



Anleihen bei Capital Group: Berechenbare Ergebnisse ohne Überraschungen



Mike Gitlin
Leiter Anleihen

Warum ist es so wichtig, dass Anleihenfonds ihre Anlageziele einhalten? Und was unterscheidet Capital Group von ihren Wettbewerbern? Darüber sprachen wir mit Mike Gitlin, Leiter Anleihen bei der Capital Group.

Sie haben schon häufiger über die vier Aufgaben von Anleihen gesprochen. Warum sind sie gerade heute so wichtig?

Die Welt ändert sich schnell. Trotz nachlassenden Wirtschaftswachstums wird die Geldpolitik gestrafft, und es droht eine Rezession. Die Anleihenrenditen sind gestiegen, die unsichere Weltlage und die hohe Teuerung könnten zu anhaltender Volatilität führen. In solchen Zeiten sind die vier Aufgaben von Anleihen besonders wichtig.



Für uns haben Anleihen in einem Portfolio vier Funktionen:

1. Diversifikation der Aktienanlagen
2. Laufende Erträge
3. Kapitalerhalt
4. Inflationsschutz

Wichtigstes Ziel einer Anleihenstrategie sollte nicht ein hoher Gesamtertrag sein. Dazu sind Aktien da. Wie heißt es so schön? Sei mutig und verdiene Geld mit Aktien, oder schütze Dein Kapital und erziele laufende Erträge mit Anleihen - bei gleichzeitiger Diversifikation der Aktienanlagen und Schutz vor Inflation.

Anleger müssen darauf vertrauen können, dass Anleihenfonds halten, was sie versprechen. Nur dann können sie dafür sorgen, dass ihr Gesamtportfolio die gewünschten Risiko- und Ertrageigenschaften hat. Wir glauben, dass wir uns hier von Wettbewerbern unterscheiden. Unsere Anleihenfonds halten ihre Anlageziele konsequent ein. Unsere Strategien sollen berechenbar sein und die Erwartungen unserer Kunden erfüllen.

Anleihenfonds, deren Struktur sich schleichend ändert und die zu hohe Kreditrisiken eingehen, können ihre Kunden leicht enttäuschen - und das ausgerechnet dann, wenn diese Verluste am wenigsten brauchen können.

Was bedeutet das konkret für die Anleihenportfolios von Capital Group?

In unseren Core- und Core-Plus-Strategien achten wir genau auf die Korrelation mit Aktien. Wir konstruieren die Portfolios so, dass sie vor Aktienmarktvolatilität schützen. Unsere Investmentgrade-Portfolios investieren ausschließlich in Investmentgrade-Titel. Sie können auch ohne die höheren Spreads von Hochzinsanleihen Erträge erzielen. Unsere High-Yield- und Emerging-Market-Strategien setzen hingegen auf hohe, aber zugleich stetige laufende Erträge.

Mit anderen Worten: Wir bleiben dem Stil jeder einzelnen Strategie treu und weichen über den gesamten Marktzyklus nicht von ihren Anlagezielen ab.

Wie hat sich die Anleihenplattform von Capital Group über die Zeit entwickelt?

Heute sind wir der weltweit viertgrößte aktive Anleihenmanager mit einem umfassenden Angebot an Strategien. Unser gesamtes verwaltetes Vermögen beträgt 2,2 Billionen US-Dollar, darunter fast 460 Milliarden US-Dollar in Anleihen.¹

Durch unsere Größe und unsere Erfolge haben wir die Ressourcen und das Know-how, um solide zu wachsen. Als nicht börsennotiertes Unternehmen müssen wir keine Rücksicht auf kurzfristige Aktionärsinteressen nehmen. Wir können wirklich langfristig denken. Daher sind wir auch in unsicheren Zeiten investiert geblieben, als sich andere Investmentmanager zurückgehalten haben.

1. Stand 30. Juni 2022. Quelle: Capital Group. 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 Aktieneinheiten tätig.

In den letzten zehn Jahren haben wir in Mitarbeiter, Prozesse und Risikomanagementsysteme investiert. So haben wir die Anleihenplattform aufgebaut, die wir heute haben.

Wir beschäftigen 221 Anleihenexperten, darunter 31 Portfoliomanager und 54 Analysten.¹ Hinzu kommen 42 Händler in unseren Handelsräumen in New York, London, Los Angeles und Singapur.² Sie sind nicht nur ausführende Organe, sondern wichtige Teammitglieder. Sie liefern Erkenntnisse zu Märkten, Liquidität und relativen Bewertungen. Nie war unser Expertenteam größer und vielfältiger.

Wodurch zeichnet sich Ihr Anleihenmanagement sonst noch aus?

Da gibt es viele Punkte, aber lassen Sie mich vor allem drei nennen.

- 1. Vielfalt und Tiefe der Analysen:** Basis unseres Investmentprozesses sind eigene Fundamentalanalysen. Unsere Analysten vergeben nicht nur Ratings. Sie sind echte Investoren. Nach sorgfältiger Einzelwertanalyse entscheiden sie sich für die Titel, die sie am meisten überzeugen, und geben unseren Portfoliomanagern konkrete, umsetzbare Empfehlungen. Durch die enge Zusammenarbeit von Portfoliomanagern und Analysten ist es uns gelungen, hervorragende Mitarbeiter zu gewinnen und zu binden. Die Zusammenarbeit zwischen Aktien- und Anleihenexperten wiederum sorgt für einen besseren Zugang zu Unternehmen und politischen Entscheidern. So schärfen wir unsere Einschätzungen und kommen zu differenzierten Anlageentscheidungen.
- 2. Einzigartige Portfoliokonstruktion:** Unsere Portfolios haben mehrere Manager: Das Capital System™ hat zum Ziel, unterschiedliche Einschätzungen zu berücksichtigen und das berüchtigte Gruppendenken zu verhindern. Wir wollen die vielversprechendsten Ideen unserer Analysten umsetzen und regelmäßig überprüfen. Weil wir – auch wegen des Capital System™ – langfristig denken, stimmen unsere Ziele mit denen unserer Kunden überein. Die Vergütung unserer Portfoliomanager und Analysten orientiert sich nicht an ihrem verwalteten Vermögen, sondern an ihren längerfristigen Ergebnissen, vor allem an der Fünf- und Achtjahresperformance. So werden überdurchschnittliche Langfristerträge zum wichtigsten Ziel.
- 3. Keine Stilverschiebung:** Mit unseren Anleihenportfolios wollen wir die Erwartungen unserer Kunden erfüllen und daher nicht von den offiziellen Anlagezielen abweichen. Wir achten sorgfältig darauf, dass wir nur in die angegebenen Assetklassen investieren. Als nicht börsennotiertes Unternehmen fällt es uns leichter, stilreine Langfristportfolios zusammenzustellen. Wir übertreiben es nicht bei der Jagd nach Rendite. Stattdessen achten wir auf berechenbare Ergebnisse und stetige risikoadjustierte Erträge für unsere Kunden.

Unsere Portfolios haben mehrere Manager: Das Capital System™ hat zum Ziel, unterschiedliche Einschätzungen zu berücksichtigen und das berüchtigte Gruppendenken zu verhindern.

2. Stand 30. Juni 2022. Quelle: Capital Group. Zum Handelsbereich zählen Händler, Handelsanalysten sowie der Leiter Anleihenhandel. Verwaltetes Vermögen von Capital Fixed Income Investors.

Capital Group hat ihren eigenen Portfoliomanagementansatz. Wie funktioniert er bei Anleihen?

Wichtig für unsere Einzelwertanalysen ist unsere Kultur der Zusammenarbeit. Wir stellen diversifizierte Portfolios zusammen, die unterschiedliche Perspektiven von Portfoliomanagern und Analysten berücksichtigen und dabei deren Überzeugungen umsetzen. Wir nennen das, wie schon gesagt, das Capital System™. Damit wollen wir vermeiden, von einzelnen Personen abhängig zu werden, bei Bedarf eine reibungslose Verantwortungsübergabe ermöglichen und für stetigere Erträge sorgen.

Wir nutzen das Capital System™ sowohl für unsere Aktien- als auch für unsere Anleihenportfolios. Stets hat dabei ein Principal Investment Officer die Gesamtverantwortung für Portfoliostruktur, Risiken und Ergebnisse.

Der entscheidende Unterschied zu unseren Aktienportfolios ist, dass wir im Anleihenbereich eine Top-down-Strategie nutzen. Die Erkenntnisse der Portfolio Strategy Group sind entscheidend dafür, wie sich die Portfoliomanager gesamtwirtschaftlich positionieren.

Dabei handelt es sich aber nicht um Vorgaben, sondern nur um Leitlinien. Sie sollen sicherstellen, dass wir alle die gleiche Richtung einschlagen. Wenn eine Anleihenstrategie mehrere Manager hat, sollen sie sich etwa bei der Laufzeitenallokation und der Durationssteuerung nicht gegenseitig neutralisieren.

Weil uns Fundamentalanalysen so wichtig sind, wollen wir auch wichtige ESG-Risiken unserer Anlagen genau verstehen. Die Analyse relevanter ökologischer, sozialer und governancebezogener Risiken und Chancen ist fester Bestandteil des Capital System™, unserer Investmentanalysen, der Evaluierung von Anlagemöglichkeiten und unseres Engagements.

Wir möchten, dass die Ergebnisse unserer Anleihenportfolios für unsere Kunden berechenbar sind. Daher wollen wir Risiken nur bewusst eingehen, gut diversifiziert und angemessen hoch

Risiken spielen bei Anleiheninvestitionen eine wesentliche Rolle. Wie steuern Sie die Risiken Ihrer Portfolios?

Unser Risikoteam, genannt Risk and Quantitative Solutions (RQS), ist ein autonomes und für unseren Investmentprozess sehr wichtiges Analyistenteam. Risikomanagement findet bei uns auf unterschiedlichen Ebenen statt - durch das Capital Group Management Committee, das Fixed Income Management Committee, den Principal Investment Officer und das Fixed Income Investment Committee. RQS entwickelt Risikomodelle und -instrumente, damit wir beim Portfoliomanagement die Risikovorgaben der Kunden einhalten. Die Arbeit von RQS hat also viel mit den vier Aufgaben von Anleihen zu tun. Wir möchten, dass die Ergebnisse unserer Anleihenportfolios für unsere Kunden berechenbar sind. Daher wollen wir Risiken nur bewusst eingehen, gut diversifiziert und angemessen hoch.

Wie schätzen Sie die Zukunft von Anleiheninvestitionen bei Capital Group ein?

Seit 2015 hat sich das verwaltete Anleihenvermögen von Capital Group mehr als verdoppelt, auf 457,9 Milliarden US-Dollar.¹ Anleihen bleiben für Capital Group eines der wichtigsten Themen.

Wie gesagt: Wir haben viel in unsere Mitarbeiter und Prozesse investiert. Die Zahl der Investmentexperten auf unserer Plattform ist stark gewachsen, und wir haben ein modernes IT-System installiert, damit unsere Anleihensparte weiter ungehindert wachsen kann.

Wir werden uns kontinuierlich weiterentwickeln und in unser Unternehmen investieren. Eins wird sich aber nicht ändern: Wir sind für unsere Kunden da und wollen ihnen berechenbare Ergebnisse liefern.

Mike Gitlin ist Partner bei Capital Fixed Income Investors, einem Teil von Capital Group. Er ist der Hauptverantwortliche für unseren Anleihenbereich. Gitlin ist Vorsitzender des Fixed Income Management Committee und Mitglied des Capital Group Management Committee. Er hat 28 Jahre Investmenterfahrung und ist seit sieben Jahren im Unternehmen. Er hat einen Bachelor von der Colgate University. Gitlin arbeitet in Los Angeles.

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 Anlagengewährung 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.
- Je nach Strategie können Risiken bei Investitionen in festverzinslichen Wertpapieren, Derivative, Emerging Markets und/oder High-Yield-Anleihen auftreten. Emerging-Market-Anlagen sind volatil und ggf. auch illiquide.

Dieses Dokument, herausgegeben von der Capital International Management Company Sàrl (CIMC), 37A Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, sofern nicht anders angegeben, dient nur der Information. CIMC wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF, der Luxemburger Finanzmarktaufsicht) reguliert und ist eine Tochtergesellschaft von Capital Group Companies, Inc. (Capital Group). Die Capital Group trifft angemessene Maßnahmen, um Informationen aus Drittquellen 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. Diese Kommunikation ist weder umfassend noch eine Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung.

In Deutschland ist CIMC über ihre Niederlassung von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) reguliert.

In der Schweiz wird diese Mitteilung von Capital International Sàrl (autorisiert und reguliert von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA)), einer Tochtergesellschaft der Capital Group Companies, Inc. (Capital Group), herausgegeben.

© 2022 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten. CR-425029 STR DE AT CH (DE) P