

Renditen und Risiken zu den zentralen Anlageklassen (28.11.25)

		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.		0,0%	1,0%	0,0%	-2,2%	0,2%				
	Geldmarkt 3M	0,2%	2,1%	2,3%	1,7%	0,7%	1,2%	1,9%	-0,5%	4,9%
	Staatsanleihen (Deu) 6J.	-0,1%	1,6%	0,8%	-1,6%	-0,4%	1,9%	3,3%	-11,9%	11,7%
	Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	-0,2%	3,5%	3,2%	0,2%	1,7%	3,5%		-16,6%	30,2%
	Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	0,2%	4,4%	5,2%	3,3%	3,3%	4,6%		-32,3%	60,6%
USA (aggregiert) 7J.		0,1%	-4,3%	-4,1%	0,1%	1,1%	3,4%	4,8%	-12,5%	36,0%
	US\$ Geldmarkt 3M	-0,2%	-7,2%	-5,0%	3,9%	1,3%	2,0%	3,2%	-15,3%	28,5%
	US\$ Staatsanleihen	0,0%	-4,8%	-4,5%	-0,2%	0,7%	3,1%	4,5%	-13,7%	36,3%
	US\$ Corporates (BBB)	0,2%	-3,1%	-3,7%	0,1%	2,3%	4,7%	5,8%	-13,3%	38,4%
	US\$ High Yield	0,0%	-3,6%	-2,1%	5,2%	4,7%	6,4%	7,0%	-22,3%	53,3%
Industrieländer Welt (aggr.)		-0,2%	-3,1%	-3,3%	-1,4%	0,3%	2,6%	4,1%	-11,7%	23,5%
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.		-0,5%	0,2%	-0,8%	1,6%	2,6%	5,4%	8,4%	-13,6%	38,0%
	Staatsanleihen	0,8%	4,6%	4,8%	1,6%	1,7%	5,1%	7,7%	-12,4%	35,5%
	Unternehmensanleihen	-0,5%	-3,4%	-2,3%	1,5%	2,8%	5,2%	7,2%	-25,5%	49,6%
AKTIEN										
Europa		0,9%	16,3%	15,7%	11,1%	6,8%	6,0%	7,6%	-43,8%	53,2%
	DAX	-0,5%	19,7%	21,5%	12,4%	7,7%	7,9%	8,2%	-43,0%	51,1%
	Europa ex Eurozone	1,6%	11,5%	8,8%	10,8%	6,3%	6,2%	7,6%	-42,3%	57,6%
	Eurozone	0,3%	20,8%	22,5%	11,4%	7,3%	5,7%	7,5%	-46,8%	48,8%
Nordamerika		-0,4%	5,2%	4,4%	15,0%	12,8%	10,3%	10,3%	-35,0%	48,1%
	USA	-0,6%	4,7%	4,0%	15,0%	12,9%	10,5%	10,4%	-34,3%	48,0%
	Kanada	3,6%	18,2%	13,7%	14,9%	9,8%	7,0%	9,7%	-42,7%	68,6%
Asien		-2,7%	13,4%	15,6%	6,2%	6,8%	5,7%		-40,0%	50,3%
	Japan	-1,2%	10,6%	12,4%	8,0%	6,6%	4,7%	3,4%	-28,7%	48,6%
	Asien ex Japan	-3,4%	14,9%	17,4%	5,2%	7,2%	7,6%		-52,1%	71,1%
Industrieländer (IL) Welt		-0,3%	7,2%	6,5%	13,6%	10,8%	8,7%	8,6%	-37,6%	49,5%
Schwellenländer Welt		-2,9%	15,7%	17,9%	5,7%	6,8%	6,2%	6,9%	-50,9%	78,3%
	Indien	0,3%	-8,0%	-8,9%	12,8%	9,0%	9,1%		-62,8%	111,8%
	China	-3,0%	18,5%	24,1%	-1,8%	4,5%	8,1%		-59,9%	125,6%
	Brasilien	7,1%	35,4%	26,7%	9,3%	9,2%	4,9%		-53,9%	121,0%
IMMOBILIEN (REITs)										
Eurozone		1,3%	14,9%	12,2%	3,3%	0,9%	4,0%		-44,5%	68,3%
UK		1,6%	1,0%	-6,0%	-0,3%	-3,8%	-0,4%	5,2%	-67,4%	70,9%
USA		1,7%	-6,1%	-12,3%	6,5%	5,2%	6,7%	10,3%	-48,4%	94,8%
Japan		1,8%	15,4%	12,2%	0,2%	2,1%	4,6%		-38,9%	64,4%
Welt		1,1%	-1,4%	-7,2%	5,6%	4,3%	5,9%	9,4%	-49,2%	80,2%
ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN										
Hedge Funds*		1,5%	-3,0%	3,4%	8,2%	4,8%	5,5%	8,0%	-14,9%	35,7%
Rohstoffe		-0,6%	-4,1%	1,0%	16,8%	4,2%	-2,4%	2,2%	-54,7%	86,9%
OI		-4,5%	-27,2%	-21,6%	5,9%	2,5%	0,2%	4,5%	-65,2%	169,7%
Gold		5,9%	43,8%	44,4%	19,8%	13,8%	11,4%	8,9%	-31,4%	53,8%
PORTFOLIOS										
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)		-0,3%	3,5%	3,0%	5,7%	5,0%	5,2%	6,4%	-19,4%	30,6%
DEVISEN										
US\$		-0,5%	-10,8%	-9,0%	0,6%	-0,9%	0,1%	0,4%	-16,0%	28,3%
GBP		0,3%	-5,6%	-5,1%	0,5%	-2,2%	-1,2%	-0,1%	-24,0%	14,3%
Yen		-1,9%	-11,3%	-14,2%	-7,7%	-3,4%	-1,3%	-1,0%	-26,9%	35,8%

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.11.2025)

Bewertungsindikatoren zu den zentralen Anlageklassen (28.11.25)

ANLEIHEN	Volatilität pa ²		Kor GMP ¹⁾	Risikoprämie ¹⁾		Sharpe Ratio ¹⁾		Lfd Rendite ² pa		P/Ø(E,10J) ³		P/TrendE ³		Price/Book ³		Marktkapital ¹	
	12M	10J		ex ante	10J	ex ante	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	aktuell	10J	TMrd €	%
Eurozone (aggregiert) 7J.	2,6%	4,8%	0,56	1,7%	-0,5%	0,35	-0,10	0,0%	1,3%								
Geldmarkt 3M	0,1%	0,5%	0,06					0,0%	0,7%								
Staatsanleihen (Deu) 6J.	2,1%	3,3%	0,38	0,8%	-1,1%	0,24	-0,32	2,5%	0,6%								
Unternehmensanleihen (>BBB) 5J.	1,8%	5,1%	0,74	2,3%	1,0%	0,46	0,19	3,4%	2,2%								
Unternehmensanleihen (<BBB) 5J.	1,9%	6,7%	0,77	3,2%	2,6%	0,48	0,40	5,7%	6,6%								
USA (aggregiert) 7J.	7,4%	6,7%	0,38	1,6%	0,4%	0,23	0,06	4,6%	3,4%								
US\$ Geldmarkt 3M	7,9%	7,1%	0,11	0,5%	0,7%	0,07	0,09	3,9%	2,3%								
US\$ Staatsanleihen	7,3%	7,1%	0,17	0,7%	0,0%	0,11	0,00	4,2%	2,8%								
US\$ Corporates (BBB)	8,0%	7,9%	0,68	3,3%	1,6%	0,42	0,21	5,3%	4,3%								
US\$ High Yield	8,3%	8,1%	0,80	4,0%	4,0%	0,49	0,50	6,9%	6,7%								
Industrieländer Welt (aggr.)	4,8%	5,2%	0,51	1,6%	-0,4%	0,31	-0,07	3,2%	1,9%								
Schwellenländer Welt (aggr.) 8J.	9,4%	8,0%	0,79	3,9%	1,9%	0,49	0,24	5,9%	6,1%								
Staatsanleihen	5,4%	7,2%	0,64	2,8%	1,1%	0,39	0,15	6,5%	6,1%								
Unternehmensanleihen	8,2%	7,2%	0,59	2,6%	2,2%	0,36	0,30	5,4%	5,0%								

AKTIEN																	
Europa	9,4%	13,2%	0,83	6,8%	6,1%	0,51	0,46	3,0%	3,1%	20,8	18,2	13,4	12,0	1,6	1,4	34,5	14,6%
DAX	10,8%	16,3%	0,76	7,6%	7,0%	0,47	0,43	2,4%	2,9%							1,7	
Europa ex Eurozone	10,3%	11,9%	0,83	6,1%	5,6%	0,51	0,47	3,0%	3,2%	22,0	19,5	14,1	13,1	1,3	1,3	13,9	5,9%
Eurozone	9,3%	15,2%	0,79	7,4%	6,6%	0,49	0,43	2,9%	2,9%	21,5	19,4	14,4	12,6	1,9	1,6	19,3	8,1%
Nordamerika	14,7%	14,6%	0,95	8,6%	12,1%	0,59	0,83	1,2%	1,8%	41,5	33,9	34,7	27,1	3,9	2,7	120,4	50,9%
USA	15,0%	14,7%	0,94	8,6%	12,3%	0,58	0,83	1,1%	1,7%	43,0	35,2	35,0	16,8	5,4	3,6	114,1	48,3%
Kanada	10,9%	15,7%	0,87	8,4%	9,1%	0,54	0,58	2,2%	2,9%	25,4	20,9	20,9	18,6	0,6	0,5	6,2	2,6%
Asien	10,7%	11,7%	0,75	5,4%	6,1%	0,46	0,53	2,2%	2,4%	19,5	18,4	13,5	26,7	1,9	1,4	38,7	16,4%
Japan	9,1%	11,9%	0,74	5,5%	5,9%	0,46	0,49	2,1%	2,2%	22,9	22,4	20,6	31,7	1,6	1,2	12,4	5,2%
Asien ex Japan	13,1%	14,0%	0,63	5,4%	6,5%	0,39	0,46	2,2%	2,5%	19,3	17,2	12,1	14,9	2,1	1,6	26,3	11,1%
Industrieländer (IL) Welt	12,8%	13,4%	0,96	8,0%	10,1%	0,59	0,76	1,9%	2,3%	28,2	23,9	21,0	16,8	2,6	1,9	207,7	87,8%
Schwellenländer Welt	11,9%	13,5%	0,70	5,8%	6,1%	0,43	0,45	3,0%	3,0%	18,0	16,1	12,9	13,1	2,3	1,8	28,8	12,2%
Indien	13,4%	17,9%	0,55	6,1%	8,3%	0,34	0,46	1,2%	1,4%	34,6	30,6	21,7	19,7	3,9	2,8	6,7	2,8%
China	19,2%	21,5%	0,27	3,6%	3,8%	0,17	0,18	2,4%	2,3%	16,0	16,7	9,8	26,2	1,7	1,5	13,7	5,8%
Brasilien	18,5%	30,0%	0,41	7,6%	8,5%	0,25	0,28	5,6%	4,8%	10,8	11,8	8,4	12,3			1,2	0,5%

IMMOBILIEN (REITs)																	
Eurozone	6,6%	17,3%	0,67	7,2%	0,2%	0,42	0,01	4,6%	4,5%								
UK	12,4%	22,5%	0,66	9,2%	-4,5%	0,41	-0,20	5,2%	3,8%								
USA	12,5%	16,2%	0,81	8,1%	4,5%	0,50	0,28	3,8%	3,7%								
Japan	8,3%	13,6%	0,51	4,3%	1,4%	0,31	0,10	4,4%	3,9%								
Welt	10,2%	14,8%	0,86	7,8%	3,6%	0,53	0,24	4,1%	4,0%								

ALTERNATIVE ANLAGEKLASSEN																	
Hedge Funds ²⁾	9,6%	7,3%	0,53	2,4%	4,1%	0,33	0,56										
Rohstoffe	16,4%	20,9%	0,50	6,5%	3,5%	0,31	0,17										
OI	28,1%	39,7%	0,52	12,8%	1,8%	0,32	0,05										
Gold	12,6%	12,1%	0,02	0,1%	13,1%	0,01	1,08										

PORTFOLIOS¹⁾																	
Globales Marktportfolio 50/50 (GMP)	6,7%	7,4%	1,00	4,6%	4,3%	0,62	0,62										

DEVISEN																	
US\$	7,9%	7,1%															
GBP	3,4%	6,2%															
Yen	6,0%	8,0%															

Quelle: Refinitiv und eigene Berechnungen
 Asset Concepts GmbH; (Stand: 28.11.2025)

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 >= 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