



# Asset Allokation mit mehr Inflation

Christian Müller-Glissmann, Goldman Sachs

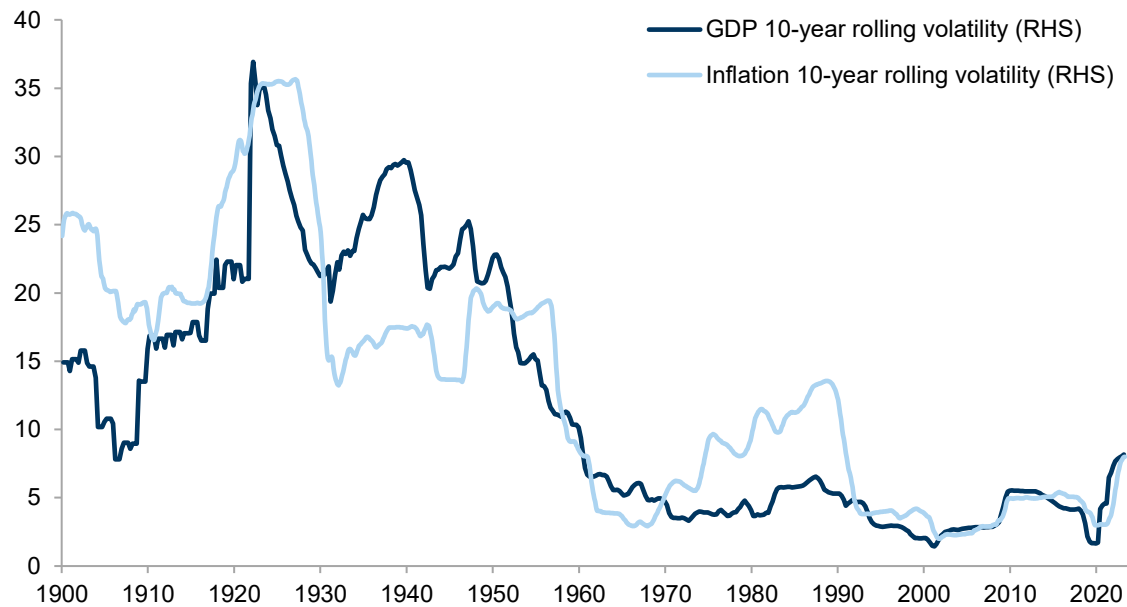
Head Asset Allocation Research, Global Investment Research

**Goldman  
Sachs**

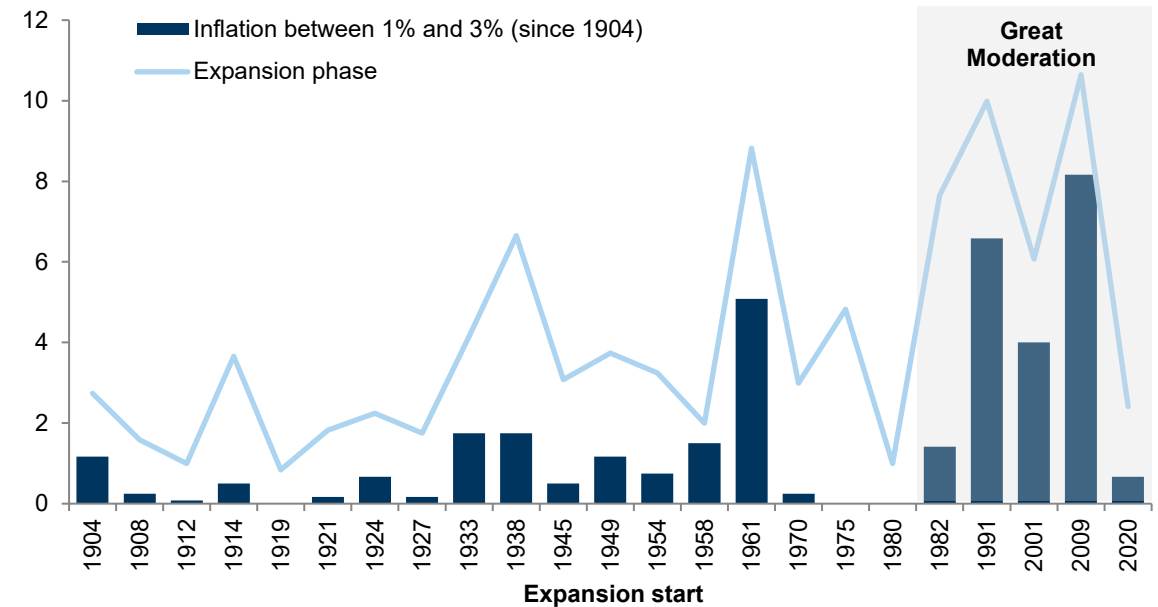
Asset  
Management

# Makro- und Inflationsvolatilität werden wahrscheinlich höher sein

**Makrovolatilität ist seit der COVID-19 Krise angestiegen**  
10-year rollierende Volatilität

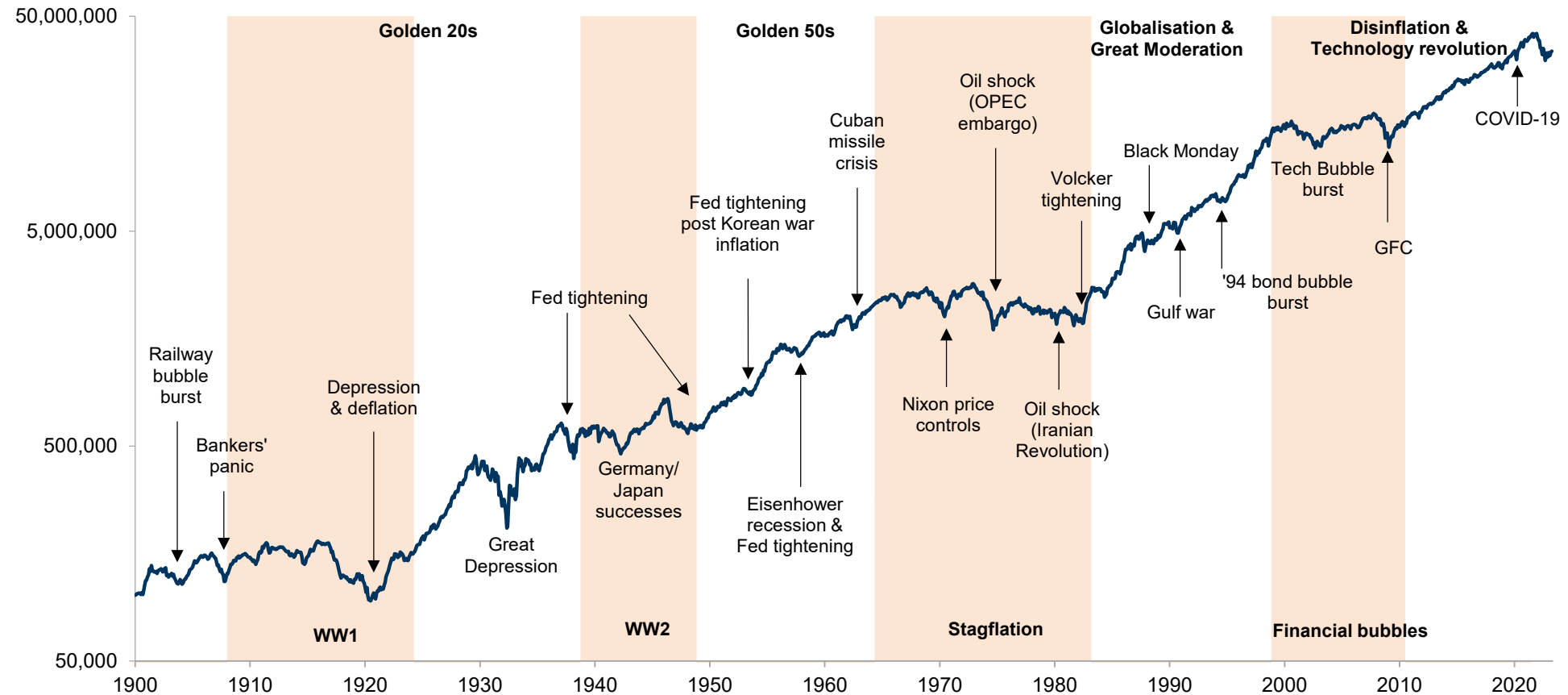


**Zyklen werden potentiell wieder kürzer**



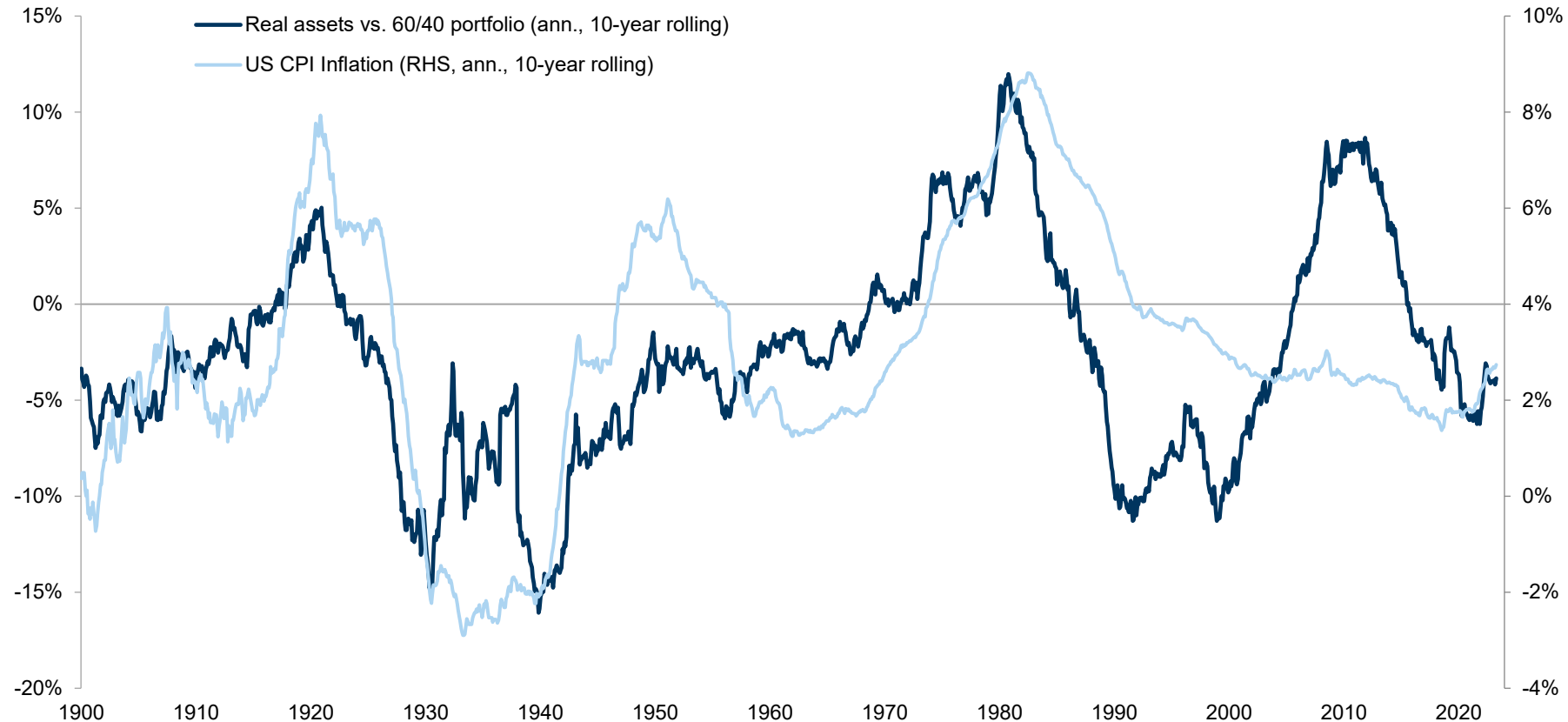
# Inflation kann 'verlorene Dekaden' fuer Investoren bedeuten

Realrenditen eines US 60/40 portfolios



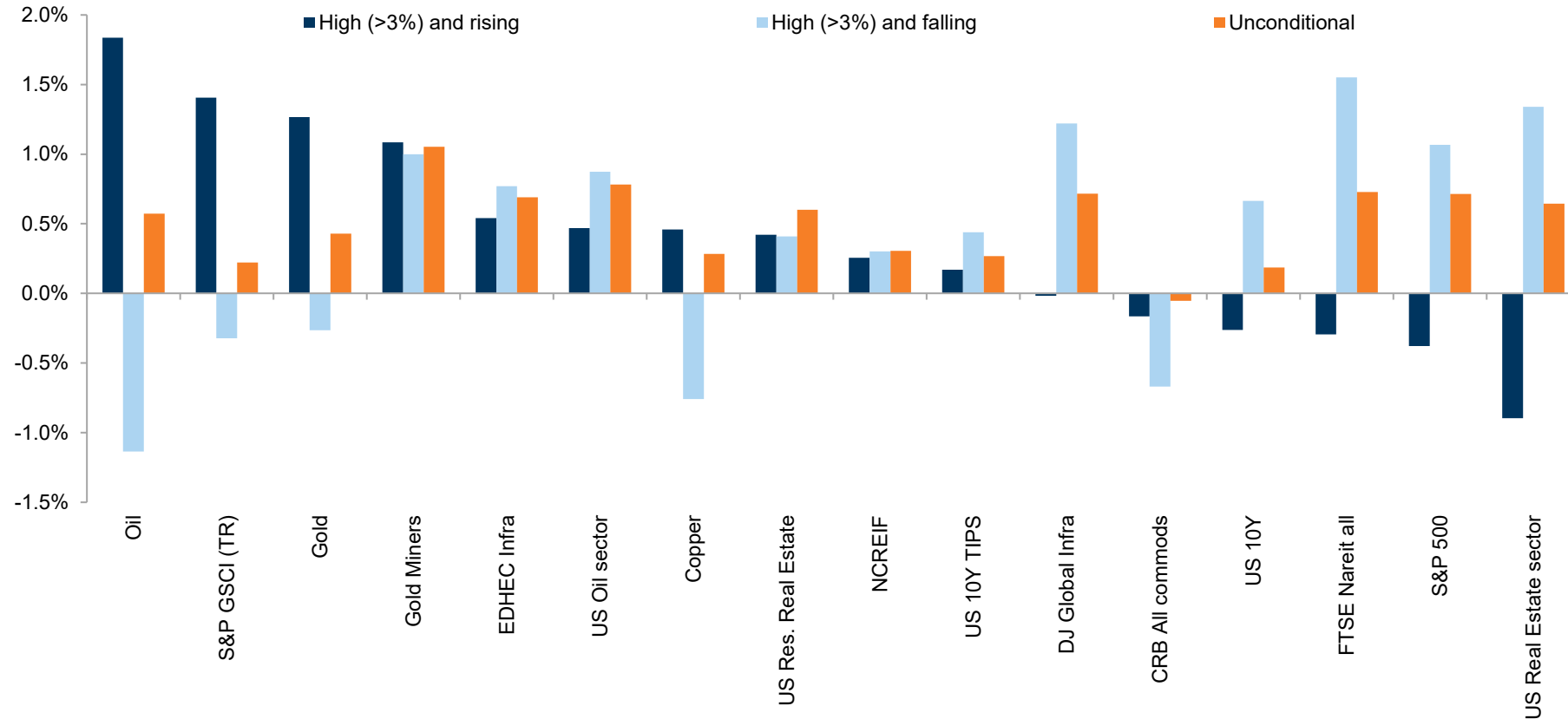
# Reale Assetklassen können langfristig Inflationsschutz geben...

Sachwerte haben in Zeiten hoher und steigender Inflation besser abgeschnitten als ein 60/40-Portfolio



## ...aber kurzfristig höhere Risiken bedeuten

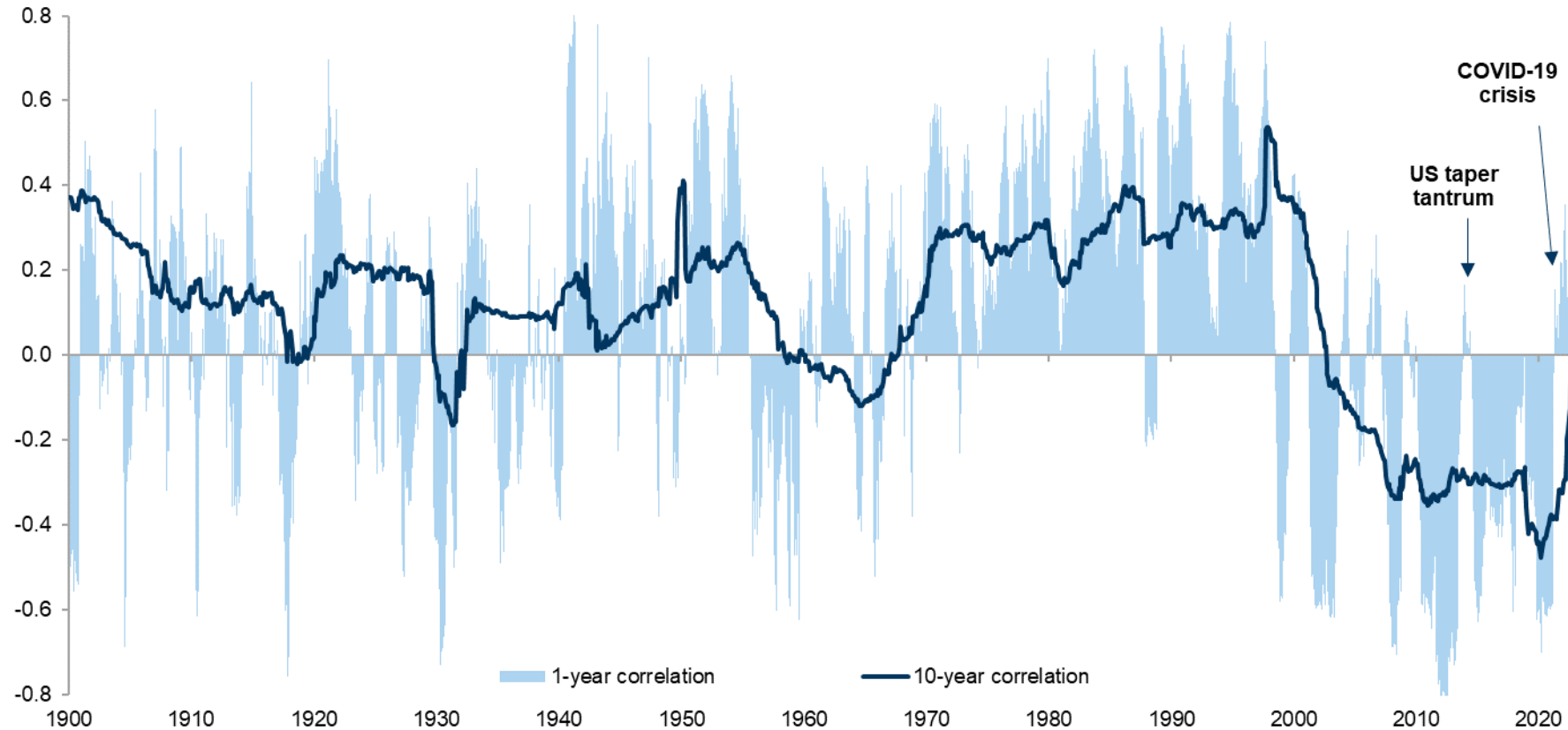
Sachwerte erzielen in Zeiten hoher und steigender Inflation eine outperformance, bei sinkender Inflation jedoch weniger  
Durchschnittliche monatliche, reale Rendite (Daten seit 1950, Inflation basierend auf US-CPI)



# Aktien/Anleihekorrelationen werden weniger negative sein

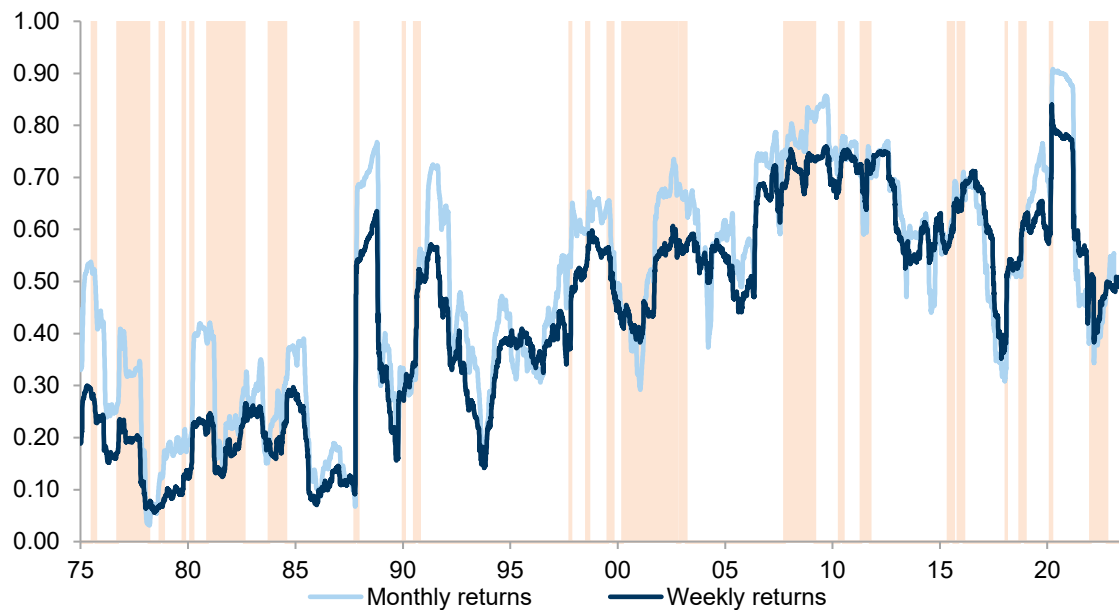
Negative Korrelationen zwischen Aktien und Anleihen sind erst seit Ende der 1990er Jahre vorherrschend

Korrelation zwischen S&P 500 und US 10-Jahresanleihen



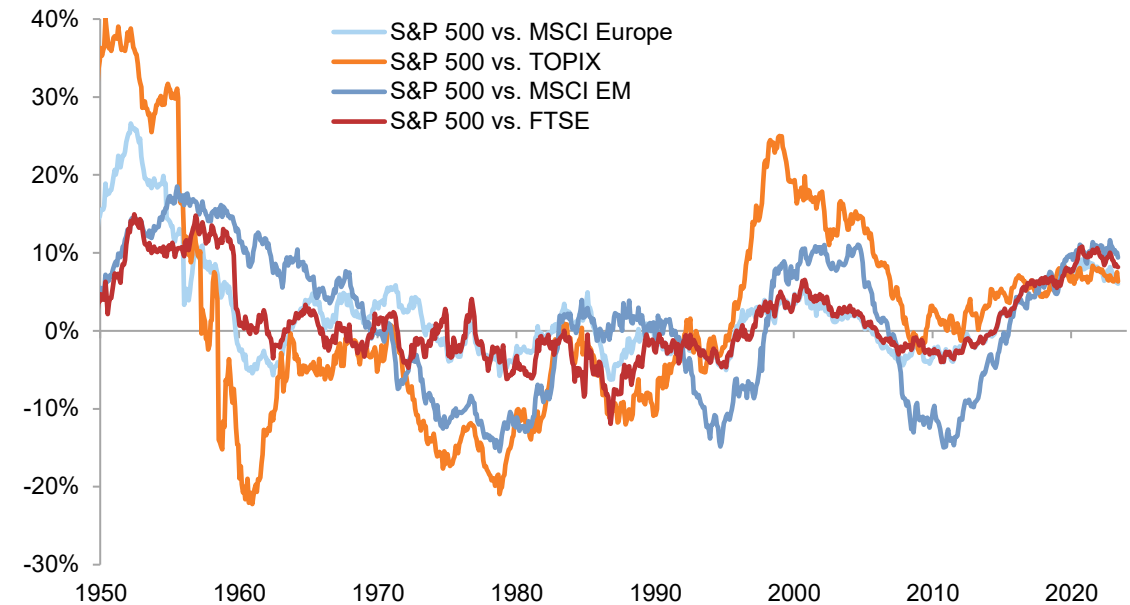
# Mehr Internationale Diversifikation

## Korrelationen zwischen internationalen Aktienmärkten sind gefallen 1-year rolling



Equity markets included: Australia, Austria, Belgium, Canada, Denmark, France, Germany, Hong Kong, Ireland, Italy, Japan, Malaysia, Netherlands, Norway, Singapore, South Africa, Sweden, Switzerland, UK, US.

## US Aktien haben nicht immer outperformed 10-year rolling relative Renditen (total return, US\$)



# Relevantes Research

## *The Balanced Bear Despair series*

[Balanced Bear Despair — Part 1: Lost Decade Looms for 60/40 Portfolios](#) (November 1<sup>st</sup>, 2021)

[Balanced Bear Despair — Part 2: Asset Allocation between Stagnation and Inflation](#) (November 9<sup>th</sup>, 2021)

[Balanced Bear Despair — Part 3: Strategies to keep it real with balanced portfolios](#) (March 14<sup>th</sup>, 2022)

[Balanced Bear Despair — Part 4: Strategies to trim the tails when 60/40 fails](#) (September 26<sup>th</sup>, 2022)



