

## Ausgewogenheit in einem volatilen Umfeld

In diesem Interview spricht Investmentexpertin Julie Dickson

- über den ausgewogenen Ansatz des Capital Group Global Allocation Fund (LUX) (CGGA), der Wachstum und Stabilität in Aussicht stellt
- darüber, wie der Fonds die Researchkompetenz und die Managementfähigkeiten der Capital Group zusammenbringt
- darüber, was die Ergebnisse des Fonds bislang bestimmt hat



**Julie Dickson**

Investmentexpertin London  
24 Jahre Investmenterfahrung  
(Stand 31. Dezember 2017)

**Viele Multi-Asset-Fonds investieren in sehr viele Assetklassen. Wie ist es dem Fonds gelungen, mit einer überschaubaren Zahl von Assets so gute Ergebnisse zu erzielen?**

Wir investieren langfristig. Angestrebt wird ein Gleichgewicht aus drei Zielen: langfristiger Wertzuwachs, Schutz des investierten Kapitals und laufender Ertrag - durch Investitionen in Aktien und Anleihen sowie andere Festzinsinstrumente aus unterschiedlichen Ländern.

Nach unserer Erfahrung zweifeln einige Kunden zunehmend an den erwarteten Erträgen von Multi-Asset-Produkten, und auch ihre Komplexität verunsichert sie. Bei den Portfoliokomponenten ist aus Sicht unserer Manager weniger oft mehr. Je klarer und einfacher eine Anlage ist, desto leichter ist es, ihre Risiken zu verstehen.

Es gibt sehr viele komplexe Instrumente, beispielsweise Derivate, die bei stabilen Märkten solide erscheinen, weil sie dann die Chance auf höhere Erträge und weniger Risiken bieten. Wenn aber die Märkte fehlbewertet sind und die Volatilität steigt, können solche

Anlageinstrumente aufgrund ihrer Komplexität sehr illiquide werden, mit hohen Korrelationen untereinander. Ihre ambitionierten Ertrags- und Risikoziele können sie dann nicht mehr erfüllen.

Seit der internationalen Finanzkrise, als Derivate wegen ihrer immer höheren systematischen Risiken in Ungnade fielen, waren diese Instrumente keinen extremen Marktsituationen mehr ausgesetzt. Vielleicht gibt es aber noch immer ungeplante Risiken.

Unsere CGGA-Portfoliomanager sind überzeugt, dass sie langfristig attraktive Investorserträge erzielen können, ohne in exotische Anlageinstrumente oder Derivate investieren zu müssen. Zugleich achten sie sehr stark darauf, dass ihre Assets immer liquide sind. Die Manager der Capital Group investieren langfristig und meinen, dass sich kurzfristige taktische Anlagen in der Regel auf Dauer nicht auszahlen. Sie achten darauf, dass sie nur eine überschaubare Zahl richtiger Entscheidungen treffen müssen. Deshalb investieren sie in börsennotierte Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente - und setzen auf günstig bewertete Einzeltitel.

## Wie arbeiten Anleihen- und Aktien-analysten zusammen?

Das CGGA-Team besteht aus zwei reinen Anleihenmanagern und drei Balanced Managern, die sowohl in Aktien als auch Anleihen investieren. Alle fünf arbeiten mit Aktien- und Anleihenanalysten zusammen.

Fundamentales Research ist das Rückgrat unseres Systems. Der Fonds profitiert von einem internationalen Netz aus über 200 Investmentexperten, die eng zusammenarbeiten.<sup>1</sup> Einige von ihnen erstellen Konjunkturanalysen. Sie sind hilfreich, um Staatsanleihen- und Zinsrisiken besser zu verstehen, geben aber auch Auskunft darüber, wie Unternehmen aus konjunkturabhängigen Sektoren wie Energie und Finanzen auf die Wirtschaftsentwicklung reagieren.

Der Fonds führt die gesamte Aktien- und Anleihenresearchkompetenz der Capital Group in einem Portfolio zusammen. Auch die Aktien- und Anleihenanalysten arbeiten eng zusammen, vor allem bei Unternehmensanleihen, weil es hier Überschneidungen gibt.

## Wie funktioniert die Asset-Allokation beim CGGA?

Der Asset-Mix beruht vor allem auf einer fundamentalen Einzelwertauswahl, wobei stark auf die Bewertung geachtet wird. Aber auch Top-down-Einschätzungen fließen in die Portfoliokonstruktion ein. Der Fonds kombiniert fundamentale Analysen vor Ort mit internationalen Analysen von Konjunktur und Politik. Dazu nutzt er die Ergebnisse unserer 13 Researchniederlassungen weltweit.<sup>1</sup>

## Integriertes Research in der Praxis

Investmentideen für das Portfolio



Beispiel nur zur Illustration. Die Informationen werden nur zur Informationszwecken angegeben. Sie sind weder ein Angebot noch ein Vorschlag für ein Angebot oder eine Empfehlung, eines der hier aufgeführten Wertpapiere oder Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen.

Die Unternehmen der Capital Group managen Aktien in drei Investmenteinheiten, die ihre Anlageentscheidungen autonom treffen und unabhängig voneinander auf Hauptversammlungen abstimmen. Die Anleihenexperten sind für das Anleihenresearch und das Anleihenmanagement im gesamten Unternehmen verantwortlich. Bei aktienähnlichen Anleihen werden sie aber ausschließlich für eine der drei Einheiten tätig.

<sup>1</sup> Stand 31. Dezember 2017. Quelle: Capital Group

Bei der Portfoliokonstruktion achtet jeder Portfoliomanager auf die Bewertungs- und Risikokennzahlen jedes Investments – und ihr Verhältnis – um Aufwärtspotenzial und Verlustrisiko einzuschätzen.

men, die höhere Preise an ihre Kunden weitergeben können. So schützen sie ihre Umsätze und Gewinne gegen steigende Produktionskosten. Solche Unternehmen finden sich beispielsweise im Konsumverbrauchsgütersektor.

### Was bestimmt die Erträge des Fonds?

Weil die Struktur des CGGA so einfach ist, waren vor allem die Einzelwertentscheidungen für die Ergebnisse verantwortlich, im Anleihen- wie im Aktienbereich. Mehrertrag entsteht insbesondere durch die Aktienausswahl. Aktien haben auch den größten Anteil am Fonds, und in der Regel sind ihre Erträge höher als die von Anleihen.

Im Anleihenbereich sind die CGGA-Manager in länger laufende Europa- und Emerging-Market-Anleihen mit höheren Ratings investiert, um gegen steigende US-Zinsen und negative Anleihenrenditen an anderen Märkten gewappnet zu sein. Hinzu kommen Anleihen mit kurzer Duration, weil sie weniger stark auf Zinsänderungen reagieren. Der Anleihenteil besteht aus Investmentgrade-, High-Yield- und Emerging-Market-Anleihen.

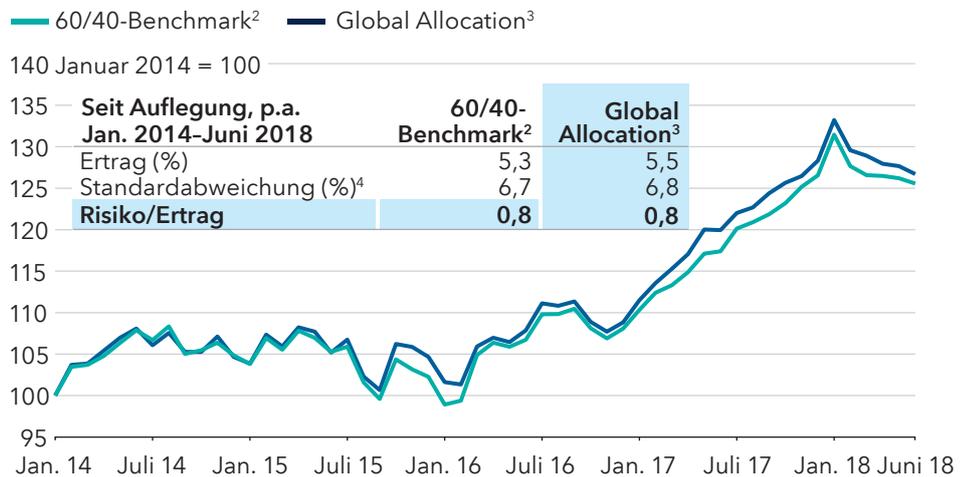
### Welche Chancen sehen die CGGA-Manager zurzeit?

Anfang des Jahres machte die US-Inflation den Portfoliomanagern Sorgen. Sie war höher und stieg schneller als erwartet. Um sich dagegen abzusichern, investiert man am besten in Unterneh-

Die Balanced-Manager können sowohl in Anleihen als auch in Aktien eines Unternehmens investieren. Bei hohen Aktienbewertungen kann ein renditeorientierter Manager mit günstig bewerteten Anleihen mitunter die gleiche Rendite erzielen.

### Global Allocation in der Praxis

Mit unserem aktiven Ansatz haben wir höhere Erträge erzielt als die 60/40-Benchmark



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

Alle gezeigten Ertrags- und Volatilitätsangaben in USD (annualisiert). Stand 30. Juni 2018.

<sup>2</sup> 60/40-Benchmark: 60% MSCI All Country World Index (Net Dividends Reinvested aus Sicht eines Luxemburger Investors) und 40% Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index. Quellen: MSCI, Bloomberg Barclays

<sup>3</sup> Global Allocation bezieht sich auf den Capital Group Global Allocation Fund (LUX) nach Abzug von Gebühren und Kosten auf Grundlage der aktuellen Total Expense Ratio (TER) der Z-Anteilsklasse als repräsentative Anteilsklasse mit einer maximalen TER von 90 Basispunkten. Quelle: Capital Group

<sup>4</sup> Annualisierte Standardabweichung, berechnet auf Basis von Monatsdaten seit Auflegung des Fonds.

## Capital Group Global Allocation Fund (LUX)

Rollierende 1-Jahres-Erträge bis zum 30. Juni 2018 in USD  
(nach Abzug von Gebühren und Kosten)

Auflegung: 31. Januar 2014

%	Fonds <sup>3</sup>
Bis Juni 2015	-2,7
Bis Juni 2016	2,5
Bis Juni 2017	11,2
Bis Juni 2018	5,6

Die Aussagen einer bestimmten Person geben deren persönliche Einschätzung wieder. Sie entspricht möglicherweise nicht der Meinung anderer Mitarbeiter der Capital Group oder ihrer Tochtergesellschaften. Die zur Verfügung gestellten Informationen erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und stellen keine Beratung dar. Diese Angaben dienen nur der Information. Sie sind kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Kauf oder zum Verkauf der hier erwähnten Wertpapiere.

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

- Diese Präsentation ist keine Investmentberatung oder persönliche Empfehlung.
- Wert und Ertrag von Anlagen können 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.
- Der Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) nennen zusätzliche Risiken.  
Je nach Fonds können dazu auch die Risiken von Anlagen in Emerging Markets und/oder High-Yield-Anleihen zählen.  
Emerging-Market-Anlagen sind volatil und ggf. auch illiquide.

Dieses von der Capital International Management Company Sàrl (CIMC), 37A Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, 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.

Eine vollständige Übersicht über die Zahlstellen finden Sie auf der genannten Webseite.

**Für Österreich:** Dieser Fonds ist möglicherweise nur für eine langfristige Anlage geeignet.

**Für Deutschland:** Alle in diesem Risikohinweis genannten rechtlichen Dokumente erhalten Sie in gedruckter Form kostenfrei von der Zahlstelle.

**Weitere wichtige Informationen:**

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.

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. © 2018 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten. **CR-330135 CIMC DE (DE AT)**