

Anlageberatung

Anlagen im Ypos-Inflationscheck

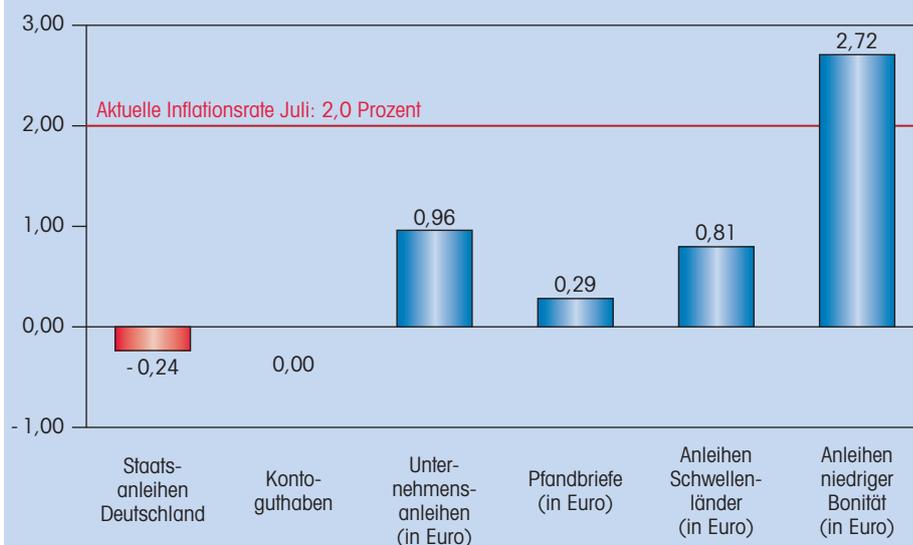
Nach Lesart des statistischen Bundesamts sind die Konsumentenpreise in Deutschland im Juli 2018 gegenüber dem Vorjahresmonat um 2,0 Prozent angestiegen. Für die gesamte Eurozone beträgt die Inflation 2,1 Prozent. Die in den Medien sehr präsente Inflationsrate hat das Inflationsziel der Europäischen Zentralbank (EZB) also erreicht. Allerdings liegt die Kerninflation weiterhin nur bei 1,1 Prozent.

Auch die marktbasieren langfristigen Inflationserwartungen für fünf Jahre in fünf Jahren liegen mit 1,71 Prozent unter den Vorstellungen der Notenbank. Zudem hat sich die Wachstumsrate der Wirtschaft in der Eurozone zuletzt abgeschwächt. In der Kombination lässt sich damit nachvollziehen, warum eine Anhebung der Leitzinsen bis Sommer 2019 jüngst verbal ausge-

schlossen wurde. Für die langfristigen Kapitalmarktrenditen ist zudem die globale Liquiditätsversorgung relevant. Hier bleibt abzuwarten, wie sich das veränderte Verhalten der US-Notenbank auf in Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere auswirken wird. Zudem ist die Politik ein anhaltender Unsicherheitsfaktor.

Die Drohkulisse eines ausufernden Handelskrieges und damit verbundener Abwertungen der eigenen Währung als Instrument der Positionsstärkung ist ein schwer einzuschätzender Faktor für die jeweiligen Notenbanken und damit die globale Geldpolitik. Unabhängig von der wie immer unsicheren Zukunftsprognose bleibt festzuhalten, dass die Probleme bei Lebensversicherungen und Pensionskassen klar und deutlich zu greifen sind.

Vermögensklassen im Ypos-Inflationscheck (Zinsen und Dividendenrenditen abzüglich Abgeltungssteuer und Solidaritätszuschlag, Angaben in Prozent)



Quelle: Ypos-Consulting GmbH, Darmstadt; Reuters Eikon

Die Inflation ist in Form der Jahresveränderung des deutschen Verbraucherpreisindex (CPI) angegeben; Staatsanleihen Deutschland: 5 Jahre Restlaufzeit; Unternehmensanleihen EU liegt der Markt/boxx Euro Corps. Mittelwert aus allen Laufzeiten und Ratings zugrunde; Anleihen Schwellenländer liegt der FTSE Euro Emerging Markets all Mats Yield Index zugrunde; Anleihen mit niedriger Bonität Euro liegt der Markt/boxx Euro Liquid High Yield Index zugrunde; Pfandbriefe Euro liegt FTSE Pfandbrief BD all Mats zugrunde. Stand: 5. August 2018