



KONJUNKTURAUSBLICK • OKTOBER 2025

Zölle, Technologie und Wandel

Das vierteljährliche Cyclical Forum von PIMCO hilft uns, vom Lärm kurzfristiger Marktschwankungen einen Schritt zurückzutreten und die strukturellen Kräfte zu analysieren, die die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte im kommenden Jahr prägen werden. Dies erscheint in Zeiten umfassender Veränderungen und Verwerfungen besonders hilfreich zu sein.

Makroökonomisches Umfeld

„Tarife, Technologie und Wandel“ untersucht die Kräfte, die institutionelle Veränderungen und wachsende Spannungen begünstigen und verstärken, sowie das Umfeld, das auch im kommenden Jahr wieder nachhaltige Investmentchancen bieten wird.



Aufeinanderprallende Kräfte

Handelskonflikte, der Boom bei Technologie-Investitionen und der Druck auf die Institutionen vergrößern die Kluft zwischen Gewinnern und Verlierern



Zolleffekte treten ein

Wachsender Druck infolge der Zölle und der nur begrenzten fiskalpolitischen Spielraum bremsen die Konjunktur in jenen Volkswirtschaften aus, die von früheren Handelsmaßnahmen profitiert haben



Investitionen in Technologie dauern an

Der KI-Investitionsboom stützt den Konjunkturausblick, auch wenn die globalen Datensignale eine bevorstehende Abschwächung signalisieren, bevor gezielte Anreize für die Konjunktur greifen

Anlagemöglichkeiten

Veränderte Rahmenbedingungen können sowohl neue als auch dauerhafte Chancen für aktive Investmentmanager mit umfassenden globalen Ressourcen eröffnen. Wir glauben, dass die Anleihenrenditen in diversen konjunkturellen Szenarien als Puffer agieren können und aktives Investmentmanagement von entscheidender Bedeutung ist, um attraktive Anlagen über Märkte und Laufzeiten hinweg zu identifizieren.



Sichern Sie sich die höheren Renditen

Die Anfangsrenditen bieten Rückenwind für Erträge und Einkommenspotenzial – insbesondere angesichts der bevorstehenden weiteren Zinssenkungen der Zentralbanken



Globale Diversifizierung

Zahlreiche Investmentchancen bei festverzinslichen Wertpapieren weltweit können dazu beitragen, Portfolios krisenfest zu machen und Quellen für Outperformance zu identifizieren



Kreditmarkt

Chancen an den öffentlichen und privaten Kreditmärkten sollten auch weiterhin unter Berücksichtigung der Unterschiede in Liquidität und der Sensitivität gegenüber der wirtschaftlichen Entwicklung bewertet werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie und kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse.

Alle Investments enthalten Risiken und können an Wert verlieren. Anlagen am **Anleihenmarkt** unterliegen Risiken wie Markt-, Zins-, Emittenten-, Kredit-, Inflations- und Liquiditätsrisiken. Der Wert der meisten Anleihen und Anleihenstrategien wird durch Zinsänderungen beeinflusst. Anleihen und Anleihenstrategien mit längerer Duration sind häufig sensibler und volatiler als Wertpapiere mit kürzerer Duration; die Anleihenpreise sinken in der Regel, wenn die Zinsen steigen, wobei dieses Risiko in einem Umfeld niedriger Zinsen erhöht ist. Eine Verschlechterung der Bonität des Anleihenkontrahenten kann zu einer niedrigeren Marktliquidität und einer höheren Kursvolatilität beitragen. Der Wert von Anlagen in Anleihen kann bei der Rücknahme über oder unter dem ursprünglichen Wert liegen.

Aussagen zu Trends an den Finanzmärkten oder Portfolio-Strategien basieren auf den aktuellen Marktbedingungen, die Schwankungen unterliegen. Es wird keinerlei Gewähr dafür übernommen, dass die angegebenen Anlagestrategien in jedem Marktumfeld erfolgreich durchsetzbar und für alle Anleger angemessen sind. Anleger sollten daher ihre Möglichkeiten eines langfristigen Engagements insbesondere in Phasen rückläufiger Märkte überprüfen. Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung ihren Anlageexperten konsultieren. Ausblick und Strategien können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Diese Veröffentlichung gibt die Meinungen des Verfassers wieder, die sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern können. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung für ein bestimmtes Wertpapier, eine Strategie oder ein Anlageprodukt dar. Die hier enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten; es wird jedoch keine Gewähr übernommen.

PIMCO erbringt grundsätzlich Dienstleistungen für qualifizierte Institutionen, Finanzintermediäre und institutionelle Anleger. Privatanleger sollten sich an ihren eigenen Finanzberater wenden, um die für ihre finanzielle Situation am besten geeigneten Anlageoptionen zu ermitteln. Dies ist kein Angebot an Personen in Rechtsräumen, in denen dies rechtswidrig oder nicht autorisiert ist. | Pacific Investment Management Company LLC, 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660 wird von der United States Securities and Exchange Commission beaufsichtigt. PIMCO Europe Ltd (Handelsregisternummer 2604517; 11 Baker Street, London W1U 3AH, Vereinigtes Königreich) ist im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority (FCA, 12 Endeavour Square, London E20 1JN) zugelassen und beaufsichtigt. Die von PIMCO Europe Ltd angebotenen Dienstleistungen stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung. Diese sollten sich nicht auf diese Mitteilung verlassen, sondern ihren Finanzberater kontaktieren. Da die Dienstleistungen und Produkte von PIMCO Europe Ltd ausschließlich professionellen Kunden angeboten werden, wird deren Angemessenheit stets bestätigt. | PIMCO Europe GmbH (Handelsregisternummer 192083; Seidlstr. 24–24a, 80335 München, Deutschland) ist in Deutschland gemäß § 15 des Wertpapierinstitutsgesetzes (WpIG) von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin, Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main) zugelassen und beaufsichtigt. | PIMCO Europe GmbH, italienische Niederlassung (Firmennummer 10005170963; Via Turati 25/27 (angolo via Cavalieri 4) 20121 Mailand, Italien), PIMCO Europe GmbH, irische Niederlassung (Firmennummer 909462; 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irland), PIMCO Europe GmbH, britische Niederlassung (Firmennummer FC037712; 11 Baker Street, London W1U 3AH, Vereinigtes Königreich), PIMCO Europe GmbH, spanische Niederlassung (NIF W2765338E; Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Spanien), PIMCO Europe GmbH, französische Niederlassung (Firmennummer 918745621 RCS Paris; 50–52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Frankreich) und PIMCO Europe GmbH (DIFC Zweigniederlassung, Firmennummer 9613; Einheit GD-GB-00-15-BC-05-0, Ebene 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Vereinigte Arabische Emirate) werden zusätzlich beaufsichtigt von: (1) Italienische Zweigniederlassung: Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB, Giovanni Battista Martini, 3 – 00198 Rom) gemäß Artikel 27 des italienischen konsolidierten Finanzgesetzes; (2) Irische Zweigniederlassung: Central Bank of Ireland (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) gemäß Verordnung 43 der Verordnung der Europäischen Union (Märkte für Finanzinstrumente) von 2017 in der jeweils gültigen Fassung; (3) Britische Zweigniederlassung: Financial Conduct Authority (FCA, 12 Endeavour Square, London E20 1JN); (4) Spanische Niederlassung: Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, Edison, 4, 28006 Madrid) gemäß den in den Artikeln 168 und 203 bis 224 festgelegten Verpflichtungen sowie den in Teil V, Abschnitt I des Gesetzes über den Wertpapiermarkt (LSM) und in den Artikeln 111, 114 und 117 des Königlichen Dekrets 217/2008 enthaltenen Verpflichtungen, (5) Französische Niederlassung: ACPR/Banque de France (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) gemäß Artikel 35 der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente und unter der Aufsicht von ACPR und AMF und (6) DIFC-Niederlassung: Reguliert durch die Dubai Financial Services Authority (DFSA, Level 13, West Wing, The Gate, DIFC) gemäß Artikel 35 der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente und unter der Aufsicht von ACPR und AMF 48 des Aufwärtsgesetzes 2004. Die von PIMCO Europe GmbH erbrachten Dienstleistungen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 Abs. 2 WpHG. Sie stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung, und diese

sollten sich nicht auf diese Mitteilung verlassen. Nach Art. 56 der Verordnung (EU) 565/2017 darf eine Investmentgesellschaft davon ausgehen, dass professionelle Kunden über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die mit den entsprechenden Wertpapierdienstleistungen oder -geschäften verbundenen Risiken zu verstehen. Da die Dienstleistungen und Produkte von PIMCO Europe GmbH ausschließlich professionellen Kunden angeboten werden, wird deren Angemessenheit stets bestätigt. | PIMCO (Schweiz) GmbH (eingetragen in der Schweiz, Firmennummer CH-020.4.038.582-2; Brandschenkestrasse 41, Zürich 8002, Schweiz). Gemäss dem Schweizer Kollektivanlagengesetz vom 23. Juni 2006 (KAG) darf eine Investmentgesellschaft davon ausgehen, dass professionelle Kunden über die notwendigen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die mit den entsprechenden Anlagedienstleistungen oder -transaktionen verbundenen Risiken zu verstehen. Da die Dienstleistungen und Produkte von PIMCO (Schweiz) GmbH ausschliesslich professionellen Kunden angeboten werden, wird deren Angemessenheit stets bestätigt. Die von PIMCO (Schweiz) GmbH angebotenen Dienstleistungen stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung. Diese sollten sich nicht auf diese Mitteilung verlassen, sondern sich an ihren Finanzberater wenden. | PIMCO Asia Pte Ltd (Registrierungsnummer 199804652K; 8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapur 018960) wird von der Monetary Authority of Singapore als Inhaber einer Kapitalmarktdienstleistungslizenz und befreiter Finanzberater reguliert. Die Vermögensverwaltungsdienstleistungen und Anlageprodukte stehen Personen nicht zur Verfügung, für die die Bereitstellung solcher Dienstleistungen und Produkte nicht zulässig ist. | PIMCO Asia Limited (Suite 2201, 22. Stock, Two International Finance Centre, Nr. 8 Finance Street, Central, Hongkong) ist von der Securities and Futures Commission für regulierte Aktivitäten der Typen 1, 4 und 9 gemäß der Securities and Futures Ordinance lizenziert. PIMCO Asia Limited ist als grenzüberschreitender diskretionärer Anlageverwalter bei der koreanischen Finanzaufsichtskommission (Registrierungsnummer 08-02-307) registriert. Die Vermögensverwaltungsdienstleistungen und Anlageprodukte stehen Personen nicht zur Verfügung, für die die Bereitstellung solcher Dienstleistungen und Produkte nicht autorisiert ist. | PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited (Einheitlicher Sozialkreditcode: 91310115MA1K41MU72; Suite 7204, Shanghai Tower, 479 Lujiayui Ring Road, Pudong, Shanghai 200120, China) ist bei der Asset Management Association of China als privater Fondsverwalter registriert (Registrierungsnummer P1071502, Typ: Sonstige). | PIMCO Australia Pty Ltd ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Diese Veröffentlichung wurde ohne Berücksichtigung der Ziele, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse der Anleger erstellt. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger professionellen Rat einholen und prüfen, ob die hierin enthaltenen Informationen im Hinblick auf ihre Ziele, ihre finanzielle Situation und ihre Bedürfnisse angemessen sind. Soweit Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) Finanzdienstleistungen für Großkunden erbringt, ist PIMCO LLC von der Anforderung befreit, eine australische Finanzdienstleistungslizenz für Finanzdienstleistungen für Großkunden in Australien zu besitzen. PIMCO LLC wird von der Securities and Exchange Commission nach US-amerikanischem Recht reguliert, das sich vom australischen Recht unterscheidet. | PIMCO Japan Ltd, Financial Instruments Business Registration Number, ist Direktor des Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) Nr. 382. PIMCO Japan Ltd ist Mitglied der Japan Investment Advisers Association, der Investment Trusts Association, Japan, und der Type II Financial Instruments Firms Association. Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden. Es gibt keine Garantie, dass der Kapitalbetrag der Anlage erhalten bleibt oder dass eine bestimmte Rendite erzielt wird; die Anlage könnte einen Verlust erleiden. Alle Gewinne und Verluste gehen zulasten des Anlegers. Die Beträge, Höchstbeträge und Berechnungsmethoden der einzelnen Arten von Gebühren und Ausgaben sowie ihre Gesamtbeträge variieren je nach Anlagestrategie, Stand der Anlageperformance, Verwaltungszeitraum und ausstehendem Vermögenssaldo und können daher hier nicht aufgeführt werden. | PIMCO Taiwan Limited ist ein unabhängig betriebenes und verwaltetes Unternehmen. Die Referenznummer der von der zuständigen Behörde genehmigten Geschäftslizenz des Unternehmens lautet (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi Nr. 015. Die eingetragene Adresse des Unternehmens ist 40F., Nr. 68, Abschnitt 5, Zhongxiao East Rd., Xinyi District, Taipei City 110, Taiwan (ROC), die Telefonnummer +886 2 8729-5500. | Dienstleistungen und Produkte der PIMCO Canada Corp. (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, PO Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) sind möglicherweise nur in bestimmten Provinzen oder Territorien Kanadas und nur über hierzu autorisierte Händler erhältlich. | Hinweis für Leser in Kolumbien: Dieses Dokument wird über die Repräsentanz der Pacific Investment Management Company LLC mit Sitz in Carrera 7 Nr. 71-52 TB Piso 9, Bogota DC bereitgestellt. (Werbung und Angebot für Geschäfte und Dienstleistungen auf dem Wertpapiermarkt durch einen Teil der Pacific Investment Management Company LLC, vertreten in Kolumbien.) | Hinweis für Leser in Brasilien: PIMCO Latin America Administradora de Cartas Ltda. Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo – SP 04538-132 Brasilien. | Hinweis für Leser in Argentinien: Dieses Dokument kann über die Repräsentanz von PIMCO Global Advisors LLC, Avenida Corrientes, 299, Buenos Aires, Argentinien, bereitgestellt werden. | Ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist die Vervielfältigung und Bezugnahme auf Teile dieser Veröffentlichung in jeglicher Form oder in anderen Veröffentlichungen nicht gestattet. PIMCO ist eine Marke der Allianz Asset Management of America LLC in den Vereinigten Staaten und weltweit. © 2025, PIMCO.