

August 10, 2026

BILBoard August 2026 – Teilfinsternis



Am 12. August wird es in Luxemburg zu einer Sonnenfinsternis kommen, bei der kurz vor Sonnenuntergang etwa 90 % der Sonne verdeckt sein werden. Auch die Weltwirtschaft scheint derzeit eine partielle Sonnenfinsternis zu durchlaufen. Investitionen in KI und der Ausbau der Infrastruktur könnten als Sonne betrachtet werden, die eine kraftvolle Quelle langfristiger wirtschaftlicher Energie darstellt. Inflation, höhere Zinsen und geopolitische Risiken sind der metaphorische Mond, der dieses Licht zeitweise verdeckt und Phasen der Marktvolatilität auslöst.

Der Schatten, der derzeit die Aufmerksamkeit der Anleger auf sich zieht, ist beträchtlich. Der Konflikt um den Iran ist nach wie vor ungelöst, und die Energiemärkte bleiben anfällig für weitere Störungen, was wiederum den Inflationsdruck insgesamt anheizen und die Zentralbanken zu einer gewissen Restriktivität zwingen könnte.

Dies ist besonders relevant in den Vereinigten Staaten, wo die Wirtschaft weiterhin eine bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit an den Tag legt. Die Konsumausgaben bleiben auf einem gesunden Niveau, während die Unternehmensinvestitionen weiterhin durch den KI-Investitionszyklus und steuerliche Anreize gestützt werden. Doch dieselben Kräfte, die das Wachstum stützen, tragen auch zur Inflation bei. Die Binnennachfrage bleibt stark, während Zölle und höhere Energiepreise zusätzlichen importierten Inflationsdruck ausüben.

Infolgedessen bleibt die Möglichkeit einer restriktiveren Geldpolitik der Federal Reserve ein

echtes Risiko. Zwar ließ die Fed die Zinsen im Juli unverändert, doch die Märkte waren durch die Unklarheit hinsichtlich des künftigen geldpolitischen Kurses verunsichert. Die Rendite 30-jähriger US-Staatsanleihen kletterte auf 5,23 % – den höchsten Stand seit 2007 –, da Anleger die Inflationsrisiken neu bewerteten und eine höhere Entschädigung für die Inflationsunsicherheit forderten. Mehr Klarheit könnte sich beim Jackson-Hole-Symposium der Fed später in diesem Monat ergeben.

Unserer Ansicht nach wird das Risiko von Inflations-Zweitrundeneffekten nach wie vor unterschätzt und könnte die Geldpolitik länger beeinflussen, als viele derzeit erwarten – trotz des politischen Drucks für niedrigere Zinsen.

Europa hat unterdessen den jüngsten geopolitischen Schock besser überstanden als erwartet. Das Wirtschaftswachstum hat positiv überrascht, während die Inflation zuletzt wieder leicht anzog.

Mit Blick auf die Zukunft bleibt abzuwarten, ob sich die jüngste Verbesserung der Stimmungsindikatoren tatsächlich in einer stärkeren Produktion und Konjunktur niederschlagen wird. Die Märkte haben bereits eine erhebliche Straffung der Geldpolitik durch die EZB eingepreist (50 Basispunkte mehr in diesem Jahr), was weniger Spielraum für eine hawkische Überraschung lässt, sofern es nicht zu einer erheblichen Eskalation des Konflikts zwischen den USA und dem Iran kommt.

Insgesamt bleiben wir trotz der jüngsten Volatilität in Bezug auf KI als langfristiges Anlagethema optimistisch. Transformative Technologien setzen sich selten geradlinig durch, und auf Phasen der Begeisterung folgen oft Phasen der Konsolidierung, in denen Anleger die Bewertungen neu bewerten und tragfähige Geschäftsmodelle von spekulativen Übertreibungen trennen. Auch wenn Teile des Marktes gelegentlich überbewertet sein mögen, bleibt das allgemeine Anlagepotenzial intakt. Die Unternehmen, die die Infrastruktur aufbauen, auf der das KI-Ökosystem basiert, investieren weiterhin massiv, wobei Hyperscaler erhebliche Mittel in Rechenzentren und Rechenkapazitäten stecken – ein Zeichen für die starke Nachfrage und das Vertrauen in die langfristigen Chancen.

Allerdings wird nicht jede Investition erfolgreich sein. Mit zunehmendem Wettbewerb und der Reifung der Branche dürfte sich die Kluft zwischen Gewinnern und Verlierern vergrößern. Dies unterstreicht, wie wichtig es ist, sich auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren, insbesondere auf Disziplin bei den Investitionsausgaben, die Generierung von freiem Cashflow und die langfristige Wettbewerbspositionierung.

AUSWIRKUNGEN AUF DIE ANLAGEPOLITIK

Bei unserer Asset-Allokation im August zeigte sich der Ausschuss weiterhin weitgehend zufrieden mit unserer Portfolio-Positionierung.

Aktien werden weiterhin gegenüber festverzinslichen Wertpapieren bevorzugt, wobei der Schwerpunkt auf den USA liegt. Das Gewinnwachstum ist stark und wird zunehmend nicht nur von den großen Technologieunternehmen getragen. Ergänzt wird dies durch ein Engagement in Europa, das attraktive Bewertungen, eine sich verbessernde Gewinndynamik und wertvolle Diversifizierungsvorteile bietet, insbesondere in Phasen, in denen das KI-Thema unvermeidliche Volatilitätsschübe erlebt.

Auch gegenüber der chinesischen Technologiebranche wird eine konstruktive Einschätzung beibehalten. Chinesische KI-Modelle haben den Leistungsrückstand gegenüber führenden „Frontier“-Modellen verringert und arbeiten dabei zu deutlich geringeren Kosten, was sowohl die strategische Bedeutung des Sektors als auch sein langfristiges Wachstumspotenzial unterstreicht.

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere bleiben Investment-Grade-Anleihen der bevorzugte Marktbereich. Obwohl die Spreads relativ eng sind, bleiben die Gesamtrenditen attraktiv und bieten einen angemessenen Puffer gegen moderate Zinsanstiege. Im Gegensatz dazu sind Staatsanleihen weiterhin weniger überzeugend. Zwar sind die Renditen auf attraktivere Niveaus gestiegen, doch könnten ein robustes Wirtschaftswachstum, anhaltende Inflationsrisiken und die allgemeine globale Zinsdynamik den Spielraum für eine deutliche Rallye bei Staatsanleihen einschränken. Ein selektives Engagement in Schwellenländeranleihen und Hochzinsanleihen ist weiterhin angebracht, um von zusätzlichen Carry-Erträgen zu profitieren, ohne das Portfoliorisiko wesentlich zu erhöhen.

FAZIT

Es ist nur natürlich, den Blick auf die Schattenseiten zu richten. Heute sind diese Schattenseiten Inflation, Unsicherheit hinsichtlich der Zentralbanken und geopolitische Spannungen. Diese Risiken sind real und sollten nicht außer Acht gelassen werden.

Dennoch sind die Kräfte, die die Weltwirtschaft beflügeln, nach wie vor stark. Auf privater Seite treibt die KI einen neuen Investitionszyklus voran, während auf öffentlicher Seite Bedenken hinsichtlich der Energiesicherheit und geopolitische Fragmentierung höhere staatliche Investitionen begünstigen, insbesondere in den Bereichen Verteidigung und strategische Infrastruktur. Die Konjunktur hat sich auf beiden Seiten des Atlantiks als widerstandsfähiger erwiesen, als viele erwartet hatten. Auch wenn Inflation und geopolitische Entwicklungen den Ausblick zeitweise trüben mögen, haben sie die strukturellen Wachstumstreiber nicht ausgelöscht.

Für Anleger besteht die Herausforderung nicht darin, den Schatten zu ignorieren, sondern darin, ihn nicht mit dem Gesamtbild zu verwechseln. Ein Engagement in langfristigen

Wachstumsthemen beizubehalten und dabei in Bezug auf Bewertung, Fundamentaldaten und Diversifizierung diszipliniert zu bleiben, ist nach wie vor der sinnvollste Weg, um sich in einem Umfeld zurechtzufinden, in dem Unsicherheit und Chancen weiterhin nebeneinander bestehen.

Disclaimer

All financial data and/or economic information released by this Publication (the "Publication"); (the "Data" or the "Financial data and/or economic information"), are provided for information purposes only, without warranty of any kind, including without limitation the warranties of merchantability, fitness for a particular purpose or warranties and non-infringement of any patent, intellectual property or proprietary rights of any party, and are not intended for trading purposes. Banque Internationale à Luxembourg SA (the "Bank") does not guarantee expressly or impliedly, the sequence, accuracy, adequacy, legality, completeness, reliability, usefulness or timelessness of any Data. All Financial data and/or economic information provided may be delayed or may contain errors or be incomplete. This disclaimer applies to both isolated and aggregate uses of the Data. All Data is provided on an "as is" basis. None of the Financial data and/or economic information contained on this Publication constitutes a solicitation, offer, opinion, or recommendation, a guarantee of results, nor a solicitation by the Bank of an offer to buy or sell any security, products and services mentioned into it or to make investments. Moreover, none of the Financial data and/or economic information contained on this Publication provides legal, tax accounting, financial or investment advice or services regarding the profitability or suitability of any security or investment. This Publication has not been prepared with the aim to take an investor's particular investment objectives, financial position or needs into account. It is up to the investor himself to consider whether the Data contained herein this Publication is appropriate to his needs, financial position and objectives or to seek professional independent advice before making an investment decision based upon the Data. No investment decision whatsoever may result from solely reading this document. In order to read and understand the Financial data and/or economic information included in this document, you will need to have knowledge and experience of financial markets. If this is not the case, please contact your relationship manager. This Publication is prepared by the Bank and is based on data available to the public and upon information from sources believed to be reliable and accurate, taken from stock exchanges and third parties. The Bank, including its parent,- subsidiary or affiliate entities, agents, directors, officers, employees, representatives or suppliers, shall not, directly or indirectly, be liable, in any way, for any: inaccuracies or errors in or omissions from the Financial data and/or economic information, including but not limited to financial data regardless of the cause of such or for any investment decision made, action taken, or action not taken of whatever nature in reliance upon any Data provided herein, nor for any loss or damage, direct or indirect, special or consequential, arising from any use of this Publication or of its content. This Publication is only valid at the moment of its editing, unless otherwise specified. All Financial data and/or economic information contained herein can also quickly become out-of- date. All Data is subject to change without notice and may not be incorporated in any new version of this Publication. The Bank has no obligation to update this Publication upon the availability of new data, the occurrence of new events and/or other evolutions. Before making an investment decision, the investor must read carefully the terms and conditions of the documentation relating to the specific products or services. Past performance is no guarantee of future performance. Products or services described in this Publication may not be available in all countries and may be subject to restrictions in some persons or in some countries. No part of this Publication may be reproduced, distributed, modified, linked to or used for any public or commercial purpose without the prior written consent of the Bank. In any case, all Financial data and/or economic information provided on this Publication are not intended for use by, or distribution to, any person or entity in any jurisdiction or country where such use or distribution would be contrary to law and/or regulation. If you have obtained this Publication from a source other than the Bank website, be aware that electronic documentation can be altered subsequent to original distribution.

As economic conditions are subject to change, the information and opinions presented in this outlook are current only as of the date indicated in the matrix or the publication date. This publication is based on data available to the public and upon information that is considered as reliable. Even if particular attention has been paid to its content, no guarantee, warranty or representation is given to the accuracy or completeness thereof. Banque Internationale à Luxembourg cannot be held liable or responsible with respect to the information expressed herein. This document has been prepared only for information purposes and does not constitute an offer or invitation to make investments. It is up to investors themselves to consider whether the information contained herein is appropriate to their needs and objectives or to seek advice before making an investment decision based upon this information. Banque Internationale à Luxembourg accepts no liability whatsoever for any investment decisions of whatever nature by the user of this publication, which are in any way based on this publication, nor for any loss or damage arising from any use of this publication or its content. This publication, prepared by Banque Internationale à Luxembourg (BIL), may not be copied or duplicated in any form whatsoever or redistributed without the prior written consent of BIL 69, route d'Esch | L-2953 Luxembourg | RCS Luxembourg B-6307 | Tel. +352 4590 6699 | www.bil.com.