

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (28.02.25)

	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.	0,7%	0,7%	4,8%	-2,0%	0,1%				
Geldmarkt 3M	0,2%	0,5%	3,5%	1,3%	0,5%	1,2%	1,9%	-0,5%	4,9%
Staatsanleihen (Deu) 6J.	0,9%	0,8%	3,9%	-1,8%	-0,4%	2,0%	3,6%	-11,9%	11,7%
Pfandbriefe (Deu) 4J.	0,7%	0,9%	5,3%	-1,2%	0,1%	2,4%	3,9%	-12,9%	12,4%
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	0,7%	1,2%	7,1%	0,1%	1,2%	3,5%		-16,6%	30,2%
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,2%	1,7%	9,5%	3,7%	3,6%	6,4%		-34,9%	86,7%
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J.°	0,3%	0,7%	2,2%	0,9%	1,3%	2,9%		-9,6%	22,9%
USA (aggregiert) 7J.	2,2%	2,3%	10,1%	0,6%	2,3%	4,4%	5,4%	-12,4%	35,7%
US\$ Geldmarkt 3M	0,0%	-0,4%	7,9%	3,7%	2,8%	3,2%	3,6%	-15,2%	28,6%
US\$ Staatsanleihen	2,2%	2,4%	8,8%	0,3%	2,0%	4,2%	5,1%	-13,7%	36,3%
US\$ Corporates (BBB)	1,8%	2,0%	11,4%	2,0%	3,5%	5,5%	6,4%	-13,3%	35,8%
US\$ High Yield	0,6%	1,6%	14,6%	6,1%	5,9%	7,8%	7,8%	-22,3%	53,3%
US\$ Inflation Linked	2,2%	3,1%	10,6%	2,8%	3,2%	4,8%		-13,3%	33,2%
Industrieländer Welt (aggr.)	1,4%	1,6%	7,2%	-0,9%	1,2%	3,3%	4,6%	-10,8%	23,6%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	1,6%	2,3%	14,1%	2,0%	4,1%	6,8%	9,4%	-13,6%	38,0%
Staatsanleihen	1,6%	2,5%	14,1%	1,4%	3,7%	6,8%	8,9%	-12,4%	35,5%
Unternehmensanleihen	1,7%	2,2%	13,0%	1,7%	3,9%	6,3%	8,1%	-25,5%	49,6%
AKTIEN									
Europa	3,6%	10,3%	15,7%	10,9%	6,2%	6,5%	7,9%	-43,8%	53,2%
DAX	3,8%	13,3%	27,6%	13,7%	7,1%	8,6%	8,2%	-43,0%	51,1%
Europa ex Eurozone	3,8%	9,7%	16,4%	10,8%	6,0%	6,9%	8,2%	-42,3%	57,6%
Eurozone	3,4%	11,0%	15,1%	11,0%	6,5%	6,0%	7,5%	-46,8%	48,8%
Nordamerika	-1,6%	1,0%	22,8%	17,3%	12,9%	11,0%	11,0%	-35,0%	48,1%
USA	-1,7%	0,9%	22,9%	17,6%	13,2%	11,2%	11,1%	-34,3%	48,0%
Kanada	0,3%	2,7%	20,2%	12,0%	7,1%	7,9%	9,7%	-42,7%	68,6%
Asien	0,1%	0,8%	13,3%	6,6%	5,5%	6,4%		-40,0%	50,3%
Japan	-1,4%	-0,2%	4,8%	8,4%	6,2%	5,6%	3,2%	-28,7%	48,6%
Asien ex Japan	1,0%	1,3%	18,8%	5,6%	5,1%	8,0%		-52,1%	71,1%
Industrieländer (IL) Welt	-0,8%	2,3%	20,3%	15,2%	10,7%	9,4%	9,0%	-37,6%	49,5%
Schwellenländer Welt	0,4%	1,8%	14,5%	5,4%	4,3%	7,0%	6,5%	-50,9%	78,3%
Indien	-8,1%	-11,7%	-2,4%	12,9%	7,2%	10,7%		-62,8%	111,8%
China	11,7%	12,3%	44,7%	0,8%	3,3%	9,0%		-59,9%	125,6%
Brasilien	-4,8%	6,6%	-17,1%	0,0%	2,6%	5,9%		-53,9%	121,0%
IMMOBILIEN (REITs)									
Eurozone	1,1%	5,5%	13,8%	-2,8%	0,0%	4,0%		-44,5%	68,3%
UK	-0,7%	0,3%	-0,2%	-3,5%	-3,2%	0,2%	5,2%	-67,4%	70,9%
USA	4,6%	5,7%	18,0%	6,9%	7,0%	8,9%	11,1%	-48,4%	94,8%
Japan	2,9%	7,9%	8,5%	-5,0%	1,0%	4,8%		-38,9%	64,4%
Welt	3,1%	4,8%	14,0%	4,4%	5,2%	6,9%	10,3%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN									
Hedge Funds°	1,8%	1,8%	15,7%	8,0%	5,4%	6,4%	8,5%	-14,9%	35,7%
Rohstoffe	-1,4%	1,5%	10,0%	13,2%	2,4%	-1,1%	2,7%	-54,7%	86,9%
OI	-3,9%	-3,2%	-7,2%	10,5%	4,2%	2,8%	5,4%	-65,2%	169,7%
Gold	0,4%	7,4%	44,3%	13,9%	9,7%	11,2%	7,9%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS¹⁰									
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	0,3%	1,8%	11,9%	6,4%	5,1%	5,9%	6,9%	-20,3%	31,5%
DEVISEN									
US\$	0,0%	-0,4%	4,1%	1,1%	0,8%	1,2%	0,7%	-16,0%	28,3%
GBP	1,3%	0,1%	3,6%	0,8%	-1,3%	-0,9%	-0,1%	-24,0%	14,3%
Yen	2,6%	3,7%	3,2%	-5,8%	-1,6%	-0,6%	-0,8%	-26,9%	35,8%

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen
Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.02.2025)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (28.02.25)







	Volatilität pa ²		Kor GMP TM	Risikoprämie TM		Sharpe Ratio TM		Lfd Rendite TM pa		P/Ø(E,10J) TM		P/TrendE TM		Price/Book TM		Marktkapital TM	
	12M	10J	10J	ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
ANLEIHEN																	
Eurozone (aggregiert) 7J.	3,6%	4,9%	0,58	1,8%	-0,4%	0,38	-0,08	2,8%	1,2%								
Geldmarkt 3M	0,1%	0,5%	0,08					2,5%	0,6%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	3,4%	3,3%	0,39	0,8%	-0,9%	0,25	-0,27	2,2%	0,4%								
Pfandbriefe (Deu) 4J.	2,3%	3,1%	0,52	1,0%	-0,5%	0,34	-0,15	2,5%	0,9%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	2,5%	5,2%	0,77	2,5%	0,7%	0,49	0,14	3,3%	2,1%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,4%	7,3%	0,81	3,8%	3,1%	0,52	0,42	5,8%	5,2%								
Staatsanleihen (inflationsgesch.) 10J.°	3,7%	6,0%	0,71	2,7%	0,8%	0,46	0,14	1,0%	-0,3%								
USA (aggregiert) 7J.	4,8%	6,8%	0,36	1,6%	1,7%	0,23	0,26	4,6%	3,0%								
US\$ Geldmarkt 3M	5,3%	7,1%	0,09	0,4%	2,2%	0,06	0,31	0,0%	2,0%								
US\$ Staatsanleihen	4,9%	7,3%	0,15	0,7%	1,5%	0,09	0,21	4,3%	2,6%								
US\$ Corporates (BBB)	4,3%	7,0%	0,61	2,8%	3,0%	0,39	0,43	5,0%	3,7%								
US\$ High Yield	4,2%	8,2%	0,80	4,2%	5,3%	0,51	0,65	7,2%	6,7%								
US\$ Inflation Linked	4,1%	7,1%	0,47	2,1%	2,6%	0,30	0,37	1,5%	0,4%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,1%	5,4%	0,49	1,7%	0,7%	0,31	0,13	3,5%	2,1%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	4,0%	7,4%	0,72	3,4%	3,6%	0,46	0,48	6,4%	5,6%								
Staatsanleihen	4,4%	8,1%	0,77	4,0%	3,2%	0,49	0,39	6,7%	5,9%								
Unternehmensanleihen	3,6%	7,4%	0,65	3,1%	3,4%	0,42	0,46	6,3%	5,7%								
AKTIEN																	
Europa	9,0%	13,8%	0,85	7,6%	5,7%	0,55	0,41	3,1%	3,1%	20,1	17,9	13,0	11,9	1,6	1,5	33,4	14,7%
DAX	10,6%	17,2%	0,80	8,9%	6,5%	0,52	0,38	2,5%	2,9%								1,6
Europa ex Eurozone	9,1%	12,5%	0,85	6,8%	5,5%	0,55	0,44	3,1%	3,2%	21,9	19,4	14,1	13,1	1,4	1,4	14,1	6,2%
Eurozone	10,0%	15,8%	0,82	8,4%	5,9%	0,53	0,38	3,1%	2,9%	20,5	19,1	13,6	12,5	1,8	1,6	18,2	8,0%
Nordamerika	10,7%	14,6%	0,95	8,9%	12,3%	0,61	0,84	1,3%	1,8%	43,1	33,2	36,0	26,4	0	2,7	116,6	51,4%
USA	10,8%	14,7%	0,94	8,9%	12,7%	0,61	0,86	1,3%	1,8%	44,9	34,5	36,4	16,7	5,0	3,4	111,0	49,0%
Kanada	11,5%	16,0%	0,87	9,0%	6,5%	0,56	0,41	2,7%	2,9%	23,9	20,5	19,8	18,6	0,5	0,6	5,6	2,5%
Asien	6,0%	12,3%	0,76	6,0%	5,0%	0,49	0,40	2,5%	2,4%	18,0	18,7	12,7	26,9	1,6	1,4	35,1	15,5%
Japan	8,4%	12,8%	0,77	6,3%	5,7%	0,49	0,44	2,3%	2,1%	21,8	23,0	19,7	31,8	1,5	1,2	11,6	5,1%
Asien ex Japan	9,3%	14,5%	0,63	5,9%	4,5%	0,41	0,31	2,6%	2,5%	17,4	17,3	11,1	15,0	1,8	1,6	23,5	10,4%
Industrieländer (IL) Welt	8,8%	13,6%	0,96	8,4%	10,1%	0,62	0,74	2,1%	2,3%	28,2	23,6	21,0	16,8	2,4	1,9	199,5	88,0%
Schwellenländer Welt	8,1%	14,0%	0,70	6,3%	3,7%	0,45	0,27	3,5%	3,0%	17,9	16,0	12,9	13,2	2,2	1,8	27,2	12,0%
Indien	14,6%	18,3%	0,60	7,1%	6,7%	0,39	0,37	1,4%	1,4%	38,0	30,0	23,9	19,8	4,1	2,9	6,3	2,8%
China	25,1%	22,4%	0,29	4,2%	2,8%	0,19	0,13	2,7%	2,3%	14,6	17,8	9,1	26,4	1,5	1,6	12,3	5,4%
Brasilien	17,1%	31,3%	0,44	8,9%	2,1%	0,28	0,07	6,2%	4,7%	10,2	11,7	7,8	12,5			1,1	0,5%
IMMOBILIEN (REITs)																	
Eurozone	13,0%	17,7%	0,71	8,0%	-0,5%	0,46	-0,03	5,3%	4,5%								
UK	17,4%	22,7%	0,70	10,2%	-3,7%	0,45	-0,16	5,3%	3,6%								
USA	14,8%	16,7%	0,82	8,8%	6,5%	0,53	0,39	3,7%	3,7%								
Japan	13,2%	13,9%	0,54	4,8%	0,5%	0,34	0,04	4,7%	3,7%								
Welt	12,6%	15,3%	0,87	8,5%	4,6%	0,56	0,30	4,1%	4,0%								
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN																	
Hedge Funds TM	6,0%	7,4%	0,53	2,5%	4,9%	0,34	0,66										
Rohstoffe	11,5%	21,1%	0,46	6,2%	1,8%	0,30	0,09										
Oil	19,9%	39,9%	0,48	12,4%	3,7%	0,31	0,09										
Gold	10,5%	11,8%	0,06	0,4%	9,2%	0,04	0,78										
PORTFOLIOSTM																	
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	4,8%	7,7%	1,00	5,0%	4,6%	0,65	0,64										
DEVISEN																	
US\$	5,5%	7,1%															
GBP	3,1%	6,3%															
Yen	9,4%	8,1%															

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen
Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.02.2025)



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