

ANLEIHEN IM FOKUS

WEBCAST SEPTEMBER 2026

Ruhe bewahren und weiter diversifizieren

Im Überblick

- **Knaptheiten belasten die Weltwirtschaft zunehmend. Das spricht für steigende Realrenditen und selektive Anlagen.**
- **Vorbei sind die Zeiten, als man einfach nur auf Duration setzen musste. Bewertungsunterschiede zwischen Regionen und Märkten werden immer wichtiger.**
- **Wenn Geldpolitik, Weltlage und KI-Investitionen unsicherer werden, zählen Liquidität, Diversifikation und defensiver Carry umso mehr.**

An den internationalen Anleihenmärkten wird die Lage nicht einfacher. Die Geldpolitik wird heterogener, die Weltlage bleibt unsicher, und die KI-Investitionen sorgen weiter für Wandel – in der Wirtschaft und an den Märkten. Dabei sind die höheren Renditen eine attraktive Chance, wenn man diszipliniert und selektiv investiert. Jetzt gilt es, das richtige Gleichgewicht zu finden – indem man die höheren Renditen und die stärkere Streuung der Märkte nutzt, ohne die schwer einschätzbare Geldpolitik und neue strukturelle Risiken außer Acht zu lassen.

Japan ist zum entscheidenden Anleihenmarkt geworden

Japan hat heute wesentlichen Einfluss auf die Anleihenmärkte weltweit. Das Land lässt gerade eine jahrzehntelange Deflation mit schwachem Wachstum hinter sich. Die Inflation liegt über dem Notenbankziel; steigende Löhne, Kapitalzuflüsse und eine bessere Konjunktur sprechen für eine weitere Normalisierung der Geldpolitik. Wir glauben, dass die japanischen Renditen weiter steigen, wobei das Tempo unsicher ist. Der Yen dürfte weiter auf die schwankenden Erwartungen zu Zeitpunkt und Ausmaß von Zinserhöhungen, zu Devisenmarktinterventionen und zu Kapitalströmen reagieren. Unsere Währungseinschätzung kennt daher nicht nur eine Richtung. Wir rechnen vor allem mit mehr Volatilität, solange man sich am Markt nicht sicher ist, wie schnell die Bank of Japan zu den anderen großen Notenbanken aufschließt.

MIT



Pilar Gomez-Bravo, CFA
Co-CIO of Fixed Income,
Portfoliomanagerin



Benoit Anne
Senior Managing Director,
Head of Market Insights

WEBCAST

Ruhe bewahren und weiter diversifizieren



Knappheiten werden zu einem immer größeren Thema

Wer das heutige Marktumfeld verstehen will, sollte sich mit Knappheiten befassen. Vor allem der Rohstoffmangel bestimmt weiter die Inflationserwartungen. Ob bei Energie, Industriemetallen oder landwirtschaftlichen Produkten – Krisen und Angebotsengpässe sind stets relevant. Zugleich verursacht der KI-Ausbau Knappheiten bei Strom, Wasser und Arbeitskräften, und bisweilen fehlt es an passenden Standorten für Rechenzentren. Auch das treibt die Inflation. Vielleicht am wichtigsten ist aber, dass auch das Kapital knapp werden könnte. Regierungen, Unternehmen und KI-Infrastrukturprojekte konkurrieren um Mittel – und das in einer Zeit, in der viele traditionelle Kapitalgeber selbst einen höheren Finanzierungsbedarf haben. Das dürfte erklären, warum Anleger heute höhere Realrenditen fordern und die Zinsen ohne einen größeren Konjunkturschock noch länger hoch bleiben könnten.

Neue Verwerfungen durch KI und Private Credit

KI-Investitionen sind eine der größten Chancen, aber auch eines der größten Risiken für den Anleihenmarkt. Einerseits stehen höhere KI-Ausgaben für mehr Wachstum, steigende Unternehmensgewinne und bessere Fundamentaldaten. Andererseits ist der Finanzbedarf so groß, dass sehr viele Anleihen begeben werden müssen. Das führt zu einer höheren Marktkonzentration, aber auch zu einer stärkeren Streuung zwischen Emittenten und Sektoren. Wir halten Einzelwertauswahl und Bewertungsanalysen daher für immer wichtiger. Ein anderes Thema ist Private Credit: Die steigenden Renditen und die immer heterogenere Performance qualitätsschwächerer Emittenten sprechen für erste Verwerfungen trotz stabiler Indexspreads. Zwangsverkäufe großer institutioneller Investoren und Refinanzierungsprobleme in den kommenden Jahren könnten Schwächen aufdecken, die die Marktindizes bislang noch nicht anzeigen.

Seien Sie selektiver

Der Marktausblick wird insgesamt schwieriger. Anleger sollten daher genauer auf Bewertungsunterschiede achten, statt einfach nur direktionale Durationspositionen einzugehen. In den USA ist eine gezielte Laufzeitenallokation sehr viel interessanter als eine Indexanlage, denn die Geldpolitik bleibt unsicher. In Europa scheint man mit stärkeren Zinserhöhungen zu rechnen, als die Fundamentaldaten nahelegen, was in bestimmten Laufzeitsegmenten ebenfalls eine Chance sein kann. Interessant finden wir nach wie vor britische Titel, vor allem mit mittleren Laufzeiten. Emerging-Market-Lokalwährungsanleihen eignen sich wiederum zur Diversifikation; sie bieten attraktive Realrenditen. Vielleicht wird die Geldpolitik der Emittentenländer auch weiter gelockert.

An allen Credit-Märkten halten wir Investmentgrade-Titel für eine interessante Kernanlage. Dabei achten wir auf eine kürzere Spreadduration. Chancen sehen wir aber auch bei ausgewählten Unternehmens- und Staatsanleihen aus den Emerging Markets sowie bei qualitätsstärkeren amerikanischen High-Yield-Titeln.

Der Dollar könnte kurzfristig von Zinsdifferenzen, höherem Wachstum und der Nachfrage nach sicheren Häfen profitieren. Langfristig scheint der Ausblick aber weniger attraktiv.

WEBCAST

Ruhe bewahren und weiter diversifizieren



Fazit

Trotz der großen Unsicherheit halten wir internationale Anleihen weiter für aussichtsreich. Dank der höheren Renditen lassen sich auch ohne übermäßige Risiken Portfolios mit attraktiven laufenden Erträgen konstruieren. Die zunehmende Streuung bietet aktiven Managern neue Chancen.

Vor diesem Hintergrund halten wir Liquidität, Diversifikation und defensiven Carry weiter für sinnvoll. Ein solcher Ansatz ermöglicht zurzeit attraktiven laufenden Ertrag. Zugleich kann man flexibel auf künftige Marktverzerrungen reagieren, wenn sich der Ausblick ändert – ob für die Geldpolitik, die Weltlage oder für KI. Bei Anleihen lohnen sich in nächster Zeit Geduld, Selektivität und weltweite Diversifikation. Davon sind wir überzeugt.



Die hier dargestellten Meinungen sind die von MFS und können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder als Hinweis darauf verstanden werden, dass für irgendein Anlageprodukt von MFS eine Transaktion geplant ist.

Herausgegeben von: **USA:** MFS Institutional Advisors, Inc. (MFSI), MFS Investment Management und MFS Fund Distributors, Inc. (SIPC-Mitglied); **Lateinamerika:** MFS International Ltd.; **Kanada:** MFS Investment Management Canada Limited. **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 Management Association, Japan. 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. **Für Anleger in Saudi-Arabien, Kuwait, Oman und den Vereinigten Arabischen Emiraten (ohne DIFC und ADGM). In Katar ausschließlich für erfahrene Anleger und vermögende Privatpersonen. In Bahrain nur für erfahrene Institutionen:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen kein Angebot, keine Einladung oder keinen Vorschlag zur Abgabe eines Angebots, keine Empfehlung zur Beantragung oder eine Meinung oder Beratung zu einem Finanzprodukt, einer Finanzdienstleistung und/oder einer Finanzstrategie dar und sollten auch nicht als solches ausgelegt werden. Obgleich wir davon ausgehen, dass diese Informationen korrekt sind, übernimmt MFS keine Garantie oder Gewährleistung dafür, dass sie frei von Fehlern, Irrtümern oder Auslassungen sind, oder für auf dieser Grundlage erfolgte Handlungen. Dieses Dokument darf (ganz oder in Teilen) ohne die ausdrückliche Zustimmung von MFS International (U.K.) Ltd. (MIL UK) nicht vervielfältigt, weiterverbreitet und verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen nur zur Information. Es ist nicht für die Öffentlichkeit bestimmt und sollte nicht öffentlich verteilt oder verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen können Aussagen enthalten, die nicht vergangenheitsbezogen, sondern zukunftsgerichtet sind. Hierzu zählen unter anderem Projektionen, Prognosen und Schätzungen des laufenden Ertrags. Diese zukunftsgerichteten Aussagen basieren auf bestimmten Annahmen, von denen einige in anderen einschlägigen Dokumenten oder Materialien beschrieben sind. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. Bitte beachten Sie, dass alle vom Herausgeber (MIL UK) gesendeten Materialien elektronisch aus dem Ausland übermittelt wurden. **Südafrika:** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als öffentliches Wertpapierangebot in Südafrika gedacht, stellen kein solches Angebot dar und sollten daher auch nicht als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nicht für die allgemeine öffentliche Verbreitung in Südafrika bestimmt. Dieses Dokument wurde nicht von der Financial Sector Conduct Authority genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. Massachusetts Financial Services, Inc.®