



LANGFRISTIGER AUSBLICK 2020

Eskalierende Marktumbrüche

Aus unserer Sicht wird ein langfristiger Anlageerfolg davon abhängen, dass Anleger auf Marktumbrüche vorbereitet sind und Chancen aktiv ergreifen, die während Volatilitätsphasen entstehen. Lesen Sie diesen Leitfaden, um mehr über PIMCOs langfristigen Ausblick und die daraus resultierenden Anlagekonsequenzen zu erfahren.



Makroökonomischer Ausblick:

VIER STÖRFAKTOREN – INTENSIVIERT

Vier makroökonomische Störfaktoren dürften sich in den nächsten 3 bis 5 Jahren noch stärker bemerkbar machen.

 <p>China Der Vormarsch Chinas als Wirtschaftsmacht und ihr strategischer Plan, die Abhängigkeit von den Weltmärkten zu verringern, dürfte die geopolitische Ordnung infrage stellen.</p>	 <p>Populismus Populismus, Protektionismus und Nationalismus werden vermutlich durch die pandemische Rezession und ihren Effekt auf die zunehmende Ungleichheit bestärkt.</p>
 <p>Klimabezogene Risiken Anleger werden klimabezogene Risiken, katastrophale Umweltereignisse und weitere staatliche Reaktionen in Form von Verordnungen, CO2-Steuern und öffentlichen Investitionen berücksichtigen müssen; diese werden Gewinner und Verlierer unter den Unternehmen hervorbringen.</p>	 <p>Technologie Die Bedeutung der Technologie als nützliche aber auch für Umbrüche sorgende Kraft hat zugenommen. Die zusätzlichen wirtschaftlichen Fähigkeiten, die etablierte und neue Technologieunternehmen während der Krise hinzugewonnen haben, werden sie langfristig zu noch bedeutenderen Störfaktoren machen.</p>

SCHLÜSSELFAKTOREN:



Virus
Der kurzfristige Ausblick hängt davon ab, wie sich die Gesundheitssituation entwickelt – mit entweder erneuten Infektionswellen oder wirksamen Impfstoffen und Behandlungen.

Fiskalpolitik
Da die Leitzinsen an der effektiven Untergrenze festhängen, könnte das Ausmaß, in dem die Fiskalpolitik aktiv bleibt oder sich zurückzieht, für positive oder negative Überraschungen sorgen.

Fiskalpolitik bleibt aktiv



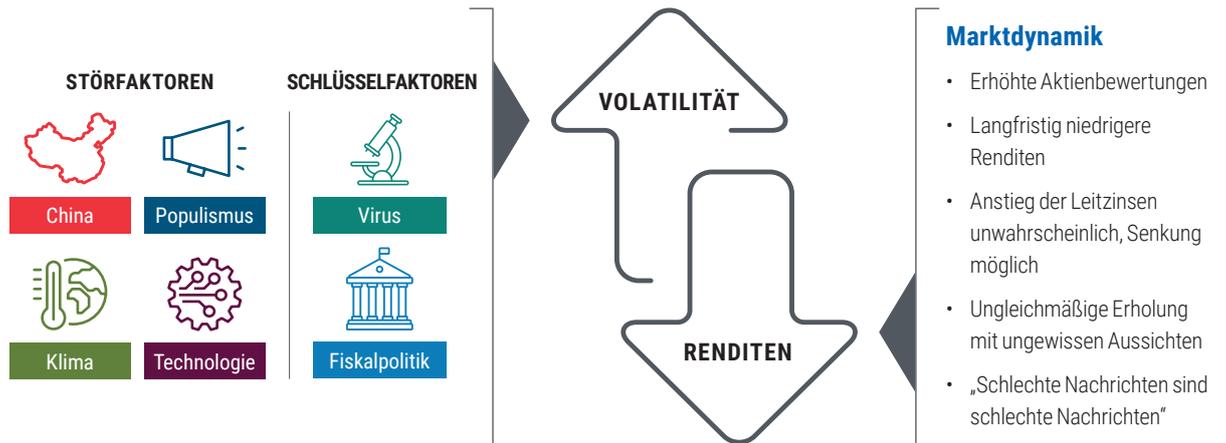
Politischer Stillstand oder Sparpolitik



Anlagekonsequenzen

GERINGERE RENDITEN UND HÖHERE VOLATILITÄT SIND ZU ERWARTEN

Die Pandemie hat den Umbruch verstärkt; entsprechend sind nun Alpha-Generierung und umsichtige Titelauswahl gefragt. Da die Volatilität zunehmen dürfte, halten wir ein aktives Management für unerlässlich, um in einem Umfeld mit niedrigen Renditen, hohen Ausgangsbewertungen und Konjunkturfaltes Chancen zu erschließen und zugleich das Kreditrisiko zu steuern.



FOKUS AUF DIE BESTEN RISIKOBEREINIGTEN GELEGENHEITEN

Die aktuellen und längerfristigen Herausforderungen verlangen nach einem geduldrigen, flexiblen und globalen Anlageansatz, der Chancen an den weltweiten Risikomärkten verfolgt.



Globale Zinssätze

Aufgrund der engen Bandbreite der Zinsen geht die Duration mit Diversifikationspotenzial einher, auch wenn der Raum für Zinsrückgänge geringer ist.



Schwellenländer

In Anbetracht der Marktumbrüche ist eine aktive Auswahl unerlässlich und birgt Potenzial für höhere Renditen dank der Ausgangsbewertungen.



Sachwerte

Eine Inflationsabsicherung kann im Zeitablauf sinnvoll sein, vor allem angesichts der Ausgangsbewertungen.



Währungen

Im Zuge von stärkeren Währungsschwankungen ist mit idiosynkratischen Gelegenheiten zu rechnen, da die Wechselkurse vermutlich als Entlastungsventile dienen werden.



Public Credit

Vorsicht bei allgemeinen Unternehmensanleihen; Präferenz für eine aktive Unternehmens- und Titelauswahl.



Private Märkte

Ein längerfristiger Kapitaleinsatz birgt erhöhte Risiken, könnte aber mit attraktivem Renditepotenzial belohnt werden.



Verbriefte Werte

Bieten Vorrangigkeit und ein günstiges Profil in Risikoszenarien.

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 zum Beispiel 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 Papiere mit kürzerer Duration; die Anleihenpreise sinken in der Regel, wenn die Zinsen steigen, und das aktuelle Niedrigzinsumfeld erhöht dieses Risiko. 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. **Inflationsindexierte Anleihen (Inflation-linked Bonds, ILBs)**, die von einem Staat begeben werden, sind Rentenpapiere, deren Nennwert regelmäßig an die Inflationsrate angepasst wird; der Wert von ILBs sinkt, wenn die Realzinsen steigen. **Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS)** sind von der US-Regierung ausgegebene ILBs. **Aktien** können sowohl wegen der tatsächlichen als auch der empfundenen allgemeinen Markt-, Konjunktur- und Branchenbedingungen an Wert verlieren. **Rohstoffe** gehen mit erhöhten Risiken einher, darunter Markt- und politische Risiken, das Regulierungsrisiko sowie Risiken hinsichtlich natürlicher Gegebenheiten, sodass sie unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet sind. Der Wert von **Immobilien** und Portfolios, die in Immobilien investieren, kann aus folgenden Gründen Schwankungen unterliegen: Verluste aufgrund von Unfällen oder Beschlagnahmungen, Änderungen an den lokalen und allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen, Angebot und Nachfrage, Zinssätze, Grundsteuern, aufsichtsrechtliche Einschränkungen für Mieten, Flächennutzungspläne sowie Betriebsaufwendungen. **Hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere** können aufgrund des Risikos einer vorzeitigen Rückzahlung empfindlich auf Zinsveränderungen reagieren, ihr Wert kann mit der Einschätzung der Bonität des Emittenten durch den Markt schwanken und obgleich sie im Allgemeinen durch einen staatlichen, staatsnahen oder privaten Bürgen besichert werden, gibt es keine Garantie, dass der Bürge seine Verpflichtungen erfüllt. Anlagen in **Wertpapieren, die auf Fremdwährungen lauten und/oder im Ausland begeben wurden**, können mit höheren Risiken aufgrund von Wechselkursschwankungen sowie wirtschaftlichen und politischen Risiken behaftet sein. Dies gilt vor allem für Schwellenländer. **Wechselkurse** können innerhalb kurzer Zeit erheblich schwanken und die Rendite eines Portfolios schmälern. **Private Anleihen- und Aktienstrategien** beinhalten ein hohes Maß an Risiko, und potenzielle Anleger seien darauf hingewiesen, dass diese Strategien nur für Personen mit entsprechenden finanziellen Mitteln geeignet sind, die in Bezug auf ihre Anlage nicht auf Liquidität angewiesen sind und das wirtschaftliche Risiko ihrer Anlage einschließlich des Risikos eines vollständigen Verlusts tragen können. **Managementrisiko** bezeichnet das Risiko, dass von PIMCO verwendete Anlagetechniken und Risikoanalysen nicht die gewünschten Ergebnisse erbringen und dass sich bestimmte Richtlinien oder Entwicklungen auf die Anlagetechniken auswirken, die PIMCO im Zusammenhang mit dem Management der Strategie zur Verfügung stehen.

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. Ausblick und Strategien können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Anleger sollten vor einer Anlageentscheidung ihren Anlageexperten konsultieren.

Diese Veröffentlichung gibt die Meinungen des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung wieder, die sich jederzeit 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 bietet die eigenen Dienstleistungen ausschließlich qualifizierten Institutionen und Anlegern an. | **PIMCO Europe GmbH** (HRB 192083, Seidlstr. 24–24a, 80335 München, Deutschland), **PIMCO Europe GmbH Italian Branch** (Gesellschaftsregister Nr. 10005170963) und **PIMCO Europe GmbH Spanish Branch** (N.I.F. W2765338E) sind in Deutschland von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24–28, 60439 Frankfurt am Main) gemäß §32 des Gesetzes über das Kreditwesen (KWG) zugelassen und werden von dieser beaufsichtigt. Die Zweigniederlassung in Italien und Spanien werden zusätzlich von der Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) gemäß § 27 des italienischen konsolidierten Finanzgesetzes sowie der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) in Übereinstimmung mit den in den Artikeln 168, 203 bis 224 und in Abschnitt V Teil I des Law on the Securities Market (LSM), insbesondere in Bezug auf Wohlverhaltenspflichten beaufsichtigt. Die Dienstleistungen von PIMCO Europe GmbH sind nur für professionelle Kunden, wie in §67, Absatz 2 des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) definiert, erhältlich. Sie stehen Privatanlegern nicht zur Verfügung, und diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen. | **PIMCO (Schweiz) GmbH** (registriert in der Schweiz, Handelsregister-Nr. CH-020.4.038.582-2), Brandschenkestrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz, Tel.: +41 44 512 49 10. Die von PIMCO (Schweiz) GmbH angebotenen Dienstleistungen sind nicht für Privatanleger erhältlich. Diese sollten sich nicht auf die vorliegende Mitteilung verlassen, sondern sich mit ihrem Finanzberater in Verbindung setzen. | Ohne ausdrückliche schriftliche Erlaubnis darf kein Teil dieser Materialien in irgendeiner Form vervielfältigt oder in anderen Publikationen zitiert werden. PIMCO ist in den Vereinigten Staaten von Amerika und weltweit eine Marke von Allianz Asset Management of America L.P. ©2020, PIMCO