

## INVESTIEREN IN ZEITEN DER INFLATIONSUNSICHERHEIT

Von James Ashley, Leiter Marktstrategie EMEA und Asien bei Goldman Sachs Asset Management

**Frankfurt/London, 22.02.2022 – Am Mittwoch wurde für Großbritannien die aktuelle Inflationsrate bekanntgegeben. Das Ergebnis: Mit 5,5 Prozent liegt die Inflation so hoch wie seit 30 Jahren nicht mehr. Die Nachricht reiht sich ein in die aktuellen Inflationsraten in den USA und der Eurozone: In den USA liegt der zuletzt bekanntgegebene Wert bei 7,5 Prozent und damit auf einem 40-Jahres-Hoch, in der Eurozone bei 5,5 Prozent. In einem solchen Umfeld steigender Preise bieten aktiv gemanagte Aktien und multisektorale Anleihen Anlegern je nach Risiko-Rendite-Profil potenzielle Möglichkeiten.**

Anders als von vielen Anlegern 2021 erhofft, ist nicht unbedingt abzusehen, dass die Inflationsrate 2022 schnell sinken wird. Im Gegenteil: Die Preise für einige Güter, darunter auch die Preise fürs Wohnen, könnten noch einige Zeit weiter über ihr Vor-COVID-Niveau klettern. Auch Autos stellen eine ungewisse Größe dar: Die Inflation in diesem Sektor ist hoch und könnte es bleiben, wenn der Chipmangel erst 2023 behoben wird. Solide Lohnwachstums- und Inflationserwartungen werden ebenfalls verhindern, dass das Niedriginflationsumfeld der letzten Jahre schnell zurückkehrt, auch wenn die Auswirkungen je nach Volkswirtschaft unterschiedlich sein werden. Es besteht die Möglichkeit, dass die Inflation höher wird als während des letzten Zyklus, wenngleich sie voraussichtlich nicht so heiß laufen wird wie in den 1970er-Jahren. In diesem unsicheren Umfeld sollten Anleger eine Ausrichtung auf Strategien erwägen, die die Möglichkeit bieten, an steigenden Preisen zu partizipieren.

### Aktiv gemanagte Aktien

Aktien bieten Anlegern aus historischer Sicht die beste Chance auf eine Wertentwicklung, die langfristig über der Inflation liegt. Ein aktives Management ist besonders im aktuellen Umfeld allerdings unerlässlich, denn die Inflation wirkt sich auf jedes Unternehmen anders aus. Portfoliomanager, die auf Unternehmen umsteigen können, die vor steigenden Preisen besser geschützt sind oder voraussichtlich sogar davon profitieren wie Energieerzeuger oder Firmen mit niedrigen Arbeitskosten oder robusten Lieferketten, erzielen unter Umständen höhere Renditen als Strategien, die einen Vergleichsindex abbilden. Gerade zyklische Aktien sind eher in Sektoren vertreten, die von Inflation profitieren, wie beispielsweise der Finanz-, der Energie- und der Grundstoffsektor. Darüber hinaus können sich Sachwerte-Aktien (Immobilien, Infrastruktur) als widerstandsfähig erweisen, wenn die Preise anziehen. Grund: Viele Miet- und andere Verträge sind an die Inflation geknüpft, und der Wert der Basiswerte steigt in der Regel, wenn die Kosten für Land, Arbeitskräfte und Material steigen.

### Multisektorale Anleihestrategien

Multisektor-Anleihestrategien, die auf variabel verzinsliche Bankkredite und Anleihen von Unternehmen mit robustem Umsatzwachstum und mit Preismacht ausgerichtet werden können, haben die Möglichkeit, sich in einem inflationären Umfeld gut zu entwickeln. Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS) bieten nicht denselben Grad an Diversifikation, können aber vor unerwarteter Inflation schützen und als Beimischung geeignet sein, wenn die Zinsen steigen und das Inflationsumfeld sich ändert.

Fazit: Die Inflation wurde zum größten Teil des letzten Jahres durch vorübergehende Faktoren angeheizt. Vorübergehend bedeutet jedoch nicht unbedingt, dass die Inflationsrate 2022 schnell sinken wird. Anleger tun daher je nach dem individuellen Risiko-Rendite-Profil gut daran, sich strategisch auf die Möglichkeit anhaltender Inflation einzustellen.

### ÜBER GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT

Goldman Sachs Asset Management ist die Investmentsparte der The Goldman Sachs Group, Inc. (NYSE: GS). Wir bieten Anlage- und Beratungsdienstleistungen für einige der weltweit führenden Institutionen, Finanzberater und Privatpersonen. Wir investieren in öffentliche und private Märkte über eine erstklassige Investmentplattform mit einem verwalteten Vermögen von mehr als 2 Billionen US-Dollar. 1869 gegründet, bietet Goldman Sachs als führendes globales Finanzunternehmen einem großen und diversifizierten Kundenstamm Finanzdienstleistungen in den Bereichen Investment Banking, Wertpapiere, Investment Management und Consumer Banking. Mehr dazu auf [LinkedIn](#).

**Medienkontakt:**

Maximilian Bicker, Goldman Sachs  
 Unternehmenskommunikation Deutschland, Österreich, Schweiz  
 Tel.: +49 (0)69 7532 3071  
 E-Mail: [maximilian.bicker@gs.com](mailto:maximilian.bicker@gs.com)

Dirk-Arne Walckhoff, Instinctif Partners  
 Tel.: +49 (0)174 424 3928  
 E-Mail: [dirk-arne.walckhoff@instinctif.com](mailto:dirk-arne.walckhoff@instinctif.com)

Paul Oberhofer, Instinctif Partners  
 Tel.: +49 (0)173 342 8369  
 E-Mail: [paul.oberhofer@instinctif.com](mailto:paul.oberhofer@instinctif.com)

**Hinweis:**

Die bisherige Wertentwicklung bietet keine Garantie im Hinblick auf zukünftige Ergebnisse, die Schwankungen unterworfen sein können. Diversifikation bewahrt einen Anleger nicht vor Marktpreisrisiken und bietet keine Garantie, dass ein Gewinn erzielt wird. Die hierin enthaltenen Konjunktur- und Marktprognosen dienen zu Informationszwecken und gelten zum Datum dieser Publikation. Es gibt keine Gewähr dafür, dass die Prognosen auch tatsächlich eintreffen.

**Allgemeine Hinweise:**

Die hier geäußerten Auffassungen entsprechen dem Stand vom 31. Dezember 2021 und können sich in Zukunft ändern. Die Einschätzungen, Meinungen und/oder Anlageentscheidungen einzelner Portfoliomanagement-Teams von Goldman Sachs Asset Management können unter bestimmten Umständen von den hier vertretenen Einschätzungen und Meinungen abweichen.

Die hier vertretenen Auffassungen und Meinungen dienen nur zu Informationszwecken und stellen keine Empfehlung von Goldman Sachs Asset Management dar, bestimmte Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten. Sie sind nicht als Anlageberatung aufzufassen.

Im vorliegenden Dokument werden das generelle Marktgeschehen, Branchen- oder sektorale Trends oder andere breit angelegte wirtschaftliche, marktbezogene oder politische Rahmenbedingungen erörtert. Die diesbezüglichen Informationen sind nicht als Investmentresearch oder Anlageberatung aufzufassen. Dieses Dokument wurde von Goldman Sachs Asset Management erstellt; es handelt sich dabei nicht um eine Finanzanalyse oder ein Produkt von Goldman Sachs Global Investment Research (GIR). Es wurde nicht unter Beachtung einschlägiger gesetzlicher Bestimmungen erstellt, welche die Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen zum Ziel haben, und es unterliegt nicht einem im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen geltenden Handelsverbot. Die hier geäußerten Auffassungen und Meinungen können sich von denen unterscheiden, die von Goldman Sachs Global Investment Research oder anderen Abteilungen oder Geschäftsbereichen von Goldman Sachs oder von mit Goldman Sachs verbundenen Unternehmen vertreten werden. Anlegern wird dringend empfohlen, sich vor dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren mit ihrem Finanzberater abzustimmen. Die vorliegenden Informationen sind möglicherweise nicht aktuell und Goldman Sachs Asset Management ist nicht verpflichtet, Aktualisierungen oder Änderungen vorzunehmen.

Die im vorliegenden Dokument wiedergegebenen Konjunktur- und Marktprognosen entsprechen einer Reihe von Annahmen und Einschätzungen zum Datum dieses Dokuments und können geändert werden, ohne dass hierüber eine Mitteilung erfolgt. Diese Prognosen berücksichtigen nicht die speziellen Anlageziele und Beschränkungen, die steuerliche und finanzielle Lage oder sonstige Erfordernisse eines bestimmten Kunden. Die tatsächlichen Daten sind Veränderungen unterworfen und hier möglicherweise nicht wiedergegeben. Diese Prognosen sind in hohem Maße mit Unsicherheit behaftet, was sich möglicherweise auf die tatsächliche Wertentwicklung auswirken wird. Deshalb sollten diese Prognosen auch lediglich als repräsentativ für ein breites Spektrum möglicher Ergebnisse angesehen werden. Diese Prognosen sind geschätzt, auf der Grundlage von Annahmen aufgestellt und können erheblich revidiert beziehungsweise grundlegend verändert werden, wenn sich die Rahmenbedingungen in der Wirtschaft oder an den Märkten ändern. Goldman Sachs ist nicht verpflichtet, diese Prognosen zu aktualisieren oder diesbezügliche Änderungen zu veröffentlichen. Fallstudien und Beispiele dienen ausschließlich zur Veranschaulichung.

Obwohl bestimmte Informationen aus Quellen stammen, die als verlässlich gelten, geben wir keine Garantie für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Angemessenheit. Wir haben uns ohne Vornahme einer eigenen Überprüfung auf die Richtigkeit und Vollständigkeit aller über öffentliche Quellen zugänglichen Informationen gestützt und sind von deren Richtigkeit und Vollständigkeit ausgegangen. Der Global Industry Classification Standard (GICS) wurde von Morgan Stanley Capital International Inc. (MSCI) und Standard & Poor's (S&P), einem Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., entwickelt. Dieser Standard ist das alleinige Eigentum und eine Dienstleistungsmarke beider Unternehmen und darf von Goldman Sachs im Rahmen einer Lizenz verwendet werden. Weder MSCI noch S&P noch andere an der Konzeption oder Erstellung des GICS oder von GICS-Klassifikationen beteiligte Parteien geben ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen oder Gewährleistungen in Bezug auf diesen Standard beziehungsweise diese Klassifikationen (oder die Ergebnisse, die sich aus deren Verwendung ergeben) ab. Alle genannten Parteien schließen hiermit in Bezug auf diesen Standard beziehungsweise diese Klassifikationen ausdrücklich jegliche Gewährleistung von Urheberschaft, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck aus. Unbeschadet der vorstehenden Ausführungen haften MSCI, S&P, deren verbundene Unternehmen oder an der Konzeption oder Erstellung des GICS oder von GICS-Klassifikationen beteiligte Dritte unter keinen Umständen für unmittelbare oder mittelbare Schäden, Sonderschäden, Strafzahlungen, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde. Indizes werden nicht gemanagt. Die Zahlen für den Index berücksichtigen die Wiederanlage sämtlicher Erträge oder Dividenden (je nachdem, was zutrifft), nicht aber den Abzug von Vergütungen oder Kosten, die die Rendite schmälern würden. Anleger können nicht direkt in Indizes investieren.

Die hier genannten Indizes sind ausgewählt worden, weil sie wohlbekannt sind, von Anlegern ohne Weiteres erkannt werden und nach Auffassung der Fondsverwaltungsgesellschaft, die sich dabei teilweise auf die übliche Branchenpraxis stützt, als Vergleichsindizes für die Bewertung eines Investments oder eines breiter angelegten Marktes wie vorliegend beschrieben geeignet sind. Verweise auf Indizes, Vergleichsindizes oder sonstige Maßzahlen für die relative Wertentwicklung von Märkten in einem bestimmten Zeitraum dienen ausschließlich zu Ihrer Information und implizieren nicht, dass mit dem Portfolio ähnliche Ergebnisse erzielt werden. Der Aufbau eines Portfolios entspricht möglicherweise nicht der Indexzusammensetzung. Berater sind zwar bemüht, ein Portfolio mit entsprechenden Risiko- und Renditeeigenschaften zusammenzustellen, dennoch können die Portfolioeigenschaften von denen des Vergleichsindex abweichen.

DIESES DOKUMENT STELLT KEIN ANGEBOT UND AUCH KEINE AUFFORDERUNG ZUR ANGEBOTSABGABE IN LÄNDERN ODER AN PERSONEN DAR, IN DENEN BEZIEHUNGSWEISE DENEN GEGEN BER ES UNZULÄSSIG ODER UNGESETZLICH WÄRE, EIN SOLCHES ANGEBOT ABZUGEBEN BEZIEHUNGSWEISE EINE SOLCHE AUFFORDERUNG ZU ÄUßERN.

Interessierte Anleger sollten sich über möglicherweise relevante rechtliche und steuerliche Regulierungen sowie über Bestimmungen zur Deviseneinfuhr in den Ländern informieren, deren Staatsbürger sie sind oder in denen sie ihren Wohnoder Aufenthaltsort haben. Großbritannien: In Großbritannien gilt dieses Dokument als Finanzwerbung. Es wurde von der Firma Goldman Sachs Asset Management International genehmigt, die in Großbritannien durch die Financial Conduct Authority zugelassen wurde und von dieser beaufsichtigt wird.

Europäische Union (EU): Bei diesem Dokument handelt es sich um Finanzwerbung, die von der Goldman Sachs Bank Europe SE („GSBE“), unter anderem über ihre zugelassenen Filialen, verbreitet wird. GSBE ist ein in Deutschland ansässiges Kreditinstitut und steht innerhalb des einheitlichen Aufsichtsmechanismus, der von den Mitgliedstaaten der Europäischen Union, deren amtliche Währung der Euro ist, eingeführt wurde, unter der direkten Aufsicht der Europäischen Zentralbank und in anderer Hinsicht unter der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank.

Schweiz: Nur für professionelle Investor:innen – nicht zur Weitergabe an die Öffentlichkeit. Hierbei handelt es sich um Werbematerial. Das vorliegende Dokument wird Ihnen von der Goldman Sachs Bank AG, Zürich zur Verfügung gestellt. Etwaige vertragliche Beziehungen in der Zukunft werden mit verbundenen Unternehmen der Goldman Sachs Bank AG eingegangen, die ihren Sitz außerhalb der Schweiz haben. Wir möchten Sie darauf hinweisen, dass gesetzliche und aufsichtsrechtliche Regelungssysteme außerhalb der Schweiz möglicherweise nicht denselben Schutz im Hinblick auf den vertraulichen Umgang mit Kunden und denselben Datenschutz bieten wie das Schweizer Recht.