

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (31.12.24)

	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.	-1,0%	2,6%	2,6%	-1,6%	0,3%				
Geldmarkt 3M	0,3%	3,7%	3,7%	1,2%	0,5%	1,2%	1,9%	-0,5%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,9%	1,1%	1,1%	-1,7%	-0,4%	2,0%	3,7%	-11,9%	11,7%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	-0,5%	3,3%	3,3%	-1,1%	0,1%	2,4%	4,0%	-12,9%	12,4%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,3%	5,3%	5,3%	0,0%	1,3%	3,5%		-16,6%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,7%	9,1%	9,1%	3,0%	3,9%	6,5%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁹	-1,5%	0,0%	0,0%	1,0%	1,7%	2,8%		-9,6%	22,9%
USA (aggregiert) 7J.	0,3%	8,0%	8,0%	1,3%	2,9%	4,4%	5,3%	-12,4%	35,7%
US\$ Geldmarkt 3M	2,0%	11,7%	11,7%	4,3%	3,6%	3,4%	3,5%	-15,2%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	0,3%	6,9%	6,9%	1,4%	2,7%	4,1%	5,0%	-13,7%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	0,6%	10,3%	10,3%	2,7%	4,3%	5,6%	6,3%	-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	1,6%	15,4%	15,4%	5,9%	6,8%	7,9%	7,7%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	0,3%	8,8%	8,8%	3,4%	3,8%	4,7%		-13,3%	33,2%
Industrieländer Welt (aggr.)	-0,2%	4,9%	4,9%	-0,4%	1,7%	3,3%	4,5%	-10,8%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	0,8%	13,7%	13,7%	2,3%	4,8%	6,9%	8,8%	-13,6%	38,0%
Staatsanleihen	0,3%	12,7%	12,7%	1,5%	4,4%	6,9%	8,3%	-12,4%	35,5%
Unternehmensanleihen	1,2%	14,1%	14,1%	2,0%	4,6%	6,4%	7,4%	-25,5%	49,6%
AKTIEN									
Europa	-0,5%	8,6%	8,6%	6,6%	6,6%	6,2%	7,4%	-43,8%	53,2%
DAX	1,4%	18,8%	18,8%	8,5%	7,3%	8,0%	7,8%	-43,0%	51,1%
Europa ex Eurozone	-2,4%	7,7%	7,7%	6,6%	6,4%	6,7%	7,7%	-42,3%	57,6%
Eurozone	1,4%	9,5%	9,5%	6,6%	6,9%	5,7%	7,0%	-46,8%	48,8%
Nordamerika	-0,8%	32,3%	32,3%	15,6%	13,9%	11,1%	11,0%	-35,0%	48,1%
USA	-0,6%	32,9%	32,9%	15,9%	14,2%	11,3%	11,1%	-34,3%	48,0%
Kanada	-3,8%	19,4%	19,4%	10,1%	7,3%	8,0%	9,4%	-42,7%	68,6%
Asien	2,0%	18,0%	18,0%	5,0%	6,9%	6,6%		-40,0%	50,3%
Japan	1,6%	15,5%	15,5%	6,5%	7,9%	5,7%	2,7%	-28,7%	48,6%
Asien ex Japan	2,1%	19,4%	19,4%	4,2%	6,2%	8,4%		-52,1%	71,1%
Industrieländer (IL) Welt	-0,7%	26,6%	26,6%	13,0%	11,7%	9,4%	8,7%	-37,6%	49,5%
Schwellenländer Welt	1,9%	14,7%	14,7%	3,4%	5,3%	7,5%	5,8%	-50,9%	78,3%
Indien	-1,0%	18,6%	18,6%	14,4%	10,4%	11,6%		-62,8%	111,8%
China	4,7%	27,4%	27,4%	-1,9%	3,5%	8,8%		-59,9%	125,6%
Brasilien	-6,4%	-25,1%	-25,1%	-5,1%	2,4%	6,4%		-53,9%	121,0%
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	-2,4%	-0,6%	-0,6%	-5,1%	1,2%	4,0%		-44,5%	68,3%
UK	-6,9%	-8,9%	-8,9%	-6,2%	-1,7%	0,3%	5,0%	-67,4%	70,9%
USA	-6,6%	11,3%	11,3%	5,1%	7,6%	8,5%	10,8%	-48,4%	94,8%
Japan	-2,7%	-8,4%	-8,4%	-6,9%	1,2%	4,5%		-38,9%	64,4%
Welt	-5,9%	7,0%	7,0%	2,6%	5,9%	6,6%	10,0%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds ⁹	4,6%	14,9%	14,3%	7,5%	6,2%	6,4%	8,2%	-14,9%	35,7%
Rohstoffe	5,3%	16,5%	16,5%	8,9%	2,8%	-0,5%	2,4%	-54,7%	86,9%
Oil	7,6%	6,8%	6,8%	5,0%	4,6%	3,9%	5,5%	-65,2%	169,7%
Gold	0,5%	36,0%	36,0%	13,5%	10,1%	10,9%	7,3%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	-0,4%	12,8%	12,8%	5,4%	5,7%	5,9%	6,7%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	2,0%	6,7%	6,7%	1,6%	1,6%	1,4%	0,6%	-16,0%	28,3%
GBP	0,5%	4,8%	4,8%	0,5%	-0,6%	-0,8%	-0,1%	-24,0%	14,3%
Yen	-2,6%	-4,5%	-4,5%	-5,9%	-1,2%	-0,8%	-0,9%	-26,9%	35,8%

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.12.2024)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (31.12.24)

ANLEIHEN	Volatilität pa ²		Kor GMP ¹³	Risikoprämie ¹⁴		Sharpe Ratio ¹²		Lfd Rendite ⁸ pa		P/Ø(E,10J) ⁹		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.	3,9%	4,9%	0,59	1,8%	-0,2%	0,36	-0,04	2,8%	1,1%								
Geldmarkt 3M	0,1%	0,4%	0,06					2,8%	0,5%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	3,7%	3,3%	0,39	0,8%	-0,9%	0,24	-0,27	2,3%	0,4%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	2,6%	3,1%	0,53	1,0%	-0,4%	0,32	-0,13	2,7%	0,9%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,8%	5,2%	0,76	2,4%	0,8%	0,47	0,16	3,5%	2,1%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,4%	7,3%	0,81	3,6%	3,4%	0,50	0,46	6,0%	5,1%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J. ⁹	3,9%	6,1%	0,72	2,7%	1,2%	0,44	0,20	1,1%	-0,3%								
USA (aggregiert) 7J.	5,0%	7,4%	0,39	1,7%	2,5%	0,24	0,33	4,9%	2,9%								
US\$ Geldmarkt 3M	5,2%	7,4%	0,13	0,6%	3,1%	0,08	0,42	0,0%	2,0%								
US\$ Staatsanleihen	4,9%	8,0%	0,19	0,9%	2,2%	0,11	0,27	4,7%	2,6%								
US\$ Corporates (BBB)	4,6%	7,6%	0,62	2,9%	3,8%	0,38	0,50	5,3%	3,6%								
US\$ High Yield	4,3%	8,5%	0,81	4,2%	6,3%	0,49	0,74	7,5%	6,6%								
US\$ Inflation Linked	4,4%	7,8%	0,48	2,3%	3,3%	0,29	0,43	2,1%	0,4%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,3%	5,8%	0,50	1,8%	1,2%	0,31	0,21	3,7%	2,1%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	3,9%	7,7%	0,73	3,4%	4,3%	0,45	0,56	6,7%	5,6%								
Staatsanleihen	4,4%	8,5%	0,77	4,0%	3,9%	0,47	0,47	7,0%	5,9%								
Unternehmensanleihen	3,8%	7,7%	0,66	3,1%	4,2%	0,40	0,54	6,6%	5,7%								

AKTIEN

Europa	6,7%	13,9%	0,86	7,3%	6,1%	0,53	0,44	3,2%	3,1%	19,2	17,8	12,3	11,9	1,5	1,5	30,8	13,7%
DAX	7,9%	17,3%	0,82	8,6%	6,9%	0,50	0,40	2,8%	2,9%							1,4	
Europa ex Eurozone	7,3%	12,6%	0,86	6,6%	5,9%	0,52	0,47	3,2%	3,2%	21,5	19,3	13,8	13,1	1,3	1,4	13,1	5,9%
Eurozone	7,9%	15,9%	0,83	8,1%	6,4%	0,51	0,40	3,2%	2,9%	19,1	19,1	12,6	12,5	1,7	1,6	16,6	7,4%
Nordamerika	10,7%	14,7%	0,94	8,5%	13,4%	0,58	0,91	1,3%	1,9%	43,1	33,0	35,9	26,2	0	2,7	115,9	51,7%
USA	10,8%	14,8%	0,94	8,5%	13,8%	0,57	0,93	1,3%	1,8%	44,7	34,3	36,3	16,7	5,2	3,4	110,6	49,3%
Kanada	11,4%	16,1%	0,86	8,4%	6,8%	0,52	0,42	2,7%	2,9%	24,7	20,5	20,4	18,6	0,6	0,7	5,3	2,4%
Asien	7,1%	12,7%	0,77	6,0%	6,4%	0,47	0,50	2,4%	2,4%	17,9	18,8	12,6	26,9	1,6	1,4	35,5	15,8%
Japan	10,2%	13,2%	0,78	6,3%	7,4%	0,48	0,56	2,2%	2,1%	21,5	23,1	19,4	31,8	1,4	1,2	11,6	5,2%
Asien ex Japan	11,5%	14,8%	0,65	5,8%	5,7%	0,39	0,39	2,6%	2,5%	17,3	17,4	11,1	15,0	1,7	1,6	23,9	10,7%
Industrieländer (IL) Welt	8,9%	13,8%	0,96	8,1%	11,2%	0,59	0,81	2,1%	2,4%	27,8	23,5	20,7	16,8	2,4	1,9	196,4	87,5%
Schwellenländer Welt	9,9%	14,2%	0,71	6,2%	4,8%	0,43	0,34	3,3%	3,0%	17,6	16,0	12,7	13,2	1,9	1,7	28,0	12,5%
Indien	11,6%	18,7%	0,63	7,2%	10,0%	0,38	0,53	1,2%	1,4%	40,8	29,8	25,6	19,8	4,2	2,9	7,2	3,2%
China	26,9%	22,3%	0,31	4,2%	3,0%	0,19	0,13	2,8%	2,2%	14,6	18,0	9,2	26,5	1,5	1,6	12,5	5,6%
Brasilien	10,2%	31,0%	0,43	8,2%	1,9%	0,27	0,06	6,6%	4,6%	10,0	11,8	7,7	12,6			1,0	0,5%

IMMOBILIEN (REITs)

Eurozone	14,2%	18,2%	0,72	8,0%	0,7%	0,44	0,04	5,2%	4,5%								
UK	18,6%	23,0%	0,70	9,9%	-2,2%	0,43	-0,10	5,1%	3,6%								
USA	15,0%	17,3%	0,81	8,6%	7,1%	0,50	0,41	3,8%	3,7%								
Japan	14,0%	14,1%	0,55	4,7%	0,7%	0,33	0,05	4,8%	3,7%								
Welt	12,8%	15,7%	0,86	8,3%	5,4%	0,53	0,34	4,2%	4,0%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN

Hedge Funds ⁹	6,4%	7,8%	0,54	2,6%	5,7%	0,33	0,73										
Rohstoffe	12,3%	21,1%	0,46	5,9%	2,3%	0,28	0,11										
Oil	21,1%	39,9%	0,47	11,5%	4,2%	0,29	0,10										
Gold	10,0%	12,7%	0,09	0,7%	9,6%	0,05	0,75										

PORTFOLIOS¹⁰

Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	4,8%	7,8%	1,00	4,8%	5,2%	0,61	0,61										
--	------	------	------	------	------	------	------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

DEVISEN

US\$	5,5%	7,4%															
GBP	2,8%	6,5%															
Yen	9,4%	8,5%															







Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen

Asset Concepts GmbH; (Stand: 31.12.2024)

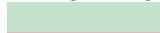

Erläuterungen zu der Übersicht "Renditen, Risiken und Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen"

- 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%	

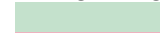

Farbgebung Volatilität

 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