



Unsicherheiten auf  
dem Weg in die  
Normalität.

# Inhalt

- Konjunktur und Marktausblick
- Höher rentierliche Anleihen
- Capital Group Global High Income Opportunities (LUX)

# Das Risiko einer Stagflation steigt

Höhere geopolitische Risiken haben Folgen für Wachstum, Inflation und Geldpolitik

Wichtige  
Faktoren



Nachlassendes  
Wachstum



Inflation



Geldpolitik

Einschätzung der  
Capital Group\*

- Das Wachstum dürfte sich abschwächen. Hinzu kommen geopolitische Risiken und zunehmende Unsicherheit.
- Das Rezessionsrisiko steigt.
- Eine harte Landung der chinesischen Wirtschaft bleibt unwahrscheinlich, ist aber möglich.

- Höheres Risiko einer anhaltend hohen Inflation aufgrund deutlich gestiegener Rohstoffpreise
- Das Stagflationsrisiko ist gestiegen.

- Geldpolitisches Dilemma: Wachstum stützen und zugleich Inflation eindämmen
- Nachholbedarf bei der Straffung der Geldpolitik der Industrieländer-Zentralbanken
- Die Marktteilnehmer rechnen für Ende 2022 mit einer Fed Funds Rate von 3,6%.

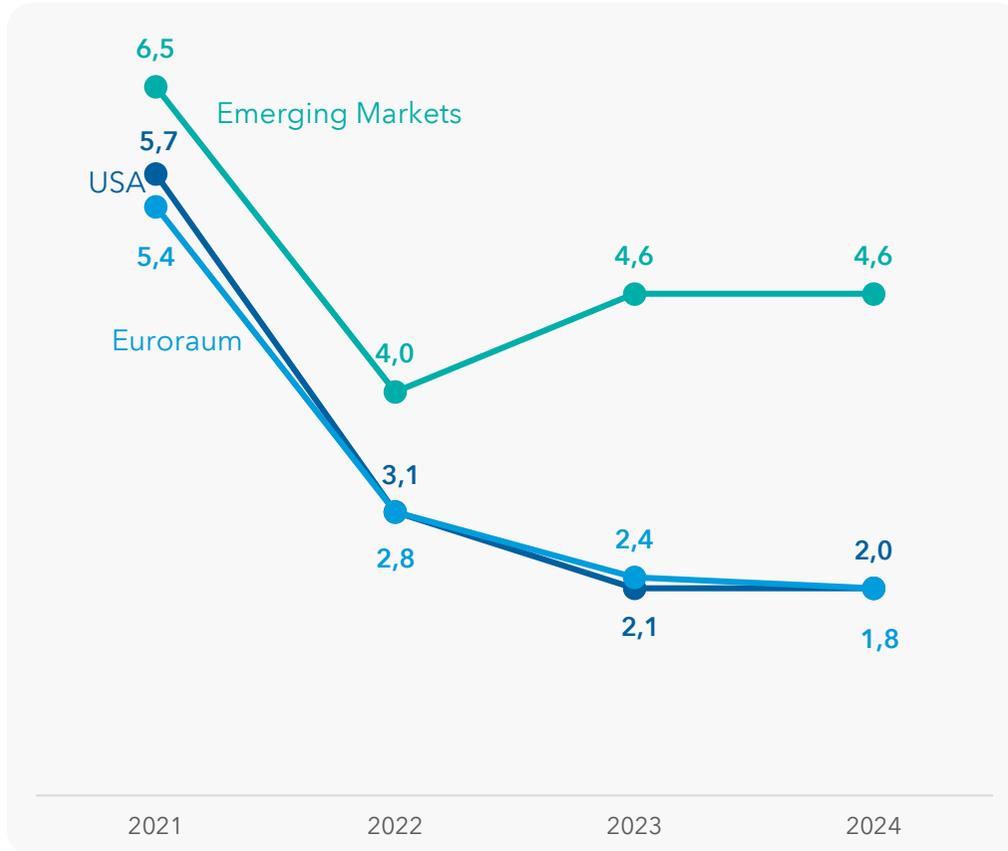
**Nur zur Illustration.**

\* Auf Grundlage der Einschätzung der Capital Strategy Research (CSR) Group.  
Stand 17. Juni 2022. Quelle: Capital Group  
Fed: US Federal Reserve.

# Mehr Gründe für langsames Wachstum

Geopolitische Turbulenzen weltweit, straffere Geldpolitik und Risiko einer noch höheren Inflation

## Erwartetes Wachstum p.a. (%)



## Wachstumshürden und Wachstumsmotoren

### Hürden

- Politische Konflikte
- Hohe Inflation/hohe Rohstoffpreise
- Straffere Geldpolitik
- Nachlassendes Wachstum in China

### Motoren

- Stabile Konsumausgaben
- Geringe Arbeitslosigkeit
- Lohndruck

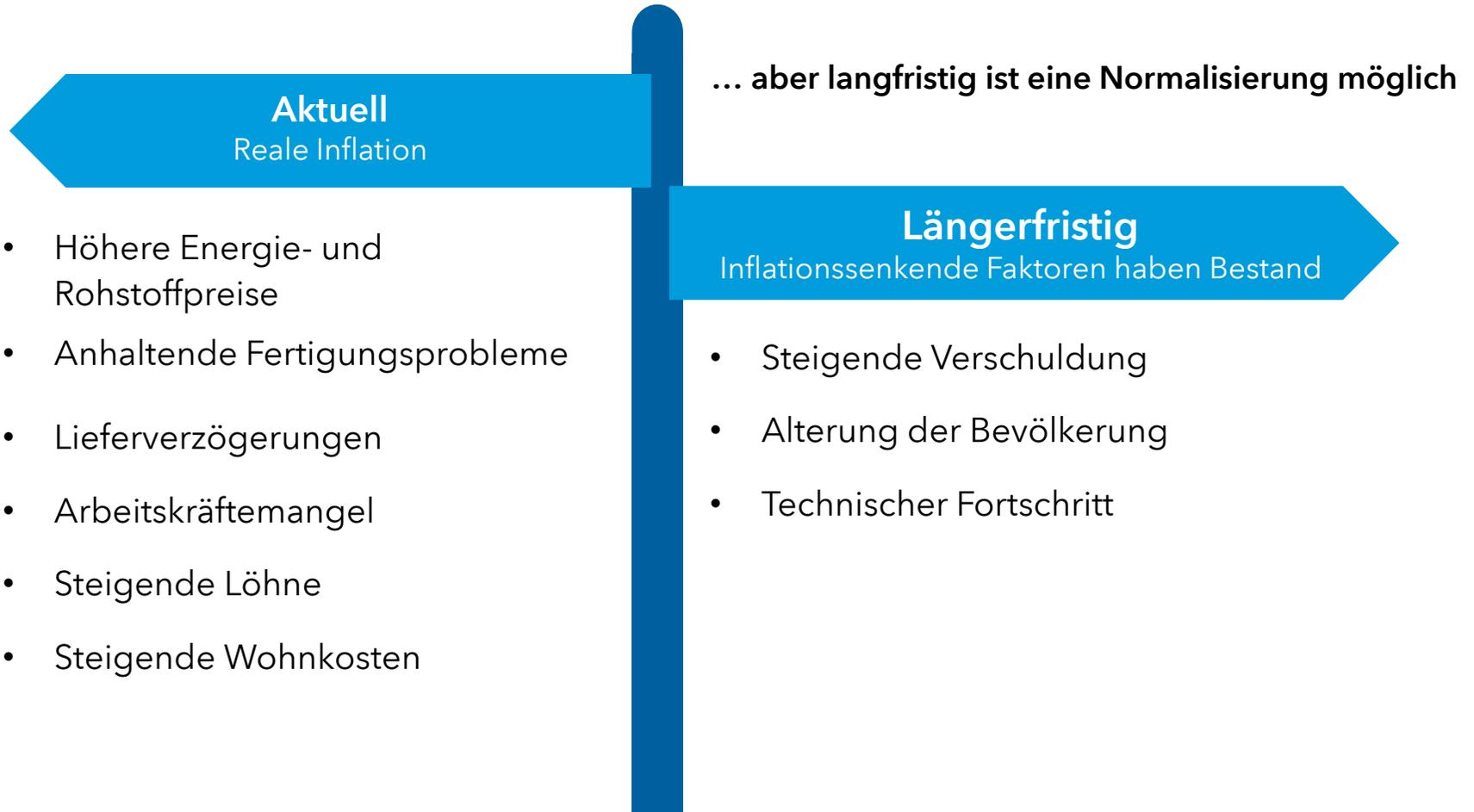
**Nur zur Illustration.**

Stand 17. Juni 2022. Quelle: Konsensschätzungen der Volkswirte von Bloomberg

# Die Rezessionswahrscheinlichkeit ist gestiegen

Die Zentralbanken der Industrieländer müssen die Inflation senken

Ein weiterer Inflationsanstieg wäre derzeit keine Überraschung,



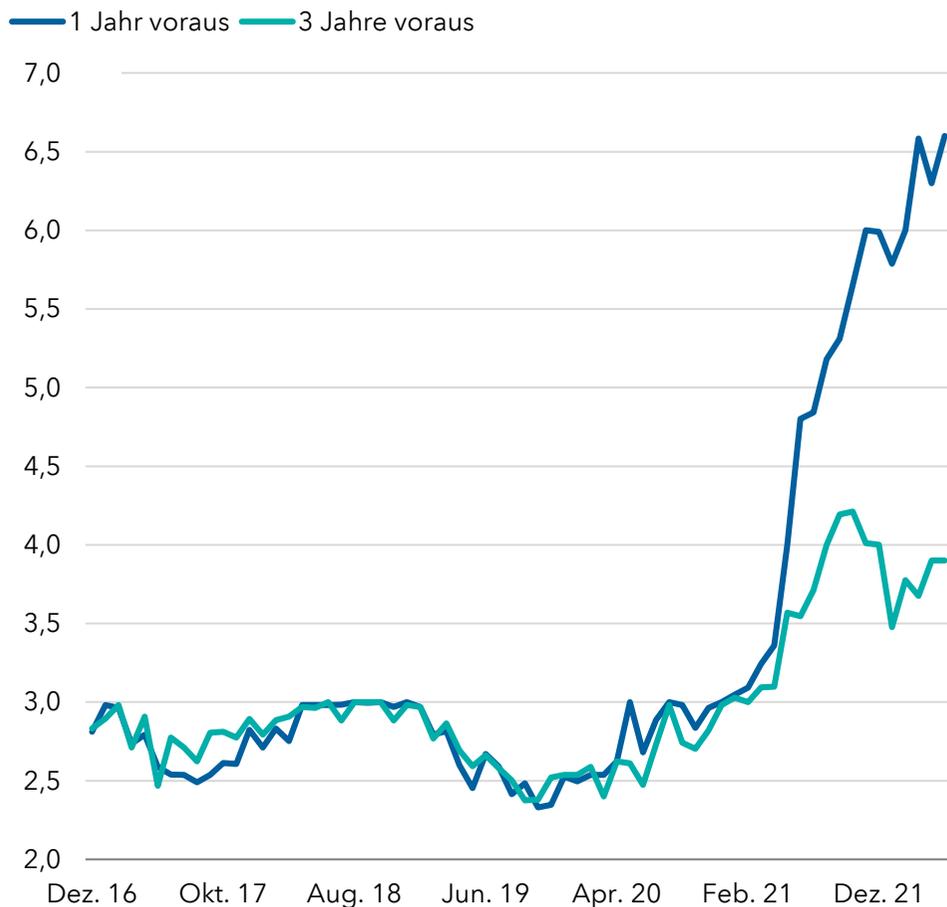
**Nur zur Illustration.**

Stand 31. Mai 2022. Quelle: Capital Group

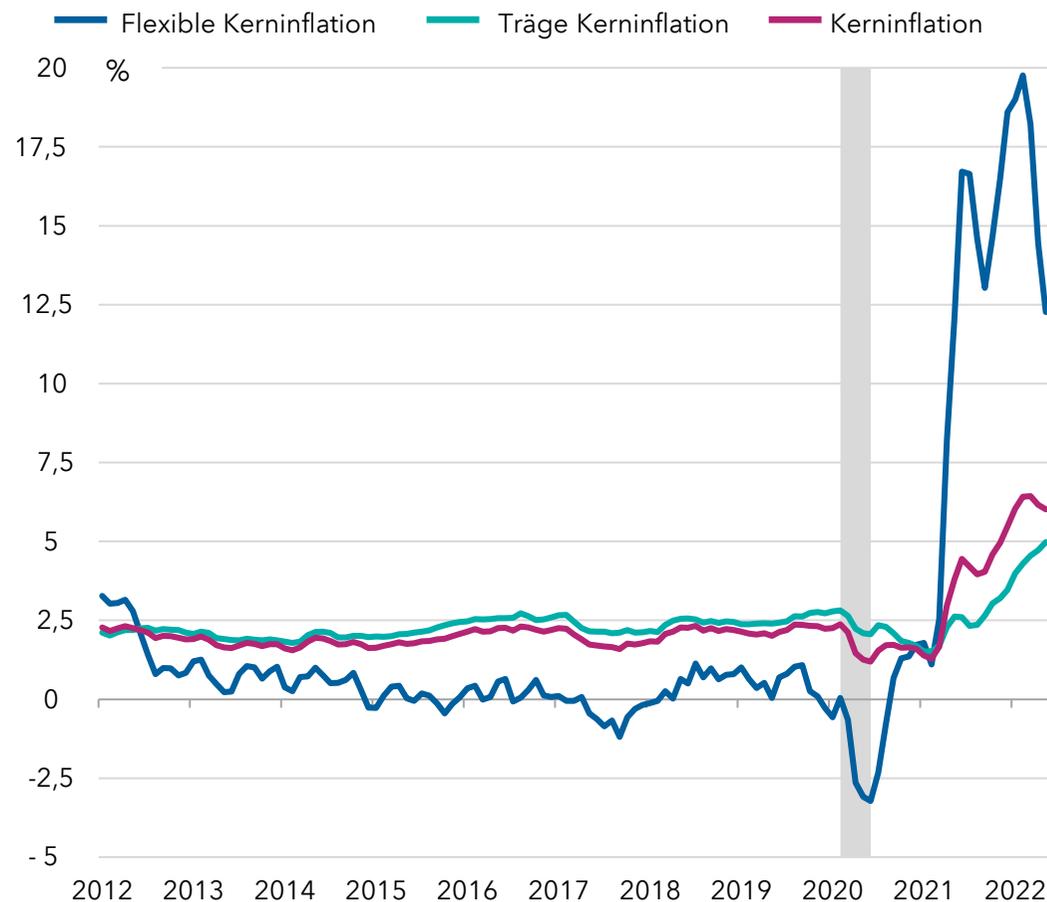
# Inflation: US-Inflationserwartungen weiter erhöht

Die langfristigen Erwartungen sind moderater

## Inflationserwartungen der Marktteilnehmer<sup>1</sup>



## Flexible und träge Inflation<sup>2</sup>



### Prognosen nur zur Illustration.

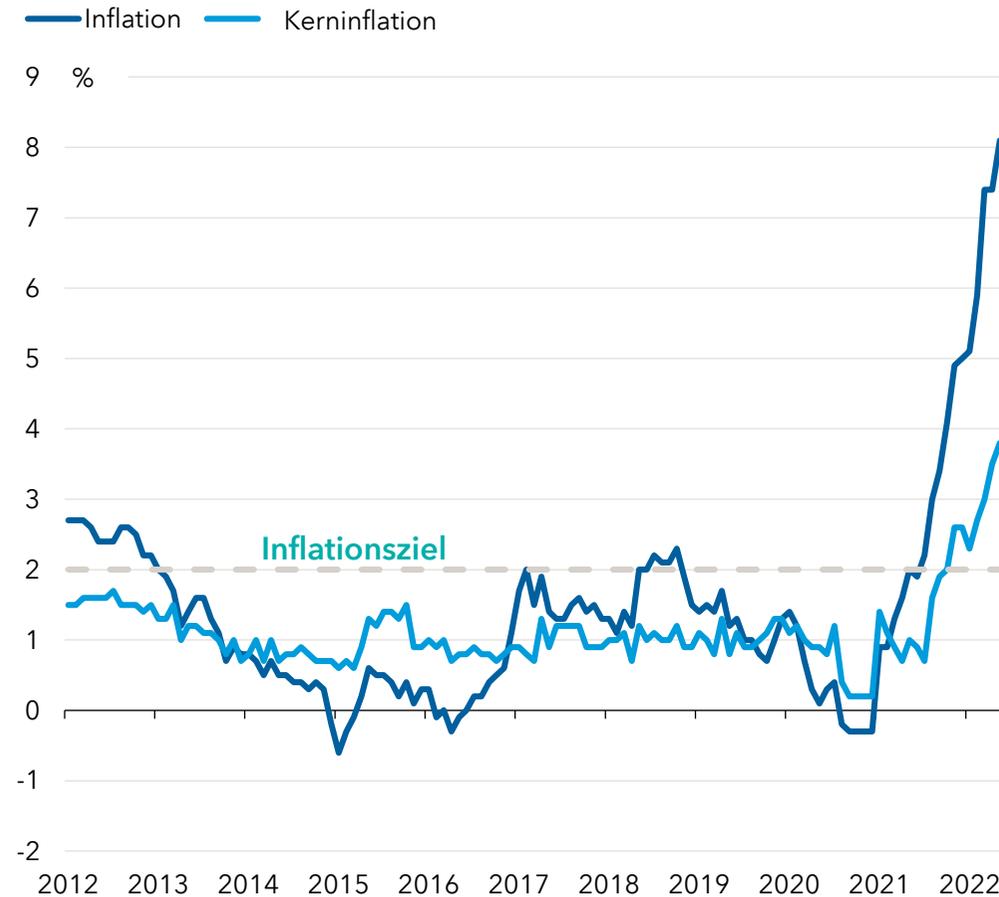
<sup>1</sup> Stand der Daten 31. Mai 2022. Quelle: Survey of Consumer Expectations, Federal Reserve Bank of New York

<sup>2</sup> Stand der Daten 31. Mai 2022. Quelle: Atlanta Fed

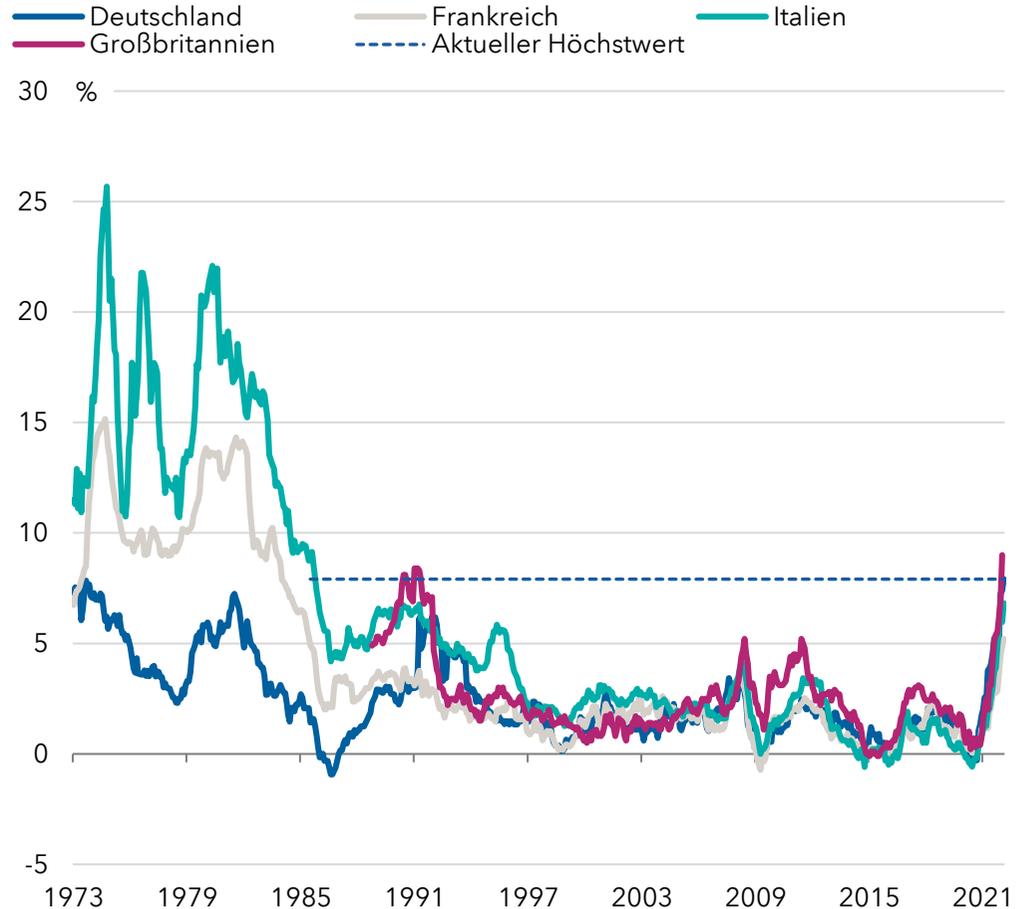
# Inflation in Europa steigt weiter stark

Inflation so hoch wie zuletzt in den frühen 1990er-Jahren

## Euroraum-Inflation (in % z.Vj.)<sup>1</sup>



## Inflation nach Ländern (in % z.Vj.)<sup>2</sup>



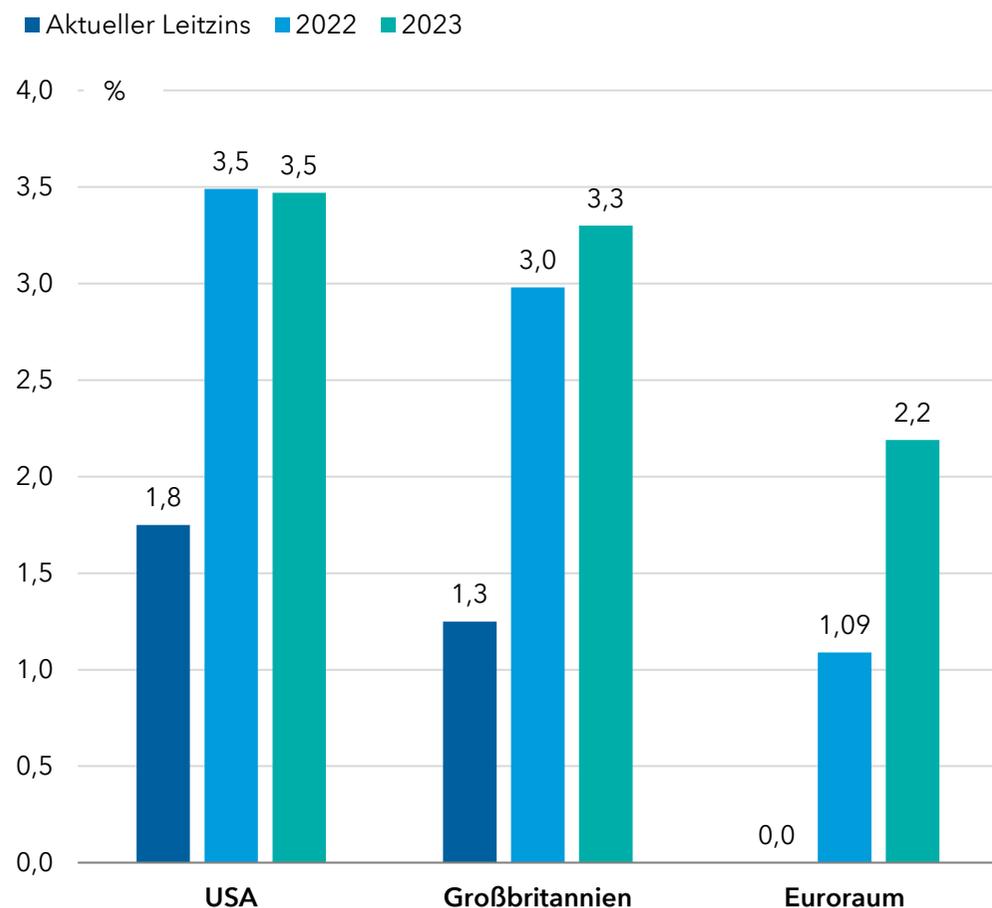
<sup>1</sup> Stand der Daten 31. Mai 2022. In der Kerninflation sind Nahrungsmittel, Getränke, Tabak und Energie nicht berücksichtigt. Quelle: Bloomberg

<sup>2</sup> Stand der Daten 31. Mai 2022. Quelle: Refinitiv Datastream

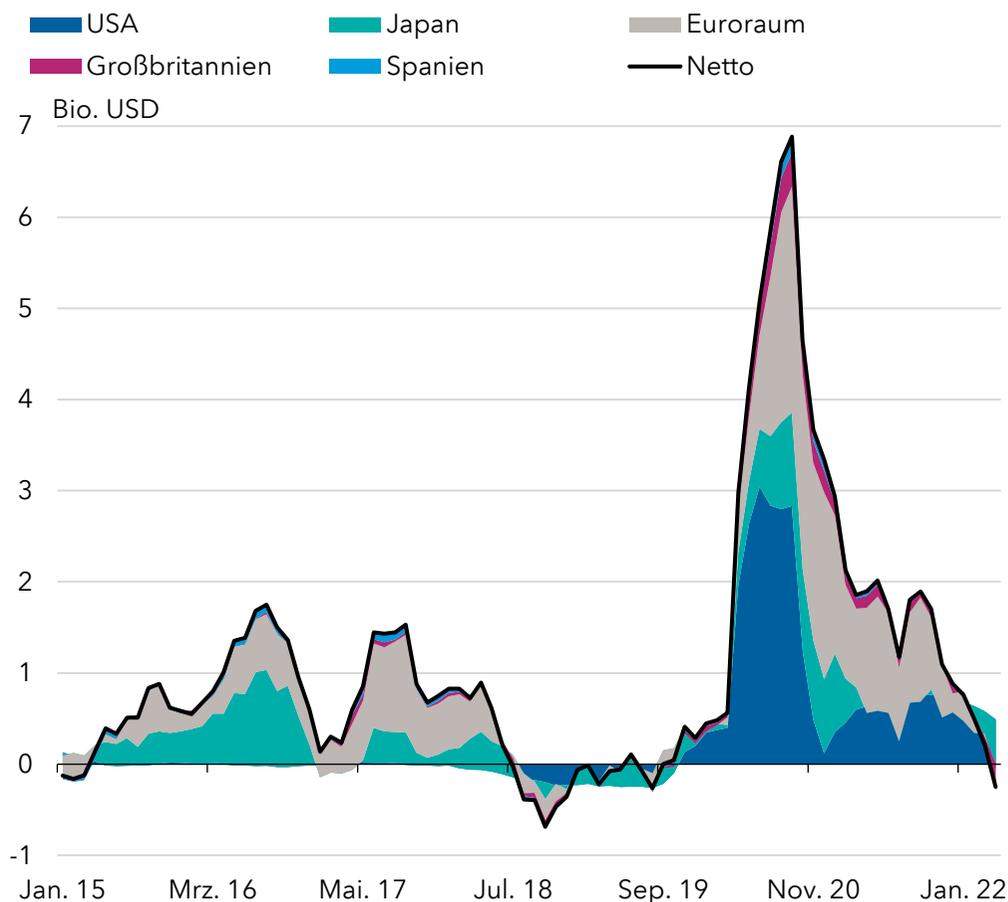
# Geldpolitik: Richtungswechsel

Die Leitzinserwartungen sind gestiegen, und die Bilanzsummen der Zentralbanken dürften bald schrumpfen

## Leitzinserwartungen<sup>1</sup>



## 6-Monats-Veränderung der Zentralbankvermögen<sup>2</sup>



### Prognosen nur zur Illustration.

1 Stand 20. Juni 2022. Prognosen auf Grundlage von Berechnungen des Marktes für Overnight Interest Swaps (OIS). Quellen: Bloomberg, Capital Group

2 Stand der Daten 30. April 2022. Quelle: Refinitiv Datastream

# Durch steigende Renditen entstehen überall neue Chancen

## Renditen wichtiger Anleihenmärkte (%)

	Jüngstes Tief	Aktuell	Veränderung (Pp.)
2-jährige US-Treasuries	0,10	3,18	+3,08
10-jährige deutsche Bundesanleihen	-0,86	1,65	+2,51
10-jährige Schweizer Staatsanleihen	-1,05	1,33	+2,38
10-jährige italienische Staatsanleihen	0,46	3,57	+3,11
Euro Aggregate	-0,19	2,36	+2,55
Global IG Corporate	1,34	4,45	+3,11
Global HY Corporate	4,12	8,95	+4,83
EMD Blend	4,36	7,74	+3,38

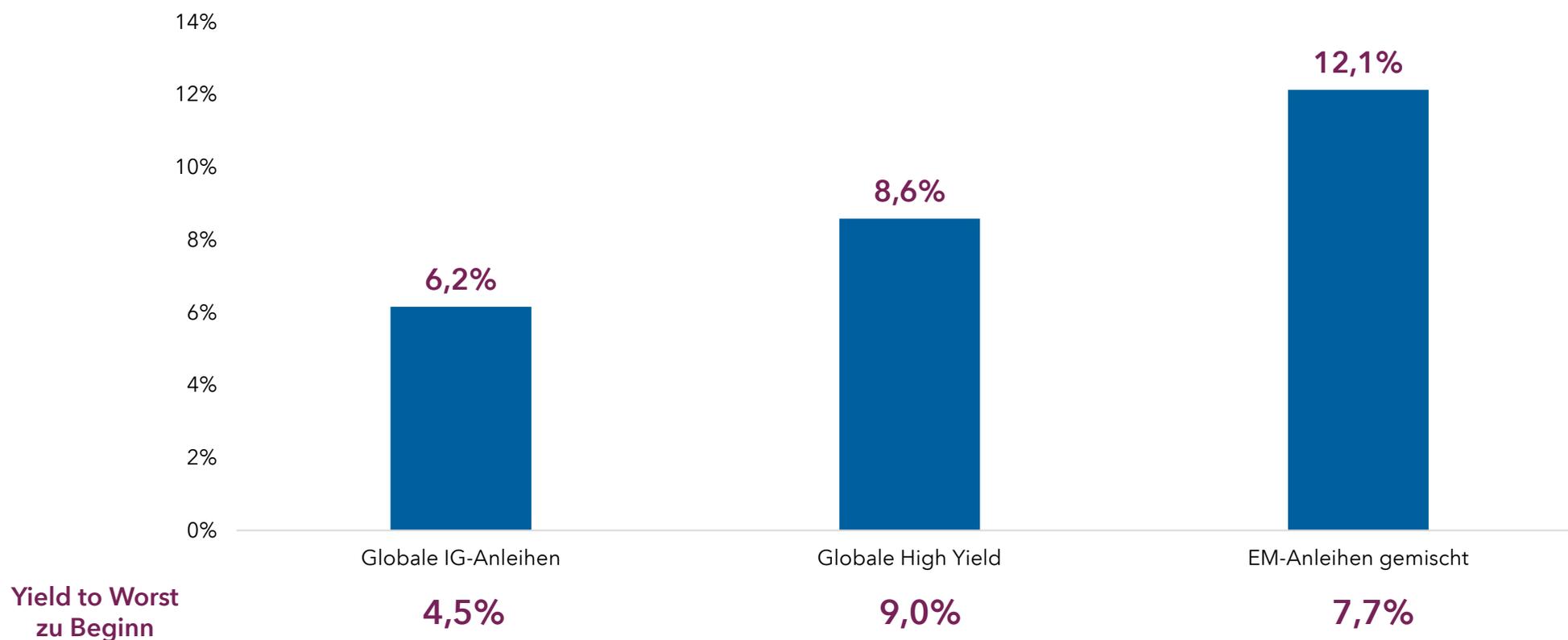
### Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand der Daten 17. Juni 2022. Jüngste Tiefstände: niedrigste Rendite seit dem 1. Januar 2019. Euro Aggregate: Bloomberg Euro Aggregate Index. Global IG Corporate: Bloomberg Global Corporate Index. Global HY Corporate: Bloomberg Global High Yield Index. EMD Blend: Durchschnitt des JPMorgan EMBI Global Diversified Index und des JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index. Quellen: Bloomberg, JPMorgan

# Bei Anfangsrenditen wie zurzeit waren die historisch erzielten Erträge von Anleihen attraktiv

Auf Sicht von fünf Jahren historisch erzielte Erträge bei der aktuellen Anfangsrendite (seit Auflegung des Index)

Durchschnittliche historisch erzielte Erträge auf Sicht von 5 Jahren



**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

Stand der Daten 17. Juni 2022, in US-Dollar. Globale IG-Anleihen: Bloomberg Global Corporate, aufgelegt am 1. Januar 2001. Globale High Yield: Bloomberg Global High Yield Index, aufgelegt am 1. Januar 1990. EM-Anleihen gemischt: Durchschnitt des JPMorgan EMBI Global Diversified Index und des JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index, aufgelegt am 1. Januar 2003. Quellen: Bloomberg, JPMorgan

# Die vier Rollen von Anleihen

Wie sollte man Anleihen bei der Portfoliokonstruktion betrachten?

Wenn die Aktienmärkte schwächeln, stabilisieren Anleihen, die wenig mit Aktien korreliert sind, das Portfolio.



Verlässliche regelmäßige Erträge sind eine zentrale Aufgabe von Anleihenpositionen.

In den meisten Marktsituationen können Anleihen helfen, das angelegte Kapital zu schützen.

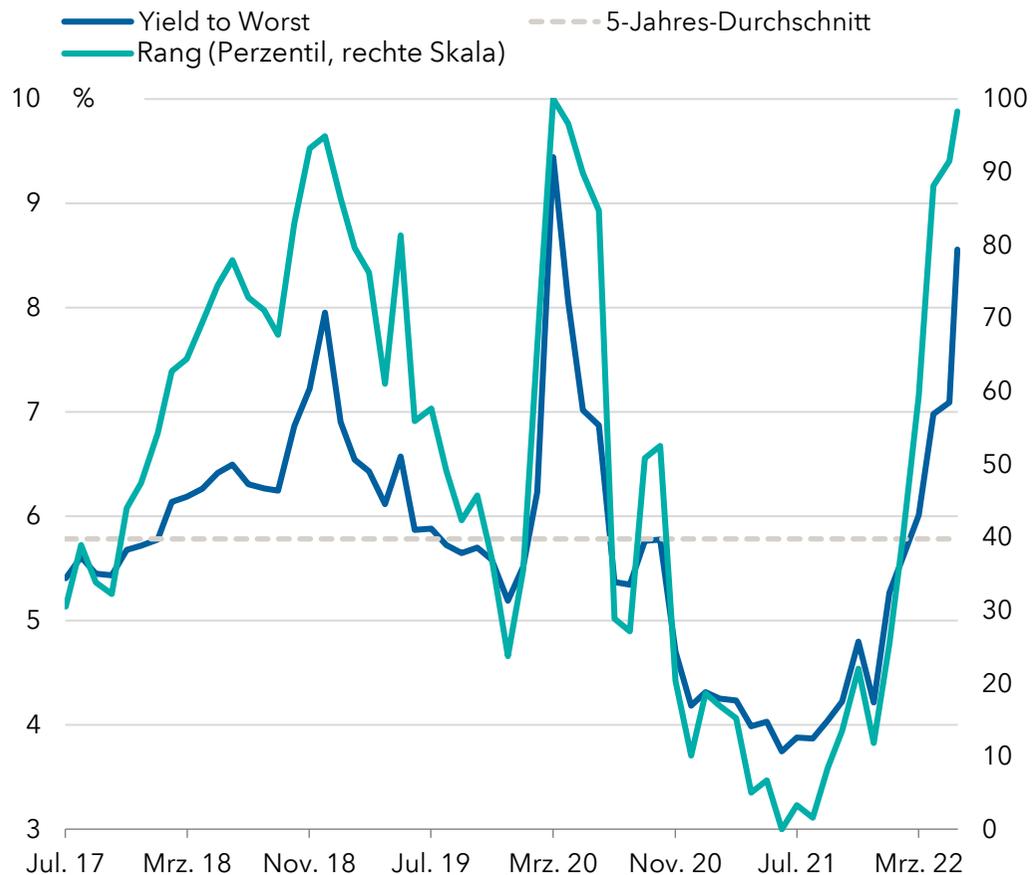


Anleihen, die an den Verbraucherpreisindex gekoppelt sind, können die Kaufkraft des Investors bewahren.

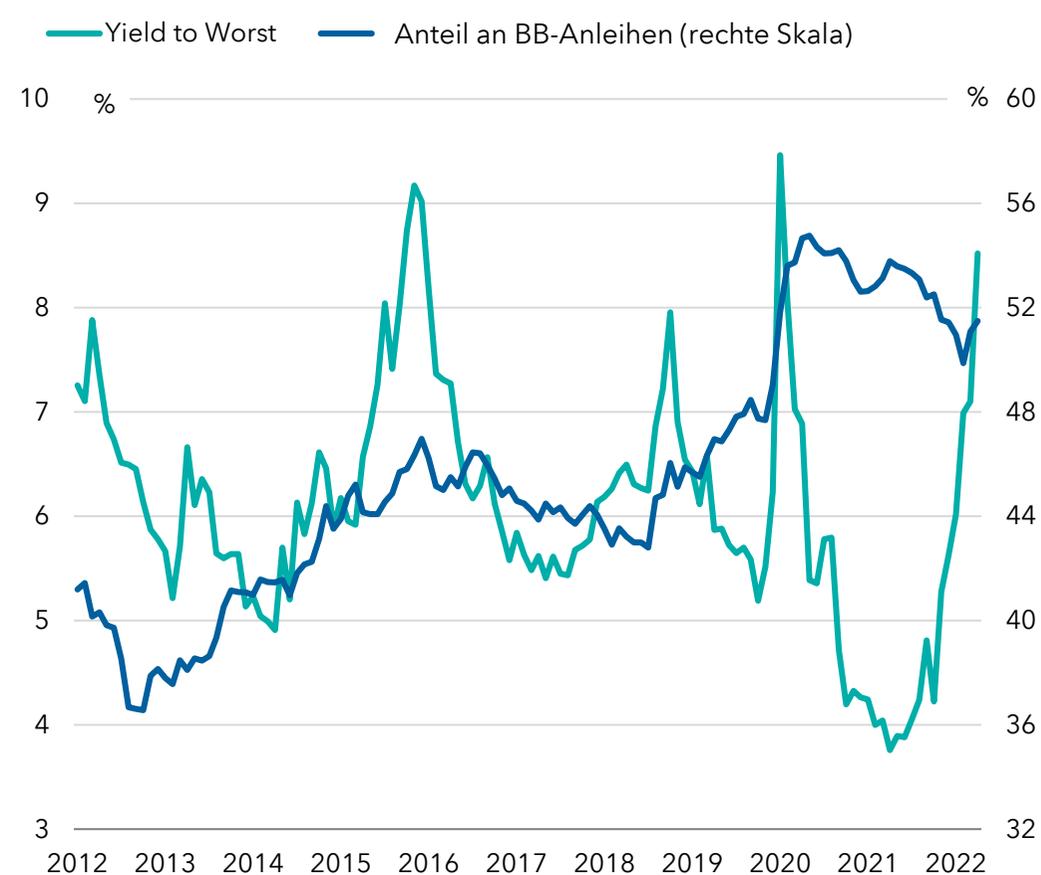
# Höher rentierliche Anleihen

# High Yield erzielt endlich höhere Renditen

## Renditen bewegen sich auf ein 5-Jahres-Hoch zu



## Bessere Kreditqualität und höhere Renditen



**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

Stand 17. Juni 2022. Quelle: Bloomberg  
Bloomberg US High Yield Corporate Index 2% Issuer Cap.

# High Yield Bewertungen jetzt im historischen Vergleich interessant

Yield to Worst von US-High-Yield in der Vergangenheit (Vergleich in %)



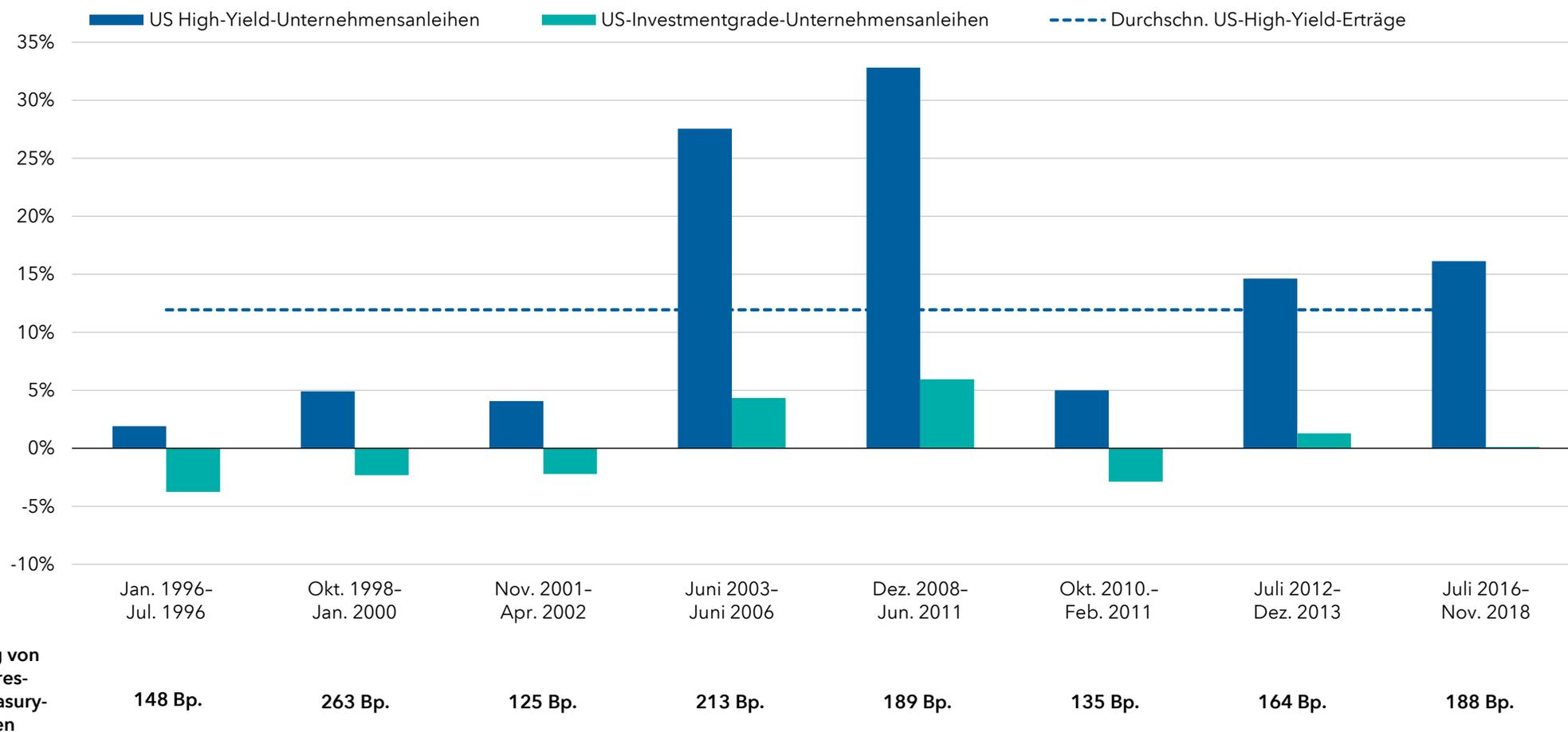
**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

Stand der Daten 17. Juni 2022. US-High-Yield (US HY) gemessen am Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap Index. Quelle: Bloomberg  
Durchschnittliche Standardabweichung (Std) seit Januar 2011.

# High Yield: Interessant in Zinserhöhungszyklen

Laufende Erträge können ein wichtiger Ausgleich für die negativen Folgen steigender Zinsen sein

## Markterträge in früheren Phasen steigender Treasury-Renditen



**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Nur zur Illustration. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren.**

Stand der Daten 27. Mai 2022. Quellen: Bloomberg, ICE BofA, Capital Group

Arithmetisch berechneter durchschnittlicher Gesamtertrag. Indizes: ICE BofA US High Yield Index, ICE BofA US Corporate Index, ICE BofA US Treasury Index.

# High-Yield-Spreads: Coupons in unsicheren Zeiten

Wenn der OAS ähnlich hoch war wie zurzeit, waren die erzielten 12-Monats-Erträge meist positiv

## US-High-Yield-Indexspreads (%)

Grau hinterlegte Bereiche: Monate mit einem Spread von +/-75 Basispunkten ggü. dem Stand von Ende Mai 2022. Spread am 31. Mai: 407 Basispunkte



### Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand der Daten 31. Mai 2022. Optionsbereinigter Spread (OAS) des Bloomberg Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index in USD. Quellen: Bloomberg Barclays, Capital Group

1 Indexertrag gegenüber durationsgleichen US-Treasuries.

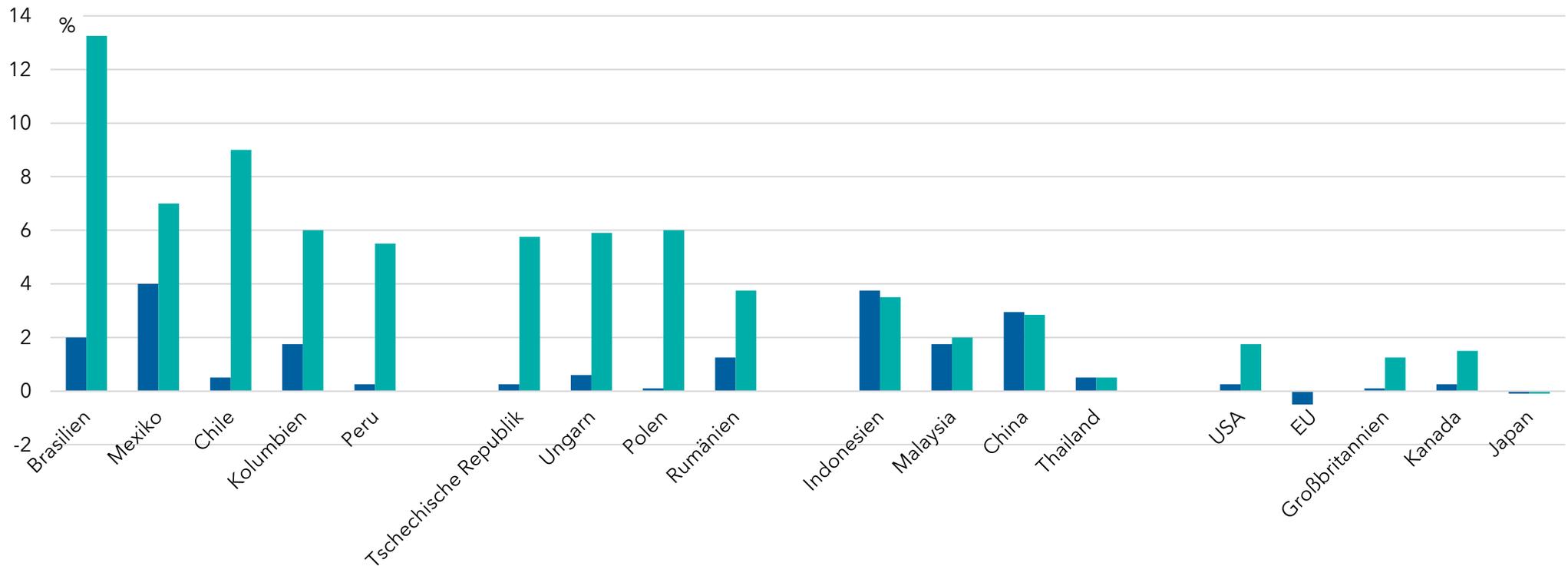
2 Erträge sind annualisiert.

# Viele EMs haben die Geldpolitik bereits gestrafft

Geldpolitik in den Emerging Markets konventioneller als in den Industrieländern

## Leitzinsen (%)

■ Ende 2020 ■ Aktuell



### Lateinamerika

Präventive Zinsanhebungen und höhere Inflationsrisiken

### Osteuropa

Negative Realzinsen, weil die Inflation höher ist als die Zinsanhebungen

### Asien

Keine Zinsanhebungen, weil kein Inflationsdruck bestand

### Industrieländer

Wenig bis keine Straffung der Geldpolitik

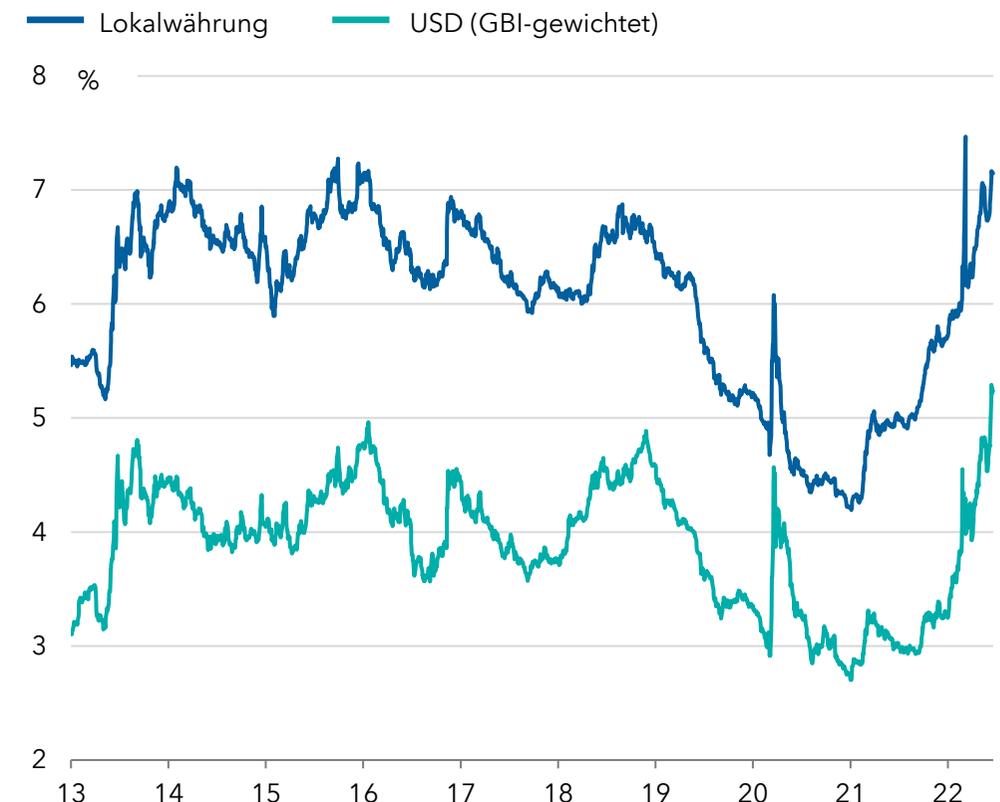
# EMD-Bewertungen: USD-Renditen stärker gestiegen

Bereinigter Renditevorsprung von Lokalwährungsanleihen ggü. USD-Anleihen wieder wie vor Corona

Renditen von Lokal- und Hartwährungsanleihen scheinen gleich<sup>1</sup>  
EM-Benchmarkrenditen



... aber nicht, wenn man die unterschiedliche Länderstruktur beachtet<sup>2</sup>  
EM-Benchmarkrenditen



**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

Daten vom 1. Januar 2013 bis zum 20. Juni 2022. Quelle: Bloomberg

1 USD-EM-Anleihen: JPMorgan EMBI Global Diversified Index, EM-Lokalwährungsanleihen: JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index.

2 USD (GBI-gewichtet): EMBI Global Diversified, bereinigt um die Gewichtung der GBI-EMs.

EM: Emerging Markets.

# Renditen wieder ähnlich wie nach dem Taper Tantrum

Spreads von High Yield ggü. Investmentgrade-Anleihen noch immer weit

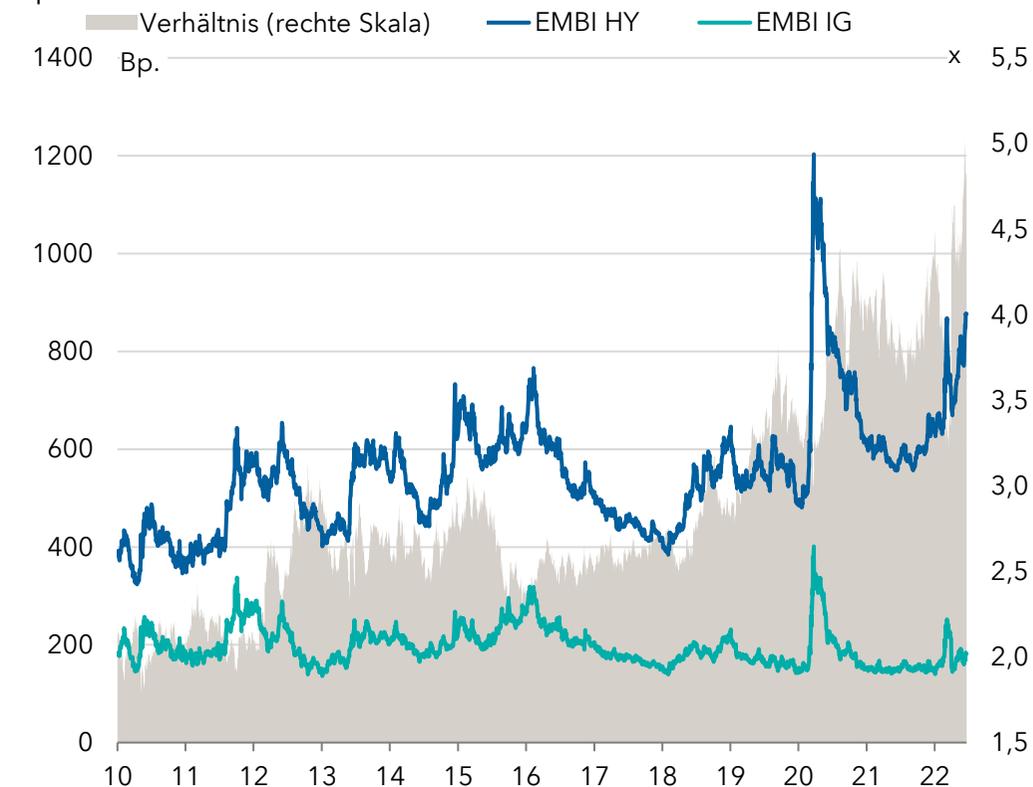
## Lokalwährungsrenditen so hoch wie nach dem Taper Tantrum

Rendite von Lokalwährungsstaatsanleihen<sup>1</sup>



## Spreads zwischen High Yield und IG-Anleihen noch immer weit

Spreads der EM-USD-Anleihenindizes<sup>2</sup>



**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

Stand der Daten 20. Juni 2022. EM: Emerging Markets. Bp.: Basispunkte. Quelle: Bloomberg

1 Index: JPMorgan GBI-EM Global Diversified.

2 Index: JPMorgan EMBI Global Diversified.

# Realrenditen haben Anfang 2022 ihren Höchststand erreicht

## EM-Währungen sind im langfristigen Vergleich günstig bewertet

### Reale EM-Renditen 2-4 Prozentpunkte höher als US-Renditen

Reale EM-Renditen minus reale US-Renditen (10 Jahre, inflationsbereinigt)



### EM-Währungen günstig im Vergleich der letzten 10 Jahre

EM-Währungen (GBI-EM) ggü. USD (1. Januar 2012 = 100)



**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

Stand der Daten 20. Juni 2022. Quelle: Bloomberg

EM-Index: JPMorgan GBI-EM Global Diversified.

# Steigende EM-Renditen, stabile Fundamentaldaten

## Mögliches Signal für einen guten Einstiegszeitpunkt

Mittelfristiger annualisierter Ertrag (2 Jahre) wenn in der Vergangenheit EM-Renditen über 6,7% lagen



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

Stand der Daten 20. Juni 2022, in US-Dollar. Yield to Worst und erwartete Erträge einer Benchmark aus 50% JPMorgan EMBI Global Diversified Index und 50% JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index. Renditehöchststände von >6,7%: 31. Mai 2010, 28. Februar 2011, 30. August 2013, 31. Januar 2014, 30. September 2015 und 31. Dezember 2015. Erwartete Erträge sind annualisiert. Quellen: Bloomberg, JPMorgan, Morningstar  
EM: Emerging Markets. YTW: Yield to Worst.

# Capital Group Global High Income Opportunities (LUX)

# Capital Group Global High Income Opportunities (LUX)

## Nachweislich stabile hohe laufende Erträge

Wichtige Fakten	Fonds	Strategie <sup>1</sup>
Auflegung	Mai 1999	Mai 1998
Volumen (USD)	1.422 Mio.	1.422 Mio.

### Portfoliomanager

	<b>Robert Neithart</b> Los Angeles 34 Jahre bei Capital Group
	<b>David Daigle</b> New York 27 Jahre bei Capital Group
	<b>Kirstie Spence</b> London 26 Jahre bei Capital Group
	<b>Shannon Ward</b> Los Angeles 5 Jahre bei Capital Group



Anlageziel

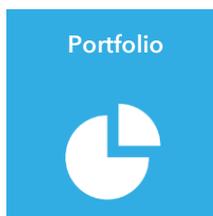
Ziel ist ein attraktiver langfristiger Gesamtertrag, vor allem durch hohen laufenden Ertrag.



Vielfältige Chancen

Investiert vor allem in Emerging-Market-Staatsanleihen und High Yield aus aller Welt

Wir verfolgen einen fundamentalen Ansatz, bei dem Einzelwert- und Länderauswahl seit Auflegung die Erträge maßgeblich bestimmen.



Portfolio

Der geschätzte Gesamtertrag des Portfolios liegt bei 5-7% p.a. über einen Marktzyklus. Erreicht wird er vor allem durch laufende Erträge.

Das Investmentteam nutzt einen Referenzindex zu Vergleichszwecken und als Risikorahmen.<sup>2</sup>



Anteilkategorie Z in USD. Gesamtrating unter 568 Anleihen in der Fondskategorie Flexibel Global, Stand 31. Mai 2022.  
Morningstar Analyst Rating™ Stand 10. August 2021.

**Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und zur Illustration. Der Fonds ist ein aktiv gemanagter UCITS. Er wird nicht in Anlehnung an eine Benchmark gesteuert. Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Wertverluste sind möglich. Ziel des Fonds ist ein positiver Langfristsertrag, der allerdings für keinen Zeitraum garantiert werden kann.**

Daten und Portfolioteam Stand 31. Mai 2022. Unternehmenszugehörigkeit Stand 31. Dezember 2021. Geschätzter Ertrag und Volatilität über einen Marktzyklus vor Managementgebühren und Kosten (u.a. auf der Grundlage unseres Investmentprozesses sowie der Ergebnisse und Marktentwicklungen der Vergangenheit). Weder die Ergebnisse noch der Kapitalerhalt werden garantiert. Die Schätzungen sind weder eine Zusicherung noch eine Garantie für das Risiko und den Ertrag eines konkreten Portfolios. Die Capital Group übernimmt keinerlei Haftung.

<sup>1</sup> Basierend auf dem Composite der Strategie.

<sup>2</sup> Index: 50% Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap Index, 20% JPMorgan EMBI Global, 20% JPMorgan GBI-EM Global Diversified und 10% JPMorgan CEMBI Broad Diversified Index.

© 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen sind (1) Eigentum von Morningstar und/oder seinen Contentprovidern, dürfen (2) weder kopiert noch verbreitet werden, und es gibt (3) keine Garantie, dass sie vollständig, korrekt oder aktuell sind. Weder Morningstar noch seine Contentprovider 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](http://global.morningstar.com/managerdisclosures).

# Vier wichtige Ziele

## Capital Group Global High Income Opportunities (LUX)

### Laufende Erträge

Lange Erfolgshistorie: durchschnittlich 7,1% Ertrag in den letzten 10 Jahren; die laufende Rendite des Fonds beträgt zurzeit 5,5%

### Gesamtertrag

Bottom-up-Ansatz, der durch hohe laufende Erträge langfristig überdurchschnittliche Gesamtergebnisse erzielen kann

### Diversifikation

Breite Streuung der Anlagen über höher verzinsliche Sektoren, deren Ertragsquellen im Laufe eines Kreditzyklus variieren; das bedeutet mehr Chancen und ermöglicht ein umfassenderes Risikomanagement

### Mehr als ESG-Integration

Aktive Verantwortung, um bessere Langfristigergebnisse zu erzielen; ESG-Filter und kleinerer CO<sub>2</sub>-Fußabdruck<sup>2</sup>

**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

**Kapitalverluste sind möglich. Ziel dieses Fonds sind langfristige Erträge, aber es wird nicht garantiert, dass dieses Ziel über irgendeinen Zeitraum erreicht wird.**

Stand 31. März 2022.

Der Capital Group Global High Income Opportunities (LUX) erfüllt Ende Juni 2022 die Voraussetzungen von Artikel 8 der EU-Offenlegungsverordnung (SFDR).

1 Die laufende Rendite ist der Quotient aus den Gesamterlösen des Fonds nach Abzug von Quellensteuern (und vor Abzug von Managementgebühren und Kosten) und dem durchschnittlichen Nettovermögen der letzten zwölf Monate. Stand der durchschnittlichen laufenden Rendite der letzten zehn Jahre p.a. ist der 31. Dezember 2021. Die ausgeschüttete Ausschüttungsrendite unterscheidet sich davon. Sie hängt davon ab, zu welcher Investorenart der Investor zählt und wie er die Managementgebühren und Kosten zahlt.

2 Auf Grundlage des gewichteten Durchschnitts der CO<sub>2</sub>-Intensität.

# Vielfältige und wachsende Anlagemöglichkeiten mit Hochzinsanleihen

## Breiter Ansatz

- Zugang zum gesamten High-Yield-Universum
- Mehr Diversifikation

## Warum diversifizieren?

- Unterschiedliche Ertragsfaktoren
- Nicht vollständig synchrone Kreditzyklen
- Mehr Liquidität
- Bessere Kreditqualität
- Ermöglicht umfassendes Risikomanagement

Möglicherweise niedrigere Erträge,  
niedrigeres Risiko

Möglicherweise höhere Erträge,  
höheres Risiko



US-High-Yield-  
Unternehmensanleihen

EM-Dollar-Staatsanleihen

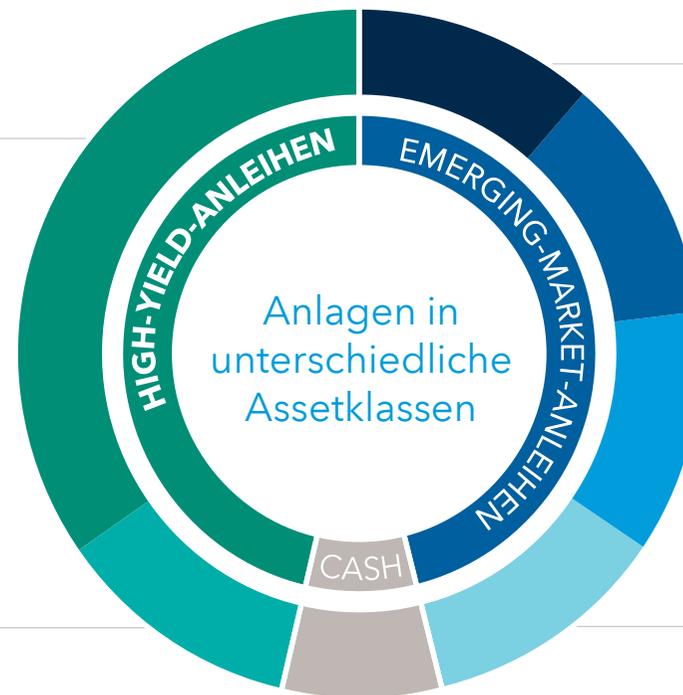
EM-Lokalwährungs-  
staatsanleihen

EM-  
Unternehmens-  
anleihen

High-Yield-  
Unternehmens-  
anleihen (ohne USA)

Inflationsindexierte  
EM-Anleihen

Staatsanleihen/ Cash



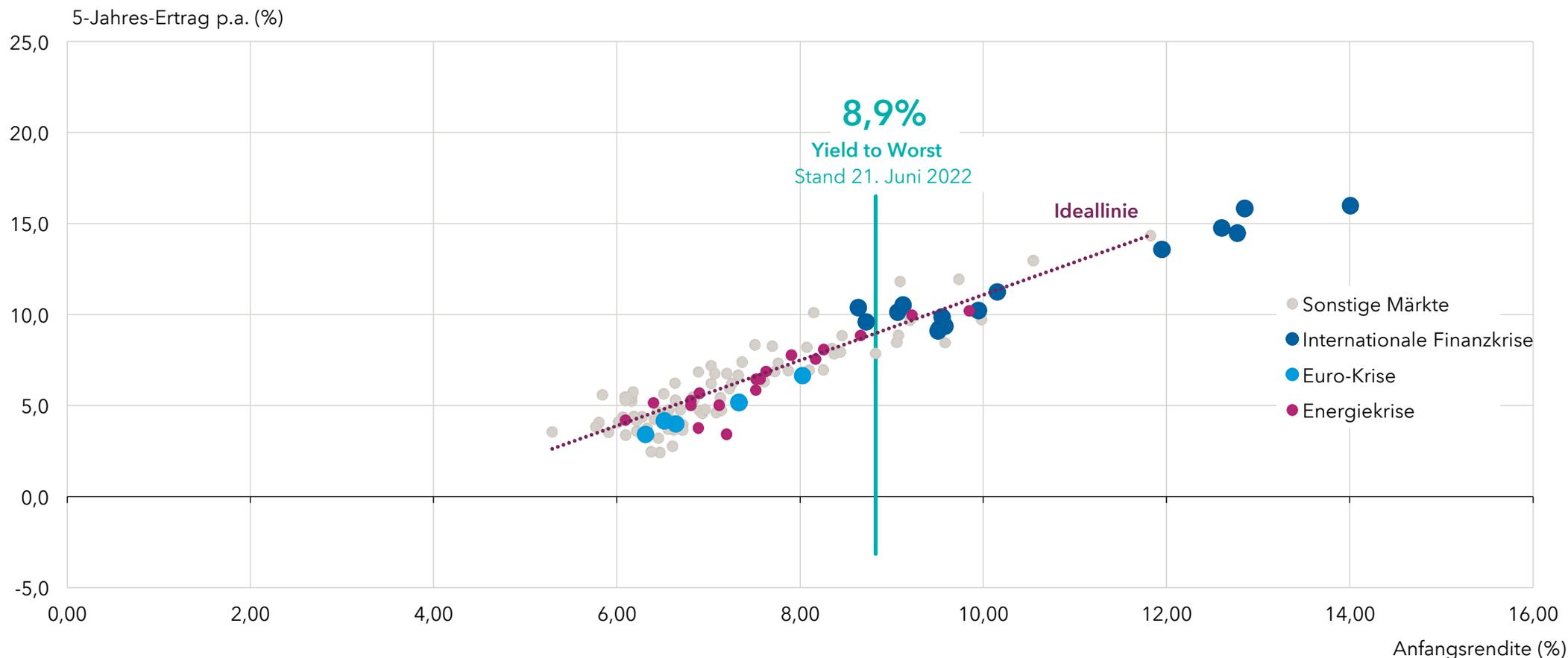
**Die Segmentgrößen dienen nur zur Illustration. Sie geben nicht die aktuellen Anteile am Portfolio wieder.**

Sonstige, weniger relevante Positionen können unter anderem US-High-Yield-Loans sein.

# Langfristige strategische Allokation über einen ganzen Zyklus

**GHIO: Anfangsrenditen geben Hinweis auf den erwarteten Ertrag**

## Anfangsrendite und Gesamtertrag in den darauffolgenden fünf Jahren in US-Dollar



**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Beispiel nur zur Illustration.**

Illustration auf Basis des Capital Group Global High Income Opportunities (LUX) (GHIO). Daten für die 15 Jahre bis zum 31. Mai 2022. Erträge vor Abzug von Gebühren und Kosten. Gebühren und Kosten werden anfallen. Anteilklasse Z als repräsentative Anteilklasse mit einer maximalen Total Expense Ratio (TER) von 90 Bp. Quelle: Capital Group

# GHIO lieferte höhere Vergangenheitserträge durch Diversifikation

## Capital Group Global High Income Opportunities (LUX) (GHIO) und seine höher rentierlichen Assetklassen

□ GHIO<sup>1</sup> ■ High-Yield-Unternehmensanleihen<sup>2</sup> ■ Emerging-Market-USD-Staatsanleihen<sup>3</sup> ■ Emerging-Market-Lokalwährungsstaatsanleihen<sup>4</sup>

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Ertrag p.a. vom 1. Jan. 2003 bis zum 31. Dez. 2021
28,8%	23,0%	13,8%	17,1%	18,1%	-5,2%	58,8%	15,7%	8,5%	18,5%	7,4%	5,5%	1,2%	17,9%	15,2%	-1,6%	14,4%	9,8%	5,3%	GHIO 9,0%
26,5%	13,9%	10,7%	15,2%	8,5%	-10,9%	39,9%	14,9%	5,0%	17,9%	1,9%	2,5%	-4,4%	17,1%	11,1%	-2,1%	14,3%	7,0%	1,7%	High-Yield-Unternehmensanleihen 8,3%
25,7%	11,7%	6,3%	10,8%	6,3%	-17,0%	28,2%	13,9%	2,8%	16,8%	-6,6%	-0,5%	-6,7%	10,2%	9,3%	-4,6%	13,7%	5,9%	-1,5%	Emerging-Market-USD-Staatsanleihen 7,7%
16,9%	11,1%	2,8%	9,9%	2,3%	-25,9%	22,0%	12,0%	-1,8%	15,8%	-9,0%	-5,7%	-14,9%	9,9%	7,5%	-6,2%	13,5%	2,7%	-8,7%	Emerging-Market-Lokalwährungsstaatsanleihen 5,8%
Differenz zwischen bester und schlechtester Assetklasse in %																			Durchschnitt
11,9%	11,8%	11,1%	7,2%	15,8%	20,7%	36,8%	3,6%	10,2%	2,8%	16,4%	11,2%	16,1%	8,0%	7,7%	4,6%	0,9%	7,1%	14,0%	11,5%

Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und Illustration. Der Fonds ist ein aktiv gemanagter UCITS. Er wird nicht in Anlehnung an eine Benchmark gesteuert. Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Erträge in US-Dollar, Stand 31. Dezember 2021.

1 Erträge vor Abzug von Gebühren und Kosten.

2 Bloomberg US Corporate High Yield 2% Issuer Cap Total Return Index. Quelle: Bloomberg

3 JPMorgan EMBI Global Index. Quelle: JPMorgan

4 JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index. Quelle: JPMorgan

Capital Group Global High Income Opportunities (LUX) wurde am 7. Mai 1999 aufgelegt. Weil der Index für Emerging-Market-Lokalwährungsanleihen (JPMorgan GBI-EM Global Diversified Total Return) erst am 31. Dezember 2002 aufgelegt wurde, zeigen wir alle Erträge ab diesem Zeitpunkt, um einen fairen Vergleich der Assetklassen zu gewährleisten.

# Portfoliopositionierung

## Capital Group Global High Income Opportunities (LUX)

### Wichtige Zahlen

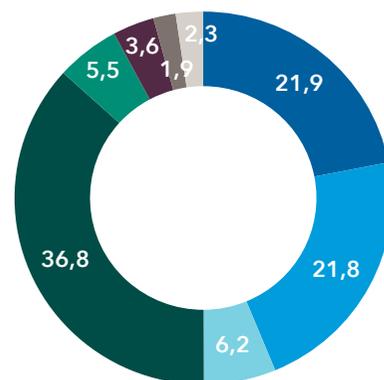
	Portfolio
Effektive Duration (Jahre)	5,1
Yield to Worst (%)	6,9
Durchschnittlicher Coupon (%)	5,4
Optionsbereinigter Spread (Bp.)	336
Emissionen	768
Emittenten	420

**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Diese Angaben dienen nur der Information. Sie sind kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Kauf oder zum Verkauf der hier erwähnten Wertpapiere.**

Capital Group Global High Income Opportunities (LUX), Stand 31. März 2022. EM: Emerging Markets. Die Berechnung der zusammengefassten effektiven Duration und Yield to Worst erfolgen auf Grundlage der nominalen Risikogewichte. Die nominalen Risikogewichte enthalten gegebenenfalls die zugrundeliegenden Werte von Derivaten wie Swaps, Optionen und Terminkontrakte. Nach einer Überprüfung unserer Klassifizierung des Anleihssektors werden quasi-staatliche Emissionen nun in der Kategorie "Staat und Behörden" und nicht mehr in der Kategorie "Unternehmen" erfasst.

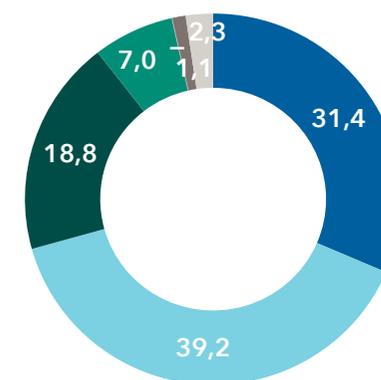
1. Auf der Grundlage des Unternehmenssitzes des Emittenten.
2. "Sonstiges" umfasst Anleihen von Nicht-US-Regierungen und Behörden sowie Kommunalanleihen.
3. Das gezeigte Rating ist das jeweils höchste der Ratings von S&P, Moody's und Fitch für die am stärksten gewichtete Emission. Wenn keine Agentur ein Rating vergeben hat („NR“), wurde das Rating der Capital Group verwendet.
4. "Sonstiges" umfasst Aktien, Wandelanleihen und Swaps.

### Portfolioaufteilung (%)



<b>EM-Anleihen</b>	<b>49,9</b>
Staatsanleihen (Fremdwährung)	21,9
Staatsanleihen (Lokalwährung)	21,8
Unternehmensanleihen	6,2
<b>High Yield</b>	<b>42,2</b>
USA <sup>1</sup>	36,8
Nicht USA <sup>1</sup>	5,5
<b>Investmentgrade-Unternehmensanleihen</b>	<b>3,6</b>
Sonstige <sup>2</sup>	1,9
Barmittel und Geldmarktanlagen	2,3
<b>Gesamt</b>	<b>100,0</b>

### Aufteilung nach Ratingklassen (%)<sup>3</sup>



Investmentgrade (AAA - BBB)	31,4
Höheres Rating (BB)	39,2
Mittleres Rating (B)	18,8
Niedrigeres Rating (max. CCC)	7,0
Ohne Rating (OR)	–
Sonstige <sup>4</sup>	1,1
Barmittel und Geldmarktanlagen	2,3
<b>Gesamt</b>	<b>100,0</b>

# Capital Group Global High Income Opportunities (LUX)

## Anlageergebnisse Stand 31. Mai 2022 in USD (Z-Anteile nach Gebühren und Kosten)

### Zusammenfassung, %

Jahr		Fonds <sup>1</sup>	Index <sup>2</sup>
1999	Ab 7. Mai	6,7	5,3
2000		0,5	3,1
2001		9,9	2,3
2002		3,5	4,1
2003		25,3	32,4
2004		12,8	11,4
2005		12,8	6,6
2006		16,1	10,7
2007		7,7	4,5
2008		-18,0	-19,6
2009		38,6	43,7
2010		12,9	13,6
2011		1,9	6,8
2012		16,9	17,2
2013		1,0	0,4
2014		-1,4	1,7
2015		-7,5	-4,9
2016		16,8	13,6
2017		10,1	9,4
2018		-2,5	-3,3
2019		12,7	14,1
2020		8,8	6,0
2021		0,8	0,6
2022	5 Monate	-10,3	-10,0

### Zusammenfassung, %

Jahr	Fonds <sup>1</sup>	Index <sup>2</sup>
<b>Annualisierte Laufzeit</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>
1 Jahr	-10,0	-9,8
3 Jahre p.a.	1,4	0,9
5 Jahre p.a.	2,2	1,8
<b>Gesamtvolumen</b>	<b>1.422 Mio. USD</b>	

### Rollierende 1-Jahres-Ergebnisse zum 31. Mai, %

Jahr	Fonds <sup>1</sup>	Index <sup>2</sup>
2018	1,7	1,1
2019	5,1	5,0
2020	1,5	1,8
2021	14,3	12,0
2022	-10,0	-9,8

Anteilklasse Z in USD. Gesamtrating unter 568 Anleihen in der Fondskategorie Flexibel Global Stand 31. Mai 2022. Morningstar Analyst Rating™ Stand 10. August 2021.



**Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und Illustration. Der Fonds ist ein aktiv gemanagter UCITS. Er wird nicht in Anlehnung an eine Benchmark gesteuert. Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

<sup>1</sup> Ergebnisse nach Abzug von Managementgebühren und Kosten für die Anteilklasse Z als repräsentative Anteilklasse. Weitere Informationen auf [capitalgroup.com](http://capitalgroup.com). Wertentwicklung basiert auf den Renditen bei Handelsschluss (T+1).

<sup>2</sup> Index: 50% Bloomberg US High Yield 2% Issuer Cap Index, 20% JPMorgan EMBI Global, 20% JPMorgan GBI-EM Global Diversified und 10% JPMorgan CEMBI Broad Diversified Index. Ausführliche Informationen über die Indexhistorie des Fonds finden Sie in unserem Fondscenter unter [www.capitalgroup.com](http://www.capitalgroup.com).

© 2022 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](http://global.morningstar.com/managerdisclosures).

# 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. CIMC managt diese(n) Fonds als Teilfonds des Capital International Fund (CIF). Der/die Fonds ist/sind als Investmentgesellschaften mit variablem Kapital (SICAV) nach Luxemburger Recht aufgelegt und von der CSSF als UCITS zugelassen. Alle Angaben beziehen sich nur auf den genannten Zeitpunkt (falls nicht anders angegeben) und können sich ändern.

## Capital International Management Company Sàrl (CIMC)

Unternehmenssitz  
37A Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

Telefon: +352 27 17 621-0  
Fax: +352 27 17 6290-0  
capitalgroup.com

Eingetragen in Luxemburg unter der Nummer:  
R.C. B 41.479

© 2022 Capital Group.  
Alle Rechte vorbehalten.

Hilfestellungen für Anleger (Aufgaben gemäß Artikel 92 der Richtlinie 2019/1160, Buchstaben b) bis f)) sind unter [www.eifs.lu/CapitalGroup](http://www.eifs.lu/CapitalGroup) verfügbar.

Die Liste der Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist, kann jederzeit bei CIMC oder online unter [www.capitalgroup.com/europe](http://www.capitalgroup.com/europe) angefordert werden.

### Risikofaktoren, die vor einer Anlage zu beachten sind:

- **Diese Präsentation ist keine Investmentberatung oder persönliche Empfehlung.**
- **Der Wert von Anlagen und Erträgen kann schwanken, sodass Anleger ihr investiertes Kapital möglicherweise nicht oder nicht vollständig zurückerhalten.**
- **Die Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.**
- **Wenn Ihre Anlagewährung gegenüber der Währung aufwertet, in der die Anlagen des Fonds denominated sind, verliert Ihre Anlage an Wert. Durch Währungsabsicherung wird versucht, dies zu begrenzen, aber es gibt keine Garantie, dass die Absicherung vollständig erfolgreich ist.**
- **Der Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) nennen zusätzliche Risiken. Je nach Fonds können dazu auch die Risiken von Anlagen in festverzinsliche Wertpapiere, Derivate, Emerging Markets und/oder High-Yield-Anleihen zählen. Die Märkte der Emerging-Market-Länder sind volatil und können illiquide werden.**

### Weitere wichtige Informationen

Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und zur Illustration. Der Fonds ist ein aktiv gemanagter UCITS. Er wird nicht in Anlehnung an eine Benchmark gesteuert.

Die Anleger erwerben Anteile des Fonds, nicht die zugrunde liegenden Vermögenswerte.

Angeboten wird/werden der/die Fonds ausschließlich im Verkaufsprospekt, zusammen mit den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Diese Dokumente enthalten zusammen mit dem aktuellen Rechenschaftsbericht, dem Halbjahresbericht und anderen nach dem Recht Ihres Landes ggf. erforderlichen Dokumenten umfassendere Informationen über den/die Fonds (auch über Risiken, Gebühren und Kosten) und sollten vor einer Anlage sorgfältig gelesen werden. Die Dokumente und andere fondsrelevante Informationen werden aber nicht an Personen in Ländern ausgegeben, in denen dies rechtswidrig wäre oder gegen aufsichtsrechtliche Vorschriften verstieße. Sie erhalten die Dokumente online unter [www.capitalgroup.com/europe](http://www.capitalgroup.com/europe). Dort finden Sie auch die aktuellen Fondspreise.

**Vertretung in der Schweiz:** Capital International Sàrl, 3 Place des Bergues, 1201 Genf. Schweizer Zahlstelle für CIF ist JPMorgan (Suisse) SA, 8 Rue de la Confédération, 1204 Genf.

Die steuerliche Behandlung hängt von Ihrer persönlichen Situation ab und kann sich in Zukunft ändern. Anleger sollten daher eigenen steuerlichen Rat einholen. Diese Informationen sind kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder zum Verkauf von Wertpapieren oder zur Inanspruchnahme von Investmentleistungen.

Eine Zusammenfassung der Rechte der Anteilinhaber des Fonds ist erhältlich in Deutsch, Englisch, Französisch, Italienisch und Spanisch unter <https://www.capitalgroup.com/eu/investor-rights/de>

CIMC kann jederzeit beschließen, ihre Vereinbarungen zum Vertrieb der Teilfonds des Capital International Fund in einem Land des EWR, in dem dieser bzw. diese Teilfonds zum Verkauf zugelassen ist/sind, zu beenden. In diesem Fall wird sie dies im Einklang mit den einschlägigen UCITS-Vorschriften tun.