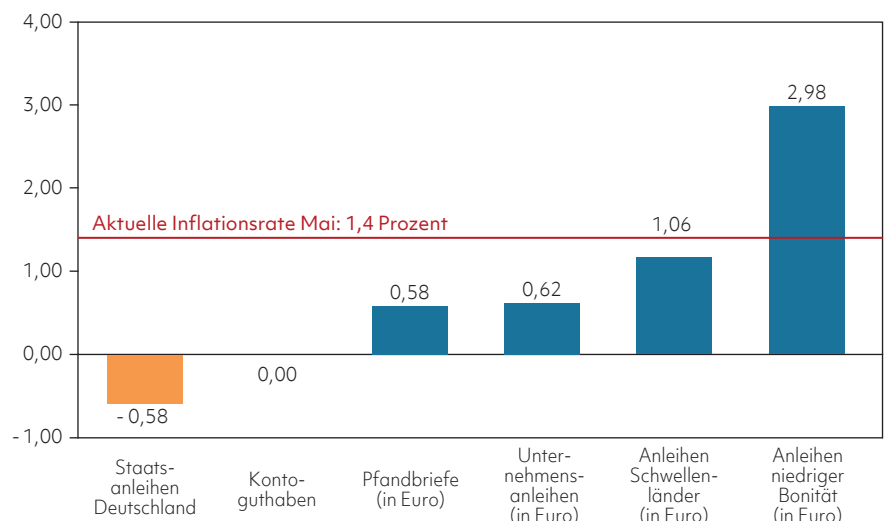


## ANLAGEBERATUNG

## Der Ypos-Inflationscheck

Nach Lesart des statistischen Bundesamts sind die Konsumentenpreise in Deutschland im Mai 2019 gegenüber dem Vorjahresmonat um 1,4 Prozent angestiegen. Für die gesamte Eurozone beträgt die Inflation aktuell 1,2 Prozent. Das Inflationsziel der Europäischen Zentralbank (EZB) ist damit deutlich unterschritten. Die Kerninflation gab jüngst wieder nach und liegt bei 0,8 Prozent. Auch die marktbasieren langfristigen Inflationserwartungen für fünf Jahre in fünf Jahren gaben zuletzt deutlich nach und liegen mit rund 1,24 Prozent unter den Vorstellungen der Notenbank. Aus dieser inflationsgetriebenen Perspektive lassen sich die unveränderten Zinssätze und die Begründung der EZB für die anhaltend expansive Geldpolitik nachvollziehen. Die bekannten geopolitischen Unsicherheiten und deren nicht absehbaren Abwärtsrisiken für die globale Konjunktur wirken zusätzlich belastend. Für Sparer und Anleger ist der Realzins, also Zinsen abzüglich der Inflationsrate, relevant. Steigende Zinsen wären nur bei nachhaltig steigender Inflation zu erwarten. Im Ergebnis ist also auch bei höheren Leitzinsen kein auskömmlicher Realzins zu erwarten. Anleger und deren Berater kommen also nicht darum Risikoprämien zu bewerten und entsprechend den individuellen Präferenzen zu gewichten. Das Leitmotiv: „Ohne Risiko, keine Rendite“ wird uns also auf absehbare Zeit erhalten bleiben.

**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/Iboxx 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/Iboxx Euro Liquid High Yield Index zugrunde; Pfandbriefe Euro liegt FTSE Pfandbrief BD all Mats zugrunde.  
Stand: 31. Mai 2019