

Anlageberatung

Anlagen im Ypos-Inflationscheck

Nach Lesart des statistischen Bundesamts sind die Konsumentenpreise in Deutschland im August 2018 gegenüber dem Vorjahresmonat um 2,0 Prozent angestiegen. Für die gesamte Eurozone beträgt die Inflation ebenfalls 2,0 Prozent. Das Inflationsziel der Europäischen Zentralbank (EZB) ist damit also erneut erreicht. Problematisch ist weiterhin die Kerninflationsrate. Sie beträgt nur 1,0 Prozent. Auch die marktbasieren langfristigen Inflationserwartungen für fünf Jahre in fünf Jahren liegen mit 1,44 Prozent weiterhin unter den Vorstellungen der Notenbank und haben sich zudem in der jüngeren Vergangenheit abgeschwächt.

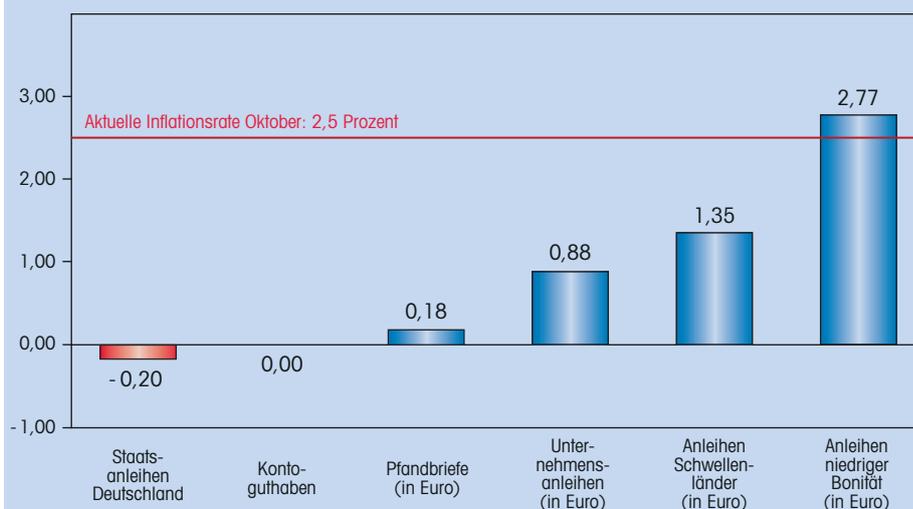
In den klassischen Segmenten des Euro-Rentenmarktes ist mit festverzinslichen Wertpapieren rechnerisch kein

Kapitalerhalt möglich. Für sehr kurze Laufzeiten und gute Bonitäten wird nicht einmal der nominale Erhalt des Kapitals erreicht. Sichtbar wird dies an der negativen Rendite von Staatsanleihen und der negativen Portfoliorendite von Geldmarktfonds. In den längeren Laufzeiten und schwächeren Bonitäten gibt es positive Nominalrenditen. Unter Einbezug der Inflation ist der Realzins aber negativ. Das Problem des Null- und Negativzins diffundiert von der kurzfristigen Liquiditätsanlage in die langfristige Altersvorsorge.

Unterstellt man eine wesentliche These der Volkswirtschaftslehre, dass zu niedrige Zinsen zu Fehlallokationen von Kapital führen, dann ist die Wahrscheinlichkeit für finanzielle Fehlentscheidungen aktuell extrem hoch.

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: 30. Oktober 2018