

Warum man jetzt über aktive Strategien für Emerging-Market-Anleihen nachdenken sollte

Peter Becker, Investment Director  
28. November 2019

NUR FÜR QUALIFIZIERTE INVESTOREN  
Werbematerial

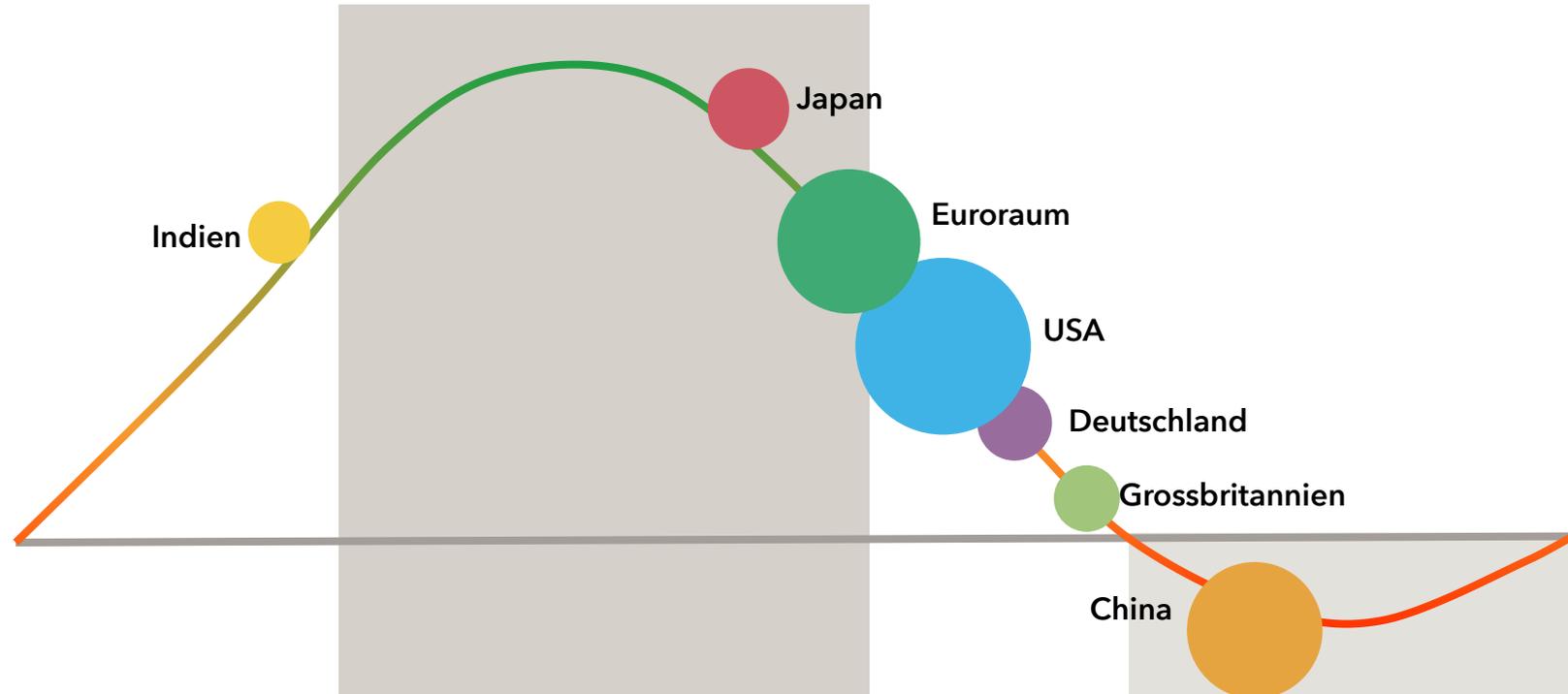
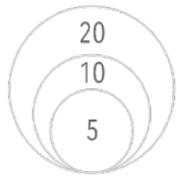
A nighttime aerial view of a city skyline, likely Dubai, with numerous skyscrapers illuminated. The Burj Khalifa is prominent on the left. The city lights create a vibrant contrast against the dark sky. A semi-transparent blue frame surrounds the central text.

Ein Ansatz für eine  
Assetklasse im  
Wandel.

# In wichtigen Volkswirtschaften geht der Zyklus zu Ende

Ist der Abschwung vorübergehend oder kommt jetzt das Ende des Zyklus?

BIP (Tsd. USD)



## FRÜHPHASE

- Erholung der Konjunktur
- Mehr Investitionsgüterexporte
- Mehr geleistete Arbeitsstunden
- Mehr Baubeginne
- Zunehmender Gewinnanstieg
- Lockere Geldpolitik

## MITTLERE PHASE

- Höchststand der Gewinnmargen
- Vollbeschäftigung
- Zunehmender Lohnanstieg
- Steigende Kreditnachfrage
- Inflation nahe dem Zielwert
- Fast neutrale Geldpolitik

## SPÄTPHASE

- Arbeitslosigkeit < NAIRU
- Allgemeiner Lohndruck
- Steigende Produktionsstückkosten
- Abnehmende Gewinnmargen
- Geringere Kreditnachfrage
- Straffe Geldpolitik

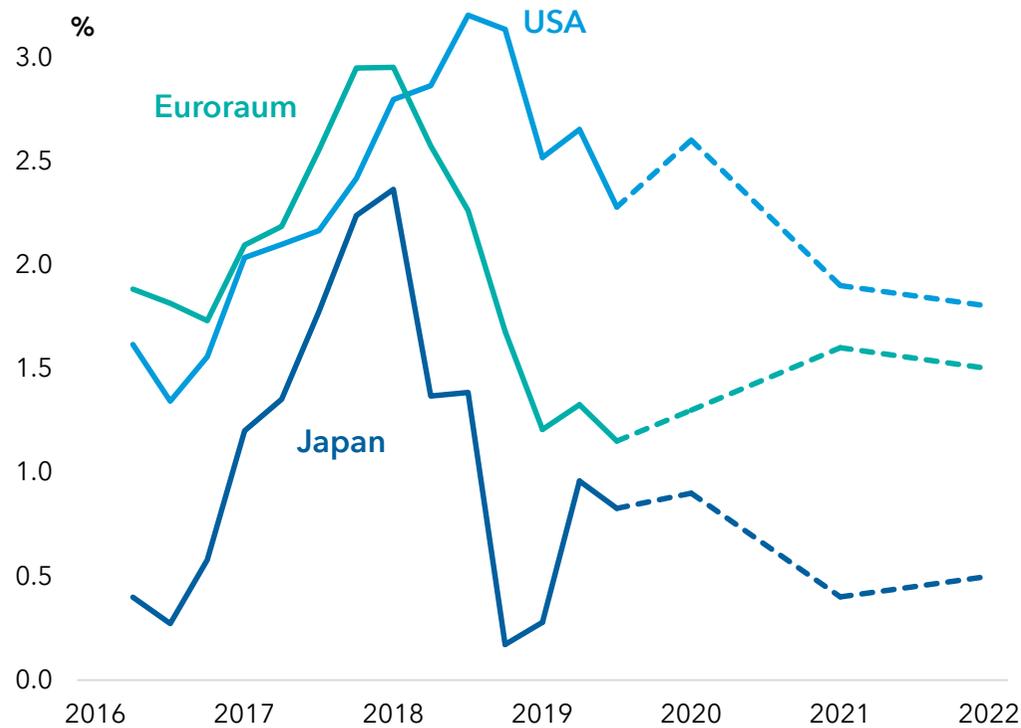
Nur zur Illustration, auf Grundlage von Annahmen der Capital Group, Stand 31. Oktober 2019. Diese Informationen sind weder als umfassend noch als Beratung zu verstehen.

Bruttoinlandsprodukt (BIP) Stand 31. Dezember 2018 Die Positionen der Länder im Konjunkturzyklus sind Schätzungen der Volkswirten der Capital Group. Quellen: Capital Group, International Monetary Fund  
NAIRU = inflationsneutrale Arbeitslosenquote (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment)

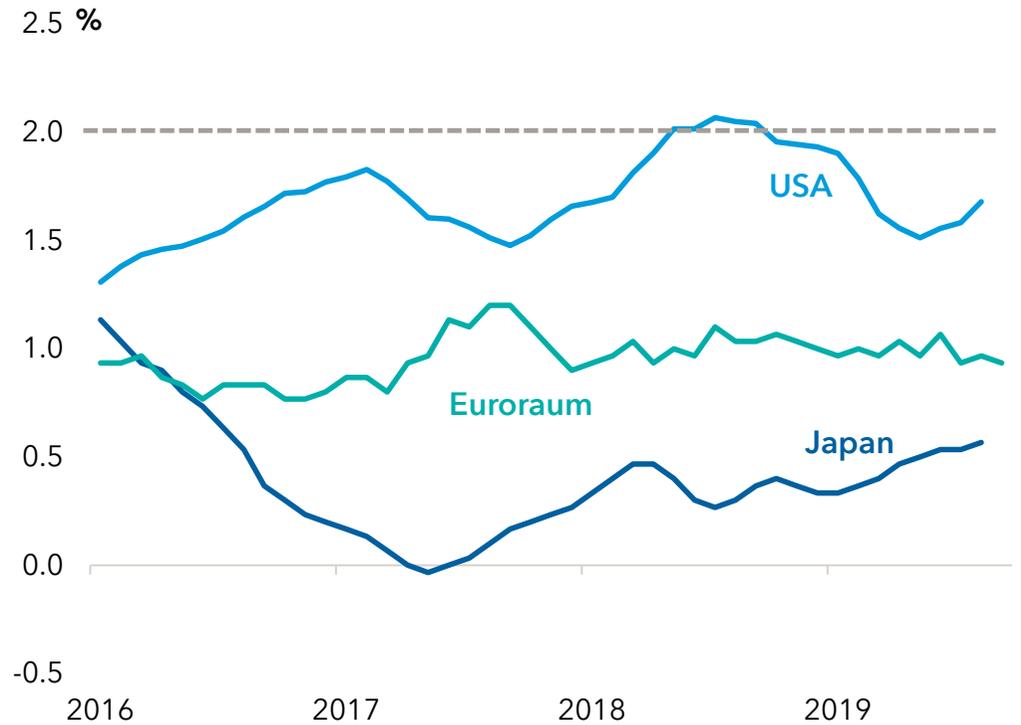
# Weltwirtschaftswachstum und Inflation

Die USA dürften sich nicht abkoppeln

## Nachlassendes Wachstum<sup>1</sup>



## Geringer Inflationsdruck<sup>2</sup>



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Nur zur Illustration.

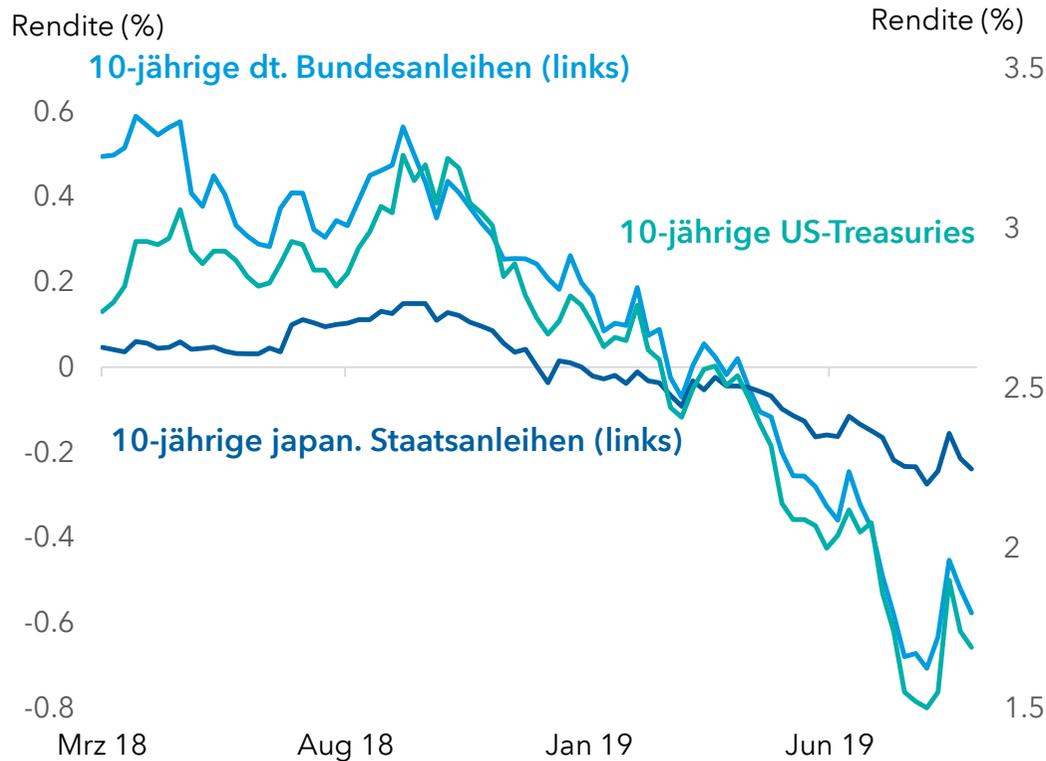
<sup>1</sup> Vergangenheitsdaten von Thomson Reuters. Projektionen ab 2019 auf Grundlage von IWF-Daten, Stand 31. Juli 2019.

<sup>2</sup> Quelle: Bloomberg. Kerninflation, rollierender Dreimonatsdurchschnitt. Stand der Angaben für den Euroraum 30. September 2019, Stand aller anderen Angaben 31. August 2019.

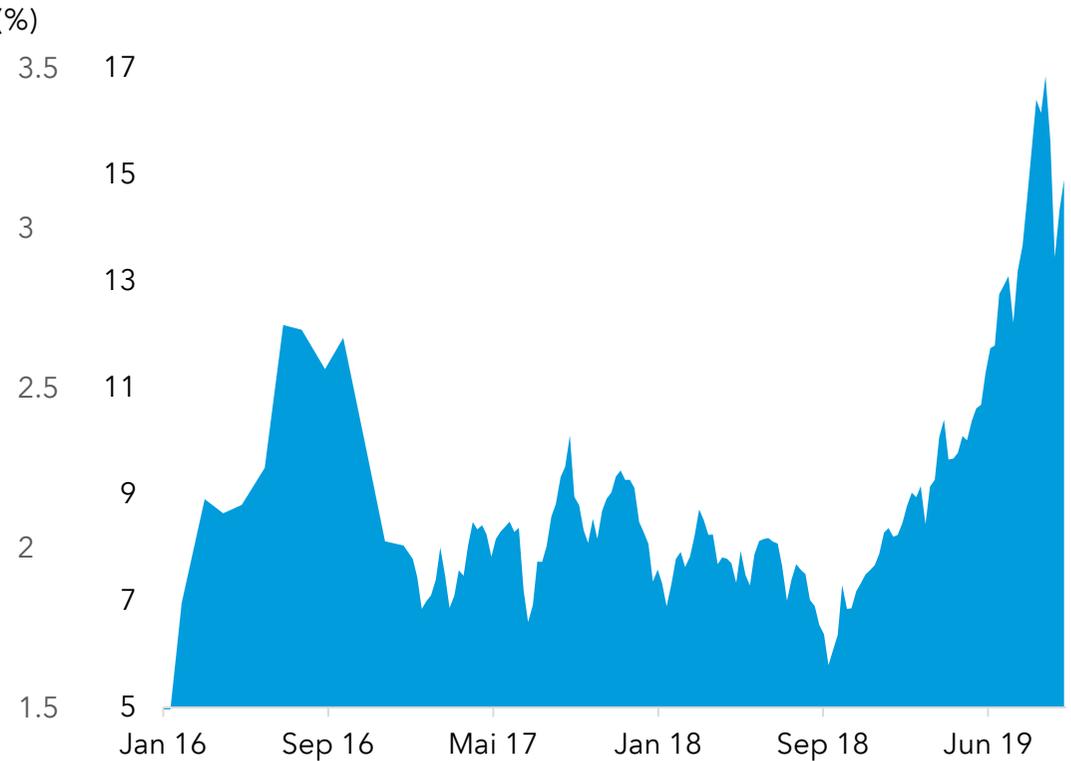
# Weltweit fallende Zinsen, immer mehr Anleihen mit negativen Renditen

Schwächeres Wachstum, niedrige Inflation und lockere Geldpolitik sorgen für niedrigere Renditen

## Fallende Staatsanleihenrenditen<sup>1</sup>



## Anleihen mit negativen Renditen (in Bio. USD)<sup>2</sup>



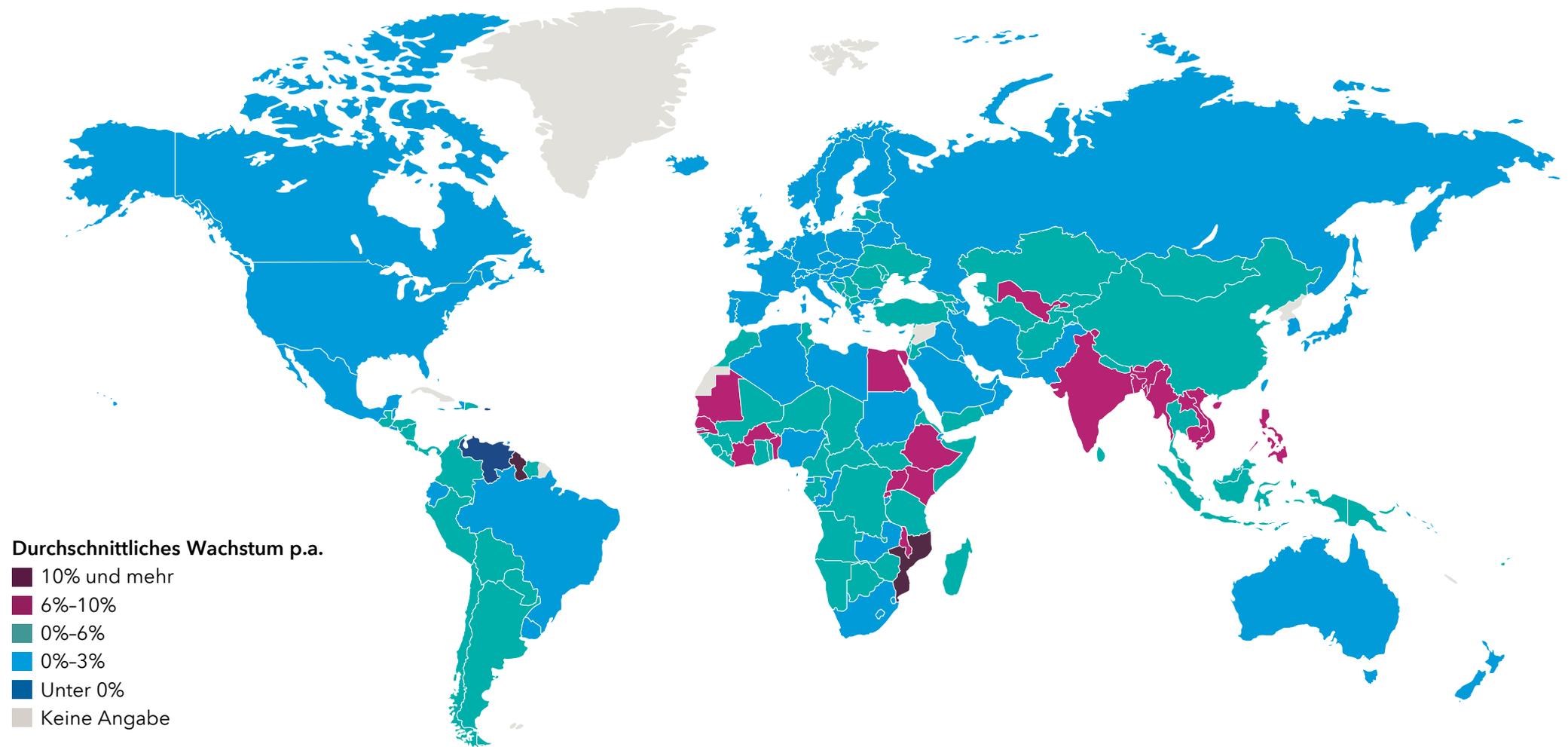
**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.**

1 Quelle: Thomson Reuters. Stand 27. September 2019 auf Grundlage von Wochendaten.

2 Quelle: Bloomberg Index Services Ltd: Anleihen mit negativen Renditen im Bloomberg Barclays Global Aggregate Index. Stand 30. September 2019.

# Die Emerging Markets: Einige der am schnellsten wachsenden Länder der Welt

Reales BIP-Wachstum: Prognose bis 2024

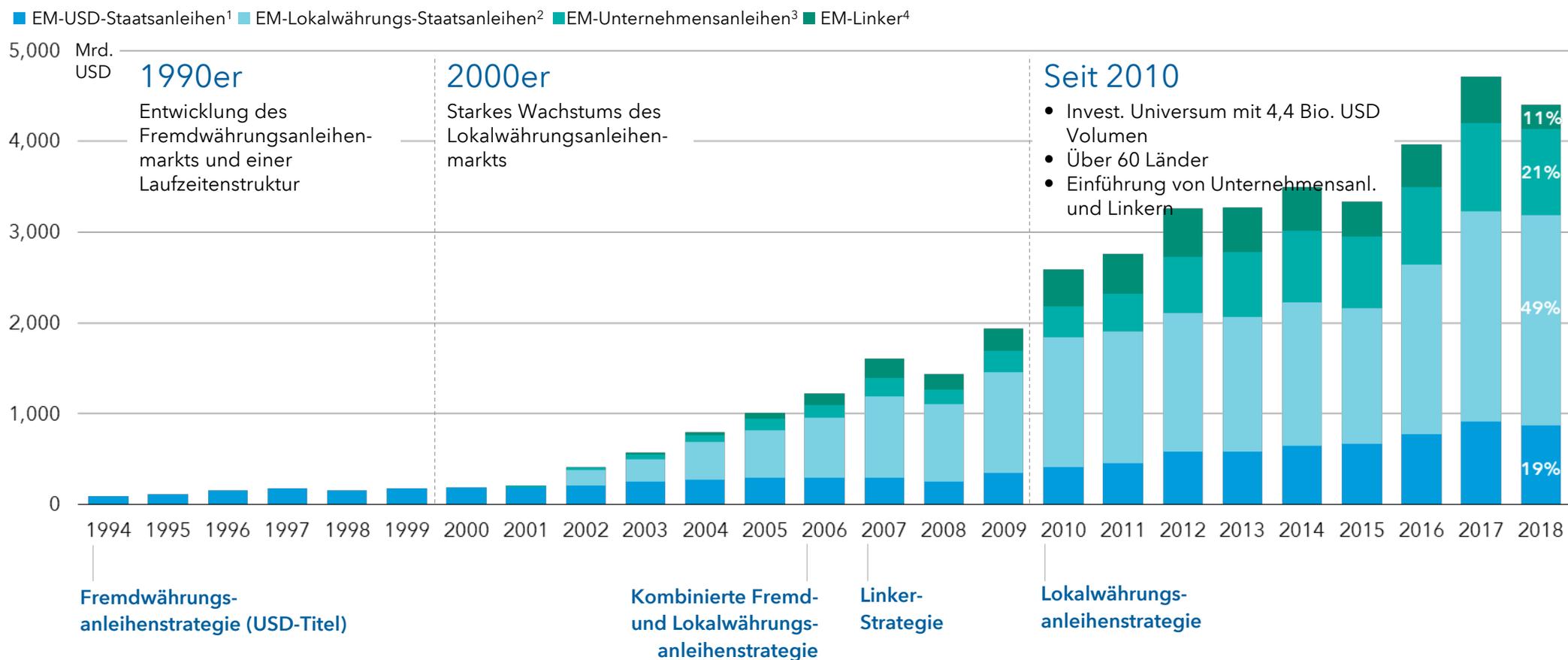


**Nur zur Illustration.**

BIP: Bruttoinlandsprodukt.

Quelle: IWF, Data Mapper und World Economic Outlook, Stand April 2019

# Emerging-Market-Anleihen sind eine Main Stream-Assetklasse geworden



Angaben in USD, Stand 31. Dezember 2018. EM = Emerging Market. Die Angaben in der Abbildung beziehen sich auf Strategien der Capital Group.

1 JPMorgan EMBI Global Index. Quelle: JPMorgan

2 JPMorgan GBI-EM Broad Index. Quelle: JPMorgan

3 JPMorgan CEMBI Broad Index. Quelle: JPMorgan

4 Bloomberg Barclays EMGIL Bond Index. Quelle: Bloomberg Barclays

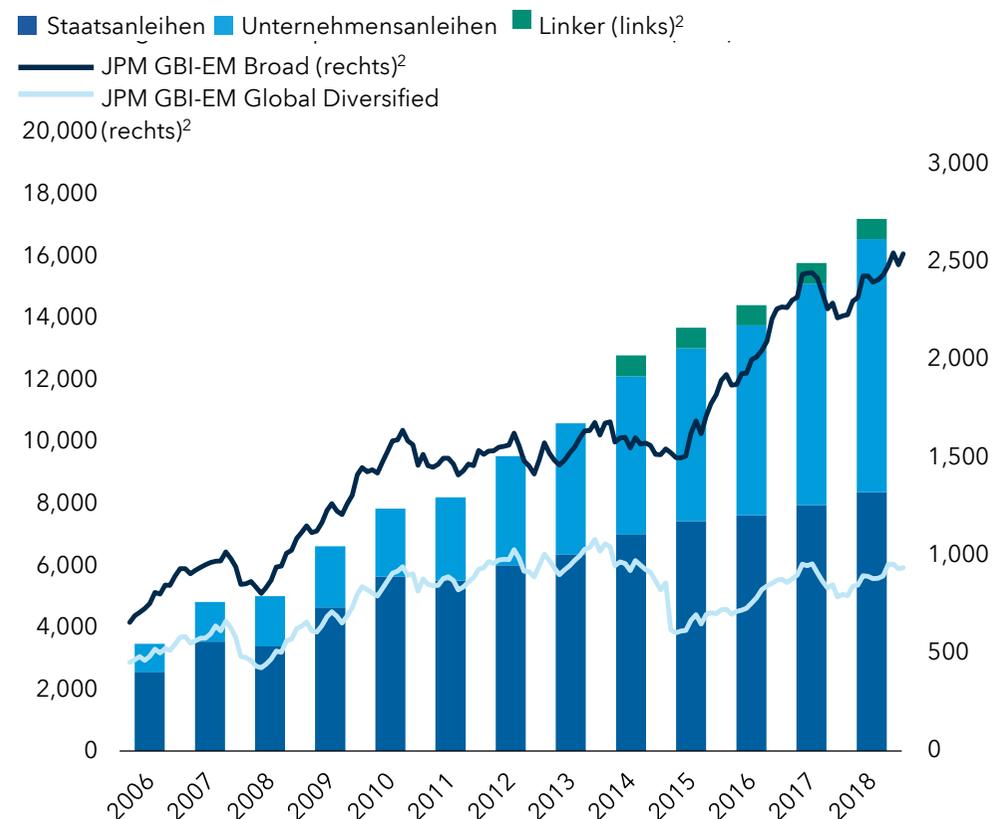
5 Auf Grundlage des Marktwerts der verwendeten Indizes.

# Das Lokalwährungsanleihenuniversum: Was ist im Index enthalten, was nicht?

Höhere Erträge und mehr Diversifikation durch vielfältige Chancen ausserhalb des Index

## Investierbares LWA-Universum: über 16 Bio. USD Volumen<sup>1</sup>

Volumen des investierbaren Universums<sup>1</sup>



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

LWA = Lokalwährungsanleihen

<sup>1</sup> Stand 31. Dezember 2018 Grösse des Anlageuniversums: Volumen der umlaufenden Emissionen. Quelle: JPMorgan

<sup>2</sup> Stand 30. September 2019 Quellen: JPMorgan, Datastream

## Wichtige Kriterien für die Aufnahme in den JPMorgan Global Diversified Index

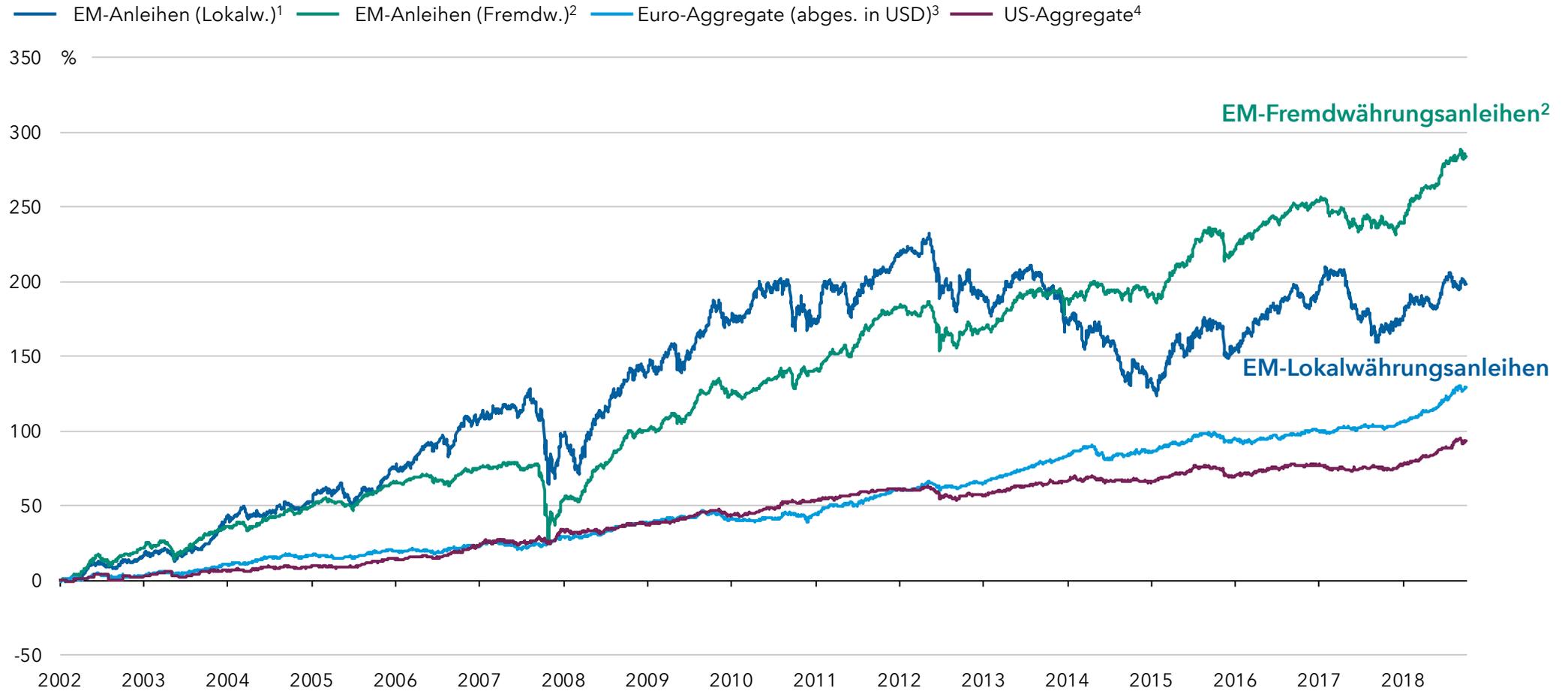
Der JPMorgan GBI-EM Global Diversified ist der meistgenutzte Index

Damit der Index voll investierbar ist, gibt es eine Reihe von Ausschlüssen:

- Länder mit **Kapitalkontrollen** oder anderen **Marktzugangs- und Handelsbeschränkungen**
- **Laufzeit:** Aufgenommen werden nur Neuemissionen mit über 2,5 Jahren Laufzeit; ohne ausstehende Emissionen, die eine Laufzeit von weniger als 13 Monaten haben.
- **Grösse:** Aufgenommen werden nur Anlageinstrumente mit über 1 Mrd. USD (onshore) bzw. 500 Mio. USD (offshore) Nennwert.
- Aufgenommen werden nur Anlageinstrumente mit **festen** Coupons (also keine Linker), ausgeschlossen werden Anlageinstrumente, die vorzeitig gekündigt, zurückgezahlt oder gewandelt werden können.
- Aufgenommen werden nur **nominalverzinsliche Staatsanleihen** (keine Unternehmens- oder Quasi-Staatsanleihen).
- Anteil eines Landes ist auf **10% beschränkt**. Das ist ein wichtiger Faktor für die Diversifikation und verhindert, dass die am höchsten verschuldeten Länder dominieren.

# Attraktive Langfristerträge

## Vergleich der Vergangenheitserträge ausgewählter Schwellen- und Industrieländer



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

Angaben in USD, Stand 30. September 2019. EM = Emerging Market.

1 JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index. Quelle: JPMorgan

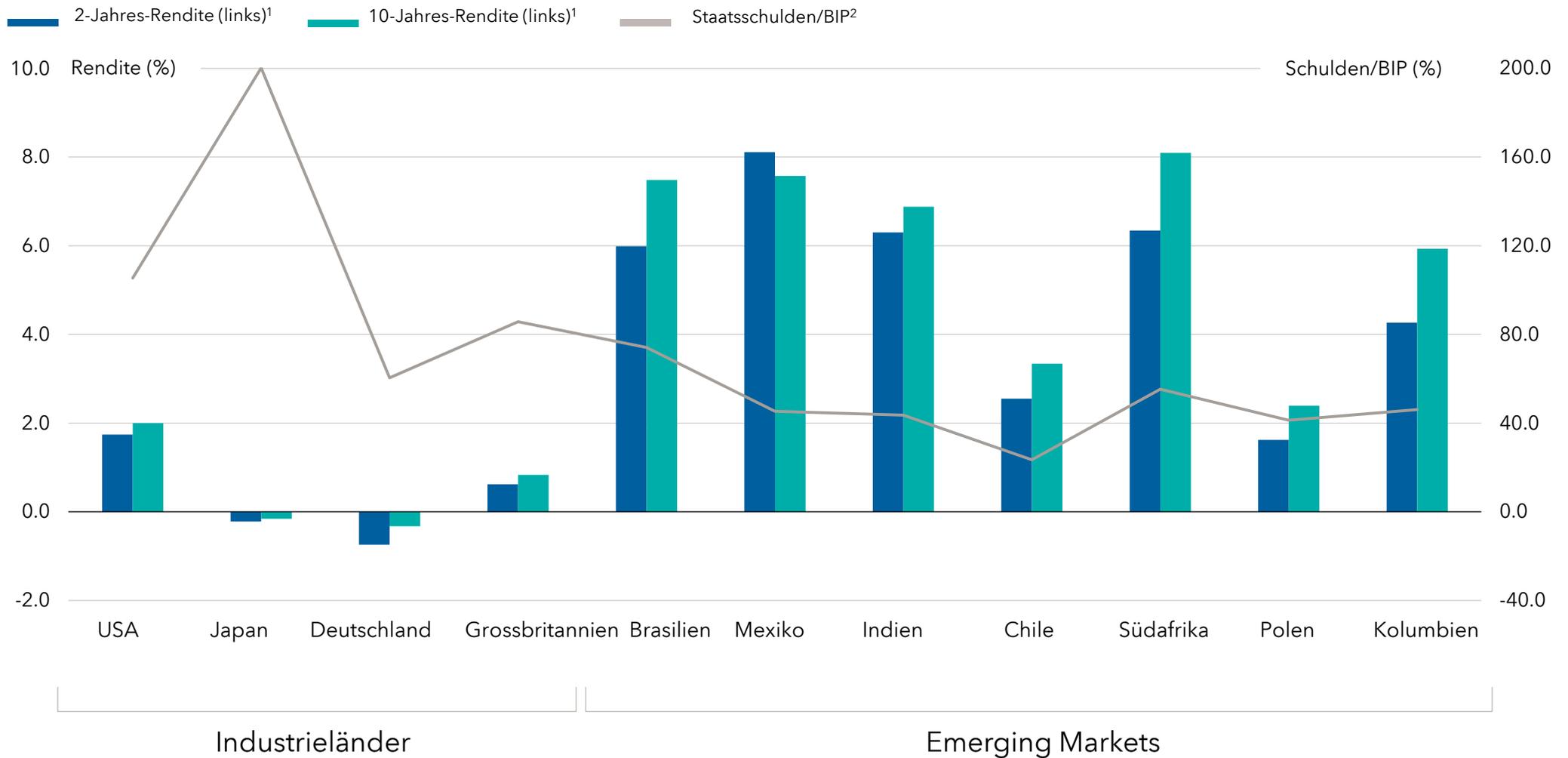
2 JPMorgan EMBI Global Diversified Index. Quelle: JPMorgan

3 Bloomberg Barclays Euro Aggregate Index (USD Hedged). Quelle: Bloomberg Barclays

4 Bloomberg Barclays US Aggregate Index. Quelle: Bloomberg Barclays

# Chance auf höhere Renditen bei niedriger Verschuldung

## Nominale Staatsanleihenrenditen und Schuldenstandsquoten



BIP: Bruttoinlandsprodukt.

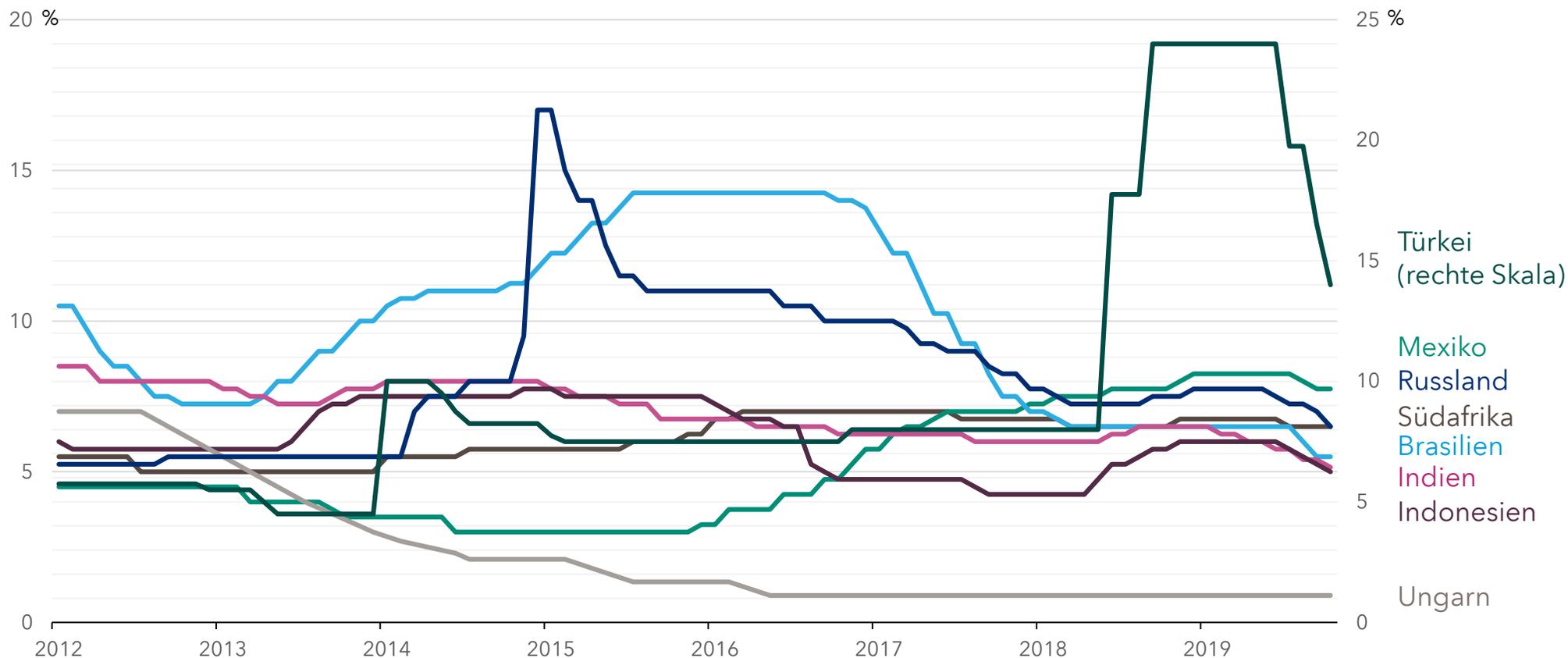
1 Staatsanleihenrenditen, Stand 30. Juni 2019. Quelle: Thomson Reuters

2 Staatsschulden/BIP, Stand 31. Dezember 2018. Quelle: Factset

# Leitzinsen: Unterschiedliche Höhe und Richtung

Die unterschiedlichen Zinszyklen der Emerging Markets sorgen für Chancen durch aktive Durationssteuerung

## Unterschiedliche Geldpolitik von Land zu Land<sup>1</sup>



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

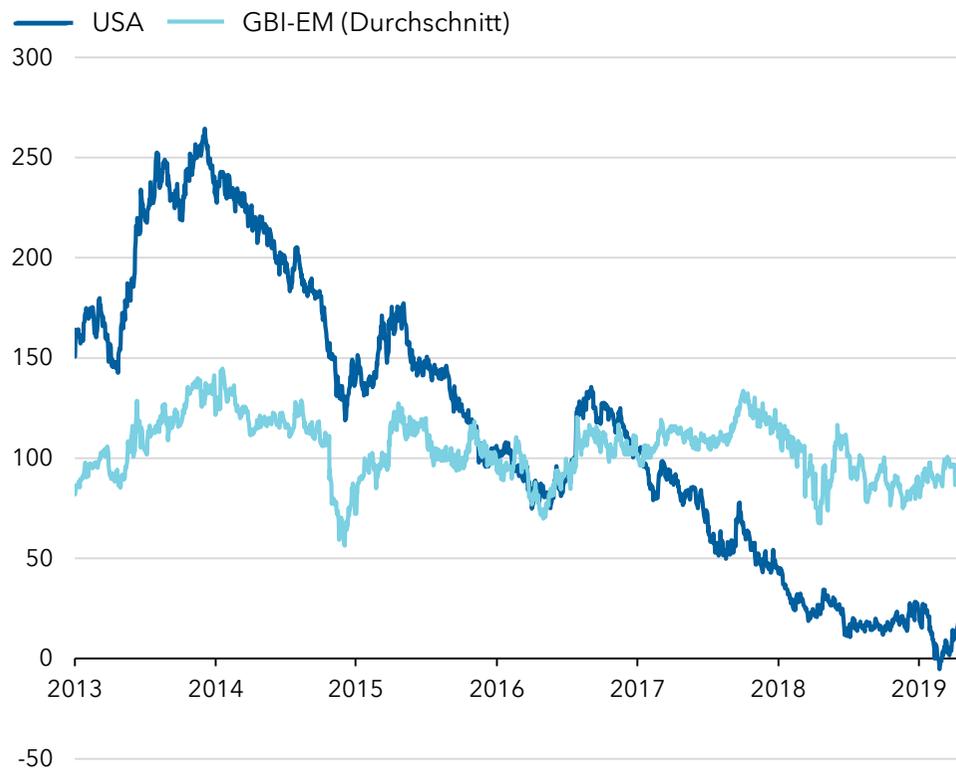
<sup>1</sup> Stand 31. Oktober 2019 Quelle: Thomson Reuters Datastream

# Im Schnitt sind die Zinsstrukturkurven steiler als in den Industrieländern, aber grosse Unterschiede von Land zu Land

Steilere Kurven signalisieren einen „normalen“ Zusammenhang zwischen Zinsen und Inflation

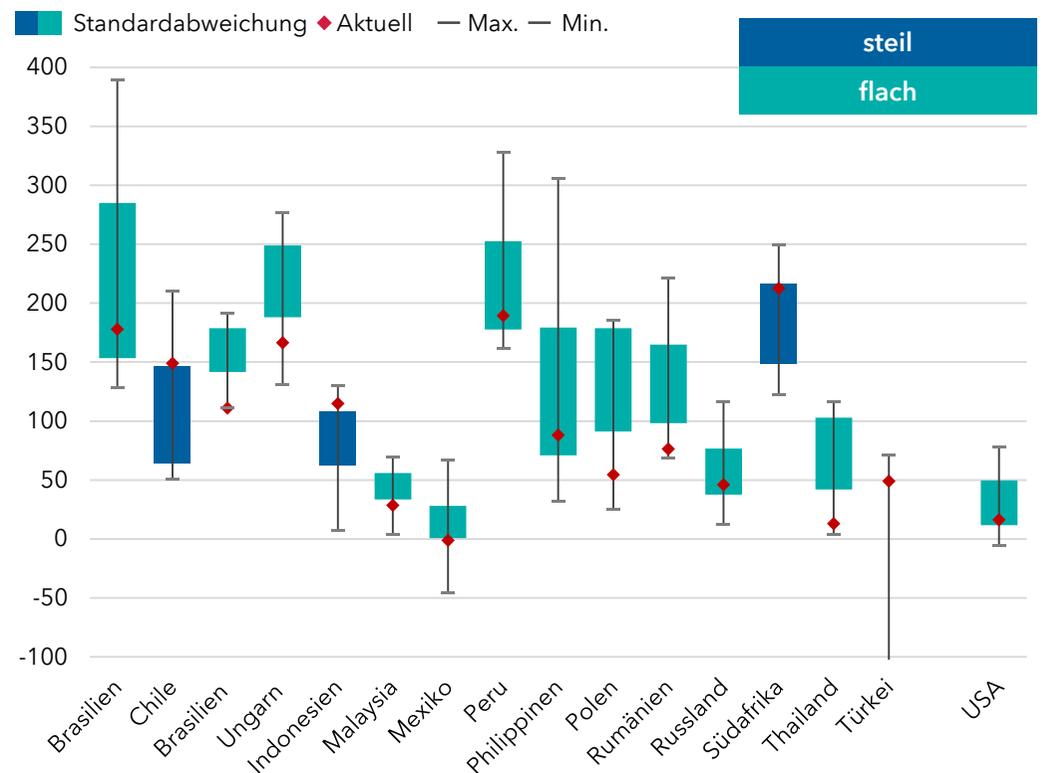
## Stabile Kurven der EMs, starke Verflachung in den USA ...

Zinsstrukturkurve: 2 Jahre ggü. 10 Jahre (Bp.)



## ... aber es gibt grosse Unterschiede zwischen den Ländern

Zinsstrukturkurve: Abstand zwischen 10- und 2-Jahres-Renditen in den letzten zwei Jahren

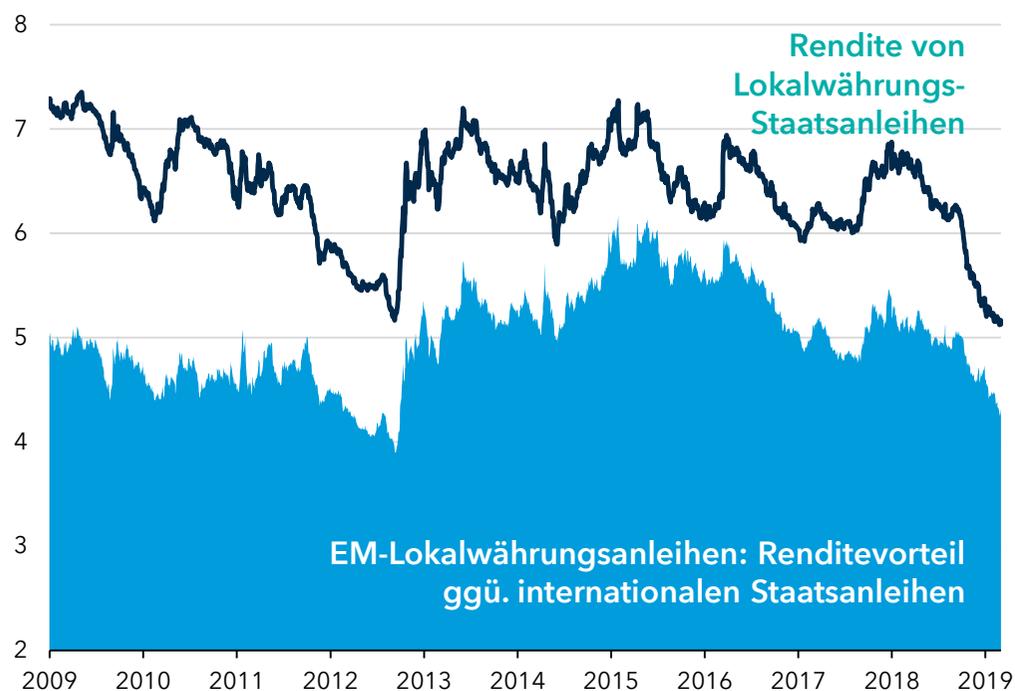


## Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

EMs = Emerging Markets. Index: JPMorgan GBI-EM Global Diversified.  
 Stand 31. Oktober 2019. Quelle: Bloomberg

# Bewertungen: Renditen sind gefallen, bleiben aber recht hoch; Währungen weiter günstig

Lokalwährungs-Staatsanleihen: Rendite und Renditevorteil ggü. int. Staatsanleihen



Währungen günstig wie nie seit Einführung des EM-Lokalwährungsanleihenindex<sup>2</sup>

EM FX (GBI-EM) vs. USD (20. Januar 2016 = 100)



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

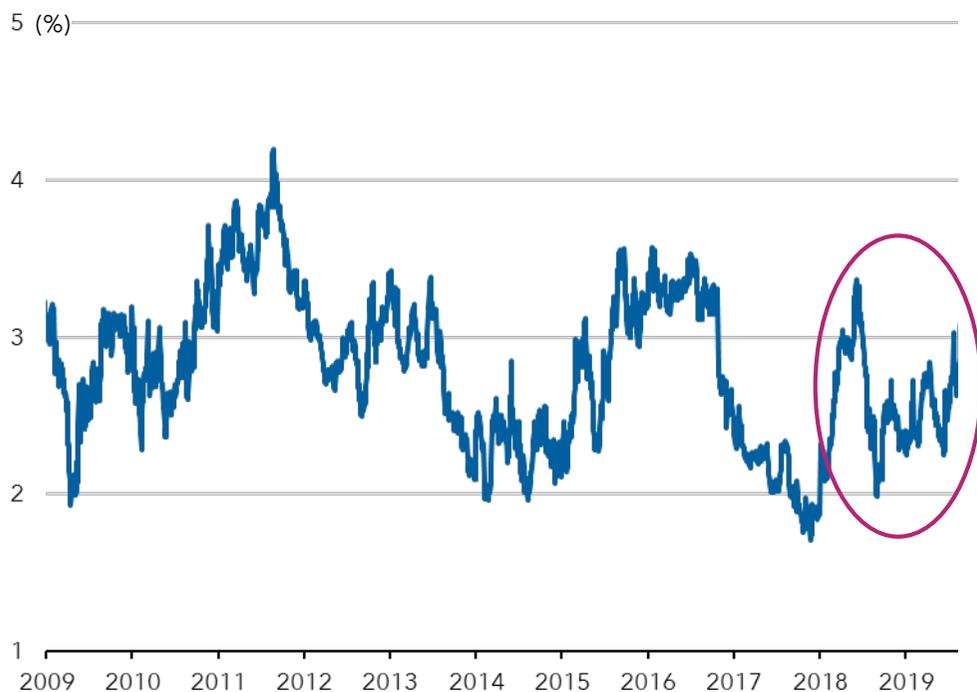
1 Quellen: JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index, Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Index.

2 Index: JPMorgan GBI-EM Global Diversified. Quelle: Bloomberg  
Stand 31. Oktober 2019. EM = Emerging Market, FX = Währungen.

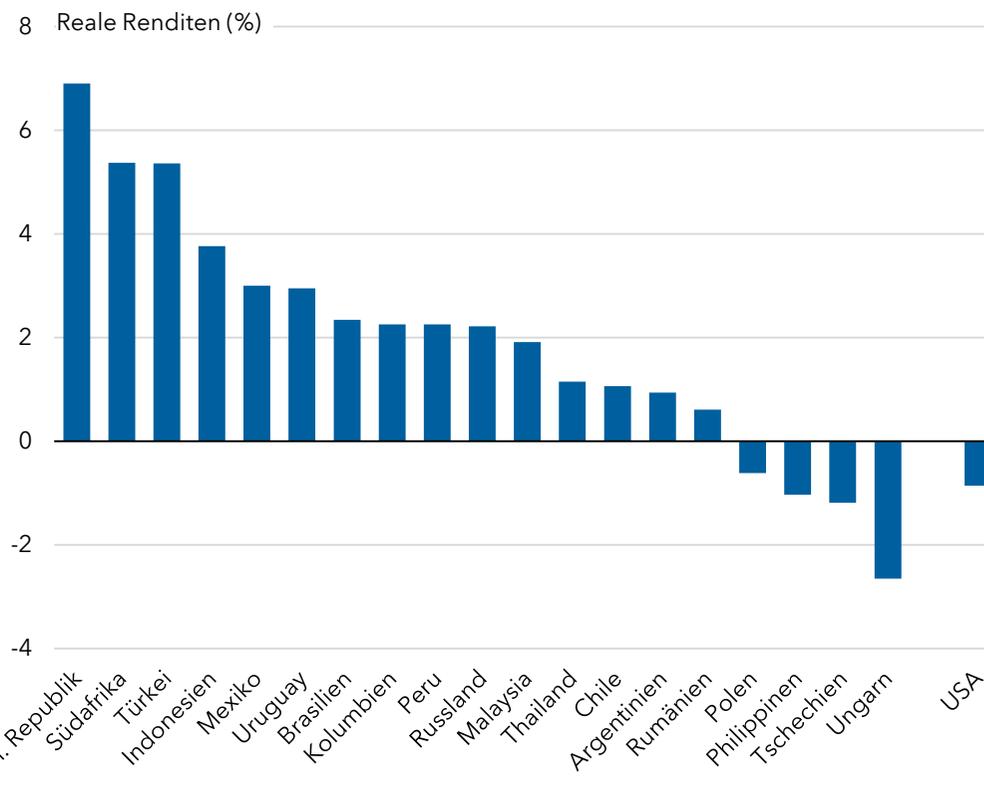
# Die Realrenditen waren positiv, aber unterschiedlich

Lateinamerika und Afrika bieten die höchsten Renditen. Die Renditen der europ. EMs ähneln denen der Industrieländer

**Reale EM-Renditen regelmässig 2-4 Pp. Höher als die US-Renditen**  
Reale EM<sup>1</sup>-Renditen minus reale US-Renditen (10 Jahre, inflationsber.)



**Aber es gibt erhebliche Unterschiede zwischen den Ländern**  
Benchmarkrendite (GBI-EM) und US-5-J.-Rendite (kerninflationbereinigt)



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

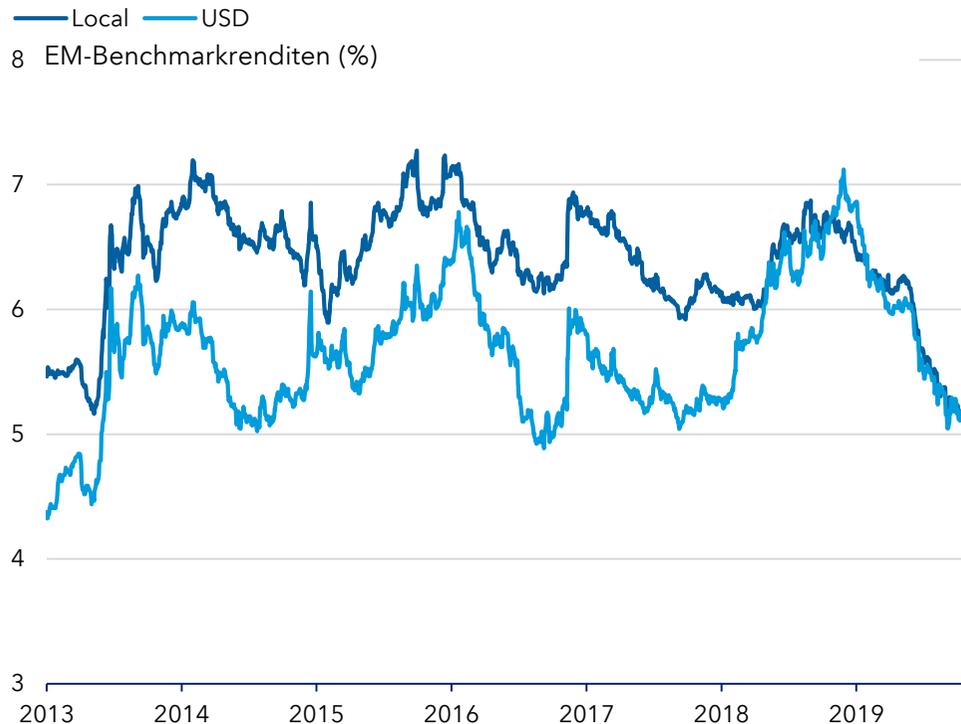
Stand 31. Oktober 2019. Quelle: Bloomberg

EMs = Emerging Markets, EM steht für den benchmarkgewichteten Durchschnitt der Länder in der rechten Abbildung (Benchmark: JPMorgan GBI-EM Global Diversified).

# Vergleich: Renditen der Lokal- und Fremdwährungsindizes immer ähnlicher, aber verschiedene Indexstrukturen

Die Indexrenditen sind nicht alles, da sich Struktur und Ratings der beiden Indizes unterscheiden

**Auf Indexebene scheinen die Bewertungen heute gleich zu sein**  
Annäherung der Renditen von Fremd- und Lokalwährungsanleihen<sup>1</sup>



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

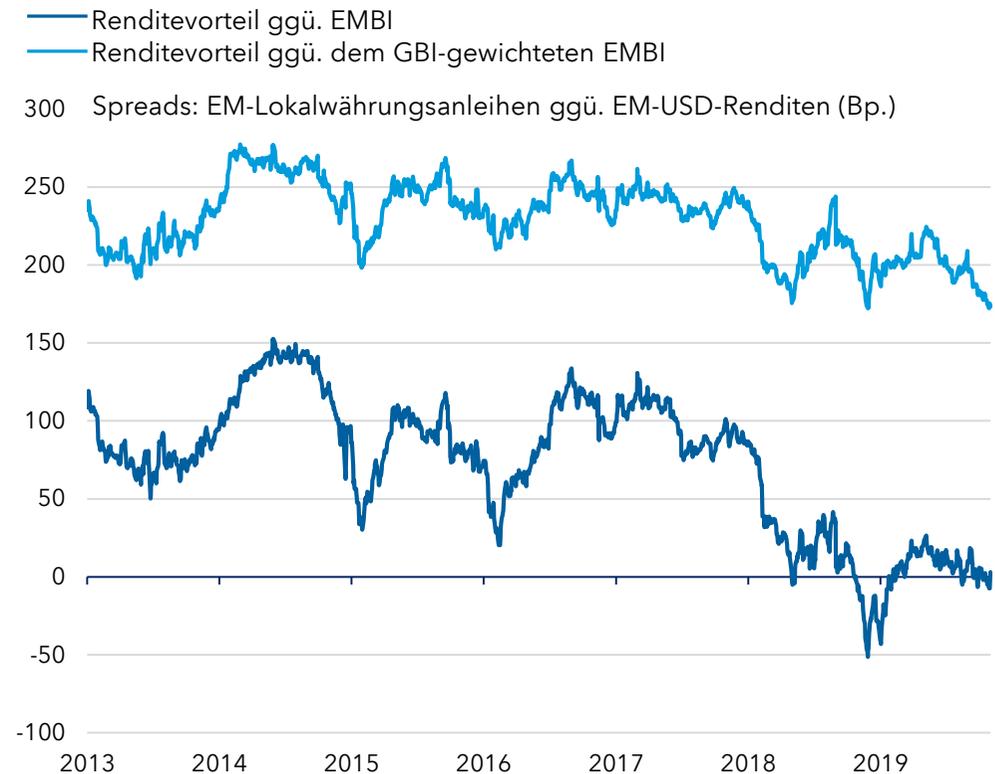
Stand 31. Oktober 2019. Quelle: Bloomberg

EM= Emerging Markets.

<sup>1</sup> EM-Benchmarkrenditen: Lokalwährungsanleihenrendite gemessen am JPMorgan GBI-EM Global Diversified, USD-Anleihenrenditen gemessen am USD-Anleihenrenditen gemessen am JPM EMBI Global Diversified.

<sup>2</sup> EM-Lokalwährungsanleihenrenditen: Renditedifferenz zwischen der Rendite des Lokalwährungsanleihenindex und dem Fremdwährungsanleihenindex (s.o.) EMBI: JPMorgan Emerging Markets Bond Index. GBI: JPMorgan Government Bond Index.

**Lokalwährungsanleihen noch immer attraktiver bewertet\***  
Renditediff. zwischen Lokalwährungs- und Fremdwährungsanleiherenditen (auf Basis der GBI-Gewichtungen)



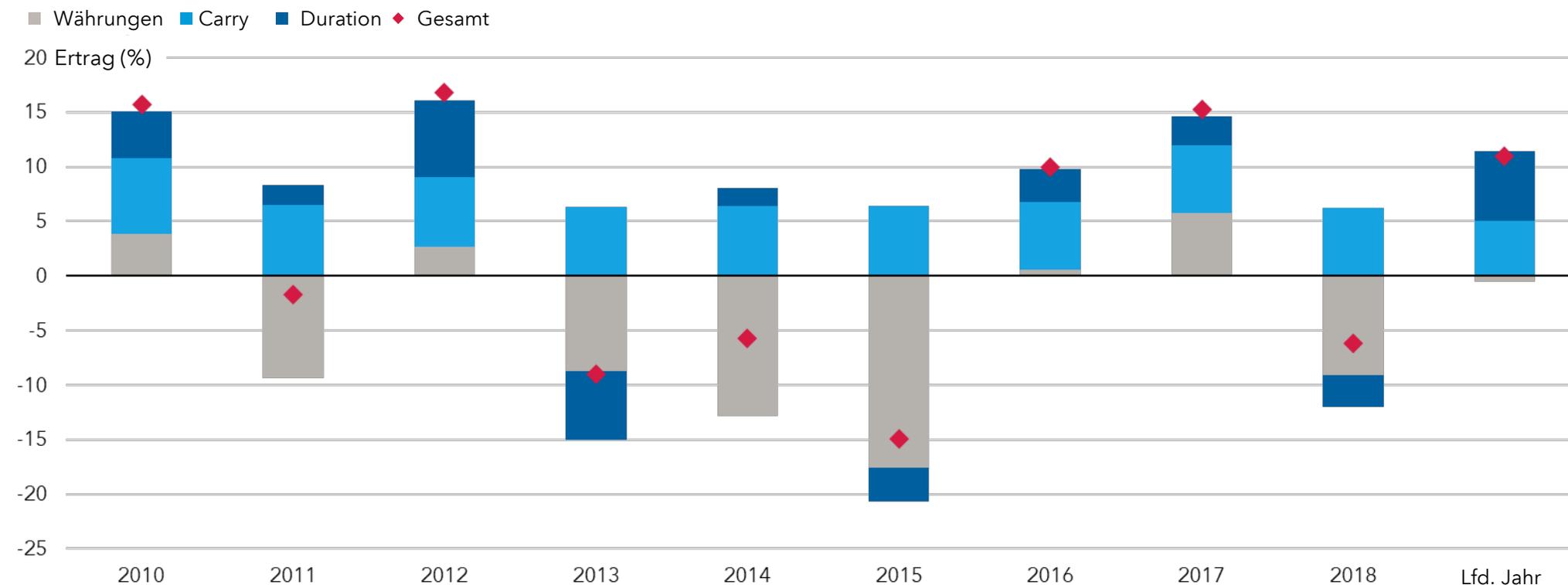
\* Strukturell bereinigt

# Klassische Ertragsfaktoren

Der Carry hilft, die Duration hilft manchmal und die Währungen sind volatil

Bei den Faktoren Duration, Carry und Währung hat das aktive Management genützt

Einfluss von Anleihen- und Währungsentwicklung auf den Gesamtertrag des Index



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand 31. Oktober 2019. Quelle: Bloomberg  
Index: JPMorgan GBI-EM Global Diversified in USD.

# Frontiermärkte könnten für Diversifikation und höhere Erträge sorgen

## Bewertungschancen an den Frontiermärkten

Wo wir Chancen auf diversifizierte Ertragsquellen sehen

 **Nigeria**  
Hoher Renditevorteil,  
geringe Korrelation

 **Indien**  
Langfristige Disinflation  
und Strukturreformen

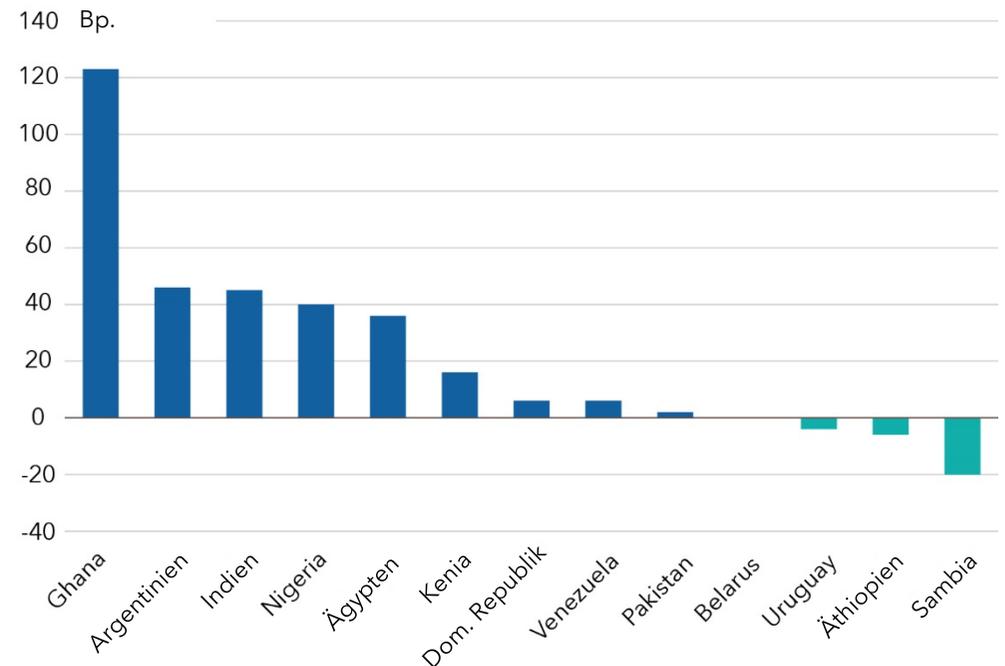
 **Kenia**  
Diversifizierte afrikanische  
Volkswirtschaft mit guten  
langfristigen Aussichten

 **Ghana**  
Stabiles Wachstum und  
Inflation allmählich unter  
Kontrolle

 **Ägypten**  
Hohe Lokalwährungs-  
anleihenrenditen nach  
Währungsabwertung

## Die Frontiermärkte könnten langfristig für Mehrertrag gegenüber dem Index sorgen<sup>1</sup>

Beispiel: Das EM-Lokalwährungsanleihenportfolio der Capital Group



Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und Illustration. Der Fonds ist ein aktiv gemanagter UCITS. Er wird nicht in Anlehnung an eine Benchmark gesteuert.

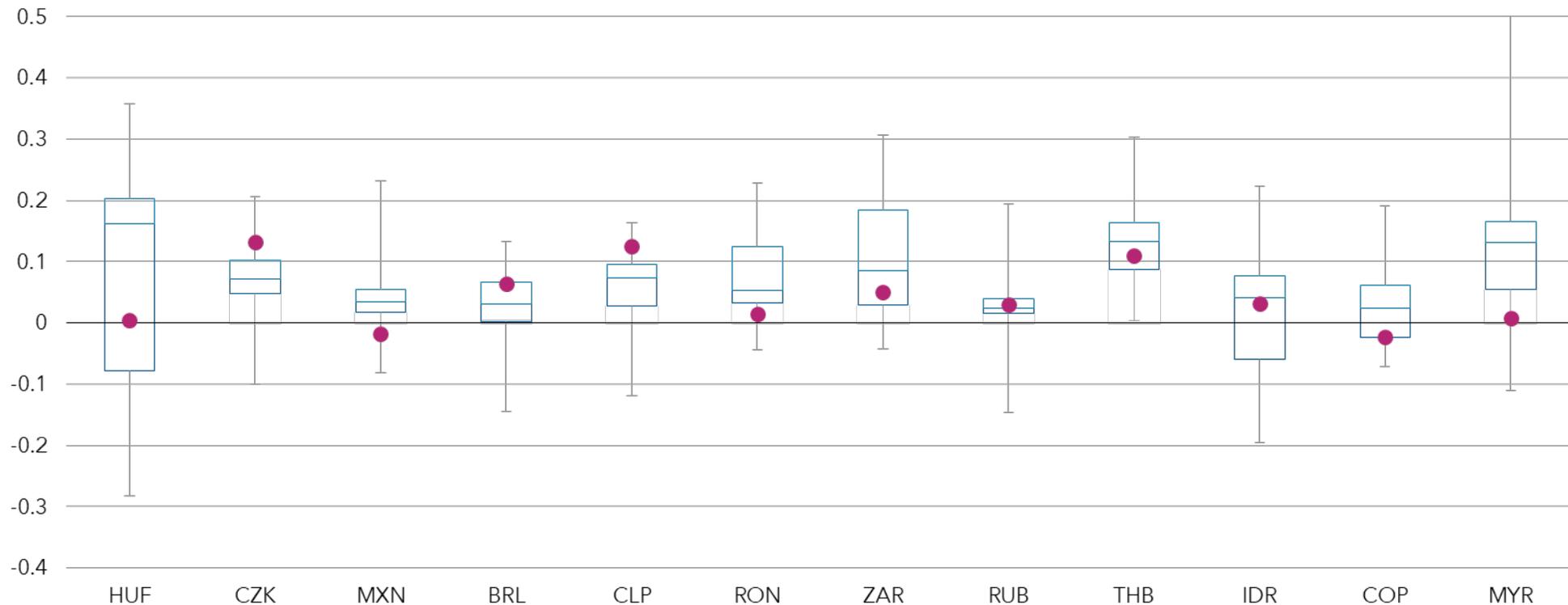
Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Beispiel nur zur Illustration.

<sup>1</sup> Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX) = Beiträge der Frontiermärkte zu den relativen Erträgen vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2018. Index: JPMorgan GBI-EM Global Diversified. Kumulierte Erträge über fünf Jahre in USD vor Abzug von Gebühren und Kosten sowie unter der Annahme der Wiederanlage von Erlösen. Die Auswirkungen von Gebühren auf den Ertrag variieren abhängig vom Investor und der Anteilklasse. Weitere Informationen finden Sie auf [capitalgroup.com/europe](http://capitalgroup.com/europe). EM = Emerging Market. Quellen: Capital Group, JPMorgan

# Indien: Märkte ausserhalb der Benchmark können wenig korreliert sein und die Chance auf höhere Erträge bieten

## Indien: Korrelation 10-jähriger Staatsanleihen mit anderen Lokalwährungsanleihenmärkten

● September 2019    ▬ Median    □ 3. Quartil    □ 2. Quartil    = Maximum/Minimum



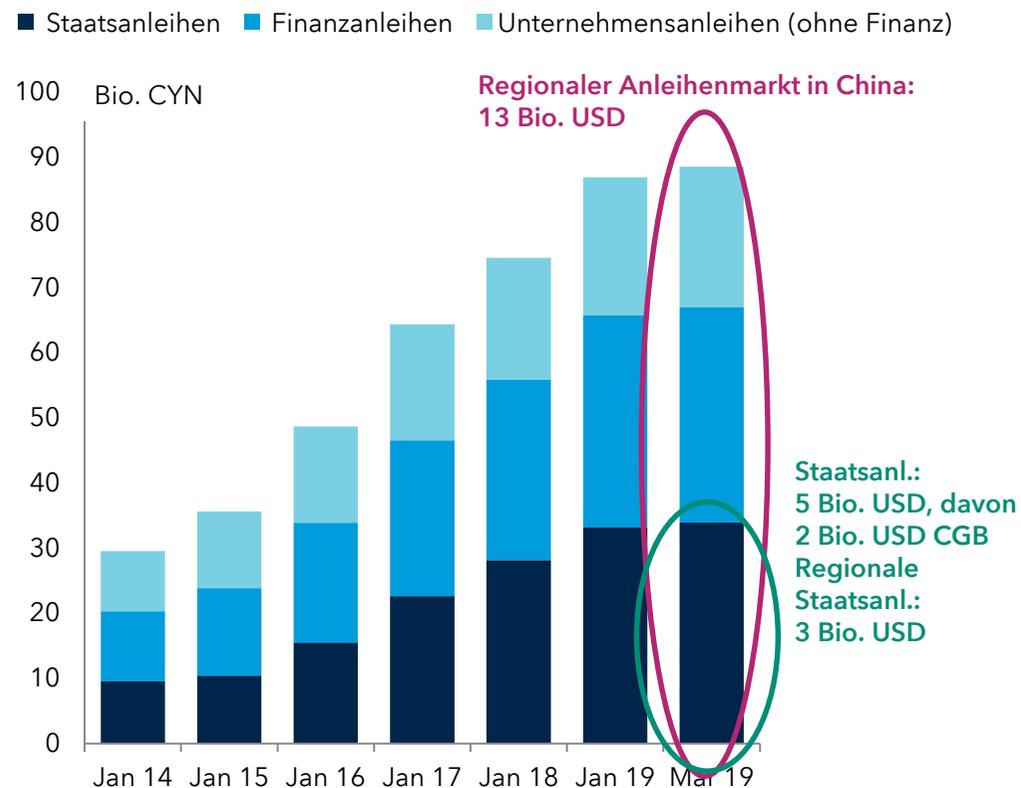
### Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand 30. September 2019 Gezeigt werden die Korrelationen der Währungen und der Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen auf Grundlage von Wochenenden seit 2006 (5-Jahres-Daten, 2-jährige Halbwertszeit)  
Quelle: BlackRock Aladdin

BRL = Brasilianischer Real, CLP = Chilenischer Peso, COP = Kolumbianischer Peso, CZK = Tschechische Krone, HUF = Ungarischer Forint, IDR = Indonesische Rupie, MXN = Mexikanischer Peso, MYR = Malaysischer Ringgit, RON = Rumänischer Leu, RUB = Russischer Rubel, THB = Thailändischer Baht, ZAR = Südafrikanischer Rand.

# Grösse und Struktur des chinesischen Anleihenmarkts

## Grösse des chinesischen Anleihenmarkts<sup>1</sup>



## Überblick über chinesische Anleihenprodukte<sup>2</sup>

Kreditqualität	Wertpapierart	Emittent
„Zinsanleihen“	Staatsanleihen	Zentralregierung
	Regionale Staatsanleihen	Gebietskörperschaften
	Finanzanleihen von Policy Banks	Policy Banks
Unternehmensanleihen	Finanzanleihen	Finanzinstitute (ohne Policy Banks)
	Unternehmensanleihen	Wichtige Staatsunternehmen
	Unternehmensanleihen	Unternehmen (ohne Finanzsektor)
	Instrumente zur Finanzierung von Unternehmen (ohne Finanzsektor)	Unternehmen (ohne Finanzsektor)

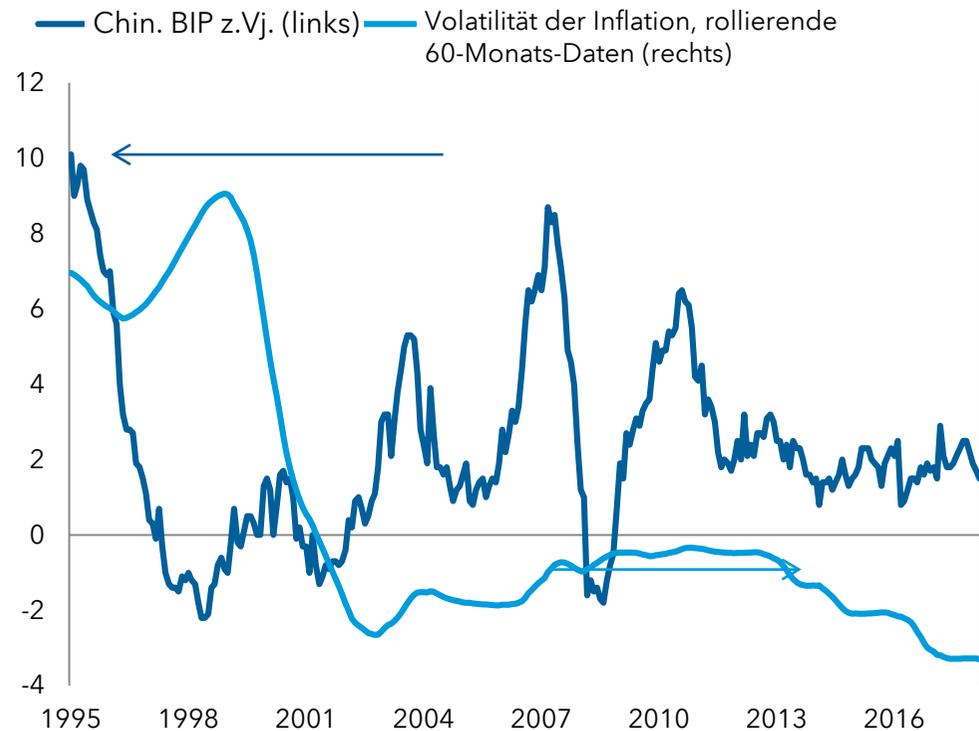
1. Stand 31. März 2019, in USD. CGB: Chinesische Staatsanleihen. Quellen: JPMorgan, People's Bank of China

2. Quelle: Chinesisches Finanzministerium

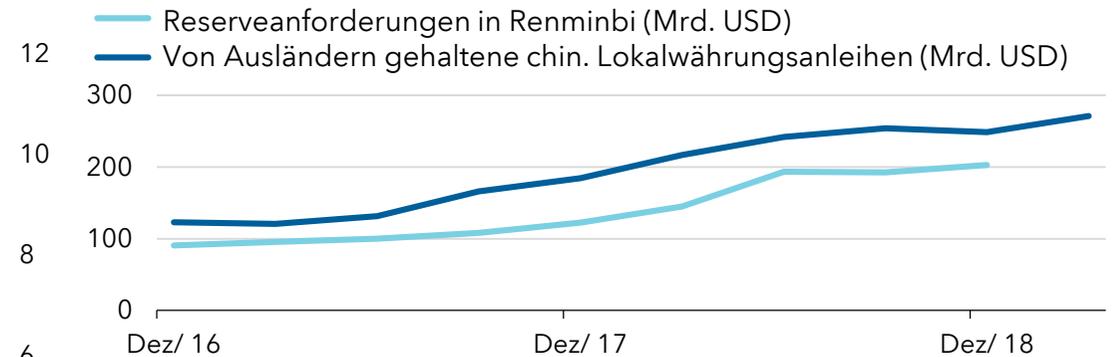
# China: Warum in Lokalwährungsanleihen investieren?

Zu erwarten sind mehr ausländische Eigentümer, eine stabilere Inflationsrate und weniger Korrelation mit anderen wichtigen Märkten

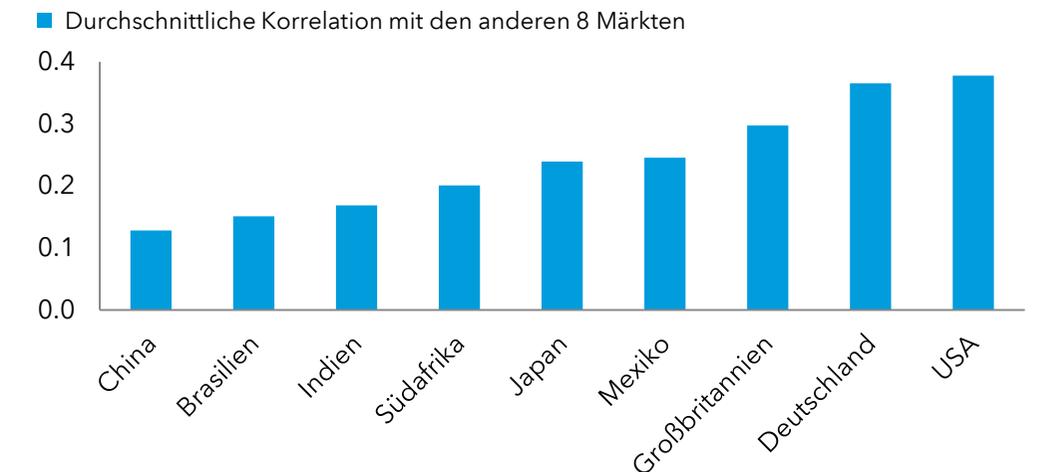
## Die Inflation stabilisiert sich<sup>1</sup>



## Anteil der ausl. Eigentümer stieg bislang vor allem durch den Anstieg der in Renminbi gehaltenen Währungsreserven<sup>2</sup>



## Geringe Korrelation zwischen chinesischen Lokalwährungsanleihen und anderen wichtigen Märkten<sup>3</sup>



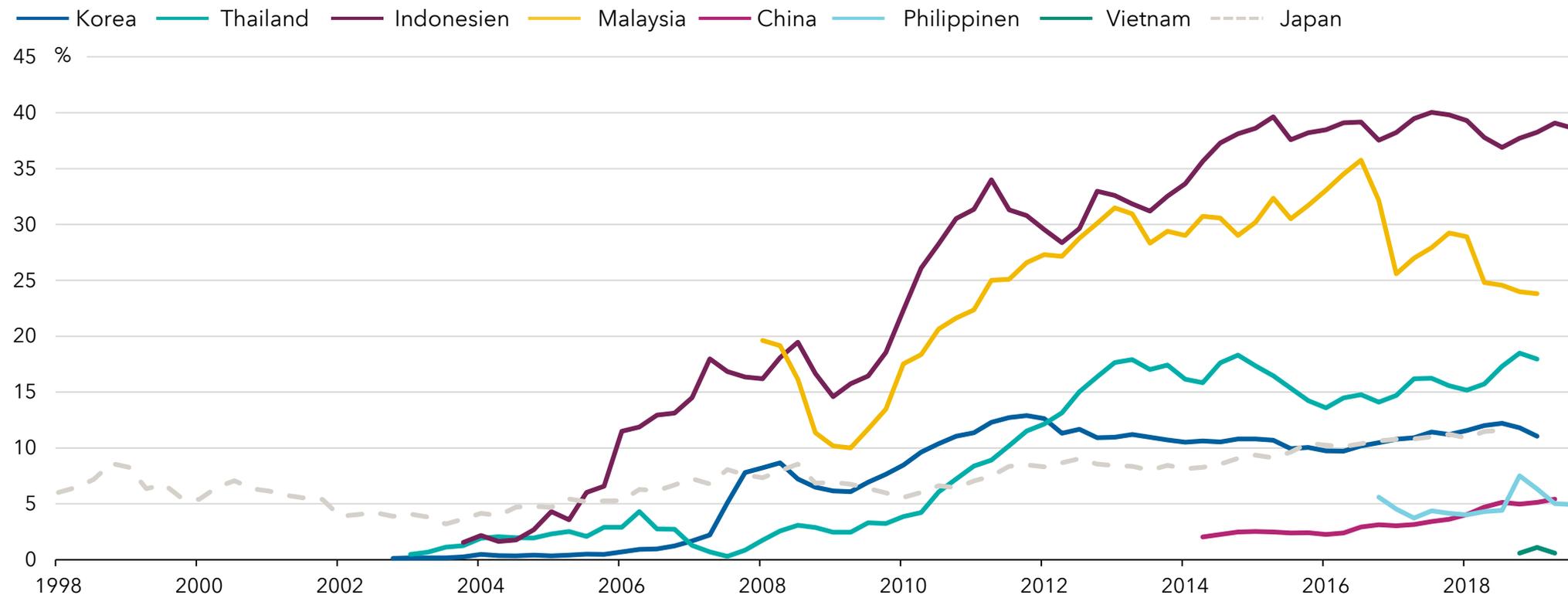
1 Stand 30. April 2019. z.Vj. = zum Vorjahr CPI: Verbraucherpreisindex. Quelle: JPMorgan  
 2 Stand 30. Mai 2019. FX = Währungen. Quellen: JPMorgan, IWF, People's Bank of China.  
 3 Stand 30. Mai 2019. Quelle: JPMorgan

# Mehr ausländische Investoren am Lokalwährungsmarkt

Der Anteil der ausländischen Investoren ist langsam gestiegen, aber in vielen Länder immer noch niedrig, vor allem in China

## Anteil ausländische Eigentümer asiatischer EM-Lokalwährungsanleihen

Japan stellvertretend für ein Industrieland



EM = Emerging Market. Stand 30. September 2019. Quelle: Asian Bonds Online

# EM-Lokalanleihen: Unterschiedliche Ertragsquellen aktiv managen

Ein aktiver Ansatz kann beim Management dieser wachsenden Assetklasse viele Vorteile bieten

## Vorteile eines aktiven Ansatzes

- Mehr Ertragsquellen: Diversifizierung von Alpha
- Zinsstrukturkurvensteuerung: Generierung von Alpha
- Anlagen ausserhalb der Benchmark und andere Anlageinstrumente: besseres Risikomanagement und Diversifikation
- Flexible Länderallokation: Probleme können gemieden oder gemildert werden
- Nutzung des technischen Umfelds, weil Nachfrage und Angebot schwanken
- Nutzung von Bewertungsunterschieden: Management von Risiko und Ertrag in unterschiedlichen Marktsituationen

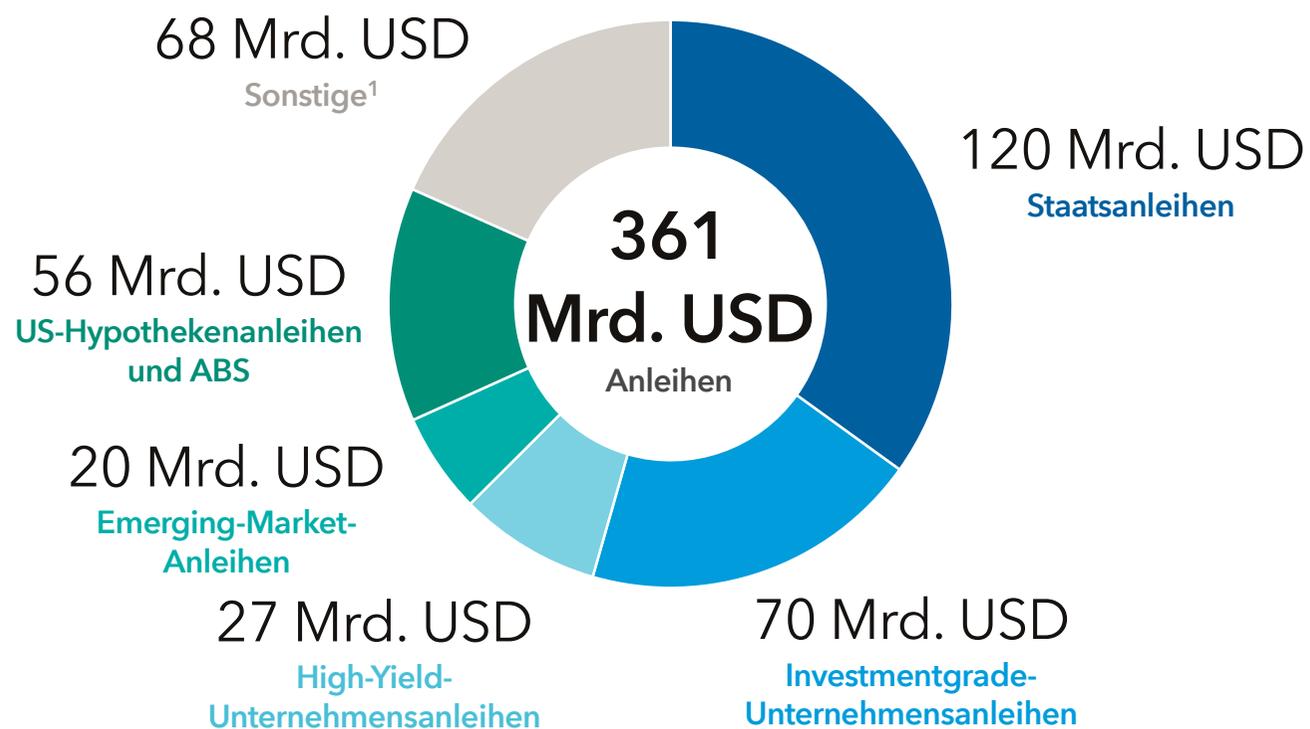
EM-Anleihen sind eine vielfältige und grosse Assetklasse. Man kann diversifizierte Portfolios konstruieren, die in unterschiedlichen Marktphasen erfolgreich sein können.

**Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Diese Informationen sind weder als umfassend noch als Beratung zu verstehen.**

EM = Emerging Market

# Anhang

# Unsere internationale Anleihenkompetenz



Stand 30. September 2019. Von Capital Fixed Income Investors verwaltetes Vermögen. Alle Angaben in US-Dollar. Aufgrund von Rundungsungenauigkeiten addieren sich die Zahlen möglicherweise nicht zur genannten Gesamtsumme.

<sup>1</sup> Sonstige: Municipals und Geldmarktanlagen

# Langjährige Erfahrung

Ein Team aus erfahrenen Anleihenexperten

	Gesamt	Durchschn. Erfahrung in Jahren	
		Investmentenerfahrung	Unternehmenszugehörigkeit
 Portfoliomanager	30	25	17
 Researchanalysten	45	12	5
 Handelsexperten	35	18	11
 Konjunkturanalysten	12	23	9
 Risiko- und quantitative Analysten	11	12	5
 Investmentservice-Experten	23	18	4
 Sonstige Anleihenspezialisten	24	15	7
 Anleihenexperten insgesamt	180		

Stand 30. September 2019.

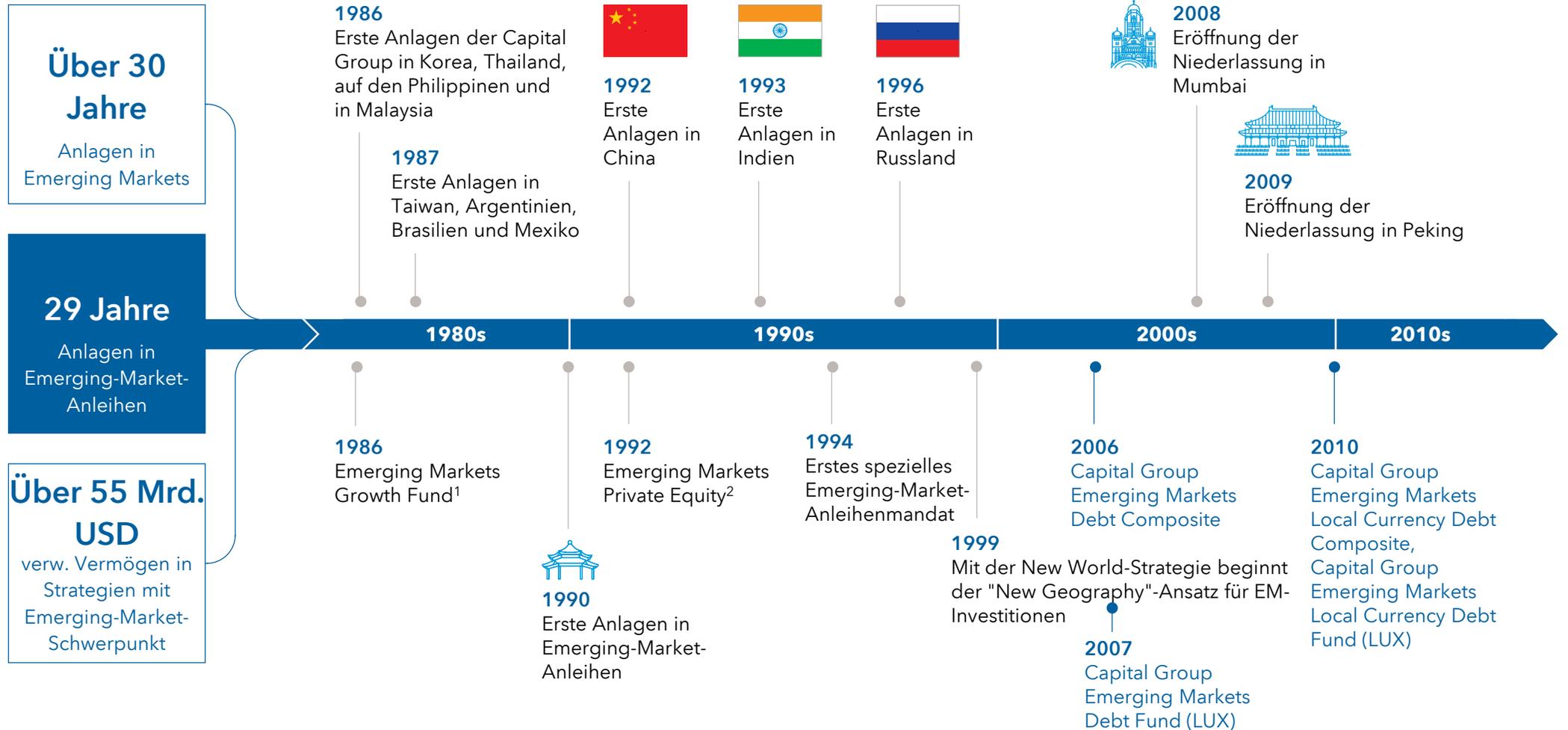
Handelsexperten: Händler, Handelsanalysten und Head of Global Fixed Income Trading.

Investmentsservice-Experten: Investmentsspezialisten und Produktmanager.

Sonstige Anleihenspezialisten: Portfolio- und Derivatestrategen, Researchmitarbeiter und Geschäftsleitung.

# Ein Emerging-Market-Pionier

Jahrzehntelange Erfahrung führt zu einem tieferen Verständnis komplexer Märkte



Stand 30. Juni 2019, Daten der 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 Einheiten tätig.

1 Der Emerging Markets Growth Fund ist ein offener Investmentfonds mit Sitz in den USA. Üblicherweise wird er von Capital International Inc., institutionellen Investoren und anderen qualifizierten Investoren in den USA angeboten.

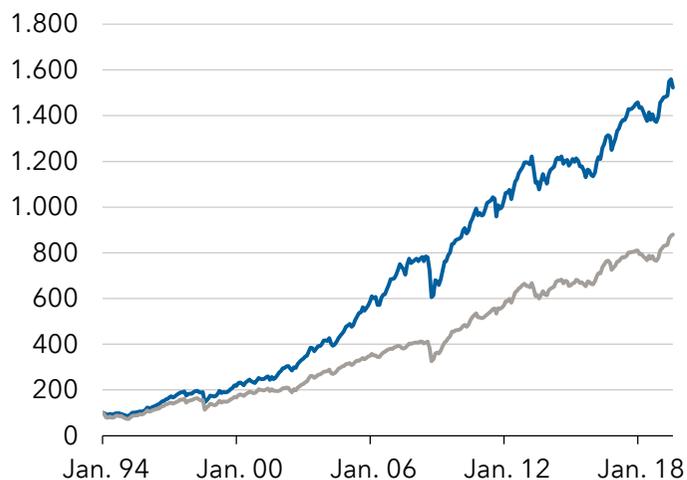
2 American Funds sind ausserhalb der USA nicht zum Vertrieb zugelassen.

# Langjährige Erfolgshistorie

## Emerging-Market-USD-Anleihen<sup>4</sup>

Auflegung: Januar 1994

— Capital Group EMD US\$ Composite  
— EMD US\$ Benchmark<sup>1</sup>



Annualisierte Erträge seit Auflegung	%
Composite	11,2
Benchmark <sup>1</sup>	8,9
Relativer Ertrag	2,4

## Emerging-Market-Anleihen (Blended Strategie)

Auflegung: Februar 2006

— Capital Group EMD Composite  
— EMD Benchmark<sup>2</sup>



Annualisierte Erträge seit Auflegung	%
Composite	6,4
Benchmark <sup>2</sup>	5,8
Relativer Ertrag	0,6

## Emerging-Market-Lokalwährungsanleihen

Auflegung: August 2010

— Capital Group EMD Local Composite  
— EMD Local Benchmark<sup>3</sup>



Annualisierte Erträge seit Auflegung	%
Composite	2,4
Benchmark <sup>3</sup>	1,4
Relativer Ertrag	1,1

### Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse. Nur zur Illustration.

Stand 30. September 2019. Vorläufige Ergebnisse vor Abzug von Gebühren in USD. Arithmetisch berechnete relative Erträge. Die Auswirkungen von Gebühren können abhängig vom Investor und der Anteilsklasse variieren. Weitere Einzelheiten erhalten Sie von Ihrem Ansprechpartner bei der Capital Group vor Ort. Quelle: JPMorgan

EMD: Emerging-Market-Anleihen.

1 Benchmark: Seit 30. Juni 2016 JPMorgan EMBI Global Diversified, davor JPMorgan EMBI Global.

2 Benchmark: Seit 30. Juni 2016 50% JPMorgan EMBI Global Diversified/50% JPMorgan GBI-EM Global Diversified, davor 50% JPMorgan EMBI Global/50% JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index.

3 Benchmark: JPMorgan GBI-EM Global Diversified.

4 Zum 31. August 2019, da im September 2019 eine zusammengesetzte Inklusionsüberprüfung durchgeführt wurde.

# Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Composite

## Anlageergebnisse in USD (Stand 31. Oktober 2019)

### Ergebnisse im Überblick (%)

Jahr	Composite <sup>1</sup>	Benchmark <sup>2</sup>	Mehrertrag <sup>3</sup>
2010 4 Monate	6,3	5,3	1,0
2011	-0,9	-1,8	0,9
2012	17,9	16,8	1,1
2013	-7,5	-9,0	1,5
2014	-3,7	-5,7	2,0
2015	-13,5	-14,9	1,4
2016	10,2	9,9	0,3
2017	15,4	15,2	0,2
2018	-5,5	-6,2	0,7
2019 10 Monate	10,4	11,0	-0,6
<b>Annualisierte Laufzeit (9 Jahre 2 Monate)</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>
<b>1 Jahr</b>	<b>14,4</b>	<b>15,6</b>	<b>-1,2</b>
<b>3 Jahre p.a.</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>0,6</b>
<b>5 Jahre p.a.</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>

Wert des Capital Group Emerging Markets Debt Local Composite

Stand 31. Oktober 2019: 379 Mio. USD (1 Mandat)

### Rollierende 1-Jahr-Resultate zum 31. Oktober, %

Jahr	Composite <sup>1</sup>	Benchmark <sup>2</sup>	Mehrertrag <sup>3</sup>
2015	-15,2	-17,4	2,2
2016	11,3	11,0	0,3
2017	7,4	5,2	2,2
2018	-6,1	-6,6	0,5
2019	14,4	15,6	-1,2

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

1 Vor Abzug von Managementgebühren und Kosten. Quelle: Capital Group

2 Benchmark: JPMorgan GBI-EM Global Diversified Total Return Index. Quelle: JPMorgan

3 Arithmetisch berechneter Mehrertrag.

Diese Angaben ergänzen die nach GIPS® verpflichtenden oder empfohlenen Informationen, die wir Ihnen auf Wunsch zur Verfügung stellen. GIPS ist eine Handelsmarke des CFA Institute.

# Aufsichtsrechtliche Informationen

## Capital International Management Company Sàrl (CIMC)

Unternehmenssitz  
37A, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

Telefon: +352 27 17 621-0  
Fax: +352 27 17 6290-0  
capitalgroup.com

Eingetragen in Luxemburg unter der  
Nummer: R.C. B 41.479

© Copyright 2019. Alle Rechte  
vorbehalten.

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

### 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 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 festverzinslichen Wertpapieren, Emerging Markets und/oder High-Yield-Anleihen zählen. Die Märkte der Emerging-Market-Länder sind volatil und können illiquide werden.**

### Weitere wichtige Informationen

**Informationen zum Index dienen nur zur Erläuterung und zur Illustration. Der Fonds ist ein aktiv gemanagter UCITS. Er wird nicht in Anlehnung an eine Benchmark gesteuert.**

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), wo Sie auch die aktuellen Fondspreise finden, oder von Capital International Sàrl, 3 place des Bergues, 1201 Genf, unserem Vertreter in der Schweiz. Schweizer Zahlstelle für CIF ist JPMorgan (Suisse) SA, 8 rue de la Confédération, 1204 Genf.

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. © 2019 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten. CIMC CH DE