

POSITIVE WERTENTWICKLUNG BEI NEGATIVEN RENDITEN?

Steile Renditestrukturkurven als Medizin gegen negative Zinsen: Wie man negativen Staatsanleiherenditen ein Schnippchen schlagen könnte

Die Rendite von deutschen Bundesanleihen ist mittlerweile tief im negativen Bereich angekommen. Ein Investor muss sein Geld mittlerweile für Dekaden anlegen, um sich noch eine positive Rendite über die gesamte Laufzeit sichern zu können. Was den Finanzminister erfreut, ist für Anleger natürlich eine deprimierende Erfahrung. Doch ganz so trübe muss es nicht aussehen: Es gibt auch in Zeiten von Zinsen unter null noch Strategien, um dem negativen Vorzeichen ein Schnippchen zu schlagen.

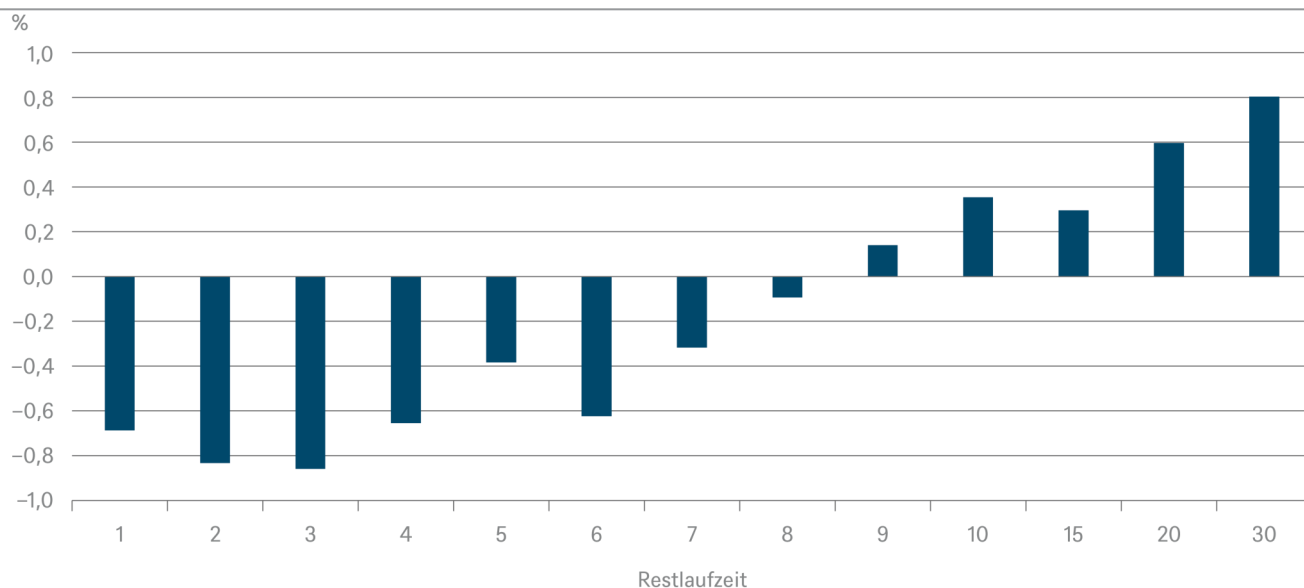
In unserem "Chart of the Week" analysieren wir welche Wertentwicklung man erwarten kann, wenn man eine Bundesanleihe kauft und diese nicht bis zur Endfälligkeit, sondern nur genau ein Jahr lang hält. So wird in 12 Monaten aus einer zehnjährigen Anleihe, die aktuell bei -0,4 Prozent rentiert, eine Anleihe mit neun Jahren Restlaufzeit. Letztere handeln bei -0,49 Prozent, weshalb man beim Verkauf einen Kursgewinn erzielen kann, der die negative Rendite überkompensieren würde.

Diese Berechnung ist natürlich in hohem Maße davon abhängig, wohin sich die Renditen in einem Jahr bewegen. Für unsere Betrachtung haben wir unterstellt, dass sich die gesamte Renditekurve für 12 Monate nicht vom Fleck be-

wegt. Diese Hypothese ist zwar unrealistisch, man kann jedoch unterstellen, dass die Renditen sowohl steigen als auch fallen können, womit das Ergebnis der Berechnung schlechter, oder aber eben auch besser ausfallen könnte.

Funktioniert diese theoretische Betrachtung auch in der Praxis? Hier lohnt sich ein Blick nach Japan. Dort fielen die Renditen für zehnjährige Staatsanleihen im Februar 2016 in den negativen Bereich. Im Durchschnitt handelten Anleihen mit zehn Jahren Restlaufzeit seither bei einer mageren Rendite von gerade einmal 0,011 Prozent. Gemäß ICE Data Services weisen Indizes, die sieben- bis zehnjährige japanische Staatsanleihen abbilden, eine durchschnittliche jährliche Wertentwicklung von 0,46 Prozent seit Februar 2016 aus.

Man sieht also, dass Strategien, welche die Steilheit der Renditestrukturkurve ausnutzen, auch in der Praxis funktioniert haben, betont Johannes Müller, Head of Macro Research bei der DWS. Stellt sich abschließend noch die Frage, wer die Zeche dafür zahlt? Auch hier hat unser "Chart of the Week" die Antwort parat: Anleger, die kurzlaufende Anleihen halten, müssen zusätzlich zur negativen Rendite auch noch Kursverluste verkraften.



■ Wertentwicklung über 12 Monate von deutschen Staatsanleihen*

* bei konstanter Renditestrukturkurve. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.
Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 31.07.2019

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.
Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 31.07.2019

APPENDIX: WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENEN 5 JAHRE (12-MONATS-PERIODEN)

| | 06/14 - 06/15 | 06/15 - 06/16 | 06/16 - 06/17 | 06/17 - 06/18 | 06/18 - 06/19 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Japan 7-10j. | 1,7% | 6,0% | -2,4% | 0,7% | 2,0% |

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 31.07.2019

GLOSSAR

Bunds

Häufig verwendete Bezeichnung für deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren

WICHTIGE HINWEISE

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

DWS Investment GmbH 2019

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 31.07.2019