

30. Juni 2016

## Euro-Anteilsklasse A

## Zusammenfassung

- Der Fonds verzeichnete im Juni eine Underperformance, wobei mit die größten Wertabzüge von Finanzwerten und aus dem Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor kamen.
- Es wurden zwei neue Positionen eröffnet (St. James's Place und Schroders), während die Positionen Roche, Svenska Handelsbanken und Nordea geschlossen wurden.
- UnitedHealth und Medtronic, beide in den USA, kündigten Dividendenerhöhungen an.

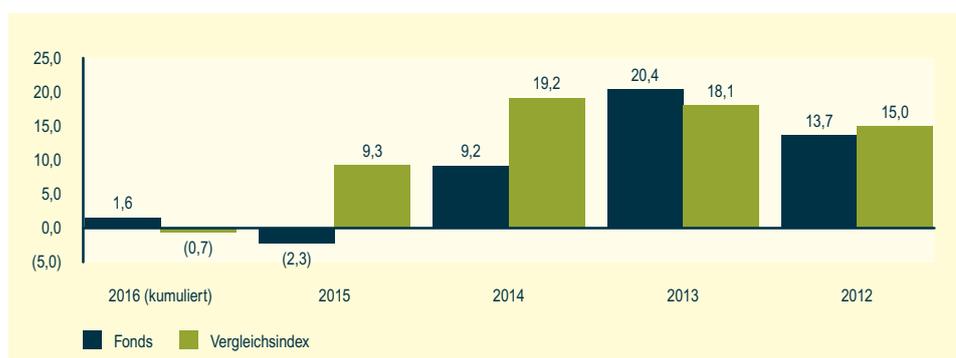
## Wertentwicklung über 5 Jahre



## Wertentwicklung des Fonds

	1 Monat (%)	3 Monate (%)	Lfd. Jahr (%)	1 Jahr (%)	3 Jahre (%) p.a.	5 Jahre (%) p.a.	Seit Übernahme des Fonds (%) p.a.	Seit Auflegung (%) p.a.
Fonds	-2,0	+1,1	+1,6	-8,7	+5,5	+8,5	+9,1	+9,1
Index	-0,3	+3,8	-0,7	-2,9	+12,3	+11,7	+9,5	+9,5
Sektor	-0,8	+2,6	-1,1	-2,1	+9,9	+10,2	+7,6	+7,6
Rang	42/60	45/60	12/60	49/55	39/40	24/30	4/18	4/18
Quartil	3	3	1	4	4	4	1	1

## Jährliche Wertentwicklung (%)



Der Fonds investiert überwiegend in Gesellschaftsaktien, und es ist daher wahrscheinlich, dass er größeren Preisschwankungen unterliegt als Fonds, die in Obligationen oder Bargeld investieren.

## Fondsfakten

Fondsmanager	Stuart Rhodes
Fondsmanager seit	18. Juli 2008
Stellv. Fondsmanager	John Weavers, Alex Araujo
Auflegungsdatum	18. Juli 2008
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	18. Juli 2008
Fondsvolumen (Mio.)	€7.007,09
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichsindex	MSCI AC World
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Aktien
	Global - Einkommen
Anzahl der Unternehmen	46
Historische Rendite	3,29 %
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	42,2 %
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,91 %

Die historische Rendite stellt die erklärten Ausschüttungen der letzten zwölf Monate in Prozent des Mittelkurses zu dem o.g. Datum dar. Sie beinhaltet keine vorläufigen Kosten und die Ausschüttungen der Anleger werden möglicherweise besteuert.

1,91 % ist die prozentuale Zunahme der Gesamtausschüttungen in den letzten 12 Monaten sowie von äquivalenten Einschränkungen der Kapitalentwicklung des Fonds. Diese ergeben sich aus der Anlagepolitik des Fonds, direkte Kosten gegen Kapital zu verrechnen.

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 31. Mai 2016	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Sektorgewichtung (%)

	Fonds	Index	Relative Gewichtung
Finanzdienstleistungen	18,3	19,7	-1,4
Nicht-Basiskonsumgüter	14,6	12,3	2,2
Basiskonsumgüter	13,7	10,9	2,8
Gesundheitswesen	13,4	12,2	1,2
Energie	12,5	6,9	5,6
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,1	4,9	7,3
Informationstechnologie	9,3	14,9	-5,6
Industrie	3,9	10,3	-6,5
Telekommunikation	0,0	4,0	-4,0
Versorger	0,0	3,7	-3,7
Barmittel u. hochliquide Anlagen	2,2	0,0	2,2

## Risikocharakteristika

Stand 31.05.16	
Alpha:	-3,85
Information Ratio:	-0,74
Sharpe Ratio:	0,26
Historischer Tracking Error:	4,86
Beta:	1,01
Standardabweichung:	17,32
Prognostizierter Tracking Error (Active Risk):	5,38
Active Share	91,45

**Alpha:** Portfoliorendite abzüglich Benchmarkrendite, annualisiert. **Information Ratio:** Risikobereinigte relative Rendite, gemessen als das Verhältnis der aktiven Rendite (Unterschied zwischen mittlerer Portfoliorendite und index return) dividiert durch den Tracking Error (Standardabweichung der aktiven Renditen). **Sharpe-Ratio:** Risikobereinigte absolute Rendite, gemessen als das Verhältnis der Portfolio-Überschussrendite (Unterschied zwischen mittlerer Portfoliorendite und risikolosem Zinssatz) dividiert durch die Standardabweichung der Portfoliorenditen. **Historischer Tracking Error:** Maßzahl für die tatsächliche Abweichung der Portfoliorenditen von den comparative index returns. Diese vier Risiko-Maßzahlen werden unter Verwendung realisierter Fondrenditen auf gleitender Basis über drei Jahre ermittelt. **Beta:** Prognostizierte Sensitivität von Portfoliorenditen gegenüber der comparative index. **Standardabweichung:** Prognostizierte absolute Volatilität von Portfoliorenditen. **Prognostizierter Tracking Error (aktives Risiko):** Prognostizierte Standardabweichung der Rendite eines Portfolios im Vergleich zu seiner comparative index. **Active Share:** Summe der gegenüber der Benchmark übergewichteten und untergewichteten Positionen innerhalb des Portfolios, geteilt durch zwei. Diese vier Risikomaßzahlen werden unter Bezugnahme auf die Renditen der zugrunde liegenden Wertpapierportfolios – nicht die Fondsrenditen – ermittelt. Die Angaben basieren auf täglichen Daten aus vier Jahren unter Verwendung eines Zeitraums von 3-6 Monaten.

## Größte Positionen %

	Relative Fonds Index Gewichtung		
BAT	8,0	0,3	7,7
Methanex	6,1	0,0	6,1
Pembina Pipeline	4,3	0,0	4,2
Las Vegas Sands	4,2	0,1	4,2
Broadcom	4,0	0,2	3,8
Wells Fargo	3,9	0,6	3,3
Arthur J Gallagher	3,7	0,0	3,7
Gibson Energy	3,6	0,0	3,6
Inter Pipeline	3,5	0,0	3,5
Unitedhealth Group	3,5	0,4	3,1

## Marktkapitalisierung (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
Mega-Cap (> \$50 Mrd.)	47,2	45,7	1,5
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	25,0	36,5	-11,5
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	20,1	15,7	4,4
Small-Cap (< \$2 Mrd.)	5,5	2,1	3,4
Kasse	2,2	0,0	2,2

## Übergewichtete Positionen (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
BAT	8,0	0,3	7,7
Methanex	6,1	0,0	6,1
Pembina Pipeline	4,3	0,0	4,2
Las Vegas Sands	4,2	0,1	4,2
Broadcom	4,0	0,2	3,8
Arthur J Gallagher	3,7	0,0	3,7
Gibson Energy	3,6	0,0	3,6
Inter Pipeline	3,5	0,0	3,5
Wells Fargo	3,9	0,6	3,3
Unitedhealth Group	3,5	0,4	3,1

## Untergewichtete Positionen (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
Apple	0,0	1,5	-1,5
Alphabet	0,0	1,2	-1,2
Exxon Mobil	0,0	1,1	-1,1
Amazon	0,0	0,8	-0,8
General Electric	0,0	0,8	-0,8
Facebook	0,0	0,7	-0,7
AT&T	0,0	0,7	-0,7
Nestle	0,0	0,7	-0,7
Procter & Gamble	0,0	0,6	-0,6
Verizon			
Communications	0,0	0,6	-0,6

## Geografische Aufteilung (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
USA	52,2	53,7	-1,4
Großbritannien	15,4	6,4	8,9
Kanada	12,4	3,2	9,2
Australien	4,2	2,3	1,8
Schweiz	2,9	3,0	-0,2
Dänemark	2,3	0,6	1,7
Finnland	2,3	0,3	2,0
Südafrika	1,8	0,8	1,1
Sonstige	4,2	29,6	-25,4
Barmittel u. hochliquide Anlagen	2,2	0,0	2,2

## Wertentwicklung

Brexit dominierte im Juni die Schlagzeilen. Die Entscheidung der britischen Wähler hatte weltweit Folgen und führte zu extremen Währungsbewegungen und einer erhöhten Volatilität. Der britische Markt reagierte negativ auf die Nachricht, dass der FTSE All-Share Index zunächst um mehr als 8 % nachgab. Er konnte sich dann allerdings wieder erholen und beendete den Monat sogar auf einem höheren Niveau als noch vor dem Referendum.

Insgesamt standen die Erträge der globalen Aktien im Juni stark unter Währungseinflüssen. Der MSCI AC World Index war zwar in US-Dollars marginal niedriger und bewegte sich in Euros seitwärts, er konnte den Monat jedoch in Pfund Sterling in positivem Territorium beenden, nachdem die Währung gegenüber dem US-Dollar und dem Euro mehr als 8 % an Wert gelassen hatte.

Der US-Markt verzeichnete eine Outperformance, der S&P 500 schloss den Berichtszeitraum in US-Dollar leicht höher ab. Die Schwellenmärkte im asiatisch-pazifischen Raum ohne Japan lieferten gleichfalls positive Erträge. Europa musste demgegenüber in der Folge des Brexit eine starke Underperformance hinnehmen, vor allem in der Peripherie. In Japan stärkte sich zwar der Yen, doch war dies nicht ausreichend, die Verluste bei japanischen Aktien wettzumachen.

Auf Sektorebene verzeichneten die defensiven Sektoren, namentlich Versorger, Basiskonsumgüter, Telekommunikation und Gesundheit, eine Outperformance. Energie war ebenfalls stark, da viele

große Unternehmen hier von der Rally bei den Ölpreisen profitierten. Der Ölpreis stieg insgesamt auf über 50 US-Dollars pro Barrel. Finanzwerte waren der Sektor mit der schlechtesten Wertentwicklung.

In diesem Umfeld konnte der Fonds nicht mit dem MSCI AC World Index mithalten. Die Wertentwicklung ist allerdings in London gegen Mittag gepreist und spiegelt deshalb nicht die Marktrally am letzten Tag des Monats in den USA und Kanada. Beide Länder machen mehr als 60 % des Fonds aus.

Finanzwerte sowie der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor machten unter den für Wertabzüge verantwortlichen Titeln die Mehrheit in den Top-10 aus. Das langfristige Anlageargument für Unternehmen wie **Methanex** und **Wells Fargo** ist intakt, und Fondsmanager Stuart Rhodes bleibt bei seiner Einschätzung, dass die Bewertungen dieser Titel überzeugend sind.

Die Fondsbeteiligungen im Gesundheitssektor gehörten im Berichtsmonat zu den besten Performern. **UnitedHealth**, **Johnson & Johnson**, **Novartis** und **Medtronic** lagen alle in den Top-10. **Tabak (BAT, Altria)** und **Energie (Inter Pipeline, Pembina Pipeline)** mischten ebenfalls ganz oben mit.

### Die Folgen des Brexit

Vor dem Referendum hatte Großbritannien im Fonds eine Gewichtung von 14,2 %, also eine Übergewichtung gegenüber dem MSCI AC World Index. Die britischen Fondsbeteiligungen leisteten im Juni in ihrer Gesamtheit einen positiven Beitrag zur Performance, wobei die negative Länderallokation durch die positive Titelauswahl mehr als ausgeglichen wurde. Das Fondsenagement in Großbritannien ist von international operierenden Unternehmen dominiert, deren Performance nur wenig vom EU-Referendum beeinflusst wird. Alles in allem spiegelte sich dies denn auch in den Aktienkursbewegungen. **BAT**, die größte Fondsbeteiligung, entwickelte sich aufgrund seiner defensiven Eigenschaften gut und leistete im Monatsverlauf den besten Performancebeitrag. **Compass** verzeichnete eine ähnliche Wertentwicklung und generierte so ebenfalls positive Erträge. **Aberdeen Asset Management** gab indes nach, was auch für andere britische Finanzwerte gilt. Die willkürlichen Verkäufe in dem Sektor haben jedoch laut dem Fondsmanager Kaufgelegenheiten geschaffen.

Während des Berichtsmonats wurden zwei Dividendenerhöhungen angekündigt, beide um mehr als 10 % und beide aus dem US-amerikanischen Gesundheitssektor. **UnitedHealth**, eine der Top-10 Beteiligungen im Fonds, unterstrich die Dividendenverpflichtung des Unternehmens mit einer vierteljährlichen Erhöhung um 25 %. **UnitedHealth** hat nun die Dividende seit 2010 um das Fünffache erhöht. **Medtronic** steigerte die vierteljährliche Dividende um 13 %, wodurch sich die Bilanz der aufeinanderfolgenden Dividendenerhöhungen für das Unternehmen auf 39 Jahre streckt. **Medtronic** ist weiterhin bestrebt, mindestens 50 % seines freien Cashflows in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen an die Investoren weiterzugeben.

## Wichtigste Veränderungen

Es wurden zwei neue Positionen aufgebaut: **St. James's Place** und **Schroders**. Bei beiden war ausschlaggebend, dass Rhodes die Aktienkursschwäche bei britischen Finanzwerten im Fahrwasser des Brexit ausnutzen konnte. Der Vermögensverwalter St. James's Place ist ein Titel, den der Fondsmanager seit längerer Zeit im Auge hat. Das Unternehmen zeigt ein starkes Wachstum und hat das Potenzial, dieses Wachstum auch langfristig zu steigern. Die negative Marktstimmung bot nun die Gelegenheit, den Titel mit einer Dividendenrendite von über 4% zu kaufen. Schroders ist ein größerer, mehr diversifizierter Vermögensverwalter, dessen Bewertung auf ein attraktives Niveau gefallen ist. Schroders wurde ebenfalls mit einer Anfangsrendite von über 4% gekauft.

Die Beteiligungen an **Svenska Handelsbanken**, die von Rhodes seit Beginn des Jahres kontinuierlich verkaufte schwedische Bank, wurden im Juni komplett abgestoßen. Der Titel kam ursprünglich im März 2012 in das Portfolio und hat gute Dienste geleistet. Nordea, unsere andere skandinavische Bankbeteiligung, wurde ebenfalls verkauft. Die Anteile an Blackrock wurden reduziert, um die oben genannten Einkäufe zu finanzieren. Außerhalb des Finanzsektors nahm der Fondsmanager Roche aus dem Portfolio. Das Unternehmen gehörte bei Auflegung des Fonds im Juli 2008 zu den Ursprungstiteln. Während dieser Zeit erhöhten sich die Dividenden des Pharmaunternehmens um 76% in lokaler Währung. Die Anteile leisteten zudem einen erheblichen Wertbeitrag. Dies gesamt hat sich das Dividendenwachstum in den letzten Jahren deutlich verlangsamt, was den Fondsmanager dazu veranlasste, das Kapital in bessere Ideen zu investieren.

In der Folge dieser Transaktionen betrug die Zahl der Fondsbeteiligungen erneut 46. Die Fondsgewichtung von „Vermögenswerte“ fiel leicht auf 29,3%, doch liegt die Gewichtung immer noch am oberen Ende der historischen Bandbreite von 20-30%. Hier spiegelt sich laut Rhodes die außergewöhnlich hohe Zahl an Anlagegelegenheiten im zyklischen Marktbereich, insbesondere bei Energiewerten. Das Engagement bei „Qualität“ stieg leicht auf 51,7% an, liegt damit am unteren Ende der historischen Bandbreite von 50% bis 60% und reflektiert die anhaltende Problematik im Zusammenhang mit den teuren Bewertungen unter defensiven Titeln. Aus regionaler Sicht liegt der Fonds mehr oder weniger auf einer Linie mit dem Index. Die USA hat eine Gewichtung von 52,1%, während Japan auch weiterhin keine Rolle spielt.

## Fondskennzahlen und Gebühren

Anteilsklasse	ISIN	Bloomberg	Jährliche Management-Gebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro A Thes.	GB00B39R2S49	MGGDAAE LN	1,75 %	1,91 %	€1.000	€75
Euro A Auss.	GB00B94CTF25	MGGDEAI LN	1,75 %	1,91 %	€1.000	€75
Euro C Thes.	GB00B39R2T55	MGGDCAE LN	0,75 %	0,91 %	€500.000	€50.000
Euro C Auss.	GB00BK6MCJ27	MGGDCIE LN	0,75 %	0,91 %	€ 500.000	€ 50.000

Die oben aufgeführten laufenden Kosten beinhalten die direkten Kosten des Fonds, wie die jährliche Managementgebühr, die Depotgebühr sowie die Verwaltungsgebühr. Transaktionskosten (inkl. der Kosten für Research) sind nicht enthalten. Dies sind die Aufwendungen zum 31. März 2016.

Bitte beachten Sie, dass unter Umständen nicht alle der o.g. Anteilsklassen in Ihrem Land verfügbar sind.

## Wichtige Informationen

Barmittel und hochliquide Anlagen können als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds (sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen) und/oder in kurzfristigen Staatsanleihen gehalten werden.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar, Inc., Stand: 30. Juni 2016, Anteile der Euro-Klasse A, bei Wiederanlage des Nettoertrags, Preis-zu-Preis-Basis. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Alle anderen statistischen Angaben stammen von internen M&G-Quellen, Stand 30. Juni 2016, sofern nicht anders angegeben.

Morningstar Analyst Rating™. Copyright © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Das vorliegende Dokument richtet sich ausschließlich an Professionelle Anleger und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Andere Personen sollten sich nicht auf die hierin enthaltenen Informationen verlassen. In der Schweiz: Die Weiterleitung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig mit Ausnahme der Weitergabe an Qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein „Qualifizierter Anleger“). Die in diesem Dokument genannten Organismen für die gemeinsame Anlage (die „OGAW“) sind offene Investmentfonds mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Die Satzungen, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind in gedruckter Form kostenlos beim ACD erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, sowie bei: M&G International Investments Limited, Niederlassung Deutschland, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxembourg. Für die Schweiz: M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich. Für Deutschland und Österreich sind Kopien der Satzung, des Jahres- oder Halbjahresberichts, der Geschäftsberichte sowie des Verkaufsprospekts in englischer Sprache erhältlich. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen stehen in deutscher Sprache zur Verfügung. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wurde herausgegeben von M&G International Investments Limited. In der Schweiz wurde sie erstellt von M&G Securities Limited. Eingetragener Sitz beider Firmen: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt. In der Schweiz wurde diese Finanzwerbung veröffentlicht von M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich, autorisiert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht.

## Kontakt

**Österreich**  
www.mandg.at

**Deutschland**  
www.mandg.de

**Schweiz**  
www.mandg.ch