

Tabelle 9: Jährliche nominale Renditen von Bundeswertpapieren 1955 bis 2008 (in %)

Verschiedene Anlagezeiträume, Sichtweise eines inländischen Anlegers
mit einem marginalen Steuersatz von 35 %

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

Die Renditen für die Jahre 1988 bis 2008 entsprechen den Änderungsraten des REXP-Index sowie für die Jahre 1967 bis 1987 den Änderungsraten der Rückberechnung der Bayerischen Hypotheken- und Wechsel-Bank. Dabei wird die geschätzte Zinssumme um 35 % Einkommensteuer gekürzt (vgl. Maier/Stehle, 1999). Für die Jahre 1955 bis 1966 wird die Umlaufrendite von Staatsanleihen (vgl. Kielkopf, 1995) unter Abzug von 35 % Einkommensteuer angesetzt.

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