

KapitalmarktForum 2026

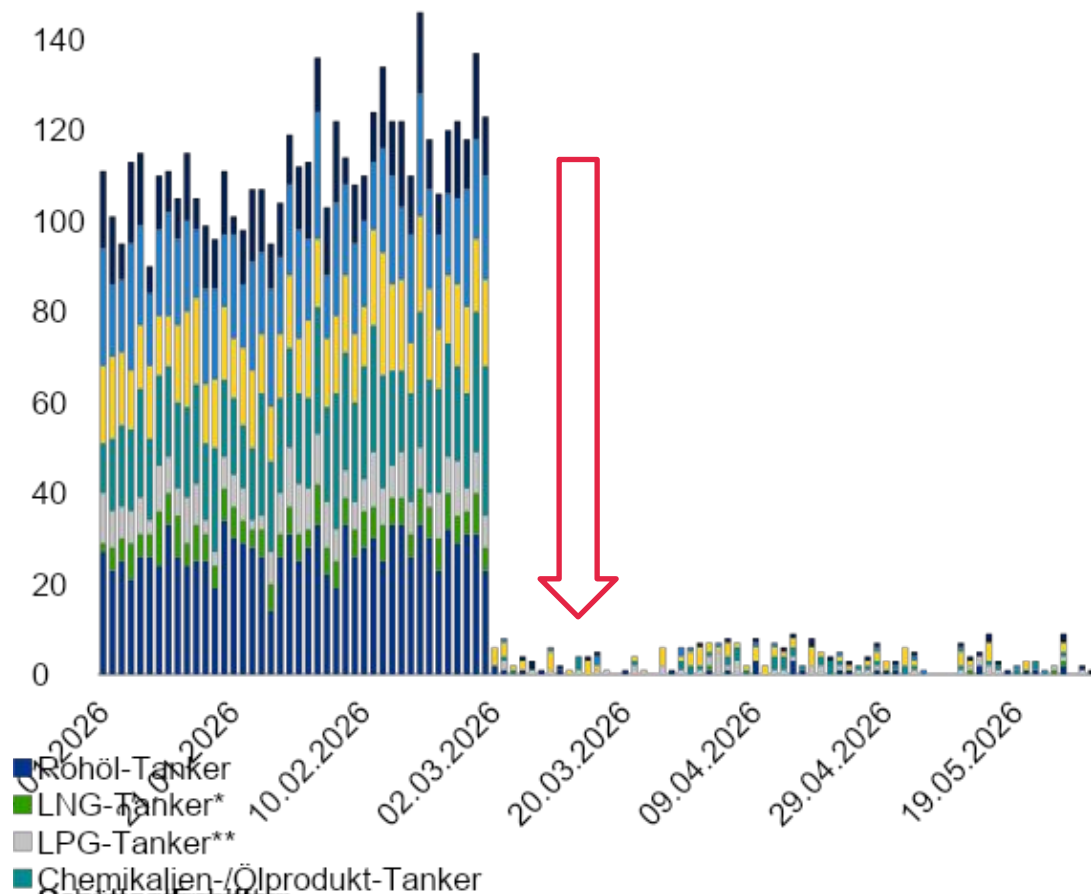
Blick auf die Zinsmärkte

Christian Kopf, Leiter Rentenfondsmanagement

10. Juni 2026

Der Kapitalmarkt erwartet aufgrund der Lieferengpässe einen Anstieg der Inflation im Euroraum – aber in viel geringerem Maße als in 2022

Schiffsverkehr durch die Straße von Hormus



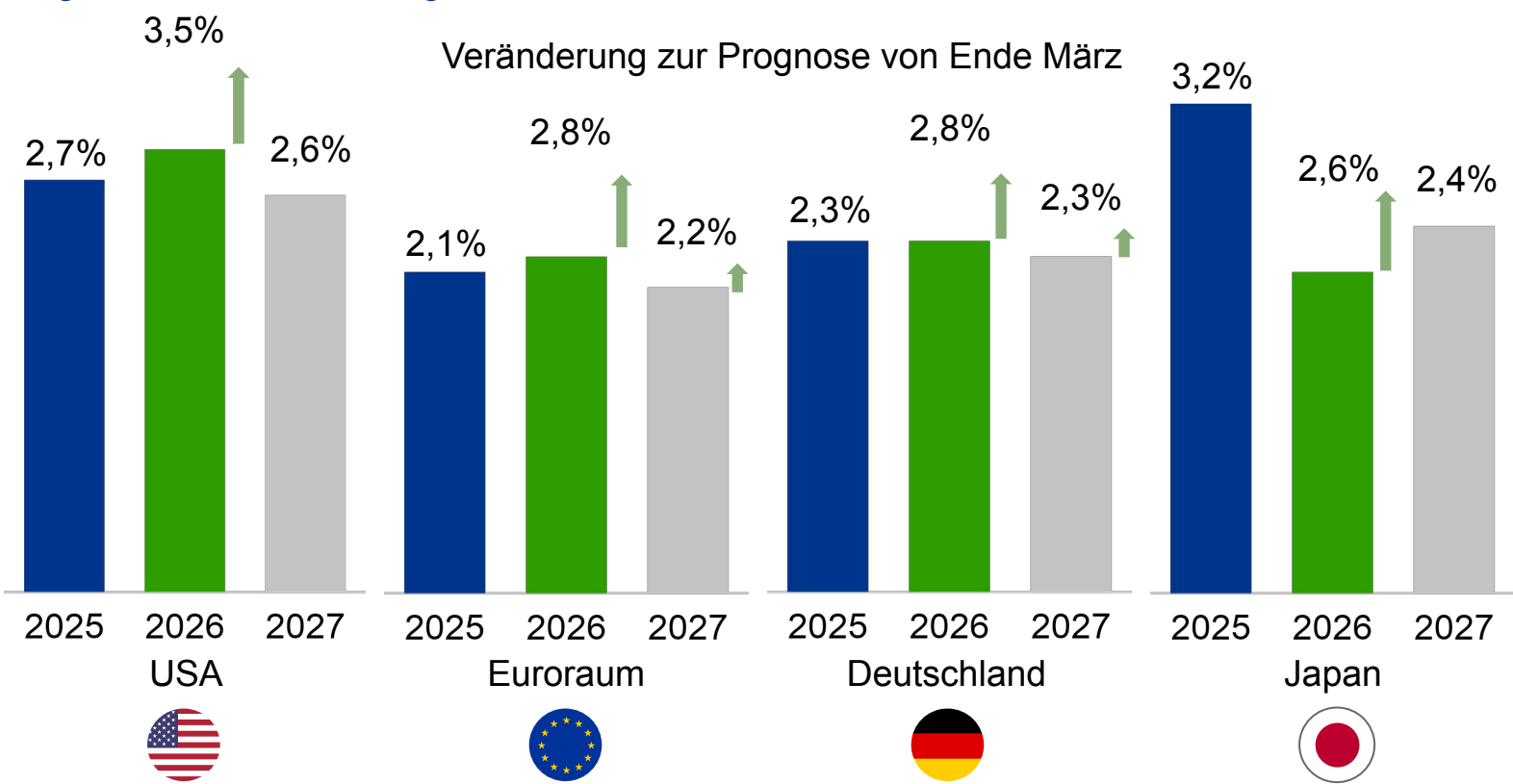
Rohölpreis und Inflation im Euroraum



Quelle: Kpler, data.iea.org, Bloomberg, Union Investment. Stand: 10. Juni 2026. Inflationserwartungen aus einjährigen Inflationsswaps.

Inflationserwartungen von Union Investment

Europa und Japan besonders betroffen
Prognostizierte Entwicklung der Inflationsrate



>
USA: Seit Anfang 2021 liegt die Inflation über dem Inflationsziel der Fed. Daran wird sich ach vorerst nichts ändern

>
Euroraum: Der Iran-Krieg führt zu einer kurzfristig deutlich höheren Inflation. Zweitrundeneffekte dürften begrenzt bleiben

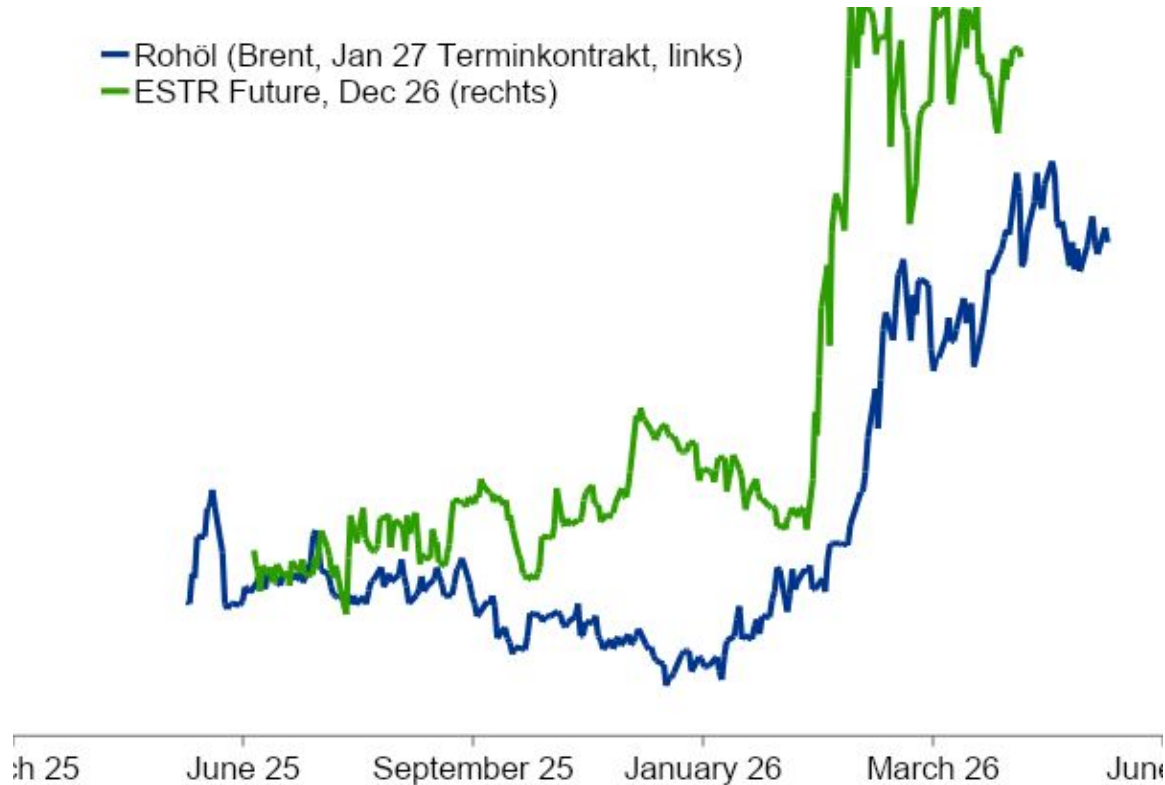
>
Deutschland: Der aktuelle Anstieg der Inflation stammt überwiegend aus der Energiekomponente als Folge der Sperrung der Straße von Hormus

>
Japan: Die starke Abhängigkeit von Energieimporten aus dem Nahen Osten sorgt für einen spürbaren Inflationsanstieg

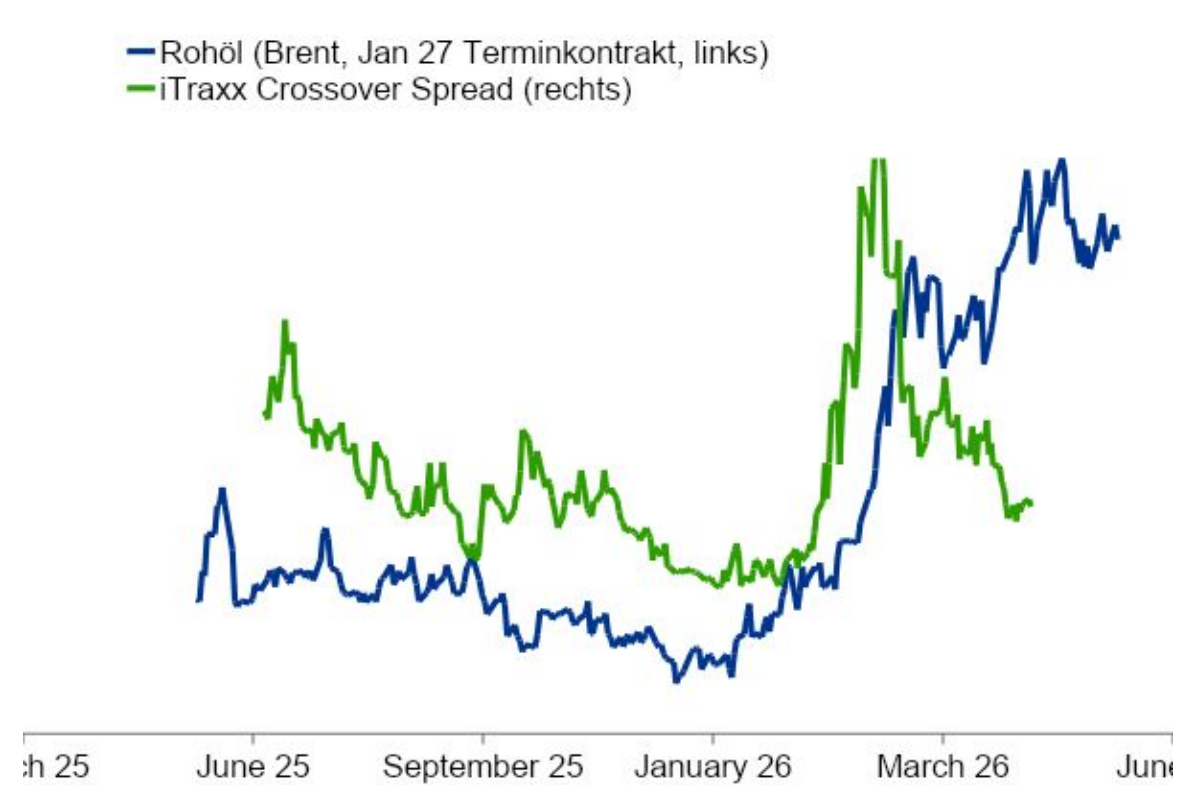
Quelle: Union Investment. Stand: 8. Juni 2026

Der Anstieg der Rohölpreise sollte zu etwas höheren Leitzinsen führen, aber nicht zu einer Belastung der Bonität von Unternehmensanleihen

Rohöl und EZB-Leitzinserwartungen



Rohöl und Risikoprämie auf Hochzinsanleihen



Quelle: Bloomberg ,Union Investment. Stand: 10. Juni 2026

Geringfügige höhere Leitzinsen im Euroraum, verzögerte Leitzinssenkungen in den USA

Prognosen von Union Investment

2024

2025

2026



Zinssenkungen um insgesamt 100 BP auf 3,0 Prozent (Einlagesatz)

Zinssenkungen um insgesamt 100 BP auf 2,0 Prozent bis Juni (Einlagesatz)

Zinsanhebung um 25 Basispunkte im Juni auf 2,25% (Einlagesatz), um Zweitrundeneffekten des Iran-Konfliktes entgegenzuwirken



Zinssenkungen ab September um insgesamt 100 BP* auf 4,25 bis 4,5 Prozent

Drei Zinssenkungen ab September um jeweils 25 BP auf 3,5 bis 3,75 Prozent

Ölpreisschock verzögert die Zinssenkungen. Erster Schritt auf 3,25 bis 3,5 Prozent im Dezember erwartet

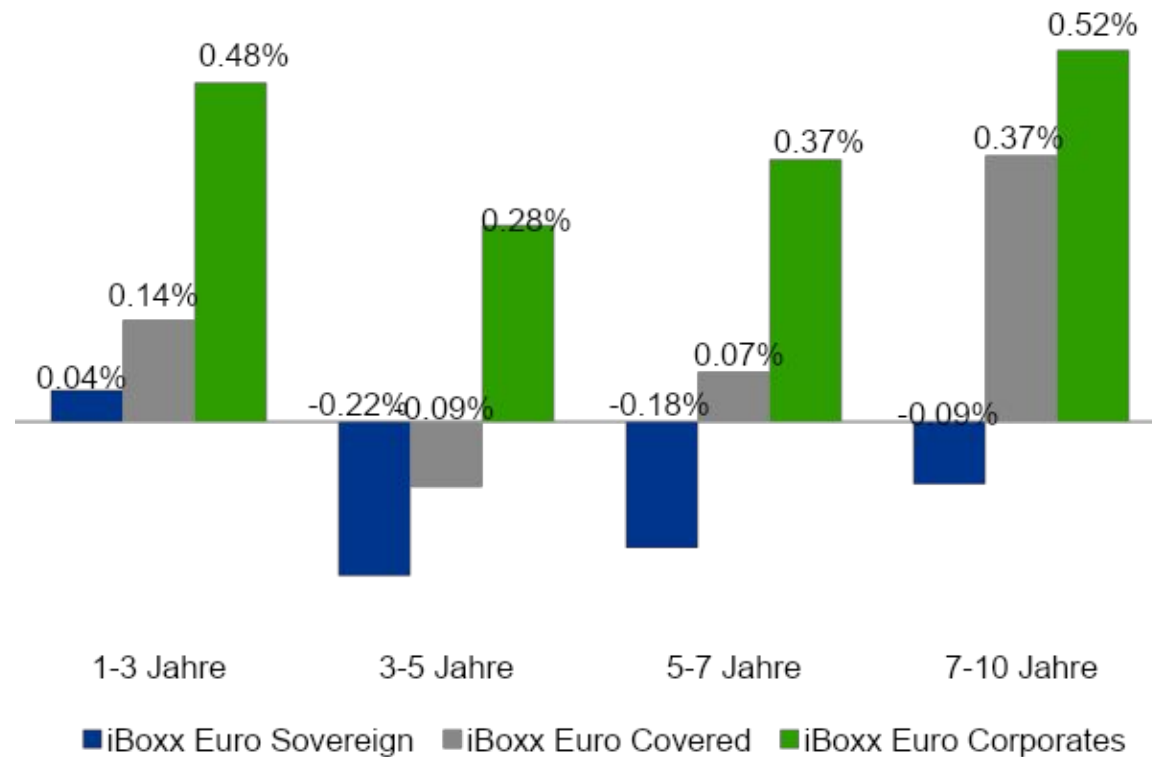
*Basispunkte

Quelle: Union Investment; Stand: 10. Juni 2026

Die Erwartung höherer Leitzinsen führte 2026 zu leichten Verlusten auf Staatsanleihen – positiver Anlageerfolg auf Unternehmensanleihen

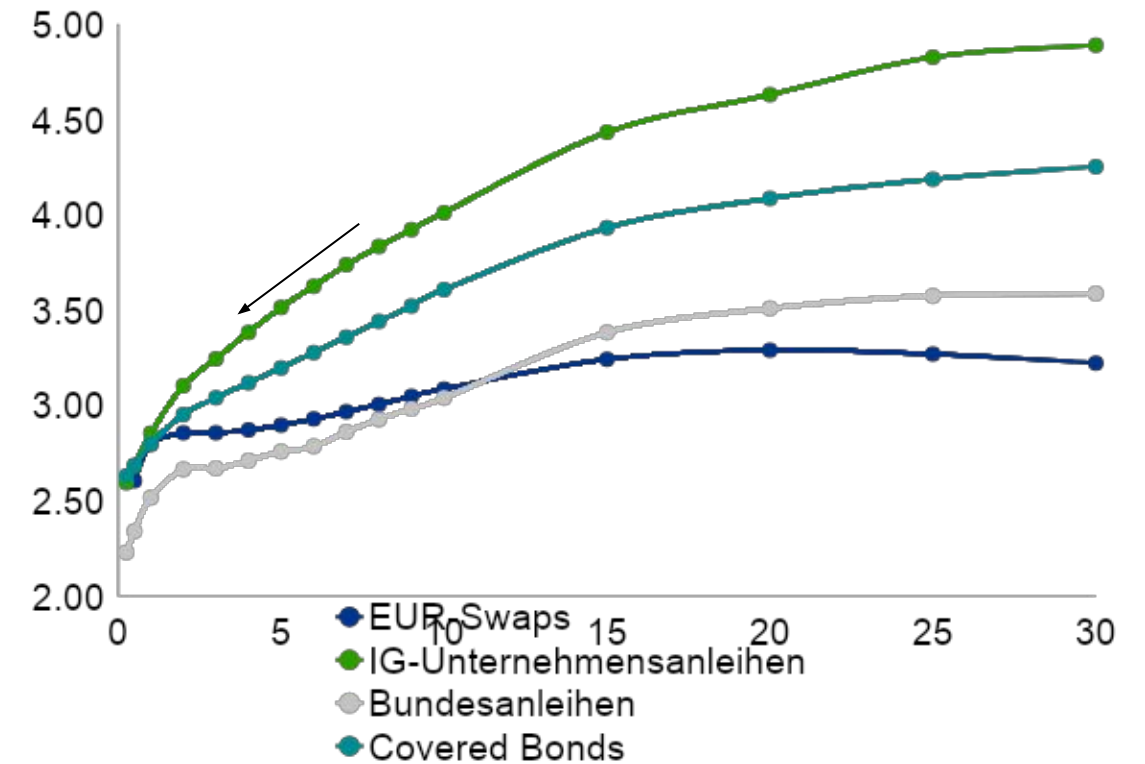
Euro-Rentensegmente im Vergleich

Wertentwicklung seit 1.1.2026



Attraktive Renditen

Renditestrukturkurven der einzelnen Rentensegmente

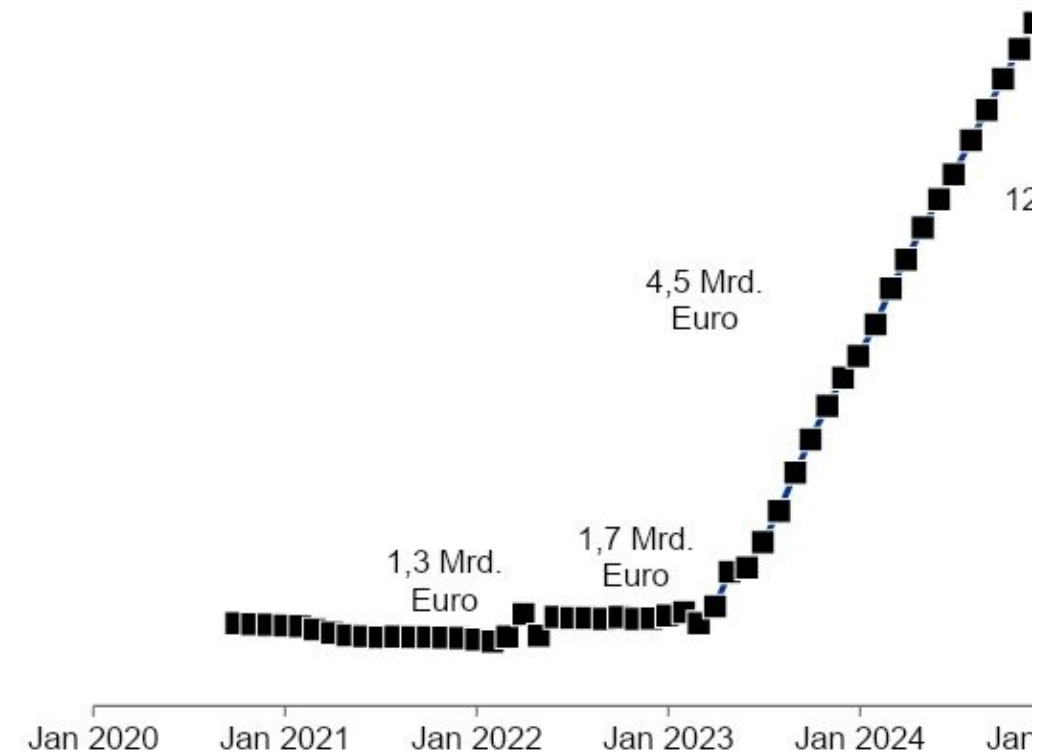
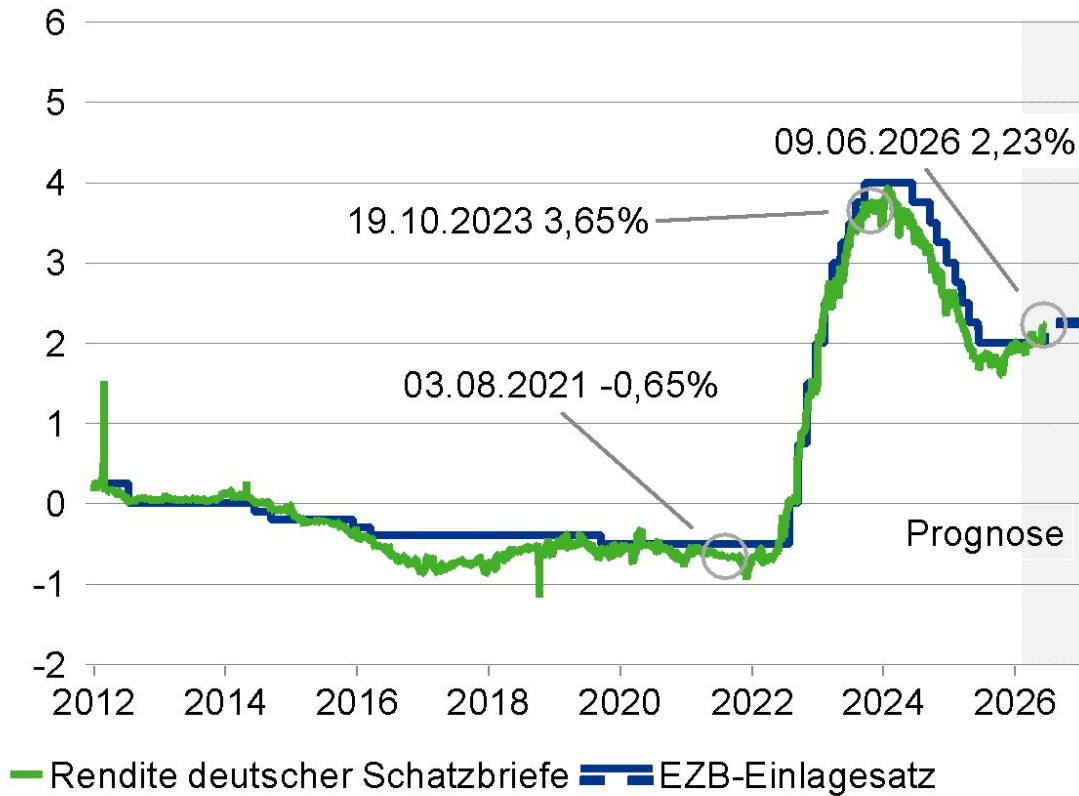


Quelle: LSEG, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026

Die EZB wir ihren Leitzins erneut moderat anheben und der UniOpti4 bleibt weiter attraktiv

Auch der Geldmarkt bietet derzeit attraktive Renditen

Fondsvolumen des UniOpti4,
in Millionen Euro



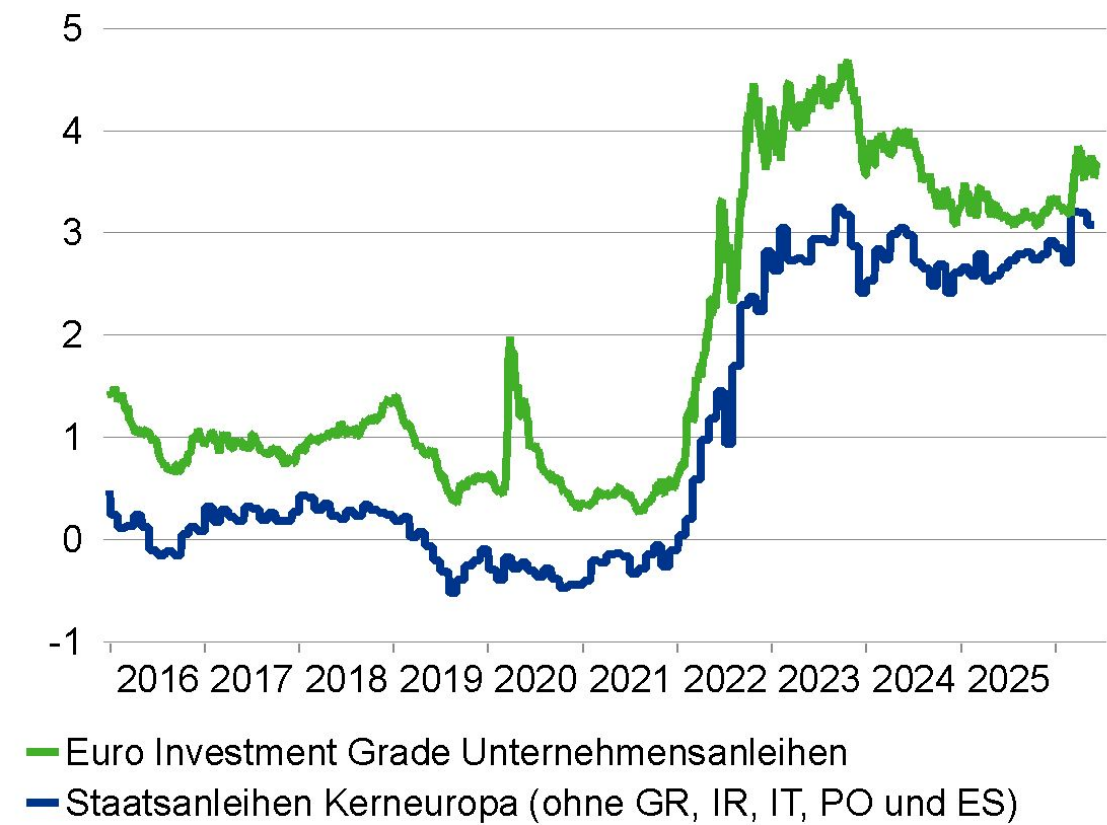
Quelle: Macrobond, Bloomberg, Union Investment. Stand: 9. Juni 2026.

Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Unternehmensanleihen hatten in den letzten zehn Jahren einen höheren Anlageerfolg und geringere Zinsrisiken als Staatsanleihen

Renditen

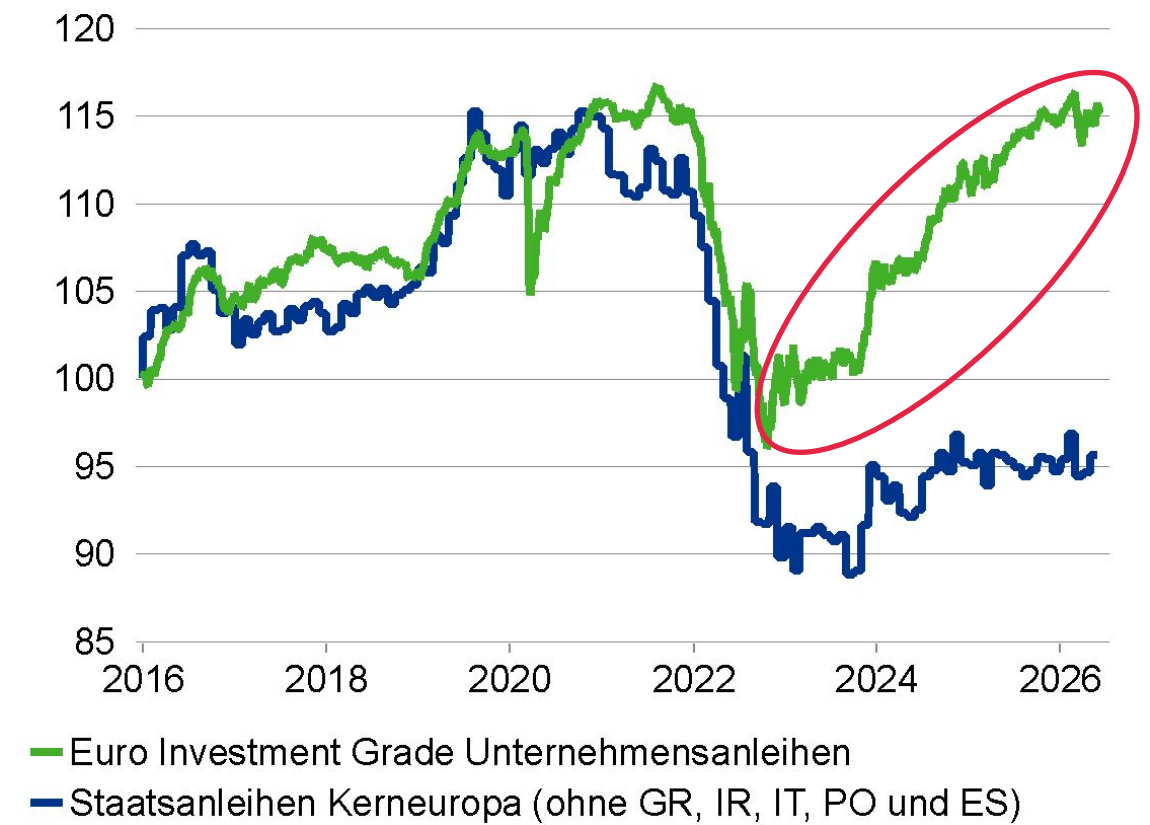
In Prozent



Quelle: Macrobond

Anlageerfolg – was wurde in zehn Jahren aus 100 €?

31.12.2015 = 100

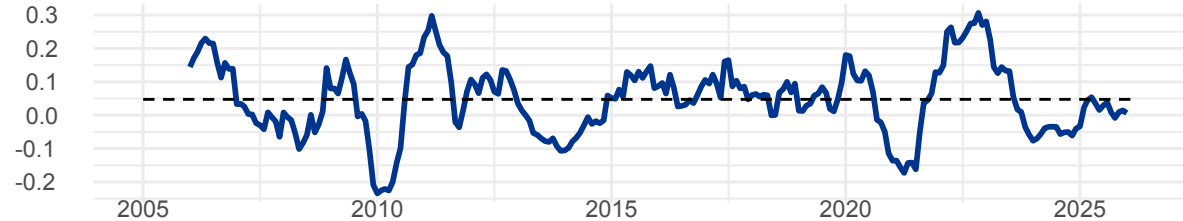


Quelle: Macrobond

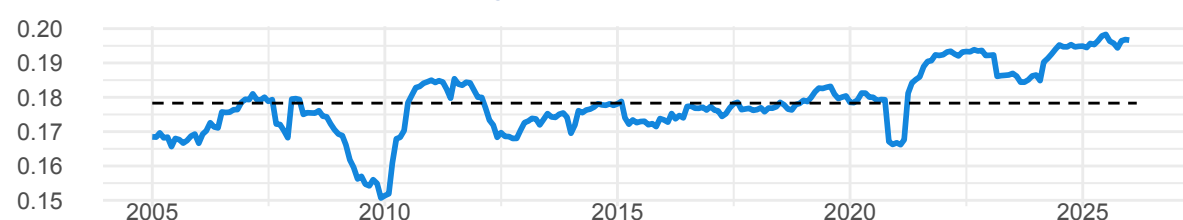
Solide Bonität der Emittenten von Unternehmensanleihen

Bilanzkennziffern globaler Emittenten

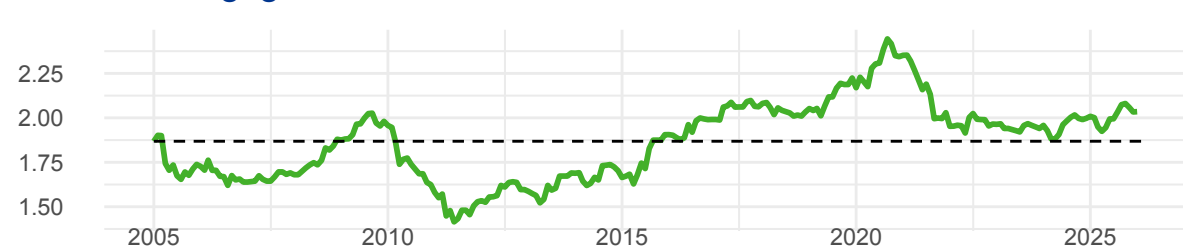
Gewinnentwicklung ggü. Vorjahr



Umsatzrendite (EBITDA-Marge)



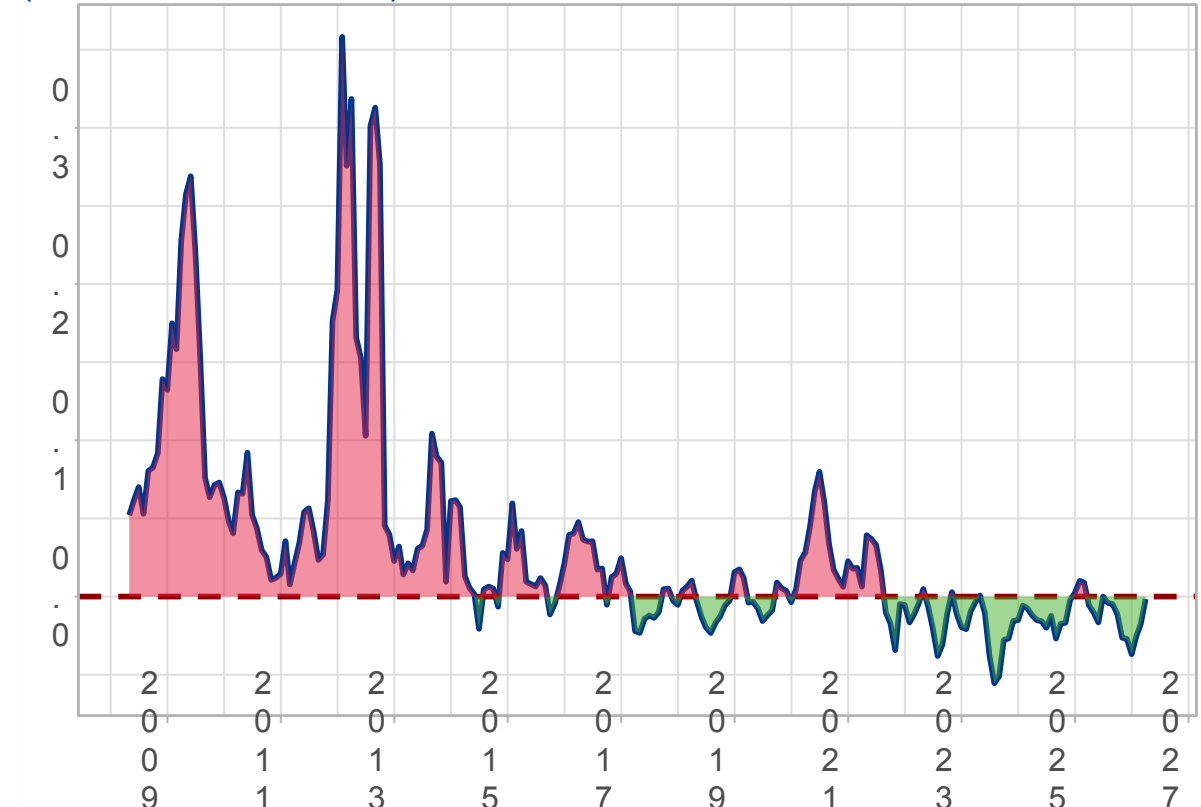
Verschuldungsgrad



Quelle: Union Investment, Bloomberg / Stand Mai 2026

Rating-Entwicklung

Verhältnis von Upgrades zu Downgrades
(3-Monatsdurchschnitt)



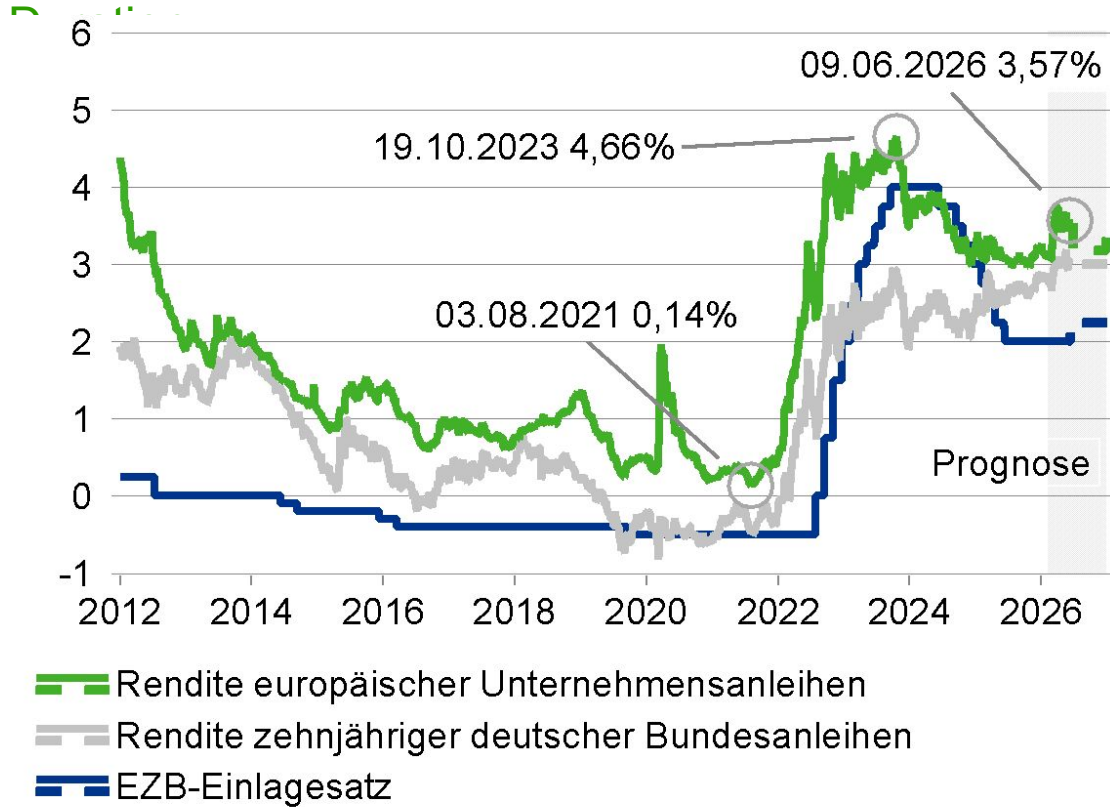
Was ist besser? Louis Vuitton oder der französische Staat?



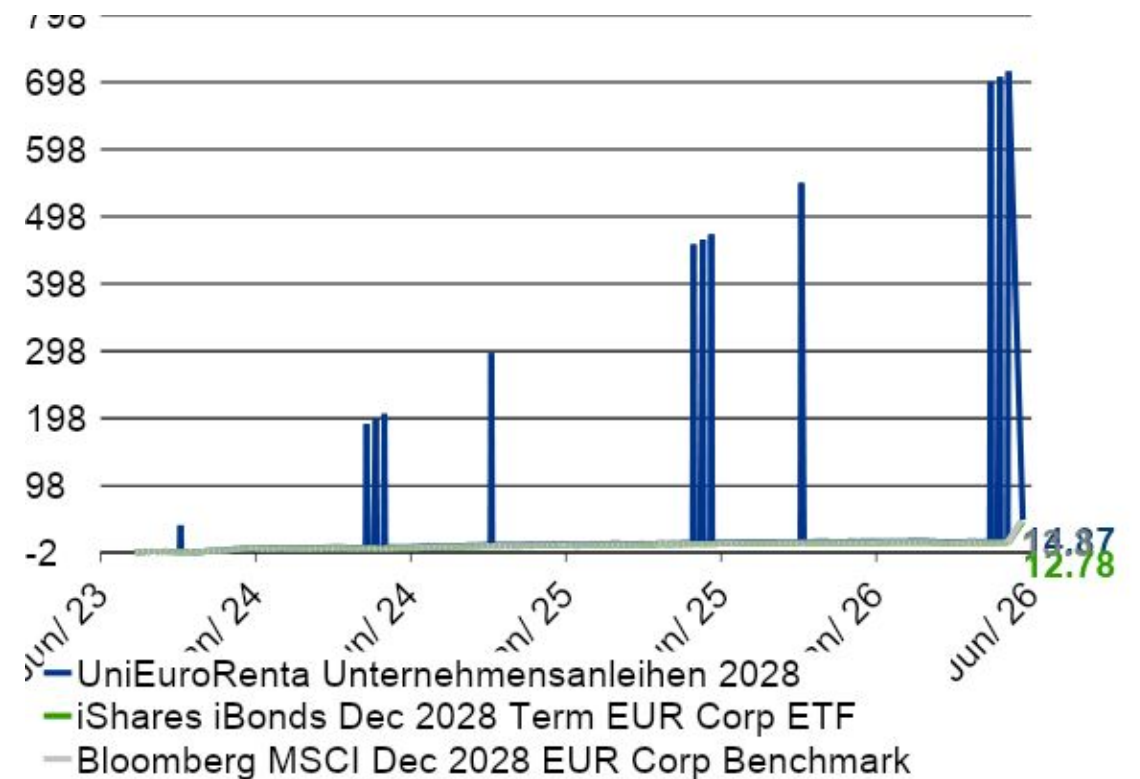
Quelle: Bloomberg, Unsplash

Rentenlaufzeitfonds von Union Investment: Mehrertrag durch aktives Management

Laufzeitenfonds bieten einen attraktiven Rendite-aufschlag zum Geldmarkt bei geringer



Laufzeitenfonds von Union Investment schlagen vergleichbare ETFs durch aktives Management

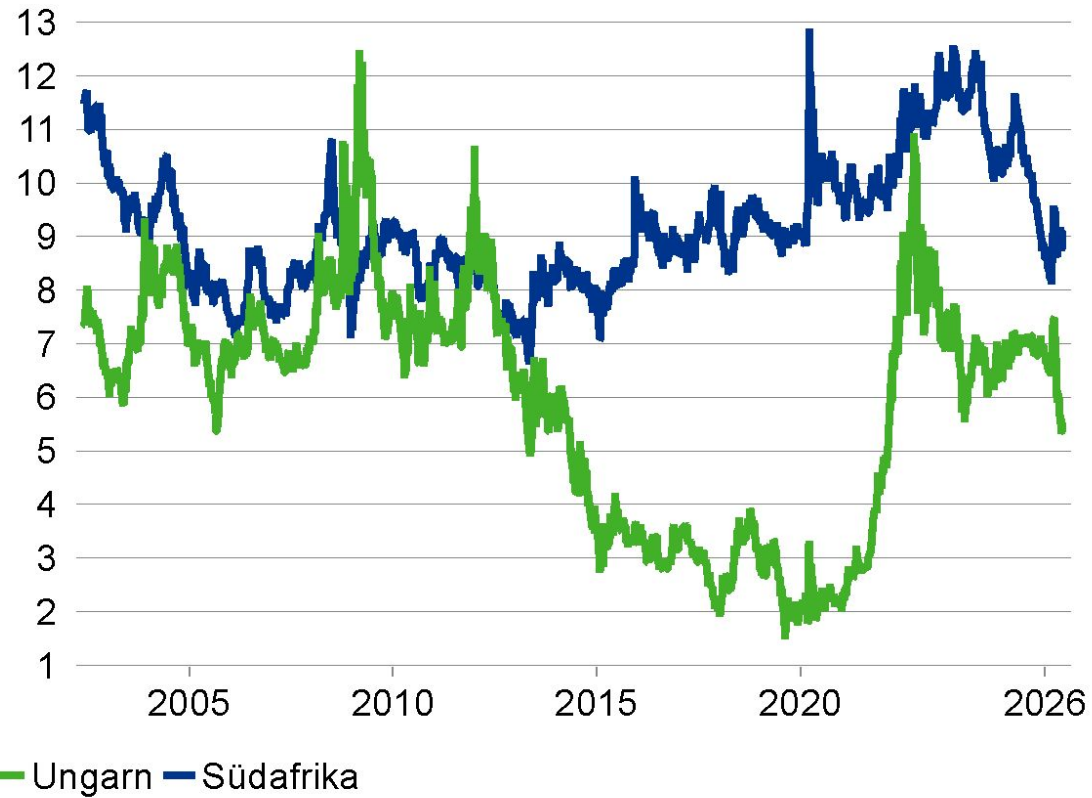


Quelle: Macrobond, Bloomberg, LSEG, Union Investment. Stand: 8. Juni 2026. * Auflage des iShares iBonds Dec. 2028 Term EUR Corp ETF.
Die Angaben zur Wertentwicklung basieren auf Vergangenheitswerten und lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

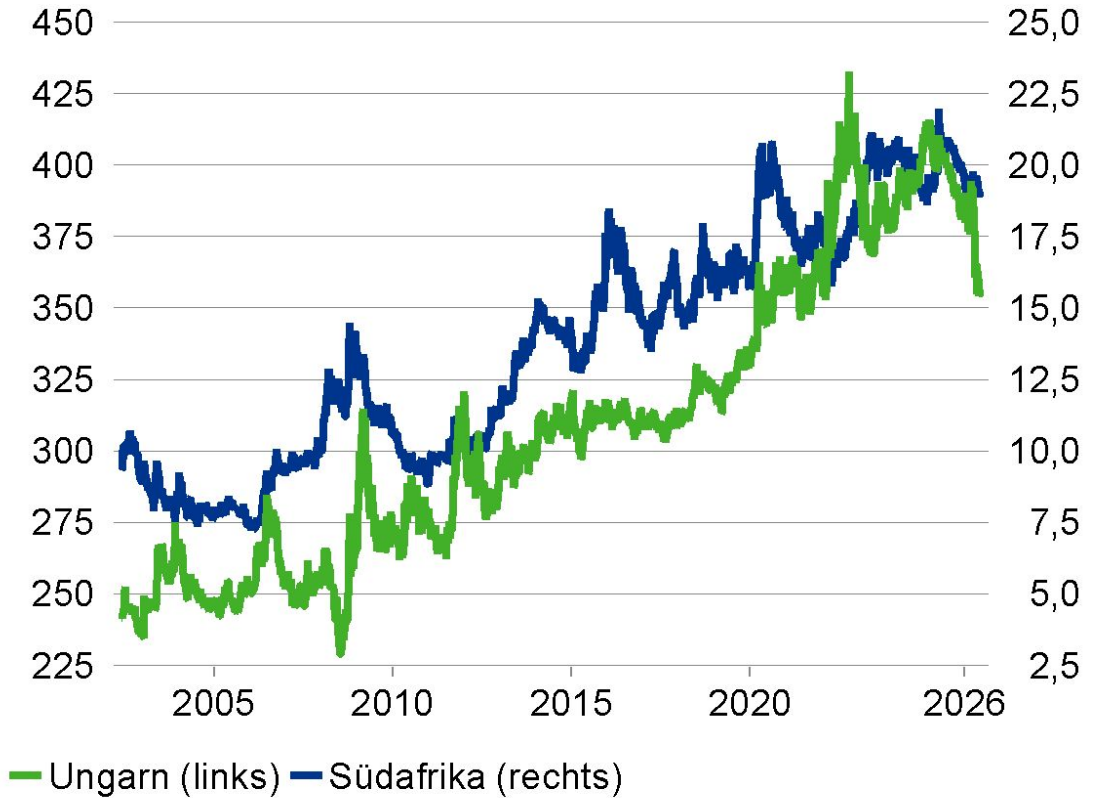
Interessante Chancen in lokalen Anleihemärkten der Schwellenländer

Rendite zehnjähriger Staatsanleihen

In Prozent



Wechselkurs zum Euro



Quelle: Macrobond, Union Investment. Stand: 10. Juni 2026



Unser Fazit

Gute Chancen auch für sicherheitsorientierte Anlegerinnen und Anleger



Der Zins ist zurück und attraktive Leitzinsen sollte uns aufgrund höherer Ölpreise länger erhalten bleiben



Renten-Laufzeitenfonds und Kurzläufer sollten mit hoher Wahrscheinlichkeit auch 2026 Gewinne bringen



Wir bevorzugen **Unternehmensanleihen** gegenüber Staatsanleihen, auch für sicherheitsbewusste Anleger



Schwellenländeranleihen bieten interessante Chancen