

## Jährliche nominale Renditen deutscher Blue-Chip-Aktien 1955 bis 2011 (in %)

Verschiedene Anlagezeiträume, Sichtweise eines inländischen Anlegers  
mit einem marginalen Steuersatz von 0%

Jahre	Anlagehorizont (in Jahren)												
	1	2	5	10	12	15	20	25	30	40	50	55	57
1955	11,05	2,12	27,04	14,64	9,47	12,34	7,94	8,11	9,52	10,00	9,56	9,32	8,96
1956	-6,08	0,26	32,57	12,14	12,33	9,45	9,24	7,81	11,43	9,93	9,85	9,41	
1957	7,02	32,06	31,77	11,00	14,20	10,62	9,41	8,31	11,90	10,81	10,43	9,22	
1958	62,96	72,19	23,73	14,91	14,60	11,20	9,60	8,80	10,02	11,71	10,73		
1959	81,95	58,10	15,27	10,93	7,44	6,00	7,42	8,33	9,33	10,82	8,52		
1960	37,38	11,88	3,45	5,64	3,04	2,23	3,83	6,32	8,29	10,09	7,69		
1961	-8,88	-15,63	-5,14	-0,55	1,57	2,42	2,37	7,62	6,32	9,02	7,33		
1962	-21,89	-5,47	-6,50	1,36	0,42	2,83	3,13	8,31	7,13	8,70	7,19		
1963	14,40	10,08	6,72	5,42	2,99	5,26	5,36	7,47	8,00	7,80			
1964	5,93	-2,88	6,74	1,65	4,81	4,93	6,66	8,18	8,94	8,29			
1965	-10,95	-13,12	7,87	1,62	4,02	3,96	7,05	9,29	8,50	8,32			
1966	-15,23	13,27	4,26	6,42	5,94	5,01	11,07	8,77	9,20	9,29			
1967	51,34	31,64	9,88	7,84	8,20	6,56	12,36	10,09	10,74	10,29			
1968	14,51	13,07	4,13	4,53	3,82	4,91	7,66	8,25	10,66	9,70			
1969	11,66	-8,44	-3,21	4,03	2,95	6,63	8,55	9,39	10,79	7,93			
1970	-24,91	-9,02	-4,27	2,06	2,47	6,77	9,65	8,62	11,62	8,21			
1971	10,24	12,92	8,62	5,39	6,54	13,44	9,93	10,22	12,42	9,39			
1972	15,67	-4,12	5,84	4,93	9,06	13,20	10,14	10,92	11,26	8,69			
1973	-20,53	-8,35	4,94	5,31	8,93	8,86	9,31	12,02	8,61				
1974	5,68	22,16	11,82	11,91	16,95	12,77	12,78	13,82	10,60				
1975	41,21	16,91	8,80	12,76	17,04	14,72	12,11	15,10	10,65				
1976	-3,20	3,58	2,25	15,93	9,63	10,38	10,62	13,19	10,27				
1977	10,83	10,00	4,04	17,07	12,71	11,62	12,23	12,38	11,12				
1978	9,18	0,32	5,68	10,88	14,69	10,81	13,86	9,35	11,48				
1979	-7,83	-2,32	12,01	13,25	11,65	13,11	14,32	10,35	9,26				
1980	3,52	4,53	16,87	17,80	13,69	13,24	16,73	11,03	10,34				
1981	5,56	12,49	31,45	14,68	13,30	13,56	16,10	11,94	10,76				
1982	19,88	32,30	31,74	15,61	16,58	15,10	14,57	12,59	9,98				
1983	46,00	29,01	16,33	13,46	14,21	16,73	10,29	12,68					
1984	13,99	45,75	14,51	13,66	11,38	15,11	9,95	8,72					
1985	86,35	41,02	18,74	11,46	12,55	16,68	9,62	9,08					
1986	6,72	-17,12	0,04	5,55	10,41	11,40	7,54	7,03					
1987	-35,64	-6,80	1,46	7,59	11,37	9,35	8,26	6,08					
1988	34,97	35,80	10,67	16,93	18,80	8,35	11,79						
1989	36,64	3,98	12,82	15,40	15,17	8,46	7,31						
1990	-20,88	-4,82	4,63	15,67	10,24	6,73	6,79						
1991	14,51	6,65	11,35	17,55	7,12	10,16	8,85						
1992	-0,66	21,51	14,07	13,53	8,74	10,62	7,26						
1993	48,63	18,03	23,56	7,21	9,44	12,17							
1994	-6,26	0,62	18,05	6,35	8,02	5,54							
1995	8,01	18,14	27,87	7,80	10,42	7,52							
1996	29,22	38,33	24,10	9,57	11,57	8,03							
1997	48,07	32,37	12,98	8,94	4,60	5,08							
1998	18,33	28,61	-6,97	6,87	3,06								
1999	39,78	14,01	-4,19	-0,21	2,89								
2000	-7,01	-13,30	-9,12	-1,41	-1,26								
2001	-19,18	-32,69	-3,26	0,80									
2002	-43,94	-12,34	5,04	1,35									
2003	37,08	21,30	22,77										
2004	7,34	16,79	3,94										
2005	27,07	24,50	6,96										
2006	21,98	22,13	5,04										
2007	22,29	-14,61	-2,21										
2008	-40,37	-14,07											
2009	23,85	19,89											
2010	16,06	-0,50											
2011	-14,69												
Maximum	86,35	72,19	32,57	17,80	18,80	16,73	16,73	15,10	12,42	11,71	10,73	9,41	
Minimum	-43,94	-32,69	-9,12	-1,41	-1,26	2,23	2,37	6,08	6,32	7,80	7,19	9,22	
Mittelwert	12,26	10,70	9,63	7,36	7,99	8,91	8,70	7,19					
Median	10,83	4,06	7,87	4,93	7,22	6,56							

Die den Berechnungen zugrunde liegenden Renditen ab dem Jahr 2002 entsprechen den Änderungsraten des DAX. Für die Jahre 1988 bis 2001 wird zur DAX-Änderungsrate noch ein Schätzwert für die Körperschaftsteuergutschrift (in %) hinzuaddiert (vgl. Stehle, 1999).

Für die Jahre 1955 bis 1987 liegt eine Rückberechnung des DAX-Portefeuilles zugrunde, die der Vorgehensweise von Stehle/Huber/Maier, 1996, folgt. Inzwischen wurde eine Reihe von Datenfehlern eliminiert und die Berechnungsmethode verfeinert (vgl. Stehle/Wulff/Richter, 1999).

Die arithmetischen Mittelwerte und Mediane werden auf Basis der jeweils letzten nicht überlappenden Beobachtungen gebildet