

Snapshot Q2/2026

Zusammenfassung unseres House View
für das 2. Quartal 2026

Ausblick für das 2. Quartal

Bei steigender Unsicherheit ist Überzeugung gefragt

Die globalen Märkte sehen sich derzeit mit einem unerwartet schwierigen Umfeld konfrontiert. Der Krieg im Nahen Osten hat für zusätzliche Unsicherheit gesorgt und die Risiken für Wachstum und Inflation erhöht – insbesondere für Länder, die empfindlich auf höhere Energiekosten reagieren.

Dennoch meinen wir, dass sich die Weltwirtschaft behaupten wird. Hohe Investitionen in KI sollten das Wachstum weiterhin stützen, speziell in den USA. Höhere Energiepreise könnten indessen die Inflationseindämmung erschweren und Zinssenkungen verzögern.

Wir halten einen Ölpreis von 90 bis 110 US-Dollar pro Barrel für vorerst verkraftbar. Sollten die Preise aber über längere Zeit hoch bleiben, könnten Wachstum und Inflation unter Druck geraten.

In diesem Umfeld legen wir den Fokus auf die Diversifikation der Portfolios und einen langfristigen Ansatz. Wir sehen Chancen bei hochwertigen Anleihen und ausgewählten Aktien, bleiben jedoch mit Blick auf den US-Dollar vorsichtig.

? Weshalb alles vom Öl abhängt

Aufgrund seiner Bedeutung für die Lieferketten wird Rohöl oft als fast so lebenswichtig für die Menschheit wie Wasser bezeichnet. Sollten die Ölpreise aufgrund des Kriegs im Nahen Osten über längere Zeit hinweg steigen, dürfte die Inflation weltweit steigen und das Wachstum unter Druck geraten.

3,1 %¹

Konsenserwartung für das globale Wirtschaftswachstum im Jahr 2026

¹ Datenquelle: Bloomberg; Stand: 4. März 2026

Regionale Perspektiven

USA: Abschwächung absehbar

Das Wachstum der US-Wirtschaft dürfte sich nach starkem Jahresauftakt Mitte 2026 abschwächen.

Höhere Energiekosten sollten die Inflation bei rund 3 % halten – und damit weiter über dem offiziellen Ziel der Notenbanken von 2 %.

Die US-Notenbank dürfte ihren Leitzins später als geplant senken, sodass dieser Ende 2026 bei rund 3,5 % liegen dürfte.

Europa: Inflationsdruck erhöht sich

Wir gehen davon aus, dass die Eurozone in diesem Jahr auf ein moderates Wachstum von 1 bis 1,5 % zusteuert.

Nur Deutschland könnte dank staatlicher Mehrausgaben die Erwartungen übertreffen. Höhere Energiekosten dürften die Inflation in Europa in die Höhe treiben.

Die Inflation im Euroraum wird das 2 %-Ziel der EZB wohl überschreiten, weshalb wir 2026 keine Zinssenkungen erwarten; stattdessen sind höhere Zinsen möglich.

Asien: Fiskalpolitische Konjunkturimpulse

Das Wachstum in China dürfte sich nach einem anfänglichen Schub durch die Fiskalpolitik verlangsamen.

In Japan sollten erhöhte Staatsausgaben zu einem Wachstum von ca. 1 % beitragen. Die BoJ dürfte die Zinsen bis Jahresende um weitere 50 Bp. anheben.

3,3 %¹

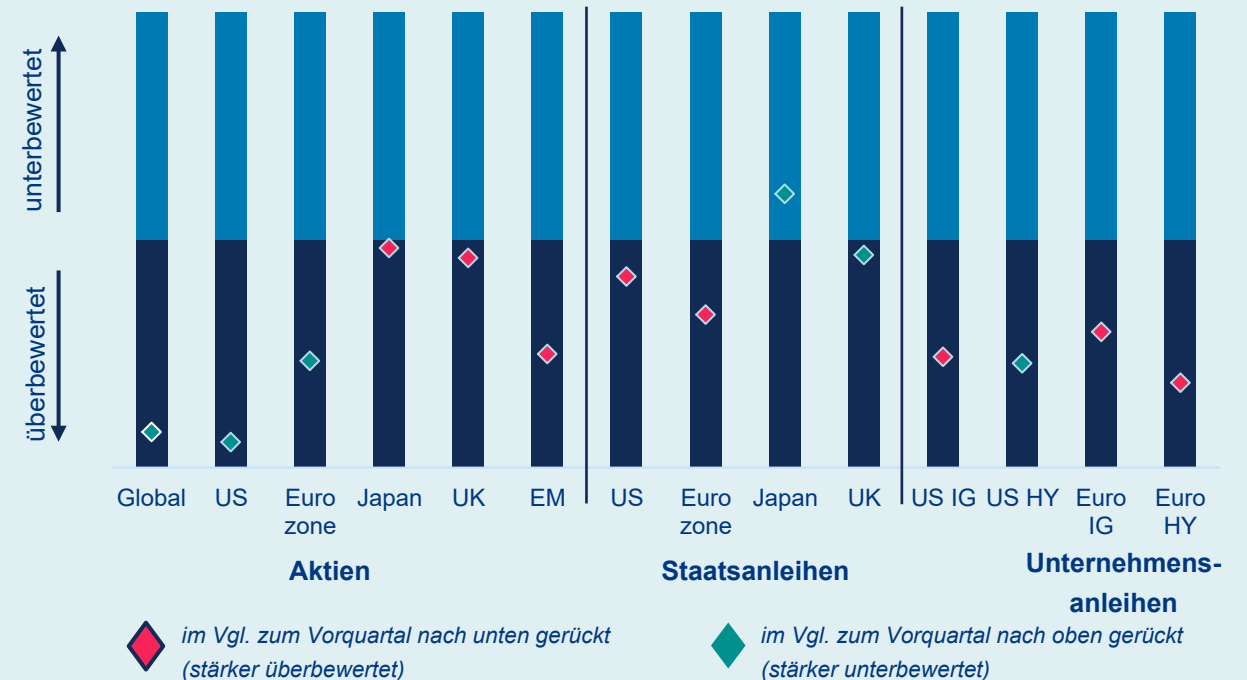
Konsenserwartung für die globale
Inflation im Jahr 2026

Wo wir Wertpotenzial sehen

Aktienbewertungen in den USA und im Euroraum sind gesunken

- Die Bewertungen an den globalen Aktienmärkten sind im letzten Quartal gesunken. Während einige Märkte (speziell in den USA) noch teuer erscheinen, könnten sich inzwischen selektive Kaufgelegenheiten ergeben.
- Japan und Großbritannien bleiben aus unserer Sicht die attraktivsten Aktienmärkte. Auch Staatsanleihen dieser Länder bieten Potenzial, gefolgt von US-Papieren.
- Bei Corporate Bonds bieten unseres Erachtens weiterhin europäische IG-Anleihen das beste Wertpotenzial, obwohl sich der Abstand zu US-Anleihen zuletzt verringert hat.

Ende Februar 2026



Bewertungs-Score = aktueller Score im Verhältnis zur historischen Verteilung der Scores. Aktienbewertung auf Basis von Shiller-KGV, Kurs/Buchwert-Verhältnis, 12-Monats-Forward-KGV. Bewertung von Staatsanleihen auf Basis des 10-jährigen Realzins und der Laufzeitprämie. Bewertung von Unternehmensanleihen auf Basis der impliziten Ausfallwahrscheinlichkeit und der jeweiligen Länderbewertung. Quelle: AllianzGI Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (Datenstand: 28. Februar 2026). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die hierin enthaltenen Aussagen können Aussagen über Zukunftserwartungen und andere zukunftsgerichtete Aussagen enthalten, die auf den gegenwärtigen Ansichten und Annahmen des Managements beruhen und mit bekannten sowie unbekannten Risiken und Unsicherheiten verbunden sind. Diese können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Wertentwicklungen oder Ereignisse erheblich von den in diesen Aussagen zum Ausdruck gebrachten oder implizierten abweichen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, zukunftsgerichtete Aussagen zu aktualisieren. Die Bewertungen beruhen auf den neuesten Annahmen über die wirtschaftlichen Wachstumsaussichten.

Wo Anlagechancen bestehen

Aktien

- Europa strebt **mehr strategische Autonomie** in der Verteidigung und anderen Bereichen an – ein Thema, das zunehmend globale Bedeutung erlangt.
- **Der Krieg im Nahen Osten verdeutlicht die Anfälligkeit der Energieversorgung** und könnte verbundene Sektoren stützen, auch wenn hohe Ölpreise das Wachstum bedrohen.
- **KI bleibt unseres Erachtens ein starkes globales Aktien-Thema**, da China die KI-Nutzung vorantreibt und sich die Nachfrage nach Halbleitern erholt.
- **Der steigende Energiebedarf durch KI und Elektrifizierung** sollte die Investitionen in Energienetze, Rechenzentren und kritische Rohstoffe beflügeln.

Anleihen

- Ein zunehmend volatiles Umfeld spricht für **selektives Vorgehen am Markt**.
- Steigende Inflationsgefahren und verbreitete Risikoaversion senden gemischte Signale für Anleihen. Im Fokus stehen sollten daher **hochwertige Zinsaufschläge, solide Bilanzen und Durationsmanagement**.
- **Credits können trotz Volatilität an den Aktienmärkten Stabilität bieten**. Jedoch ist eine sorgfältige Titelauswahl unerlässlich, um mögliche Zahlungsausfälle zu vermeiden.
- **Anleihen aus Schwellenländern** können nach unserer Einschätzung robuste Renditen bieten. **Asiatische Unternehmensanleihen** weisen typischerweise relativ geringe Wertschwankungen auf.

Multi Asset

- Wir bleiben langfristig optimistisch für Aktien, sind aber kurzfristig vorsichtiger gestimmt. Wir bevorzugen Japan, Europa und Schwellenländer gegenüber den USA.
- Die Anleihenmärkte sind aufgrund des Kriegs im Nahen Osten mit Inflations- und Zinsrisiken konfrontiert. Selektive Chancen sehen wir aber bei Anleihen aus Europa und einigen Schwellenländern.
- Wir bevorzugen Rohstoffe insgesamt, wobei wir von Gold langfristig besonders überzeugt sind und Kupfer durch Angebotsengpässe gestützt wird.
- Die geopolitisch bedingte aktuelle Stärke des Dollars erfordert einen flexiblen und taktischen Ansatz auf Währungsebene.

Disclaimer

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und Erträge daraus können sinken oder steigen. Investoren erhalten den investierten Betrag gegebenenfalls nicht in voller Höhe zurück. Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere können für Investoren verschiedene Risiken beinhalten, einschließlich - jedoch nicht ausschließlich - Kreditwürdigkeits-, Zins-, Liquiditätsrisiko und Risiko eingeschränkter Flexibilität. Veränderungen des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen können diese Risiken beeinflussen, was sich negativ auf den Wert der Investitionen auswirken kann. In Zeiten steigender Nominalzinsen werden die Werte der festverzinslichen Wertpapiere (auch Positionen in Bezug auf kurzfristige festverzinsliche Instrumente) im Allgemeinen voraussichtlich zurückgehen. Umgekehrt werden in Zeiten sinkender Zinsen die Werte der festverzinslichen Wertpapiere im Allgemeinen voraussichtlich steigen. Liquiditätsrisiken können möglicherweise dazu führen, dass Kontoauszahlungen oder -rückzahlungen nur mit Verzögerung oder gar nicht möglich sind. Die Volatilität der Preise für Fondsanteilwerte kann erhöht oder sogar stark erhöht sein. Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Wenn die Währung, in der die frühere Wertentwicklung dargestellt wird, von der Heimatwährung des Anlegers abweicht, sollte der Anleger beachten, dass die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen höher oder niedriger sein kann, wenn sie in die lokale Währung des Anlegers umgerechnet wird. Dies ist nur zur Information bestimmt und daher nicht als Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots, zum Abschluss eines Vertrags oder zum Erwerb oder Veräußerung von Wertpapieren zu verstehen. Die hierin beschriebenen Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Die darin beschriebenen Anlagemöglichkeiten berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation, Kenntnisse, Erfahrung oder besondere Bedürfnisse einer einzelnen Person und sind nicht garantiert. Die Verwaltungsgesellschaften können beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffenen haben, gemäß den geltenden Vorschriften für eine De-Notifizierung aufzuheben. Die dargestellten Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Veröffentlichungszeitpunkt und können sich - ohne Mitteilung darüber - ändern. Die verwendeten Daten stammen aus verschiedenen Quellen und wurden zum Veröffentlichungszeitpunkt als korrekt und verlässlich bewertet. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet; es sei denn dies wurde durch Allianz Global Investors GmbH explizit gestattet.

Für Investoren in Europa (exklusive Schweiz und Vereinigtes Königreich)

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt in deutscher Sprache sind kostenlos beim Herausgeber postalisch oder als Download unter der Adresse www.allianzgi-regulatory.eu erhältlich. Österreichische Investoren können zusätzlich die österreichische Informationsstelle Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1,

AT-1100 Wien kontaktieren. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung herausgegeben von Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.de, eine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit beschränkter Haftung, gegründet in Deutschland; Sitz: Bockenheimer Landstr. 42-44, 60323 Frankfurt/M., Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt/M., HRB 9340; zugelassen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (<http://www.bafin.de>). Allianz Global Investors GmbH hat eine Zweigniederlassung errichtet in Frankreich, Italien, Spanien, Luxemburg, Schweden, Belgien und in den Niederlanden. Die Kontaktdaten sowie Informationen zur lokalen Regulierung sind hier (www.allianzgi.com/Info) verfügbar. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

Für Investoren in der Schweiz

Tagesaktuelle Fondspreise, Verkaufsprospekte, Gründungsunterlagen, aktuelle Halbjahres- und Jahresberichte und das Basisinformationsblatt sind kostenlos bei dem Herausgeber, dem für den Fonds benannten Vertreter in der Schweiz sowie der Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnastrasse 16, CH-8002 Zürich postalisch oder als Download unter der Adresse regulatory.allianzgi.com erhältlich. Bitte lesen Sie diese alleinverbindlichen Unterlagen sorgfältig vor einer Anlageentscheidung. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors (Schweiz) AG, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors GmbH. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte ist auf Englisch, Französisch, Deutsch, Italienisch und Spanisch unter <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights> verfügbar.

Für Investoren im Vereinigten Königreich

Ein kostenloses Exemplar des Verkaufsprospekts, der Gründungsunterlagen, der täglichen Fondspreise, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger sowie der letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte können Sie beim Emittenten unter der unten angegebenen Adresse oder unter regulatory.allianzgi.com anfordern. Bitte lesen Sie diese Dokumente, die allein verbindlich sind, sorgfältig, bevor Sie investieren. Dies ist eine Marketingmitteilung, herausgegeben von Allianz Global Investors UK Limited, 199 Bishopsgate, London, EC2M 3TY, www.allianzglobalinvestors.co.uk Allianz Global Investors UK Limited, Unternehmensnummer 11516839, ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. Einzelheiten über den Umfang unserer Regulierung sind auf Anfrage bei uns und auf der Website der Financial Conduct Authority (www.fca.org.uk) erhältlich. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung oder Weitergabe des Inhalts, unabhängig von der Form, ist nicht gestattet, es sei denn, es liegt eine ausdrückliche Genehmigung von Allianz Global Investors UK Limited vor.