



Ein neuer Blick auf Obligationen

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 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 Experten für Obligationen sind für das Obligationenresearch und das Obligationenmanagement im gesamten Unternehmen verantwortlich. Bei aktienähnlichen Obligationen werden sie aber ausschliesslich für eine der drei Investmenteinheiten tätig.

Das Obligationenvermögen 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.

Ein neuer Blick auf Obligationen

Bessere Langfristergebnisse durch Anlagen in diversifizierte Credit-Sektoren



Staatsobligationen

Seit der internationalen Finanzkrise wurden erheblich mehr Staatsobligationen emittiert.

Die immer lockerere Haushaltspolitik, steigende Verschuldung und politische Unsicherheit dürften sich in den Risikoprämien von Staatsobligationen niederschlagen.



Investmentgrade

Die Unternehmensbilanzen haben sich verbessert. Liquidität und die grosse Auswahl an Emittenten machen Investmentgrade-Unternehmensobligationen zu einem idealen Kandidaten für eine diversifizierende Kernposition in Obligationenportfolios.



High Yield

Höher verzinsliche Obligationen haben sich über lange Zeiträume besser entwickelt als Staatsobligationen. Sie können das Kernportfolio diversifizieren und Zinsvorteile bieten.



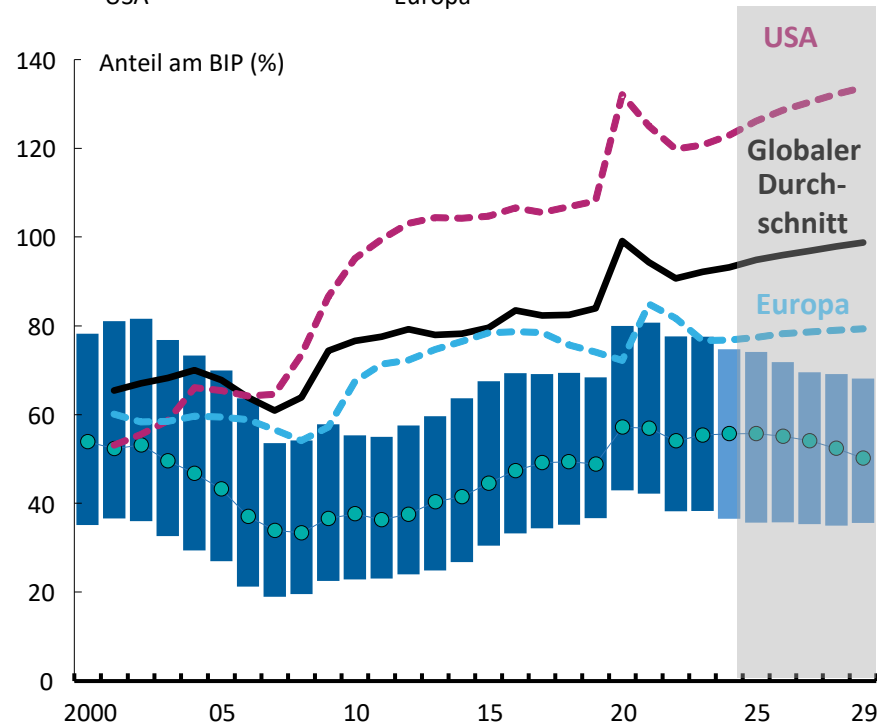
**CAPITAL
GROUP™**

Die Staatsverschuldung könnte weiter steigen, vor allem in den USA

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

Staatschulden/BIP in % des BIP (2000–2030)¹

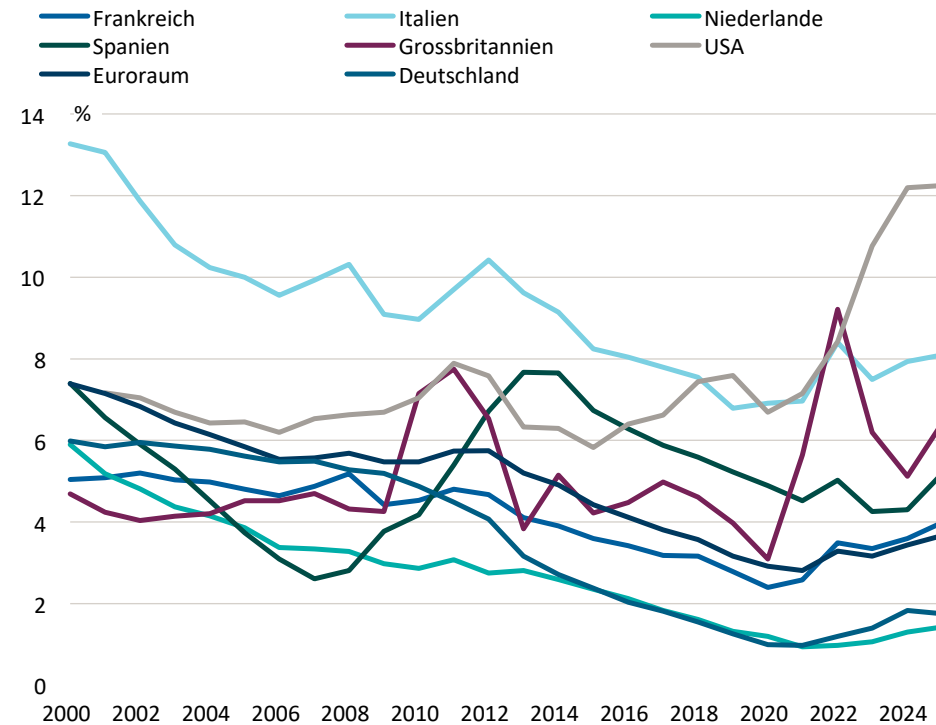
Quartilsspanne Globaler Median Globaler Durchschnitt
USA Europa



1 Stand der Daten 31. Oktober 2024. Quelle: IWF, World Economic Outlook

2 Stand der Daten 8. Mai 2025. Quelle: IWF * Differenz zwischen Primärhaushaltssaldo und Haushaltssaldo.

Anteil der allgemeinen Nettozinskosten der Länder* an Staatseinnahmen in %²



Die US-Politik bleibt schwer prognostizierbar

Trumps Verhandlungsansatz könnte starke Handelspartner zu schnellen Entscheidungen zwingen

Bloomberg US Economic Policy Uncertainty Index (roll. 12-Wochen-Durchschnitt)



Steigende politische Risiken in den USA

(1) Unsicherheiten im Inland

- DOGE
- Neuausrichtung der Regierung

(2) Aussenpolitische Unsicherheiten

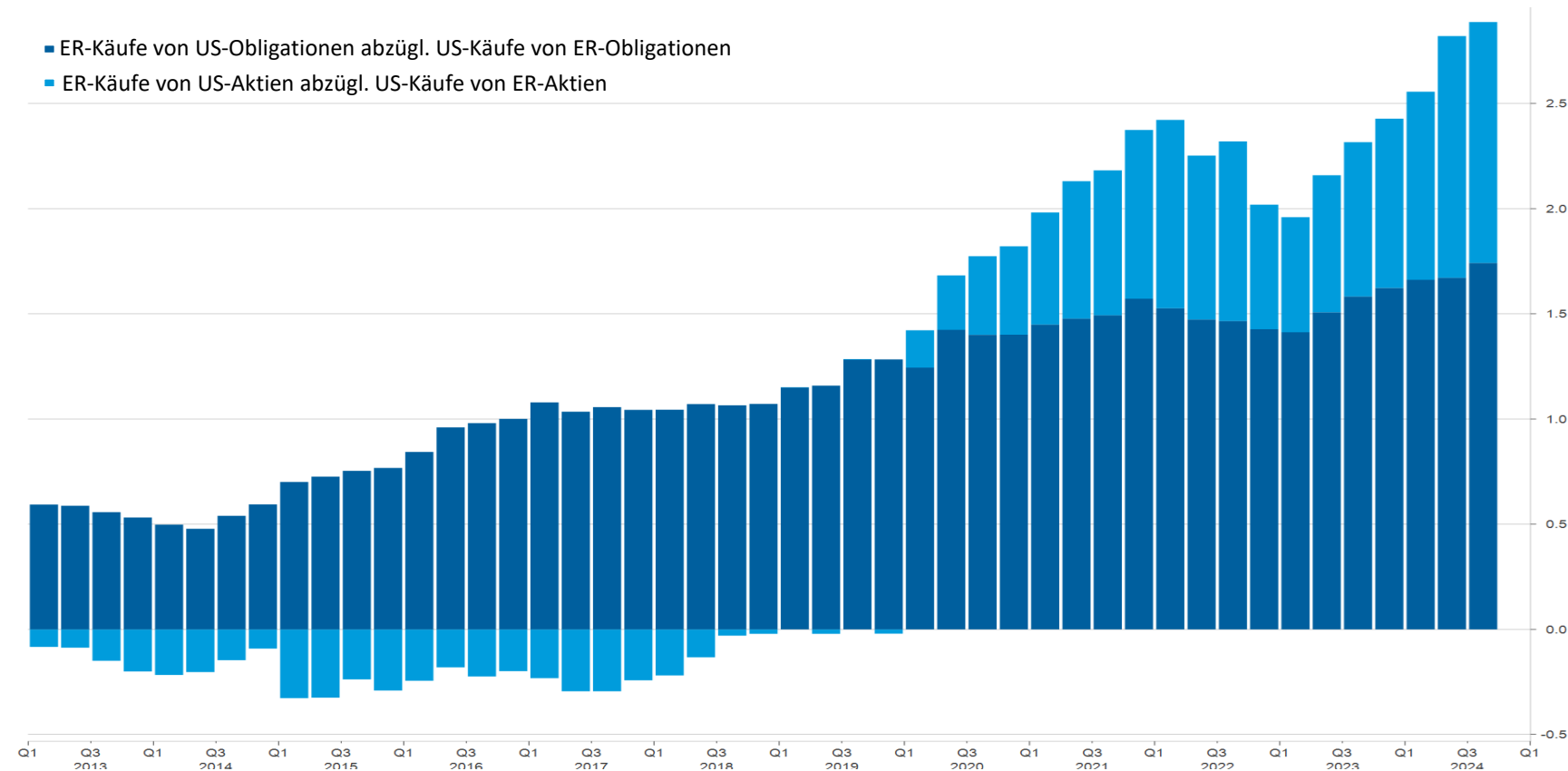
- US-Isolationismus
- Abkehr vom Multilateralismus
- Neuordnung der Allianzen

(3) Wirtschaftliche Unsicherheiten

- Kapital- und Handelsströme nach Neustrukturierung der Handelspartner
- Folgen für die langfristige Produktivität
- Status des US-Dollar als Reservewährung

Kann (wirtschafts-)politische Unsicherheit die Richtung der Kapitalflüsse umkehren?

Euroraum (ER) und USA (US): Bilaterale Nettomittelzuflüsse in Obligationen und Aktien (Bio. EUR)

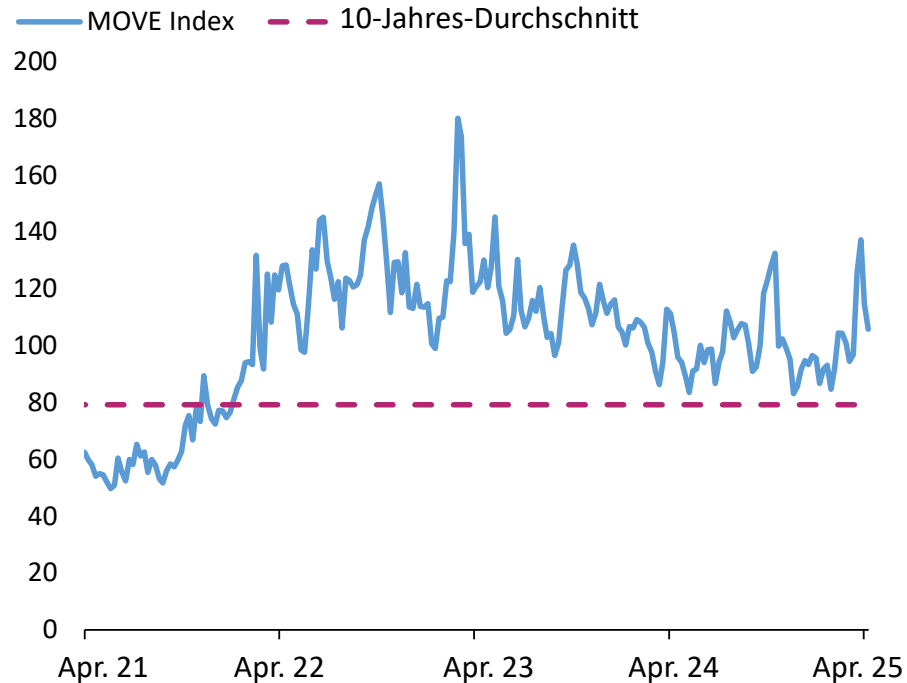


Stand der Daten 28. Februar 2025. Quelle: Macrobond

Die Zinsen dürften sehr volatil bleiben

Politische Unsicherheiten verlangen eine Risikoprämie

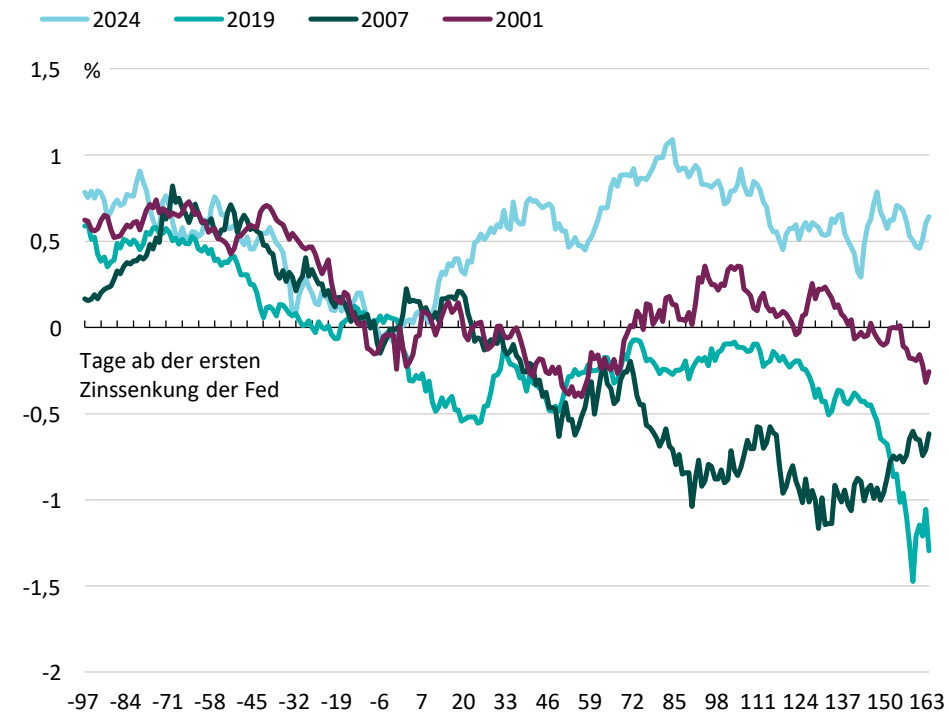
MOVE Index und sein 10-Jahres-Durchschnitt¹



¹ Stand der Daten 30. April 2025. Indizes: ICE BofA US Bond Market Option Volatility Estimate (MOVE) Index, ein Mass für die Volatilität von US-Treasuries. Der Index gibt die erwartete Volatilität der Rendite eines Korbs aus 1-Monats-OTC-Optionen auf US-Treasuries mit Laufzeiten von 2, 5, 10 und 30 Jahren wieder. Quelle: Bloomberg

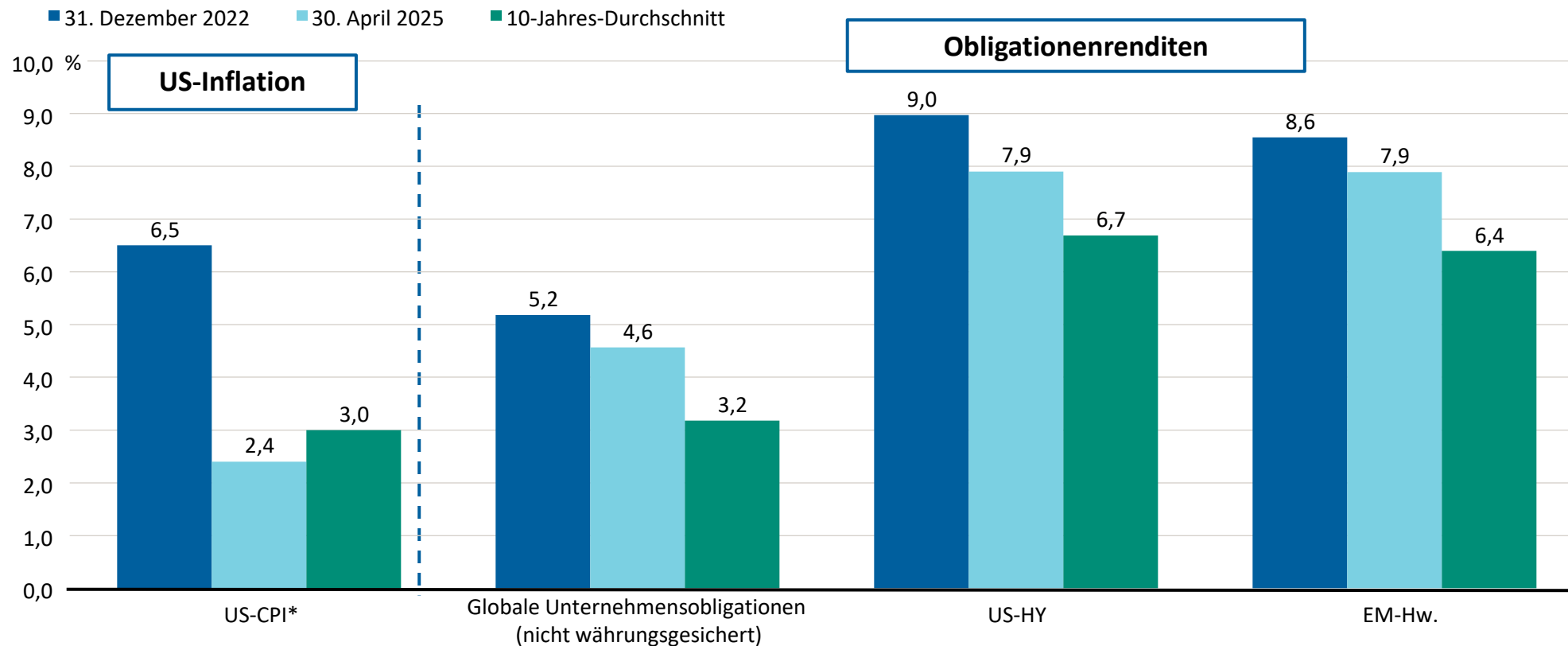
² Stand der Daten 30. April 2025. Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen vor und nach der ersten Zinssenkung. Quelle: Bloomberg

In Zinssenkungszyklen sind ansteigende Langfrist-Renditen untypisch²



Die Obligationenmärkte bleiben attraktiv

Seit Anfang 2023 sind die Renditen gefallen, die Inflation ist aber erheblich niedriger



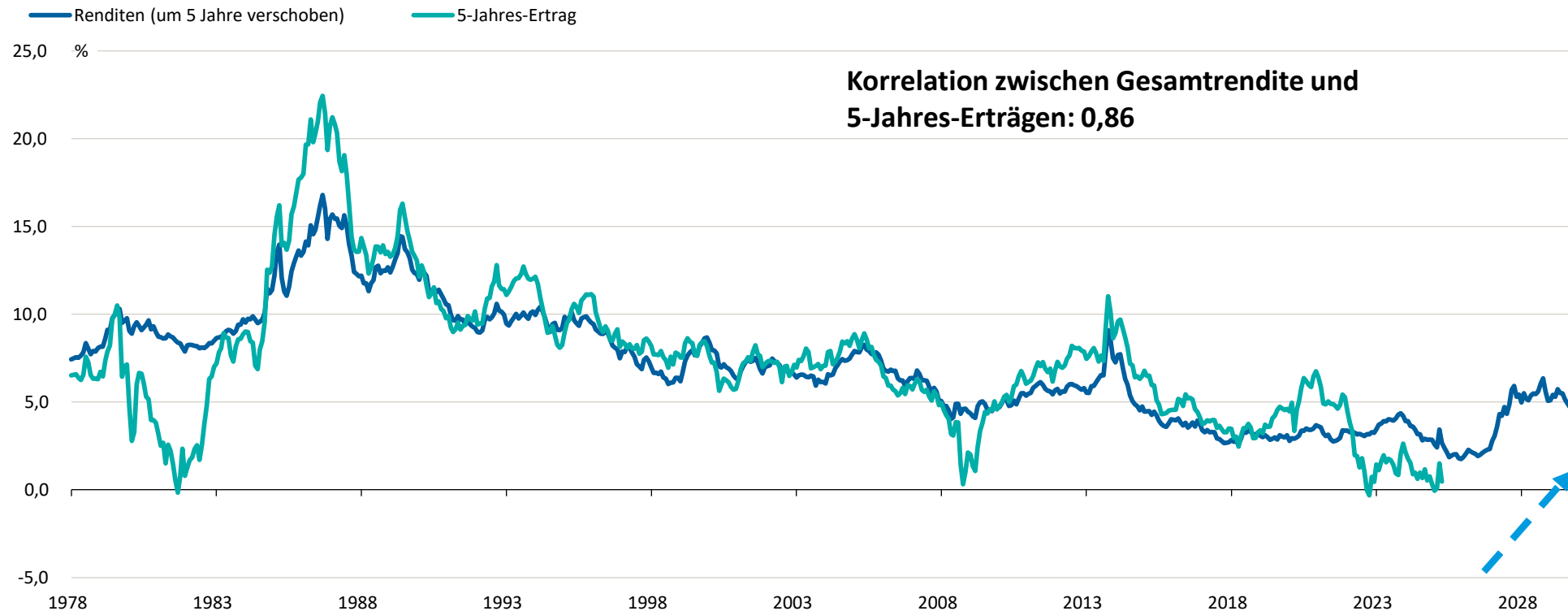
Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand der Daten 30. April 2025. Quelle: Bloomberg. Indizes: 10-jährige US-Treasuries, Bloomberg Global Aggregate Corporate Index, Bloomberg US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Index und JPMorgan EMBI Global Diversified Index.

* US-CPI auf Grundlage der aktuellsten verfügbaren Daten (März 2025). CPI: Verbraucherpreisindex. US-HY: US-High-Yield. EM-Hw.: Emerging-Market-Hartwährungsobligationen

Was hohe Renditen leisten können

Bislang waren die Anfangsrenditen ein guter Indikator für die künftigen Erträge von Unternehmensobligationen



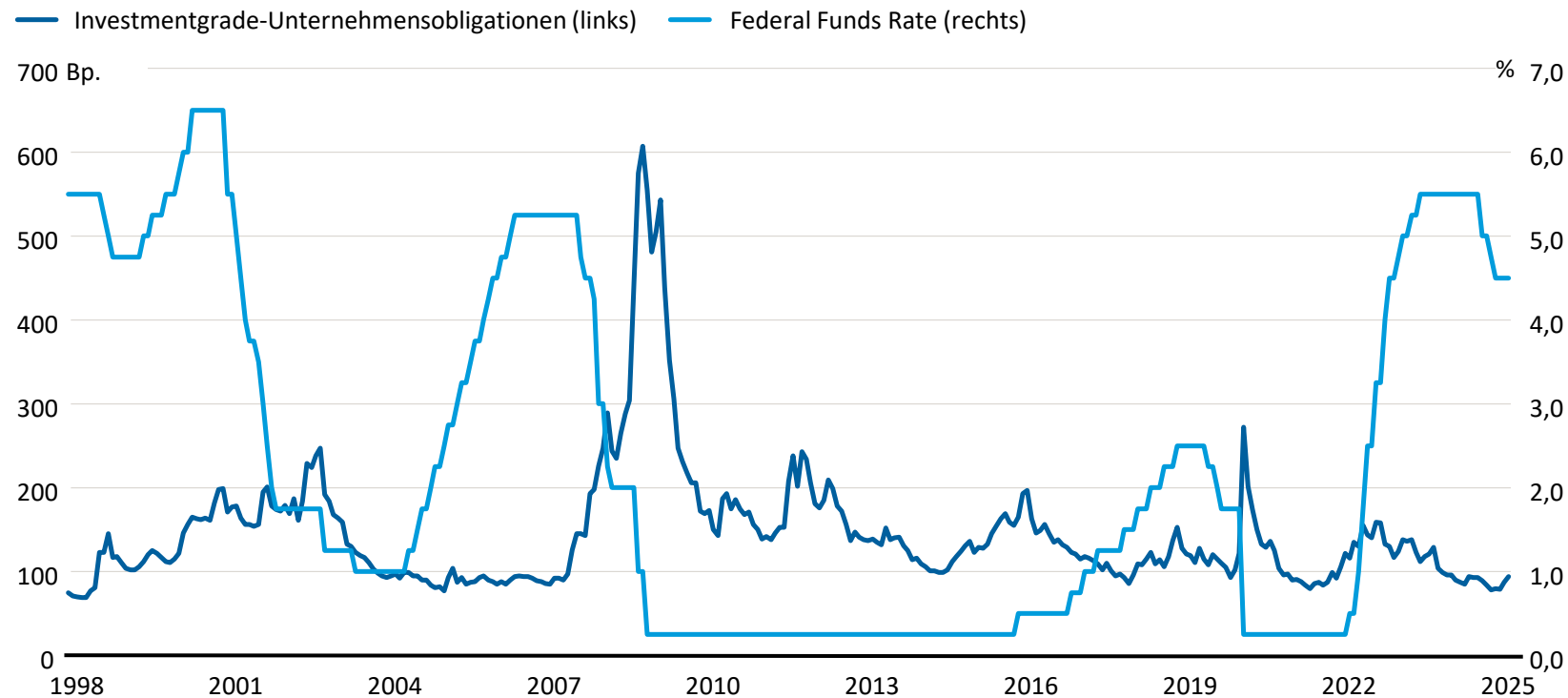
Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Daten vom 31. Januar 1973 bis zum 30. April 2025, in US-Dollar. Index: Bloomberg US Corporate Total Return Index. Quelle: Bloomberg

IG-Unternehmensobligationen: Enge Spreads dank hoher Nachfrage

Nach dem Ende eines Zinserhöhungszyklus der Fed waren die Spreads meist weiter

Optionsbereinigter Spread (OAS)



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

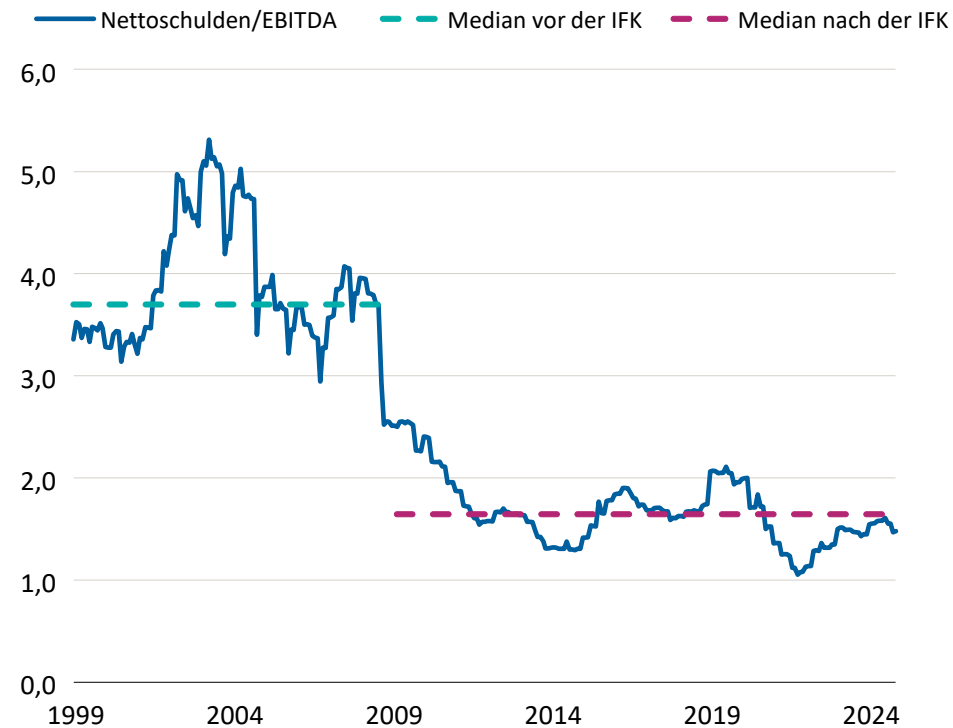
Stand der Daten 31. März 2025. Investmentgrade-Obligationen gemessen am Bloomberg US Aggregate Corporate Index. Quelle: Bloomberg

Fed: US Federal Reserve. Bp.: Basispunkte

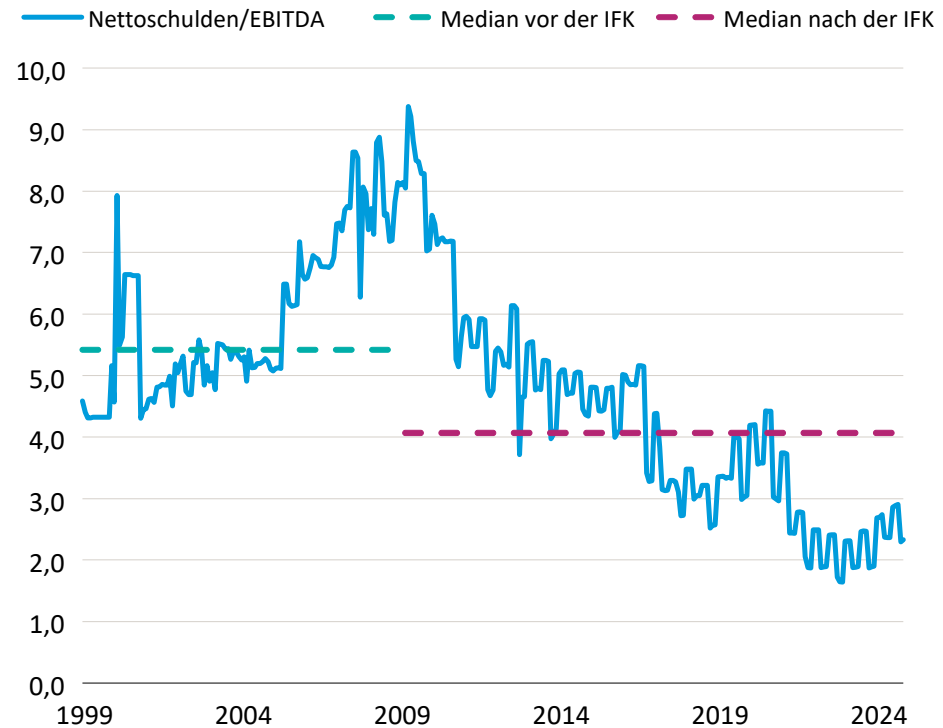
IG-Unternehmensobligationen: Die Fundamentaldaten bleiben stabil

Nettoschulden/EBITDA noch immer unter dem Median nach der globalen Finanzkrise

Nordamerika



Europa



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand der Daten 31. März 2025. Quelle: Bloomberg

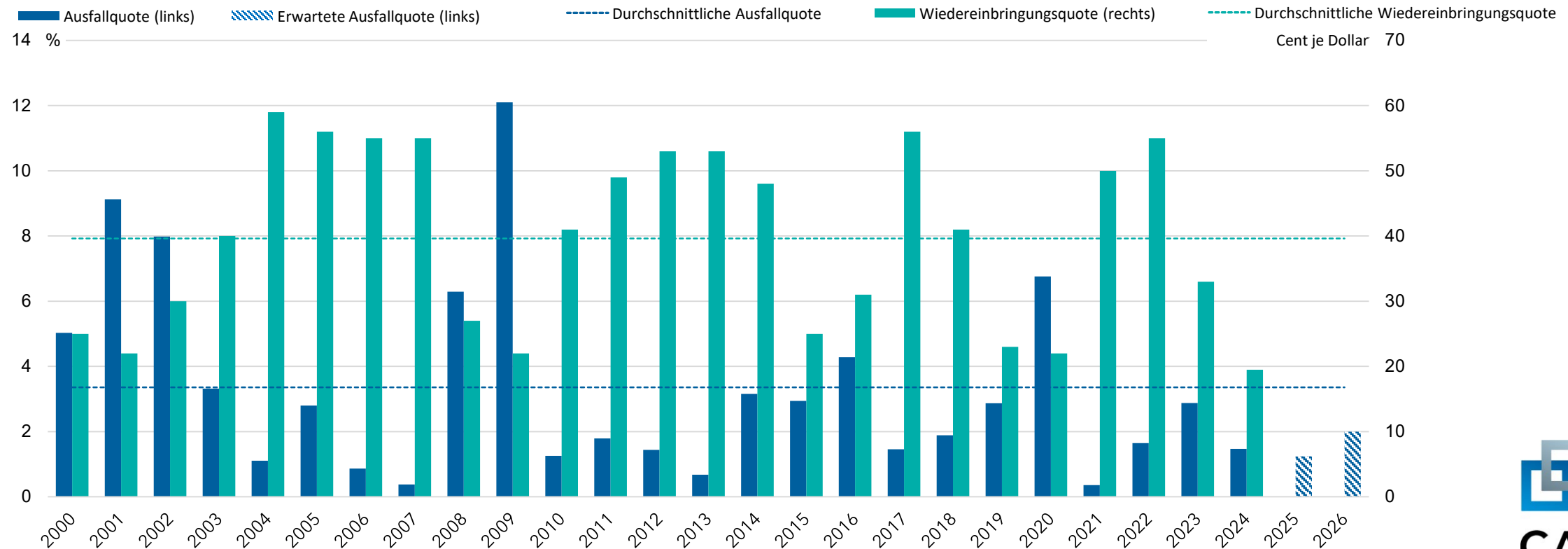
Indizes: MSCI North America, MSCI Europe

EBITDA: Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte. IFK: internationale Finanzkrise

US-High-Yield-Obligationen: Ausfallquoten unter Langfristdurchschnitt

Und sie dürften niedrig bleiben

Jährliche Ausfall- und Erlösquote von US-High-Yield



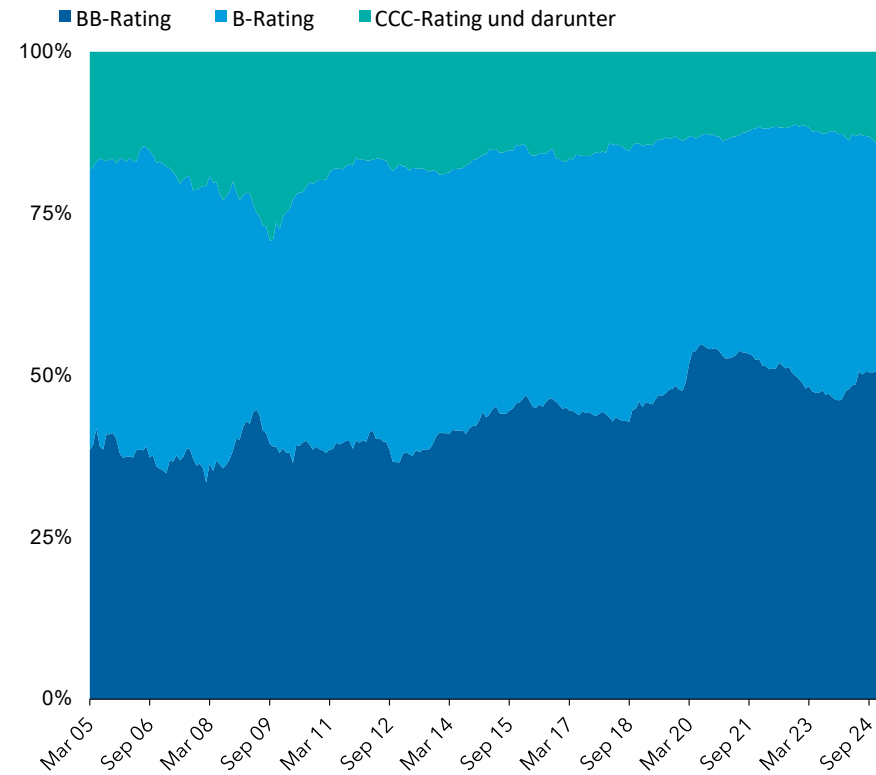
Prognosen nur zur Illustration.

Stand der Daten 2. April 2025. Ausfallquoten von US-High-Yield-Unternehmensobligationen. Marktprognosen auf Grundlage von Schätzungen von JPMorgan. Quelle: JPMorgan

Der US-High-Yield-Markt bleibt attraktiv

US High-Yield mit im Durchschnitt besserer Kreditqualität und kurzfristig tiefem Refinanzierungsbedarf

Insgesamt steigt die Kreditqualität des High-Yield-Marktes weiter



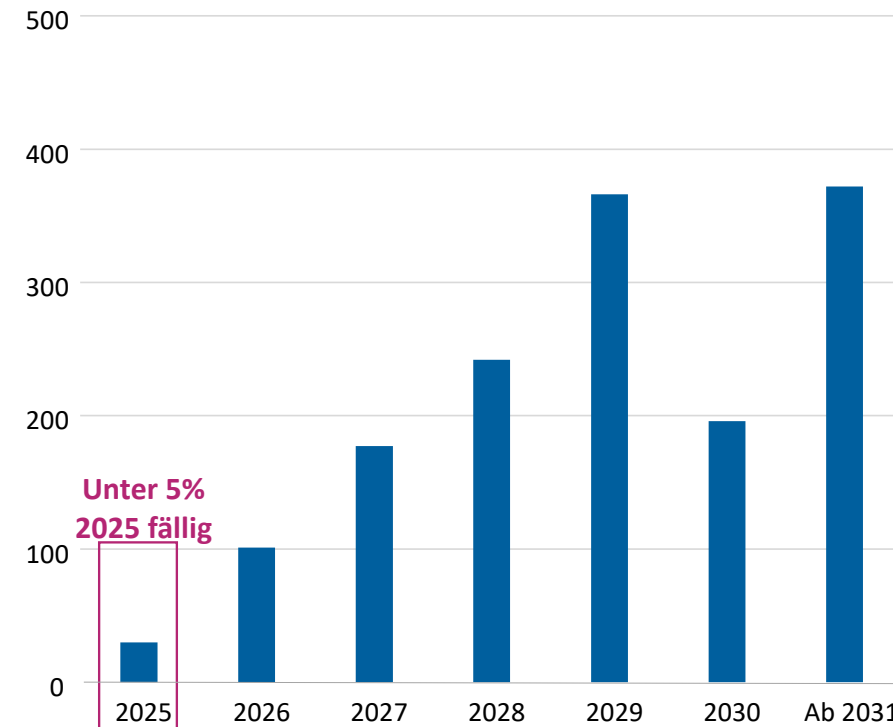
Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Linke Abbildung: Stand der Daten 28. Februar 2025. Quelle: Barclays. Gemessen am Bloomberg US High Yield Bond 2% Issuer Capped Index.

Rechte Abbildung: HY: High Yield. Stand der Daten 12. Februar 2025. Quelle: JP Morgan

... und die Laufzeitenstruktur des HY-Marktes ist kurzfristig recht günstig

Fälligkeit (Mrd. USD)



Unter 5%
2025 fällig

Emerging-Market-Obligationen: Weiterhin günstiges Umfeld

Aber durch die US-Politik könnte die Volatilität steigen

Kerninflation (%)

■ 31. Dez. 2020

■ 31. Dez. 2022

■ 31. März 2025

30 %

25

20

15

10

5

0

Brasilien Mexiko Chile Kolumbien Peru

Lateinamerika

Grundsätzlich gute Fundamentaldaten,
unterschiedliche Inflationsaussichten

Tschechien Ungarn Polen Rumänien

Osteuropa

Nachlassende Inflation, aber Lohnwachstum
über den Inflationszielen

Indonesien Malaysia China Thailand

Asien

Zentralbanken könnten eher auf
das Wachstum achten

Südafrika

Südafrika

Hohe Realzinsen und
Zinssenkungen erst seit
September 2024

Emerging-Market-Obligationen: Währungen scheinen unterbewertet

Trotz der Erholung der Währungen in 2025

EM-Währungen (GBI-EM) und USD (1. Januar 2004 = 100)



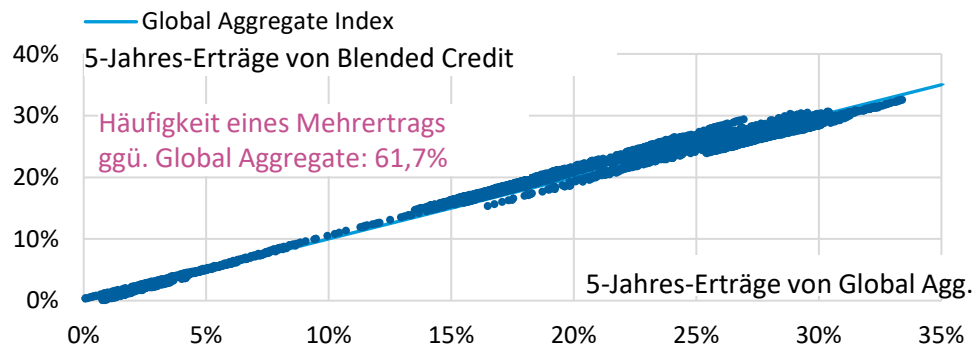
Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Die Emerging-Market-Länder sind volatil und können illiquide werden.

Stand der Daten 31. März 2025. Quelle: Bloomberg. Emerging-Market-Obligationen gemessen am JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index.

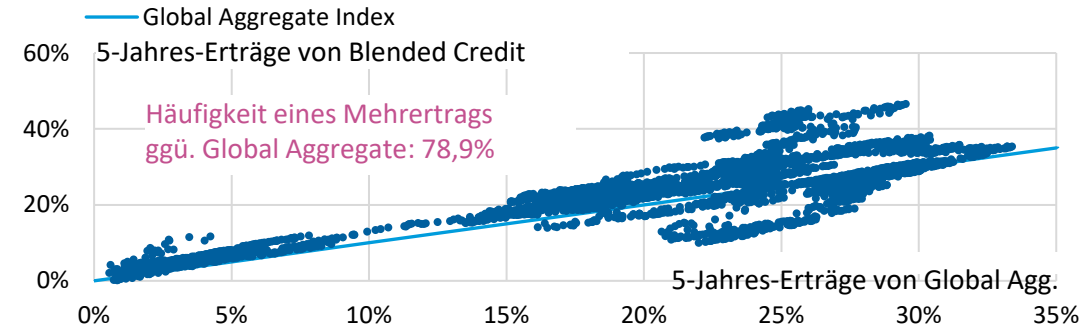
Ideen für die Praxis: In Credit ist die Mischung entscheidend

Anlagen in Credit-Sektoren oft langfristig besser als staatsobligationenlastige Indizes

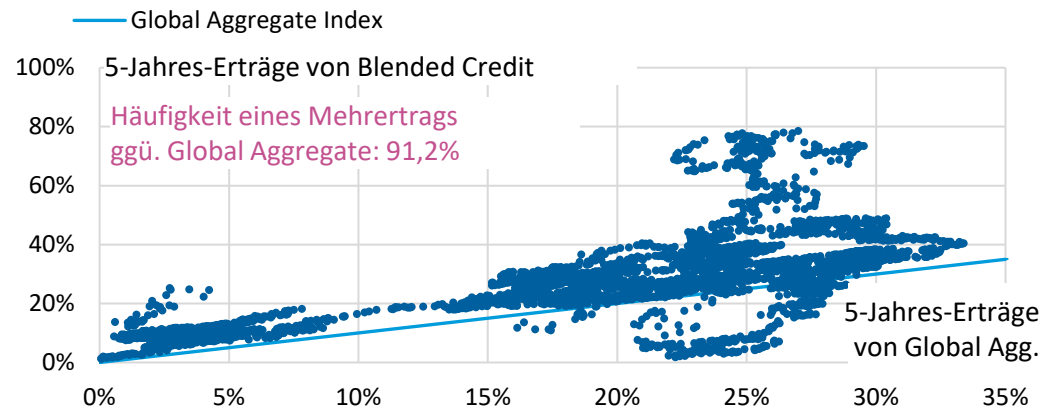
75% globale Staatsobligationen/ 25% globale IG-Unternehmensobligationen ggü. Global Agg



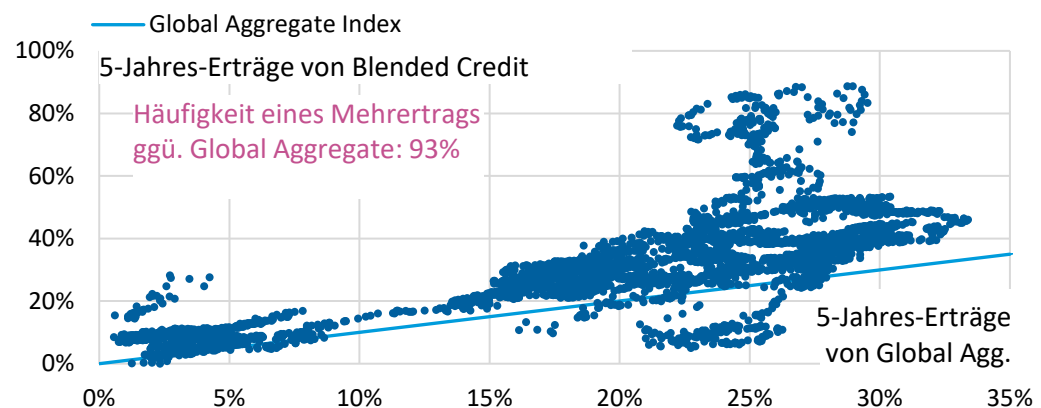
25% globale Staatsobligationen/ 75% globale IG-Unternehmensobligationen ggü. Global Agg



75% globale IG-Unternehmensobligationen/ 25% US High Yield ggü. Global Agg



50% globale IG-Unternehmensobligationen/ 25% EMD/ 25% US HY ggü. Global Agg



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Die Emerging-Market-Länder sind volatil und können illiquide werden.

Stand der Daten 30. April 2025. Quelle: Bloomberg. Indizes: Bloomberg Global Aggregate Index Hedged USD, Bloomberg Global Treasury Index, Bloomberg Global Aggregate Corporate Index, Bloomberg US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Index und JPMorgan Corporate EMBI Broad Diversified Index. Global Agg.: Global Aggregate, EMD: Emerging-Market-Obligationen, US HY: US-High-Yield. Blended Credit: Anlagen in verschiedene Credit-Sektoren.

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.

© 2025 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten.