

München/Frankfurt, 20. Mai 2026

## Assenagon: Energiepreisschock ist kein zweites 2022, aber das heutige Inflationsumfeld ist fragiler

- **Inflationsstruktur im Wandel:** Aktuelle Energiepreissprünge treffen auf hartnäckigen Preisauftrieb im Dienstleistungssektor und höhere Inflationserwartung
- **EZB-Debatte wird anspruchsvoller:** Wenn marktbasiertere Inflationserwartungen steigen, wächst auch der geldpolitische Handlungsdruck
- **Konsequenzen für Anleger:** Der klassische Aktien-Anleihe-Mix dürfte Inflationsrisiken und Zinsvolatilität nicht ausreichend abfedern

Die jüngste Eskalation im Nahen Osten hat die Inflationsdebatte an den Kapitalmärkten neu entfacht. Kraftstoffe und Heizöl haben sich deutlich verteuert und erhöhen den Preisdruck. So stieg die Inflationsrate in Deutschland im April 2026 auf 2,9 Prozent. Die Energiepreise lagen gut 10 Prozent über dem Vorjahresmonat. Aus Sicht der Investment-Experten von Assenagon greift der schnelle Vergleich mit der Energiekrise 2022 dennoch zu kurz: "Der aktuelle Energiepreisschock fällt bislang milder aus und markiert kein zweites 2022, aber er trifft auf ein deutlich fragileres Inflationsumfeld", sagt Thomas Romig, Geschäftsführer und CIO Multi Asset bei Assenagon. "Für Anleger ist deshalb nicht nur entscheidend, wie stark Energiepreise steigen, sondern ob sich die gegenwärtige Lohn-Preis-Spirale weiter verstärken wird."

### Dienstleistungspreise prägen das neue Inflationsumfeld

Das Inflationsumfeld hat sich nach Einschätzung der Assenagon-Experten in den vergangenen Jahren deutlich gewandelt. Während Energie über weite Strecken der Jahre 2024 und 2025 sogar disinflationär wirkte und sich Lebensmittel sowie nicht-energetische Industriegüter stabilisierten, blieb die Inflationsrate im Dienstleistungssektor überdurchschnittlich hoch: von 4,4 Prozent im Jahr 2023 und 3,8 Prozent 2024 lag die Teuerungsrate von Dienstleistungen 2025 bei 3,5 Prozent. Zwar fiel die Dienstleistungsinflation im April 2026 auf 2,8 Prozent, eine nachhaltige Trendwende ist angesichts erhöhter Lohndynamiken jedoch noch nicht in Sicht.

"Die Struktur der Inflation hat sich verändert: weg von einem breit angelegten, energie- und warengetriebenen Preisschub, hin zu einem Umfeld, in dem tragere, stärker binnenwirtschaftlich geprägte Dienstleistungen die Entwicklung bestimmen", konstatiert Sebastian Schmider, Head of AI Solutions & Macro Analytics bei Assenagon. Damit steige auch das Risiko, dass Energiepreisanstiege nicht auf einen temporären Preiseffekt beschränkt blieben, so der Experte.

### Inflationserwartungen rücken in den Fokus

Auch die marktbasiertere Inflationserwartungen signalisieren ein verändertes Regime. In den 2010er-Jahren lagen fünf- und zehnjährige Euro-Inflation-Swaps meist klar unter dem Zwei-Prozent-Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB). Nach dem Schock von 2022 beruhigten sie sich zwar wieder, kehrten aber nicht in das alte Niedriginflationsumfeld zurück. Mit der jüngsten Nahost-Eskalation zog vor allem der fünfjährige Swap-Satz erneut an und bewegte sich in Richtung 2,5 Prozent.

Für die EZB ist das eine unbequeme Konstellation: Sie kann Energiepreisschocks nur so lange als temporäre Niveauverschiebung einordnen, wie die Erwartungen verankert bleiben. "Die 2-Prozent-Marke erscheint heute weniger als komfortable Obergrenze denn als Anker mit spürbaren Aufwärtsrisiken", so die Assenagon-Experten.

### Implikationen für Anleger

Für Kapitalmarktanleger bedeutet das: Ein Portfolio, das weiterhin auf dauerhaft niedrige und stabile Inflation setzt, unterschätzt aus Sicht von Assenagon ein zentrales Risiko. In der Niedriginflationsphase konnten nominale Staatsanleihen Kursverluste bei Aktien häufig abfedern. Bei höherem

#### Kontakt

Doris Marwede  
Telefon +49 89 519966-434  
press@assenagon.com

Assenagon Asset Management S.A.  
Aerogolf Center  
1B Heienhaff  
1736 Senningerberg  
Luxemburg

Assenagon Asset Management S.A.  
Zweigniederlassung München  
Landsberger Straße 346  
80687 München  
Deutschland  
www.assenagon.com

Preisdruck und ausgeprägter Zinsvolatilität kann dieser Diversifikationseffekt jedoch deutlich schwächer ausfallen oder sich zeitweise umkehren, wie 2022 zu beobachten war. "Der klassische Mix aus Aktien und Staatsanleihen reicht nicht mehr automatisch aus, um Inflationsrisiken zu kontrollieren. Vielmehr stellt sich zunehmend die Frage: Aktien oder Staatsanleihen?", sagt Romig.

Assenagon sieht deshalb reale Ertragsquellen wie Infrastruktur und Rohstoffe, inflationsindexierte Anleihen, aktive Anleihe- und Durationsstrategien sowie Aktien von Unternehmen mit ausgeprägter Preissetzungsmacht im Vorteil. Schmider ergänzt: "Die strategische Asset-Allokation muss sich nicht neu erfinden. Sie sollte sich aber von der Annahme lösen, dass niedrige Inflation dauerhaft die Basis verlässlicher Diversifikation bildet."

Die Studie in voller Länge finden Sie in der aktuellen Ausgabe der [Assenagon Perspectives](#).

### Über Assenagon

Assenagon ist einer der am schnellsten wachsenden, unabhängigen Asset Manager in Europa. Die Gesellschaft ist auf die Steuerung von Kapitalmarktrisiken spezialisiert und bietet Anlagelösungen für institutionelle Investoren und Vertriebspartner an. Das Fonds-Management orientiert sich dabei am Bedarf von Kapitalanlegern, Erträge mit klar definierten Risikobudgets zu erwirtschaften.

Seit Firmengründung 2007 haben Investoren dem Unternehmen ein Vermögen von über 83 Milliarden Euro (Stand: 30.12.2025) anvertraut.

Assenagon steht seit seiner Gründung für erfolgreiche Prozess- und Produktinnovation unter konsequentem Einsatz finanzmathematischer, analytischer Erkenntnisse. Eine leistungsstarke technische Infrastruktur setzt Maßstäbe und ermöglicht kostengünstige und effiziente Investments. An vier eigenen Standorten und in Kooperation mit einem internationalen Netzwerk bietet Assenagon seinen Kunden Zugang zu allen relevanten Märkten weltweit.

#### Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Alle Angaben dienen nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung, bei der insbesondere alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in den Verkaufsunterlagen offengelegt sind, und stellen weder eine persönliche Empfehlung, noch eine Anlage- oder Anlagestrategieempfehlung der auflegenden Verwaltungsgesellschaft Assenagon Asset Management S.A. dar. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Angaben kann keine Garantie übernommen werden. Eine Haftung wegen Fehlerhaftigkeit der Angaben ist ausgeschlossen. Verbindlich sind allein der Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sowie für OGA-Fonds das Basisinformationsblatt, die Sie unter [www.assenagon.com](http://www.assenagon.com), bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen kostenlos in deutscher Sprache anfordern können. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in der Assenagon Complaints Handling Policy eingesehen werden. Der Nettoinventarwert des Fonds kann Schwankungen unterworfen sein. Der Verkaufsprospekt enthält dazu umfangreiche Risikohinweise. Alle Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebszulassungen einzelner Fonds und Teilfonds jederzeit nach eigenem Ermessen unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben widerrufen. Informationen über nachhaltigkeitsrelevante Aspekte werden, falls anwendbar, unter [www.assenagon.com/fonds](http://www.assenagon.com/fonds) zur Verfügung gestellt. Die Ausführungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten. Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen nicht an Staatsbürger des Vereinigten Königreichs (ausgenommen jeweils (1) Informationen, deren Bereitstellung aufgrund einer Vertriebszulassung des jeweiligen Produkts erlaubt ist und (2) Personen, die unter Ausnahmeregelungen nach der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die "Verordnung") fallen, wobei zu den relevanten Ausnahmeregelungen der Verordnung Artikel 49 der Verordnung (hochvermögende Unternehmen – High Net Worth Companies) zählt). Die Informationen in diesem Dokument sind weiterhin nicht für Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder andere Personen bestimmt, die als "US-Personen" im Sinne von Rule 902 in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung gelten, und dieses Dokument ist nicht als Angebot oder Verkauf einer Beteiligung an einem von Assenagon verwalteten Fonds an US-Personen zu verstehen. Keine US-amerikanische Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstige Aufsichtsbehörde auf Bundes- oder bundesstaatlicher Ebene hat die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation oder sonstiger Informationen, die den Anlegern ausgehändigt oder zur Verfügung gestellt wurden, bestätigt. Jede gegenteilige Äußerung stellt einen Straftatbestand dar. Hinweise zum Datenschutz entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

#### Kontakt

Doris Marwede  
Telefon +49 89 519966-434  
[press@assenagon.com](mailto:press@assenagon.com)

Assenagon Asset Management S.A.  
Aerogolf Center  
1B Heienhaff  
1736 Senningerberg  
Luxemburg  
Assenagon Asset Management S.A.  
Zweigniederlassung München  
Landsberger Straße 346  
80687 München  
Deutschland  
[www.assenagon.com](http://www.assenagon.com)