

André-Marcell Doerk

# Anwendungs- möglichkeiten von inflationsgekoppelten Finanzinstrumenten im modernen Portfoliomanagement

recht-wirtschaft-steuern

igel

VERLAG

André-Marcell Doerk  
**Anwendungsmöglichkeiten von inflationsgekoppelten Finanzinstrumenten  
im modernen Portfoliomanagement**

IGEL Verlag

André-Marcell Doerk  
**Anwendungsmöglichkeiten von inflationsgekoppelten Finanzinstrumenten  
im modernen Portfoliomanagement**

1. Auflage 2009 | ISBN: 978-3-86815-391-0

© IGEL Verlag GmbH, 2009. Alle Rechte vorbehalten.

Dieses eBook wurde nach bestem Wissen und mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt. Im Hinblick auf das Produkthaftungsgesetz weisen Autoren und Verlag darauf hin, dass inhaltliche Fehler und Änderungen nach Drucklegung dennoch nicht auszuschließen sind. Aus diesem Grund übernehmen Verlag und Autoren keine Haftung und Gewährleistung. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.



# Inhaltsverzeichnis

Abbildungsverzeichnis	III
Tabellenverzeichnis	IV
Abkürzungsverzeichnis	V
1 Vorbemerkungen	1
2 Begriffliche Grundlagen	2
2.1 Portfoliomanagement	2
2.1.1 Grundlagen der Modernen Portfoliotheorie	2
2.1.1.1 Grundgedanken	3
2.1.1.2 Normative Modelle	3
2.1.1.3 Deskriptive Modelle	4
2.1.2 Aufgaben und Ziele des Portfoliomanagements	6
2.1.2.1 Portfolioplanung	6
2.1.2.2 Portfoliorealisierung	7
2.1.2.3 Portfoliokontrolle	8
2.2 Charakterisierung und Einflüsse von Inflation	8
2.2.1 Der Inflationsbegriff	9
2.2.2 Inflationstheorie	10
2.2.3 Messung von Inflation	11
2.2.4 Überlegungen zur zukünftigen Inflationsentwicklung	11
2.3 Inflation als Herausforderung für das Portfolio-Management	13
3 Traditionelle Anlageklassen unter Berücksichtigung von Inflation	15
3.1 Festverzinsliche Wertpapiere	15
3.2 Aktien	17
3.3 Immobilien	19
3.4 Gold	20
3.5 Fazit	22
4 Inflationsgekoppelte Finanzinstrumente	24
4.1 Indexauswahl	24
4.2 Linker	24
4.2.1 Formen und Funktionsweise	25
4.2.1.1 Capital-Indexed Bonds	25
4.2.1.2 Interest-Indexed Bonds	25
4.2.1.3 Inflationsadjustierung und Preisstellung	26
4.2.2 Bewertungs- und Risikoaspekte	27
4.2.2.1 Analyse der Zinskomponenten	27
4.2.2.2 Break-Even-Inflation	28
4.2.2.3 Duration	29
4.2.3 Linker unter Betrachtung von Portfolioeffekten	30

4.2.4	Linker als Inflationsschutz	32
4.2.5	Beurteilung	33
4.3	Derivate	35
4.3.1	Formen	35
4.3.1.1	Swaps	35
4.3.1.2	Optionen	37
4.3.1.3	Futures	37
4.3.2	Beurteilung	38
4.4	Zertifikate	39
4.4.1	Formen	39
4.4.1.1	Zertifikate ohne garantierten Realertrag	40
4.4.1.2	Zertifikate mit garantiertem Realertrag	40
4.4.2	Bewertungs- und Risikoaspekte	40
4.4.3	Beurteilung	41
4.5	Steuerliche Behandlung	41
4.6	Inflationsgekoppelte Finanzinstrumente im modernen Portfoliomanagement	43
4.6.1	Absicherung	43
4.6.2	Langfristige Anlage	43
4.6.3	Diversifikation	44
4.6.4	Spekulation	44
4.7	Fazit	46
5	Befragung zur Verbreitung und zum zukünftigen Potenzial inflationsgekoppelter Finanzinstrumente	47
5.1	Befragungsziel und Zielgruppe	47
5.2	Untersuchungsdesign und Ablauf	47
5.3	Ergebnisse	48
5.3.1	Verbreitung	49
5.3.2	Einsatzziele	51
5.3.3	Zukünftiges Potenzial	53
5.4	Interpretation und Vergleich der Ergebnisse	55
5.4.1	Verbreitung	55
5.4.2	Einsatzziele	56
5.4.3	Zukünftiges Potenzial	58
5.5	Fazit	59
6	Fazit und Ausblick	60
7	Anhang	62
	Literaturverzeichnis	83

## Abbildungsverzeichnis

Abb. 1: Korrelation mit der Inflation in Abhängigkeit vom Anlagehorizont	23
Abb. 2: Anzahl der von den Teilnehmern verwalteten Portfolios, unterteilt nach Typen	49
Abb. 3: Einsatz von inflationsgekoppelten Finanzinstrumenten nach Portfoliotypen	50
Abb. 4: Einsatz von IF aufgeschlüsselt nach Instrumenten und Portfoliotypen	51
Abb. 5: Zielsetzung für den Einsatz von IF aufgeschlüsselt nach Portfoliotypen	52
Abb. 6: Einschätzung der zukünftigen Bedeutung von IF unterteilt nach Portfoliotypen	54

## **Tabellenverzeichnis**

Tabelle 1: Potenzial und Anwendungsmöglichkeiten inflationsgekoppelter  
Finanzinstrumente aus theoretischer Sicht

46

## Abkürzungsverzeichnis

APT	Arbitrage Pricing Theory
AZ	aufgelaufene Zinsen
BEI	Break-Even-Inflation
CAPM	Capital Asset Pricing Model
CIB	Capital-Indexed Bond
CPI	Consumer Price Index
DAX-P	DAX-Performance-Index
HVPI	harmonisierter Verbraucherpreisindex
IIB	Interest-Indexed Bond
KP	Kaufpreis
MPT	Moderne Portfoliotheorie
REIT	Real Estate Investment Trust
REX-P	REX-Performance-Index
TIPS	Treasury Inflation Protected Securities
TIR	tagesaktuelle Index-Ratio
u.a.	unter anderem
VPI	Verbraucherpreisindex

