



Wenn die Erträge die Hauptarbeit leisten

Von David Roberts, Co-Portfolio Manager des Nedgroup Investments Global Strategic Bond Fonds

Juni 2026 | Marketingkommunikation

Trotz aller Diskussionen um Turbulenzen an den Anleihemärkten haben sich die Renditen kaum verändert. Hochwertige Anleihen bringen Renditen im mittleren einstelligen Bereich, sodass Anleger keine besonderen Strategien anwenden müssen, um Banken oder die Inflation zu übertreffen, erklärt David Roberts.

Das Wort „volatil“ wurde in diesem Jahr häufig verwendet, um die Lage an den Anleihemärkten zu beschreiben. Britische Staatsanleihen galten als hoffnungslos. US-Staatsanleihen schwankten stark. Fast wöchentlich warnten die Schlagzeilen vor einer neuen Krise. Doch als sich die Lage beruhigt hatte, lag die Rendite von Kern-Staatsanleihen fast genau auf dem Ausgangsniveau.

Dies ist für Anleger wichtig zu verstehen. Denn während sich die Kommentatoren auf das Drama konzentrierten, erfüllten Anleihen still und leise ihren Zweck: Sie zahlten Erträge.

Betrachten wir einmal, was ein Inhaber von Kern-US-Staatsanleihen verdient hat. Die Renditen zehnjähriger Anleihen haben sich im vergangenen Jahr kaum verändert. Ende Mai 2026 lagen sie nur zwei Basispunkte über dem Niveau von vor zwölf Monaten. Die Kapitalwerte blieben also weitgehend stabil. Das bedeutet, dass ein Anleger, der mit einer Rendite von knapp über 4 % startete, eine ähnliche Rendite ausschließlich aus den laufenden Erträgen erzielt.

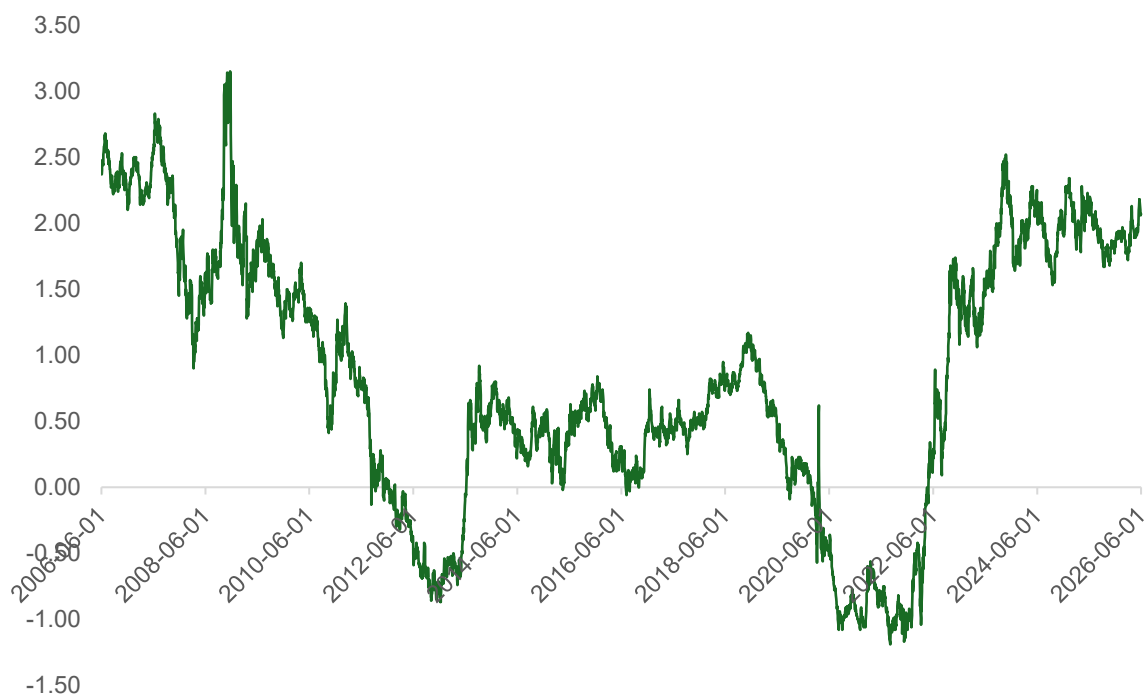
Anleger konnten stabile, inflationsbereinigte Renditen erzielen, ohne Prognosefähigkeiten, Markt-Timing oder Glück zu benötigen. Die Erträge sind einfach angefallen.

Willkommen zurück zur alten Normalität.

Im Wesentlichen sind wir zur sogenannten alten Normalität zurückgekehrt. Nicht zu den negativen oder nahezu Nullrenditen der Ära der quantitativen Lockerung, die als Anleihen Sicherheit und wenig mehr boten, und schon gar nicht zu den zweistelligen Renditen der 1980er-Jahre. Sondern irgendwo dazwischen: Kernrenditen, die sich in einem Bereich einpendeln, den wir vor der Finanzkrise konstant beobachtet haben.

Langfristig entfällt der Großteil der Erträge eines Anleihe-Anlegers auf die laufenden Erträge. Ihre anfängliche Rendite ist der wichtigste Faktor für Ihre langfristige Rendite. Deshalb ist jetzt ein guter Zeitpunkt für Anleihe-Investoren. Hochwertige Staatsanleihen rentieren mit 4–5 %, Investment-Grade-Anleihen sogar etwas darüber hinaus. Anleger benötigen also keinen einzigen Cent Kapitalgewinn, um die Inflation zu übertreffen, mehr Rendite als mit Bargeld auf dem Konto zu erzielen und eine ansehnliche Rendite im mittleren einstelligen Bereich zu erwirtschaften.

Abbildung 1: Reale Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen (in Prozent)



Quelle: Federal Reserve Bank of St. Louis, Markttrendite von US-Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit, inflationsindexiert, Stand: 2. Juni 2026

Quelle: Federal Reserve Bank of St. Louis, Markttrendite von US-Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit, inflationsindexiert, Stand: 2. Juni 2026

Entscheidend ist, dass all dies keine Risikosteigerung erfordert. In Zeiten knapper Einkünfte besteht die Versuchung, diese in unsicheren Bereichen des Marktes zu suchen. Heute ist das nicht nötig.

Einkommen ist zwar wichtig, aber nicht alles. Die gleiche Volatilität, die viele Anleger in den letzten

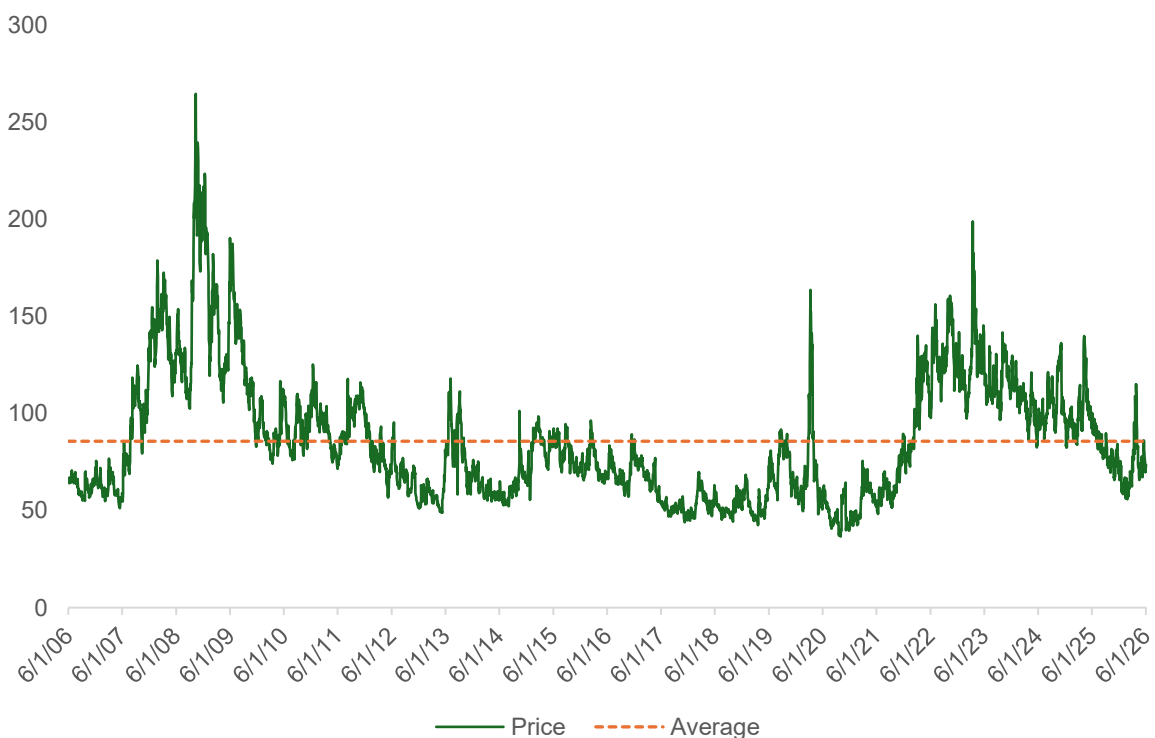
Monaten verunsichert hat, bot einem aktiven Vermögensverwalter eine Chance. Staatsanleihen und britische Staatsanleihen schwankten stark; Unternehmensanleihen folgten diesen Schwankungen. Die Nutzung dieser Bewegungen führte zu zusätzlichen Erträgen.

Die Reihenfolge ist wichtig. Die Erträge stehen an erster Stelle und tragen maßgeblich zum Erfolg bei; Alpha ist eine wichtige Ergänzung, nicht die Grundlage.

Volatilität im Kontext

Es ist wichtig, die jüngsten Turbulenzen im richtigen Verhältnis zu sehen. Gemessen an historischen Maßstäben war die Volatilität am Anleihemarkt weit entfernt von den Extremen der letzten zwei Jahrzehnte. Dies ist nicht die globale Finanzkrise, in der das System zusammenbrach. Es ist nicht die Pandemie, als die Märkte kurzzeitig stillstanden. Es ist nicht wie in den Jahren 2022 und 2023, als der aggressivste Zinserhöhungszyklus seit Jahrzehnten die Volatilität in die Höhe trieb.

Abbildung 2: Die Volatilität am Anleihemarkt ist heute normal, nicht außergewöhnlich.



Quelle: ICE BAML, MOVE-Index, Stand: 2. Juni 2026

Verglichen mit früheren Ereignissen ähnelt die aktuelle Lage eher dem normalen Wetter als einem Sturm. Nach einem Jahrzehnt, in dem die Zentralbanken die Renditen drückten und jede Kursbewegung dämpften, kann sich die Rückkehr zu normalen Kursbewegungen und Volatilität wie eine Erleichterung anfühlen. Meistens ist es nur ein Markt, der das tut, was Märkte tun.

Was bringt das nächste Jahr? Niemand weiß es, und wer etwas anderes behauptet, sollte man mit Skepsis betrachten. Aber genau das ist der Punkt. Wenn man mit einem soliden Einkommen ins Jahr

startet, kann man Ereignissen, die man nicht vorhersehen kann, etwas gelassener begegnen.

In dieser „alten Normalität“ zahlen Anleihen Anlegern angemessene Zinsen. Es besteht kein Grund für besondere Strategien. Meistens ist es ratsam, die Erträge einfach für sich arbeiten zu lassen.

Contact us

Email: Clientsolutions@nedgroupinvestments.com

London: Nedgroup Investments, 7th Floor, 12 Arthur Street, EC4R 9AB,

Disclaimer

This is a marketing communication. Please refer to the prospectus, the key investor information documents (the **KIIDs/PRIIPS KIDs**) and the financial statements of Nedgroup Investments Funds plc (the **Fund**) before making any final investment decisions.

These documents are available from Nedgroup Investments (IOM) Ltd (the **Investment Manager**) or via the website: www.nedgroupinvestments.com, where the prospectus is available in English and the KIIDs/KIDs in English and the official languages of each country of registration.

This document is of a general nature and for information purposes only, it is not intended for distribution to any person or entity who is a citizen or resident of any country or other jurisdiction where such distribution, publication or use would be contrary to law or regulation. Whilst the Investment Manager has taken all reasonable steps to ensure that this document is accurate and current at the time of publication, we shall accept no responsibility or liability for any inaccuracies, errors or omissions relating to the information and topics covered in this document.

The Fund is authorised and regulated in Ireland by the Central Bank of Ireland. The Fund is authorised as a UCITS pursuant to the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 as amended and as may be amended, supplemented, or consolidated from time to time and any rules, guidance or notices made by the Central Bank which are applicable to the Fund. The Fund is domiciled in Ireland. Nedgroup Investment (IOM) Limited (reg no 57917C), the Investment Manager and Distributor of the Fund, is licensed by the Isle of Man Financial Services Authority. The Depositary of the Fund is Citi Depositary Services Ireland DAC, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland. The Administrator of the Fund is Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland.

The sub-funds of the Fund (the **Sub-Funds**) are generally medium to long-term investments and the Investment Manager does not guarantee the performance of an investor's investment and even if forecasts about the expected future performance are included the investor will carry the investment and market risk, which includes the possibility of losing capital.

The price of shares may go down or up depending on fluctuations in financial markets outside of the control of the Investment Manager meaning an investor may not get back the amount invested.

Past performance is not indicative of future performance and does not predict future returns.

Risks and fees are outlined in the relevant Sub-Fund supplement.

Prices are published on the Investment Manager's website.

Distribution: The prospectus, the supplements, the KIIDs/PRIIPS KIDS, constitution, country specific appendix as well as the annual and semi-annual reports may be obtained free of charge in English for the prospectus and in English together with the relevant local languages for the KIIDs/KIDs from the country representative, the Investment Manager, or at www.nedgroupinvestments.com. The Investment Manager may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings in accordance with Art 93a of Directive 2009/65/EC and Art 32a of Directive 2011/61/EU.

Switzerland: The Representative is Acolin Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, 8050 Zurich, Switzerland, whilst the Paying agent is Banque Heritage SA, Route de Chêne 61, CH-1211 Geneva 6. Nedgroup Investments (IOM) Limited is affiliated to the Swiss ombudsman: Verein Ombudsstelle Finanzdienstleister (OFD), Bleicherweg 10, CH-8002 Zurich.

Germany: The Fund's Facilities agent in Germany is Acolin Europe AG, with the registered office at Line-Eid-Strasse 6, 78467 Konstanz. The Prospectus (in English) and the PRIIPS KID (in German), may be obtained free of charge at the registered office of the Facilities agent, or electronically by Email via facilityagent@acolin.com, or by using the contact form at <https://acolin.com/services/facilities-agency-services>.

U.K: Nedgroup Investments (UK) Limited (reg no 2627187), authorised and regulated by the Financial Conduct Authority, is the facilities agent. The Fund and certain of its sub-funds are recognised in accordance with Section 264 of the Financial Services and Markets Act 2000.

Isle of Man: The Fund has been recognised under para 1 sch 4 of the Collective Investments Schemes Act 2008 of the Isle of Man. Isle of Man investors are not protected by statutory compensation arrangements in respect of the Fund.

