



**Vertiefung Fixed Income – was bedeutet das neue Umfeld für
Festverzinsliche?**
Peter Becker, Capital Group

Wichtige Informationen

Bitte lesen Sie die folgenden Hinweise sorgfältig:

Für den Fall, dass wir Ergebnisse nennen, beachten Sie bitte, dass Kapitalverluste möglich sind. Fonds/Strategien streben langfristig positive Erträge an, aber es wird nicht garantiert, dass dieses Ziel über irgendeinen Zeitraum erreicht wird. Einige der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen können Prognosen, hypothetische Daten, Unternehmensbeispiele und Segmente enthalten, die ausschließlich zur Illustration dienen. Gegebenenfalls addieren sich die Zahlen aufgrund von Rundungsungenauigkeiten nicht zur Gesamtsumme.

Die hierin enthaltenen Informationen sind kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Kauf oder zum Verkauf von Wertpapieren oder Anlageinstrumenten.

Aussagen einer bestimmten Person geben deren persönliche Einschätzung am Tag der Veröffentlichung dieses Dokuments wider und entsprechen möglicherweise nicht der Meinung anderer Mitarbeiter von Capital Group oder ihrer Tochtergesellschaften.

Alle Daten sind Capital Group zuzuordnen, sofern nicht anders angegeben.

Organisationsstruktur von Capital Group: Capital Group managt Aktien in drei Investmenteinheiten, die ihre Anlageentscheidungen autonom treffen und unabhängig voneinander auf Hauptversammlungen abstimmen. Die Anleihenexperten sind für das Anleihenresearch und das Anleihenmanagement im gesamten Unternehmen verantwortlich. Bei aktienähnlichen Anleihen werden sie aber ausschließlich für eine der drei Aktieneinheiten tätig.

Gegebenenfalls werden Festzinspapiere von Capital Fixed Income Investors verwaltet. Alle Vermögenswerte sind in USD ausgewiesen (falls nicht anders angegeben).

Mehr über die Fonds oder Strategien von Capital Group sowie Informationen über die erhältlichen Anteilklassen finden Sie auf capitalgroup.com.

Morningstar-Daten: © 2023 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen sind (1) Eigentum von Morningstar und/oder seinen Content Providern, dürfen (2) weder kopiert noch verbreitet werden und es gibt (3) keine Garantie, dass sie vollständig, korrekt oder aktuell sind. Weder Morningstar noch seine Content Provider übernehmen die Verantwortung für Schäden oder Verluste, die durch eine Nutzung dieser Informationen entstehen. Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Weitere Informationen über das Analyst Rating von Morningstar und seiner Berechnungsmethode finden Sie auf global.morningstar.com/managerdisclosures.

Ein mit mehr Unsicherheiten behafteter Wachstumsausblick

Anhaltend hohe Inflation und straffe Geldpolitik könnten das Weltwirtschaftswachstum belasten

Wichtige Faktoren



Inflation könnte etwas zurückgehen

- Die Inflation scheint ihren Höhepunkt erreicht zu haben, aber es könnte noch eine Weile dauern, bis sie wieder auf die Zielwerte der Zentralbanken fällt.
- Die Güterinflation geht allmählich zurück; die Inflation im Service Sektor dürfte folgen.



Geldpolitik: Endzins könnte bald erreicht sein

- Der Markt erwartet von der Fed einen Endzins von fast 5% (in der ersten Jahreshälfte 2023) und von der EZB einen von etwa 3,5% (im 3. Quartal 2023).
- Straffere Finanzbedingungen belasten Stimmung und wirtschaftliche Aktivität
- Weitere Schritte der geldpolitischen Entscheider abhängig von Rezessionsrisiken/Finanzstabilität und Inflationsdynamik



Rezessionsrisiko

- Weitere Verschlechterung der Finanzbedingungen wegen der Probleme der Weltpolitik, der Geldpolitik und im Bankensektor
- Erhöhtes Rezessionsrisiko in den nächsten Quartalen; Ausmass unklar
- Im Fall einer Rezession dürften sich die Corporate Spreads ausweiten, weil die Gewinnerwartungen zurückgehen.

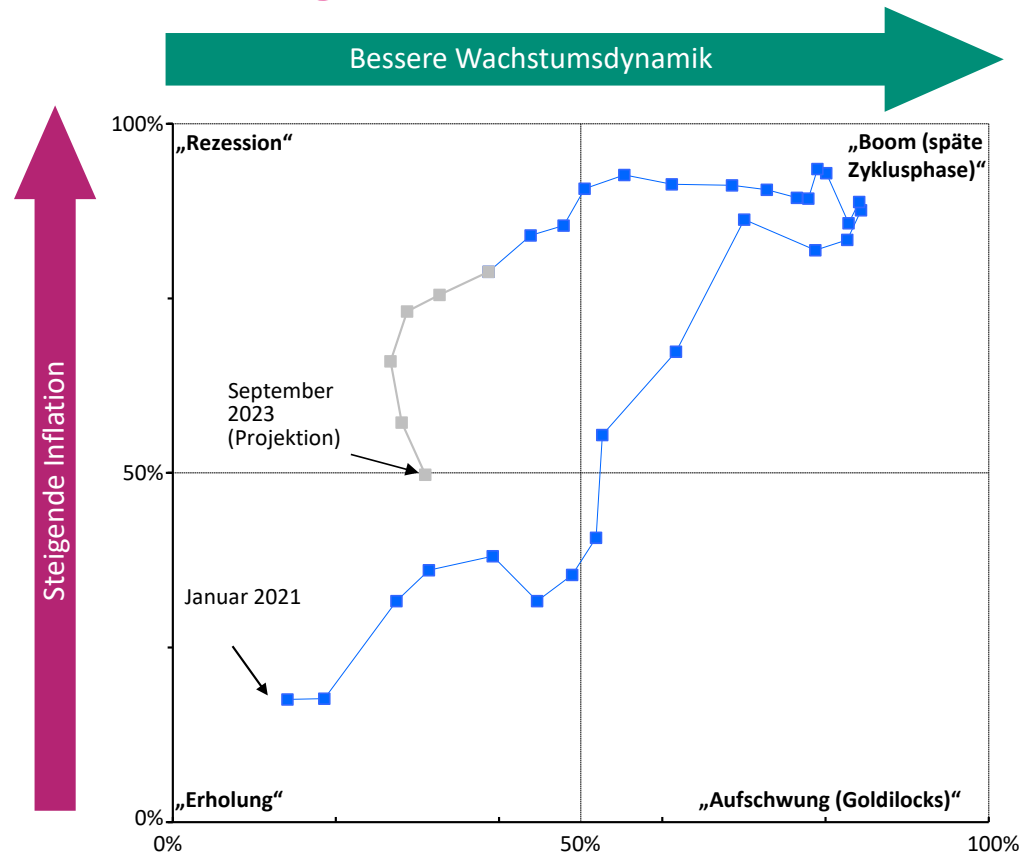
Einschätzung von Capital Group*

Stand März 2023.

* Auf Grundlage der Einschätzung der Capital Strategy Research (CSR) Group. Einzelne Portfoliomanager und Analysten sind möglicherweise anderer Meinung.

EZB: Europäische Zentralbank

Indikatoren signalisieren mögliche Rezession in G7 Ländern



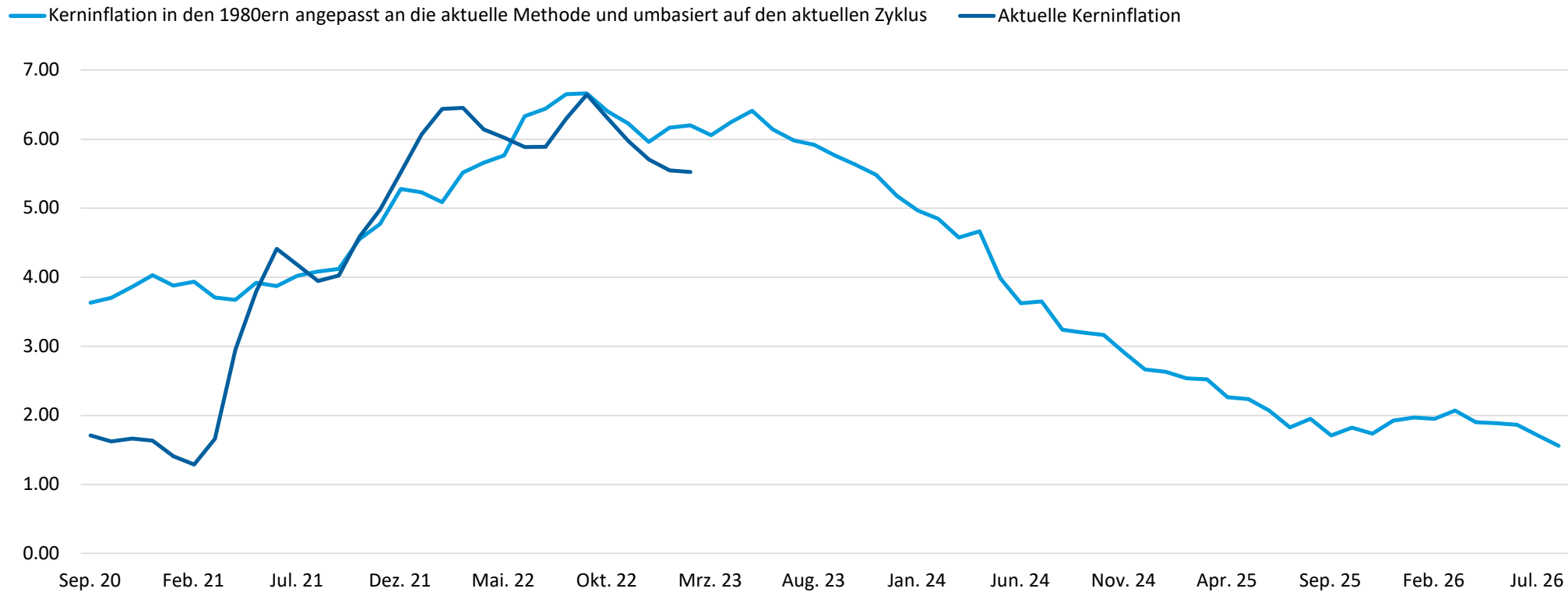
Prognosen nur zur Illustration.

Stand der Daten 5. April 2023. Wachstums- und Inflationsindikatoren des G7-Konjunkturindicators (MCI). Quellen: Datastream, Capital Strategy Research
Investopedia bezeichnet eine ideale Situation für ein Wirtschaftssystem als „Goldilocks“. In dieser idealen Situation herrscht Vollbeschäftigung, die Wirtschaft ist stabil und wächst kontinuierlich. Das Wachstum ist weder sehr stark noch sehr schwach. Eine Goldilocks-Wirtschaft ist ausreichend stark und wächst so stabil, dass es nicht zu einer Rezession kommt. Das Wachstum ist aber auch nicht so stark, dass die Inflation zu sehr steigt.

Das Warten ist das Schlimmste

Wenn sich das Inflationsszenario von 1980 wiederholt, dürfte die Kerninflation erst im Juli 2025 wieder bei 2,0% liegen

USA Kerninflation in % z.Vj.

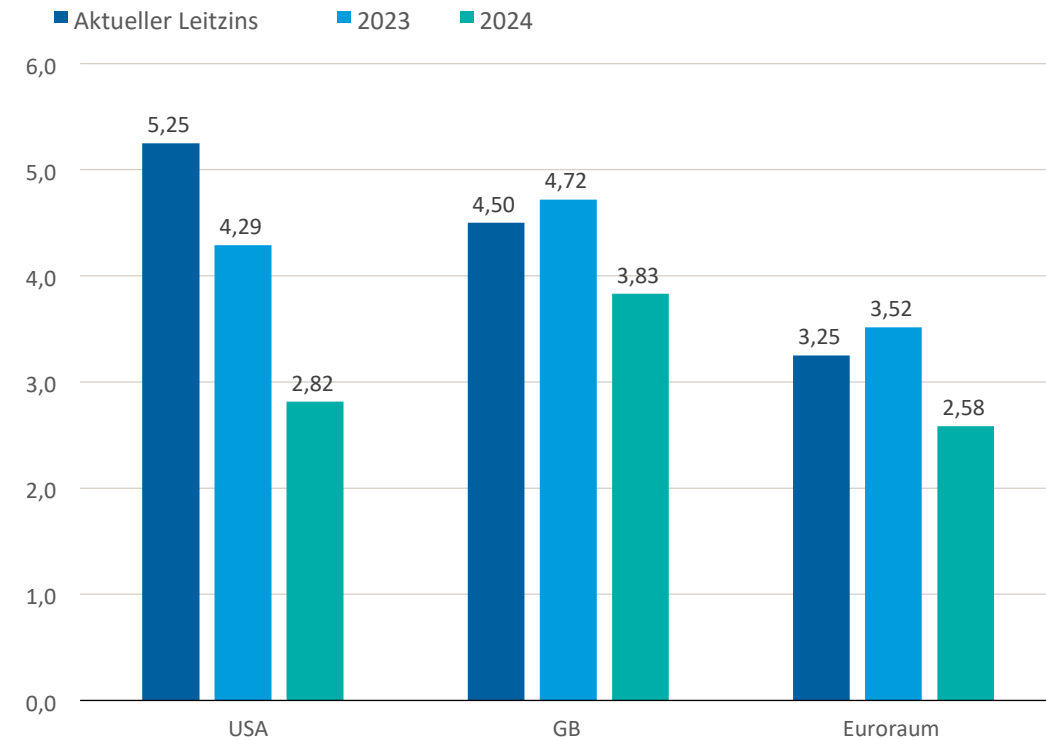


Stand der Daten 31. März 2023. Quelle: Capital Strategy Research

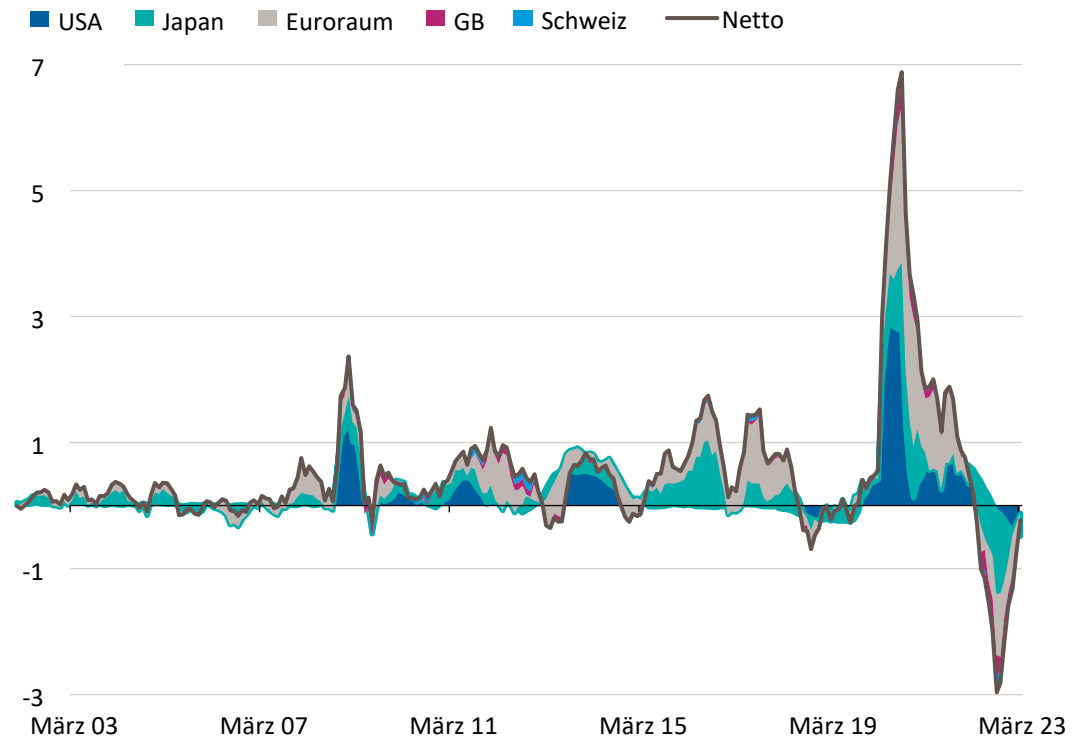
Zentralbankpolitik: Weiterhin hohe Unsicherheit

Fed Funds Rate dürfte Mitte des Jahres ihren Höhepunkt erreichen

Leitzinserwartungen (%)¹



6-Monats-Veränderung der Zentralbankvermögen (Bio. USD)²

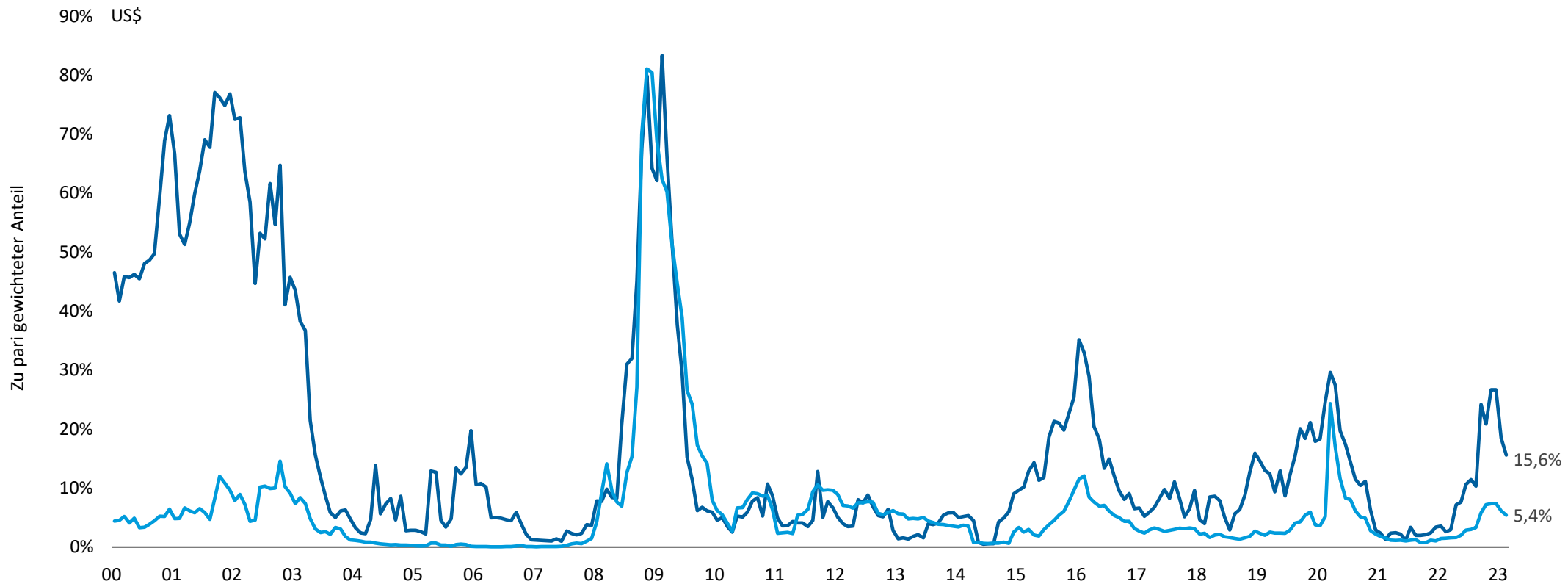


1. Stand der Daten 11. Mai 2023. US-Prognosen auf Grundlage der Fed Funds Rate, Prognosen für Grossbritannien auf Grundlage der Bloomberg-Konsensprognose und Euroraum-Prognosen auf Grundlage der Euribor-Futures. Quellen: Bloomberg, Capital Group

2. Stand der Daten 31. März 2023. Quelle: Refinitiv Datastream

Anteil der Problemanleihen gestiegen, vor allem bei High Yield

— Anteil der Problemanleihen (HY CCC, <60 USD) — Anteil der Problemkredite (Loans, <80 USD)



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

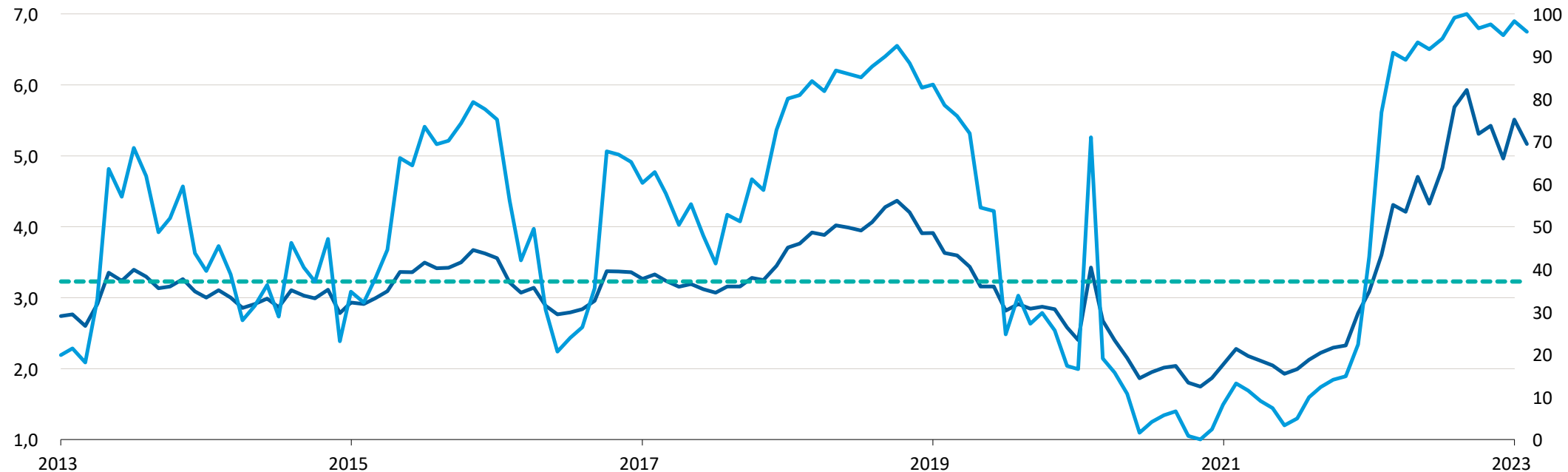
Stand der Daten 28. Februar 2023. Quellen: Citi Research, FTSE-Indizes, Morningstar/LSTA Index

Aus Renditesicht erscheinen Unternehmensanleihen attraktiv

Investmentgrade-Unternehmensanleihen mit relativ soliden Fundamentaldaten und attraktiveren Bewertungen

US-IG-Unternehmensanleihenrenditen sind vor dem Hintergrund höherer Staatsanleihenrenditen und weiterer Spreads gestiegen

— Yield to Worst - - - 10-Jahres -Durchschnitt — Perzentil (rechts)



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

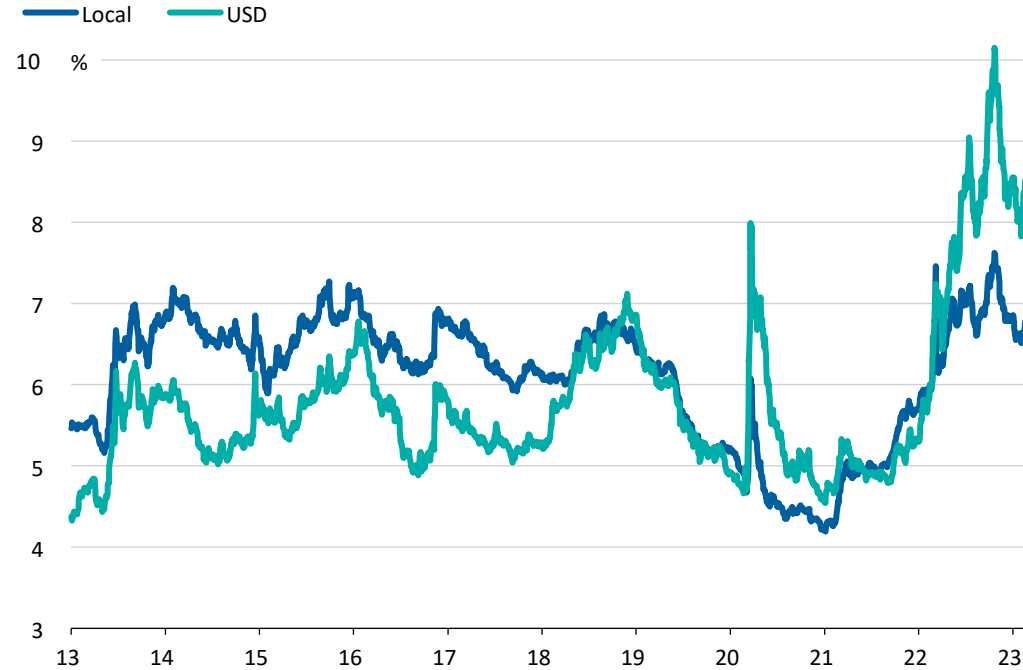
Stand der Daten 31. März 2023. Quellen: Bloomberg, JPMorgan

Investmentgrade(IG)-Anleihen gemessen am Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index.

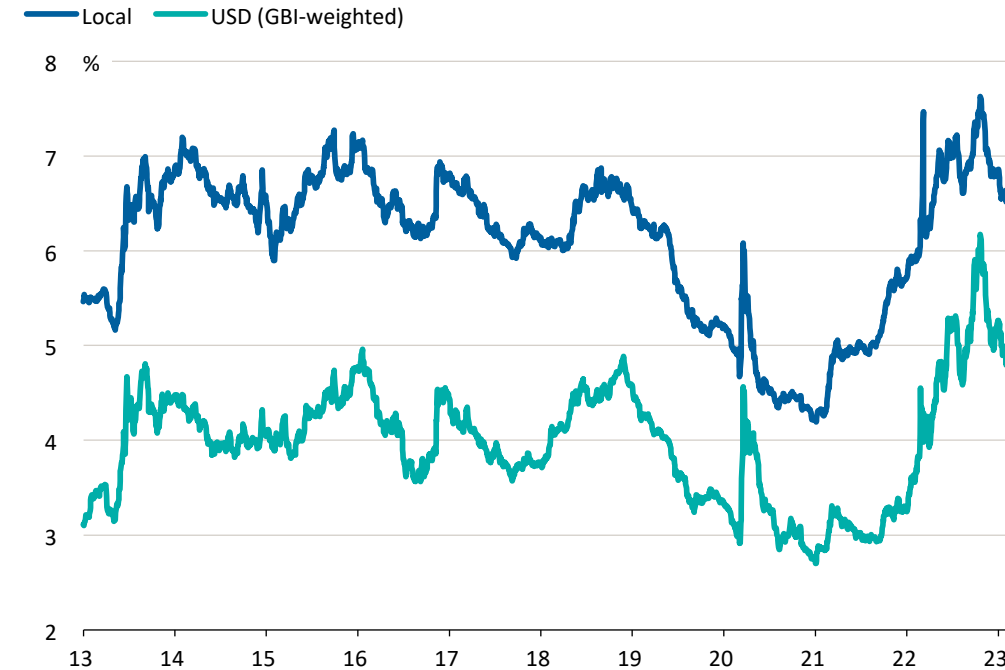
EMD Bewertungen: USD Renditen liegen vorne

Auf vergleichbarer Basis sind lokale Renditen attraktiver

EM Benchmark Renditen



EM Benchmark Renditen



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Daten von 1. Januar 2013 bis 28. Februar 2023. Quelle: Bloomberg

1. USD EM debt: JPMorgan EMBI Global Diversified Index, Local EM debt: JPMorgan GBI EM Global Diversified Index

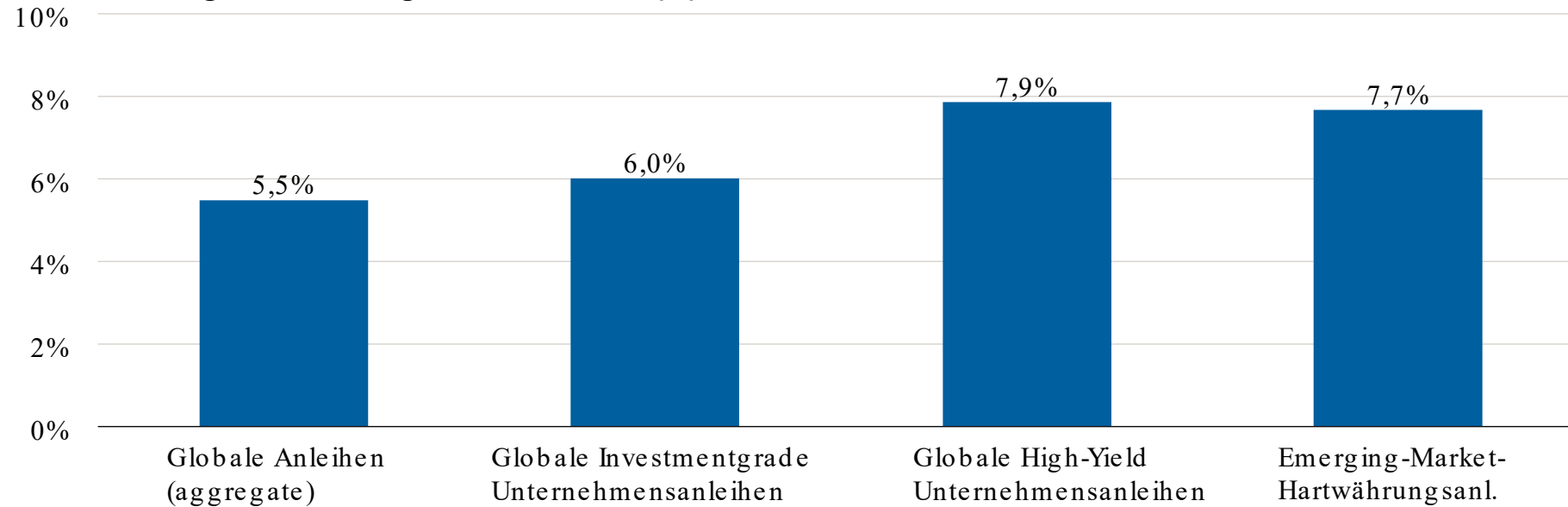
2. USD (GBI-weighted) – EMBI Global Diversified adjusted for GBI EM country weightings

EM: emerging markets

Anleihen bieten wieder Aussicht auf laufende Erträge

Bei Renditen wie zurzeit hat man in der Vergangenheit attraktive Erträge erzielt

Durchschnittlicher 5-Jahres-Ertrag beim derzeitigen Renditeniveau (%)



Anfänglicher Yield to Worst

3,5%

4,9%

8,6%

8,5%

Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Renditen und Erträge Stand 30. April 2023, in US-Dollar. Quellen: Capital Group, Bloomberg

Daten seit 2002 für alle Sektoren, für Emerging-Market-Anleihen seit 2003, weil die Angaben für den Gesamtmarkt auf dem Auflegungsdatum des hier als Benchmark genutzten Lokalwährungsanleihenindex beruhen. Auf Grundlage der durchschnittlichen Monatserträge jedes Sektors, wenn die Yield to Worst bei +/-0,3% lag. Die oben gezeigten Renditen sind die der folgenden Indizes: Bloomberg Global Aggregate Index, Bloomberg Global Aggregate Corporate Index, Bloomberg Global High Yield Index und JP Morgan EMBI Global Diversified Index

Ideen für die Praxis

Angemessene Ausrichtung Ihrer Portfolios

Flexibel, vorsichtig und aktiv bleiben

Sorgfältige Auswahl von Wertpapieren mit laufenden Erträgen

Beibehaltung einer starken Core-Position

Aufsichtsrechtliche Informationen

Dieses von der Capital International Management Company Sàrl (CIMC), 37A Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, herausgegebene Dokument dient nur der Information. CIMC wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF, der Luxemburger Finanzmarktaufsicht) reguliert, ist eine Tochtergesellschaft von Capital Group Companies, Inc. (Capital Group). Die Capital Group trifft angemessene Massnahmen, um Informationen aus Drittquellen zu beziehen, die sie für verlässlich hält. Das Unternehmen gibt aber keine Garantie und übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit, Verlässlichkeit oder Vollständigkeit der Informationen. Sie sind weder umfassend noch eine Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung. © 2023 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten. M DE DE

