

München/Frankfurt, 23. September 2026

KI-Investitionsboom verändert die globalen Anleihe-Indizes: Was 2027 auf Anleger zukommt

- **US-Hyperscaler emittierten binnen zwei Jahren Anleihen über fast 400 Milliarden US-Dollar.**
- **Investitionen von rund 5,5 Billionen US-Dollar dürften die Indexgewichte bis 2029 deutlich verschieben.**
- **Schuldenbasierte Indizes erhöhen Konzentrationsrisiken: Aktive Titelselektion gewinnt an Bedeutung.**

Die US-Hyperscaler entwickeln sich in rasantem Tempo zu prägenden Emittenten am Unternehmensanleihemarkt. Die aktuelle Studie des Asset Managers Assenagon zeigt, wie die KI-Investitionswelle Emissionsvolumen, Laufzeiten und Indexgewichte am Fixed Income-Markt verschiebt. Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Oracle und SpaceX haben in den vergangenen zwei Jahren Anleihen im Volumen von insgesamt 392 Milliarden US-Dollar begeben.

Nach Marktschätzungen dürften diese Investitionsausgaben bis 2029 sogar auf rund 5,5 Billionen US-Dollar steigen. Die Fixed Income-Experten von Assenagon rechnen mit deutlichen Verschiebungen in den globalen Anleihe-Indizes, aufgrund der stetig wachsenden Emissionsvolumina: "Am Anleihemarkt belohnt die Indexmechanik nicht Qualität, sondern Verschuldung: Je mehr Schulden ein Emittent aufnimmt, desto höher fällt sein Indexgewicht aus", sagt Robert Van Kleeck, Head of Credit Portfolio Management und fügt hinzu: "Bei Assenagon setzen wir deshalb auf eine aktive Auswahl und selektieren Emittenten nach ihrer Bonität, Bewertung und ihrem Risiko-Rendite-Potenzial, nicht nach der Höhe ihrer Schulden. Basis dafür ist unser eigens entwickeltes Rating-Modell."

Wachsende Volumina, längere Laufzeiten und neue Währungen

Die Emissionswelle der Tech-Giganten verändert nicht nur das Volumen, sondern auch die Laufzeitenstruktur am Anleihemarkt. 41 Prozent der Hyperscaler-Emissionen laufen länger als zehn Jahre. Zum Vergleich: Im Euro-Investment-Grade-Markt liegt dieser Anteil lediglich bei 7 Prozent. Zugleich weitet sich die Finanzierung über den US-Dollar hinaus auf nahezu alle bedeutenden Währungsräume aus. Im Euro-Markt wurden bereits rund 35 Milliarden Euro platziert. Damit erreichen die neuen Emissionen zunehmend auch in Euro denominierte Unternehmensanleihe-Portfolios.

Kapitalbedarf verschiebt die Indexgewichte

Nach den in der Analyse verwendeten Marktschätzungen summieren sich die Investitionsausgaben der sechs Unternehmen bis 2029 auf rund 5,5 Billionen US-Dollar. Selbst wenn nur rund 20 Prozent davon über den Anleihemarkt finanziert werden, könnte ihre Verschuldung bis 2029 auf rund 1,1 Billionen US-Dollar steigen.

Da klassische Unternehmensanleihe-Indizes Emittenten nach dem ausstehenden Schuldenvolumen gewichten, führt zusätzlicher Kapitalbedarf automatisch zu höheren Indexanteilen. In der Modellrechnung für 2029 wären SpaceX mit 1,87 Prozent, Amazon mit 1,48 Prozent und Oracle mit 1,45 Prozent die drei größten Emittenten in einem globalen Investment Grade-ETF. Noch im August 2025 wurde die Spitzengruppe vollständig von Banken angeführt.

Die Indexgewichtung bildet Bonität nicht ab

Die wachsende Bedeutung der Technologieemittenten sagt wenig über ihre individuelle Kreditqualität aus. Die Assenagon-Analyse zeigt erhebliche Unterschiede bei Schuldendienstfähigkeit, Verschuldungsgrad, Profitabilität und Kapitalrendite. Besonders deutlich fällt die Abweichung zwischen externem und internem Rating bei Oracle und SpaceX aus: Während die Agenturratings noch im Investment-Grade-Bereich liegen, kommt die interne Fundamentalanalyse von Assenagon zu deutlich niedrigeren Bonitätseinschätzungen. Die

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
press@assenagon.com

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg
Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Landsberger Straße 346
80687 München
Deutschland
www.assenagon.com

anschließend gestiegenen Risikoaufschläge beider Emittenten unterstreichen, wie wichtig eine frühzeitige Analyse der Verschuldungsentwicklung ist.

Aktive Titel-Selektion setzt auf drei Ebenen an

Aus Sicht von Assenagon reicht es deshalb nicht aus, die künftigen Indexgewichte passiv nachzubilden. Für ein aktiv gesteuertes Unternehmensanleihe-Portfolio sind drei Entscheidungen maßgeblich:

- Emittenten nach Fundamentaldaten, Ausfallrisiko und erwarteter Bonitätsentwicklung auswählen.
- Innerhalb eines Emittenten die attraktivste Anleihe nach Laufzeit, Währung und Kreditrisikoprämie bestimmen.
- Positionen nach Attraktivität und Risiko statt nach dem ausstehenden Schuldenvolumen steuern.

Welche Unterschiede dabei entstehen können, zeigt das Beispiel Alphabet. Nach Absicherung des Währungsrisikos boten auf Pfund lautende Anleihen laut Analyse rund 30 Basispunkte mehr Renditeaufschlag als vergleichbare Euro-Anleihen. Ein indexnahes Portfolio kauft dagegen grundsätzlich alle indexfähigen Emissionen, unabhängig davon, ob ihre Bewertung im Vergleich attraktiv ist.

Hier können Sie die [Studie in voller Länge nachlesen](#).

Über Assenagon

Assenagon ist einer der am schnellsten wachsenden, unabhängigen Asset Manager in Europa. Die Gesellschaft ist auf die Steuerung von Kapitalmarktrisiken spezialisiert und bietet Anlagelösungen für institutionelle Investoren und Vertriebspartner an. Das Fonds-Management orientiert sich dabei am Bedarf von Kapitalanlegern, Erträge mit klar definierten Risikobudgets zu erwirtschaften.

Seit Firmengründung 2007 haben Investoren dem Unternehmen ein Vermögen von über 83 Milliarden Euro (Stand: 30.12.2025) anvertraut.

Assenagon steht seit seiner Gründung für erfolgreiche Prozess- und Produktinnovation unter konsequentem Einsatz finanzmathematischer, analytischer Erkenntnisse. Eine leistungsstarke technische Infrastruktur setzt Maßstäbe und ermöglicht kostengünstige und effiziente Investments. An vier eigenen Standorten und in Kooperation mit einem internationalen Netzwerk bietet Assenagon seinen Kunden Zugang zu allen relevanten Märkten weltweit.

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Alle Angaben dienen nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung, bei der insbesondere alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in den Verkaufsunterlagen offengelegt sind, und stellen weder eine persönliche Empfehlung, noch eine Anlage- oder Anlagestrategieempfehlung der auflegenden Verwaltungsgesellschaft Assenagon Asset Management S.A. dar. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Angaben kann keine Garantie übernommen werden. Eine Haftung wegen Fehlerhaftigkeit der Angaben ist ausgeschlossen. Verbindlich sind allein der Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sowie für OGA-Fonds das Basisinformationsblatt, die Sie unter www.assenagon.com, bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen kostenlos in deutscher Sprache anfordern können. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in der Assenagon Complaints Handling Policy eingesehen werden. Der Nettoinventarwert des Fonds kann Schwankungen unterworfen sein. Der Verkaufsprospekt enthält dazu umfangreiche Risikohinweise. Alle Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebszulassungen einzelner Fonds und Teilfonds jederzeit nach eigenem Ermessen unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben widerrufen. Informationen über nachhaltigkeitsrelevante Aspekte werden, falls anwendbar, unter www.assenagon.com/fonds zur Verfügung gestellt. Die Ausführungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten. Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen nicht an Staatsbürger des Vereinigten Königreichs (ausgenommen jeweils (1) Informationen, deren Bereitstellung aufgrund einer Vertriebszulassung des jeweiligen Produkts erlaubt ist und (2) Personen, die unter Ausnahmeregelungen nach der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die "Verordnung") fallen, wobei zu den relevanten Ausnahmeregelungen der Verordnung Artikel 49 der Verordnung (hochvermögende Unternehmen – High Net Worth Companies) zählt). Die Informationen in diesem Dokument sind weiterhin nicht für Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder andere Personen bestimmt, die als "US-Personen" im Sinne von Rule 902 in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung gelten, und dieses Dokument ist nicht als Angebot oder Verkauf einer Beteiligung an einem von Assenagon verwalteten Fonds an US-Personen zu verstehen. Keine US-amerikanische Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstige Aufsichtsbehörde auf Bundes- oder bundesstaatlicher Ebene hat die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation oder sonstiger Informationen, die den Anlegern ausgehändigt

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
press@assenagon.com

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg
Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Landsberger Straße 346
80687 München
Deutschland
www.assenagon.com

assenagon

Pressemitteilung

News

oder zur Verfügung gestellt wurden, bestätigt. Jede gegenteilige Äußerung stellt einen Straftatbestand dar. Hinweise zum Datenschutz entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
press@assenagon.com

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg

Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Landsberger Straße 346
80687 München
Deutschland
www.assenagon.com