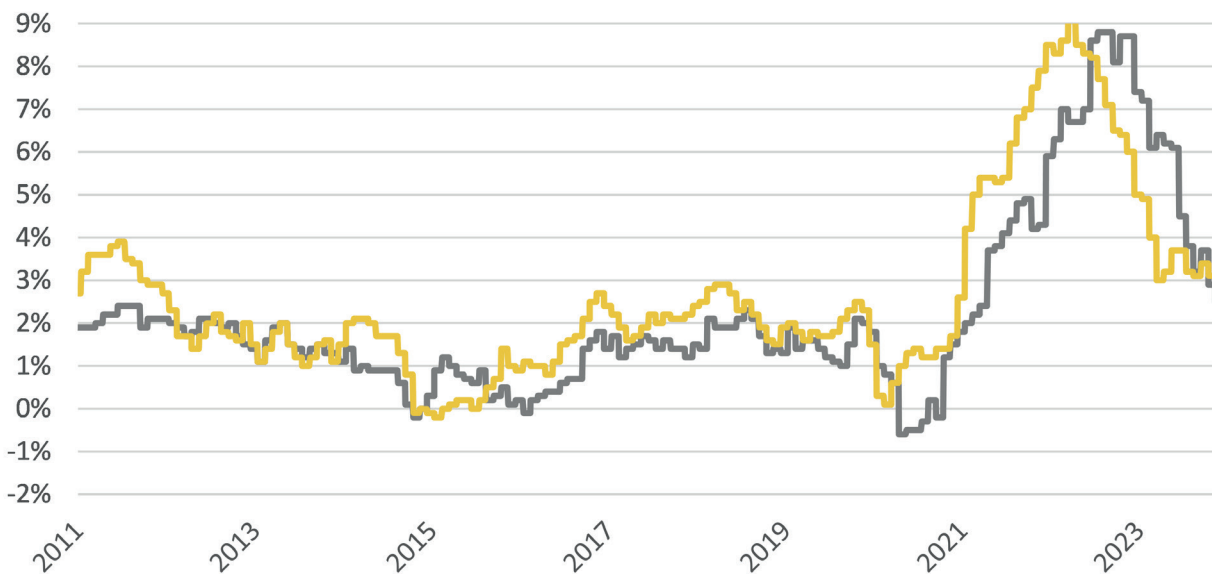




Aktuelle Marktsituation

Nachdem die Zentralbanken im Jahr 2022 begonnen haben, die Leitzinsen sukzessive anzuheben, haben die Kurse bei Anleihen deutlich nachgegeben. Der Grund liegt im mathematischen Zusammenhang zwischen Zinsniveau und Anleihenkurs: Steigen die Zinsen, sinkt der Kurs – und vice versa.

Der Grund für die deutlichen Anhebungen der Leitzinsen liegt in der Inflation. Die folgende Grafik zeigt den Verlauf der Inflationsraten in Deutschland und den USA:

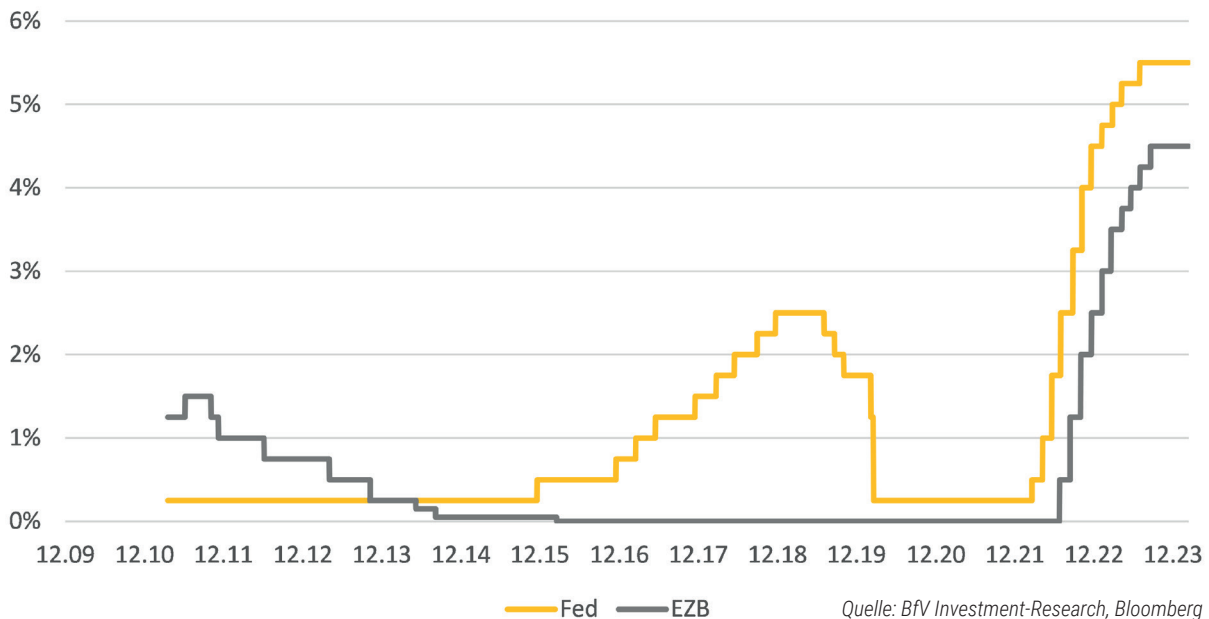


Quelle: BfV Investment-Research, Bloomberg

— Deutschland — USA

Leitzinsen: Zentralbanken agieren offensiv

Zwar sind die Inflationsraten wieder rückläufig, doch vom Ziel der Zentralbanken sind sie noch deutlich entfernt. Die EZB beispielsweise hat in ihren Statuten definiert, dass die Inflation im Durchschnitt „um die 2 %“ betragen soll. Als die Inflation infolge einer lockeren Geldpolitik und nach einer langen Niedrig- bzw. Nullzinsphase zu steigen begann, reagierten die Zentralbanken 2022 entsprechend und hoben die Leitzinsen wieder deutlich an.



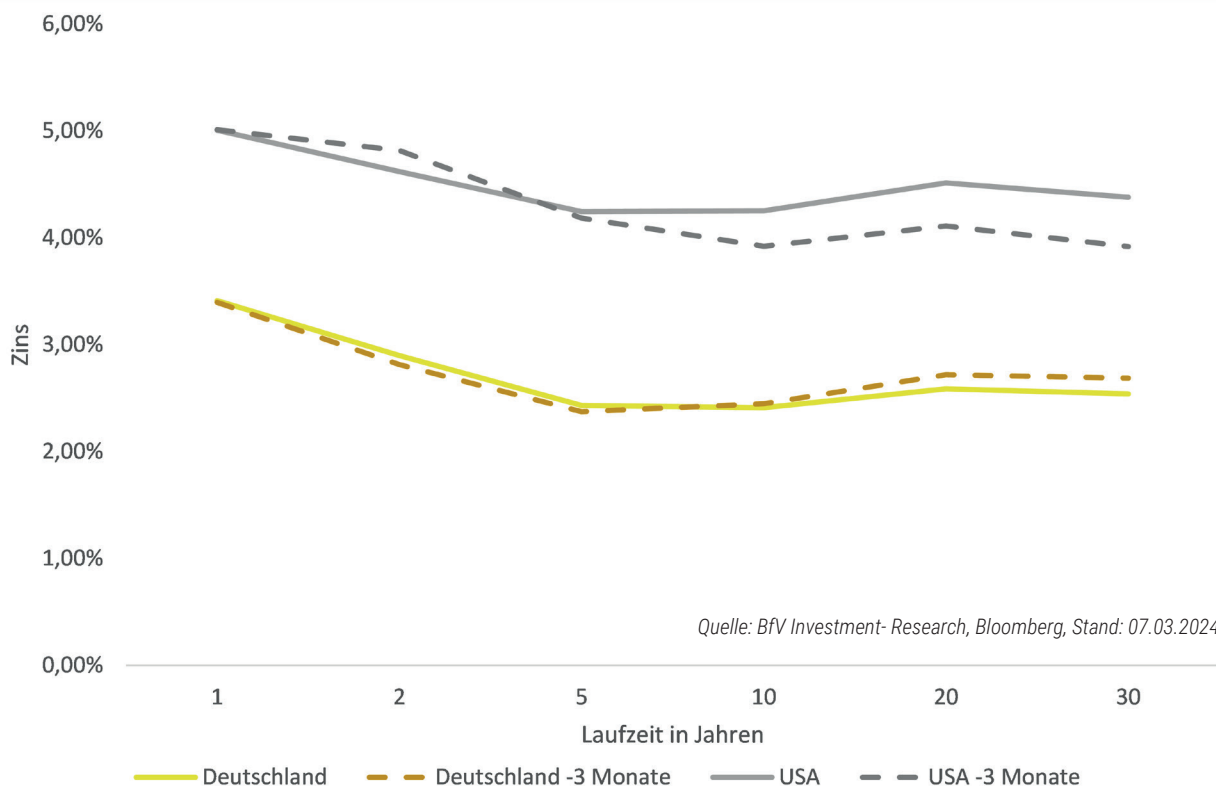
Anleihenrenditen im Überblick

Die Anleihenrenditen haben infolge der Zinsanhebung deutlich zugelegt. Im Folgenden haben wir eine Übersicht für Sie zusammengestellt. :

Anleiherenditen in %	1 M	3M	YTD	1 J	3 J
USA					
US 1 Jahr	4,72%	5,13%	4,77%	5,01%	0,07%
US 2 Jahre	4,21%	4,68%	4,25%	4,82%	0,13%
US 5 Jahre	3,84%	4,27%	3,85%	4,18%	0,73%
US 10 Jahre	3,91%	4,33%	3,88%	3,92%	1,40%
US 20 Jahre	4,27%	4,68%	4,19%	4,11%	2,04%
US 30 Jahre	4,17%	4,49%	4,03%	3,92%	2,15%
Deutschland					
GER 1 Jahr	3,12%	3,40%	3,15%	3,18%	-0,62%
GER 2 Jahre	2,42%	2,81%	2,39%	3,13%	-0,67%
GER 5 Jahre	2,05%	2,37%	1,94%	2,74%	-0,57%
GER 10 Jahre	2,17%	2,45%	2,02%	2,65%	-0,26%
GER 20 Jahre	2,43%	2,72%	2,29%	2,70%	-0,03%
GER 30 Jahre	2,40%	2,69%	2,26%	2,61%	0,19%
Großbritannien					
UK 1 Jahr	4,77%	4,89%	4,69%	4,07%	0,03%
UK 2 Jahre	4,24%	4,59%	3,95%	3,68%	0,12%
UK 5 Jahre	3,74%	4,17%	3,45%	3,70%	0,39%
UK 10 Jahre	3,79%	4,17%	3,53%	3,82%	0,82%
UK 20 Jahre	4,36%	4,64%	4,09%	4,16%	1,34%
UK 30 Jahre	4,45%	4,69%	4,14%	4,13%	1,38%

Inverse Zinsstrukturkurven

In der Tabelle fällt auf, dass die Renditen der zehnjährigen Anleihen niedriger ausfallen als die der ein- oder zweijährigen. Diese ungewöhnliche Ausprägung, dass langfristige Zinsen geringer sind als kurzfristige, bezeichnet man als inverse Zinsstruktur. Im Normalfall verhält es sich genau umgekehrt.



Weitere Herausforderungen im Jahr 2024

Lassen Sie mich zum Ende dieses Abschnitts noch einige Herausforderungen für 2024 skizzieren:

- hohe Staatsverschuldung in den USA, China, Japan und Südeuropa
- nur langsamer Rückgang der Inflation
- steigender Schuldendienst, höhere Verteidigungskosten treffen auf negative Demografie
- steigende Kapitalmarktzinsen in US-Dollar – höheres Angebot trifft auf fallende Nachfrage
- Ende der Zinsanhebungen der Notenbanken
- Weltwirtschaft könnte in rezessive Phase eintreten

Disclaimer

„Risiken:

Investitionen können Anlagerisiken unterliegen, die u.a. Marktfluktuationen, Regulationsänderungen, möglichen Verzug von Zahlungen und Verlust von investiertem Einkommen und Kapital beinhalten. Der Wert der Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen. Es ist zudem möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag zu keinem Zeitpunkt zurückerhalten.

Die Kosten der Anlage wirken sich negativ auf die Performance aus und werden Ihnen bei Abschluss von Ihrem Berater detailliert dargelegt.

Wichtige Hinweise:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Veröffentlichung um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Finanzinstrumente handelt. Die in dieser Veröffentlichung wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden am angegebenen Datum erstellt. Sie werden zu Informationszwecken als Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung weitergegeben. Sie dienen nicht als Angebot, Anlageberatung oder eine generelle oder individuelle Empfehlung der BfV Bank für Vermögen AG (BfV AG), hier dargestellte Kapitalanlagen zu kaufen, zu halten, zu verkaufen oder in sonstiger Weise damit zu handeln, und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Alle Informationen stammen aus bzw. basieren auf eigenen Recherchen. Etwaig dazu verwendete oder enthaltene Daten stammen aus Quellen, die die BfV AG als zutreffend erachtet, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Aktualität aber keine Gewähr übernommen wird. Die BfV AG lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung der in dieser Darstellung gegebenen Informationen ab. Wir weisen darauf hin, dass etwaige enthaltene Finanzanalysen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen und keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung unterliegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen können schwanken, steigen oder fallen und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei Rückgabe der Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten bzw. bei bestimmten Produkten die Rückgabe zeitweise nicht möglich ist. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hier enthaltenen Informationen können eine auf individuelle Bedürfnisse zugeschnittene Beratung nicht ersetzen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Insbesondere hängt auch die steuerliche Behandlung einer Investition von Ihren persönlichen Verhältnissen ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Bitte beachten Sie, dass für Sie nach Ihren persönlichen Anlagewünschen alternative Anlageformen sinnvoll sein können. Maßgeblich für den Kauf sind allein die jeweiligen Anlage-/Emissionsbedingungen nach den gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Diese können Sie für die in dieser Darstellung enthaltenen Investitionsmöglichkeiten bei der BfV AG kostenlos erhalten. Die Darstellung ist zur Verwendung nach deutschem Recht in Deutschland bestimmt und darf ohne schriftliche Genehmigung der BfV AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt werden. Bezüglich weiterer Informationen sowie der Offenlegung möglicher Interessenkonflikte wird auf die Homepage der BfV AG verwiesen.“