



# Chancen in Fixed Income

Peter Becker, Capital Group

## Wichtige Hinweise

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 diesen oder 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 wieder. Sie entsprechen möglicherweise nicht der Meinung anderer Mitarbeiter von Capital Group oder ihren Tochtergesellschaften.

Quelle aller Daten: Capital Group (falls 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 Investmenteinheiten tätig.

Das Anleihenvermögen von Capital Group wird von Capital Fixed Income Investors verwaltet (falls zutreffend). Alle Vermögenswerte sind in US-Dollar ausgewiesen (falls nicht anders angegeben).

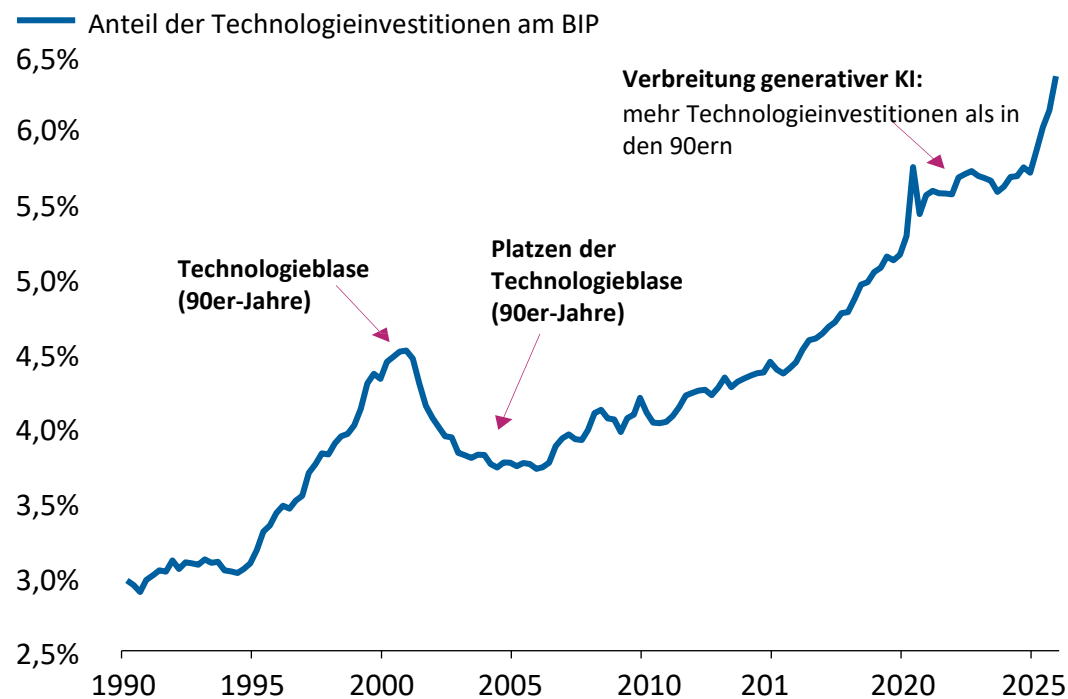
Mehr über die Fonds oder Strategien von Capital Group sowie Informationen über die erhältlichen Anteilklassen finden Sie auf [capitalgroup.com](https://capitalgroup.com).

# KI-getriebenes Wachstum: Stark, aber konzentriert

## Das US-Wachstum ist stabil, aber von immer weniger Faktoren getragen

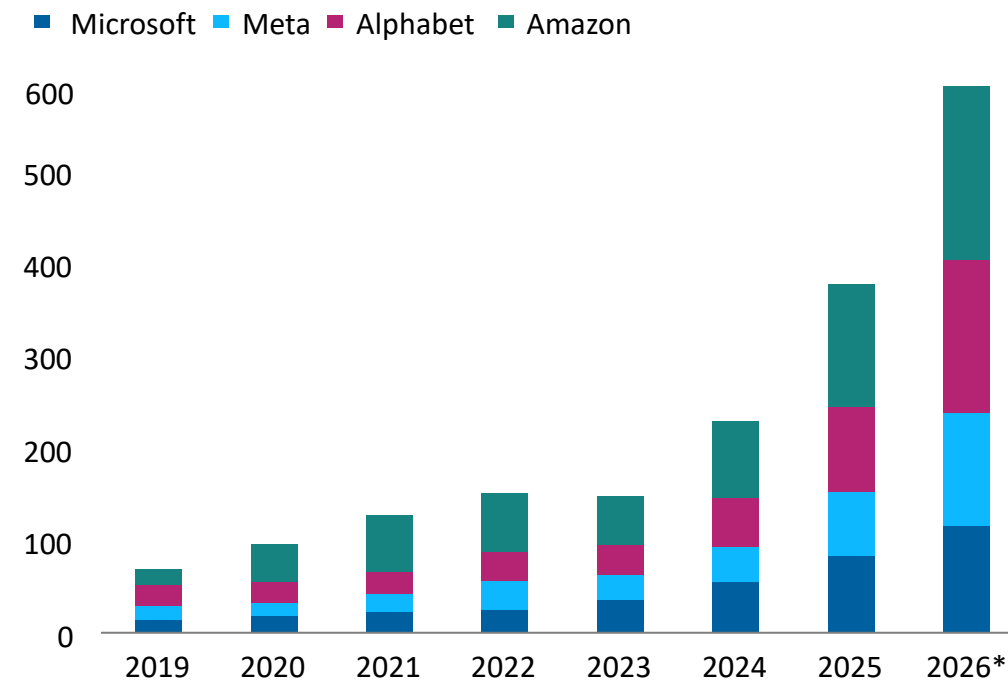
### Technologieinvestitionen wachsen weiter stark

Anteil der US-Technologieinvestitionen am BIP



### Investitionen der großen Technologieunternehmen steigen

Investitionen p.a. (Mrd. USD)



Linke Abbildung: Stand 31. Januar 2026. Quellen: US Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve Bank of St. Louis, Capital Group. Technologieinvestitionen: (1) Investitionen in Computer und Computerperipherie, (2) Software und Forschung & Entwicklung.

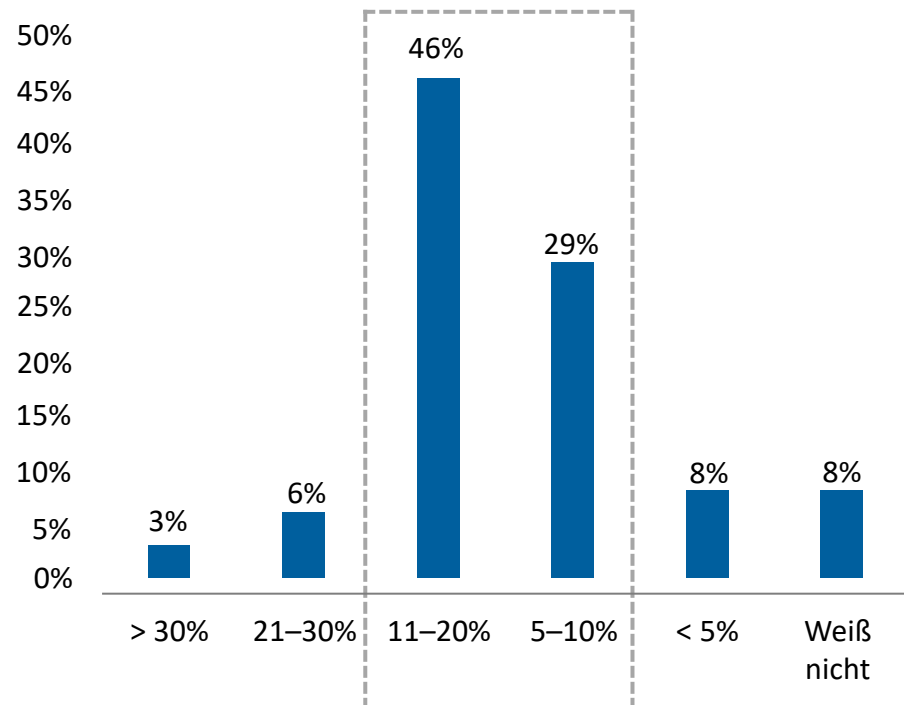
Rechte Abbildung: Stand 28. Februar 2026. \* Schätzung für 2026 auf Grundlage des Mittelwerts der Prognosen. Quelle: FactSet



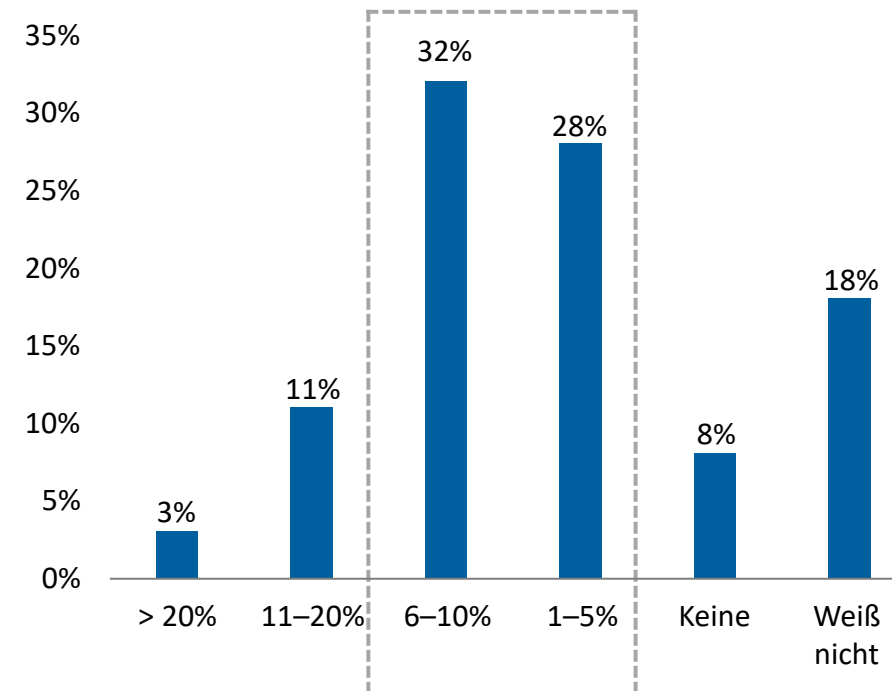
## KI liefert schon jetzt greifbare und hohe Wertschöpfung

Die Nutzung von KI hat für moderate Produktivitätssteigerungen gesorgt; Mitarbeiter sparen 5%–20% Zeit, die Unternehmenskosten sinken um 1%–10%

Ungefähre Zeitersparnis je Mitarbeiter dank KI

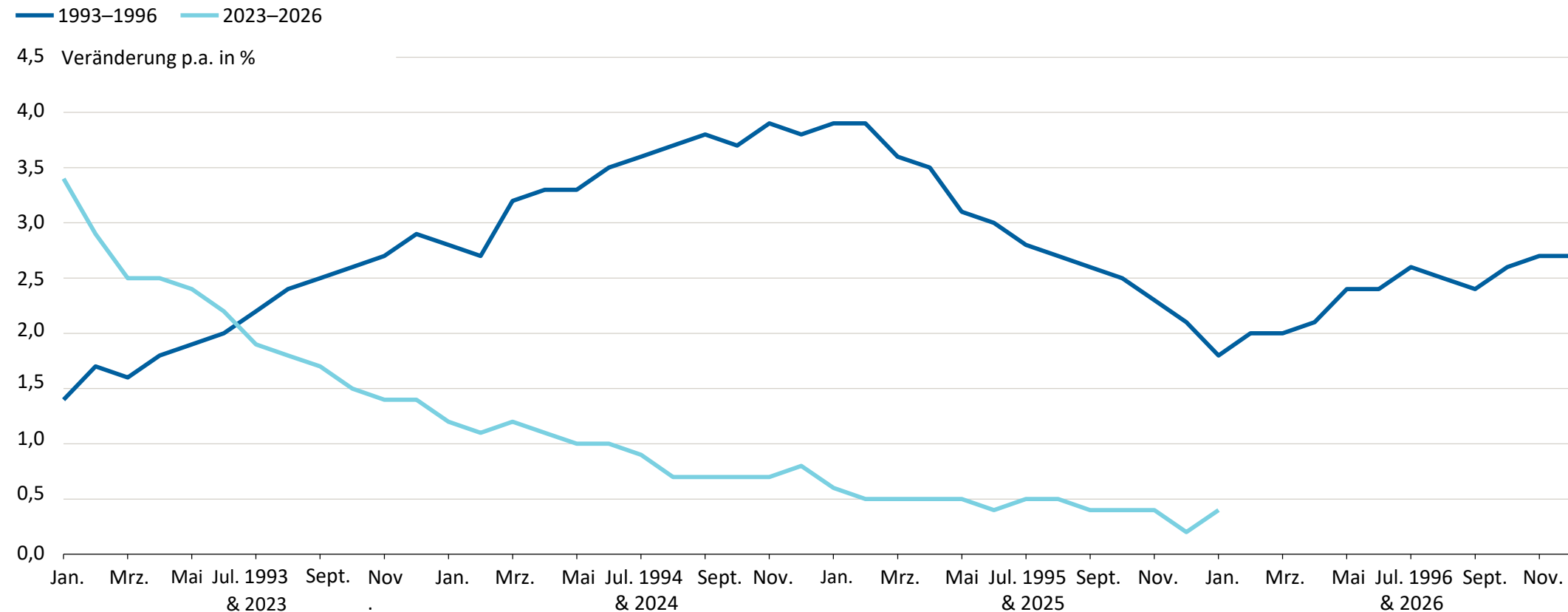


Kostensparnis für Unternehmen durch KI-Nutzung



# Könnten durch den Produktivitätsschub Arbeitsplätze verloren gehen?

## Beschäftigungsanstieg im privaten Sektor der USA

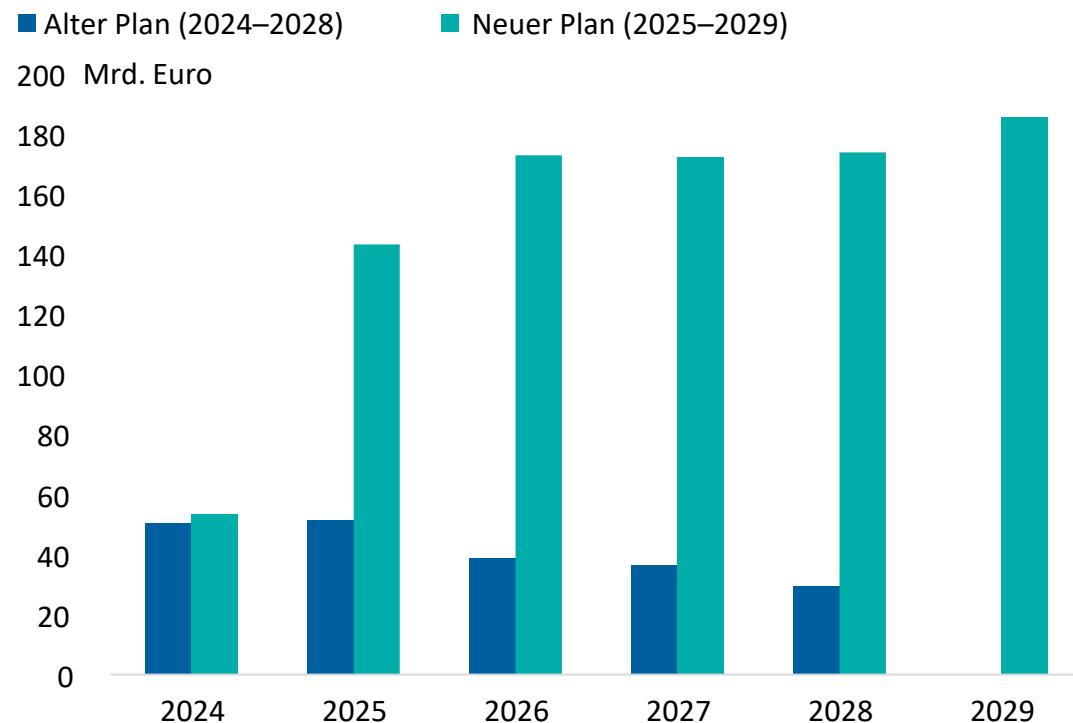


Stand der Daten 31. Januar 2026. Quelle: BLS

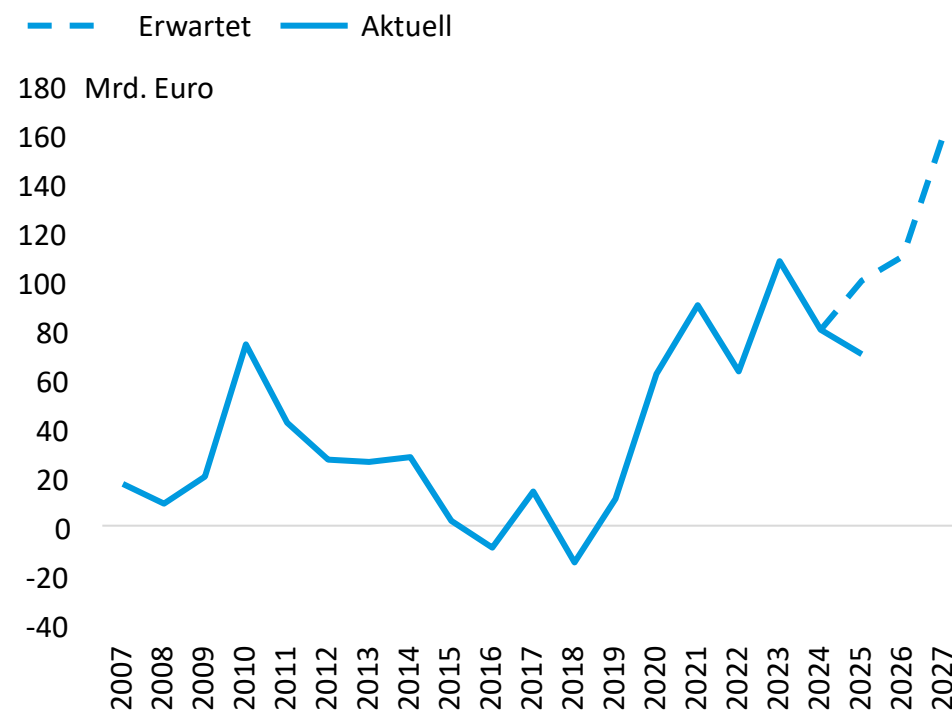
# Veränderung der Haushaltspolitik in Europa

## Die dafür erforderlichen Anleihenemissionen könnten die Renditen in die Höhe treiben

### Anhand von Deutschlands mittelfristigem Finanzplan geschätzte Aufnahme neuer Schulden<sup>1</sup>



### Nettoemissionen Deutschlands (Mrd. Euro)<sup>2</sup>

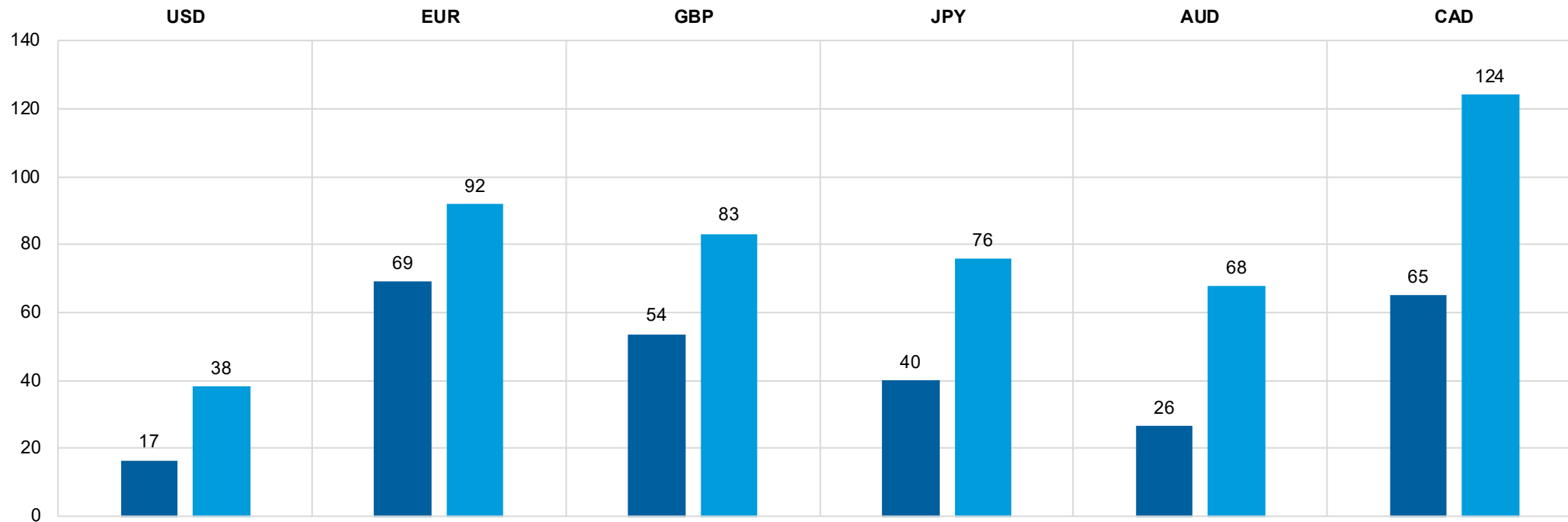


<sup>1</sup> Stand der Daten 16. Juli 2025. Quelle: Deutsches Finanzministerium

<sup>2</sup> Stand der Daten 30. September 2025. Prognosen von Capital Group

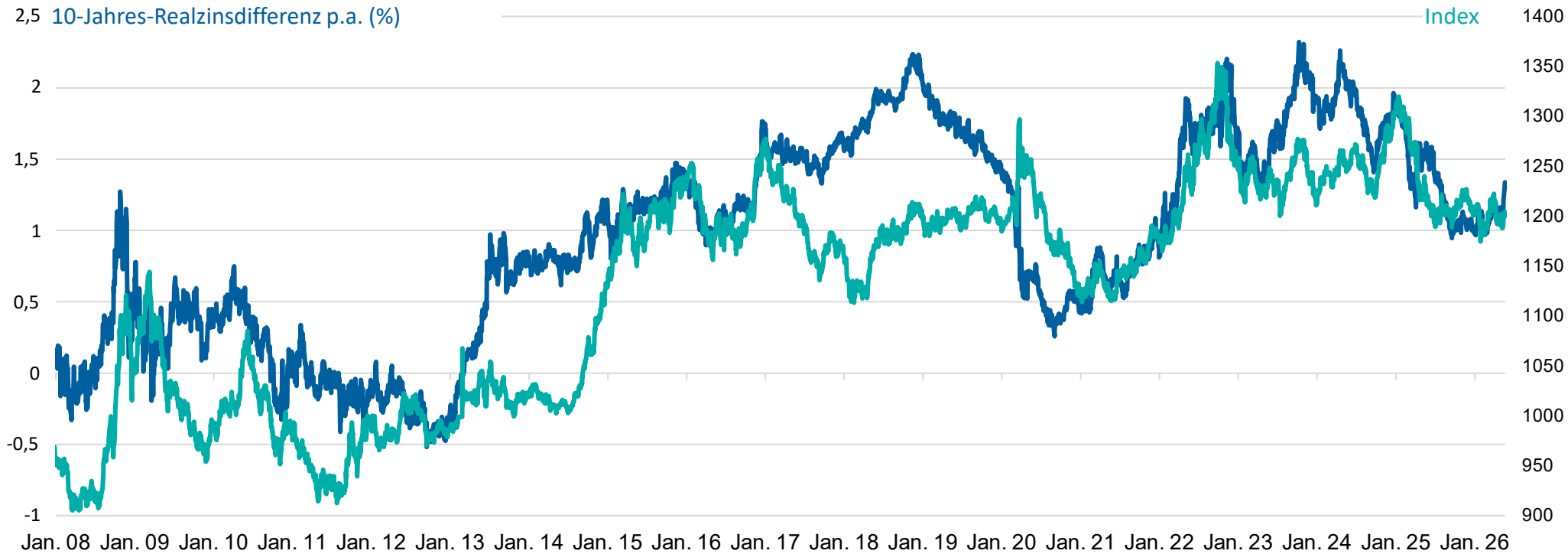
## Zentralbanken weiter auf verschiedenen Wegen

■ Erwartete Veränderung (Bp.) des effektiven Leitzinses auf Sicht von 6 Monaten ■ Erwartete Veränderung (Bp.) des effektiven Leitzinses auf Sicht von 12 Monaten



# USD-Realzinsdifferenz ggü. anderen Ländern geht zurück

— 10-Jahres-Realzinsdifferenz — US-Dollar

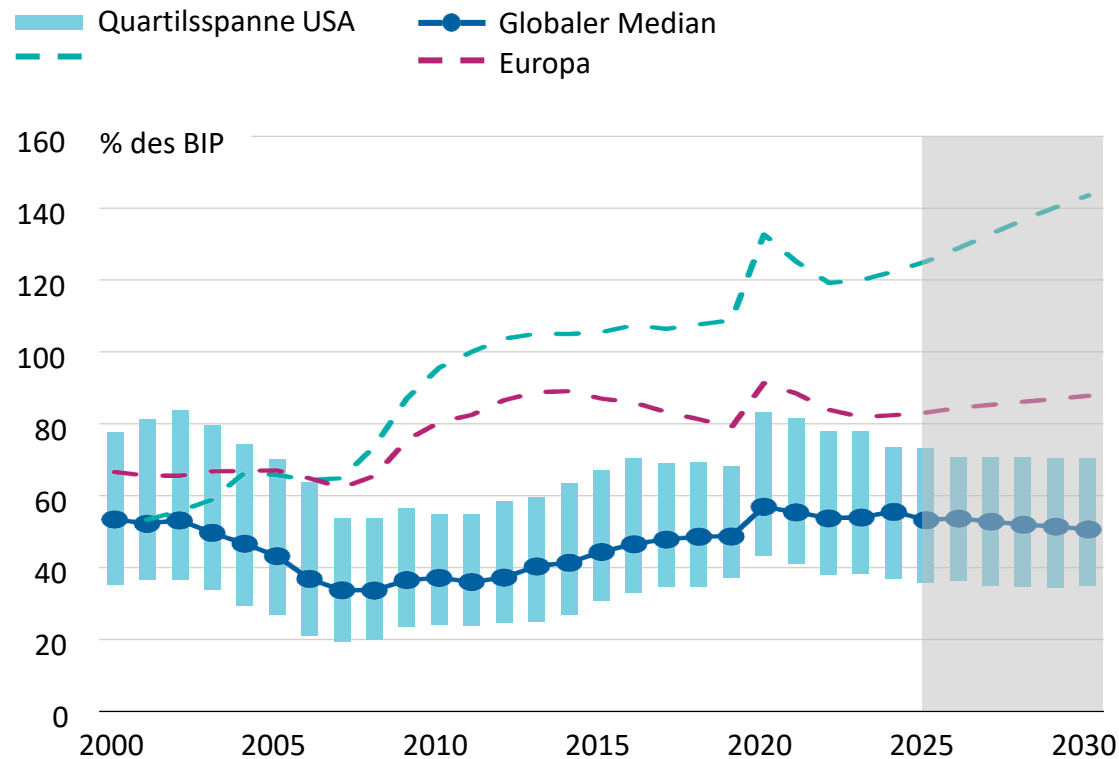


Daten vom 1. Januar 2008 bis zum 21. May 2026. US-Dollar: Bloomberg Dollar Spot Index. 10-Jahres-Realzinsdifferenz zwischen den USA und einem gewichteten Durchschnitt aus Deutschland, Japan und Großbritannien. Quellen: Capital Strategy Research, Macrobond

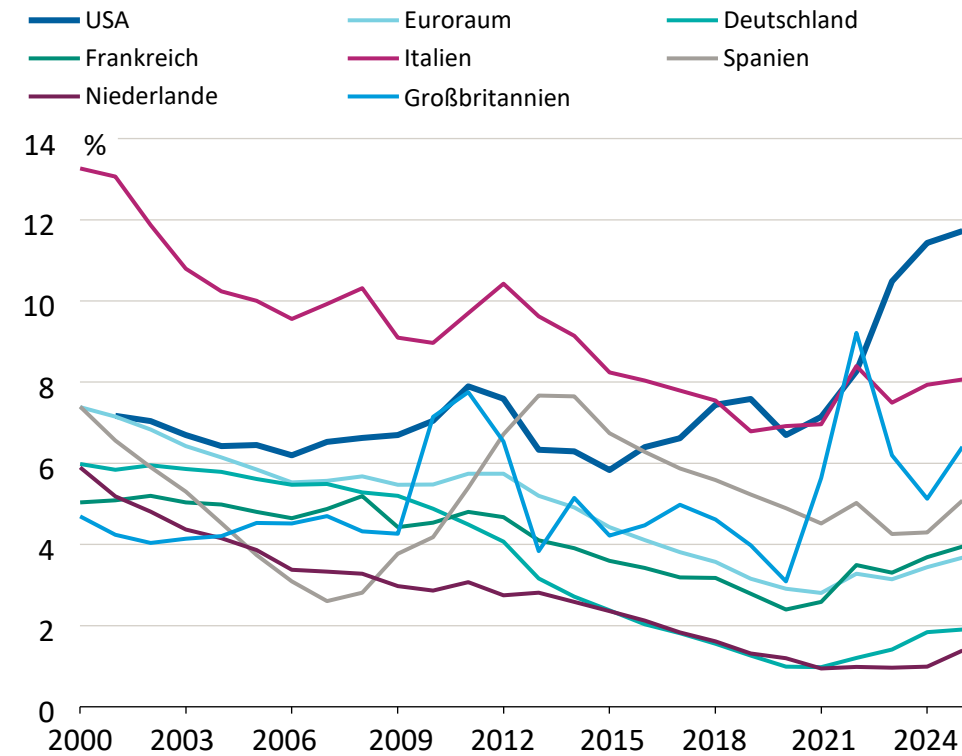
# Die Staatsverschuldung dürfte weiter steigen, vor allem in den USA

## Die Verschuldung steigt weltweit, aber in den USA schneller als in Europa

### Staatsschulden/BIP in % des BIP (2000–2030)<sup>1</sup>



### Anteil der allgemeinen Nettozinskosten der Länder\* am Gesamtumsatz in %<sup>2</sup>



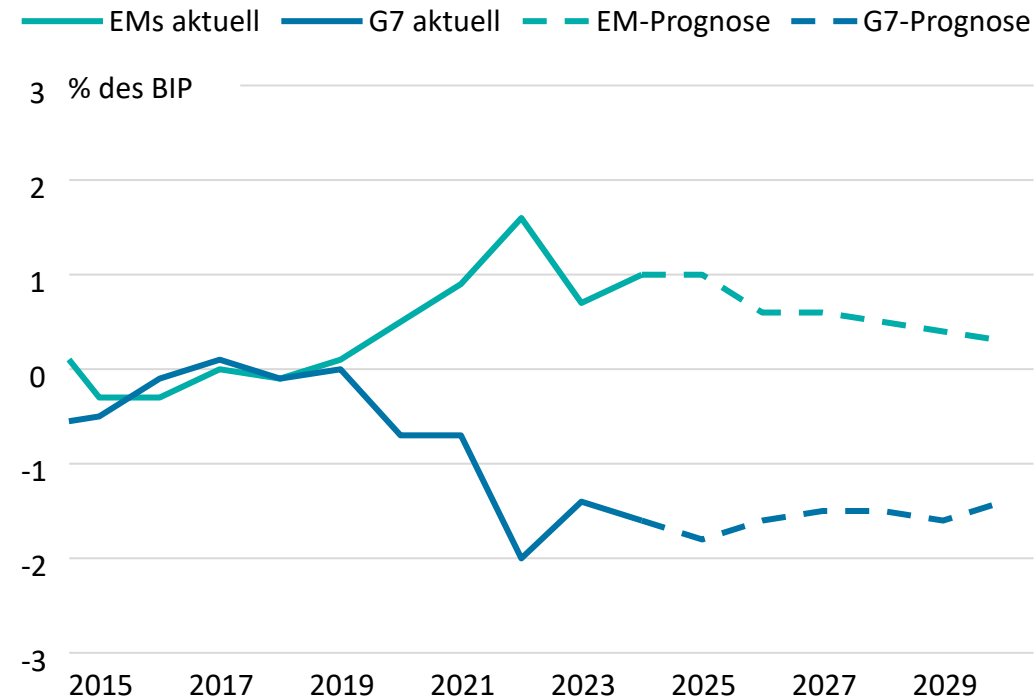
<sup>1</sup> Stand der Daten 14. Oktober 2025. Quelle: IWF, World Economic Outlook

<sup>2</sup> Stand der Daten 23. September 2025. Quelle: IWF \* Differenz zwischen Primärhaushaltssaldo und Haushaltssaldo.

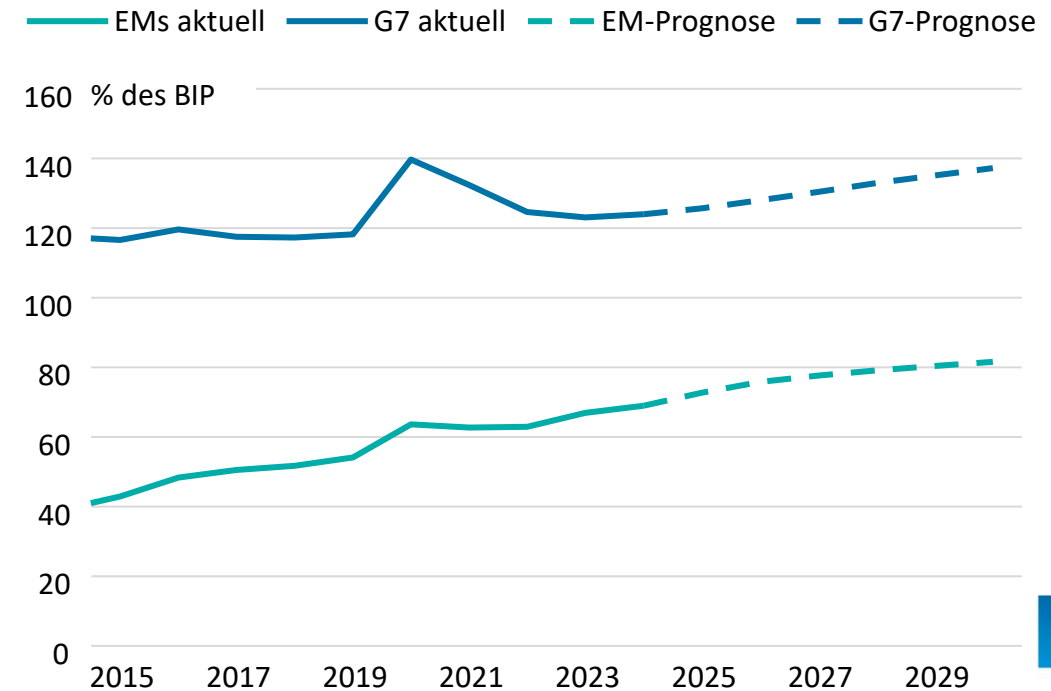
# EM: Stärkere Fundamentaldaten als wichtige Industrieländer

## Leistungsbilanz und Verschuldung in den Emerging Markets weiter durchweg günstig

### Leistungsbilanzsaldo (in % des BIP)



### Staatsschulden/BIP (%)



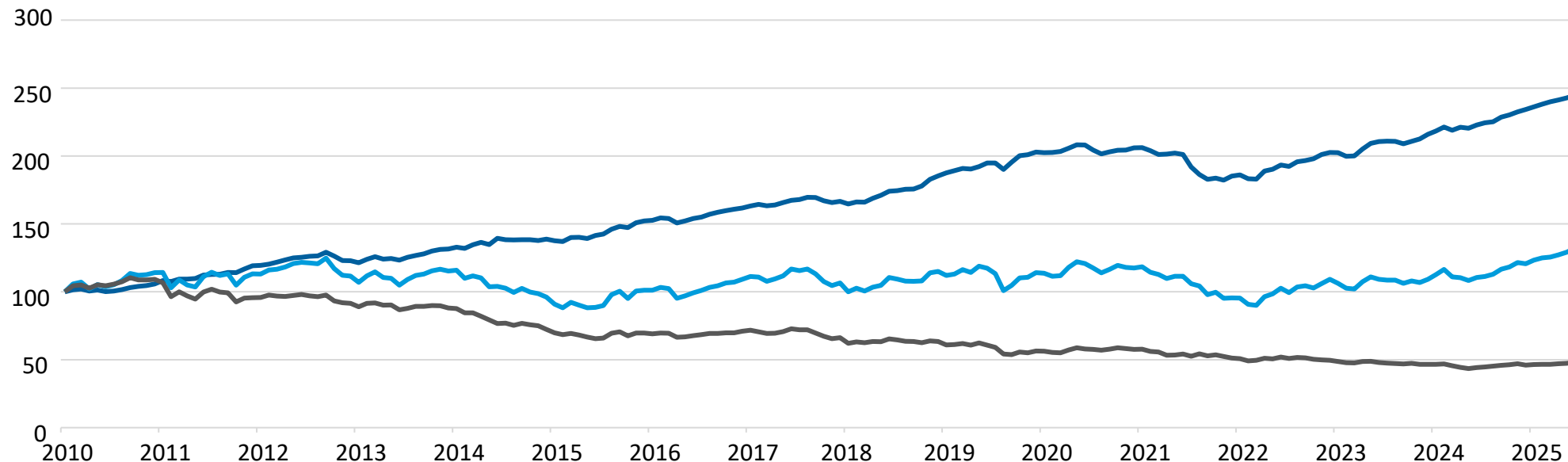
## EM: Möglicher Anstieg von Emerging-Market-Lokalwährungsanleihen, wenn der Dollar schwach ist

Bei einem starken US-Dollar waren EM-Lokalwährungsanleihen meist nicht erfolgreich

GBI-EM-Erträge in lokaler Währung, nicht abgesichert in USD ggü. EM-Lokalwährungsanleihen

Index (August 2010 = 100)

EM-Anleihen (Lokalwährung) EM-Anleihen (USD) EMCI



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand der Daten 31. März 2026, in US-Dollar. Quelle: Bloomberg

EM-Anleihen (Lokalwährung): JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite LOC

EM-Anleihen (USD): JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged USD

EMCI: JP Morgan Emerging Market Currency Index (EMCI) Live Spot

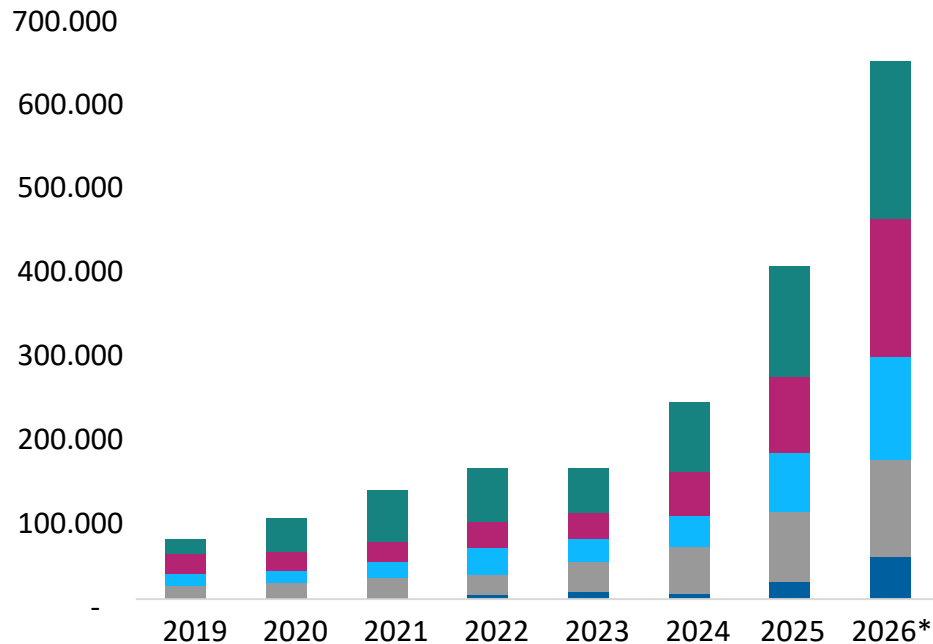
# IG-Anleihen: Mehr Investmentgrade-Anleihenemissionen wegen KI-Investitionen

## KI-Investitionen werden zunehmend mit neuen Investmentgrade-Anleihen finanziert

### Investitionen der großen Technologieunternehmen steigen

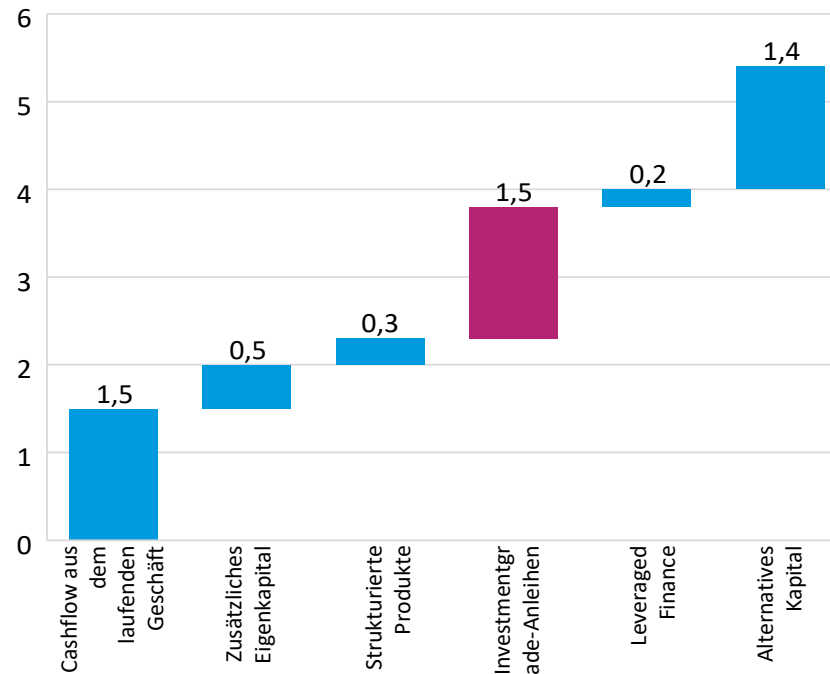
■ Oracle ■ Microsoft ■ Meta ■ Alphabet ■ Amazon

Mio. USD



### Finanzierungsquellen von Investitionen in KI/Datenzentren

Bio. USD



Links: Stand der Daten 28. Februar 2026. Quelle: FactSet \* Erwartete Investitionen.

Rechts: Stand der Daten 31. Dezember 2025. Quelle: Schätzungen von JP Morgan. Unter der Annahme einer dauerhaften Finanzierung.

# IG-Anleihen: KI-lastige Unternehmenssektoren

## Unterschiedliche Auswirkungen von KI auf Unternehmenssektoren



**Technologie**  
~7% Anteil am IG-Markt



**Versicherungen**  
~6% Anteil am IG-Markt



**Pharmazie**  
~4% Anteil am IG-Markt



**Stromversorger**  
~8% Anteil am IG-Markt

### Chance

Entscheidend für die KI-Infrastruktur: Chance auf steigende Cashflows

Erstklassige Underwriting-Kompetenz, Schadenregulierung, Betrugserkennung  
Effiziente Prozesse

Schnellere Wirkstoffforschung und klinische Entwicklung  
Schnellere Vermarktung

Bessere Netzstabilität  
Vorausschauende Wartung

### Herausforderung

Höhere Investitionen, mehr M&A  
Tragfähige Verschuldung  
Risiko für freie Cashflows und Margen  
Strengere Regulierungen

Broker könnten überflüssig werden  
Gefahr von Cyberangriffen  
Bessere Underwriting-Modelle

Staatliche Interventionen

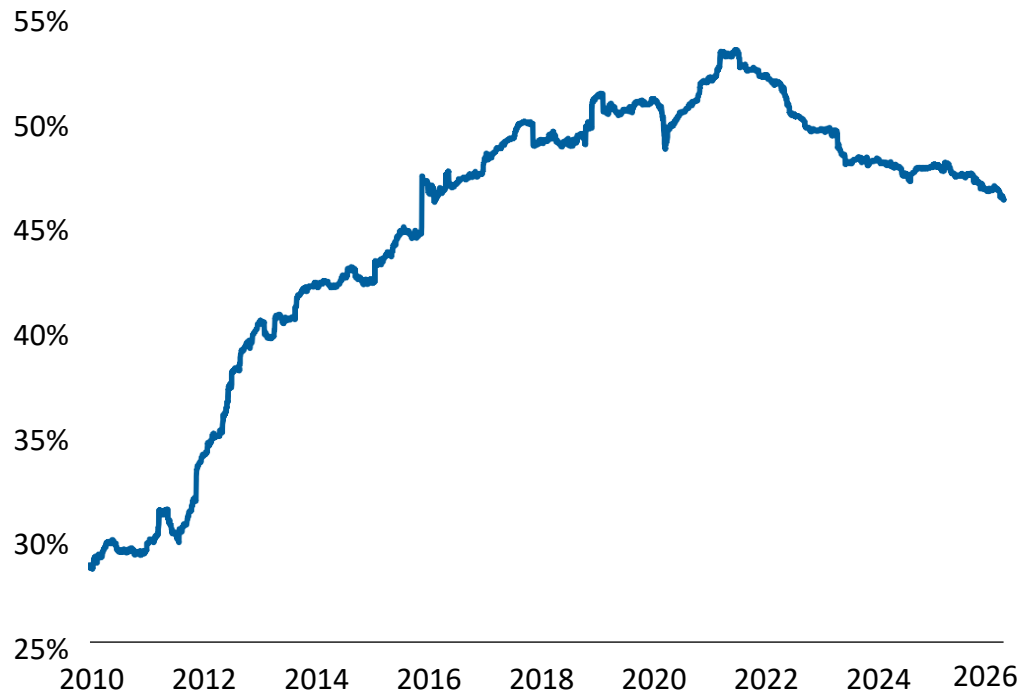
Höhere Prozessrisiken durch KI-bedingte Stromnachfrage

# IG-Anleihen: Entwicklung bei Investmentgrade-Unternehmensanleihen erklärt teils engere Spreads

Die durchschnittliche Kreditqualität der Assetklasse ist besser geworden, und ihre Zinssensitivität ist zurückgegangen

## Ratingklassenstruktur des Investmentgrade-Index verändert sich

— Anteil von BBB-Anleihen am Investmentgrade-Index



## Duration von Investmentgrade-Anleihen zuletzt kürzer

— Duration (links) — Restlaufzeit (rechts)



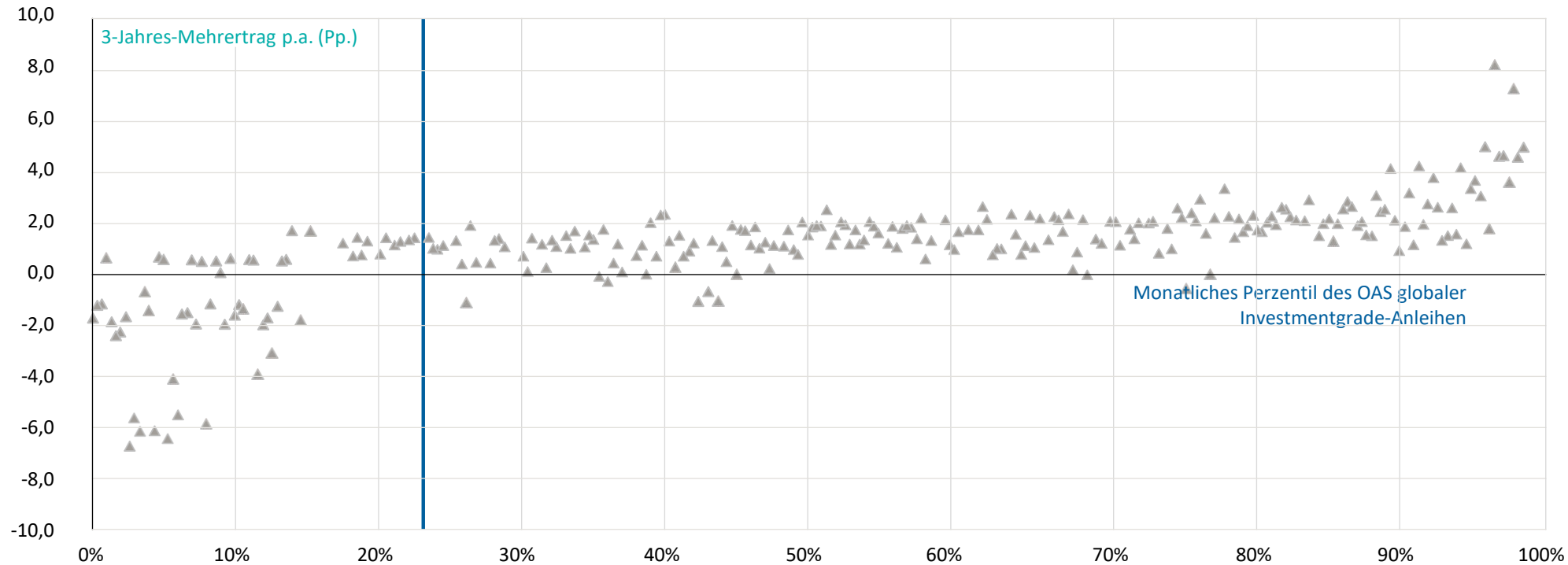
Links: Stand der Daten 8. April 2026. Quelle: Bloomberg. Investmentgrade-Index: Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.  
Rechts: Stand der Daten 31. März 2026. Quelle: Bloomberg. Investmentgrade-Index: Bloomberg Global Aggregate Corporate Index.

# IG-Anleihen: Trotz enger Spreads ist Mehrertrag möglich

## Globale Investmentgrade-Anleihen: Monatliches Perzentil des OAS und 3-Jahres-Mehrertrag p.a.<sup>1</sup>

— Monatliches Perzentil des OAS und 3-Jahres-Mehrertrag p.a.

▲ 31. März 2026



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

<sup>1</sup> Mehrertrag gegenüber Treasuries in US-Dollar. Monatsdaten vom 31. Januar 2001 bis zum 31. März 2026. Quelle: Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. OAS: optionsbereinigter Spread.

## Aufsichtsrechtliche Informationen

Dieses Dokument dient nur zur internen Verwendung durch den Empfänger und ist vertraulich. Es darf nicht an Dritte weitergegeben werden. Bei dem Dokument handelt es sich um allgemeine Informationen und weder um Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung noch um eine Aufforderung, irgendein Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen. Stand aller Informationen ist das angegebene Datum, Quelle: Capital Group (falls nicht anders angegeben). Capital Group trifft angemessene Maßnahmen, um Informationen von Dritten zu erhalten, die sie für korrekt hält. Dies kann jedoch nicht garantiert werden.

Falls nicht anders angegeben, wird dieses Dokument von Capital International Management Company Sàrl (CIMC) herausgegeben. CIMC ist von der Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und wird von ihr beaufsichtigt.

In der Schweiz wird dieses Dokument von Capital International Sàrl herausgegeben, einem von der Schweizer Finanzmarktaufsicht (FINMA) genehmigten und regulierten Unternehmen.

In Großbritannien wird dieses Dokument von Capital International Limited herausgegeben, einem von der UK Financial Conduct Authority genehmigten und regulierten Unternehmen.

Alle Handelsmarken von Capital Group sind Eigentum von The Capital Group Companies, Inc. oder einer Tochtergesellschaft. Alle anderen genannten Unternehmensnamen sind Eigentum der jeweiligen Unternehmen.

© 2026 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten.