

Autor



**ROBERT M.
ALMEIDA, JR.**

Portfoliomanager
und Global
Investment
Strategist



AKTIEN

- Die Inflation lässt nach, aber fallende Kaufkraft und geringere Nachfrage dämpfen die Umsätze.
- Steigende Löhne und Zinsen sorgen weiter für hohe Kosten.
- Meiden Sie Unternehmen mit hohen Fixkosten und Massenprodukten.
- Unternehmen mit dauerhaften Cashflows profitieren davon, dass sie knapp sind.
- Qualität und Cashflows sind wichtiger als Konjunktur- und Stilmfaktoren.
- Bevorzugen Sie nicht amerikanische Aktien gegenüber US-Titeln – wegen stabilerer Gewinne und attraktiverer Bewertungen.
- Bevorzugen Sie Small Caps gegenüber Large Caps. Small Caps profitieren von höheren Investitionen.



ANLEIHEN

- Weil die Inflation fällt, dürften die Zinserhöhungen weltweit bald vorbei sein.
- Das erhöhte Rezessionsrisiko spricht für Qualitätsanleihen mit langer Duration.
- US-Municipals profitieren von hoher Kreditqualität und attraktiven Bewertungen.
- Rezessionsrisiken und enttäuschende Gewinne sprechen gegen Investmentgrade-Titel, aber einzelne Papiere sind interessant.
- Die Ausfallrisiken von High Yield steigen wegen der wachsenden Zahl von Insolvenzen und der Finanzprobleme in den USA. Bank Loans sind am stärksten gefährdet.



ERWARTETE 10-JAHRES-RENDITEN*

- **US-Staatsanleihen:** 3,00%–4,00%
- **Deutsche Bundesanleihen:** 1,75%–2,75%
- **Japanische Staatsanleihen:** 0,50%–1,00%

* Schätzungen auf Basis der oben genannten Aktien- und Anleihenmärkte. Die Schätzungen können sich ändern und werden nicht garantiert.

Halbjahresausblick 2023

JUNI 2023



Die hier dargestellten Meinungen sind die des Autors/der Autoren und können sich jederzeit ändern. Sie dienen ausschließlich Informationszwecken und dürfen nicht als Empfehlung, Aufforderung oder als Anlageberatung verstanden werden. Prognosen sind keine Garantien.

Sofern nicht anders angegeben, sind die herein enthaltenen Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsbezeichnungen Handelsmarken von MFS® und seinen Tochtergesellschaften. In manchen Ländern sind sie außerdem eingetragene Warenzeichen.

Herausgegeben von: **USA:** MFS Investment Management; **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. In Kanada wurde diese Publikation weder von der Finanzmarktaufsicht noch von einer ähnlichen Regulierungsbehörde überprüft.

Bitte beachten Sie, dass dieses Dokument in Europa und der Pazifikregion nur für die Weitergabe an professionelle Investoren und institutionelle Kunden bestimmt ist.

Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz: Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER.

Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz): Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg. Tel.: +352 282 612 800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M).

Australien/Neuseeland: MFS International Australia Pty Ltd (MFS Australia) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission.

Hongkong: MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine registrierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen.