



KONJUNKTURAUSBLICK JANUAR 2026

Renditechancen durch Resilienz

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

Unser Ausblick mit dem Titel „Renditechancen durch Resilienz“ untersucht die Kräfte, die die Widerstandsfähigkeit der Weltkonjunktur testen, die divergierenden ökonomischen und politische Trends sowie die Chancen, die sich 2026 bieten werden.



Das Wachstum bleibt überraschend robust

Die Weltwirtschaft hat dem Druck durch Zölle dank KI-bezogener Ausgaben und Effizienzgewinne gut standgehalten



Gewinner und Verlierer treiben „K-förmige“ Konjunkturtrends an

Unternehmen, die KI einsetzen, und wohlhabendere Haushalte profitieren. Andere laufen Gefahr, abgehängt zu werden.



Weltweit läuft die Geld- und Fiskalpolitik auseinander

Die Fiskalpolitik dürfte an Einfluss gewinnen, da die geldpolitische Lockerung an ihre Grenzen stößt

Anlagemöglichkeiten

Veränderte Rahmenbedingungen können sowohl neue als auch dauerhafte Chancen für aktive Investmentmanager mit umfassenden globalen Ressourcen eröffnen. Wir glauben, dass die aktuell vielfältigen Konjunkturbedingungen reichlich Möglichkeiten zur Alpha-Generierung bieten und aktives Management entscheidend ist zur Identifizierung attraktiver Investments auf den globalen Märkten sowie im gesamten Kredit- und Anleienspektrum.



Anleihen bieten überzeugende und nachhaltige Chancen

Hohe Anfangsrenditen bieten eine solide Grundlage für aktive Anleger, die Alpha generieren möchten



Nutzen Sie globale Diversifizierung zur Abfederung von Risiken

Zapfen Sie weltweit Chancen an zur Erzielung attraktiver Renditen auf verschiedenen Märkten



Gehen Sie in einem Anleihen- und Kreditumfeld, wie es typisch für eine konjunkturelle Spätphase ist, selektiv vor

Suchen Sie nach Werthaltigkeit entlang des gesamten Spektrums öffentlich-privater Kredite und Anleihen mit Fokus auf Liquidität und Kreditqualität

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 z. B. 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 volatil 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. Verringerungen der Kreditfähigkeit des Anleihenkontrahenten können 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 Portfoliostrategien 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 Europe Ltd (Handelsregister-Nr. 2604517; 11 Baker Street, London W1U 3AH, Vereinigtes Königreich) ist von der Financial Conduct Authority (FCA, 12 Endeavour Square, London E20 1JN) im Vereinigten Königreich zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Die von PIMCO Europe Ltd angebotenen Dienstleistungen sind nicht für Privatanleger erhältlich. Diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen, sondern sich mit ihrem Finanzberater in Verbindung setzen. Da die Dienstleistungen und Produkte von PIMCO Europe GmbH ausschließlich professionellen Kunden angeboten werden, ist ihre Angemessenheit stets gewährleistet. **PIMCO Europe GmbH (Handelsregister-Nr. 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 unterliegt deren Aufsicht. **PIMCO Europe GmbH Italian Branch (Handelsregister-Nr. 10005170963, via Turati nn. 25/27 (angolo via Cavalieri n. 4), 20121 Milano, Italien), PIMCO Europe GmbH Irish Branch (Handelsregister-Nr. 909462; 57B Harcourt Street, Dublin D02 F721, Irland), PIMCO Europe GmbH UK Branch (Handelsregister-Nr. FC037712; 11 Baker Street, London W1U 3AH, Vereinigtes Königreich), PIMCO Europe GmbH Spanish Branch (N.I.F. W2765338E; Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Spanien), PIMCO Europe GmbH French Branch (Handelsregister-Nr. 918745621 R.C.S. Paris; 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Frankreich) und PIMCO Europe GmbH (DIFC-Niederlassung) (Handelsregister-Nr. 9613, Einheit GD-GB-00-15-BC-05-0, Level 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Vereinigte Arabische Emirate)** werden zusätzlich beaufsichtigt durch: (1) **italienische Zweigstelle: die Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB, Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma)** gemäß Artikel 27 des italienischen Finanzgesetzes; (2) **irische Zweigstelle: die Central Bank of Ireland (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3)** gemäß Verordnung 43 der Europäischen Union (über Märkte für Finanzinstrumente) Regulations 2017 in der jeweils geltenden Fassung; (3) **britische Zweigstelle: die Financial Conduct Authority (FCA, 12 Endeavour Square, London E20 1JN)**; (4) **spanische Zweigstelle: die Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, Edison, 4, 28006 Madrid)** in Übereinstimmung mit 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 Zweigstelle: die ACPR/Banque de France (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09)** in Übereinstimmung mit Artikel 35 der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente sowie durch die ACPR und die AMF; und (6) **DIFC-Niederlassung: Regulierte durch die Dubai Financial Services Authority ("DFSA") (Level 13, West Wing, The Gate, DIFC)** gemäß Art. 48 des Regulatory Law 2004. Die von PIMCO Europe GmbH erbrachten Dienstleistungen stehen nur professionellen Kunden, im Sinne von § 67 Abs. 2 WpHG definiert, zur Verfügung. Sie stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung, und diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen. Gemäß 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 jeweiligen Wertpapierdienstleistungen oder -transaktionen verbundenen Risiken zu verstehen. Da die Dienstleistungen und Produkte von PIMCO Europe GmbH ausschließlich professionellen Kunden angeboten werden, ist ihre Angemessenheit stets bestätigt. **PIMCO (Schweiz) GmbH, registriert in der Schweiz, Handelsregister-Nr. CH-020.4.038.582-2, Brandschenkestrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.** Gemäß dem Schweizer Kollektivanlagengesetz (KAG) vom 23. Juni 2006 darf eine Investmentgesellschaft davon ausgehen, dass professionelle Kunden über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die mit den jeweiligen Wertpapierdienstleistungen oder -transaktionen verbundenen Risiken zu verstehen. Da die Dienstleistungen und Produkte von PIMCO (Schweiz) GmbH ausschließlich professionellen Kunden angeboten werden, ist ihre Angemessenheit stets bestätigt. Die von PIMCO (Schweiz) GmbH angebotenen Dienstleistungen sind nicht für Privatanleger erhältlich. Diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen, sondern ihren Finanzberater kontaktieren.