

„Nun ist sie da, die Inflation!“ Ganz prominent werden die explodierenden Holzpreise diskutiert, um nur ein Beispiel an dieser Stelle zu nennen.

Außergewöhnliche Unterstützungsmaßnahmen der Notenbanken und Regierungen kurbeln die Konjunktur und somit die Inflation an. Investoren müssen reagieren. Ein Blogbeitrag von Melanie Rama, Senior Economist, und Dominik Schmidlin, Leiter Anlagestrategie, von BALOISE ASSET MANAGEMENT:

„Im aktuellen Umfeld ist es für Anleger zentral zu verstehen, wie sich steigende Inflationsraten auf die Performance verschiedener Anlageklassen auswirken. Unsere Analyse für die USA über die letzten 16 Jahre zeigt, dass in Phasen von hoher (>2.5%) und steigender Inflation erwartungsgemäß **Obligationen** (Verbriefte Schulden anderer – Anmerkung B\$) besonders schlecht abschneiden, da in solchen Episoden oft auch die Zinsen ansteigen. Besser hielten sich hingegen **Aktien** und **Immobilien**. Die 12-Monats-Renditen beider Anlageklassen lagen in 62% der Fälle über der Inflationsrate, d.h. es konnte eine positive Realrendite erwirtschaftet werden. Auch Gold konnte bei hoher und steigender Inflation einen guten Inflationsschutz bieten. In den meisten anderen Phasen ist der Inflationsschutz von Gold jedoch deutlich weniger verlässlich als andere Anlagen.“

%-Anteil der Monate, in denen die Performance der Anlageklasse über 12 Monate, die Inflationsrate übertraf.

Inflationsregime		S&P 500	Unternehmensanleihen	Hochzinsanleihen	Staatsanleihen	Gold	Immobilienaktien
CPI < 2.5%	Tief und fallend	● 90	● 74	● 74	● 77	● 38	● 67
	Tief und steigend	● 90	● 76	● 81	● 54	● 69	● 81
CPI > 2.5%	Hoch und steigend	● 62	● 12	● 44	● 50	● 94	● 62
	Hoch und fallend	● 73	● 84	● 82	● 93	● 69	● 71

Hinweis: Zeitperiode: Jan 2004-März 2021; Inflationsraten < 2.5% sind als "tief" klassifiziert und Inflationsraten >= 2.5% sind als "hoch" klassifiziert. Steigend und fallend bezieht sich auf die Veränderung der Inflation über die nächsten 12 Monate.

Quellen: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Quellen: Baloise Asset Management, Bloomberg Finance L.P.

Die Inflationsdynamik hat auch stark unterschiedliche Auswirkungen auf Branchen. Sogenannte zyklische Sektoren wie z.B. Finanzen oder Öl und Gas reagieren besonders stark auf einen Anstieg der Inflationserwartungen. Entsprechend sind unter den Sektoren mit der höchsten US-Aktienmarktpformance in 2021 viele Sektoren mit einer hohen Inflationssensitivität zu finden. Gleichzeitig gibt es noch einige Sektoren mit einer grundsätzlich hohen Sensitivität gegenüber der Inflation wie Unterhaltung, Freizeit oder Hotels, welche aktuell aber noch unter den Pandemiemaßnahmen leiden. Bei einer Entspannung der Pandemielage und gleichzeitig ansteigender Inflation würden diese Sektoren entsprechend das größte Aufholpotential aufweisen.

Quelle: [Wie wappnet man sich als Anleger bei höheren Inflationsraten? | CAPinside](#)

Fazit: Alle Märkte verarbeiten Informationen (Fakten, Gerüchte, Meinungen, Erwartungen) sehr effizient. Sie preisen Sie sofort ein. In die aktuelle Seitwärtsbewegung sind in erster Linie die ungeklärten Fragen um die Inflation und den Ausgang der weltweiten Pandemie abzulesen. Diese könnte sich im Herbst diesen Jahres – gern turbulent – (auf)klären, eine Perspektive, welche die Märkte ohnehin schon seit März 2020 andeuten, könnte sich herausarbeiten...

Die Schlussstände	31.12.2020	30.06.2021	Saldo	52 Wochenhoch	52 Wochentief
DAX® (Performance)	13.717,78	15.557,02	+13,41%	15.803,30	11.433,10
DAX® (Kurs)	5.935,22	6.637,04	+11,82%	6.685,11	4.995,63
VDAX-NEW	24,7322	17,2168	-30,39%	42,1031	16,2785
TecDax	3.212,77	3.605,48	+12,22%	3.621,10	2.799,97
Dow Jones Eurostoxx 50	3.556,054	4.107,51	+15,51%	4.165,59	2.920,87
Dow Jones Industrial	30.403,96	34.528,14	+13,56%	38.093,70	25.431,20
Nasdaq 100	12.858,914	14.559,737	+13,23%	14.338,859	9.746,58
Nikkei 225	27.496,303	28.814,436	+4,79%	30.618,00	21.716,90
REXP®	499,2266	493,56	-1,14%	501,539	490,153
Ölpreis (Brent) in US\$	51,474	74,7305	+45,18%	76,0099	36,3336
€ / US\$	1,2292	1,1859	-4,60%	1,2349	1,1189
Gold US\$ / Oz Bid	1.897,70	1.767,3248	-6,87%	2.069,22	1.677,164
Bitcoin in €	23.747,71	29.054,6309	+22,35%	54.042,9414	7.950,5000