

31. Dezember 2015

## Euro-Anteilsklasse A

## Zusammenfassung

- Der Fonds blieb im Dezember hinter dem MSCI AC World Index zurück.
- Das Bekleidungs- und Schuhunternehmen VF kam im Berichtsmonat neu in das Portfolio.
- Avago und Banco Bradesco gaben Dividendenerhöhungen bekannt.

## 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	-6,1	+6,3	-2,3	-2,3	+8,7	+8,0	+9,5	+9,5
Index	-4,5	+8,0	+9,3	+9,3	+15,5	+11,3	+10,2	+10,2
Sektor	-4,2	+7,0	+7,6	+7,6	+13,0	+9,9	+8,5	+8,5
Rang	56/59	39/59	53/55	53/55	35/38	22/26	6/18	6/18
Quartil	4	3	4	4	4	4	2	2

## 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	Simon Bailey
Auflegungsdatum	18. Juli 2008
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	18. Juli 2008
Fondsvolumen (Mio.)	€8.002,99
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichsindex	MSCI AC World
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Aktien Global - Einkommen
Anzahl der Unternehmen	46
Historische Rendite	3,17 %
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	65,4 %
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,92 %

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.

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 30. November 2015	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Risikomerkmale

Stand 30.11.15	
Alpha:	-3,87
Information Ratio:	-0,79
Sharpe Ratio:	0,66
Historischer Tracking Error:	4,37
Beta:	1,04
Standardabweichung:	17,96
Prognostizierter Tracking Error (Active Risk):	5,38
Active Share	91,91

**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-Uberschussrendite (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 Fondrenditen – ermittelt. Die Angaben basieren auf täglichen Daten aus vier Jahren unter Verwendung eines Zeitraums von 3-6 Monaten.

## Sektorgewichtung (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
Finanzdienstleistungen	21,0	21,5	-0,6
Gesundheitswesen	15,0	12,5	2,5
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,0	4,5	8,5
Nicht-Basiskonsumgüter	12,2	13,0	-0,7
Basiskonsumgüter	11,9	10,2	1,7
Energie	11,4	6,1	5,2
Informationstechnologie	10,8	14,9	-4,0
Industrie	4,1	10,3	-6,2
Telekommunikation	0,0	3,7	-3,7
Versorger	0,0	3,2	-3,2
Barmittel u. hochliquide Anlagen	0,6	0,0	0,6

## Größe Positionen %

	Relative Fonds Index Gewichtung		
BAT	6,7	0,3	6,4
Methanex	6,3	0,0	6,3
Avago Technologies	5,3	0,1	5,2
Wells Fargo	4,4	0,7	3,6
Las Vegas Sands	4,2	0,0	4,1
Abbvie	4,0	0,3	3,7
Microsoft	3,7	1,2	2,5
Unitedhealth Group	3,6	0,3	3,3
Blackrock	3,4	0,1	3,3
Imperial Tobacco Group	3,1	0,1	3,0

## Marktkapitalisierung (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
Mega-Cap (> \$50 Mrd.)	43,5	45,9	-2,4
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	31,3	36,5	-5,2
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	19,3	15,8	3,5
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	5,4	1,8	3,6
Kasse	0,6	0,0	0,6

## Übergewichtete Positionen (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
BAT	6,7	0,3	6,4
Methanex	6,3	0,0	6,3
Avago Technologies	5,3	0,1	5,2
Las Vegas Sands	4,2	0,0	4,1
Abbvie	4,0	0,3	3,7
Wells Fargo	4,4	0,7	3,6
Blackrock	3,4	0,1	3,3
Unitedhealth Group	3,6	0,3	3,3
Arthur J Gallagher	3,1	0,0	3,1
Imperial Tobacco Group	3,1	0,1	3,0

## Untergewichtete Positionen (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
Apple	0,0	1,7	-1,7
Alphabet	0,0	1,3	-1,3
Exxon Mobil	0,0	0,9	-0,9
General Electric	0,0	0,8	-0,8
Amazon	0,0	0,8	-0,8
Nestle	0,0	0,7	-0,7
Facebook	0,0	0,6	-0,6
Procter & Gamble	0,0	0,6	-0,6
AT&T	0,0	0,6	-0,6
Pfizer	0,0	0,6	-0,6

## Geografische Aufteilung (%)

	Relative Fonds Index Gewichtung		
USA	55,4	53,2	2,2
Großbritannien	14,5	6,7	7,8
Kanada	9,8	2,8	7,0
Schweiz	4,4	3,3	1,2
Australien	4,3	2,3	2,0
Schweden	2,4	1,0	1,4
Finnland	1,9	0,3	1,6
Dänemark	1,7	0,7	1,0
Sonstige	5,0	29,8	-24,8
Barmittel u. hochliquide Anlagen	0,6	0,0	0,6

## Wertentwicklung

Die globalen Aktienwerte gaben im Dezember nach, konnten aber in Pfund Sterling geringfügige Gewinne verzeichnen. Auf Länderebene sahen wir eine Underperformance für Kanada und Großbritannien, während sich China seitwärts entwickelte. Mit Blick auf die Sektoren war die Wertentwicklung gemischt. Defensivere Bereiche wie Basiskonsumgüter, Gesundheit und Versorger

produzierten in allen Währungen positive Erträge. Nicht-Basiskonsumgüter und Industriewerte mussten demgegenüber eine Underperformance hinnehmen. Gleiches gilt für den Energiesektor, wo sich der schwache Ölpreis erneut negativ auswirkte.

Vor diesem Hintergrund standen einige der Fondsbeteiligungen in den Bereichen Energie und aus dem Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor unter erhöhtem Druck, insbesondere der Methanolproduzent **Methanex** und der kanadische Midstream-Energiekonzern **Gibson Energy**. Dies waren die beiden schlechtesten Portfoliopositionen. Wir müssen zum wiederholten Mal unsere Einschätzung bekräftigen, dass beide Titel aufgrund ihrer Sensitivität gegenüber dem Ölpreis unter exzessiven Verkaufsdruck geraten sind. In der Folge sehen wir gegenwärtig eine erhebliche Diskrepanz zwischen den Fundamentalwerten beider Unternehmen und ihrer jeweiligen Bewertung. **Prosafte**, der Anbieter von Wohneinheiten für Ölplattformen, sorgte ebenfalls für Abzüge von der relativen Performance.

Gleiches muss über einige der Finanzbeteiligungen des Fonds gesagt werden, die im Vergleich zum Index für mit die größten Abzüge verantwortlich waren. Der Aktienkurs von **Aberdeen Asset Management** litt unter einem Jahresende, das ebenso enttäuschend war wie die ersten 11 Monate zuvor. Das Unternehmen hatte in einem schwierigen Betriebsumfeld zu agieren und musste im Fahrwasser der negativen Marktstimmung in den Schwellenmärkten Kapitalabflüsse hinnehmen. Die Dividende ist allerdings weiterhin stark. Erst im November erhöhte sie sich um 8%. Außerdem ist die Bewertung immer noch attraktiv, und Aberdeen erwirtschaftet einen beträchtlichen freien Cashflow. Das südafrikanische Logistikunternehmen **Imperial** war der relativen Wertentwicklung ebenfalls abträglich, was auf die jüngste Volatilität auf Länder- und Währungsebene zurückzuführen war.

Es gab allerdings auch positive Nachrichten. **Las Vegas Sands**, der US-amerikanische Kasinobetreiber, konnte beispielsweise einige der im November verzeichneten Verluste wieder wettmachen. Das Unternehmen gab bekannt, dass es eine Erholung des Glücksspielsektors in Macau erwartet, nachdem hier infolge des aufsichtsrechtlichen Drucks vonseiten der chinesischen Regierung Probleme eingestellt hatten. Der Halbleiterhersteller **Avago Technologies** war wieder einmal die Fondsposition mit der besten Performance. Der Kurs ging um mehr als 14% nach oben, also um 5% mehr als bereits im November (in GBP). Das Unternehmen profitiert weiterhin von der Nachfrage nach den Produkten über seine gesamte Angebotspalette. Der US-Technologiegigant **Microsoft** war ebenfalls ein positiver Wertfaktor.

Die Gesundheitstitel **UnitedHealth** und **Abbvie** verzeichneten eine positive Wertentwicklung im Berichtsmonat. Im Fall von UnitedHealth waren die positiven Wachstumserwartungen ausschlaggebend, und Abbvie konnte sich nach einem schwachen November erholen.

Im Berichtsmonat sahen wir zwei Dividendenerhöhungen. Der Halbleiterhersteller Avago Technologies aus den USA erhöhte seine Dividende um 33%. Wie vormals erörtert, hat das Unternehmen in der Folge einer starken Nachfrage nach allen seinen Produkten starke Erträge erwirtschaftet. Apple ist einer der größten Kunden des Unternehmens. Avago ist mit einer Gewichtung von 5,3% eine Kernbeteiligung des Fonds. **Banco Bradesco**, eine brasilianische Bank, berichtete eine Dividendenerhöhung von 8%. Der Aktienkurs der Bank musste in einem schwierigen Markt an Boden lassen, doch ändert das nichts an der Verpflichtung der Gesellschaft, die Dividende zu wachsen.

## Wichtigste Veränderungen

Der Fondsmanager hat eine neue Position im US-amerikanischen Bekleidungs- und Schuhunternehmen VF aufgebaut. Die Aktie gehört in das Portfoliosegment „Qualität“. Das Unternehmen baut seine internationale Präsenz aus und gab eine Dividendenerhöhung von 16% bekannt. Die Unternehmenserträge für das dritte Quartal stiegen um 8%, und die Unternehmensprognose geht von einem weiteren robusten Wachstum aus.

In der Folge dieses Einkaufs stieg die Anzahl der Beteiligungen von 44 auf 45, das Fondsenagement bei „Qualität“ liegt nun bei 51,0%. Dies ist gerade noch in der historischen Bandbreite zwischen 50% und 60% und reflektiert die anhaltende Problematik im Zusammenhang mit den teuren Bewertungen unter defensiven Titeln. Die Gewichtung der Kategorie „Vermögenswerte“ war mit 31,2% gleichfalls größtenteils stabil. Dies wiederum ist höher als die historische Bandbreite (20% bis 30%) und deutet auf die in unseren Augen außergewöhnlich guten Anlagegelegenheiten in den zyklischen Marktsegmenten. Dies gilt insbesondere für Titel im Energiebereich, die von den Marktteilnehmern wahllos verkauft wurden.

## Fondskennzahlen und Gebühren

Anteilsklasse	ISIN	Ausschüttung	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro A Thes.	GB00B39R2S49	MGGDAAE LN	1,75 %	1,92 %	€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 direkte Kosten des Fonds, wie die jährliche Managementgebühr, die Depotgebühr sowie die Verwaltungsgebühr. Dies sind die Aufwendungen für das am 30. September 2015 endende Geschäftsjahr.

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: 31. Dezember 2015, 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 31. Dezember 2015, sofern nicht anders angegeben.

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, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zürich. Für Deutschland und Österreich sind Kopien der Satzungen, des Jahres- oder Halbjahresberichts, der Geschäftsberichte sowie des Verkaufsprospekts in englischer Sprache erhältlich (ein deutscher Verkaufsprospekt wird im Verlauf von 2015 erhältlich werden). Die wesentlichen Anlegerinformationen stehen zudem 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 wird diese Finanzwerbung veröffentlicht von M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zürich, autorisiert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht.

## Kontakt

**Österreich**  
www.mandg.at

**Deutschland**  
www.mandg.de

**Schweiz**  
www.mandg.ch