Janus Henderson
INVESTORS



März 2022

ZWISCHEN ANGST UND ZUVERSICHT:

MIT MISCHFONDS DIE RICHTIGE BALANCE FINDEN

Portfolioaufbau und Strategieentwicklung

Marketing-Anzeige | Nur für professionelle Anleger | Nicht zur Weitergabe bestimmt

Der Wert einer Investition und die daraus resultierenden Einnahmen können sowohl fallen als auch steigen, und Sie erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Ergebnisse.

ZWISCHEN ANGST UND ZUVERSICHT:

MIT MISCHFONDS DIE RICHTIGE BALANCE FINDEN



Sabrina Geppert
Portfolio Construction and Strategy Team

Die Anleger versuchen zunehmend, die erdrückenden Wirtschaftsdaten über die Inflation und ihre Auswirkungen auf die anhaltende Konjunkturerholung nach der Pandemie zu verstehen. Welche Richtung werden die Zinssätze künftig einschlagen? Wie lange werden die aktuellen Trends der hohen Inflation und des hohen Wachstums anhalten? Wie könnten sich diese Herausforderungen auf meine Vermögensallokationsentscheidungen auswirken und wie können diese Probleme am besten gelöst werden?

Viele Finanzexperten stellen sich diese Liste wichtiger Fragen. Wir vom Portfolio Construction and Strategy (PCS) Team sind überzeugt, dass eine geschickte Kombination flexibler, aktiv verwalteter Vermögensallokationsstrategien aus einer Hand von entscheidender Bedeutung sind, um eine Paralyse durch Analyse („analysis paralysis") zu vermeiden.

Eine erfolgreiche Allokation in einen Mischfonds könnte Kunden möglicherweise dabei helfen, mehrere Konjunkturzyklen und schwierigere Marktbedingungen erfolgreich zu bewältigen, auch wenn dabei solide Sorgfaltsprüfungen erforderlich sind.

Ein neues Paradigma für die 60/40-Regel – und warum Anleger ihre Erwartungen neu ausrichten sollten

Das traditionelle 60/40-Portfolio aus Aktien und Anleihen war in den letzten zwei Jahrzehnten ein zuverlässiger Wegweiser, da die Anleihenrenditen beständig nach unten tendierten und die Aktienkurse sprunghaft anstiegen. Anzeichen für eine kurzfristig restriktive Geldpolitik der Zentralbanken schürten jedoch Befürchtungen, dass die Zinsen 2022 deutlich ansteigen werden, was zu einer hohen Volatilität von Aktien und Unsicherheit an den Märkten führen wird.

Wir sind der Meinung, dass Anleger in diesem schwierigen und unsicheren aktuellen Umfeld proaktiv Anpassungen vornehmen und auch ihre Erwartungen neu ausrichten sollten, anstatt auf kurzfristige Marktbewegungen zu reagieren oder sich darauf zu verlassen, was in der Vergangenheit in ihren Portfolios am besten funktioniert hat.

Ein Balanced-Ansatz kann Kunden das Beste aus zwei Welten bieten – die Aussicht auf höhere Renditen als mit Anleihen und die gleichzeitige Reduzierung des Ausmaßes potenzieller bedeutender Verluste durch Aktien.

Ein traditioneller Balanced-Ansatz kombiniert Aktien und Anleihen



Quelle: Portfolio Construction and Strategy Team von Janus Henderson, März 2022.

> "Ein Balanced-Ansatz kann Kunden das Beste aus zwei Welten bieten – die Aussicht auf höhere Renditen als mit Anleihen und die gleichzeitige Reduzierung des Ausmaßes potenzieller bedeutender Verluste durch Aktien."

Eine erfolgreiche Vermögensallokation erfordert ein starkes Gefühl für Balance

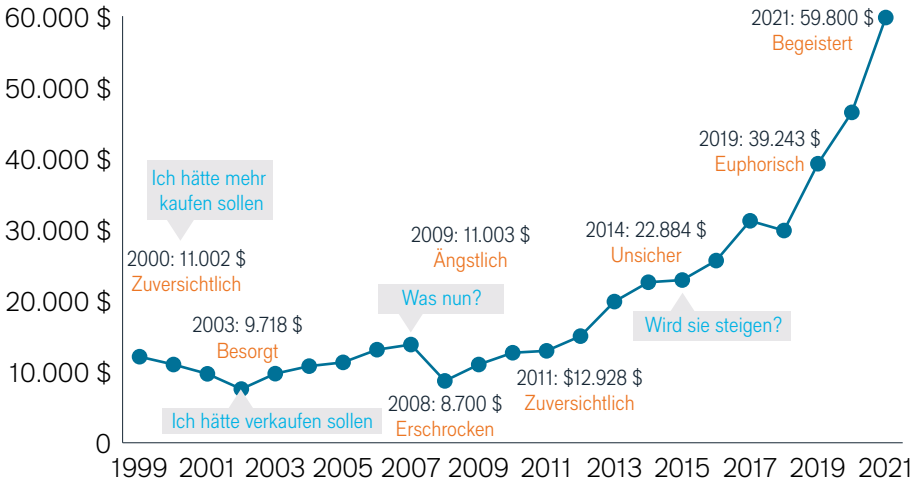
Ausgewogene Portfolios sind in der Regel bestrebt, Anlegern unter positiven Marktbedingungen eine wettbewerbsfähige Rendite und bei Abverkäufen einen anleihenähnlichen Schutz zu bieten. Die Festlegung von Anlagezielen, seien es wettbewerbsfähige Renditen, Wachstum, Portfolioschutz oder die Generierung von Erträgen, und die Wahl des richtigen Risikoniveaus ist jedoch nur der erste Schritt für Kunden. Wenn verschiedene Krisen entstehen, können sich Anleger unter Druck fühlen, drastische Änderungen vorzunehmen.

Angesichts der aktuellen Marktunsicherheiten sind Anleger genau so einem Gefühlsdilemma ausgesetzt. Sollten sie verkaufen oder investiert bleiben? Aber Entscheidungen aus Angst zu treffen, kann Anleger teuer zu stehen kommen. Der Versuch, auf Market Timing zu setzen, kann sich oft negativ auf die Renditen von Kunden auswirken.

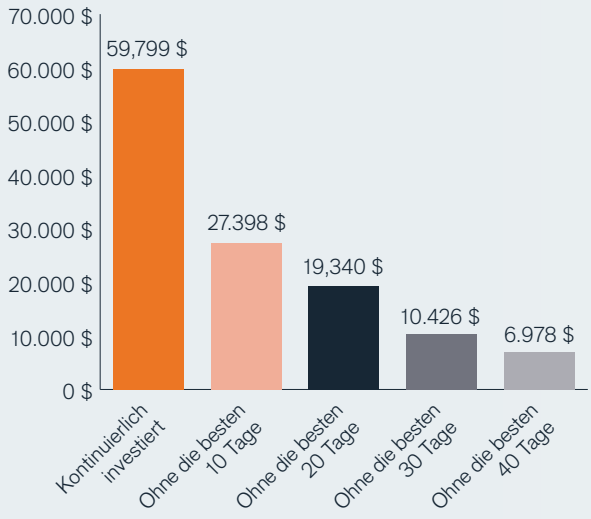
Deshalb ist eine der wichtigsten Leitlinien für Kunden, ihren langfristigen Zielen treu zu bleiben und keine reaktiven Anlageentscheidungen zu treffen oder sich auf Market Timing einzulassen.

Die Gefühlsachterbahn der Märkte

Die Wertänderung einer hypothetischen Anlage von 10.000 $, dargestellt vom S&P 500 Index, 1999-2021



Quelle: Bloomberg. S&P 500 Total Return Index, tägliche Renditen von Dezember 1999 bis Dezember 2021.



FALLBEISPIEL

Der Wert einer hypothetischen Anlage von **10.000 USD** im S&P 500 Index am 1. Januar 1999 wäre am 31. Dezember 2021 **59.799 USD** gewesen, eine Rendite von fast **500%** (ohne ggf. anfallende Gebühren, Steuern oder Kosten). Würde man die 10 Tage mit der besten Performance des S&P 500 in diesem Zeitraum herausnehmen, beliefe sich der Wert dieser hypothetischen Anlage auf **27.398 USD, was einer Rendite von 174% entspricht.**

500%

GGÜ.

174%

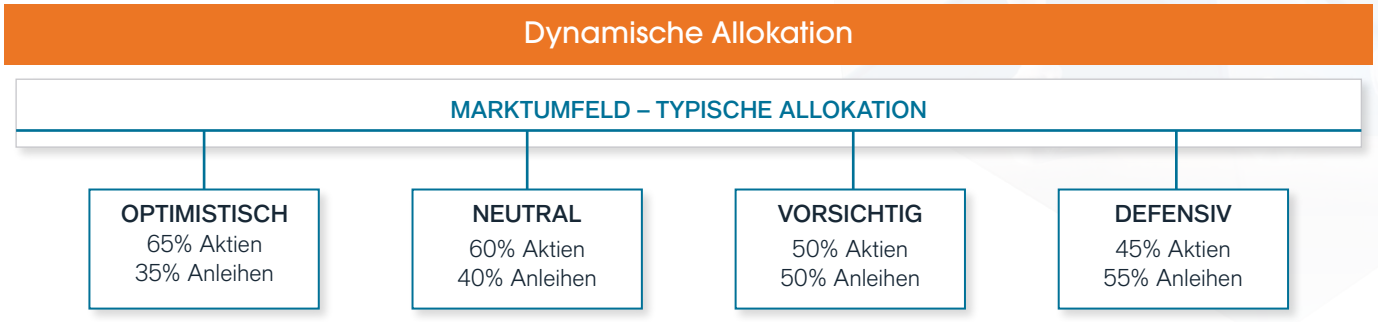
Die Grafik zeigt die hypothetische Rendite einer Anlage von 10.000 USD im S&P 500 Total Return Index vom 1. Januar 1999 bis zum 31. Dezember 2021, ohne Steuern, Gebühren oder Kosten. Sie wurde angepasst, um die Auswirkungen auf die Gesamtperformance darzustellen, falls diese Anlage nach Phasen einer starken Volatilität verkauft worden wäre und damit die anschließenden Markterholungen verpasst hätte. Anmerkung: Die hier dargestellte hypothetische Performance dient lediglich der Veranschaulichung und stellt keine tatsächliche Performance eines Kundenkontos dar. Es wird keine Erklärung dahingehend abgegeben, dass hypothetische Renditen der tatsächlichen Performance ähneln würden. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Ergebnisse.**

Es gibt eine einfache Lösung zur Überwindung von Hindernissen bei der Vermögensallokation

Anhaltende wirtschaftliche Probleme kurbeln die Nachfrage nach Allround-Lösungen an – breiter gefasste, vielseitige Strategien, die mehrere Risiken abdecken können. Bei unseren Portfolioberatungen gab es viele Kunden, die diese schwierigen Anlageentscheidungen an Experten abgeben wollten.

Wir sind der Meinung, dass Anleger von dynamischen Fonds profitieren können, die ein mittleres Maß an Flexibilität haben. Dadurch befinden sie sich in einem soliden, ausgewogenen Bereich zwischen Aktien und Anleihen, um unsichere Marktbedingungen bewältigen zu können.

Fonds mit dynamischer Allokation können sich an die aktuellen Marktbedingungen anpassen



Quelle: Portfolio Construction and Strategy Team von Janus Henderson, März 2022.

Erfolgreiche Mischfonds weisen einige spezifische Merkmale auf

BESTÄNDIGKEIT

Nach einem disziplinierten Portfolioaufbauprozess ohne übermäßige Transaktionen und konzentrierte Positionen.

DIVERSIFIZIERUNG

Profitieren von einer geringen oder negativen Korrelation zwischen Aktien und Anleihen.

EINFACHHEIT

Fokus auf traditionelle Anlageklassen (hauptsächlich Aktien und Anleihen) ohne übermäßiges Engagement in komplexen oder undurchschaubaren derivativen Lösungen.

FLEXIBILITÄT

Die Fähigkeit, sich in Erwartung volatiler Märkte proaktiv zu positionieren, während zugleich starke risikobereinigte Renditen angestrebt werden.

Dynamische Mischfonds profitieren im Idealfall von ihrer Fähigkeit, die Allokation in Aktien und Anleihen an das aktuelle Marktumfeld anzupassen. Es gibt jedoch deutliche Unterschiede, wie die verschiedenen Strategien die Vermögenswerte auf die einzelnen Regionen, Sektoren und Anlageklassen verteilen.

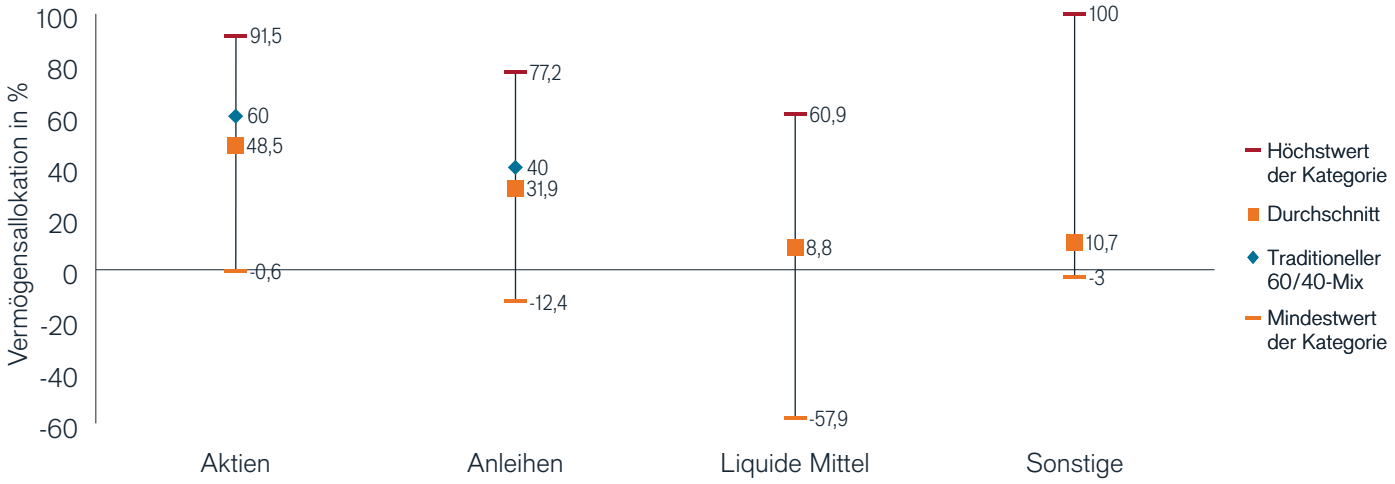
WUSSTEN SIE...

Die Allokation in Schwellenmarktaktien in der **Morningstar-Kategorie USD Moderate Allocation Funds** reicht von...

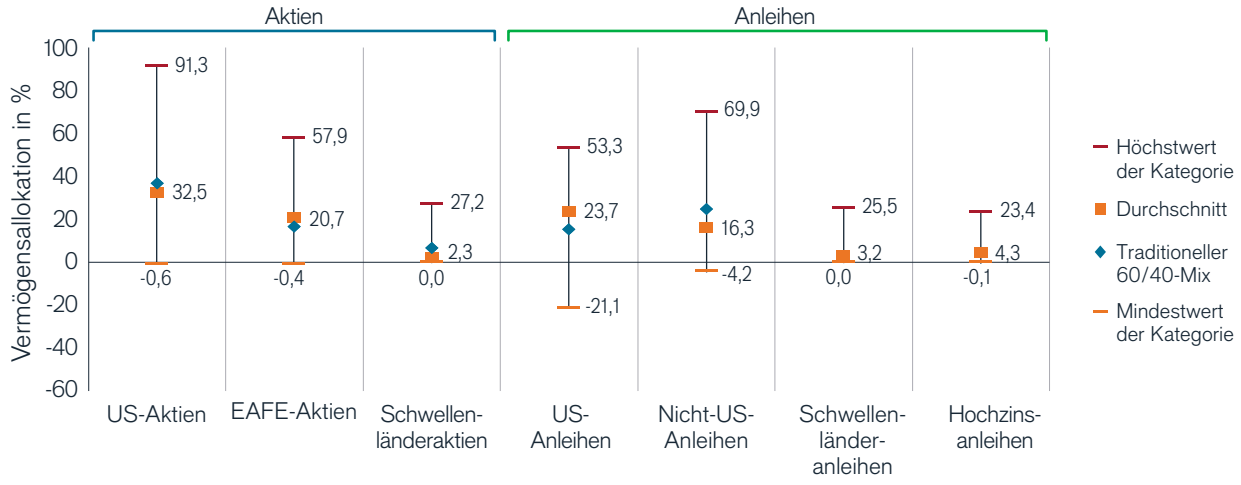
LEICHT DARÜBER **0** BIS **27%**

> "Die Wahl des richtigen aktiven Managers ist entscheidend, um negative Überraschungen zu vermeiden."

Das Spektrum der Allokationen in die einzelnen Anlageklassen bei der Kategorie der Mischfonds ist vielfältig



Quelle: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, Stand: Dezember 2021. Morningstar-Kategorie USD Moderate Allocation Funds – Vermögensallokation (netto, in %). **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Ergebnisse.**



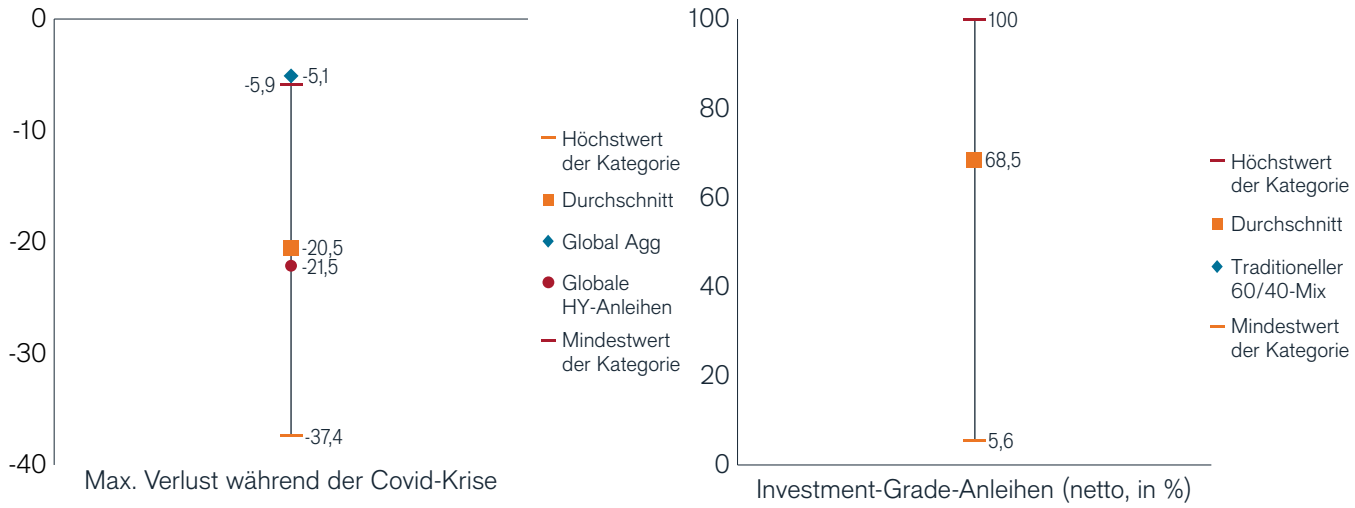
Quelle: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, Stand: Dezember 2021. Morningstar-Kategorie USD Moderate Allocation Funds – Vermögensallokation (netto, in %). Marktkapitalisierung des MSCI ACWI Index, EAFE (Europa, Australasien und Naher Osten). **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Ergebnisse.**

Ein weiterer wichtiger Aspekt der erfolgreichen ausgeglichenen Anlage ist das Anleihenmanagement. Dies ist angesichts der zahlreichen Verlustphasen, die verschiedene Fonds in derselben Moderate-Kategorie in der Vergangenheit durchlaufen haben, besonders wichtig.

Auch wenn die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für zukünftige Erträge ist, könnte eine der einfachsten und besten Methoden zur Feststellung des potenziellen künftigen Verlustrisikos darin bestehen, welcher Anteil der Allokation in Anleihen der einzelnen Manager mit Investment Grade bewertet ist. Bei ihren Allokationen in Anleihen bleiben Manager von Mischfonds die aktuellen Herausforderungen im Anleihenbereich nicht erspart, aber sie gehen anders mit diesen Problemen um. Unseres Erachtens sollten Anleger am besten Mischfonds auswählen, die bei der Anlage in Anleihen einen qualitätsorientierten, diversifizierten, zielorientierten Ansatz anwenden und ein kürzeres Durationsprofil haben, das weniger empfindlich gegenüber Zinserhöhungen ist.

Erneut ist das Entscheidende, dynamisch zu bleiben, mit einer Allokation in Anleihen, die zum Kapitalerhalt beitragen kann (und deutlich über den Zinsen am Geldmarkt liegende Renditen generieren kann)

Mischfonds während der Covid-Krise und Allokation in Investment-Grade-Anleihen



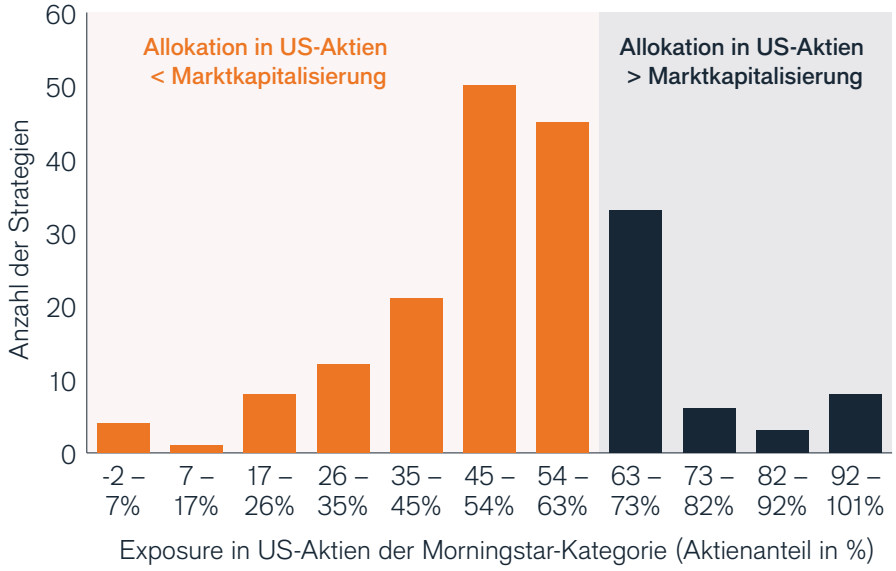
Quelle: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, Stand: Dezember 2021. Morningstar-Kategorie USD Moderate Allocation Funds – Vermögensallokation, maximaler Verlust (während der Covid-19-Pandemie) – Feb. 2020-Mär. 2020. Bloomberg Global Agg TR Index und Bloomberg Global High Yield TR Index. Tägliche Renditen.
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Ergebnisse.

> Es gibt zahlreiche Verlustphasen,
> die verschiedene Fonds in derselben Moderate-Kategorie in der Vergangenheit durchlaufen haben. Daher ist es von entscheidender Bedeutung, Allokationen in hochwertige Anleihen vorzunehmen."

Home Bias bei Aktien

Wir stoßen oft auf Kundenportfolios, die einen erheblichen Home Bias in Bezug auf ihre Aktienallokationen aufweisen, der zur Folge haben kann, dass bestimmte Bereiche bei vielen Anlegern stark untergewichtet sind. Die Auswahl des richtigen Mischfonds, möglicherweise eines Fonds, der seine Allokation in Aktien im Einklang mit den globalen Marktkapitalisierungen vornimmt, kann dazu beitragen, seit Langem bestehende Übergewichtungen von Aktien im Portfolio auszugleichen.

Die meisten Mischfonds haben eine geringere Allokation in US-Aktien als die betreffende globale Marktkapitalisierung...



...allerdings erzielen die besten Fonds, die eine höhere Allokation in US-Aktien haben, ebenfalls eine durchschnittliche Outperformance:

Exposure in US-Aktien (Aktienanteil in %)	Durchschnittliche 5-Jahres-Rendite (2017-2021)
0-20%	4,51%
20-40%	5,51%
40-60%	5,69%
60-80%	**5,96%**
80-100%	**6,73%**

Quelle: Morningstar, Janus Henderson Portfolio Construction and Strategy Team, Stand: Dezember 2021. Morningstar-Kategorie USD Moderate Allocation Funds – Vermögensallokation (netto, in %).
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftigen Ergebnisse.

> "Für Nicht-US-Anleger stellte der Home Bias bei Aktien in der Vergangenheit eine Belastung für die Performance dar."

FALLBEISPIEL

Der MSCI All-Country World Index (globale Aktien) enthält eine Allokation in US-Aktien von 61% (Stand: Februar 2022) auf Basis der Marktkapitalisierung. Im Durchschnitt sind Mischfonds jedoch zu 54% in den USA investiert, was zu einer Underperformance geführt hat.

Wir stellten fest, dass die Mischfonds mit der besten Wertentwicklung alle eine Allokation in US-Aktien aufrechterhalten haben, die sich auf einen Anteil von mindestens 60% belief.

Sind Mischfonds eine Patentlösung?

Es gibt viele verschiedene Gründe, warum Kunden Mischfonds in ihr Gesamtportfolio aufnehmen:

- **Balanced Core:** Die Auslagerung des Vermögensallokationsprozesses, um das Know-how und die Erfahrung von Dritten zu nutzen und das Risiko reaktiver, emotionaler Anlageentscheidungen zu mindern, so dass sich die Kunden auf Differenzierungsmerkmale für ihre Portfolios wie etwa alternative Anlagen konzentrieren können.
- **Diversifier:** Reduzierung der Volatilität des Portfolios, Einsatz als taktisches Overlay oder als Ort, um vorübergehend überschüssige liquide Mittel zu parken.

Das Wichtigste ist ein überlegter, zukunftsgerichteter Vermögensallokationsprozess, der die Lösung an die Ziele, Zeithorizonte und Risikotoleranzen des Kunden anpasst.

Über das Portfolio Construction and Strategy Team

Das PCS-Team führt maßgeschneiderte Analysen von Anlageportfolios durch und bietet differenzierte, datengestützte Diagnosen. Aus einem breit gestreuten Universum von Tausenden von Modellen identifiziert das Team Trends, Themen und potenzielle Gelegenheiten für den Portfolioaufbau, die seiner Ansicht nach interessant und für jeden Anleger vorteilhaft sind.

WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE UNTER **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Wichtige Hinweise: Die hier wiedergegebenen Einschätzungen entsprechen dem Stand zum Publikationsdatum. Sie sind nur zur Information gedacht und dürfen nicht als Anlageberatung, rechtliche oder steuerrechtliche Beratung genutzt oder verstanden werden, auch nicht als Angebot zum Verkauf, als Aufforderung oder Angebot zum Kauf oder als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsegments. Keiner der Inhalte dieser Publikation ist als direkte oder indirekte Erbringung von Anlagemanagement-Leistungen im Hinblick auf die spezifischen Erfordernisse eines Kunden zu verstehen. Hier wiedergegebene Meinungen und Beispiele sind lediglich zur Veranschaulichung allgemeiner Themen gedacht; sie beinhalten keine Indikation für beabsichtigte Transaktionen und können sich ändern. Sie geben möglicherweise nicht die Einschätzungen anderer Personen innerhalb des Unternehmens wieder. Zur Illustration genannte Beispiele sind nicht als Hinweis oder Implikation zu verstehen, dass diese jetzt oder in der Vergangenheit in einem Portfolio enthalten sind bzw. waren. Für Prognosen kann keine Garantie übernommen werden und es ist nicht garantiert, dass die bereitgestellten Informationen vollständig oder aktuell sind. Außerdem besteht keinerlei Gewähr im Hinblick auf die Ergebnisse, die bei deren Verwendung erzielt werden. Quelle der Daten ist Janus Henderson Investors, sofern nicht anders angegeben. Informationen und Daten, die von Dritten bezogen werden, werden von Janus Henderson Investors in gutem Glauben als verlässlich erachtet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf künftige Erträge schließen. Geldanlagen sind mit Risiken verbunden, darunter mögliche Kapitalverluste und Wertschwankungen.

Nicht alle erwähnten Produkte oder Dienstleistungen sind in allen Ländern verfügbar. Dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen, sie dürfen ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung nicht vervielfältigt oder zitiert werden und nicht in Ländern oder unter Umständen verwendet werden, in bzw. unter denen diese Verwendung rechtswidrig wäre. Janus Henderson trägt keine Verantwortung für eine rechtswidrige Weitergabe dieser Publikation an Drittparteien – sei es insgesamt oder in Auszügen. Der Inhalt dieser Publikation ist nicht von einer Aufsichtsbehörde geprüft und gebilligt worden.

Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von den nachstehend genannten Körperschaften in den jeweiligen Ländern bereitgestellt werden: (a) Europa von Janus Capital International Limited (Reg. Nr. 3594615), Henderson Global Investors Limited (Reg. Nr. 906355), Henderson Investment Funds Limited (Reg. Nr. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (Reg. Nr. 2606646), (jeweils registriert in England und Wales unter der Adresse 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE und reguliert von der Financial Conduct Authority) und Henderson Management S.A. (Reg. Nr. B22848, 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, reguliert von der Commission de Surveillance du Secteur Financier); (b) den USA von bei der SEC registrierten Anlageberatern, die Tochtergesellschaften der Janus Henderson Group plc sind; (c) Kanada von Janus Henderson Investors US LLC nur für institutionelle Anleger in bestimmten Ländern; (d) Singapur von Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (Firmenregister-Nr. 199700782N). Diese Werbung oder Veröffentlichung wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft; (e) Hongkong von Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Diese Unterlage wurde von der Securities and Futures Commission of Hong Kong nicht geprüft; (f) Taiwan (R.O.C.) von Janus Henderson Investors Taiwan Limited (operativ unabhängig), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipeh (110). Tel.: (02) 8101-1001. SICE-Zulassungsnumme 023, erteilt im Jahr 2018 von der Financial Supervisory Commission; (g) Südkorea von Janus Henderson Investors (Singapore) Limited nur für qualifizierte professionelle Anleger (im Sinne des Financial Investment Services and Capital Market Act und seinen untergesetzlichen Bestimmungen); (h) Japan von Janus Henderson Investors (Japan) Limited, reguliert durch die Financial Services Agency und registriert als Financial Instruments Firm in den Bereichen Investment Management Business, Investment Advisory and Agency Business sowie Type II Financial Instruments Business; (i) Australien und Neuseeland von Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) und zugehörigen Unternehmen einschließlich Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) und Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (j) im Nahen Osten von Janus Capital International Limited, reguliert durch die Dubai Financial Services Authority als Representative Office. Im Nahen Osten werden keine Transaktionen vorgenommen, und etwaige Anfragen sind an Janus Henderson zu richten. Wir können Telefonanrufe zur wechselseitigen Absicherung, zur Verbesserung des Kundenservice und zwecks regulatorisch erforderlicher Aufzeichnungen speichern.

Außerhalb der USA: Nur für institutionelle, professionelle, qualifizierte und erfahrene Investoren, qualifizierte Vertriebspartner, Wholesale-Investoren/-Kunden nach jeweils geltendem Recht. Nicht zur Wiedergabe oder Weitergabe in der Öffentlichkeit. Marketing-Anzeige.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared und Knowledge Labs sind Marken der Janus Henderson Group plc oder eines ihrer Tochterunternehmen. © Janus Henderson Group plc.

GC-0222-117816

200-99-117816 02-22