

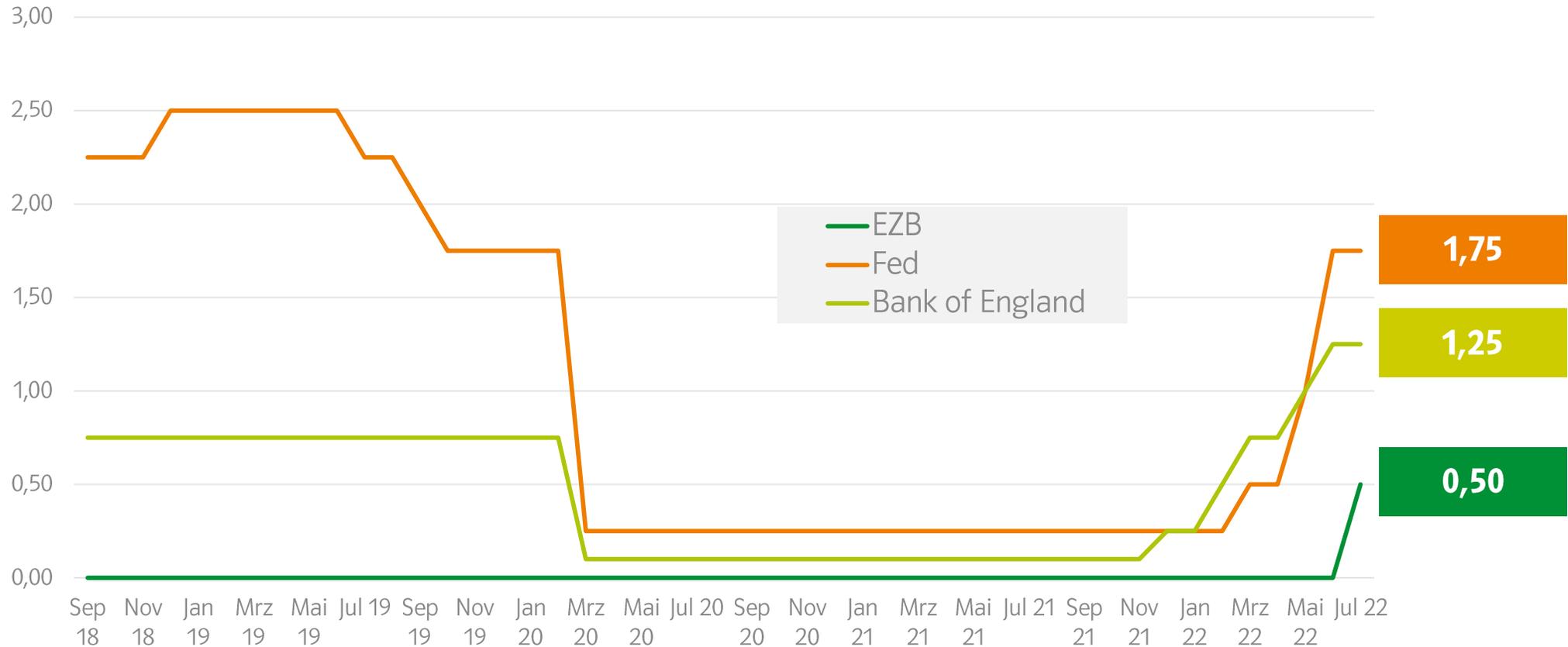
Top-Thema August 2022

# **WAS BEDEUTEN STEIGENDE ZINSEN FÜR ANLEGER?**

Streuung gewinnt auch bei der Zinswende!

# „Spätzünder“: EZB erhöht Leitzins von 0,0% auf 0,5%

## Entwicklung der Leitzinssätze von EZB, Fed und Bank of England (in %)



Quelle: www.statista.com, wallstreet-online.de, Europäische Zentralbank, Federal Reserve Bank, Bank of England

# Renditeentwicklung Bundesanleihe 10 Jahre



Quelle: [www.fmh.de](http://www.fmh.de)



**Je länger  
die Restlaufzeit  
von Anleihen,  
desto sensibler  
reagieren sie auf  
Zinsänderungen!**

# Physisches Gold als mögliche Vermögensbeimischung

Gold kann man in unterschiedlichen Formen kaufen:

## Barren

- Standardbarren zwischen 1 und 1.000 Gramm
- Eingestantzt müssen sein u. a.
  - Feinheit (mind. 995/1000) als sog. Reinheitsgarantie
  - Marke des Herstellers
  - Produktionsjahr und Seriennummer

## Münzen

- Grundsätzlich sind Anlagemünzen in Deutschland umsatzsteuerpflichtig
- Umsatzsteuerbefreit sind Goldmünzen, die beispielsweise
  - nach dem Jahr 1800 geprägt
  - Feinheitsgehalt mind. 900/1000
  - im Herkunftsland gesetzliches Zahlungsmittel

Quelle: Dr. Klaus Mühlbauer, Die 133 wichtigsten Fragen und Antworten zur Vermögensanlage

# „Greifbar“: physisches Gold auch in Fondspolicen

## Gold-Fonds

- Investieren teilweise in physisches Gold
- Zudem sind meistens Goldminen-Aktien Teil des Fondsvermögens

## Gold-Fonds in Fondspolicen

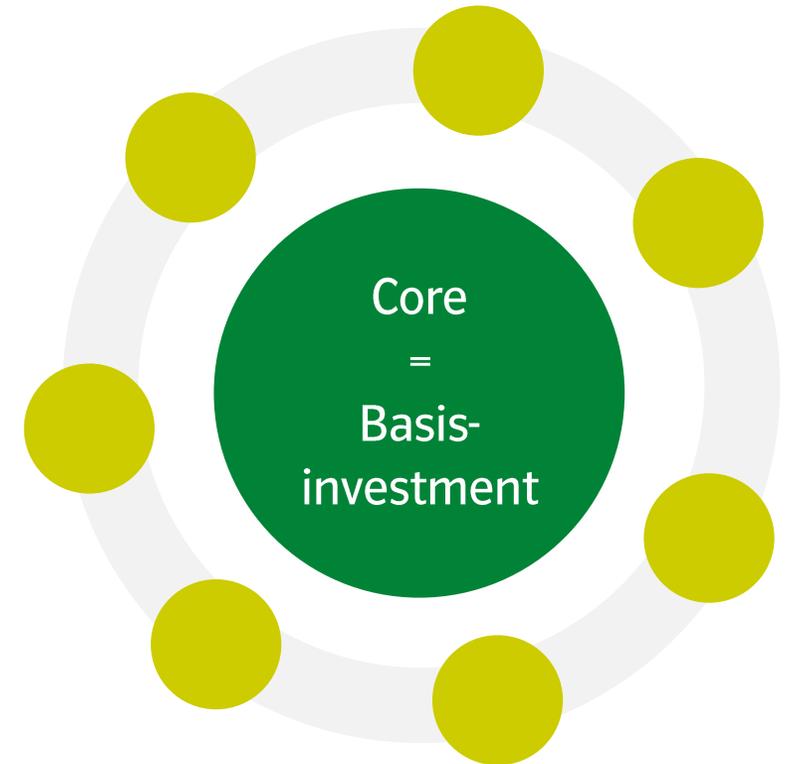
- Können langfristig gelagert werden („Core“, Kern-Investment)
- Auch mittelfristiges Investment möglich („Satellite“, Satelliten-Investment)

Quelle: Dr. Klaus Mühlbauer, Die 133 wichtigsten Fragen und Antworten zur Vermögensanlage

# Gold: Core oder Satellite?

- Fokus auf der Vermögensstruktur
- Zu treffende Entscheidung:

- langfristiges Basisinvestment  
(→ Core)
- oder
- mittelfristiges Themeninvestment  
(→ Satellite)



Satellite = kurz- bis  
mittelfristige Investitionen

Quelle: Dr. Klaus Mühlbauer, Die 133 wichtigsten Fragen und Antworten zur Vermögensanlage

# Begriffsdefinition: Core und Satellite

	<b>Core (engl.) = Kern</b>	<b>Satellite (lat. ‚satelles‘) = Begleiter</b>
Zeithorizont	<b>Langfristig</b> Kerninvestments sind langfristige Investments.	<b>Mittelfristig</b> Satelliten begleiten temporär den Kern und sind eher mittelfristiger Natur.
Anzahl	<b>Klein</b> Die Anzahl sollte überschaubar bleiben – oft reichen 3–5 Fonds.	<b>Mittel</b> Auch die Anzahl von Satelliten muss überschaubar bleiben.
Gewichtung	<b>Hoch</b> Hohe Gewichtung – zumeist mindestens 50 % – liegt auf Kerninvestments.	<b>Gering</b> Da es i. d. R. mehrere Satelliten gibt, kommt jedem einzelnen Satelliten ein geringeres Gewicht zu (z. B. 5–10%).

# Basis: Zukünftiger Unternehmensgewinn

- Wesentlicher Faktor für die Unternehmensbewertung: **zukünftig erwartete Gewinne**
- Den gesamten errechneten Unternehmenswert teilt man durch die Anzahl der ausgegebenen Aktien und kann so den erwarteten „richtigen“ Aktienkurs ermitteln.
- Zukünftig erwartete Unternehmensgewinne gilt es in die Gegenwart „runter zu rechnen“. Der Gegenwartswert zukünftiger Zahlungen hängt ab vom
  - Zeitraum, wann Gewinn(e) erwirtschaftet werden
  - Zinssatz (Diskontfaktor), mit welchem diese „Rückrechnung“ in die heutige Zeit umgesetzt wird



**Zukünftige Gewinne sind heute um so mehr wert,**

- je näher diese in der Zukunft liegen
- je niedriger der Kalkulationszinssatz ist

# Zinserhöhungen bei „Growth“ und „Value“

## „Growth“ – Wachstumswerte

- Wachsen oft besonders stark
- Erwirtschaften Gewinne jedoch oft erst in ferner Zukunft
- Der Gegenwartswert künftiger Gewinne sinkt bei Zinserhöhungen besonders stark

## „Value“ – Substanzwerte

- Erwirtschaften zumeist laufende Gewinne
- Wachsen jedoch oft mit nur geringen Wachstumsraten
- Der Gegenwartswert künftiger Gewinne fällt vergleichsweise wenig im Falle von höheren Zinsen



**Zinserhöhungen führen zu niedrigeren  
Gegenwartswerten künftiger Gewinne**

Quelle: [Abzinsung / Diskontierung: Abzinsungsformel | Investition - Welt der BWL \(welt-der-bwl.de\)](#)

# Praktisches Beispiel

- Formel für die Barwertberechnung für ein Jahr:

$$\text{Barwert} = \frac{\text{Zukünftiger Gewinn}}{1 + \text{Kalkulationszinssatz}}$$

- Erwarteter zukünftiger Unternehmensgewinn (2023): 10 Euro je Aktie

- Beispiel bei 5% Zins:  $\frac{10 \text{ Euro}}{1 + 0,05} = \mathbf{9,52 \text{ Euro Gegenwartswert}}$

- Beispiel bei 7% Zins:  $\frac{10 \text{ Euro}}{1 + 0,07} = \mathbf{9,35 \text{ Euro Gegenwartswert}}$

**Zitat vom erfolgreichen Langfristinvestor Warren Buffet**



**Die Zukunft ist niemals klar.**

**Schon für ein bisschen Gewissheit  
muss man einen hohen Preis bezahlen.**

**Unsicherheit ist deshalb der Freund  
von Langfristinvestoren!**

The logo for WWK, consisting of the letters 'WWK' in a bold, green, sans-serif font. A thin orange horizontal line is positioned directly below the letters.

Eine starke Gemeinschaft

A close-up photograph of several pairs of hands clapping. The hands are in various stages of motion, with some blurred to convey a sense of activity. The background is a soft, out-of-focus light color.

It's time not timing!

WWK Versicherungen

**VIELEN DANK  
FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT.**

# Rechtshinweis

Diese Präsentation wurde von der WWK Versicherungsgruppe erstellt und wir behalten uns sämtliche Rechte daran vor.

Die im Rahmen dieser Präsentation verwendeten Folien geben unsere aktuelle Einschätzung auf der Basis der derzeit geltenden Gesetze und ihrer Auslegung wieder (in Abhängigkeit des Zeitpunktes der Erstellung). Die Präsentation erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Sie ist damit weder geeignet, eine Beurteilung im konkreten Einzelfall abzuleiten, noch kann sie als Basis für vertragliche Vereinbarungen herangezogen werden. Durch die Überlassung der Präsentation wird eine Haftung unseres Unternehmens gegenüber dritten Personen in keiner Weise begründet. Das Geltendmachen von Ansprüchen jeglicher Art ist ausgeschlossen.

WWK Lebensversicherung a.G.  
Vorstand: Jürgen Schrameier (V.),  
Rainer Gebhart (stv. V.),  
Dirk Fassott  
Vorsitzender des Aufsichtsrats:  
Dr. Frank Schindelhauer  
Registergericht  
München HR B 211  
St. Nr. 143/108/40018  
Gl. Id. DE81WWK00000069127

WWK Allgemeine Versicherung AG  
Vorstand: Jürgen Schrameier (V.),  
Rainer Gebhart (stv. V.),  
Dirk Fassott  
Vorsitzender des Aufsichtsrats:  
Prof. Dr. Peter Reiff  
Registergericht  
München HR B 5553  
St. Nr. 143/108/40026  
Vst. Nr. 802/V908 0200 4423  
Gl. Id. DE11WWK00000069126

WWK Vermögensverwaltungs  
und Dienstleistungs GmbH  
Geschäftsführer: Karl Ruffing,  
Stefan Sedlmeir  
Registergericht  
München HR B 76323  
St. Nr. 143/108/40050  
Gl. Id. DE38WWK00000069125

WWK Pensionsfonds AG  
Vorstand: Karl Ruffing,  
Heinrich Schüppert,  
Georg Steinlein  
Vorsitzender des Aufsichtsrats:  
Dirk Fassott  
Registergericht  
München HR B 146295  
St. Nr. 143/108/40034  
Gl. Id. DE65WWK00000069124

Bankverbindungen: Bayern LB München (BLZ 700 500 00), Kontonummer: 35 540, IBAN: DE96 7005 0000 0000 0355 40, BIC: BYLADEMMXXX

Hausanschrift: Marsstraße 37, 80335 München (Briefanschrift 80292), Telefon +49 (89) 51 14-0, Fax +49 (89) 51 14-23 37, E-Mail: [info@wwk.de](mailto:info@wwk.de), [wwk.de](http://wwk.de), [info@wwk.at](mailto:info@wwk.at), [wwk.at](http://wwk.at)