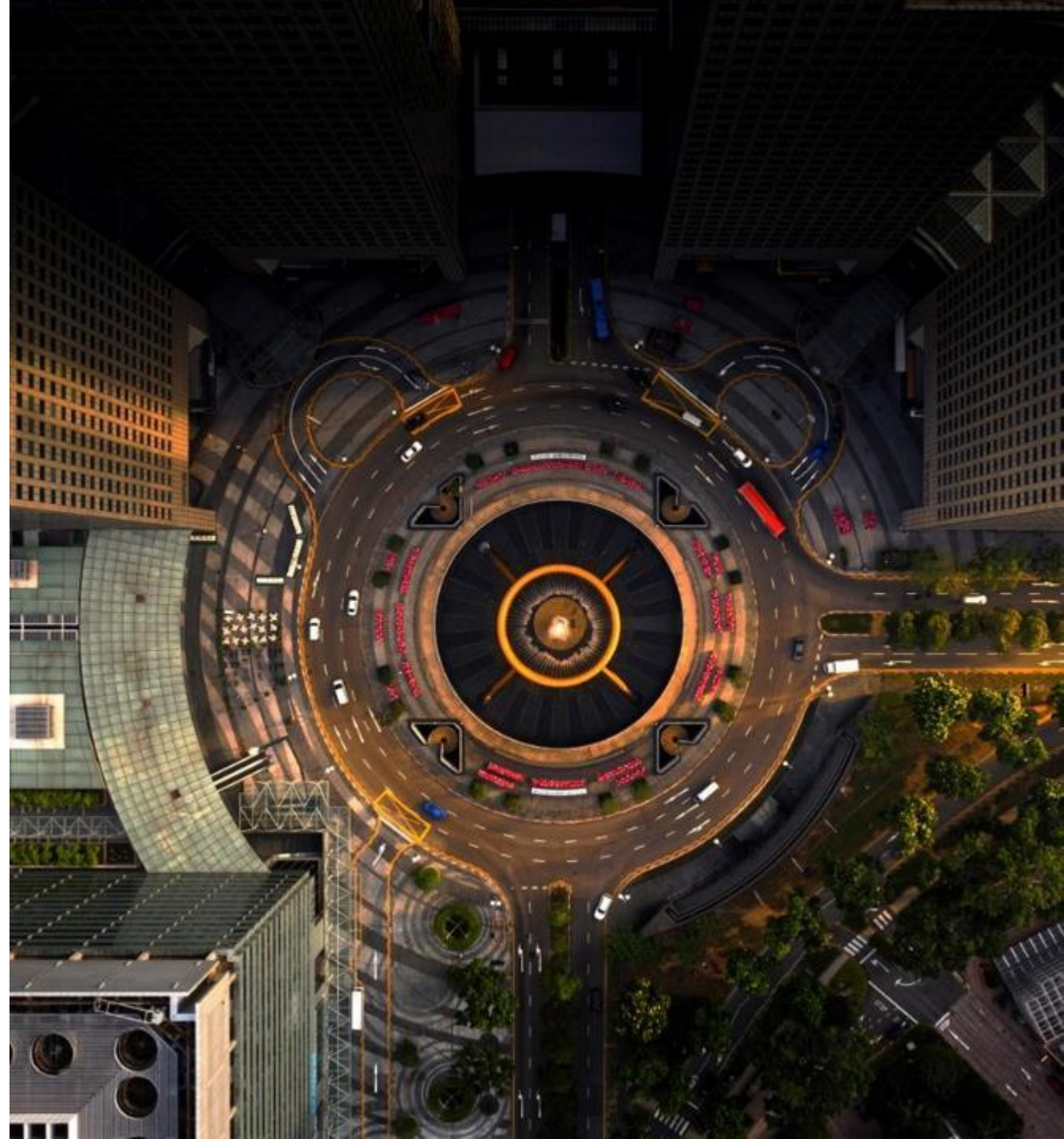


Perspektiven auf dem Rentenmarkt

APRIL 2024

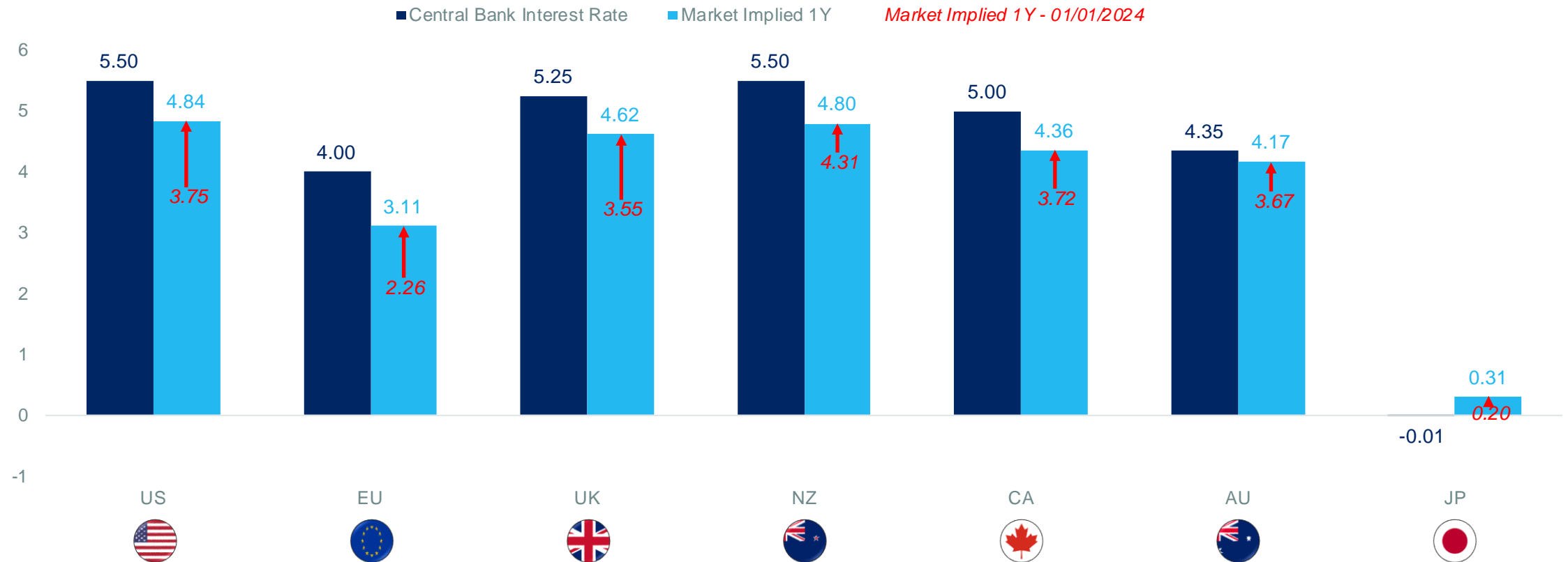
Marketing-Unterlage, die ausschließlich für professionelle und qualifizierte Anleger bestimmt ist. Der ernannte Vertreter und die Zahlstelle in der Schweiz sind jeweils CACEIS (Schweiz) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon und CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Den Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Unternehmenssatzung, oder gegebenenfalls die Anlagerichtlinien sowie den jeweils aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht erhalten Sie

in Papierformat kostenfrei von der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz. Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.



Wie weit gehen die Zentralbanken?

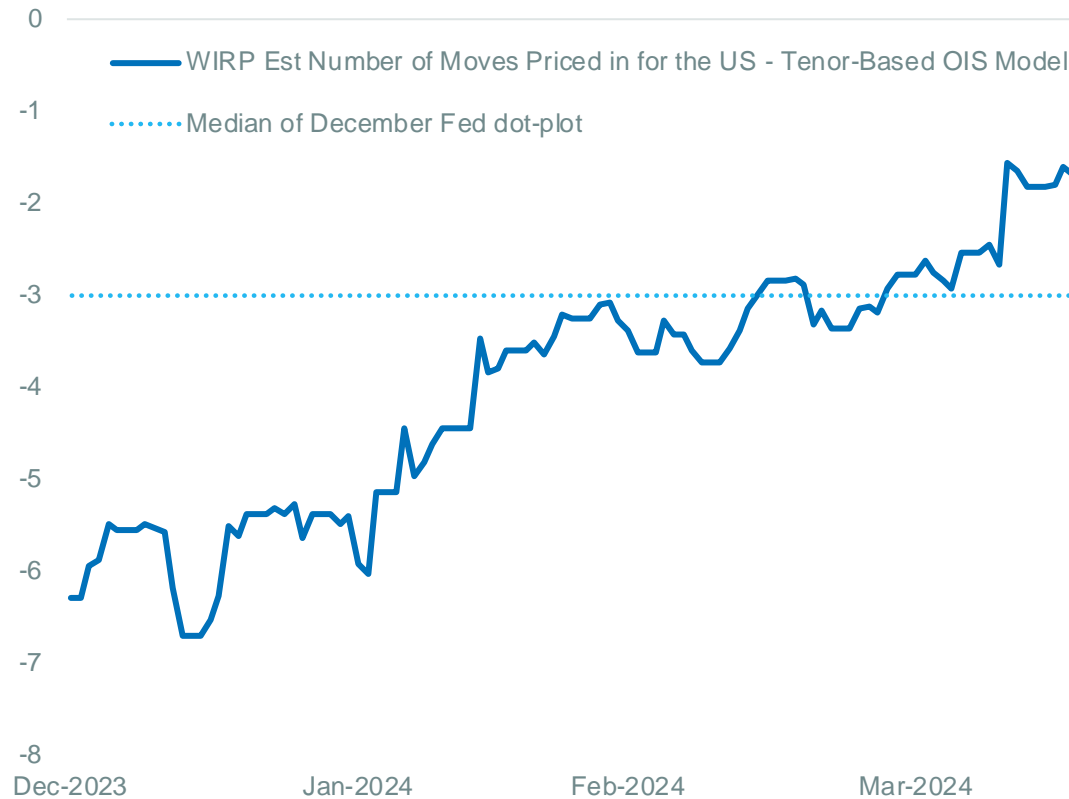
Die Märkte haben ihre Erwartungen deutlich zurückgeschraubt



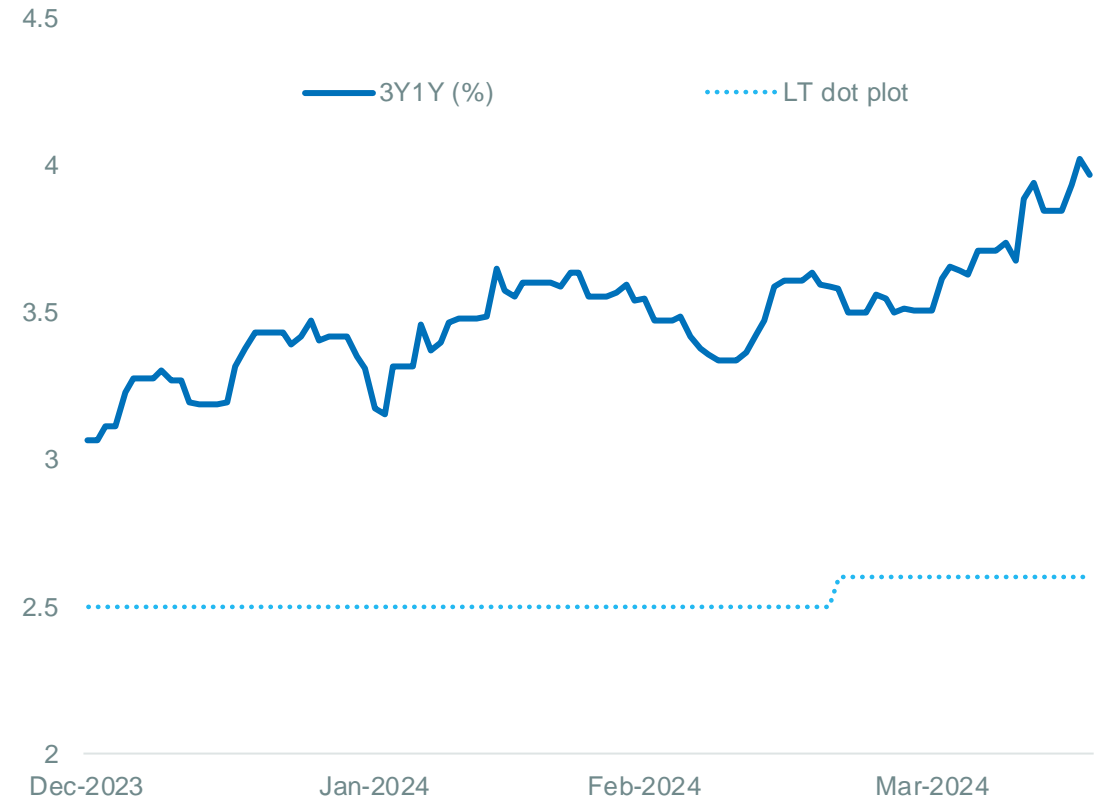
Geldpolitische Erwartungen – der Markt ist weniger optimistisch als die FED

Zinssenkungserwartungen sind auf weniger als den „Dot Plot“ zurückgegangen

2024 Fed-Senkung - Markterwartung



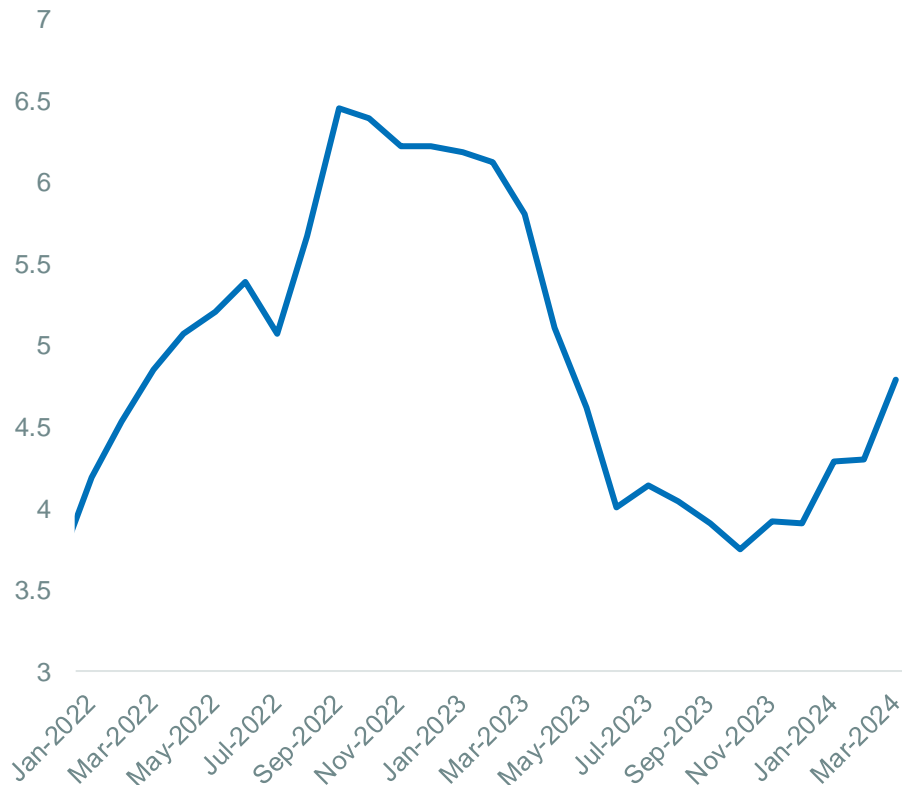
Wir befinden uns immer noch in einem restriktiven Bereich: LT Fed Dot vs. 3Y1Y



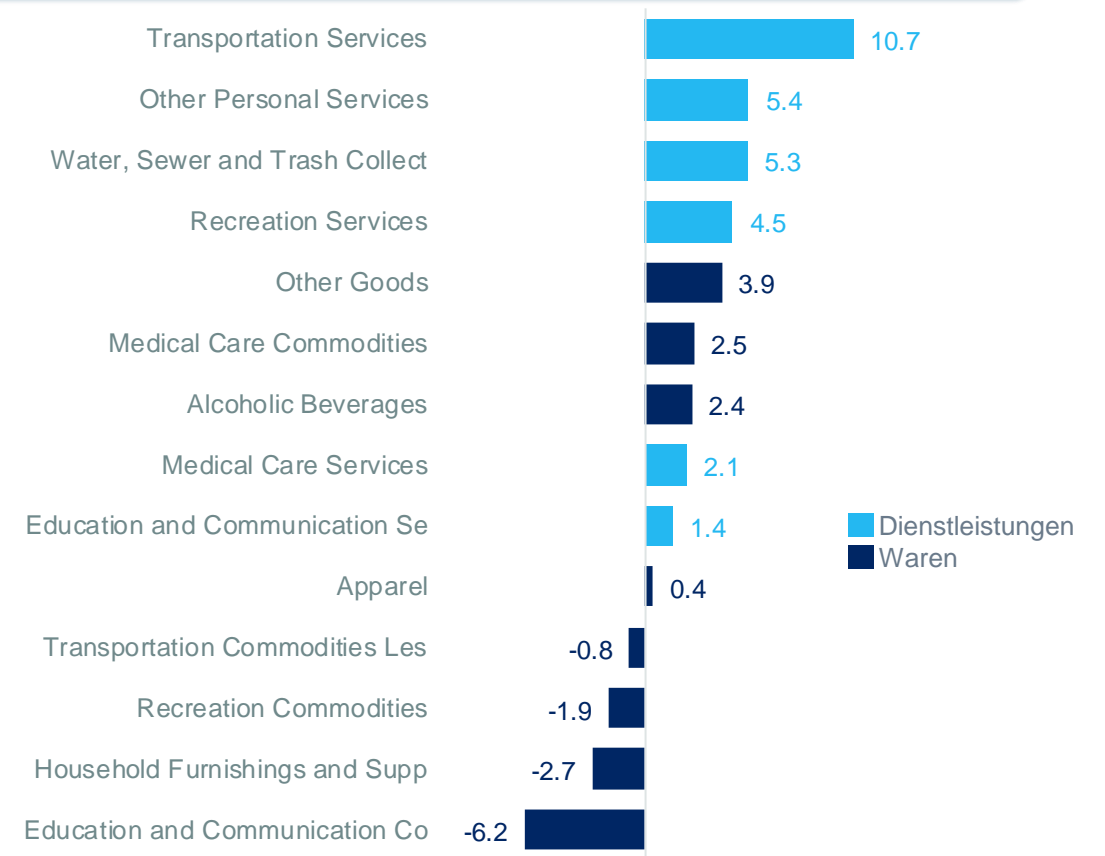
Die "Super-Core"- Inflation zieht wieder an

Die Inflation wird durch arbeitsintensivere Dienstleistungen im Vergleich zu Waren angetrieben.

"Super-Core"- Inflation



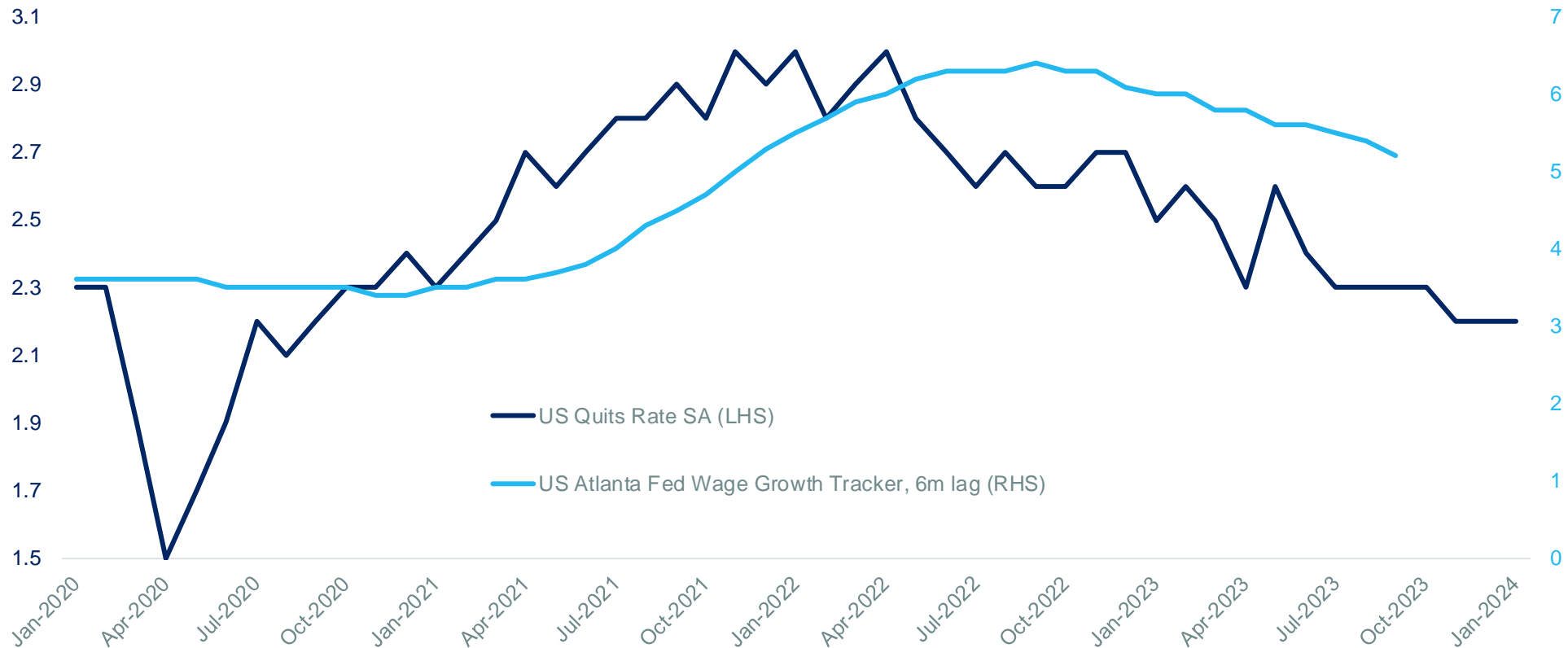
"Super-Core"- Inflationskomponenten (YoY in %)



Unterdessen normalisiert sich der US-Arbeitsmarkt...

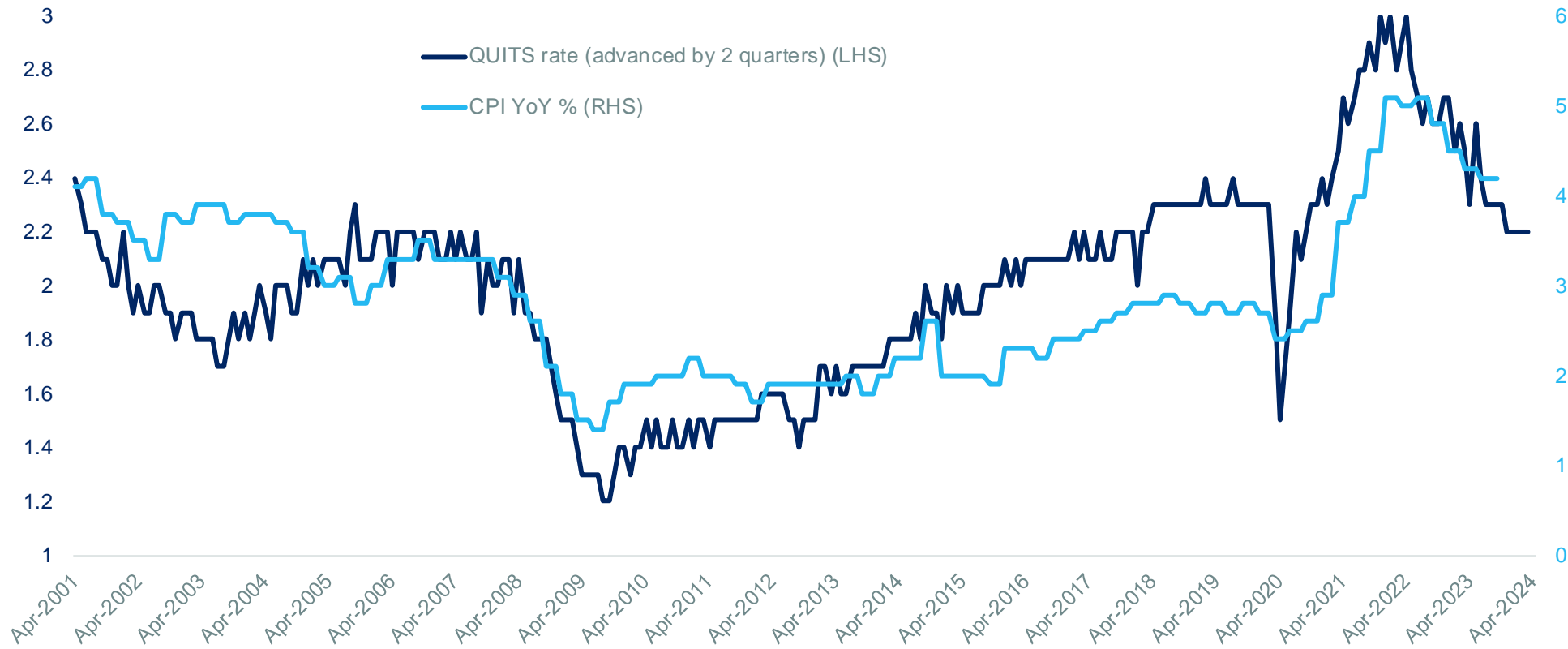
Immer weniger Amerikaner verlassen freiwillig ihren Arbeitsplatz

Kündigungsrate vs. Lohnwachstum



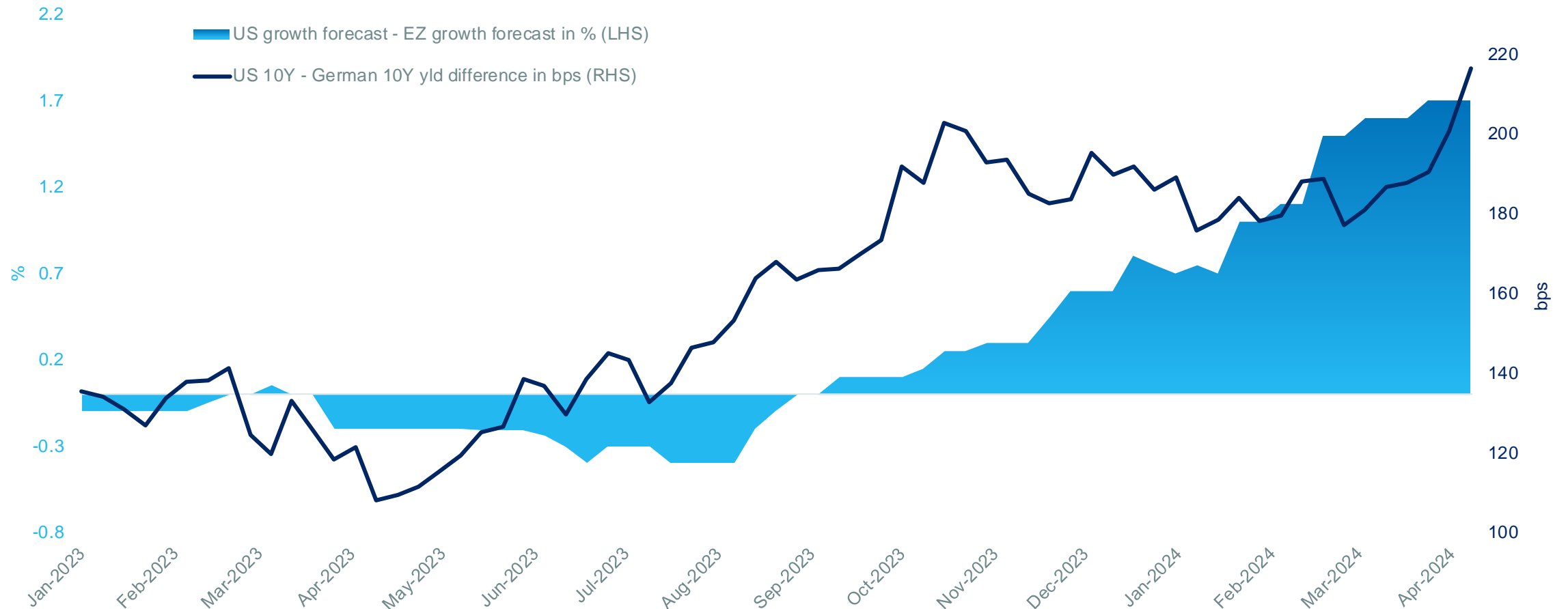
...was sich auch in einer niedrigeren Inflation niederschlagen könnte

QUITS-Rate vs. VPI



Die USA ziehen davon

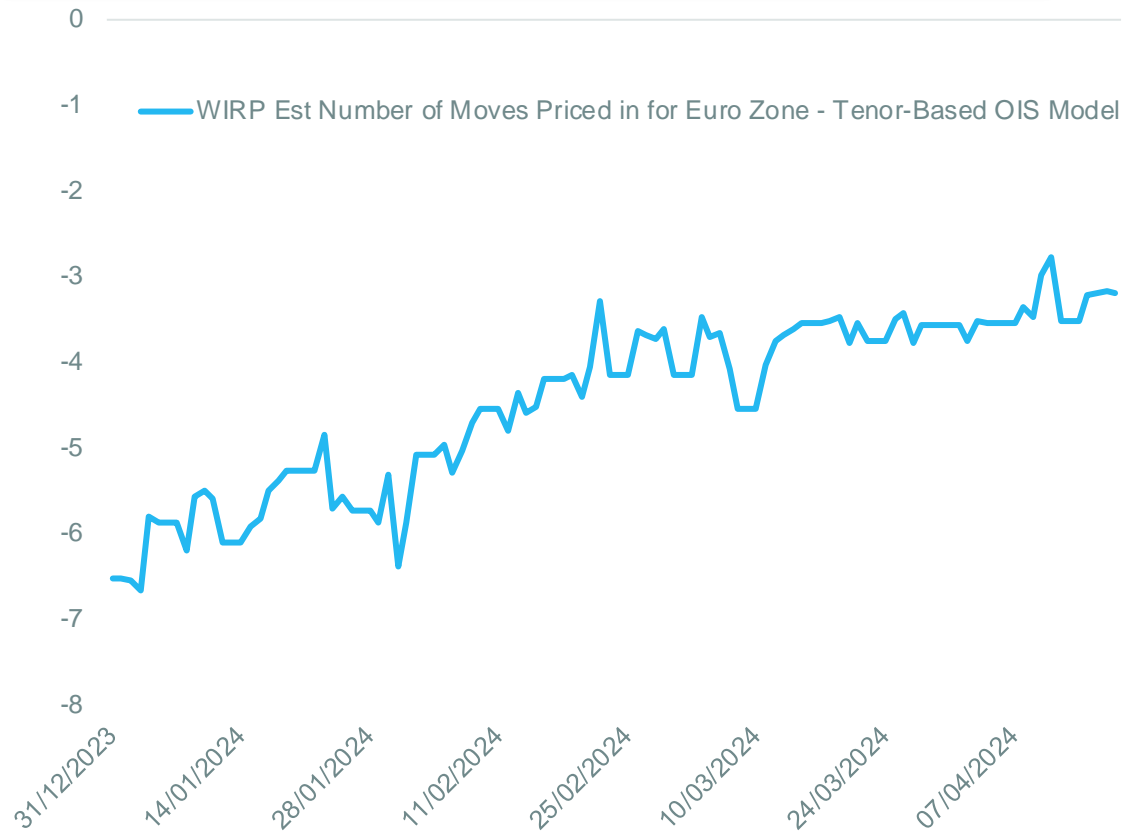
Zunehmende Divergenz zwischen den USA und der Eurozone



EZ-Zinssenkungserwartungen wurden deutlich gesenkt

Die Erwartungen an Zinssenkungen sind zurückgegangen, was die EUR-Renditen seit Jahresbeginn nach oben getrieben hat

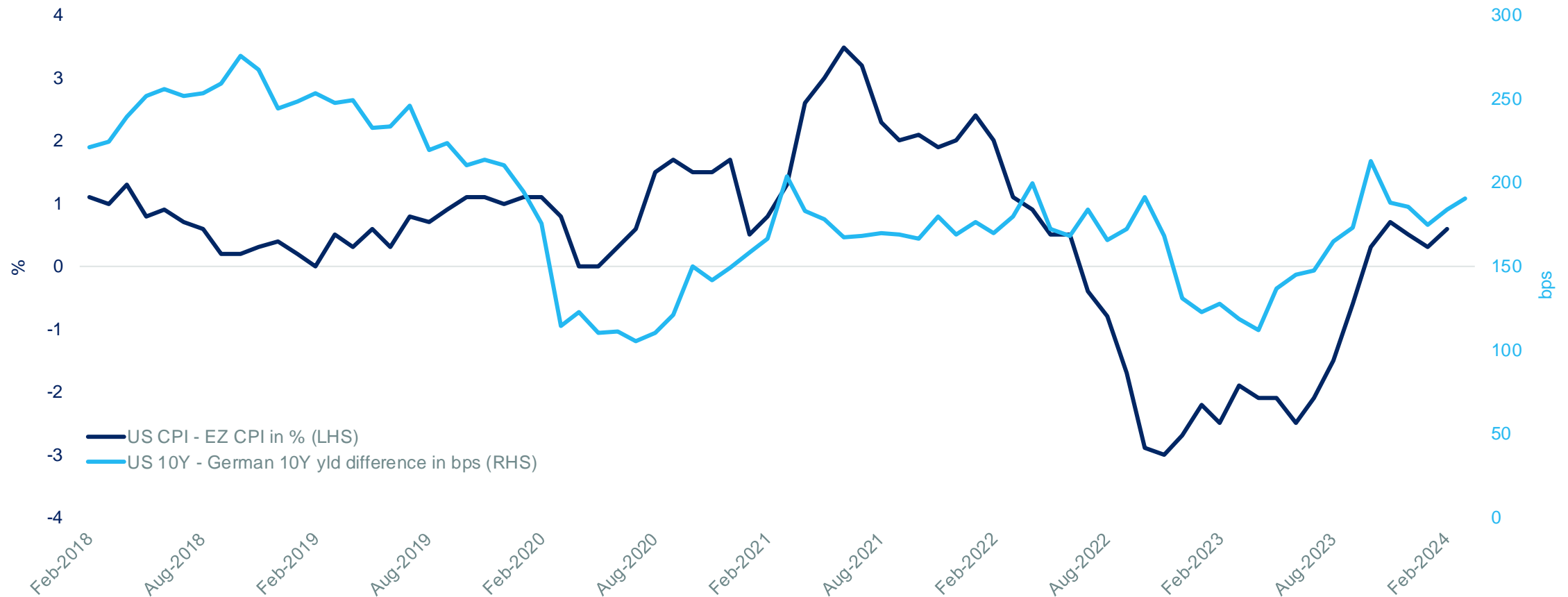
2024 EZB-Senkung - Markterwartung



Entwicklung der 10-jährigen Bundesanleihe



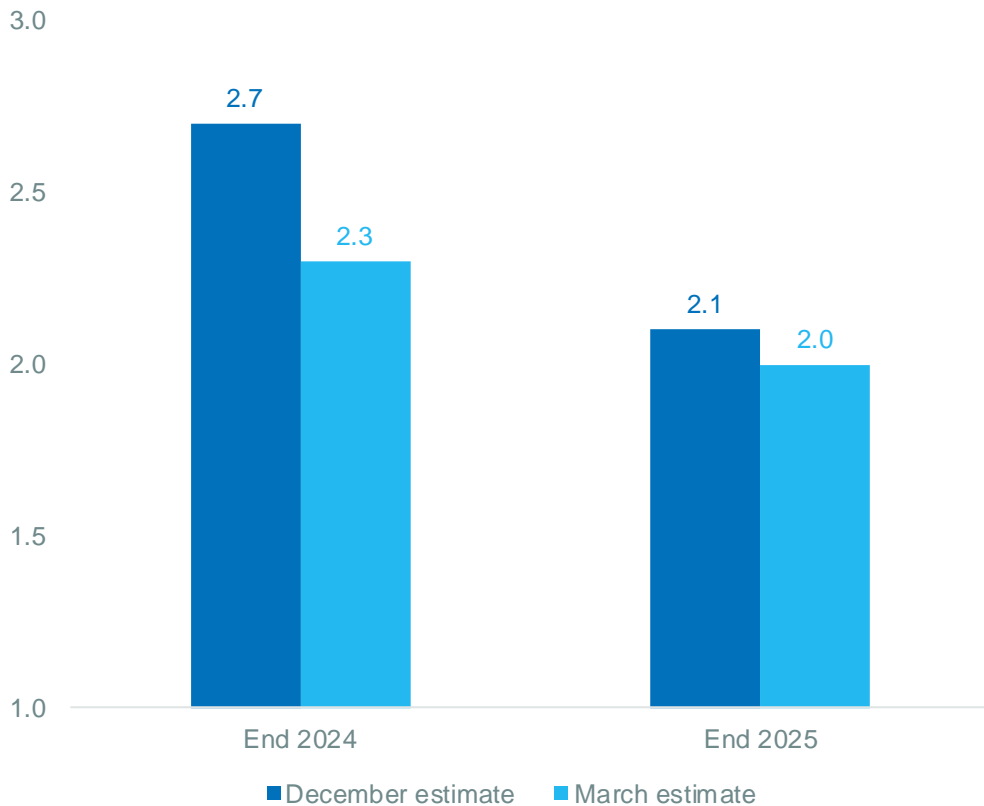
US-Inflation jetzt wieder vor der EZ-Inflation



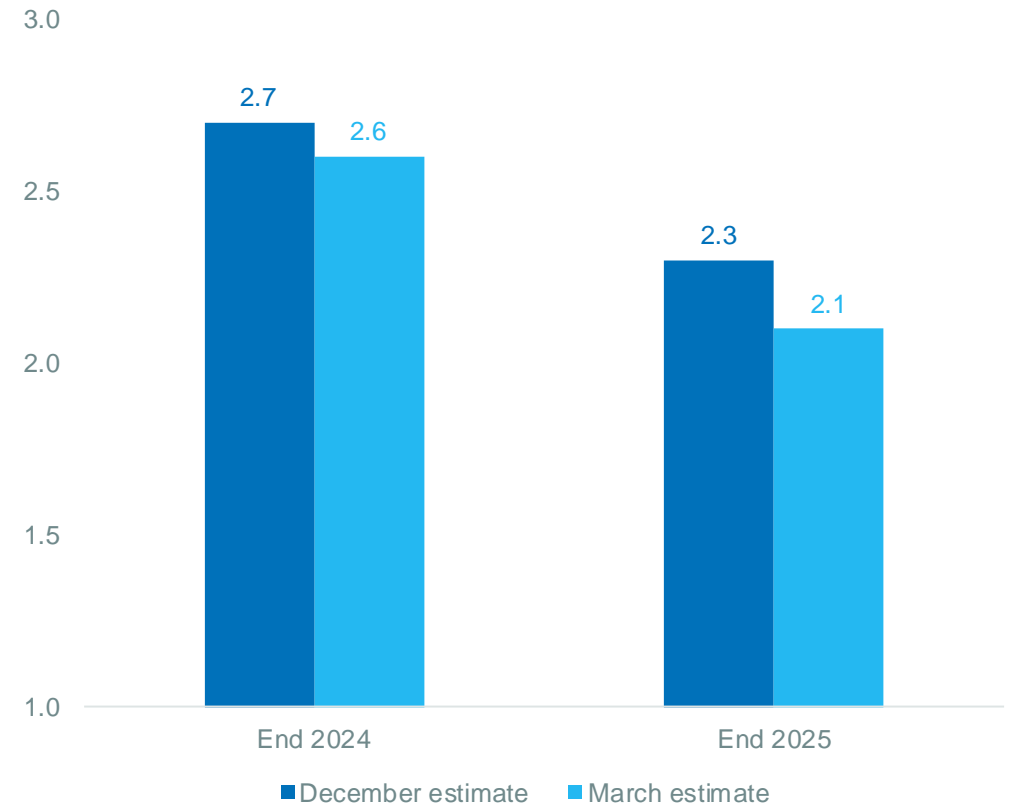
EZ-Inflation dürfte weiter zurückgehen

Die von der EZB selbst erstellten Projektionen wurden in nur drei Monaten nach unten korrigiert

HVPI

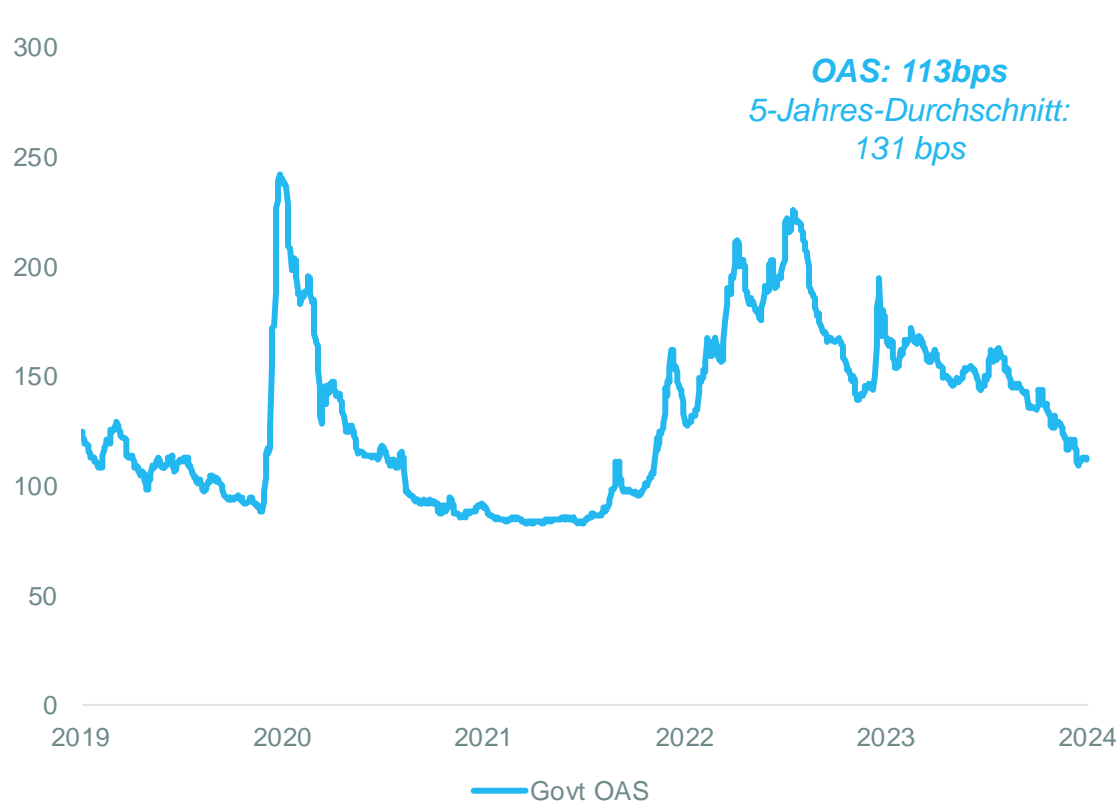


HVPI ohne Energie, Nahrungsmittel ("Kern-HVPI")



Widerstandsfähigkeit europäischer Unternehmensanleihen

OAS (bps)



OAS und ASW Spread

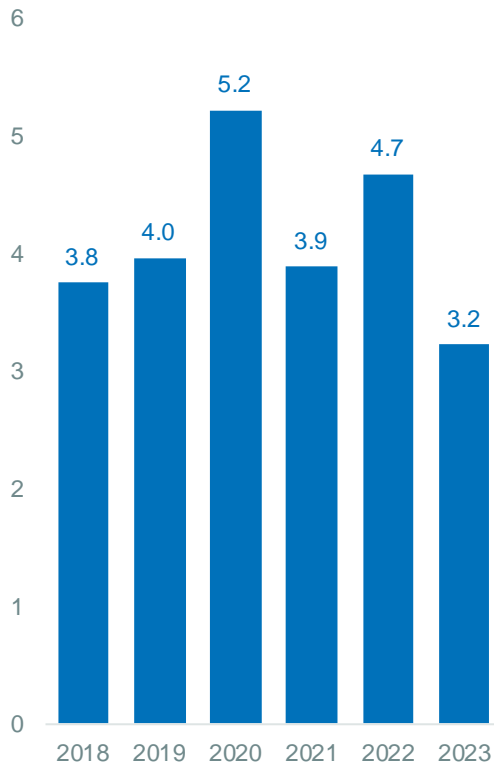


EUR IG: Die wichtigsten Kennzahlen

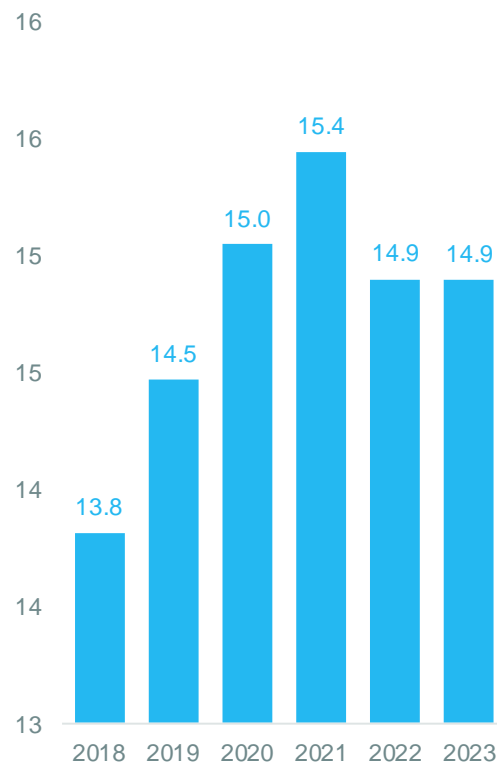
Die Fundamentaldaten sind gesund und das Ratings-Drift ist weiterhin positiv

Fundamentaldaten

Nicht-Fin: Leverage (x)

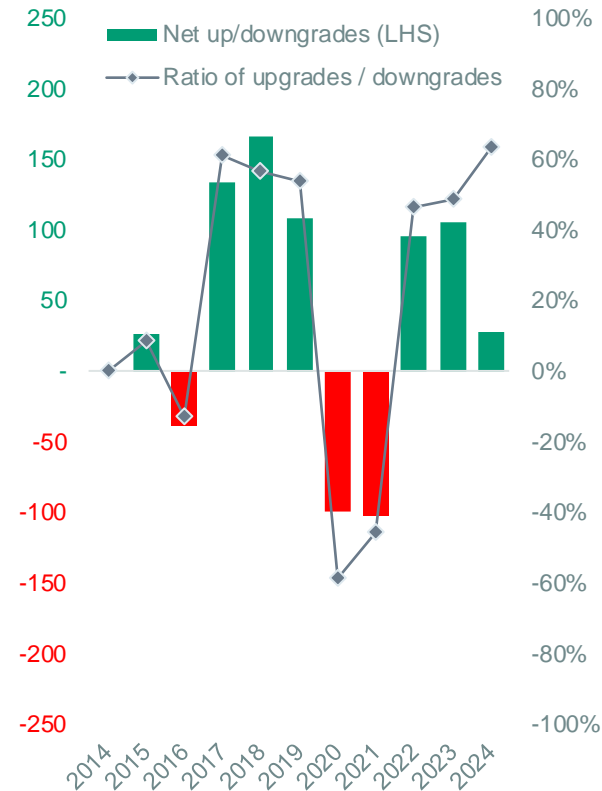


Fin: Kernkapital T1 (%)

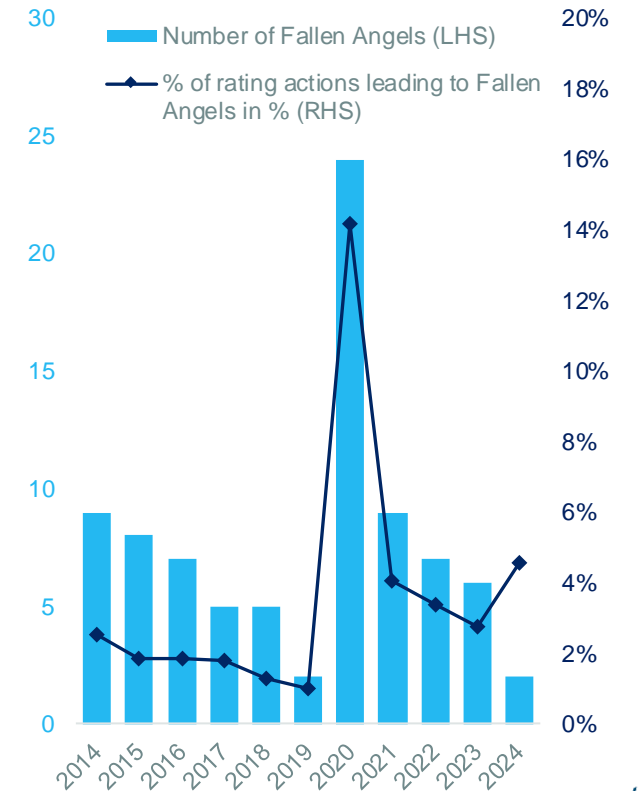


Ratings

„Ratings Drift“



„Fallen Angels“



EUR HY: Bewertung

Weniger attraktive Bewertung bei den Spreads

OAS (bps)



Rendite (%)



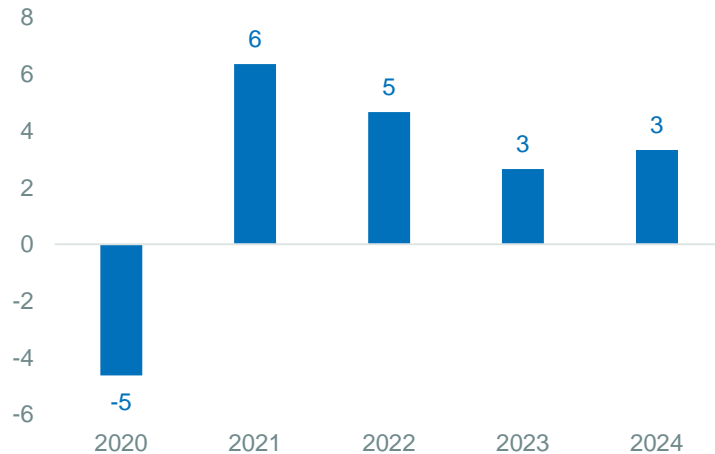
Spread BB vs. BBB (bps)



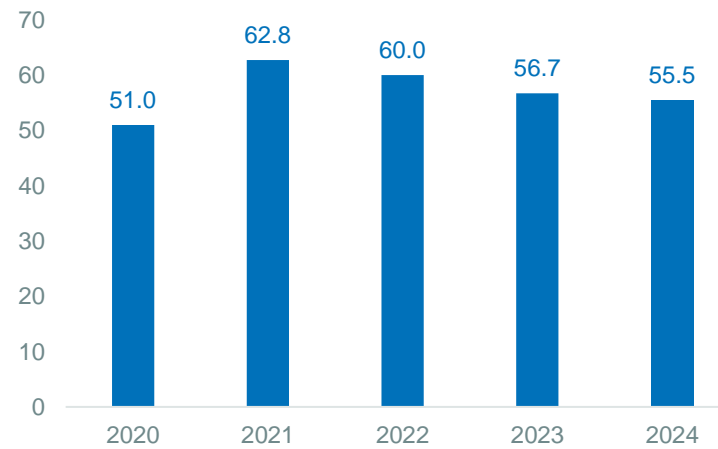
Schwellenländer

Insgesamt sind die Fundamentaldaten der Schwellenländer solide

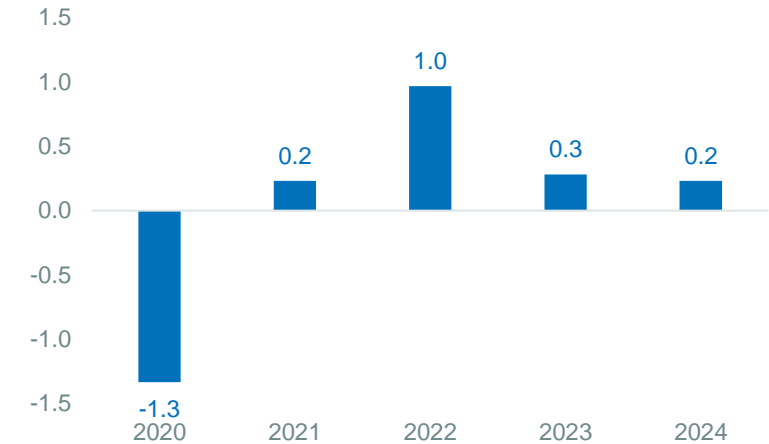
REALES BIP WACHSTUM IN %



STAATSVerschULDUNG IN %



HANDELSBILANZ IN %



- Das allgemeine Umfeld für die Schwellenländer hat sich verbessert, da sich die globalen Finanzbedingungen entspannen, die großen Zentralbanken voraussichtlich im Laufe des Jahres die Zinsen senken werden und sich die chinesischen Daten auf niedrigem Niveau zu stabilisieren scheinen.
- Der Vorteil von EM-Anleihen in Lokalwährung gegenüber EM-Anleihen in Hartwährung schwindet, da die Verlangsamung der Inflation und die Aussichten für die vom Markt eingepreist wurden, während der Abstand zu den Renditen der US-Staatsanleihen sehr gering bleibt.



Absolute Bewertungen der EMD-Länder

Die Spreads sind sehr eng geworden, insbesondere bei Ausschluss der Länder mit der geringsten Kreditwürdigkeit

EMBI GD Spread



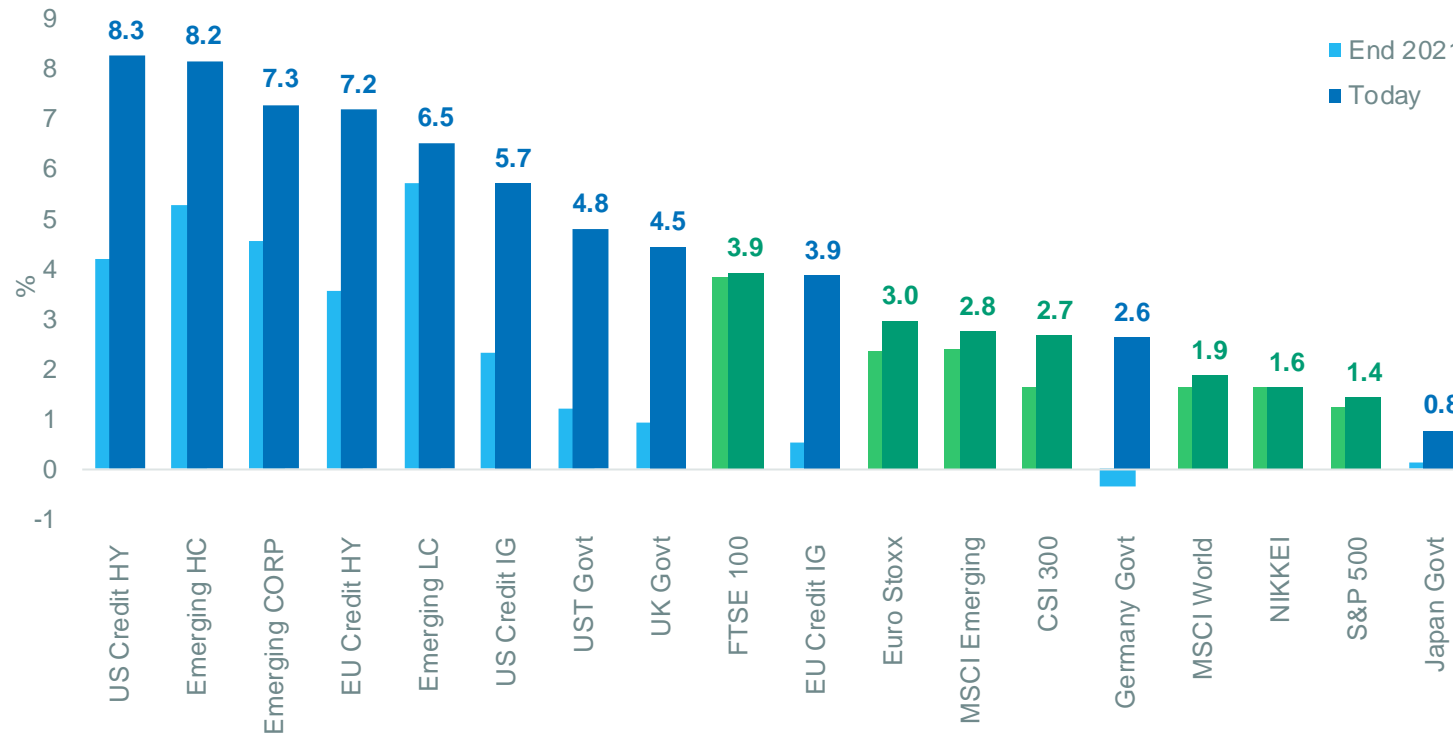
EMBI GD Aufschlag, ex CCC



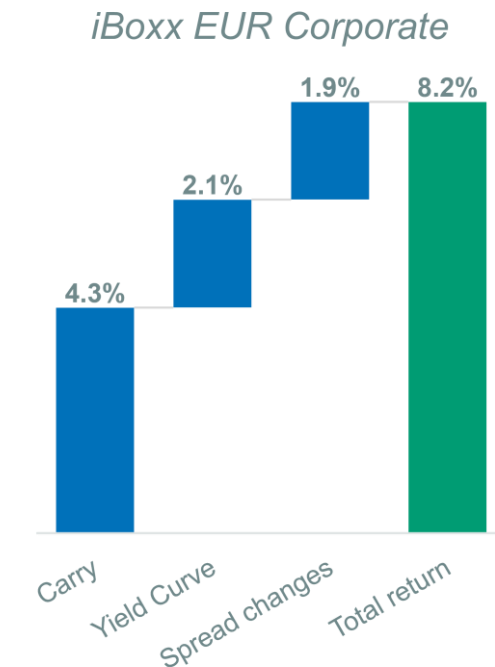
Back to Basics

Die laufende Verzinsung nicht vergessen!

Umlaufrenditen und Dividendenrenditen – heute vs. Ende 2021



Beispiel EUR IG Unternehmensanleihen: aus welchen Komponenten hat sich die Rendite 2023 zusammengesetzt?



YTM Ende 2022: 4.2%



Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig.

Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein. , dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>.

Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sfdr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt und in den den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.



Client relation offices

Amsterdam
Dubai
Frankfurt
Geneva
Zurich
Madrid
Milan
New York

Management centers

Luxembourg
Brussels
Paris
London

