

ALC 2024

Workshop:
Inflationsrisiken in Pensionsplänen absichern

September 2024

Marketing Material für professionelle Kunden.

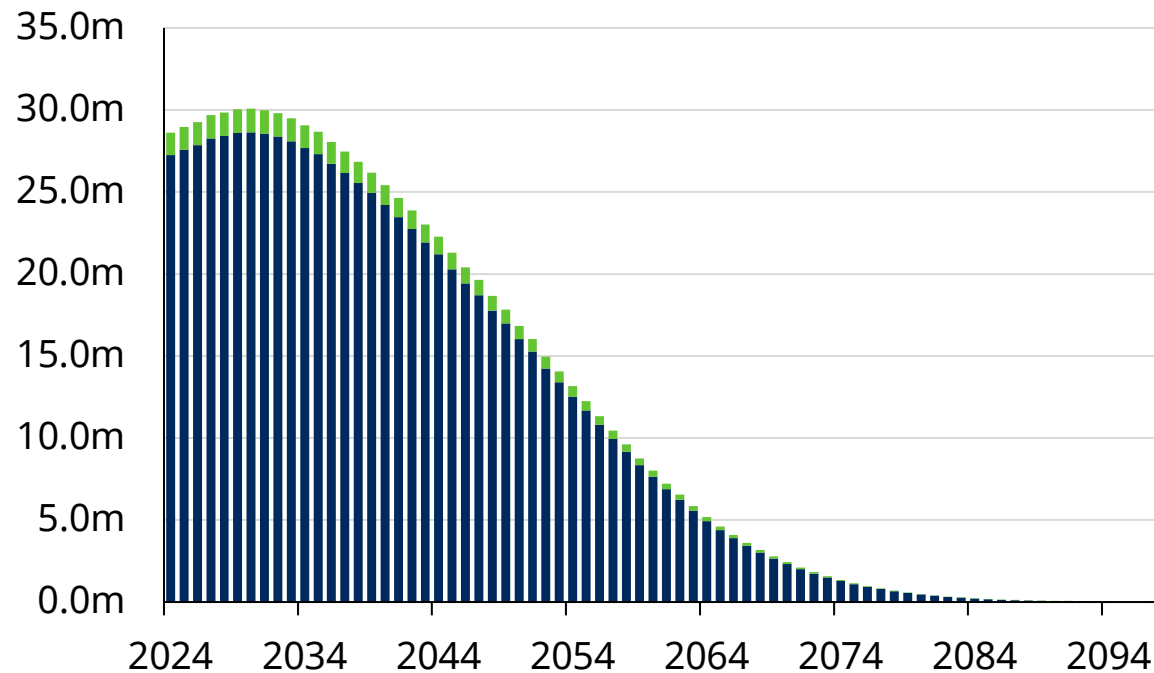
Vivien Konrad, CFA

Leiterin Pension Solutions Deutschland

Visualisierung der beiden Arten von Inflationsrisiken

I Unmittelbare Preisindex-Schocks

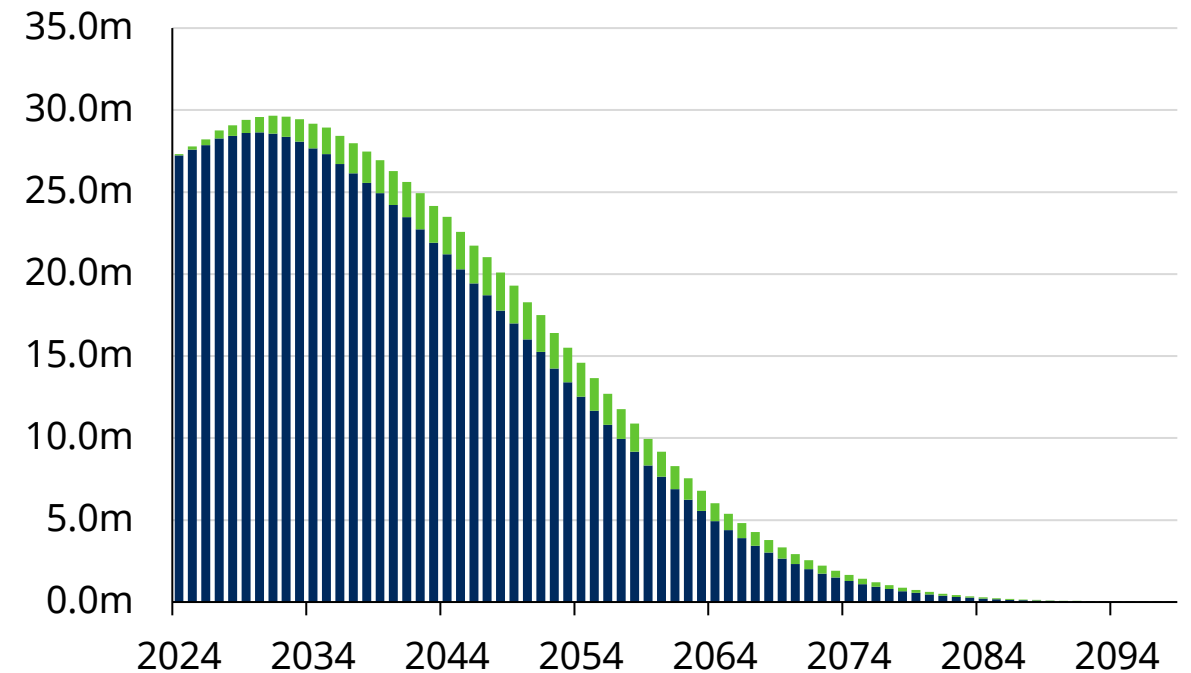
Beispiel: 5 % Schock auf den Preisindex



Absicherung durch:
Angleichung des Nominalwerts

II Veränderung der Inflationserwartungen

Beispiel: Anstieg der zukünftig erwarteten Inflation um 0,5 %

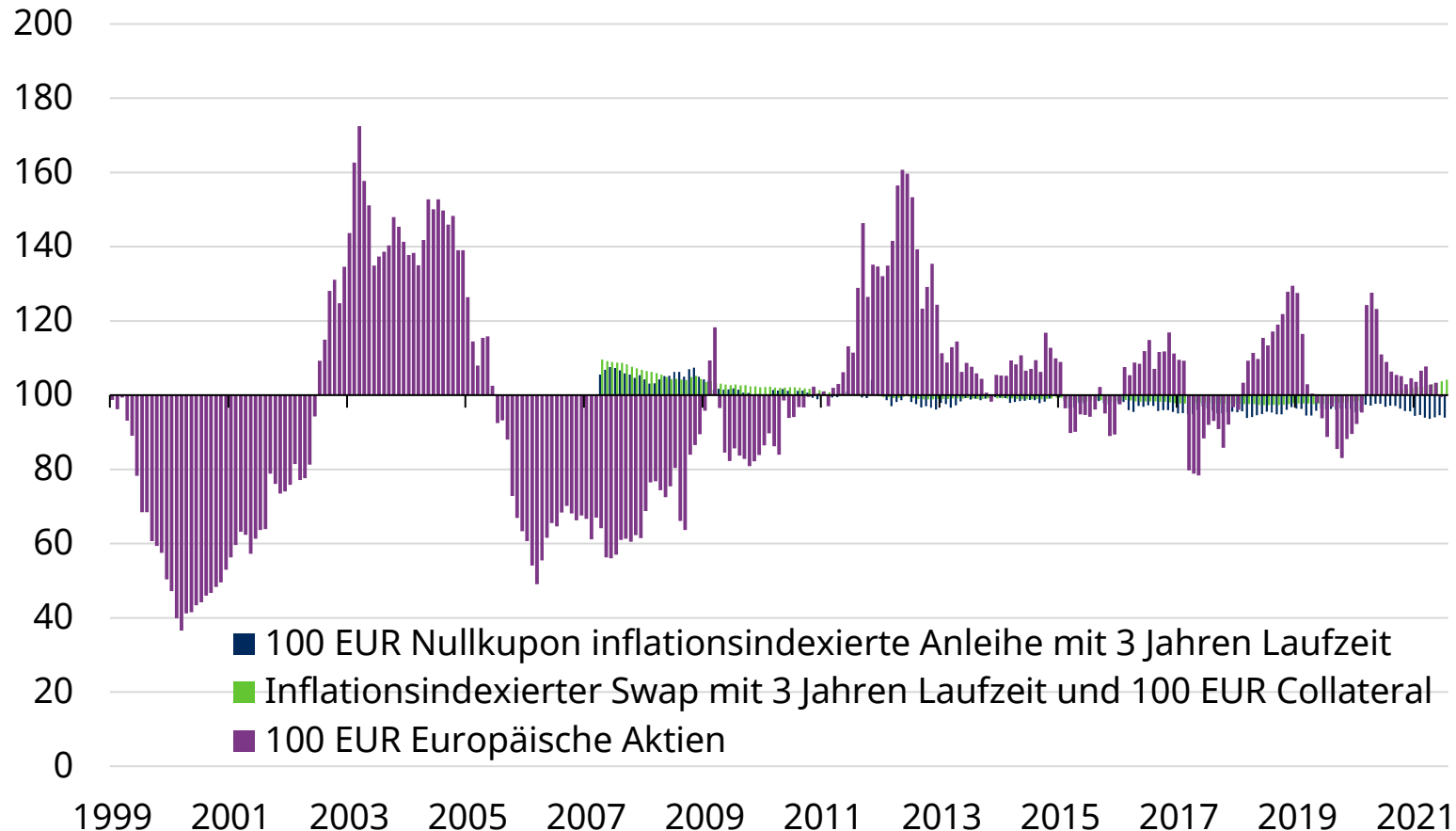


Absicherung durch:
Angleichung der Inflationsduration

Quelle: Schroders. Nur zur Veranschaulichung.

Absicherung unmittelbarer Indexschocks

Inflationsbereinigter Cashflow nach 3 Jahren Investition in



Quelle: Refinitiv, Prequin, Schroders. Nur zur Veranschaulichung. Renditen inflationsgeschützter Anleihen und Swaps basieren auf den Realrenditen. Collateral Rendite basierend auf JPM EUR 3m Cash. Reale Renditen europäischer Aktien basierend auf EuroStoxx 50 abzüglich der HICP-Veränderung. 1) Basierend auf jährlichen Änderungen des HICP vs. Änderungen der Break-Even Rates (IBOXX EURO INFLATION-LINKED 1-5; ICE BofA Tradeable EUR 2-Year Inflation Swap Index). 2) Basierend auf jährlichen Preisänderungen von Prequin US Private Infrastruktur vs. US-CPI.

Hedge Produkte

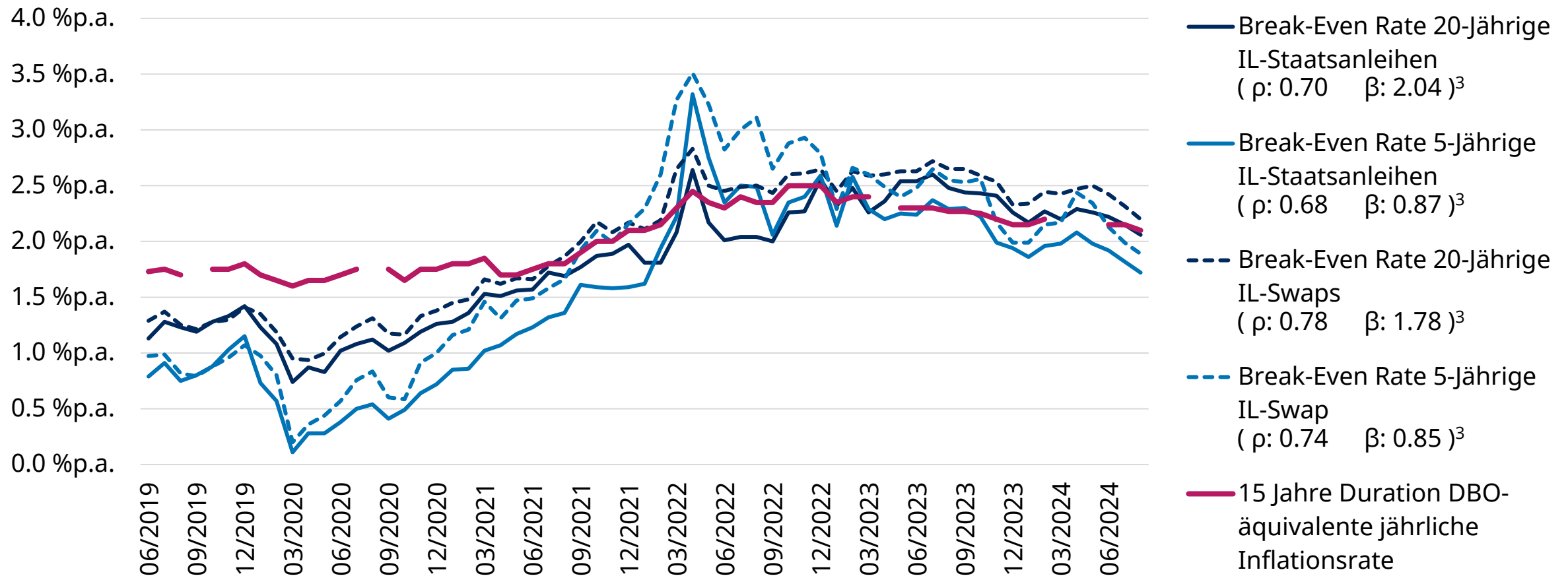
Inflationsindexierte Anleihen
mit einem Nominalwert welcher
dem Barwert der
Zahlungsverpflichtungen
entspricht
($\rho: 0.99$ $\beta: 0.95$)¹

Inflationsindexierte Swaps
($\rho: 0.92$ $\beta: 1.09$)¹

**Realwerte mit
inflationsgebundenem Cashflow**
Infrastruktur ($\rho: 0.74$ $\beta: 1.49$)²,
Vermietete Immobilien

Absicherung von Änderungen der Inflationserwartungen

Langfristige DBO-Inflationserwartung gegenüber Marktinflationserwartungen



Quelle: Refinitiv, WTW, Schroders. Nur zur Veranschaulichung. DBO-äquivalente jährliche Inflationsrate basierend auf EUR-Inflationskurve von Willis Towers Watson <https://www.wtwco.com/de-de/insights/2023/12/inflationsrate-2023>. 3) Basierend auf monatlichen Änderungen der Break-Even Raten vs. Änderungen der DBO-äquivalenten jährlichen Inflationsrate (RF EURO GVT BMK IL IMPLIED 20Y/5Y; RF EUR INFLATION LINKED SWAP MID 20Y/5Y).

Wichtige Informationen

Marketingmaterial nur für professionelle Kunden

Die vergangene Wertentwicklung ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse und muss sich nicht wiederholen. Der Wert von Anlagen und die damit erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Fremdwährungsanlagen steigt oder fällt.

Schroders äußert in diesem Dokument seine eigenen Ansichten und Meinungen, die sich ändern können. Diese Informationen stellen kein Angebot, keine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Annahme einer Anlagestrategie dar. Nichts in diesem Dokument sollte als Beratung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf ausgelegt werden. Die hierin enthaltenen Informationen gelten als zuverlässig, aber wir garantieren nicht für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit.

Alle Daten wurden von uns beschafft und werden ohne jegliche Gewährleistung zur Verfügung gestellt. Sie sollten vor einer weiteren Veröffentlichung oder Verwendung unabhängig überprüft werden. Daten von Drittanbietern sind im Besitz oder lizenziert vom Datenanbieter und dürfen ohne dessen Zustimmung nicht reproduziert, extrahiert oder für andere Zwecke verwendet werden. Weder wir noch der Datenanbieter übernehmen eine Haftung in Bezug auf die Daten von Drittanbietern.

Dieses Dokument ist nicht als Grundlage für buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung gedacht und sollte nicht als solche herangezogen werden. Bei individuellen Anlage- und/oder strategischen Entscheidungen sollten keine Ansichten oder Informationen in diesem Material berücksichtigt werden. Für Fehler in Tatsachen oder Meinungen kann keine Haftung übernommen werden. Prognosen in diesem Dokument sollten nicht als verlässlich angesehen werden, sie sind nicht garantiert und gelten nur zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Unsere Prognosen basieren auf eigenen Annahmen, die sich ändern können. Wir übernehmen keine Verantwortung für Fehler in Tatsachen oder Meinungen und sind nicht verpflichtet, Ihnen Änderungen unserer Annahmen oder Prognosen mitzuteilen. Prognosen und Annahmen können von externen wirtschaftlichen oder anderen Faktoren beeinflusst werden.

Alle Verweise auf Wertpapiere, Sektoren, Regionen und/oder Länder dienen nur zu illustrativen Zwecken.

Aus Sicherheitsgründen können Kommunikationen aufgezeichnet oder überwacht werden.

Herausgegeben im September 2024 von Schroder Investment Management Limited, 1 London Wall Place, London EC2Y 5AU. Eingetragen in England, Nr. 4191730. Autorisiert und reguliert von der Financial Conduct Authority.