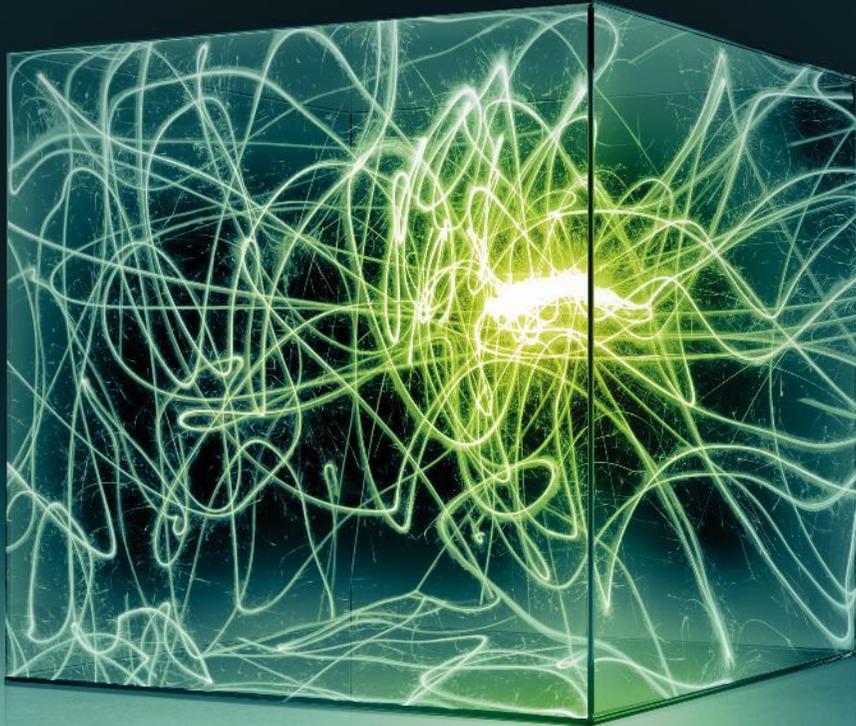


Nur für professionelle Anleger

# Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &  
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



## Multi-Asset-Anlagen mit Absolute Return-Ziel

Stephan Weirich, Sales Manager

**Mai 2018**



# M&G (Lux) Global Target Return Fund

## Mit dem Fonds verbundene Risiken

Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge werden schwanken. Dies führt dazu, dass der Fondspreis steigen und fallen wird. Diese Schwankungen können in Phasen von Marktstörungen und anderen außergewöhnlichen Ereignissen extremer ausfallen. Es gibt keine Garantie dafür, dass das Anlageziel des Fonds erreicht wird, und möglicherweise erhalten Sie den ursprünglich investierten Betrag nicht zurück.

Derivate können für ein über den Nettoinventarwert des Fonds hinausgehendes Anlageengagement eingesetzt werden. Hierdurch ist der Fonds einem höheren Risiko ausgesetzt. Aufgrund des erhöhten Marktengagements wirken sich positive oder negative Marktentwicklungen relativ stärker auf den Nettoinventarwert des Fonds aus. Das zusätzliche Engagement wird jedoch so begrenzt, dass die Kursschwankungen des Fonds nicht wesentlich größer sind als bei vergleichbaren Fonds, die Derivate nicht auf diese Art und Weise einsetzen.

Der Fonds kann über den Einsatz von Derivaten Short-Positionen eingehen. Short-Positionen basieren auf der Anlagesicht, dass der Preis der zugrunde liegenden Vermögenswerte voraussichtlich fallen wird. Wenn diese Ansicht falsch ist und der Wert der Anlage steigt, entsteht dem Fonds durch die Short-Position ein Verlust.

Der Wechselkurs wird sich auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.

Unter schwierigen Marktbedingungen ist der Wert bestimmter Fondsanlagen möglicherweise weniger vorhersehbar als bei normalen Bedingungen. In einigen Fällen kann es auch schwerer sein, diese Anlagen zum letzten notierten Preis oder zu einem als fair geltenden Marktpreis zu verkaufen. Wenn es aufgrund der Marktbedingungen schwierig ist, die Anlagen des Fonds zu einem fairen Preis zu verkaufen, um den Verkaufsaufträgen der Kunden nachzukommen, können wir vorübergehend den Handel mit den Anteilen des Fonds aussetzen.

Der Fondsmanager wird mit verschiedenen Gegenparteien (Institutionen) Geschäfte tätigen, Positionen halten und bei ihnen Bareinlagen hinterlegen (inkl. Derivat-Transaktionen). Es besteht das Risiko, dass die Gegenparteien ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen oder zahlungsunfähig werden.

Eine detailliertere Beschreibung der für den Fonds geltenden Risikofaktoren ist im Verkaufsprospekt des Fonds enthalten.

## Weitere Informationen

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.

# M&G (Lux) Global Target Return Fund

## Produktprofil

<b>Fondsname</b>	M&G (Lux) Global Target Return Fund
<b>Rechtsform</b>	Luxemburgische SICAV (UCITS)
<b>Bewertungs-/ Handelsturnus</b>	täglich
<b>Verwaltungsgebühr p.a.</b>	Anteilklasse Euro A: 1,25 % Anteilklasse Euro B: 1,75 % Anteilklasse Euro C: 0,50 %
<b>Laufende Kosten*</b>	Anteilklasse Euro A: 1,51 % Anteilklasse Euro B: 2,01 % Anteilklasse Euro C: 0,76 %
<b>Fondswährung</b>	Euro (gegen USD, GBP und CHF abgesicherte Anteilklassen verfügbar)
<b>Sektor</b>	Morningstar Alternative – Multi-Strategy Sektor

*Die obigen Angaben für die laufenden Kosten beinhalten die dem Fonds direkt belasteten Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr, die Administrationsgebuhr und die Depotbankvergutung, aber keine Kosten für Transaktionen im Portfolio (inkl. Researchkosten). \*Die Angaben zu den laufenden Kosten sind Schätzwerte. Die genauen Kosten werden im Rechenschaftsbericht des Fonds für jedes Geschäftsjahr im Detail ausgewiesen.*

# Wertentwicklung in Euro

## M&G (Lux) Global Target Return Fund

Einjahreszeiträume	01.04.17 bis 31.03.18	01.04.16 bis 31.03.17	01.04.15 bis 31.03.16	01.04.14 bis 31.03.15	01.04.13 bis 31.03.14
M&G (Lux) Global Target Return Fund	2,7 %	-	-	-	-

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

# M&G (Lux) Global Target Return Fund

## Wertentwicklung

### M&G (Lux) Global Target Return Fund



Monatsrendite (%)	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	1 Jahr	lfd. Jahr	seit Auflage
2016												-0,3			
2017	0,1	0,1	1,0	0,1	0,3	0,9	0,1	-0,8	1,4	0,1	-0,0	-0,1	3,4		
2018	2,0	-0,5	-0,9											0,5	3,8

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.



# Susanne Grabinger

## Berufliches Profil

---



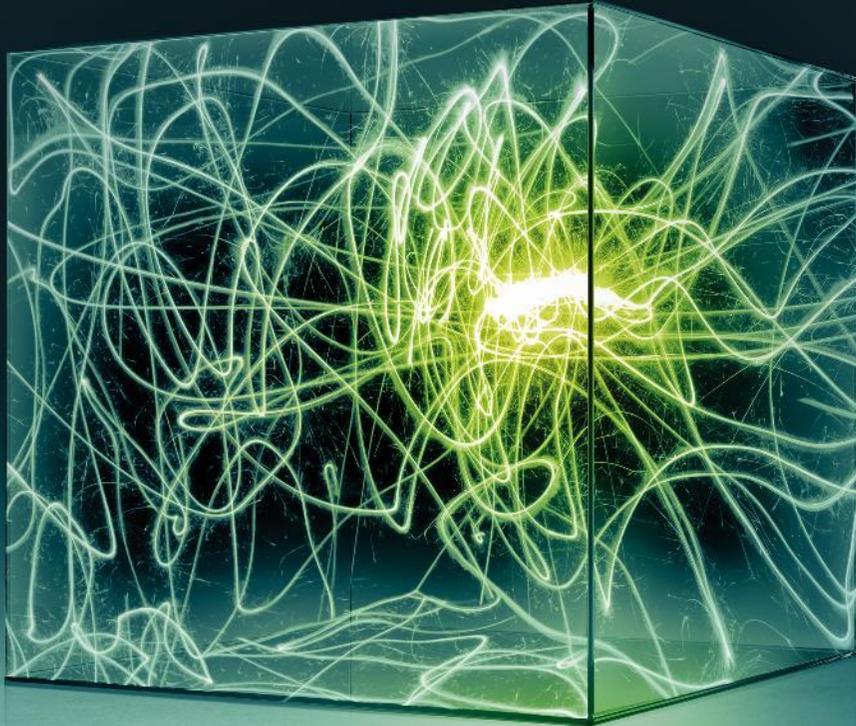
- Susanne Grabinger kam im Jahr 2010 zu M&G. Sie arbeitet als Investmentspezialistin im Multi-Asset-Team.
- Vor ihrem Wechsel zu M&G war sie bei JPMorgan Asset Management als Client Portfolio Manager tätig und verantwortlich für institutionelle Aktienmandate und Mischfonds.
- Susanne Grabinger verfügt über einen Masterabschluss in Betriebswirtschaftslehre der Universität Bamberg und ist außerdem Chartered Financial Analyst (CFA). Sie spricht fließend Deutsch und Englisch und verfügt außerdem über gute Sprachkenntnisse in Französisch und Spanisch.

Nur für professionelle Anleger

# Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &  
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



## Multi-Asset-Anlagen mit Absolute Return-Ziel

Susanne Grabinger, Investmentspezialistin

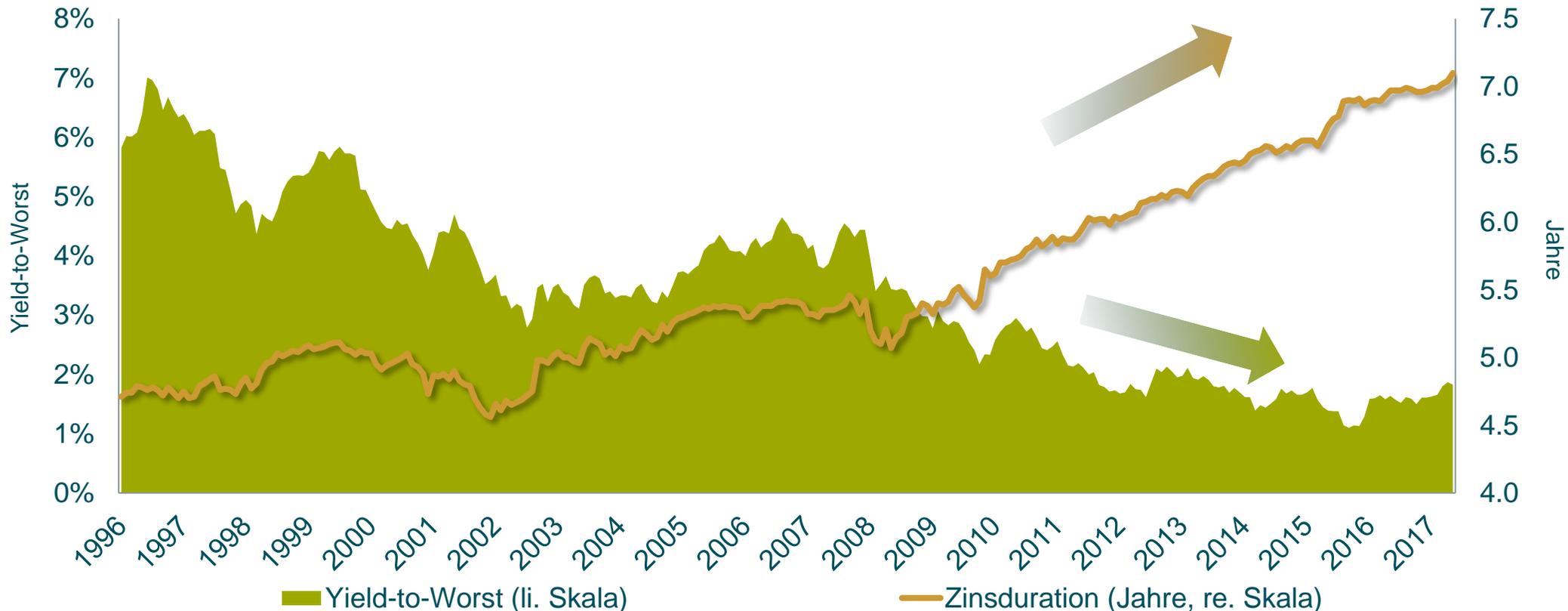
Mai 2018



# Herausforderung für risikoaverse Anleger: Umfeld niedriger Renditen

## Das Niedrigzinsumfeld erfordert ein stärker aktives Vorgehen

### Yield-to-Worst und Zinsduration des Barclays Global Aggregate Corporate Index

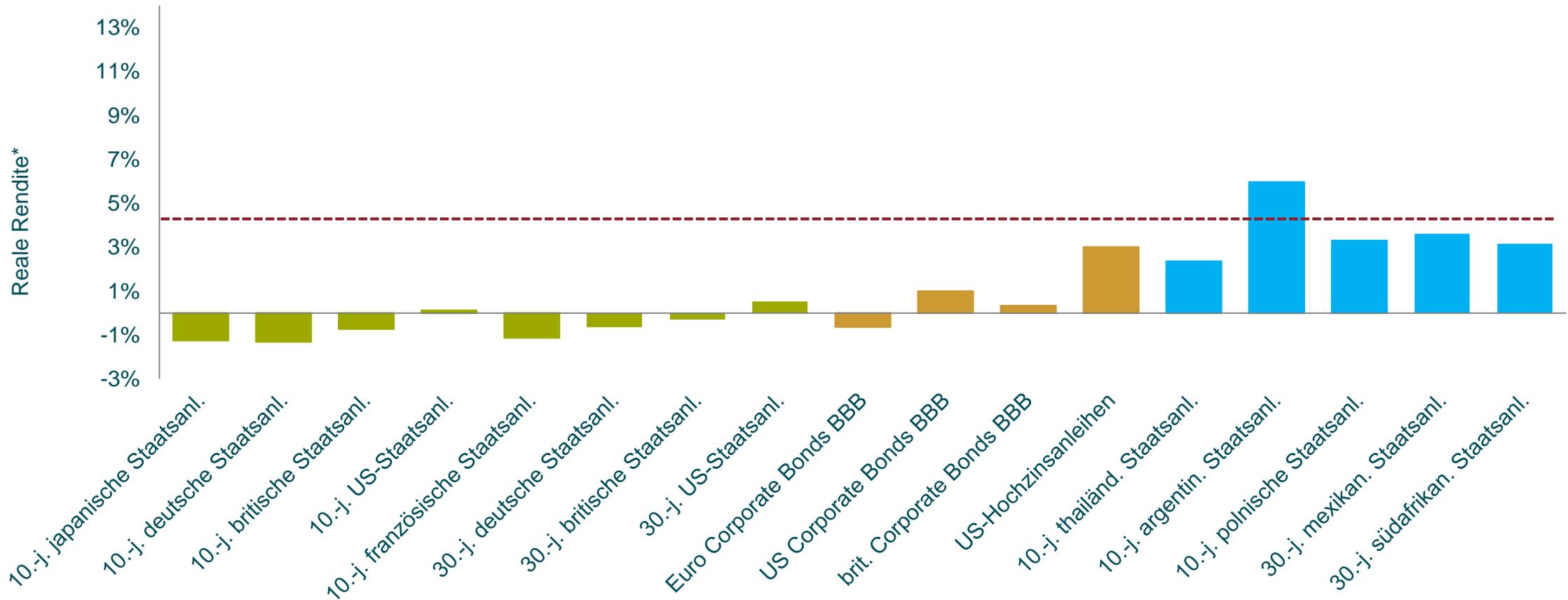


**Im heutigen Marktumfeld halten wir bei Anleihen einen hochflexiblen Ansatz für erforderlich.**

# Herausforderung für risikoaverse Anleger

## Sind Anleihen wirklich weniger riskant?

### Reale Rendite ausgewählter Anleihengattungen

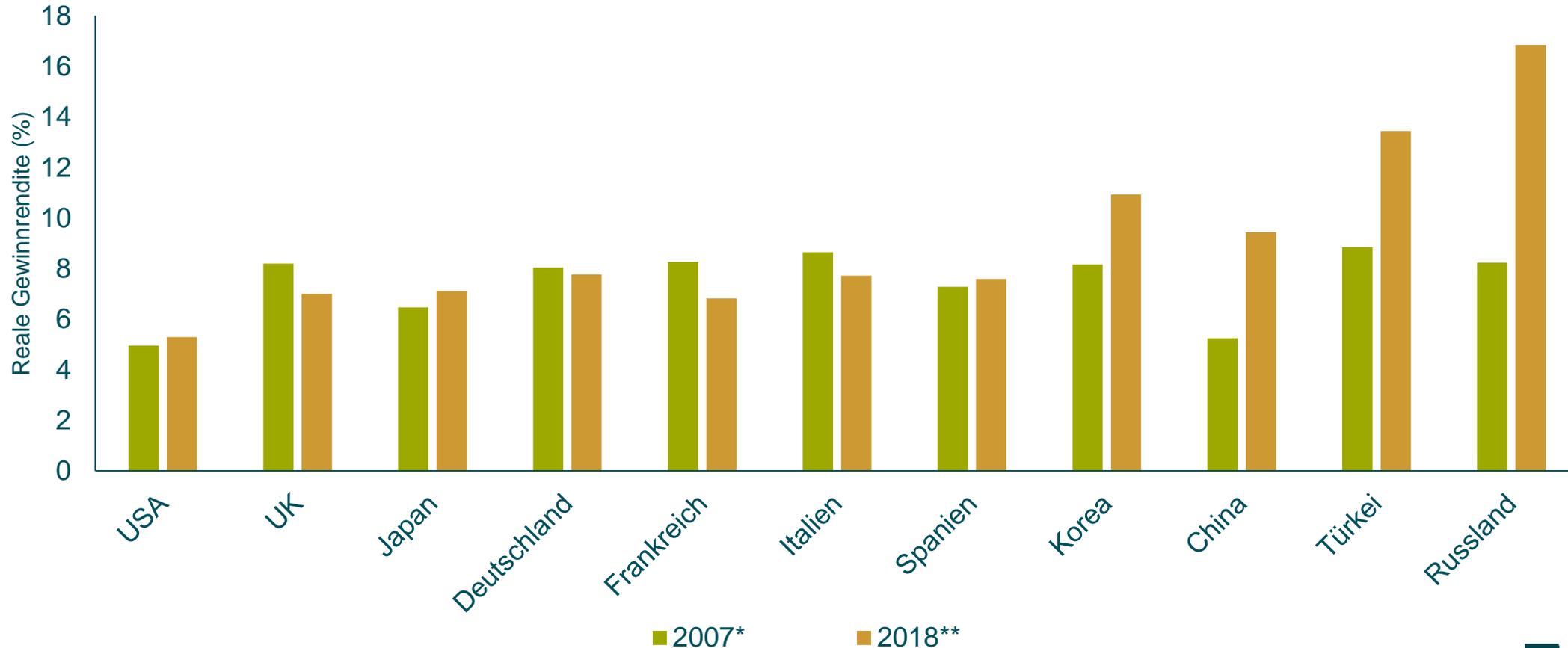


**Flexibilität ist entscheidend bei der Erzielung von Ertrag in einem Umfeld niedriger Renditen.**

# Herausforderung für risikoaverse Anleger

## Sind Aktien hochriskant?

### Aktienbewertungen: 2007 und heute



**...das Umfeld hat sich verändert.**

# Was ist ein Absolute-Return-Fonds?

Eine Mischung aus verschiedenen Investmentansätzen und -strategien



*Transparenz ist wichtig: man muss "unter die Haube" schauen.*

# M&G (Lux) Global Target Return Fund

## Profil

Makrogesteuerter Multi-Asset-Fonds mit Flexibilität für Long- oder Short-Positionen	✓
ausdrückliches Ziel: Begrenzung des kurzfristigen Risikos	✓
Philosophie und Ansatz wie im übrigen Team	✓
kein marktneutraler Fonds	X
kein Multistrategie-Fonds	X
keine speziellen Korrelationen oder konstante Volatilität angestrebt	X

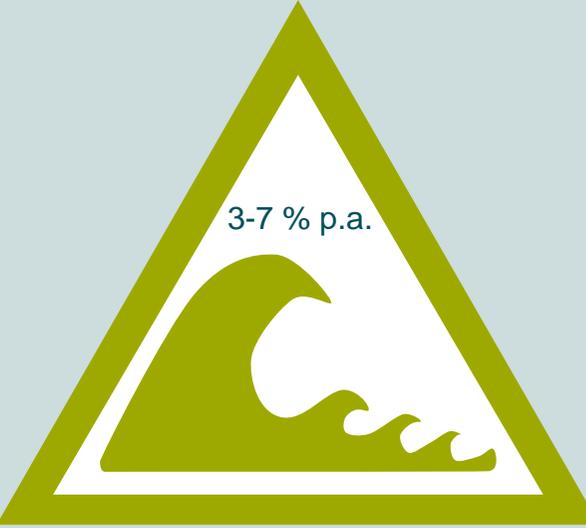
### Ziel: positive Rendite



**Gesamtertrag\* von 3-Monats-EURIBOR +4 % (vor Kosten) p.a.**

über jeden 3-Jahres-Zeitraum

### Steuerung der Volatilität



3-7 % p.a.

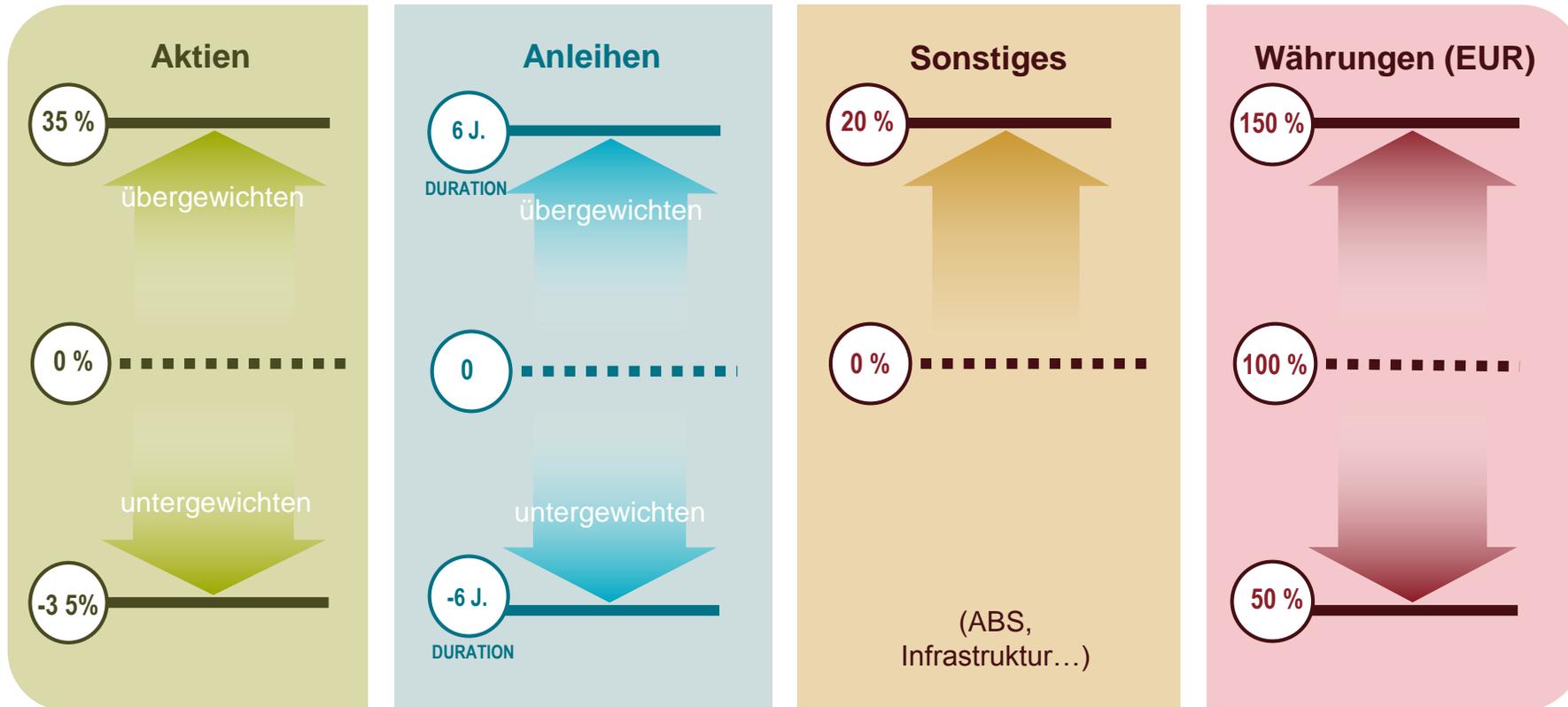
Begrenzung monatlicher Verluste

**neutrale Allokation: 100 % Liquidität**

*Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds eine positive Rendite über drei Jahre oder einen anderen Zeitraum erzielen wird und Anleger erhalten ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurück.*

# M&G (Lux) Global Target Return Fund

## Profil



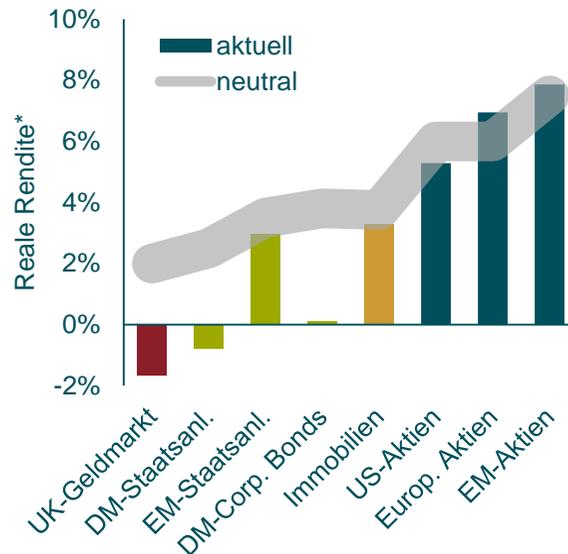
Hinweis: Die gepunkteten Linien markieren die neutrale Position des Fonds in den jeweiligen Anlageklassen.

# Anlagephilosophie und Investmentprozess

## Strategisch orientiert, dynamisch und diversifiziert

### Bewertungsanalyse

Einbau einer "Sicherheitsmarge" durch Nutzung von Bewertungschancen



- ➔ Bewertungsmodell
- ➔ Quantitative Analyse

### Dynamische Asset-Allokation

Identifikation und Erfassung episodischer Gelegenheiten'



- ➔ Identifikation "episodischer" Chancen

- ➔ Asset-Auswahl
- ➔ Festlegung der Positionsgröße
- ➔ Stresstests

### Assetklassen-Diversifikation

breite Palette an globalen Anlageklassen

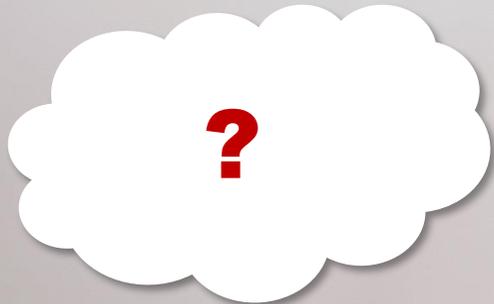


- ➔ breites Anlageuniversum
- ➔ Kosteneffiziente Umsetzung

### RISIKOMANAGEMENT: in jeder Phase integriert

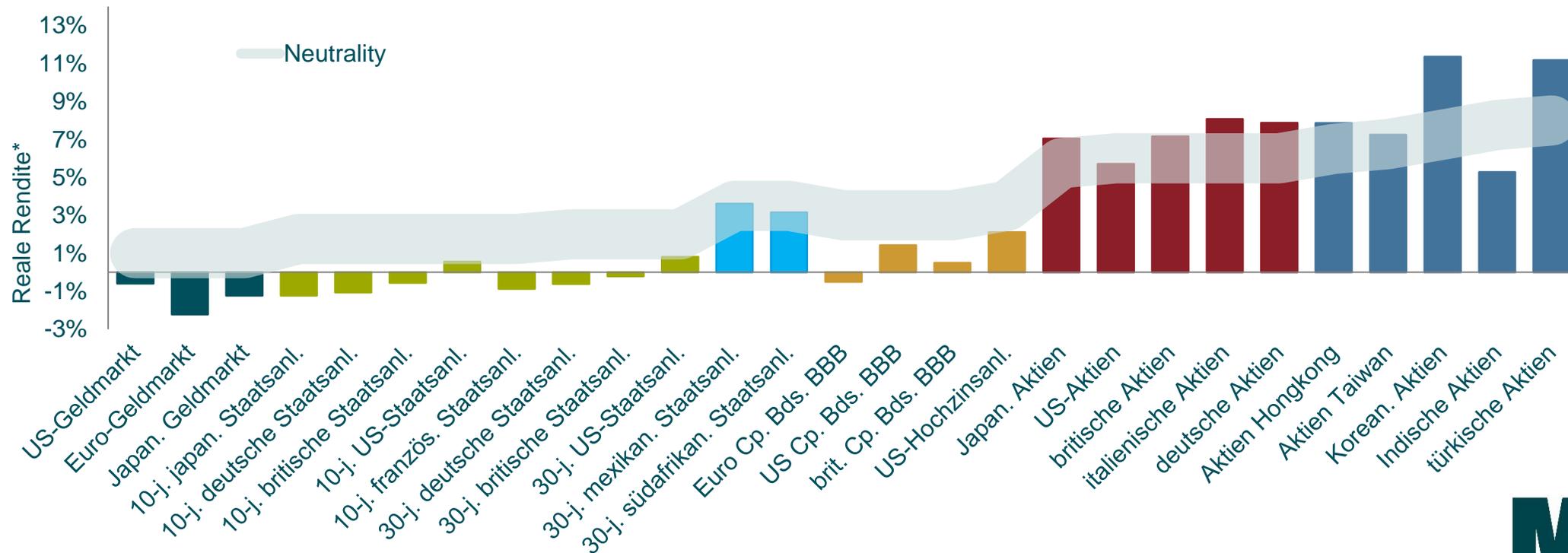
Neutralität: Renditeniveau, das die Multi-Asset-Fondsmanager von M&G als "fair" ansehen, da die erwartete Rendite den zugrundeliegenden Wert des Assets angemessen widerzuspiegeln scheint

Quelle: M&G, Thomson Reuters Datastream, Stand: 1. Januar 2018 \* Die Realrendite von Aktien ist als inflationsbereinigtes invertiertes KGV auf Grundlage der Konsensschätzungen für den erwarteten Gewinn definiert.. DM = Developed Markets. EM = Emerging Markets. DM-Staatsanl. = 10-j Staatsanleihen aus den USA/UK/Deutschland und Japan gleichgewichtet; EM-Staatsanl. = Staatsanleihen aus Malaysia/Mexiko/Südafrika/Indien/Brasilien gleichgewichtet; DM-Corp. Bonds = Unternehmensanleihen US/UK/EU BBB-Rating



# Unser Ansatz bei der Portfoliokonstruktion

5 Säulen, die sich zu verschiedenen Zeitpunkten unterschiedlich entwickeln sollten



Quelle: M&G, Thomson Reuters Datastream, Stand: April 2018. \*Die Realrendite von Aktien ist als inflationsbereinigtes invertiertes KGV auf Grundlage der Konsensschätzungen für den erwarteten Gewinn definiert..

# Unser Ansatz bei der Portfoliokonstruktion

5 Säulen, die sich zu verschiedenen Zeitpunkten unterschiedlich entwickeln sollten

	2017	1. Quartal 2018
1) SAA (Strategische Asset-Allokation)	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen 463 Bp.	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen -5 Bp.
2) TAA (Taktische Asset-Allokation)	emittentenspezifische Gelegenheiten 93 Bp.	zeitweise global erhöhte Risikoscheu 66 Bp.

**Episode:** verhaltensbedingte Gelegenheit, bei der sich ohne fundamentale Gründe Kursveränderungen ergeben

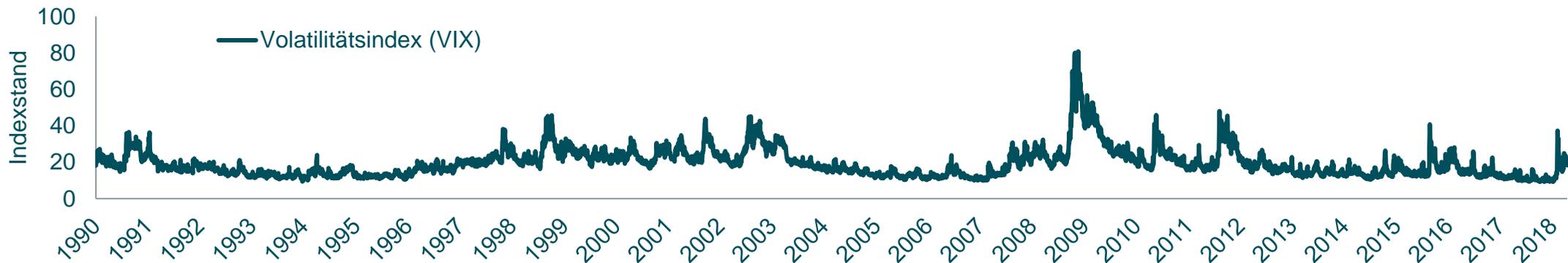
## Charakteristisch:

- rasche Kursbewegung
- Fokus auf ein einzelnes Ereignis
- Kursbewegung ist inkonsistent mit den Fakten

# Unser Ansatz bei der Portfoliokonstruktion

5 Säulen, die sich zu verschiedenen Zeitpunkten unterschiedlich entwickeln sollten

	2017	1. Quartal 2018
<b>1) SAA</b> (Strategische Asset-Allokation)	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen 463 Bp.	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen -5 Bp.
<b>2) TAA</b> (Taktische Asset-Allokation))	emittentenspezifische Gelegenheiten 93 Bp.	zeitweise global erhöhte Risikoscheu 66 Bp.
<b>3) Günstige Partizipation an Aufwärtsbewegungen</b>	günstige langfristige Optionen -25 Bp.	günstige langfristige Optionen 11 Bp.



# Unser Ansatz bei der Portfoliokonstruktion

5 Säulen, die sich zu verschiedenen Zeitpunkten unterschiedlich entwickeln sollten

	2017	1. Quartal 2018
<b>1) SAA</b> (Strategische Asset-Allokation)	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen 463 Bp.	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen -5 Bp.
<b>2) TAA</b> (Taktische Asset-Allokation)	emittentenspezifische Gelegenheiten 93 Bp.	zeitweise global erhöhte Risikoscheu 66 Bp.
<b>3) Günstige Partizipation an Aufwärtsbewegungen</b>	günstige langfristige Optionen -25 Bp.	günstige langfristige Optionen 11 Bp.
<b>4) Absicherung</b>	Put-Optionen/CDS/Short Credit -136 Bp.	Put-Optionen/CDS/Short Credit 44 Bp.



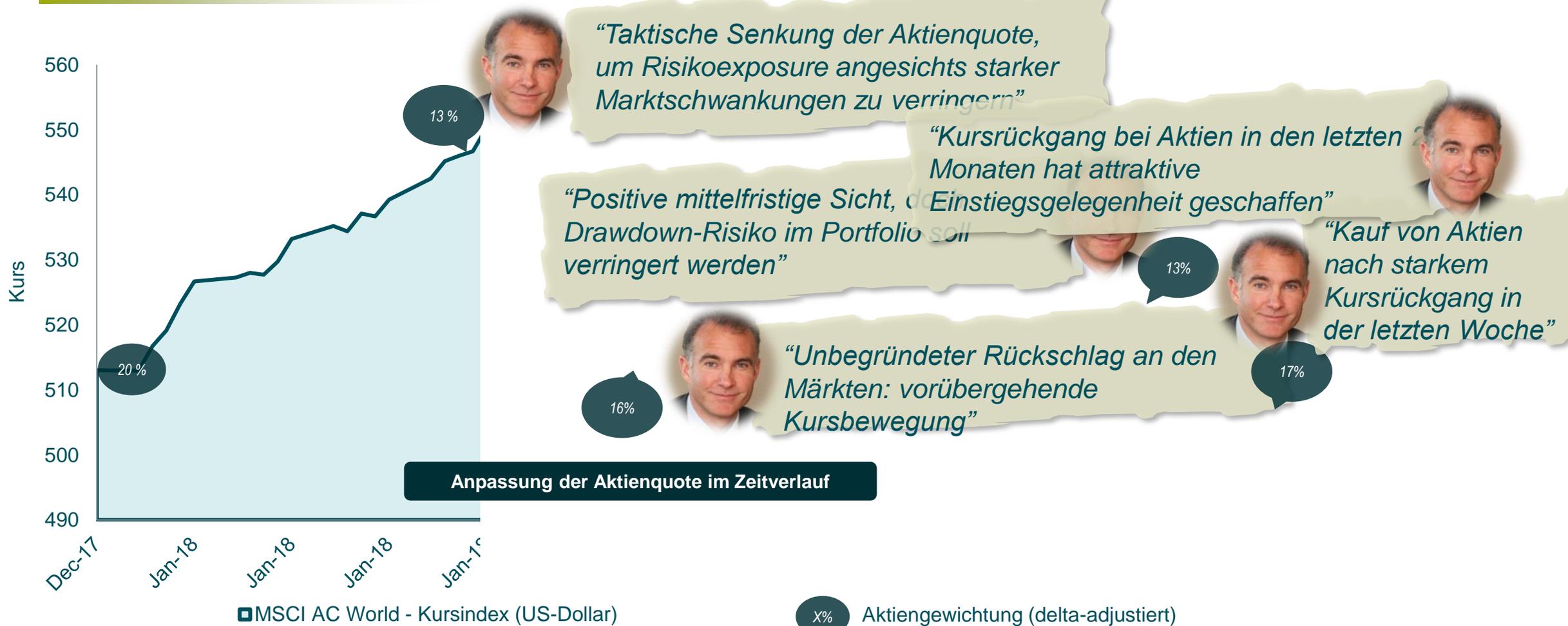
# Unser Ansatz bei der Portfoliokonstruktion

5 Säulen, die sich zu verschiedenen Zeitpunkten unterschiedlich entwickeln sollten

	2017	1. Quartal 2018
<b>1) SAA</b> (Strategische Asset-Allokation)	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen 463 Bp.	Aktien ggü. Anleihen bevorzugen -5 Bp.
<b>2) TAA</b> (Taktische Asset-Allokation)	emittentenspezifische Gelegenheiten 93 Bp.	zeitweise global erhöhte Risikoscheu 66 Bp.
<b>3) Günstige Partizipation an Aufwärtsbewegungen</b>	günstige langfristige Optionen -25 Bp.	günstige langfristige Optionen 11 Bp.
<b>4) Absicherung</b>	Put-Optionen/CDS/Short Credit -136 Bp.	Put-Optionen/CDS/Short Credit 44 Bp.
<b>5) Diversifikation</b>	ABS/Infrastruktur 17 Bp.	ABS/Infrastruktur -17 Bp.
<b>Summe</b>	412 Bp. 	99 Bp. 

# Wie und warum wir die Allokation taktisch anpassen

## M&G (Lux) Global Target Return Fund



# Absicherungsmöglichkeiten im Portfolio

## Beispiel aus dem 1.Quartal 2018

### 2 Möglichkeiten zum Schutz des Portfolios

1. Reduzierung des Exposures ggü. riskanteren Assets wie im Januar 2018, als das Aktienengagement verringert wurde
2. Einsatz einer Optionsstrategie wie im März 2018, als Verkaufsoptionen erworben wurden

Umsetzung		Ergebnis	
Optionsstrategie	Kosten 16 Bp.	<b>Szenario 1: Aktienkurse steigen</b> +10 %	-16 Bp.
	Delta -5 %	<b>Szenario 2: Aktienkurse fallen</b> -10 %	+50 Bp.

# Aktuelle Positionierung

1) SAA (Strategische Asset-Allokation)	Nach wie vor Bevorzugung von Aktien ggü. klassischen Anleihen Long in Aktien / Short in Zinsduration / Long in EM-Anleihen / tendenziell Short in Corporate Bonds
2) TAA (Taktische Asset-Allokation)	Ausbau der Aktienquote im April, um kürzlichen Kursrückgang an den Börsen taktisch auszunutzen
3) Günstige Partizipation an Aufwärtsbewegungen	Kein Einsatz von Optionen mehr, da Volatilität nicht mehr günstig ist
4) Absicherung	Short in CDS auf Staats-/Unternehmensanleihen / Short in asiatischen Währungen
5) Diversifikation	ABS / Infrastruktur

# Zusammenfassung

## M&G (Lux) Global Target Return Fund

---

- Ergebnisorientierter Multi-Asset-Fonds
- Makroansatz mit der Flexibilität für Long- und Short-Positionen
- Anlagephilosophie und Investmentprozess – strikt und erprobt
- Diszipliniertes Risikomanagement

### Markteinschätzungen:

- 2016 markierte einen Wendepunkt in Bezug auf Konjunktur und Anlageumfeld
- Traditionell „sichere Anlagen“ (Staatsanleihen) erscheinen riskant und sind eine mögliche Quelle von Volatilität
- Die Realrenditen lassen ausgewählte Aktienmärkte und Schwellenlandanleihen attraktiv erscheinen
- Short-Positionen in Duration eingehen & flexibel auf Volatilitätssprünge reagieren zu können, wird wichtiger

---

# 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 Satzung, der Jahres- oder Halbjahresbericht und die Geschäftsberichte sind auf Englisch, die wesentlichen Anlegerinformationen auf Deutsch und der Verkaufsprospekt in beiden Sprachen 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, Zweigniederlassung Deutschland, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main und auf [www.mandg.de](http://www.mandg.de). Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. 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.