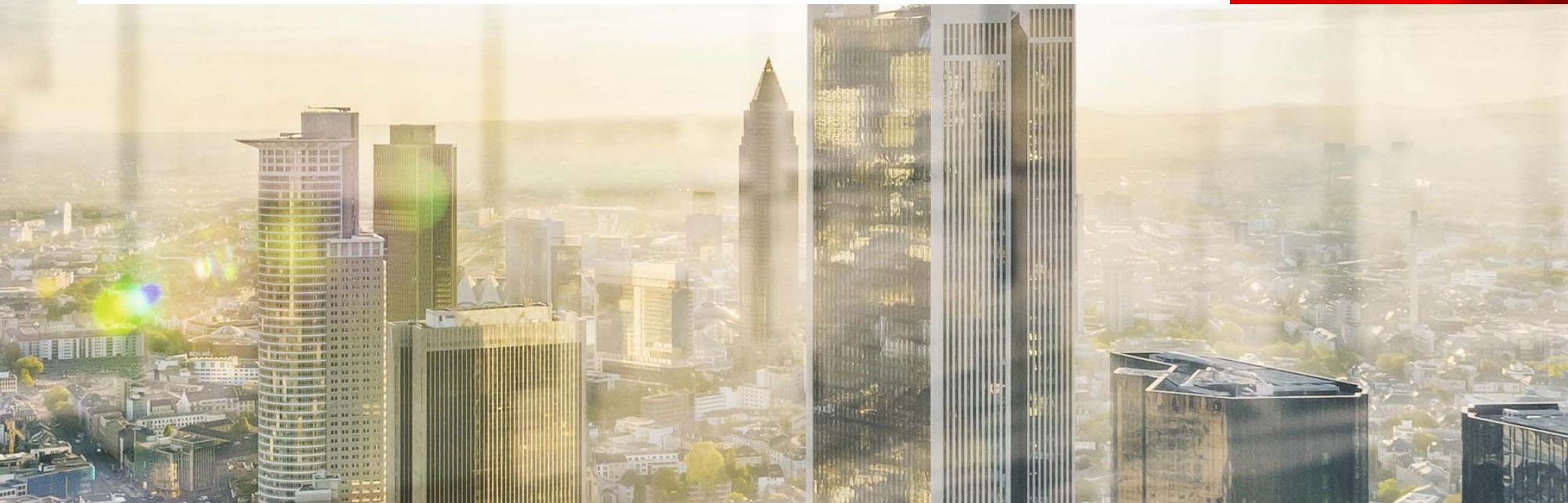


# Anlagekonzepte

Dr. Ulrich Kater  
Chefvolkswirt DekaBank

22. Juni 2017, Magdeburg

**Deka**  
Institutionell

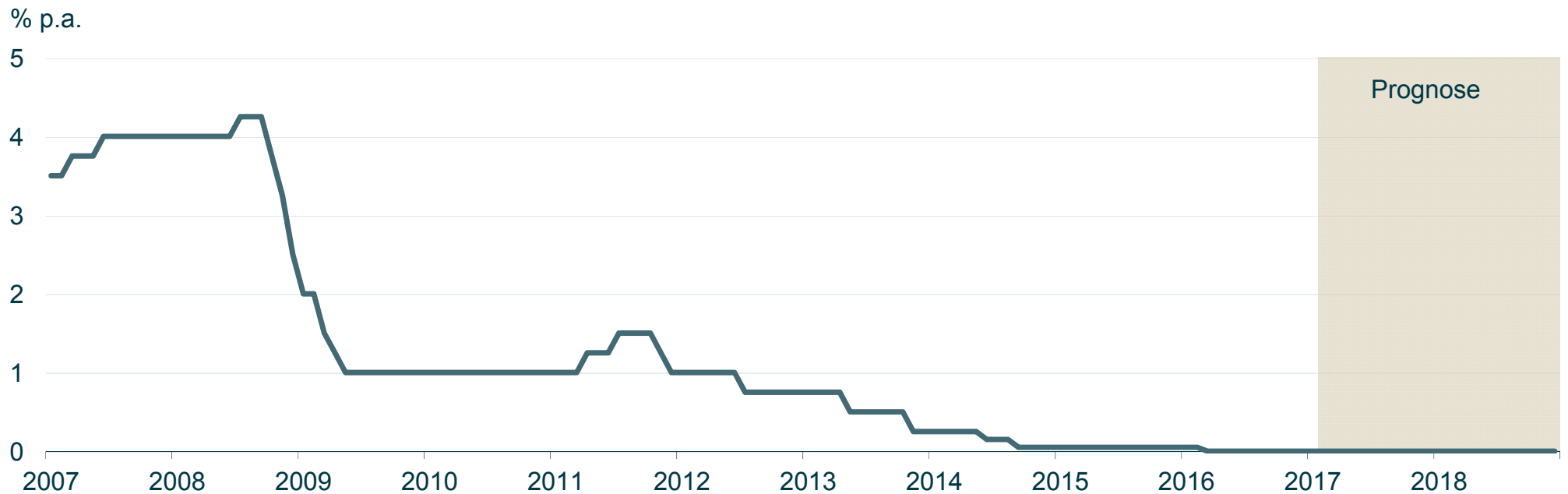


# Werden Zinsen von der Zentralbank bestimmt ?



## Extrem niedrige Leitzinsen im Nachgang der Finanzkrise

### Hauptrefinanzierungssatz der EZB

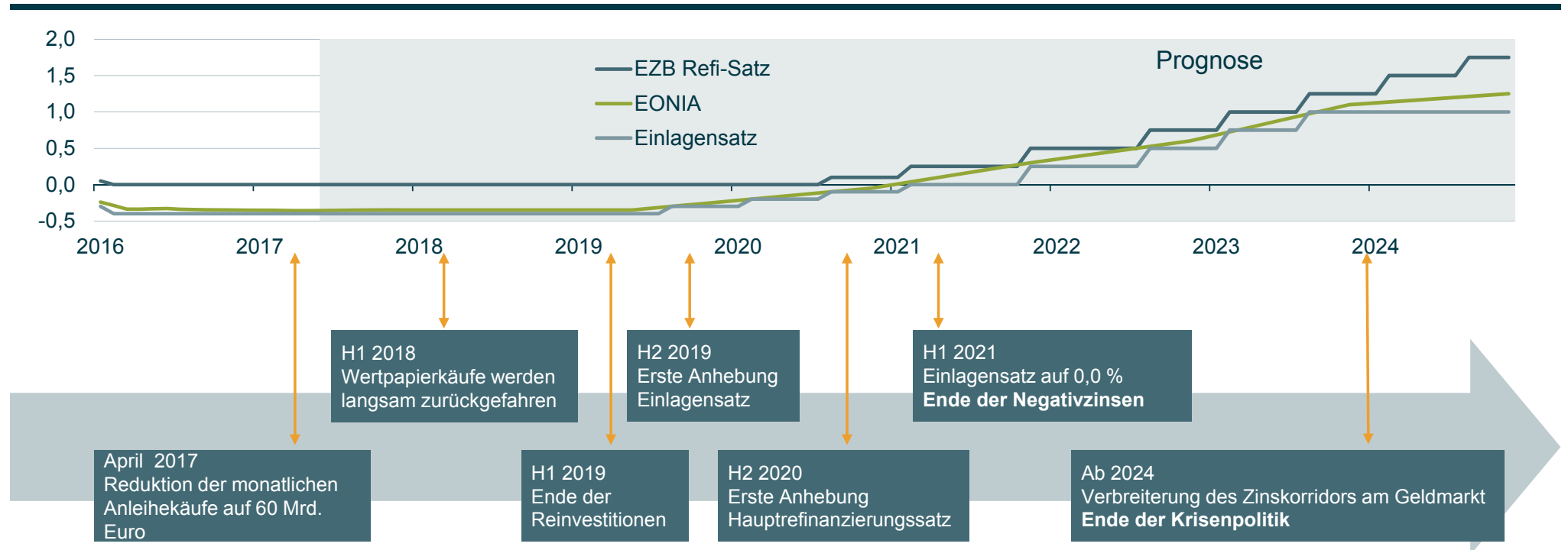


Stand: 03.02.2017. Quellen: EZB, Prognose DekaBank.

# Die großen Notenbanken fahren geldpolitische Impulse langsam und kontrolliert zurück



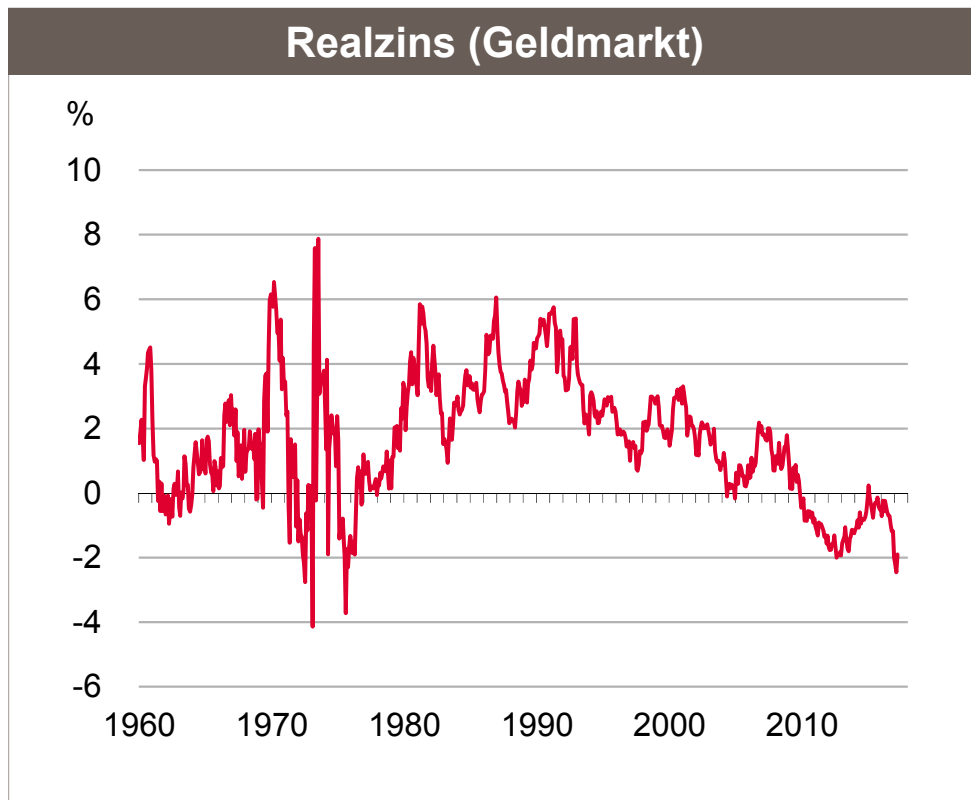
## Langfristige Exit-Strategie der EZB – Geldmarktsätze noch lange unter der Nulllinie (in % p.a.)



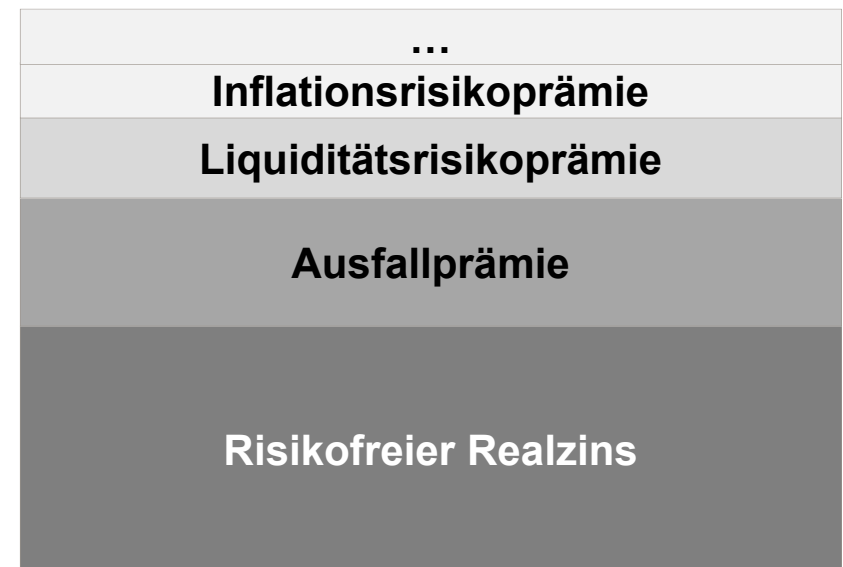
Quellen: EZB, Bloomberg, Prognosen DekaBank.

Stand: 09.06.2017.

# Trotzdem bleibt der Realzins niedrig

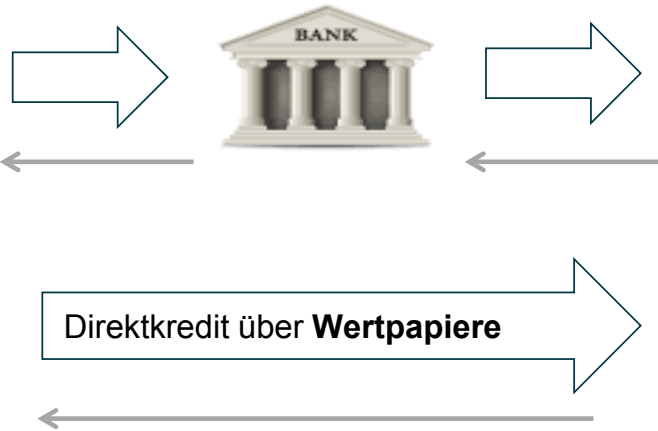


## Realzins



Realzins: Taggeldzins (ab 1999 EONIA) abzüglich Veränderungsrate des Preisindex für die Lebenshaltung.  
Quellen: Deutsche Bundesbank, Destatis, DekaBank

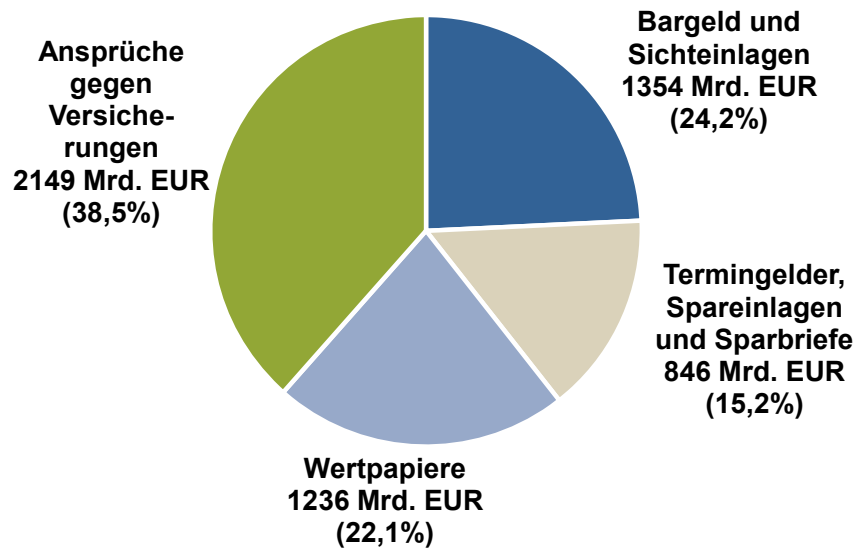
# Investieren oder Sparen



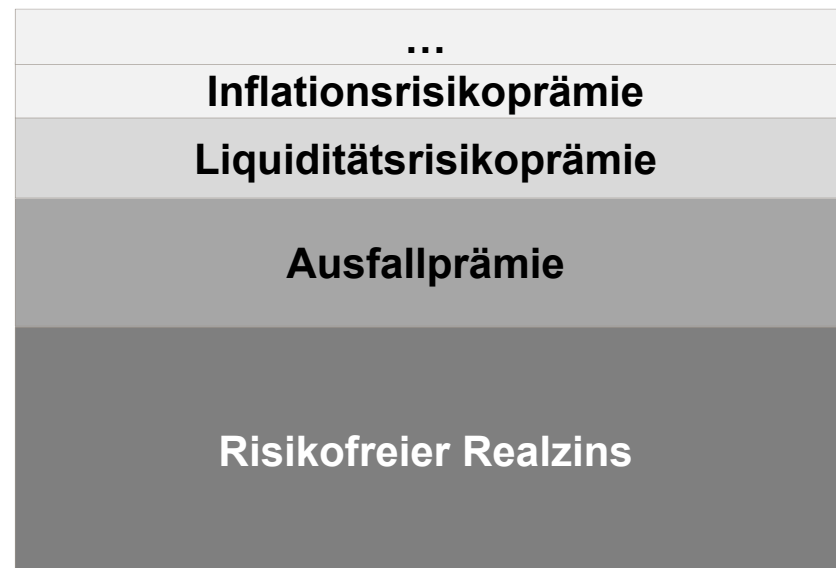
# Realzins niedrig



## Geldvermögen Privater Haushalte



## Realzins

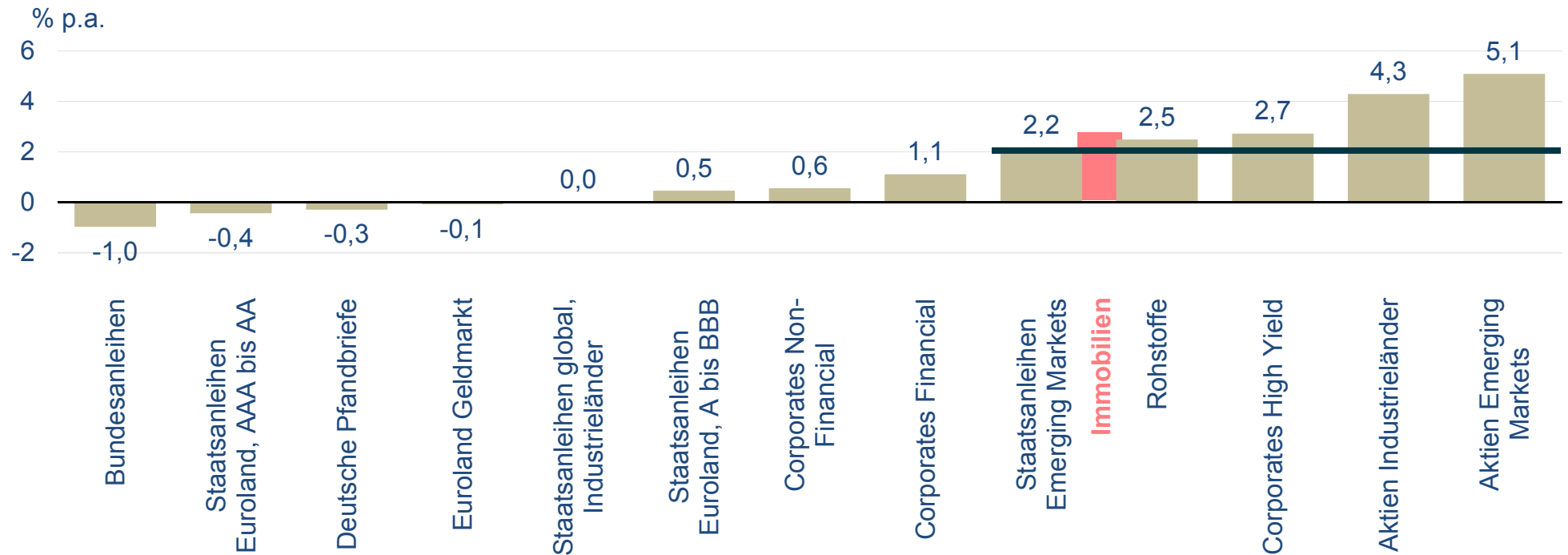


Realzins: Taggeldzins (ab 1999 EONIA) abzüglich Veränderungsrate des Preisindex für die Lebenshaltung.  
Quellen: Deutsche Bundesbank, Destatis, DekaBank

# Anlageklassen: Risikoübernahme ergibt positive Realzinsen



Erwartete Total Returns für die kommenden fünf Jahre (Stand April 2017)



Stand: 28.04.2017 Quellen: Bloomberg, BofA Merrill Lynch, Prognosen DekaBank.



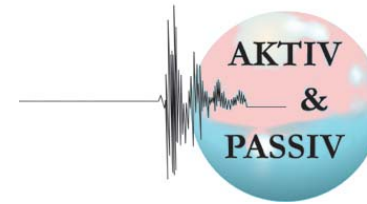
# Anlagekonzepte

## Wertpapier-Anlagen

---

### Aktiv – Passiv

- Aktive Fonds, quantitativ oder traditionell
- ETF
- Zertifikate



### Überwindung der Schwellenangst

- Mischportfolios
- Ausschüttungsorientierung
- Absicherung





# Anlagekonzepte

## Alternative Risikoprämien

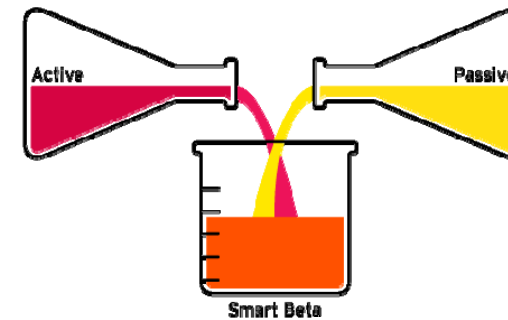
---

### Smart Beta

- Size
- Momentum
- Quality
- Low risk

### Echte alternative Risikoprämien

- Währungs-Risiken
- Katastrophen-Risiken (cat bonds)
- Volatilitätsrisikoprämien
- Infrastruktur-Risikoprämien



# DAX Performanceindex

## Wertentwicklung



### 05.12.1999 – 05.12.2016

05.12.1999	05.12.2000	05.12.2001	05.12.2002	05.12.2003	05.12.2004	05.12.2005	05.12.2006	05.12.2007	05.12.2008
05.12.2000	05.12.2001	05.12.2002	05.12.2003	05.12.2004	05.12.2005	05.12.2006	05.12.2007	05.12.2008	05.12.2009
8.46%	-20.71%	-38.73%	19.13%	9.56%	25.14%	21.00%	24.67%	-44.85%	32.78%
05.12.2009	05.12.2010	05.12.2011	05.12.2012	05.12.2013	05.12.2014	05.12.2015			
05.12.2010	05.12.2011	05.12.2012	05.12.2013	05.12.2014	05.12.2015	05.12.2016			
19.42%	-12.11%	22.08%	21.87%	11.03%	6.59%	-0.69%			

Stand: 05.12.2016. Quelle Reuters / DekaBank, eigene Berechnungen;  
 Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
 Bitte beachten Sie die Hinweise zu verwendeten Indizes am Ende der Präsentation.

# DAX Preisindex Wertentwicklung



**05.12.1999 – 05.12.2016**

05.12.1999	05.12.2000	05.12.2001	05.12.2002	05.12.2003	05.12.2004	05.12.2005	05.12.2006	05.12.2007	05.12.2008
05.12.2000	05.12.2001	05.12.2002	05.12.2003	05.12.2004	05.12.2005	05.12.2006	05.12.2007	05.12.2008	05.12.2009
7.02%	-22.13%	-39.78%	15.96%	7.31%	21.92%	18.11%	21.47%	-46.69%	27.03%
05.12.2009	05.12.2010	05.12.2011	05.12.2012	05.12.2013	05.12.2014	05.12.2015			
05.12.2010	05.12.2011	05.12.2012	05.12.2013	05.12.2014	05.12.2015	05.12.2016			
15.74%	-14.96%	17.64%	17.91%	8.01%	3.96%	-3.66%			

Stand: 05.12.2016. Quelle Reuters / DekaBank, eigene Berechnungen;  
Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
Bitte beachten Sie die Hinweise zu verwendeten Indizes am Ende der Präsentation.

# DAX Performanceindex

## Langfristige Wertentwicklung



### 30.11.1970 – 30.11.2016

30.11.1970	30.11.1971	30.11.1972	30.11.1973	30.11.1974	30.11.1975	30.11.1976	30.11.1977	30.11.1978	30.11.1979
30.11.1971	30.11.1972	30.11.1973	30.11.1974	30.11.1975	30.11.1976	30.11.1977	30.11.1978	30.11.1979	30.11.1980
-2.34%	22.75%	-25.43%	-2.08%	39.99%	-9.26%	9.42%	4.36%	-12.56%	-2.63%
30.11.1980	30.11.1981	30.11.1982	30.11.1983	30.11.1984	30.11.1985	30.11.1986	30.11.1987	30.11.1988	30.11.1989
30.11.1981	30.11.1982	30.11.1983	30.11.1984	30.11.1985	30.11.1986	30.11.1987	30.11.1988	30.11.1989	30.11.1990
2.79%	1.85%	45.32%	7.64%	54.33%	17.14%	-30.25%	24.75%	23.62%	-8.63%
30.11.1990	30.11.1991	30.11.1992	30.11.1993	30.11.1994	30.11.1995	30.11.1996	30.11.1997	30.11.1998	30.11.1999
30.11.1991	30.11.1992	30.11.1993	30.11.1994	30.11.1995	30.11.1996	30.11.1997	30.11.1998	30.11.1999	30.11.2000
8.70%	-1.42%	33.25%	-0.46%	10.09%	26.19%	38.78%	27.18%	17.39%	8.08%
30.11.2000	30.11.2001	30.11.2002	30.11.2003	30.11.2004	30.11.2005	30.11.2006	30.11.2007	30.11.2008	30.11.2009
30.11.2001	30.11.2002	30.11.2003	30.11.2004	30.11.2005	30.11.2006	30.11.2007	30.11.2008	30.11.2009	30.11.2010
-21.69%	-33.46%	12.82%	10.15%	25.87%	21.48%	24.75%	-40.67%	20.48%	18.89%
30.11.2010	30.11.2011	30.11.2012	30.11.2013	30.11.2014	30.11.2015				
30.11.2011	30.11.2012	30.11.2013	30.11.2014	30.11.2015	30.11.2016				
-8.97%	21.62%	27.00%	6.12%	14.04%	-6.52%				

Stand: 30.11.2016. Quelle Deutsche Bundesbank / DekaBank, eigene Berechnungen;  
 Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
 Bitte beachten Sie die Hinweise zu verwendeten Indizes am Ende der Präsentation.

# REXP Performanceindex

## Langfristige Wertentwicklung



### 30.11.1970 – 30.11.2016

30.11.1970	30.11.1971	30.11.1972	30.11.1973	30.11.1974	30.11.1975	30.11.1976	30.11.1977	30.11.1978	30.11.1979
30.11.1971	30.11.1972	30.11.1973	30.11.1974	30.11.1975	30.11.1976	30.11.1977	30.11.1978	30.11.1979	30.11.1980
10,20%	4,90%	3,30%	6,39%	15,02%	11,50%	12,73%	4,55%	0,12%	4,58%
30.11.1980	30.11.1981	30.11.1982	30.11.1983	30.11.1984	30.11.1985	30.11.1986	30.11.1987	30.11.1988	30.11.1989
30.11.1981	30.11.1982	30.11.1983	30.11.1984	30.11.1985	30.11.1986	30.11.1987	30.11.1988	30.11.1989	30.11.1990
3,96%	16,16%	6,89%	12,97%	9,52%	9,60%	7,07%	5,32%	0,73%	1,93%
30.11.1990	30.11.1991	30.11.1992	30.11.1993	30.11.1994	30.11.1995	30.11.1996	30.11.1997	30.11.1998	30.11.1999
30.11.1991	30.11.1992	30.11.1993	30.11.1994	30.11.1995	30.11.1996	30.11.1997	30.11.1998	30.11.1999	30.11.2000
9,75%	13,57%	14,75%	-0,59%	14,50%	8,66%	5,44%	11,58%	-0,87%	5,25%
30.11.2000	30.11.2001	30.11.2002	30.11.2003	30.11.2004	30.11.2005	30.11.2006	30.11.2007	30.11.2008	30.11.2009
30.11.2001	30.11.2002	30.11.2003	30.11.2004	30.11.2005	30.11.2006	30.11.2007	30.11.2008	30.11.2009	30.11.2010
8,35%	5,63%	4,98%	7,52%	3,87%	1,77%	3,04%	7,60%	6,29%	5,09%
30.11.2010	30.11.2011	30.11.2012	30.11.2013	30.11.2014	30.11.2015				
30.11.2011	30.11.2012	30.11.2013	30.11.2014	30.11.2015	30.11.2016				
4,50%	6,68%	0,99%	4,75%	2,14%	2,53%				

Stand: 30.11.2016. Quelle Deutsche Bundesbank / DekaBank, eigene Berechnungen;  
 Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.  
 Bitte beachten Sie die Hinweise zu verwendeten Indizes am Ende der Präsentation.

# Disclaimer

Das vorliegende Dokument gibt die Einschätzungen der DekaBank Deutsche Girozentrale oder einer ihrer Tochtergesellschaften (nachstehend „DekaBank“) zum Zeitpunkt seiner Veröffentlichung wieder. Es handelt sich um ein Dokument, das in erster Line für die Mitarbeiter der Sparkassen und der DekaBank bestimmt ist. Auf Anfrage und ausschließlich zu genehmigten Zwecken kann es jedoch auch an institutionelle Investoren und sachkundige private Anleger abgegeben werden. Außerdem richtet sich das vorliegende Dokument nicht an Personen oder Rechtsstrukturen in Ländern, in denen dessen Abgabe oder Verwendung rechtswidrig wäre, noch ist es für eine Abgabe oder Verwendung in solchen Ländern bestimmt. Dieses Dokument wird ausschließlich zu Informationszwecken ausgehändigt; es stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Die darin enthaltenen Meinungen werden ohne Berücksichtigung der Umstände, Ziel oder Bedürfnisse der einzelnen Kunden abgegeben. Jeder Kunde hat seine Entscheidungen bezüglich der darin erwähnten Wertpapiere oder Finanzinstrumente auf Grundlage seines eigenen Urteilsvermögens zu treffen. Bevor er eine Transaktion tätigt, sollte jeder Kunde die Angemessenheit der betreffenden Investition unter Berücksichtigung seiner speziellen Umstände prüfen und - falls erforderlich zusammen mit seinem Fachberater - die damit zusammenhängenden spezifischen Risiken finanzieller, aufsichtsrechtlicher, steuerlicher und ähnlicher Art selbständig beurteilen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Analysen basieren auf Quellen, die wir als verlässlich erachten. Wir leisten jedoch keine Gewähr für deren Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit und haften nicht für irgendwelchen Schaden oder Verlust, der aus der Verwendung dieses Dokuments entsteht. Sämtliche Informationen, Meinungen und Preisangaben können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Die Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Trotz Anwendung der erforderlichen Sorgfalt bei den Angaben kann von Seiten der DekaBank keine Gewähr für die Richtigkeit übernommen werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Gewähr für laufende oder zukünftige Ergebnisse und der Kunde kann unter Umständen Verluste auf den investierten Betrag erleiden. Die im vorliegenden Dokument erwähnten Anlageinstrumente sind mit Risiken verbunden, die schwer abzuschätzen und in die Evaluation der Anlagen einzubeziehen sind. Produkte mit erhöhten Risiken wie Derivate, strukturierte Produkte oder alternative bzw. nicht konventionelle Anlagen (Hedge Fonds, Private Equity, Immobilienfonds usw.) sind im Allgemeinen nur für sachkundige Investoren bestimmt, welche die damit verbundenen Risiken verstehen und auf sich nehmen können. Die DekaBank ist bereit, Kunden auf Wunsch weitere Informationen zu den Risiken spezifischer Anlagen zu liefern. Das vorliegende Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung der DekaBank weder ganz noch auszugsweise reproduziert, übertragen, abgeändert oder zu öffentlichen oder kommerziellen Zwecken verwendet werden.

© 2016 DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main

# Lizenzdisclaimer

## Hinweise zu verwendeten Indizes



### Deutsche Börse

- Das hier beschriebene Finanzinstrument wird von der Deutsche Börse AG weder gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung des Index stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.
- Die Bezeichnung DAX® und HDAX® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG („der Lizenzgeber“). Die auf dem Index basierenden Finanzinstrumente werden vom Lizenzgeber nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung der Indizes stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.
- Die Bezeichnung DAX® ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG.
- Die Bezeichnung REX® ist eingetragene Marke der Deutsche Börse AG („der Lizenzgeber“). Die auf dem Index basierenden Finanzinstrumente werden vom Lizenzgeber nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung des Index stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.
- Die Bezeichnung eb.rexx® Government Germany (Total Return) ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG („der Lizenzgeber“). Die auf den Indizes basierenden Finanzinstrumente werden vom Lizenzgeber nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung der Indizes stellt keine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung des Lizenzgebers hinsichtlich einer Attraktivität einer Investition in entsprechende Produkte.