

# Der richtige Weg im Niedrigzinsumfeld

Im Negativen das Positive finden





# Im Niedrigzinsumfeld

**Niedrige Zinsen stellen schon seit einigen Jahren eine erhebliche Herausforderung für Investoren dar. Viele Notenbanken weltweit haben negative Zinssätze festgelegt, und die Renditen einer wachsenden Zahl von Benchmark-Staatsanleihen bewegen sich heute im negativen Bereich. Zeit für Investoren umzudenken?**

## Das Niedrigzinsumfeld bei Staatsanleihen der Industrieländer führt zu Herausforderungen für eine Vielzahl von Anlagezielen.

Und der Abwärtsdruck auf die Renditen wichtiger Staatsanleihen scheint keinesfalls nachzulassen – er verstärkt sich sogar noch und führt dazu, dass auch länger laufende Emissionen betroffen sind. Im Februar fiel die Rendite zehnjähriger Schweizer Staatsanleihen auf ein Rekordtief von –0,5%; auch Japan gab im Februar erstmals zehnjährige Anleihen mit negativer Rendite aus. Ungefähr ein Drittel aller Staatsanleihen der Industrieländer weltweit mit einem Schätzwert von 7 Billionen US-Dollar hat aktuell eine negative Rendite.

Der Hintergrund niedriger und negativer Renditen ist leicht zu erklären.

Bislang ist das Ausmaß der globalen Erholung in den meisten entwickelten Marktwirtschaften, allen voran in den USA, deutlich hinter den historischen Maßstäben und Erwartungen zurückgeblieben. Die Schwellenländer haben ihrerseits mit strukturellen Anpassungen in Asien und der Abhängigkeit von Rohstoffexporten in Lateinamerika zu kämpfen.

## Zugleich ist der globale Inflationsdruck sehr gedämpft geblieben.

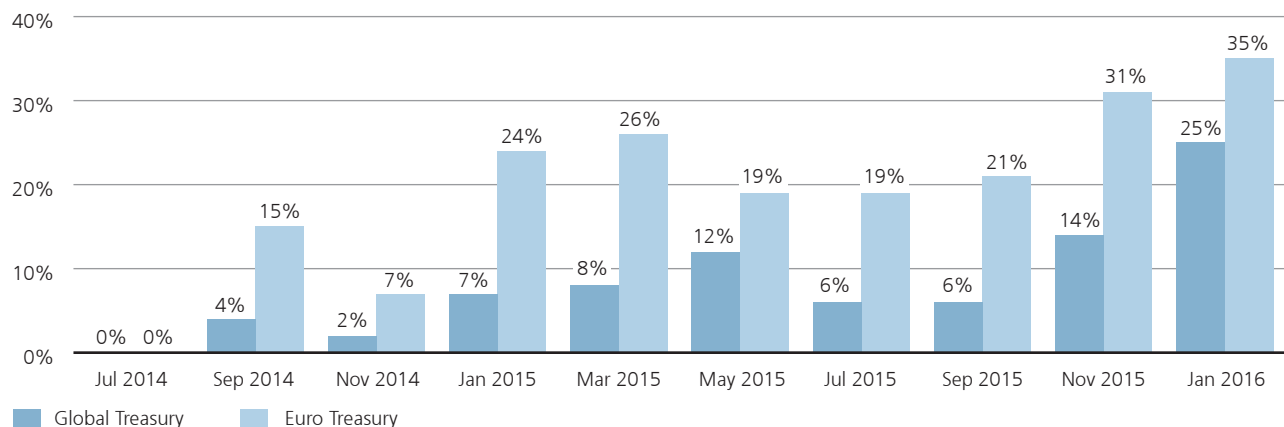
In den entwickelten Marktwirtschaften bewegt sich die Verbraucherpreis-inflation aktuell deutlich unterhalb der Zielwerte der Notenbanken von typischerweise rund 2%. Der Einbruch der Ölpreise in den vergangenen zwei Jahren und eine mäßige Lohnentwicklung trotz solidem Beschäftigungswachstum haben die In-

flation zusätzlich geschwächt. Zwar weisen die Schwellenländer eine höhere Inflation auf, diese wird aber vielfach von Währungsschwäche und höheren Importpreisen getrieben und nicht von inländischen Faktoren. Weiter verstärkt wird der weltweite Deflationsdruck durch Chinas strukturellen Wandel von einer ressourcenintensiven, industriell geprägten Wirtschaft zu einer mehr service- und konsumorientierten Wirtschaft.

## Investieren bei niedrigem Wachstum und niedrigen Renditen

Angesichts der Nachfragestützung durch niedrige Zinsen und quantitative Lockerung glauben wir nicht, dass eine globale Rezession droht oder nahe bevorsteht. Es gibt aber auch keine überzeugenden Gründe für eine rasche Rückkehr zu einem Umfeld starken Wachstums, hoher Inflation und höherer Staatsanleihenrenditen. In diesem Zusammenhang

Anteil von Staatsanleihen mit negativen Renditen weltweit und im Euro-Raum



Daten per 31. Januar 2016  
Quelle: Barclays Global Treasury Index, Barclays Euro Treasury Index

ist es wahrscheinlich, dass die Renditen von Staatsanleihen eine ganze Zeit lang negativ oder auf historisch niedrigem Niveau bleiben.

### **Gibt es einen Ausweg für Investoren?**

Offensichtlich finden auch Anleihen mit negativen Renditen einen Käufer. Aber warum sollte man für das Privileg bezahlen, einem Staat Geld zu leihen? Es gibt mehrere mögliche Gründe. So erwarten einige Investoren, dass eine künftige Deflation die „nominale“ negative Rendite unter Berücksichtigung der fallenden Preise am Ende in eine positive „reale“ Rendite verwandeln könnte. Andere glauben möglicherweise, dass die Notenbanken ihre Leitzinsen künftig noch tiefer senken oder die Renditen mit zusätzlichen Wertpapierkäufen weiter drücken könnten. Indexfonds, die in Staatsanleihen investieren, haben natürlich keine andere Wahl.

**Doch den vielen Investoren, die eine Wahl haben und sich bemühen, ihr erwartetes Renditeniveau in einem Umfeld negativer Anleiherenditen zu erreichen, steht aus unserer Sicht eine Reihe von Handlungsoptionen zur Verfügung.**

Dazu zählen:

1. Bei Aktienanlagen die Konzentration auf weniger beschränkte Strategien, die in der Lage sind, mit aktiveren und flexibleren Investmentansätzen in wechselnden Marktumgebungen Renditen zu erzielen.
2. Verstärkte Investitionen in alternative Anlageklassen wie Private Equity, Hedgefonds, Infrastruktur und Immobilien, die zu einem besseren risikobereinigten Renditepotenzial im Gesamtportfolio des Investors beitragen können.
3. Berücksichtigung von höher rentierenden Anleihestrategien. Insbesondere Hochzinsanleihen bieten zurzeit einen attraktiven Renditevorteil gegenüber Staatsanleihen der Industrieländer, der aus unserer Sicht die höheren Risiken einer Investition mehr als ausgleicht.

**Fazit: Das Niedrigzinsumfeld stellt fraglos eine Herausforderung für alle Investoren dar. Aber auch vor diesem Hintergrund gibt es noch eine breite Auswahl an Anlageklassen und Fondslösungen, mit denen Investoren positive Erfahrungen machen können – trotz negativer Renditen bei vielen Staatsanleihen.**

## Kontakt

---

### **Deutschland**

Steffen Hölscher  
+49 69 1369 5318  
steffen.hoelscher@ubs.com

Martin Schneider  
+49 69 1369 5109  
martin.schneider@ubs.com

Andreas Weichert  
+49 69 1369 5131  
andreas.weichert@ubs.com

---

### **Österreich**

Gudrun Schmit  
+43 1 2539 822 00  
gudrun.schmit@ubs.com

---

# Antworten für Ihre globalen Anlageherausforderungen

Mit der Vielfalt und Qualität unserer Anlagedienstleistungen und unserem globalen Horizont verwandeln wir Herausforderungen in Gelegenheiten. Gemeinsam mit Ihnen finden wir die Lösung, die Sie benötigen.

Bei UBS Asset Management verfolgen wir einen übergreifenden Ansatz.



## Ideen und Anlagekompetenz

Unsere Teams vertreten ihre eigenen Ansichten und Philosophien, verfolgen aber ein gemeinsames Ziel: Ihnen Zugang zu den besten Anlage-Ideen und einer erstklassigen Anlageperformance zu bieten.



## Ganzheitliche Perspektive

Die Tiefe unseres Anlagewissens und die Breite unserer Anlagekompetenzen machen uns zu einem kompetenten Gesprächspartner, der Ihnen eine auf Ihre Bedürfnisse zugeschnittene Lösung bieten kann.



## Marktübergreifender Horizont

Unsere geografische Reichweite erlaubt es uns, die Teile der Anlagewelt miteinander zu verknüpfen, die für Sie besonders relevant sind. So machen wir den Unterschied – wir sind lokal an Ihrer Seite und agieren wirklich global.



## Lösungsorientiertes Denken

Wir konzentrieren uns auf die Antworten, die Sie benötigen – dies bestimmt die Art und Weise, wie wir denken. Wir nutzen unsere besten Leistungen und Erkenntnisse, um eine Lösung zu finden, die zu Ihnen passt.

### Was wir bieten

Wir bieten Ihnen eine umfassende Palette aktiver und passiver Anlagestile und -dienstleistungen in traditionellen und alternativen Anlageklassen. Unser verwaltetes Gesamtvermögen beträgt 574 Mrd. Euro, und wir beschäftigen über 3.500 Mitarbeiter in 22 Ländern (Stand 31. März 2016).

### Wer wir sind

Aufbauend auf der Stärke von UBS sind wir eines der führenden Fondshäuser in Europa, der größte Fondsanbieter der Schweiz und einer der größten Verwalter von Dach-Hedgefonds und Immobilienanlagen weltweit.

[www.ubs.com/deutschlandfonds](http://www.ubs.com/deutschlandfonds)

**Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.** Nur für professionelle und semi-professionelle Anleger nach dem Kapitalanlagegesetzbuch. UBS Fonds nach deutschem, EU- und ausländischen Rechts. Investitionen in die dargestellten Produkte sollten nur nach gründlichem Studium des jeweiligen aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen erfolgen, die kostenlos schriftlich bei UBS Deutschland AG (Zahlstelle/Vertreter und ggf. Repräsentant für UBS-Fonds EU- und/oder ausländischen Rechts) bzw. bei UBS Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main angefordert werden können oder im Internet unter [www.ubs.com/deutschlandfonds](http://www.ubs.com/deutschlandfonds) abrufbar sind. Die wesentlichen Anlegerinformationen sind im Internet in deutscher und/oder englischer Sprache veröffentlicht, wobei die deutsche Fassung maßgeblich ist. Die Verkaufsprospekte der Fonds, die nicht in Deutschland domiziliert sind, sind in englischer und/oder deutscher Sprache veröffentlicht. Jahres- und Halbjahresberichte können ebenfalls in Internet kostenlos heruntergeladen werden. Die Anlagegrenzen des Risikomanagements des Investmentvermögens, die Risikomanagementmethoden und die jüngsten Entwicklungen bei den Risiken und Renditen der wichtigsten Kategorien von Vermögensgegenständen des Investmentvermögens sind in den jeweiligen Verkaufsprospekten näher beschrieben. Anteile der erwähnten UBS Fonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein ver-

lässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt mögliche bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Gebühren und Kosten unberücksichtigt. Gebühren und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument enthält „zukunftsgerichtete Aussagen“, die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders angegeben): UBS Asset Management (ein Geschäftsbereich des UBS-Konzerns).

© UBS 2016. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.