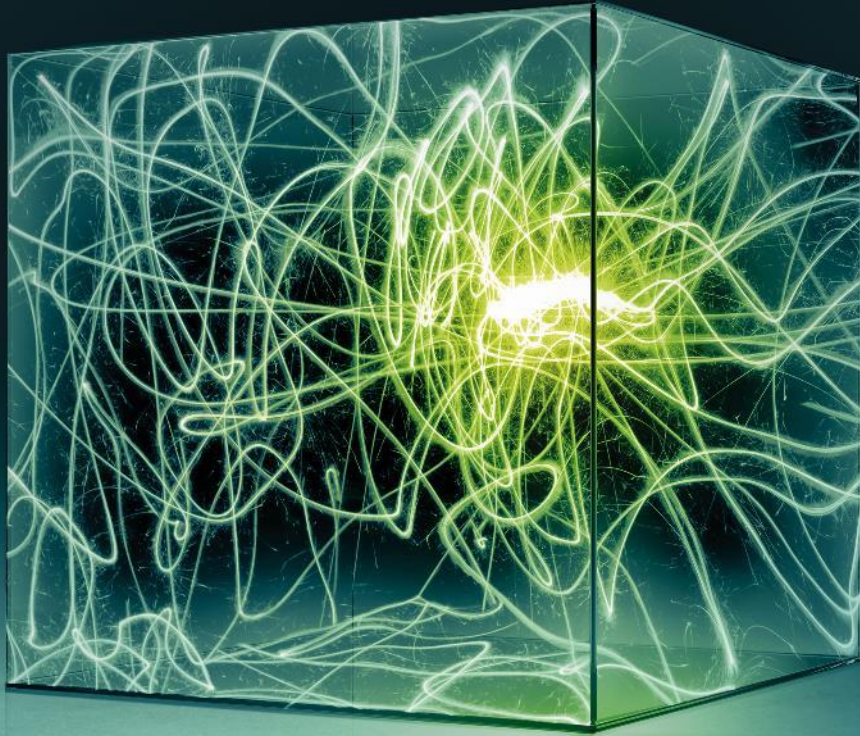


Nur für professionelle Anleger



Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN

Multi-Asset-Anlagen

Juan Nevado

Fondsmanager, M&G Multi-Asset-Team



Die strategische Asset Allokation spielte früher keine große Rolle...

...solange man voll investiert war

Mischallokationen aus Aktien (MSCI AC World) und Anleihen (Citigroup World Govt Bond Index 10Y+)
Wertentwicklung in US-Dollar

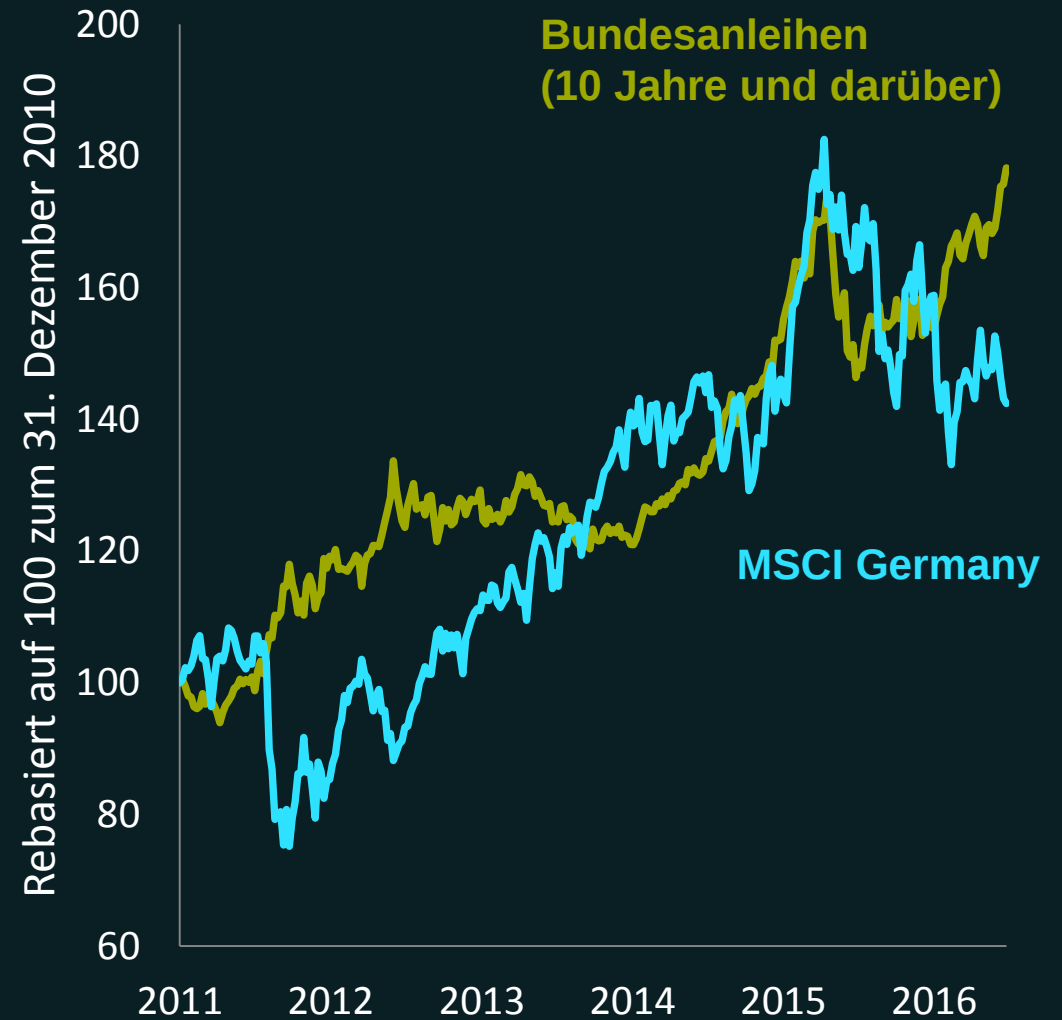
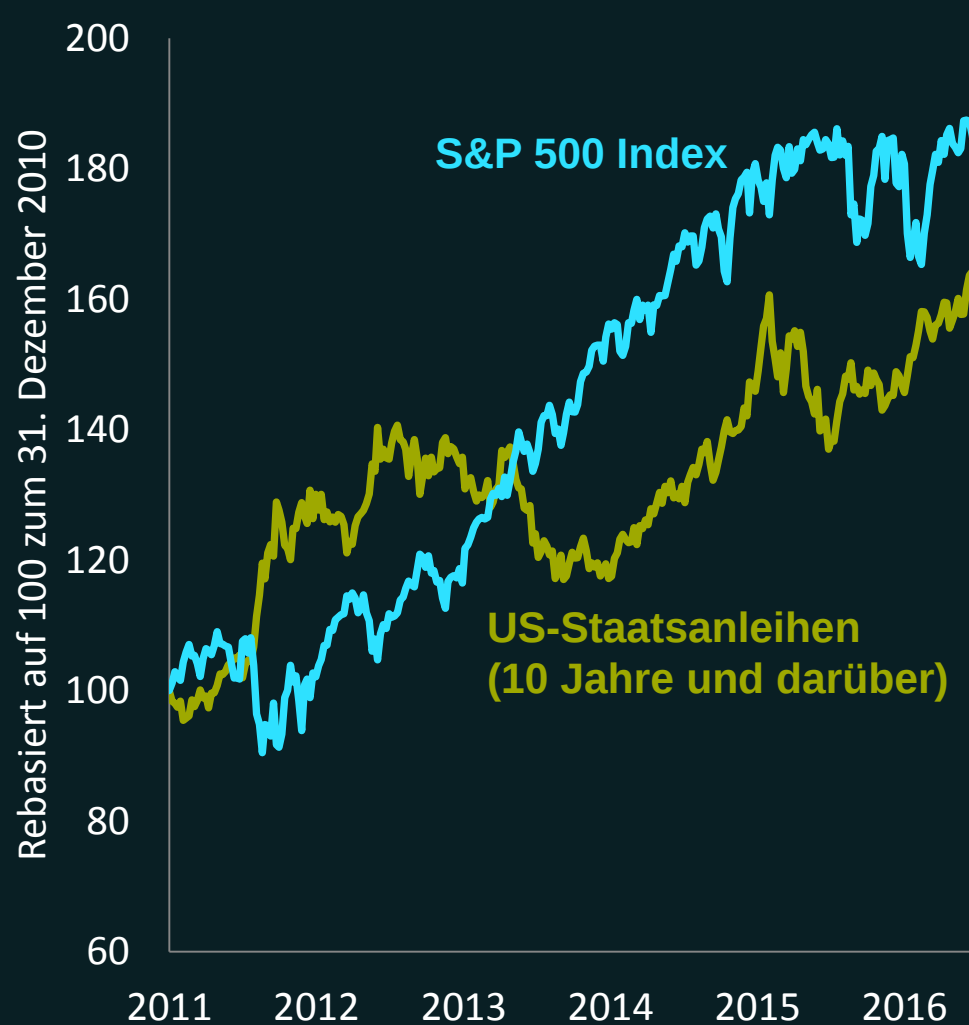


Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: 3. August 2016 *Rebasiert zum 1. August 2006

2011-2016: „Goldene“ Zeiten für Multi-Asset-Portfolios

USA und Deutschland – Gesamtertrag



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: 24. Juni 2016.

Mitte 2016 – Ein „Wendepunkt“

Veränderung des Anlageumfelds

- Die Weltwirtschaft gelangt an einen Wendepunkt
- Bewertungen für „sicherer Assets“ - z.B. Staatsanleihen
- Aktienrisikoprämie: Mehrertrag „riskanter Assets“ auf dem höchsten Stand seit Jahrzehnten
- Geldpolitisches Umfeld und Herangehensweise ändern sich
- Anleger sind negativ und pessimistisch gestimmt
- Klima der Kapitulation

Es ist an der Zeit für eine „positive“ Einstellung mit Priorität auf Ertrag.

Seit 2016: Verändertes Umfeld

USA und Deutschland – Gesamtertrag



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: 2. Mai 2018. Obige Grafiken decken den Zeitraum vom 30. Juni 2016 bis zum 2. Mai 2018 ab.

Staatsanleihenrenditen von Dezember 2009 bis heute

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

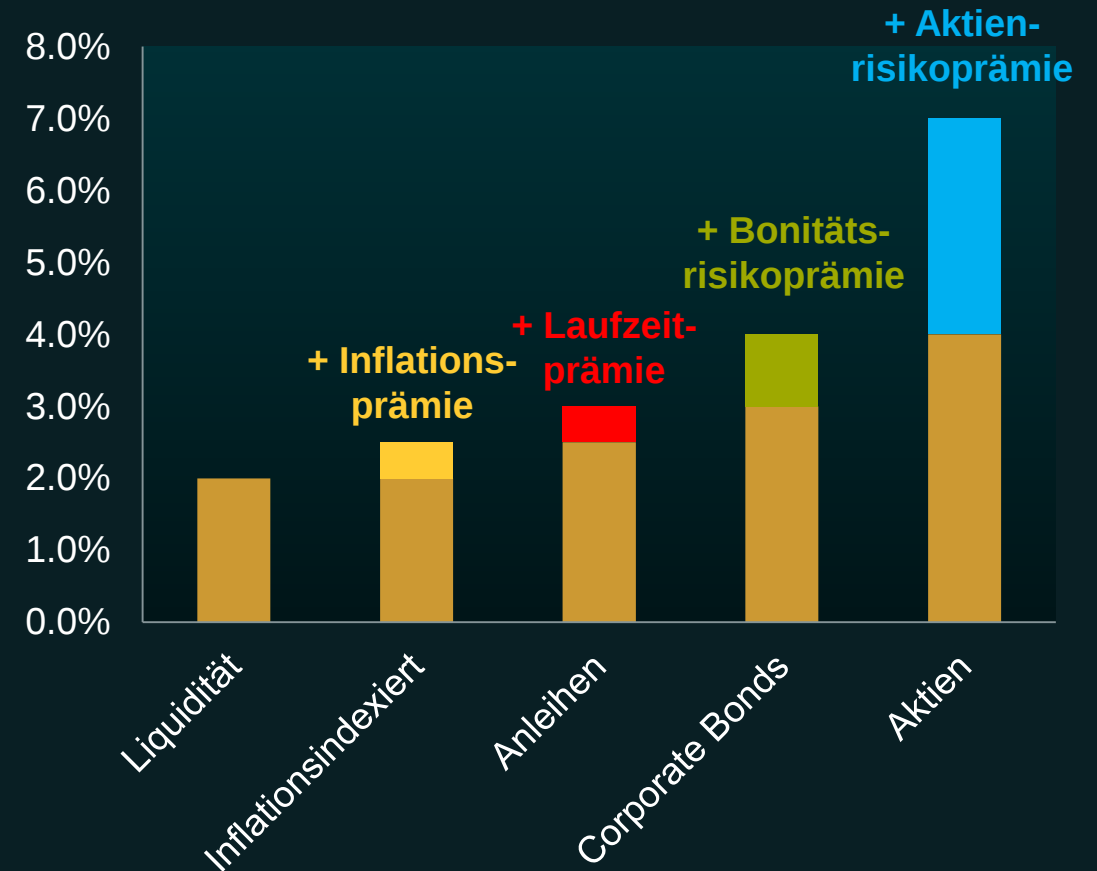
Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: 3. Mai 2018

Die zentrale Rolle von Geldmarktsätzen bei der Bestimmung von Assetpreisen

Rendite 2-jähriger US-Staatsanleihen



Bausteine für das Bewertungsgleichgewicht

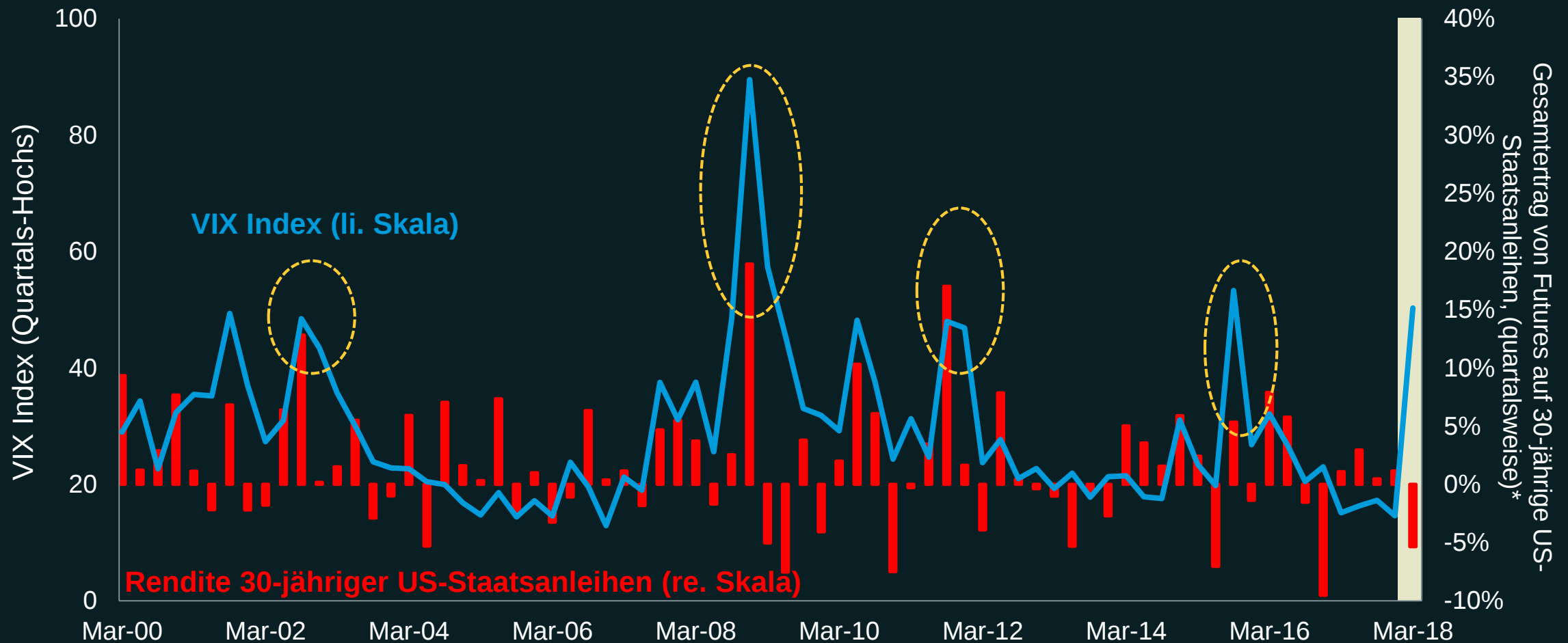


Die Theorie impliziert wichtige Wechselbeziehungen.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Sich ändernde Diversifikationseigenschaften

VIX Index und Gesamtertrag 30-jähriger US-Staatsanleihen (quartalsweise)



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Bloomberg, Stand: 5. März 2018 *Basis: S&P 30Y US Treasury Bond Futures Total Return Index; letzter Datenpunkt: 1.Quartal 2018 bis heute

MSCI AC World

Gewinnrendite*



Kräftiger Anstieg in jüngster Zeit.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Thomas Reuters Datastream, Stand: 3. Mai 2018 *Basis: auf Sicht von 12 Monaten erwartete Rendite

Eindeutige Bewertungssignale

Aktien bieten eine weit attraktivere Rendite als Anleihen

Reale Gewinnrendite am deutschen Aktienmarkt



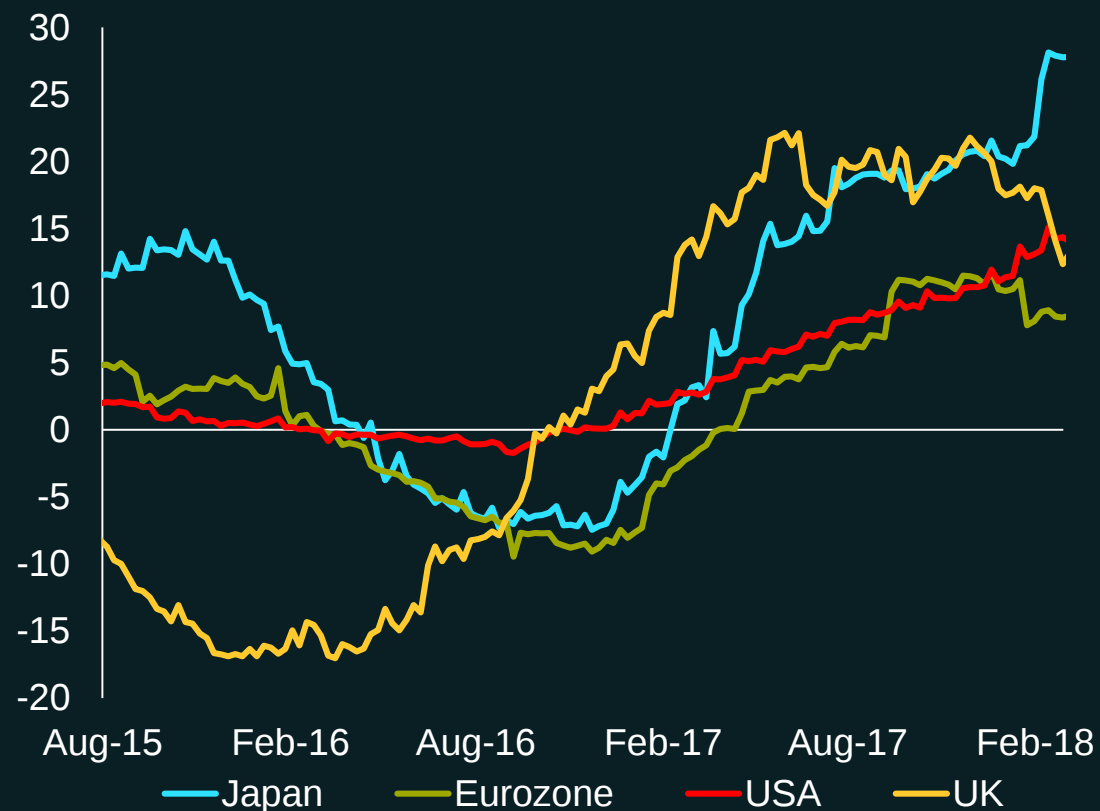
Die hohe Aktienrisikoprämie ist derzeit die ausgeprägteste Anomalie an den globalen Finanzmärkten.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Stand: 30. März 2018. Für deutsche Aktien wurde der DAX 30 verwendet, für Liquidität der 1-Monats-EURIBOR. Sämtliche Angaben sind inflationsbereinigt.

Globale Volkswirtschaften weiter auf Wachstumskurs

Wachstum der Unternehmensgewinne*



Inflation der Verbraucherpreise**



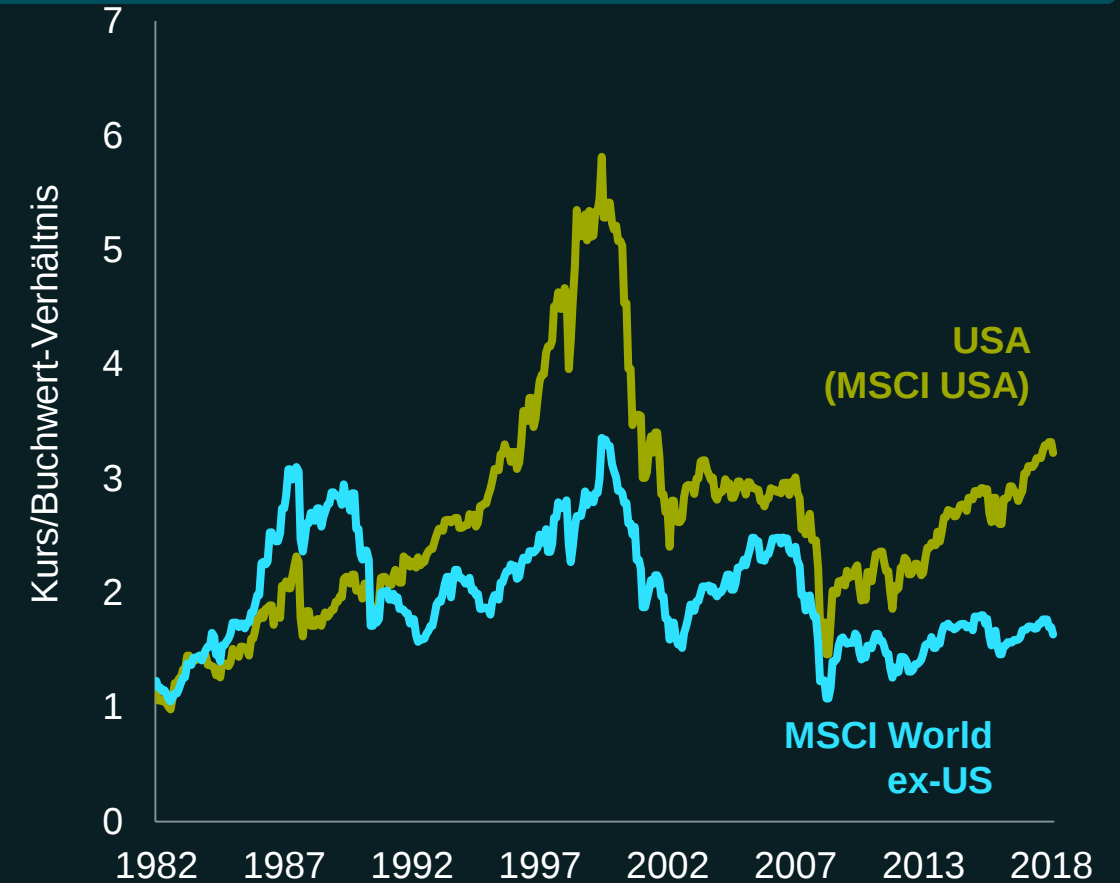
...wennauch mit reduzierter Geschwindigkeit.

Bewertungsunterschiede im Aktiensegment

Shiller-KGV*



Kurs/Buchwert-Verhältnis**

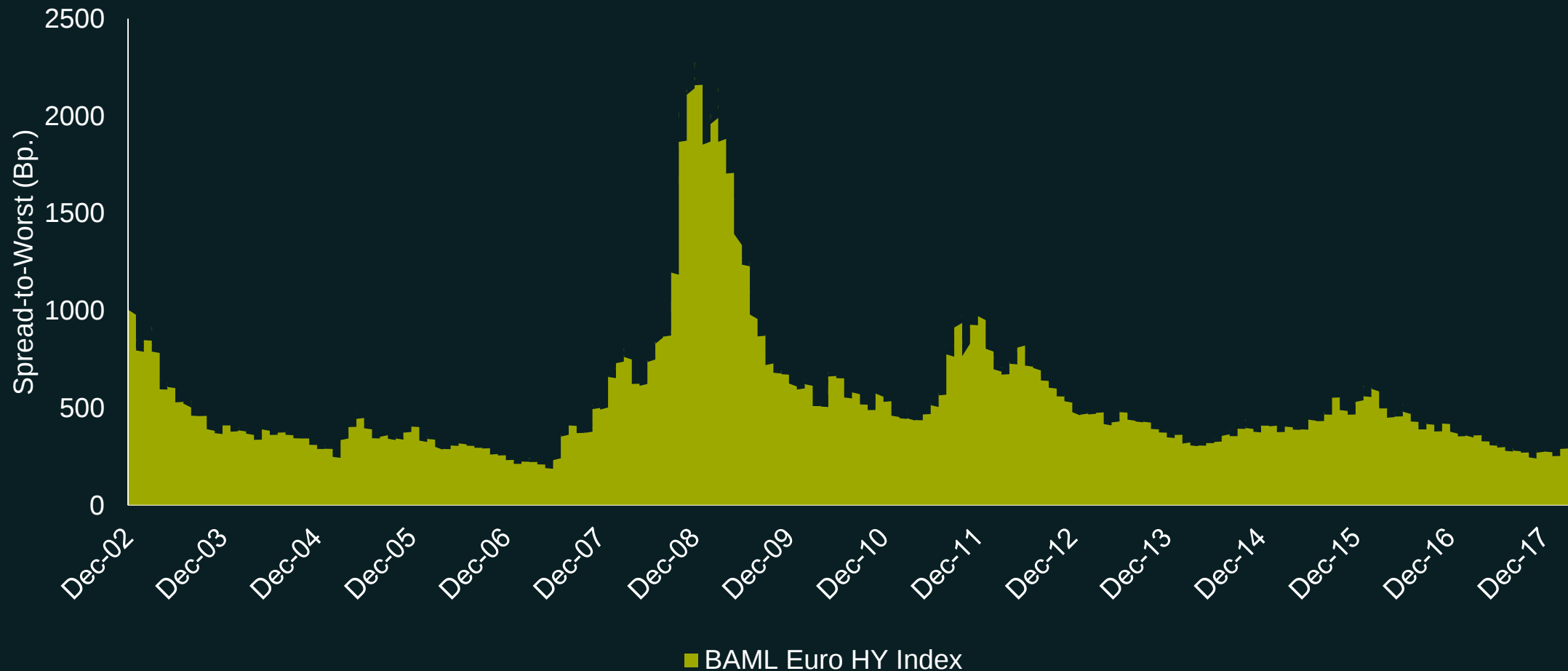


...Aktien außerhalb der USA sind wesentlich günstiger als US-Aktien.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: M&G, Thomson Reuters Datastream *Stand: 15. April 2018 **Stand: 29. April 2018

Spreads europäischer Unternehmensanleihen haben sich verringert



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Bloomberg, Bank of America Merrill Lynch, Stand: 30. April 2018

Anleihen aus Schwellenländern bieten nach wie vor Mehrwert

Rendite 10-jährige mexikanischer Staatsanleihen



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Bloomberg 7. Mai 2018 * Gängige 10-jährige mexikanische Anleihen

Nutzung von Volatilität zu Währungsengagements



Erfolgreiche Anpassung des Exposure gegenüber dem US-Dollar.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: M&G, Bloomberg, Stand: 2. Mai 2018. * Der US Dollar Index (USDIX) spiegelt den internationalen Wert des Dollar wider. Dazu wird der Durchschnitt aus den Wechselkursen des US-Dollar gegenüber den wichtigsten globalen Währungen gebildet.

Zusammenfassung

- 2016 markierte einen Wendepunkt in Bezug auf Konjunktur und Anlageumfeld.
- Traditionell „sichere Anlage“ (Staatsanleihen) erscheinen unter Bewertungsaspekten riskant.
- Auf die Diversifikationsqualitäten von Staatsanleihen ist derzeit kein Verlass.
- Die hohe Aktienrisikoprämie stellt die größte Anomalie am globalen Finanzmarkt dar.
- Die Realrenditen lassen ausgewählte Aktienmärkte und Schwellenlandanleihen attraktiv erscheinen.
- Wichtig: Short-Positionen in Duration eingehen & flexibel auf Volatilitätssprünge reagieren zu können.

Q&A

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. Die Weiterleitung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig, mit Ausnahme der Weitergabe an Qualifizierte Anleger („Qualifizierte Anleger“) im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde. Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger). Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G Securities Limited. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt,.