

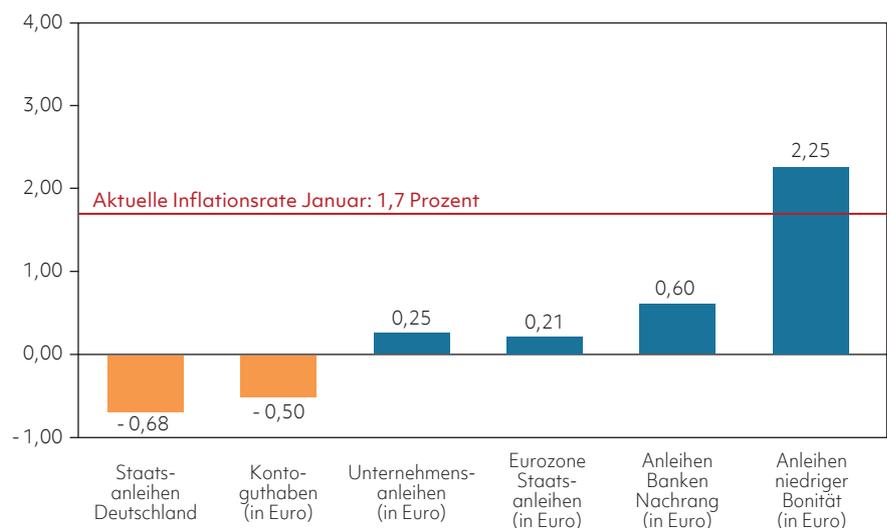
ANLAGEBERATUNG

Der Ypos-Inflationscheck

Nach Lesart des statistischen Bundesamts sind die Konsumentenpreise in Deutschland im Januar 2020 gegenüber dem Vorjahresmonat um 1,7 Prozent angestiegen. Für die gesamte Eurozone liegt die Inflation bei 1,4 Prozent. Die Kerninflationsrate liegt bei 1,1 Prozent. Das Inflationsziel der Europäischen Zentralbank (EZB) ist damit deutlich unterschritten. Auch die marktbasiereten langfristigen Inflationserwartungen für fünf Jahre in fünf Jahren liegen mit 1,28 Prozent deutlich unter den Vorstellungen der Notenbank. Die finanzielle Repression mag zwar als Thema aus den Schlagzeilen verschwunden sein, aber solange Zinsen und Renditen unterhalb der offiziellen Inflationsrate liegen ist sie präsenter denn je. Die anhaltende Niedrigzinsphase belastet die kapitalgedeckte Altersvorsorge. Insbesondere in Deutschland ist diese typischerweise sehr zinsbasiert aufgebaut. Der Aufklärungsbedarf gegenüber dem Endkunden bleibt hoch. Gleichzeitig engagieren sich die Kapitalsammelstellen in neuen Vermögensklassen und Anlageformen. In der Wertpapieranlage geht die Suche nach Alternativen für die fehlenden Zinsen weiter. An dieser Stelle sei daran erinnert, dass sich Renditen aus Risikoprämien zusammensetzen. Ohne (beziehungsweise negativen) „sicheren“ Zins besteht die Renditeerwartung vollständig aus Prämien für eingegangene Risiken. Letztere sollten vom Anleger verstanden werden.

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; Eurozone Staatsanleihen liegt der Iboxx Euro Eurozone Index zugrunde; Anleihen mit niedriger Bonität Euro liegt der Markt/Iboxx Euro Liquid High Yield Index zugrunde; Anleihen Banken Nachrang Euro liegt Iboxx Euro Banks Subordinated Index zugrunde.

Stand: 31. Januar 2020