	51,2%
Japan	3,1%	16,2%	16,2%	7,6%	7,3%	5,3%	2,5%	-28,7%	50,8%
Asien ex Japan	2,2%	2,4%	2,4%	4,4%	6,2%	7,9%		-52,1%	71,1%
Industrieländer (IL) Welt	3,6%	19,6%	19,6%	13,6%	11,0%	8,5%	7,6%	-37,6%	49,5%
Schwellenländer Welt	2,6%	6,1%	6,1%	4,4%	5,0%	7,5%	4,6%	-50,9%	78,3%
Indien	6,8%	16,7%	16,7%	12,5%	12,4%	11,2%		-62,8%	111,8%
China	-3,6%	-14,2%	-14,2%	-2,1%	3,1%	7,2%		-59,9%	125,6%
Brasilien	5,8%	28,2%	28,2%	5,8%	5,1%	9,2%		-53,9%	121,0%
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	7,4%	5,5%	5,5%	0,1%	2,8%	4,5%			
UK	9,9%	15,7%	15,7%	2,3%	2,1%	2,6%	4,5%	-67,4%	70,9%
USA	6,6%	7,6%	7,6%	8,5%	10,6%	9,0%	10,2%	-48,4%	94,8%
Japan	1,7%	-10,3%	-10,3%	-0,3%	4,7%	6,1%		-38,9%	64,4%
Welt	6,9%	6,8%	6,8%	6,6%	8,6%	7,3%	9,2%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds <sup>°</sup>	-1,7%	2,8%	-0,7%	6,5%	6,2%	5,7%		-14,9%	35,7%
Rohstoffe	-4,5%	-7,5%	-7,5%	9,5%	-1,4%	-0,8%	1,6%	-54,7%	86,9%
Oil	-6,8%	-13,8%	-13,8%	10,3%	-1,0%	4,7%	5,6%	-65,2%	169,7%
Gold	-0,5%	9,6%	9,6%	10,8%	8,0%	9,1%	5,8%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS <sup>°</sup>									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	2,8%	9,4%	9,4%	6,2%	5,7%	5,7%	6,1%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	-1,2%	-3,4%	-3,4%	0,7%	2,2%	0,7%	0,1%	-16,0%	28,3%
GBP	-0,5%	2,4%	2,4%	0,7%	-0,4%	-1,0%	-0,4%	-24,0%	14,3%
Yen	3,5%	-10,6%	-10,6%	-4,4%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-26,9%	35,8%

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.12.2023)

### Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (29.12.23)

ANLEIHEN	Volatilität pa <sup>a</sup>		Kor GMP <sup>a</sup>	Risikoprämie <sup>a</sup>	Sharpe Ratio <sup>a</sup>	Lfd Rendite <sup>a</sup> pa	P/Ø(E,10J) <sup>a</sup>	P/TrendE <sup>a</sup>	Price/Book <sup>a</sup>	Marktkapital <sup>a</sup>			
	12M	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
Eurozone (aggregiert) 7J.	5,7%	4,9%	0,59	1,5%	1,0%	0,31	0,20	2,9%	1,0%				
Geldmarkt 3M	0,2%	0,3%	0,02					0,0%	0,1%				
Staatsanleihen (Deu) 6J.	4,0%	3,2%	0,38	0,6%	0,0%	0,20	0,01	2,1%	0,2%				
Pfandbriefe (Deu) 4J.	3,7%	3,1%	0,52	0,8%	0,4%	0,27	0,12	2,9%	0,7%				
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	4,3%	5,1%	0,77	2,1%	1,4%	0,40	0,28	3,8%	1,9%				
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	4,3%	7,3%	0,82	3,2%	3,5%	0,43	0,48	7,4%	4,9%				
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. <sup>b</sup>	5,2%	6,0%	0,73	2,3%	2,4%	0,38	0,40	0,8%	-0,4%				
USA (aggregiert) 7J.	5,2%	7,6%	0,36	1,4%	3,9%	0,19	0,52	4,5%	2,7%				
US\$ Geldmarkt 3M	7,5%	7,5%	0,13	0,5%	3,7%	0,07	0,49	0,0%	1,5%				
US\$ Staatsanleihen	5,0%	8,2%	0,17	0,7%	3,8%	0,09	0,46	4,1%	2,4%				
US\$ Corporates (BBB)	5,1%	7,8%	0,60	2,4%	5,1%	0,31	0,66	5,2%	3,4%				
US\$ High Yield	4,6%	8,5%	0,80	3,6%	6,8%	0,42	0,80	7,6%	6,4%				
US\$ Inflation Linked	4,3%	8,0%	0,47	1,9%	4,6%	0,24	0,58	2,0%	0,2%				
Industrieländer Welt (agr.)	5,0%	5,8%	0,48	1,5%	2,5%	0,25	0,42	3,5%	1,9%				
Schwellenländer Welt (agr.) 8J.	5,0%	7,8%	0,72	3,0%	5,2%	0,38	0,66	7,0%	5,4%				
Staatsanleihen	5,7%	8,5%	0,76	3,4%	5,1%	0,40	0,60	7,3%	5,7%				
Unternehmensanleihen	4,8%	7,8%	0,65	2,7%	4,9%	0,34	0,63	7,0%	5,5%				
AKTIEN													
Europa	11,3%	14,0%	0,87	6,4%	6,3%	0,46	0,45	3,2%	3,1%	18,5	17,4	11,8	11,8
DAX	14,3%	17,4%	0,81	7,4%	5,6%	0,42	0,32	3,1%	2,9%			1,5	1,5
Europa ex Eurozone	9,6%	12,6%	0,87	5,7%	6,4%	0,45	0,51	3,3%	3,3%	19,7	18,9	12,7	13,0
Eurozone	14,1%	16,0%	0,84	7,0%	6,2%	0,44	0,39	3,2%	2,9%	19,3	18,6	12,5	12,3
Nordamerika	9,3%	14,4%	0,94	7,1%	13,3%	0,49	0,92	1,5%	1,9%	34,1	31,7	28,2	24,9
USA	9,2%	14,5%	0,94	7,1%	13,7%	0,49	0,95	1,5%	1,9%	35,4	32,9	28,4	16,6
Kanada	13,8%	15,9%	0,85	7,1%	6,8%	0,45	0,43	3,0%	2,9%	20,4	20,2	16,9	18,6
Asien	11,2%	12,7%	0,77	5,2%	6,4%	0,41	0,50	2,6%	2,4%	15,8	18,9	11,3	27,2
Japan	9,9%	13,2%	0,77	5,3%	7,2%	0,40	0,54	2,3%	2,1%	19,7	23,3	17,9	32,1
Asien ex Japan	12,6%	14,6%	0,67	5,1%	6,0%	0,35	0,41	2,8%	2,5%	14,9	17,4	9,7	15,0
Industrieländer (IL) Welt	9,2%	13,5%	0,96	6,8%	10,9%	0,50	0,80	2,3%	2,4%	23,6	22,9	17,6	16,8
Schwellenländer Welt	12,4%	14,2%	0,73	5,4%	4,8%	0,38	0,34	3,2%	3,0%	16,5	15,8	11,9	13,3
Indien	12,2%	19,0%	0,64	6,3%	12,2%	0,33	0,64	1,3%	1,5%	34,5	27,9	21,6	20,0
China	20,2%	21,1%	0,35	3,8%	3,0%	0,18	0,14	3,0%	2,2%	13,0	18,3	8,2	27,3
Brasilien	21,2%	31,9%	0,45	7,5%	5,0%	0,23	0,16	5,3%	4,5%	12,7	11,9	9,7	12,9
IMMOBILIEN (REITs)													
Eurozone	17,7%	17,9%	0,75	7,1%	2,6%	0,39	0,15	4,3%	4,5%				
UK	25,2%	22,6%	0,72	8,6%	1,9%	0,38	0,08	4,1%	3,5%				
USA	15,6%	17,1%	0,81	7,3%	10,5%	0,42	0,61	3,7%	3,7%				
Japan	8,8%	13,8%	0,57	4,1%	4,5%	0,30	0,33	4,2%	3,6%				
Welt	14,8%	15,5%	0,87	7,1%	8,5%	0,46	0,55	4,0%	4,0%				
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN													
Hedge Funds <sup>c</sup>	7,2%	7,7%	0,54	2,2%	6,1%	0,28	0,79						
Rohstoffe	15,9%	21,5%	0,45	5,0%	-1,6%	0,24	-0,07						
Oil	26,2%	40,4%	0,47	9,9%	-1,1%	0,25	-0,03						
Gold	12,4%	12,6%	0,08	0,5%	7,8%	0,04	0,62						
PORTFOLIOS <sup>d</sup>													
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	5,6%	7,7%	1,00	4,1%	5,6%	0,53	0,52						
DEVISEN													
US\$	7,4%	7,5%											
GBP	2,9%	6,6%											
Yen	7,9%	8,5%											

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 29.12.2023)

## 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.

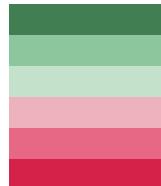
<sup>12</sup> Sharpe Ratio der jeweiligen Anlageklasse ex post als Quotient der realisierten Risikoprämie der letzten 10J und der 10J-Volatilität (bei GMP 20J-Volatilität); Sharpe Ratio ex ante als Quotient der impliziten Risikoprämie gemäß CAPM und der 10J-Vola

<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 >= 20%  
Rendite >= 10% und < 20%  
Rendite >= 0% und < 10%  
Rendite < 0% und >= -10%  
Rendite < -10% und >= -20%  
Rendite < -20%



### Farbgebung Volatilität

12M-Volatilität <= ann. 10J-Volatilität  
12M-Volatilität > ann. 10J-Volatilität

### Farbgebung P/E-, P/TrendE P/B-Ratio

aktueller Wert <= 10J-Durchschnitt  
aktueller Wert > 10J-Durchschnitt

### Farbgebung Risikoprämie, Sharpe-Ratio, Lfd. Rendite

aktueller Wert >= 10J-Durchschnitt  
aktueller Wert < 10J-Durchschnitt