

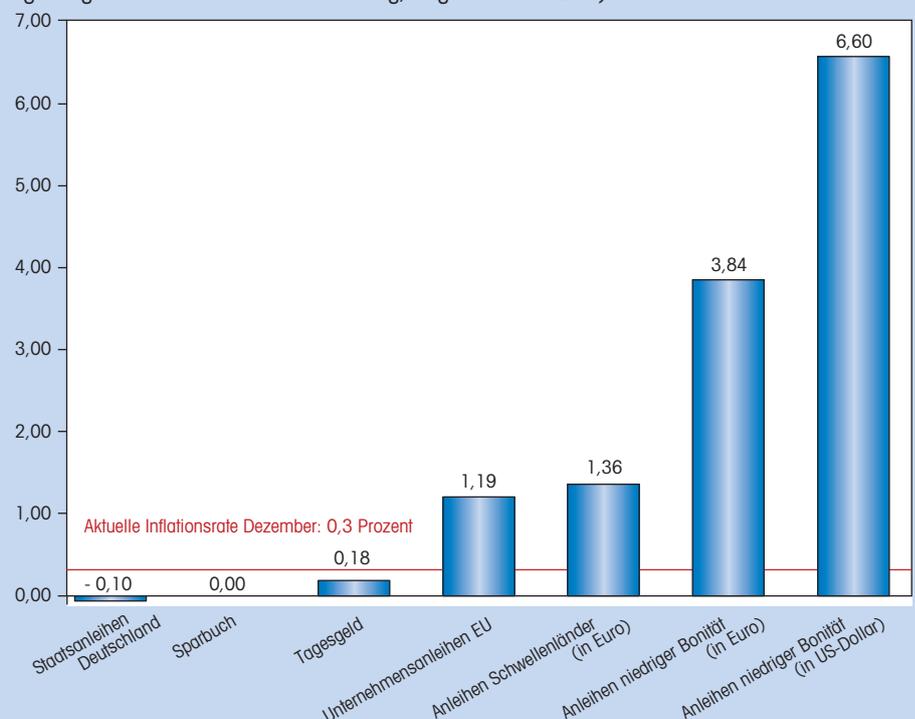
## Anlageberatung

## Anlagen im Ypos-Inflationscheck

Im Dezember 2015 erhöhten sich die deutschen Verbraucherpreise um 0,3 Prozent. Nach offizieller Lesart liegt die Inflation damit weiterhin deutlich unter der Zielgröße der Europäischen Zentralbank (EZB) in Höhe von 2 Prozent. In den als sicher eingestufteten Segmenten des Anleihemarktes finden weder private noch institutionelle Anleger eine auskömmliche Rendite. Die Fristentransformation von kurzfristigen Einlagen in Anleihen sicherer Schuldner mittelfristiger Laufzeit ergibt eine negative Einkaufsrendite. Aus den aktuellen Renditen ist wohl zu schließen, dass die Marktteilnehmer kein systemisches Risiko im Staats- und Finanzsystem der Eurozone sehen. Gleiches gilt wohl für das Risiko eines unerwarteten Anstiegs der Inflation. Diese Gleichschaltung der Meinung unter den Marktteilnehmern

könnte ein unterschätztes Risiko darstellen. Gleichzeitig bieten die geringen Renditen aktuell nur einen geringen Puffer gegen unerwartete Entwicklungen. Bei institutionellen Anlegern mit geringer Schwankungstoleranz und niedrigem Risikobudget sollte der Trend zu illiquiden Investments, Risiko-Overlays und einem professionelleren quantitativen Risikomanagement anhalten. Es wird interessant zu beobachten sein, wie sich dies auf die langfristigen Anlageergebnisse auswirkt. Die professionellere Sicherstellung der nominellen Mindestzahlungsversprechen durch die Versorgungsträger ist zwar aufsichtsrechtlich positiv zu werten, aber die langfristigen Folgen für die reale Vermögensentwicklung der Kunden und Versicherten müssen deutlicher kommuniziert 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/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; Anleihen mit niedriger Bonität US-Dollar liegt der Barclay U.S. Corporate High Yield zugrunde.

Stand: 11. Januar 2016