

30
JAHRE
EMERGING
MARKET
ANLAGEN



**Emerging
Markets:
das Original.**



**CAPITAL
GROUP®**

**Nutzen Sie das Langfristpotenzial
der Emerging Markets mit einem Pionier**

NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN

Warum in die Emerging Markets investieren?

Guilin, China

Die langfristigen strukturellen Faktoren bleiben intakt



In Indien dürfte die Zahl der Internetnutzer bis Ende 2017 um 40% steigen – und die Zahl der mobilen Internetnutzer um 250 Millionen.

Stand Februar 2016. Quelle: Google India

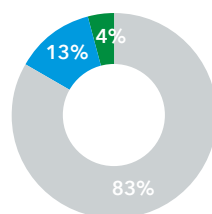
Die Emerging Markets sind noch immer eine der Assetklassen mit der größten Dynamik. Welthandel, Strukturreformen und Produktivitätsfortschritte können die Unternehmensgewinne steigen lassen, und die hohen Realrenditen mancher Anleihenemittenten sind attraktiv für Investoren auf der Suche nach laufenden Erträgen.

Obwohl die Prognosen gesenkt wurden, dürfte das Wirtschaftswachstum höher bleiben als in den Industrieländern. Auch das Marktvolumen spricht für ein großes Potenzial: Zurzeit stellen die Emerging Markets nur 17% des MSCI All Country World Index¹ – bei 85% der Weltbevölkerung² und 39% des Welt-BIP. Aber der Anteil steigt schnell.

Auch der Konsum ist ein wichtiger langfristiger struktureller Faktor. Dank steigender Pro-Kopf-Einkommen in den Emerging Markets haben sich die Lebensstandards verbessert. Die Mittelschicht wächst – und damit die Nachfrage nach Konsumgütern nicht allein für den täglichen Bedarf.

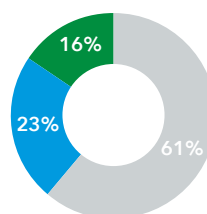
Die Emerging Markets bieten Diversifikationsmöglichkeiten. Man kann in Länder, Sektoren und Unternehmen in unterschiedlichen Entwicklungsphasen investieren. Durch ihre jahrzehntelange Erfahrung besitzt die Capital Group ein tiefes Verständnis über die Komplexität der Emerging Markets.

Marktkapitalisierung der Emerging Markets³



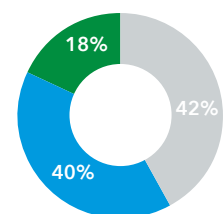
■ Industrieländer

Anteil der Emerging Markets am Welt-BIP⁴



■ Emerging Markets ohne China

Beitrag der Emerging Markets zum weltweiten Wirtschaftswachstum⁵



■ China

1 Stand 30. April 2016. Anteil der Emerging Markets am MSCI ACWI nach Marktkapitalisierung (ohne Streubesitz). Quelle: RIMES

2 Quelle: International Monetary Fund

3 Anteil der Emerging Markets am MSCI ACWI, nach Marktkapitalisierung (ohne Streubesitz). Stand 30. April 2016. Quelle: RIMES

4 Stand 30. April 2016. Quelle: International Monetary Fund: World Economic Outlook Database

5 Stand 30. April 2016. Wachstumsprognosen auf Basis von Kaufkraftparitäten. Quelle: International Monetary Fund: World Economic Outlook Database

Wer langfristig erfolgreich investieren will, muss wissen, was die Märkte voneinander unterscheidet und was die Bewertungen bestimmt

Die Emerging Markets werden in den nächsten Jahren immer wichtiger

Neben langfristigem Wachstum gibt es weitere Argumente, die für die Emerging Markets sprechen:

- Regierungen und Unternehmen der Schwellenländer haben heute einen besseren Marktzugang. Beispielsweise haben mehrere subsaharische afrikanische Länder Anleihen emittiert.
- Die Finanzmärkte haben sich weiterentwickelt. Da immer mehr lokale

Institutionen wie Pensionsfonds und Versicherungen investieren, hat sich die Marktliquidität verbessert.

- China entwickelt sich weiter zu einer führenden Volkswirtschaft mit Unternehmertegeist, technischem Fortschritt und einer konvertierbaren Währung. Das Land hat sich verändert – von einer verlängerten Werkbank zu einem Kompetenzzentrum für viele Sektoren wie Telekommunikation und IT.

- Viele Emerging-Market-Unternehmen haben gezeigt, dass sie dank moderner Technologien und weltweiter Integration wettbewerbsfähig werden können. Sie erwirtschaften einen großen Teil ihrer Umsätze im Ausland.

Da sich die einzelnen Länder unterschiedlich entwickeln – vor allem aufgrund verschiedener Entwicklungsphasen der Strukturreformen – wächst die Chancenvielfalt.

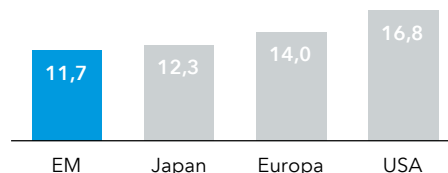
Eine Wende zum Besseren

Die letzten Jahre waren für die Emerging Markets nicht einfach. Die Herausforderungen reichten von steigenden US-Zinsen bis zu niedrigeren Rohstoffpreisen und einem schwächeren Wirtschaftswachstum. Dies hat uns einmal mehr gezeigt, dass man bei Investitionen vorsichtig sein muss.

Aber jetzt spricht viel für mehr Wachstum. Politischer Wandel, etwa in Brasilien, Argentinien und auf den Philippinen, könnte die Aktienmärkte stützen. Noch immer wächst die Wirtschaft stärker als in den Industrieländern. Insgesamt scheinen Emerging-Market-Aktien auch günstig bewertet.

Aktien erscheinen derzeit günstig bewertet

Erwartetes 12-Monats-KGV⁶



Da die Emerging Markets ein vielschichtiges Anlageuniversum aus über 60 Ländern in unterschiedlichen Entwicklungsphasen sind, erwarten wir zahlreiche Chancen für langfristige Investoren. Wer langfristig erfolgreich investieren will, muss aber wissen, was die Märkte voneinander unterscheidet und was die Bewertungen bestimmt.

Kurzfristige Herausforderungen

- Abschwung in China
- Unsichere Weltkonjunktur
- Ende des Rohstoff-Superzyklus

Chancen

- Langfristiges Wachstum
- Aussicht auf attraktive Bewertungen
- Zunehmende Differenzierung zwischen den Ländern
- Unterbewertete Währungen

⁶ KGV = Kurs-Gewinn-Verhältnis. Stand 30. Juni 2016. Bewertungsprognosen für die jeweiligen MSCI-Indizes. Quellen: Thomson Reuters Datastream, Capital Group

Wir haben den weltweit ersten Emerging-Market-Aktienfonds aufgelegt

Vor 30 Jahren bat ein Mitglied der Weltbank die Capital Group, private Investitionen in den Entwicklungsländern zu fördern. Weniger entwickelte Länder sollten mit einem Investmentfonds dazu bewegt werden, ihre Finanzmärkte für ausländische Investoren zu öffnen – und so das Kapital für das dringend nötige Wachstum beschaffen.

Dass die Capital Group als Manager dieses Fonds ausgewählt wurde, hatte viel damit zu tun, dass wir ein eigenes Analystenteam für die Emerging Markets aufstellen wollten. Dies ist ein wesentliches Element unserer Philosophie und Prozesse. Wo immer wir investieren, setzen wir auf eigene Analysen, um jedes Unternehmen genau zu verstehen. Wir halten

nichts davon, Dinge aus der Distanz zu entscheiden. Nirgendwo ist dies wichtiger als in den Schwellenländern, wo es oft an Analysen mangelt.

Ein Emerging-Market-Pionier.

1986

Erste Investitionen der Capital Group in Korea, Thailand, auf den Philippinen und in Malaysia

Auflegung des Emerging Markets Growth Fund¹

1987

Erste Investitionen in Argentinien, Brasilien, Taiwan und Mexiko

1980er

Von uns stammt das „CI“ in MSCI

In den frühen 1960er-Jahren begannen einige unserer Portfoliomanager in Genf Daten zu investierbaren Unternehmen außerhalb der USA zusammenzustellen. Daraus entstanden die Indizes, die später zu den Morgan Stanley Capital International Indizes (MSCI)² wurden – zunächst als ein internes Hilfsmittel für unseren innovativen inter-

nationalen Investmentansatz. 1987 entwickelten wir das Konzept weiter. Es folgte der MSCI Emerging Markets Index, der erste Index für Schwellenländeraktien.

Rechts: Nilly Sikorsky, über 40 Jahre Portfoliomanager bei der Capital Group, stellte 1973 die Daten für die Capital International World Indizes zusammen.



Von Anfang an dabei

30
JAHRE
EMERGING
MARKET
ANLAGEN

Wissen durch jahrzehntelange Erfahrung führt zu einem tiefen Verständnis der Komplexität der Emerging Markets



1990

Erste Investitionen in Emerging-Market-Anleihen



1992

Erste Investitionen in China



1993

Erste Investitionen in Indien



1996

Erste Investitionen in Russland



2008

Eröffnung der Niederlassung in Mumbai



2009

Eröffnung der Niederlassung in Peking

über
45 Mrd. USD

2016

verwaltetes Vermögen in Strategien mit Emerging-Markets-Schwerpunkt³

1990er

2000er

2010er

¹ Der Emerging Markets Growth Fund ist ein in bestimmten Abständen handelbarer, offener US-domizilierter Fonds, den Capital International, Inc. vorwiegend institutionellen Investoren und anderen qualifizierten Anlegern aus den USA anbietet.

² MSCI Inc. ist an der New York Stock Exchange notiert und steht in keinerlei Verbindung mit der Capital Group. MSCI, EAFE sowie andere Marken und Produktmarken von MSCI sind Handelsmarken, Dienstleistungsmarken oder eingetragene Warenzeichen von MSCI Inc. oder seinen Tochtergesellschaften in den USA und anderen Ländern. Die MSCI-Indizes werden jetzt von MSCI Inc. betreut.

³ Stand 30. Juni 2016. Quelle: Capital Group

Warum ein researchintensiver, aktiver Ansatz wichtig ist

Die Emerging Markets stehen für Chancenvielfalt. Aktives Investmentmanagement auf Basis intensiver Analysen kann Investoren helfen, mit diversifizierten Strategien von ihrem Wachstum zu profitieren. Unsere Investmentexperten

- haben genaue Kenntnisse der Märkte, die sie beobachten, und sie verstehen nach jahrelanger Erfahrung vor Ort auch deren Kultur,
- haben einzigartige Einblicke durch regelmäßige Treffen mit Unternehmensführern, Regierungsvertretern und (geld-) politischen Entscheidern,
- tauschen sich aus, arbeiten bei ihren Analysen zusammen und betrachten die Unternehmen und Länder mit dem aus ihrer Sicht größten Langfristpotenzial aus unterschiedlichen Blickwinkeln.



Vor Ort aktiv
Schwellenländer, die wir
2015 besucht haben

Im Blickpunkt: Unsere Emerging-Market-Kompetenz.

Ein fundamentaler Einzelwertansatz

Im Mittelpunkt stehen für uns die Unternehmen, unabhängig von ihrem Sitz und ihrem Benchmarkgewicht. Ein benchmark- und sitzlandunabhängiger Ansatz ist gerade in den Emerging Markets besonders wichtig: Das Wachstum der einzelnen Länder ist nur schwach mit der Aktienmarktpフォーマンス korreliert, da viele Aktienmärkte von wenigen Sektoren dominiert werden. Hinzu kommt, dass die Emerging-Market-Benchmarks nicht perfekt sind: Oft bilden sie die Vergangenheit ab und nicht die Zukunft.

Fondsmanager, die sich eng an einer Benchmark orientieren, können negativ beeinflusst werden, da sich die Indizes verändern. So ist China zurzeit sehr bemüht, seinen Aktienmarkt für internationale Investoren zu öffnen.¹ Mit seiner aktuellen Marktkapitalisierung hätte das Land dann etwa 40% Anteil am MSCI EM Index,² dessen Zusammensetzung sich dramatisch verändern würde. Wir halten Einzelwertanalysen ohne Rücksicht auf Indizes oder Sitzländer daher für besser, um die möglichen Wachstumschancen der Emerging Markets zu erschließen.

¹ Zwar hat der chinesische Aktienmarkt einen hohen Anteil am weltweiten Aktienuniversum, doch unterliegt der Zugang zum chinesischen A-Share-Markt noch immer einigen Restriktionen.

² Quelle: MSCI

68

Emerging-Market-Analysten
an 11 Standorten

43

Aktienanalysten

14

Anleihenanalysten

11

Volkswirte

„Um ein Schwellenland wirklich zu verstehen, darf man sich nicht nur in seiner Hauptstadt aufhalten.“

Chapman Taylor
Emerging-Market-Aktienanalyst

Zentraljava, Indonesien

Nur wenige Assetmanager können es mit der Größe und Vielfalt unserer Analysen aufnehmen. So können wir die besten Anlagemöglichkeiten für unsere Kunden finden.

Mehr erfahren, indem man neue Wege geht

Bei der Capital Group beschränkt sich das Research nicht nur auf Treffen mit Unternehmens- und Regierungsvertretern. Research bedeutet für uns, mit unterschiedlichen Methoden neue Erkenntnisse zu gewinnen. Wir ermutigen unsere Analysten die bekannten Wege zu verlassen, um Wirtschaft und Politik eines Landes zu verstehen.

Wenn etwa Emerging-Market-Analyst Chapman Taylor eine Researchreise nach Indonesien plant, ist das für ihn ganz selbstverständlich. „In den meisten Emerging Markets“, so Taylor, „ist die Hauptstadt das wirtschaftliche Zentrum, doch leben hier meist nur 10% bis 30% der Menschen. Um

ein Schwellenland wirklich zu verstehen, darf man sich nicht nur in seiner Hauptstadt aufhalten.“

„In Indonesien kam ich in eine Stadt namens Sragen, wo der Regierungspräsident, der Bupati, hoch angesehen war – wegen seiner Klugheit, seiner Managementfähigkeiten und seiner Unbestechlichkeit. Viele Jahre lang fuhr ich dort hin um zu sehen, was sich auf lokaler Ebene verändert.“

Chapman steht noch immer in Kontakt mit dem Bupati, da er Sragen jedes zweite Jahr besucht. Mittlerweile analysiert er auch andere Gebiete der Region.

Die Aussagen einer bestimmten Person geben deren persönliche Einschätzung am Tag der Veröffentlichung dieses Dokuments wieder. Sie entspricht möglicherweise nicht der Meinung anderer Mitarbeiter der Capital Group oder ihrer Tochtergesellschaften. Die Angaben dienen ausschließlich der Information zu bestimmten Themen und sind weder als umfassend noch als Beratung zu verstehen. Die Unternehmen der Capital Group managen Aktien in drei Sparten, die ihre Anlageentscheidungen autonom treffen und unabhängig voneinander auf Hauptversammlungen abstimmen. Die Anleihe-spezialisten sind für das Anleihenresearch und das Anleihenmanagement im gesamten Unternehmen verantwortlich. Bei aktienähnlichen Anleihen werden sie aber ausschließlich für eine der drei Aktiensparten tätig.

Drei Zugänge zu den Emerging Markets

Unsere Emerging-Market-Strategien können mit ihren verschiedenen Risiko-Ertrags-Profilen andere Emerging-Market-Strategien ergänzen, Aktien- wie Anleihenstrategien. Wir meinen, dass ein so vielfältiges Anlageuniversum Flexibilität erfordert, um Chancen zu nutzen und Risiken zu steuern. Mitunter sind auch indirekte Emerging-Market-Investitionen sinnvoll, über Wertpapiere aus den Industrieländern.

	Emerging-Market-Aktien	Emerging Market Multi Asset	Emerging-Market-Anleihen
Strategie	New World Ziel ist, vom Wachstumspotenzial der Entwicklungsländer zu profitieren.	Emerging Markets Total Opportunities Ziel sind aktienähnliche Erträge an den Emerging Markets bei geringerer Volatilität.	Emerging Markets Debt Ziel ist ein hoher langfristiger Gesamtertrag ¹ durch den laufenden Ertrag eines umfassenden Emerging-Markets-Anleihenportfolios.
Ansatz	Mehrdimensionaler Ansatz, bei dem die Sitzländer der Unternehmen keine Rolle spielen; Investitionen in Emerging-Market-Unternehmen und multinationale Industrieländerunternehmen, um das Wachstumspotenzial der Emerging Markets zu nutzen	Mehrdimensionaler Ansatz mit klarem Schwerpunkt auf dem Risiko-Ertrags-Profil jedes Einzelwerts; Investitionen in eine Vielzahl von Emerging-Market-Titeln, um aktienähnliche Erträge bei einer im Vergleich zu einem reinen Emerging-Market-Aktienportfolio geringeren Volatilität zu erwirtschaften	Investitionen in das vielfältige Emerging-Market-Anleihenuniversum; diversifiziertes Portfolio aus Lokalwährungs- und Fremdwährungsanleihen, Staats- und Unternehmensanleihen, inflationsindexierten Anleihen und Währungen
Erfahrung²	9 Portfoliomanager mit durchschnittlich 24 Jahren Investorfahrung	4 Portfoliomanager mit durchschnittlich 30 Jahren Investorfahrung	3 Portfoliomanager, die seit 20 Jahren zusammenarbeiten
Auflegung der Strategie	30. Juni 1999 ³	30. September 2007	28. Februar 2006
Volumen der Strategie	26 Mrd. USD ⁴	3,8 Mrd. USD ⁵	3,3 Mrd. USD ⁶

1 Kapitalverluste sind möglich. Ziel der Strategie sind langfristige Erträge, aber es wird für keinen Zeitraum garantiert, dass dieses Ziel erreicht wird.

2 Portfolioteam am 30. Juni 2016. Unternehmenszugehörigkeit am 31. Dezember 2015.

3 Ende 2016 wird die Capital Group New World Strategie als Luxemburger Fonds (UCITS) erhältlich sein.

4 Angaben auf Grundlage des Capital Group New World Composite. Quelle: Capital Group

5 Capital Group Emerging Markets Total Opportunities Composite. Die Strategie ist in vielen Ländern als Fonds erhältlich. Quelle: Capital Group

6 Stand 31. Dezember 2015. Capital Group Emerging Markets Debt Composite. Die Strategie ist in vielen Ländern als Fonds erhältlich. Quelle: Capital Group

Titelbild: Swallow Grotto, Taroko National Park, Taiwan

Mehr Informationen über unsere Emerging-Markets-Fonds finden Sie unter:
thecapitalgroup.com/em

Risikofaktoren, die vor einer Anlage zu beachten sind:

- Wert und Ertrag von Anlagen können schwanken, so dass 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 denominiert sind, verliert Ihre Anlage an Wert.
- Je nach Strategie können Risiken bei Investitionen in Emerging Markets und / oder High-Yield Anleihen auftreten. Emerging-Market-Anlagen sind volatil und ggf. auch illiquide.

Stand aller Daten 30. Juni 2016, falls nicht anders angegeben. Dieses Dokument wurde von Capital International Limited herausgegeben, einem von der UK Financial Conduct Authority genehmigten und regulierten Unternehmen. Capital International Limited ist eine Tochtergesellschaft von Capital Group Companies, Inc. (Capital Group), die in Deutschland über ihre Niederlassung der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) unterliegt. Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren und Investmentberater. Privatanleger sollten sich nicht auf es verlassen. Die Capital Group trifft angemessene Maßnahmen, um Informationen aus Quellen zu beziehen, die sie für verlässlich hält. Das Unternehmen gibt aber keine Garantie und übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit, Verlässlichkeit oder Vollständigkeit der Informationen. Sie sind weder umfassend noch eine Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung. © 2016 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten. **CR-293486 STR DE DE**