

**Tabelle 6: Jährliche reale Renditen deutscher Blue-Chip-Aktien 1948 bis 2008 (in %)**

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

Jahre	Anlagehorizont (in Jahren)										
	1	5	10	15	20	25	30	40	50	60	61
1948	-90,96	-15,52	0,36	6,89	6,18	4,86	3,97	4,86	6,57	6,32	5,30
1949	169,04	43,68	33,82	26,32	20,37	14,04	12,88	12,14	12,19	9,70	
1950	-3,56	32,58	28,45	18,53	15,03	9,61	8,73	10,18	10,70		
1951	94,84	35,88	32,94	17,58	13,38	11,06	8,79	9,56	10,58		
1952	-5,78	17,01	22,84	11,04	9,89	7,83	6,36	7,96	8,61		
1953	28,55	19,21	20,23	14,58	10,68	8,38	7,06	8,01	7,45		
1954	79,97	24,64	18,45	13,48	7,64	7,56	7,42	8,30	7,56		
1955	9,06	24,44	12,08	9,71	4,52	4,50	5,73	6,48	6,41		
1956	-7,73	30,07	9,37	6,74	5,60	4,06	7,58	6,41	6,69		
1957	3,40	28,95	8,17	7,61	5,65	4,35	8,14	7,27	7,26		
1958	60,63	21,25	12,33	7,97	5,83	4,78	6,41	8,18	7,56		
1959	78,56	12,57	8,28	2,51	3,67	4,27	5,73	7,35	5,42		
1960	36,05	0,94	3,02	-1,39	0,04	2,34	4,68	6,67			
1961	-11,62	-8,03	-3,30	-1,49	-1,58	3,57	2,72	5,60			
1962	-24,00	-9,26	-1,70	-1,14	-1,03	4,40	3,41	5,32			
1963	10,77	4,07	1,89	1,14	1,03	3,66	4,23	4,47			
1964	3,54	4,15	-2,18	0,87	2,30	4,41	5,11	5,00			
1965	-14,56	5,13	-2,53	-0,26	2,69	5,45	4,67	5,04			
1966	-17,39	1,66	1,95	0,67	6,69	5,01	5,44	6,03			
1967	50,81	6,49	3,18	1,88	8,12	6,15	6,97	7,03			
1968	11,19	-0,25	-0,29	0,03	3,56	4,26	6,84	6,40			
1969	8,52	-8,12	-0,73	1,69	4,48	5,30	7,04	4,72			
1970	-27,78	-9,64	-2,85	1,89	5,53	4,58	7,91				
1971	4,19	2,25	0,17	8,42	5,87	6,21	8,74				
1972	8,76	-0,02	-0,35	8,67	6,07	7,07	7,77				
1973	-26,28	-0,33	0,17	4,86	5,42	8,31	5,34				
1974	-0,17	7,25	6,98	9,05	8,95	10,37	7,51				
1975	34,00	4,45	8,20	11,13	8,47	11,81	7,69				
1976	-6,87	-1,86	11,65	7,10	7,23	10,09	7,43				
1977	7,08	-0,68	13,29	8,18	8,92	9,40	8,35				
1978	6,38	0,68	7,56	7,41	10,59	6,52	8,72				
1979	-12,55	6,71	9,96	9,52	11,16	7,56	6,61				
1980	-1,87	12,08	14,63	9,85	13,73	8,35					
1981	-1,13	27,02	11,89	10,44	13,30	9,39					
1982	14,62	29,23	12,90	12,32	12,07	10,25					
1983	42,26	14,91	10,94	14,10	8,03	10,41					
1984	11,79	13,30	10,96	12,68	7,77	6,59					
1985	83,42	17,24	8,75	14,29	7,44						
1986	7,79	-1,44	2,98	9,07	5,38						
1987	-36,28	-1,36	4,71	6,88	5,96						
1988	32,59	7,10	13,70	5,83	9,31						
1989	32,62	8,67	12,37	5,99	4,97						
1990	-23,00	0,88	12,84	4,36							
1991	8,23	7,61	14,74	7,75							
1992	-3,85	11,16	11,25	8,52							
1993	42,58	20,71	5,20	10,06							
1994	-8,58	16,21	4,68	3,77							
1995	6,35	26,21	6,15								
1996	27,32	22,34	7,83								
1997	45,22	11,35	7,22								
1998	17,88	-8,32	5,09								
1999	38,19	-5,71	-1,94								
2000	-8,99	-10,72									
2001	-20,50	-4,97									
2002	-45,04	3,25									
2003	35,64	20,46									
2004	5,14	1,97									
2005	24,40										
2006	20,33										
2007	18,80										
2008	-41,04										
Maximum	169,04	43,68	33,82	26,32	20,37	14,04	12,88	12,14	12,19	9,70	
Minimum	-90,96	-15,52	-3,30	-1,49	-1,58	2,34	2,72	4,47	5,42	6,32	
Mittelwert	12,80	10,44	10,29	10,12	9,94	5,43	9,74				
Median	7,79	7,96	9,12	6,65	4,97						

Die 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.