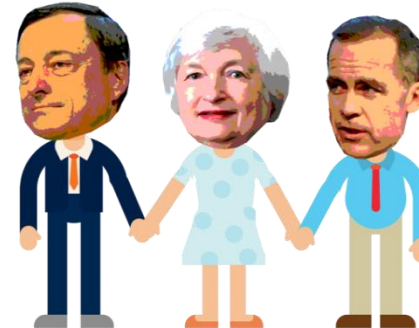




Trump by Annika Laas - Own work, CC BY-SA 4.0, <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=49790082>. Kim Jong-un by Annika Laas - Own work, CC BY-SA 4.0, <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=49790780>. Draghi, by World Economic Forum - Cropped from File:Mario Draghi World Economic Forum 2013.jpg, original source Flickr: Special Address: Mario Draghi, CC BY-SA 2.0, <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=24229287>. Janet Yellen: United States Federal Reserve - http://www.federalreserve.gov/aboutthefed/bios/board/yellen_janet_rdax_161x201.jpg, Public Domain, <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=40726336>. Carney World Economic Forum from Cologny, Switzerland - The Global Economic Outlook: Mark J. CarneyUploaded by January, CC BY-SA 2.0, <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=24234760>

Brexit, Trump und die Zinswende – Ist Volatilität gleich Risiko?



November 2017

Das Multi Asset-Investmentteam von M&G

managt im Rahmen verschiedener Strategien ein Vermögen von € 14,9 Mrd.

- Das Gründungsteam arbeitet seit über **15 Jahren** zusammen und konzentriert sich ausschließlich auf Multi-Asset-Investments
- Die **Anlagephilosophie und der Investmentprozess**, die das Team entwickelt und implementiert hat, sind auf die **jeweils aktuelle wirtschaftliche oder politische Phase** ausgerichtet
- Das Team verwaltet Mandate für Pensionsfonds, Staatsfonds, lokale Körperschaften und Retailkunden

Dave Fishwick – Head of Multi Asset

17
29



M&G Episode
Macro Fund (CFM)

Juan Nevado – Fondsmanager

17
31



M&G Dynamic
Allocation Fund (CFM)
M&G Prudent
Allocation Fund (CFM)
M&G Episode
Allocation Fund (CFM)

Eric Lonergan – Head of Research

10
20



M&G Episode
Defensive Fund (FM)
M&G Episode Macro
Fund (CFM)
M&G Episode
Growth Fund (CFM)

- Jahre bei M&G
- Jahre Erfahrung in der Investmentbranche

Jenny Rodgers – Fondsmanagerin

17
23



M&G Episode
Growth Fund (CFM)

Craig Moran – Fondsmanager

12
11



M&G Prudent
Allocation Fund (CFM)

Steven Andrew – Fondsmanager

12
17



M&G Episode
Income Fund (FM)
M&G Income
Allocation Fund (FM)

Maria Municchi – Stellvertretende Fondsmanagerin

9
10



M&G Episode
Income Fund (DFM)
M&G Income
Allocation Fund (DFM)

Tony Finding – Fondsmanager

17
18



M&G Episode
Allocation Fund (CFM)
M&G Dynamic
Allocation Fund (CFM)

Tristan Hanson - Fondsmanager

1
18



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

**Craig Simpson
– Head of Portfolio Management**

13
16



Head of Portfolio
Management im
Multi-Asset-Team

**Marc Beckenstrater
– Head of International Investments**

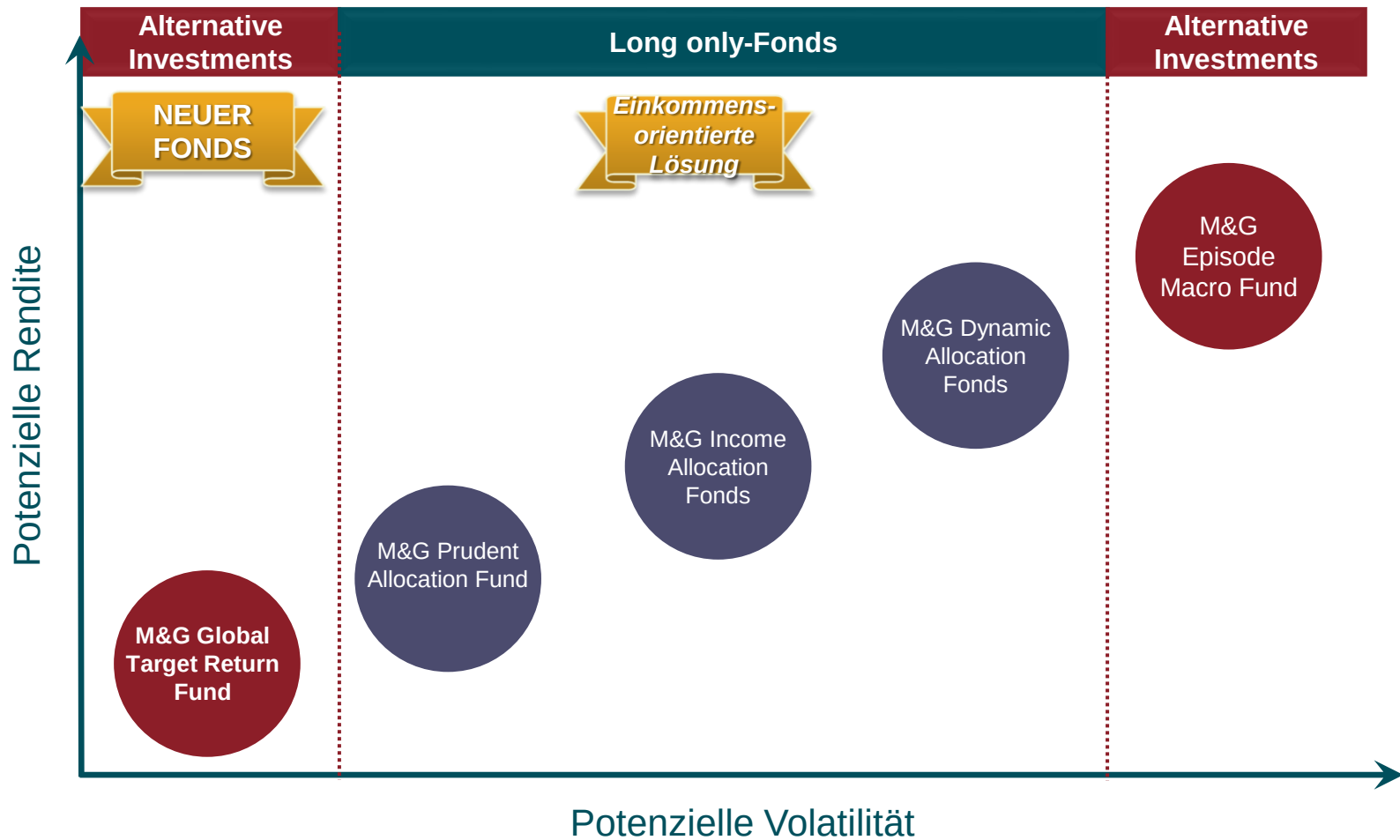
1
20



Fondsmanager,
PIMSA Funds

Erläuterung der Abkürzungen: FM – Fondsmanager; CFM – Co-Fondsmanager, DFM – Stellvertretender Fondsmanager

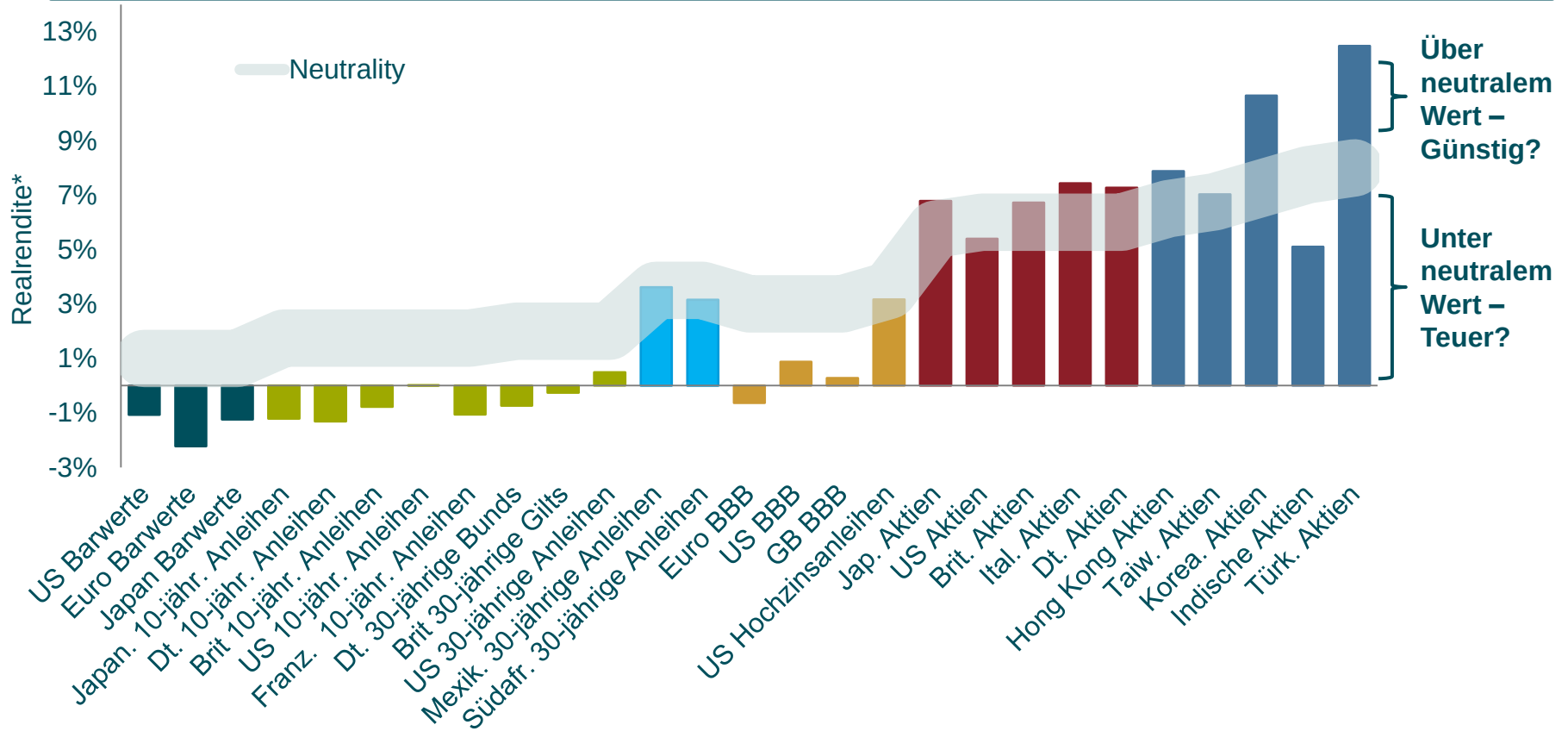
Hochflexible Multi-Asset-Lösungen von M&G



I. Strategische Beurteilung

Bewertungsrahmen: der Ausgangspunkt

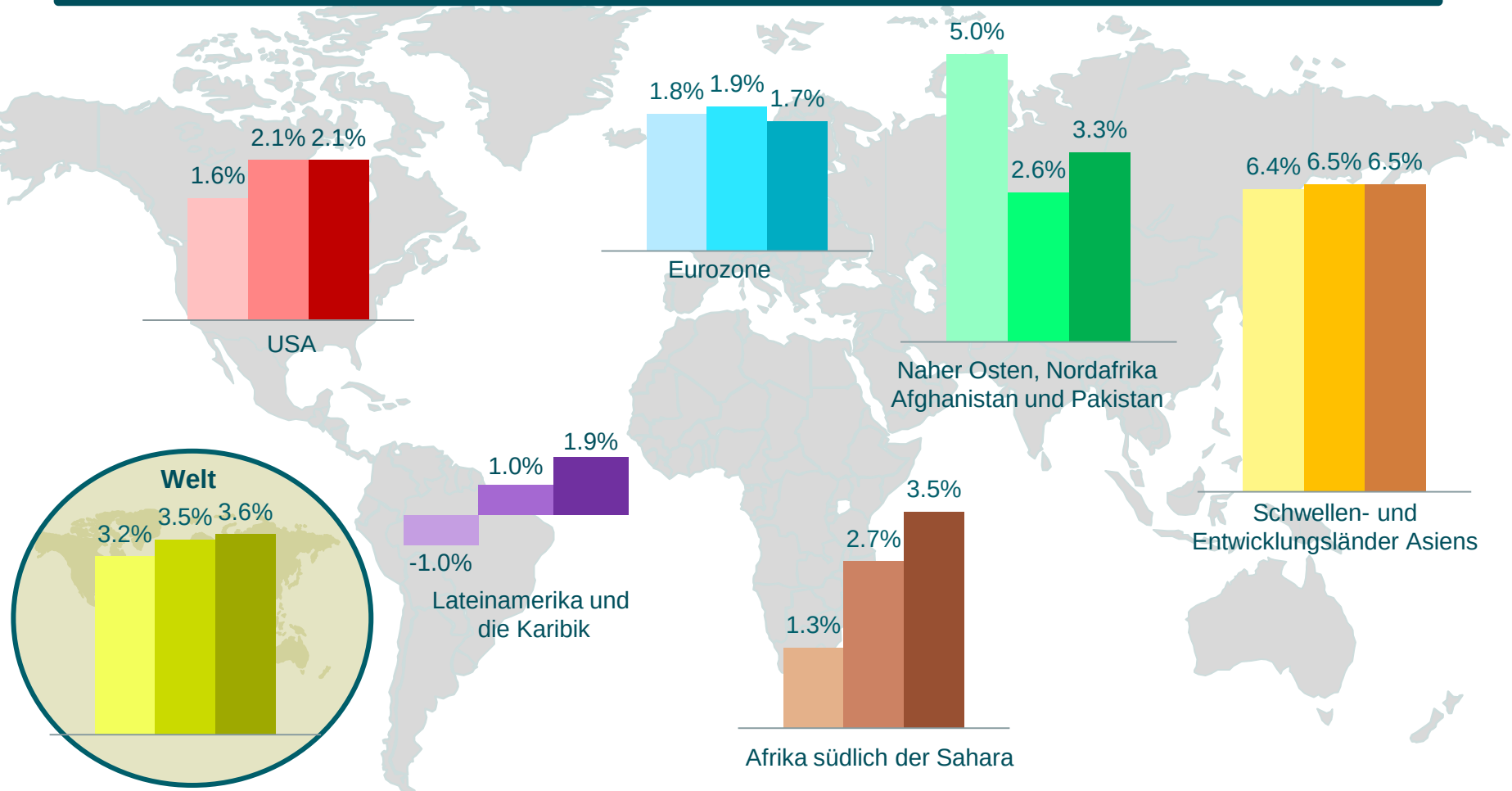
Beispiele für Anlageklassen – Reale Rendite und neutraler Wert



Treiber für langfristige Entscheidungen zur Asset-Allokation

Die Verfassung der Weltwirtschaft ist besser als in den letzten Jahren

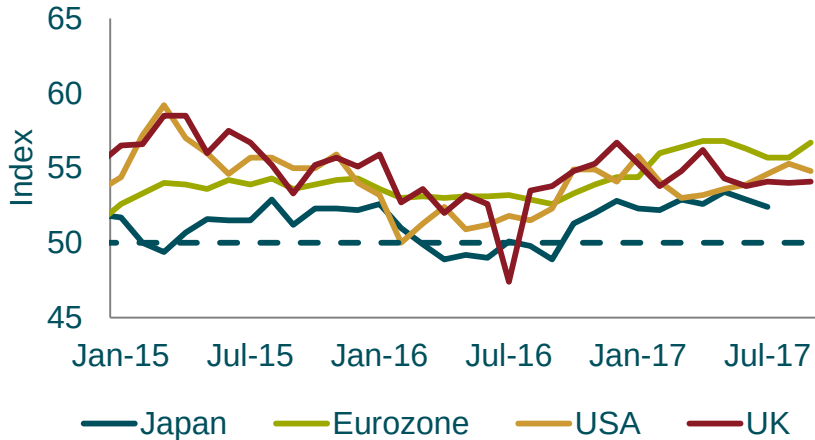
Übersicht der Projektionen im World Economic Outlook für 2016, 2017 und 2018



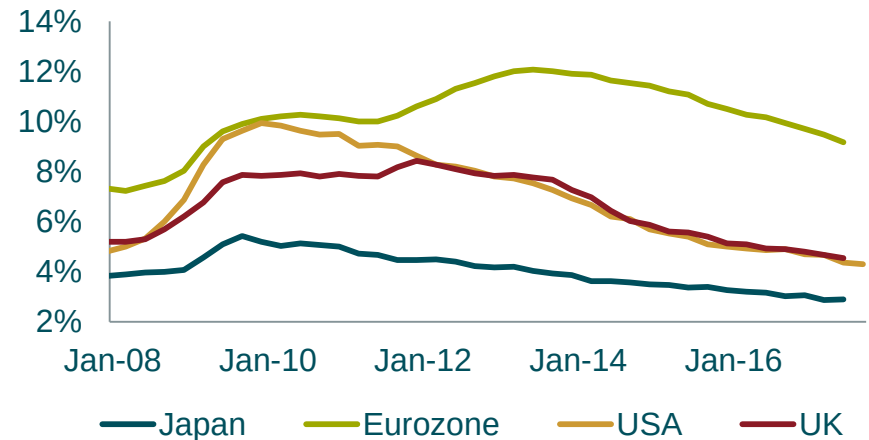
Anmerkung: Die Reihenfolge der Balken für jede Gruppe gibt an (von links nach rechts): Schätzung 2016, Prognose 2017 und Prognose 2018

Die Weltwirtschaft bleibt im Aufwind

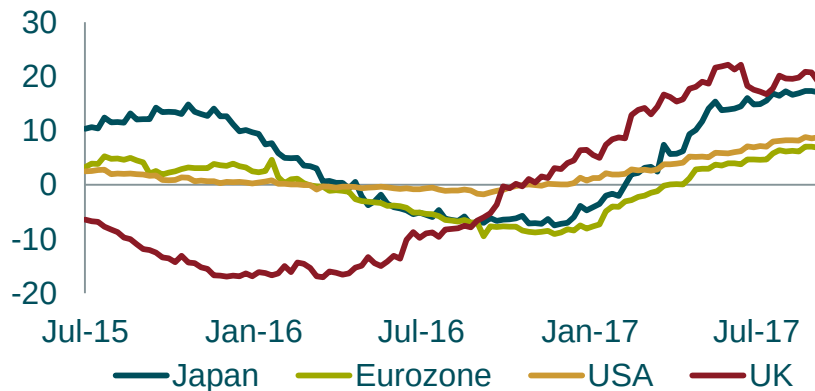
Einkaufsmanagerindizes



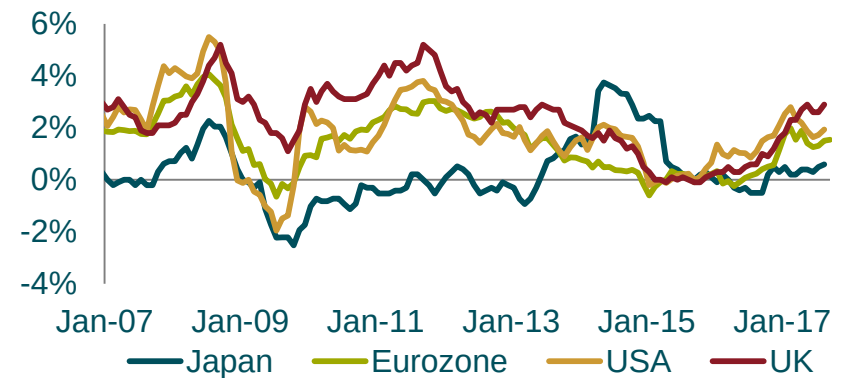
Arbeitslosenquoten



Trend der Unternehmensgewinne*



Inflation – Consumer Price Index



Welches ist das nächste große Risiko für die Märkte?

Die Volatilität dürfte zunehmen



Was bedeutet der **Brexit** wirklich?



~~Wird die Inflation zunehmen?~~
Weshalb ist die Inflation in Großbritannien so hoch?



~~China: Harter oder sanfter Landung?~~
Wie lösen wir ein Problem wie Korea?



Wird das **Weltwirtschaftswachstum** ~~zunehmen~~ sich verlangsamen?



Wann wird die Fed die **Zinsen anheben**?



Wann wird Mario Draghi ~~QE ausweiten?~~
Die Anleihenkäufe zurückfahren?

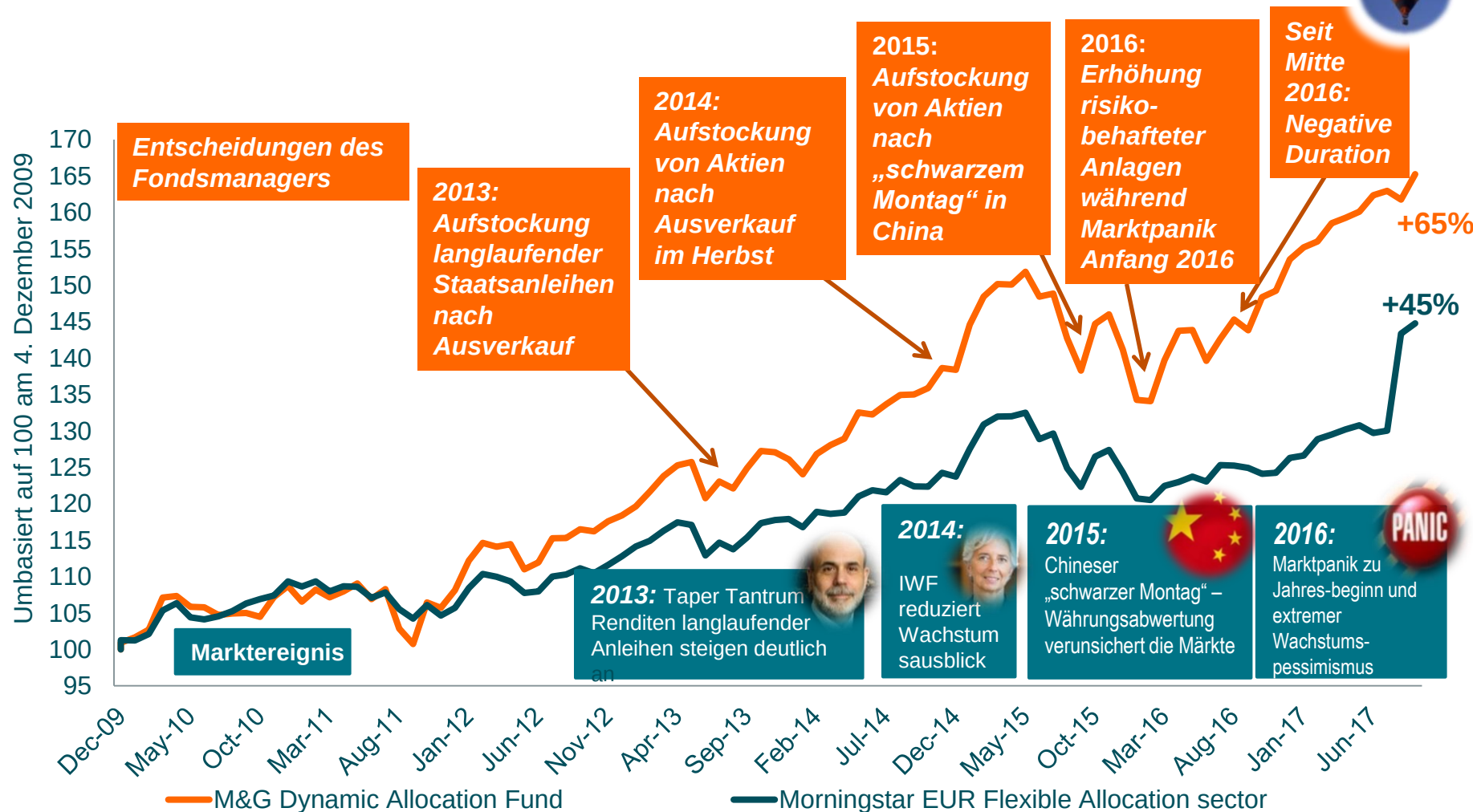


Was passiert mit den **Rohstoffpreisen**?



Dynamische Vermögensaufteilung

Erfolgreiches Nutzen von volatilen Marktphasen



By United States Federal Reserve - Obtained via email from Federal Reserve OPA., Public Domain, <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=7000705>.
 By Français : Fonds monétaire international (identité du photographe non mentionnée) - <http://www.imf.org/external/np/adm/pictures/caption2.htm>, Public Domain, <https://commons.wikimedia.org/w/index.php?curid=15736200>.



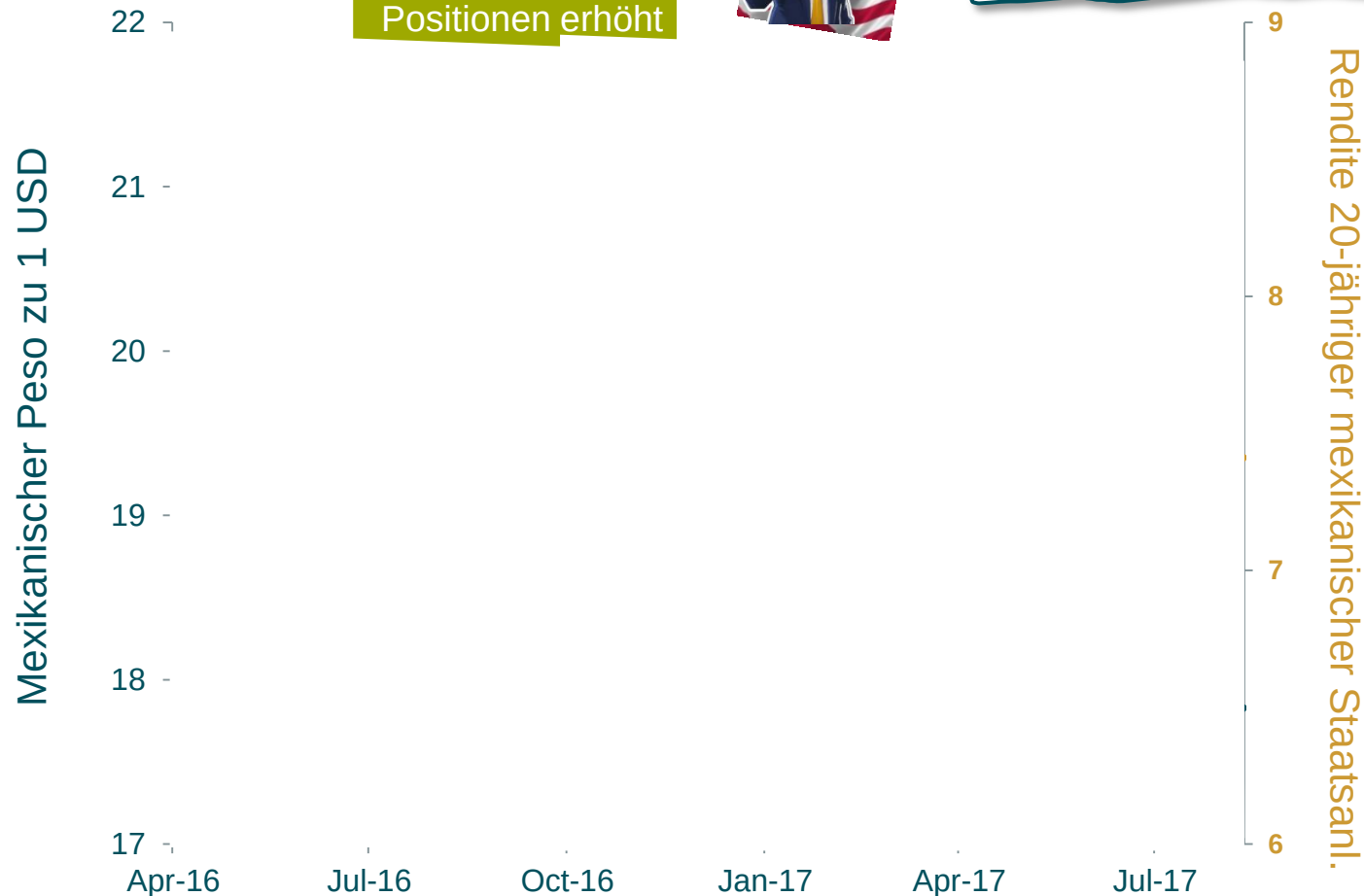
Jüngstes Beispiel : Mexikanischer Peso & Mexikanische Anleihe

Mexikanischer Peso und Renditen 20-jähriger Staatsanleihen



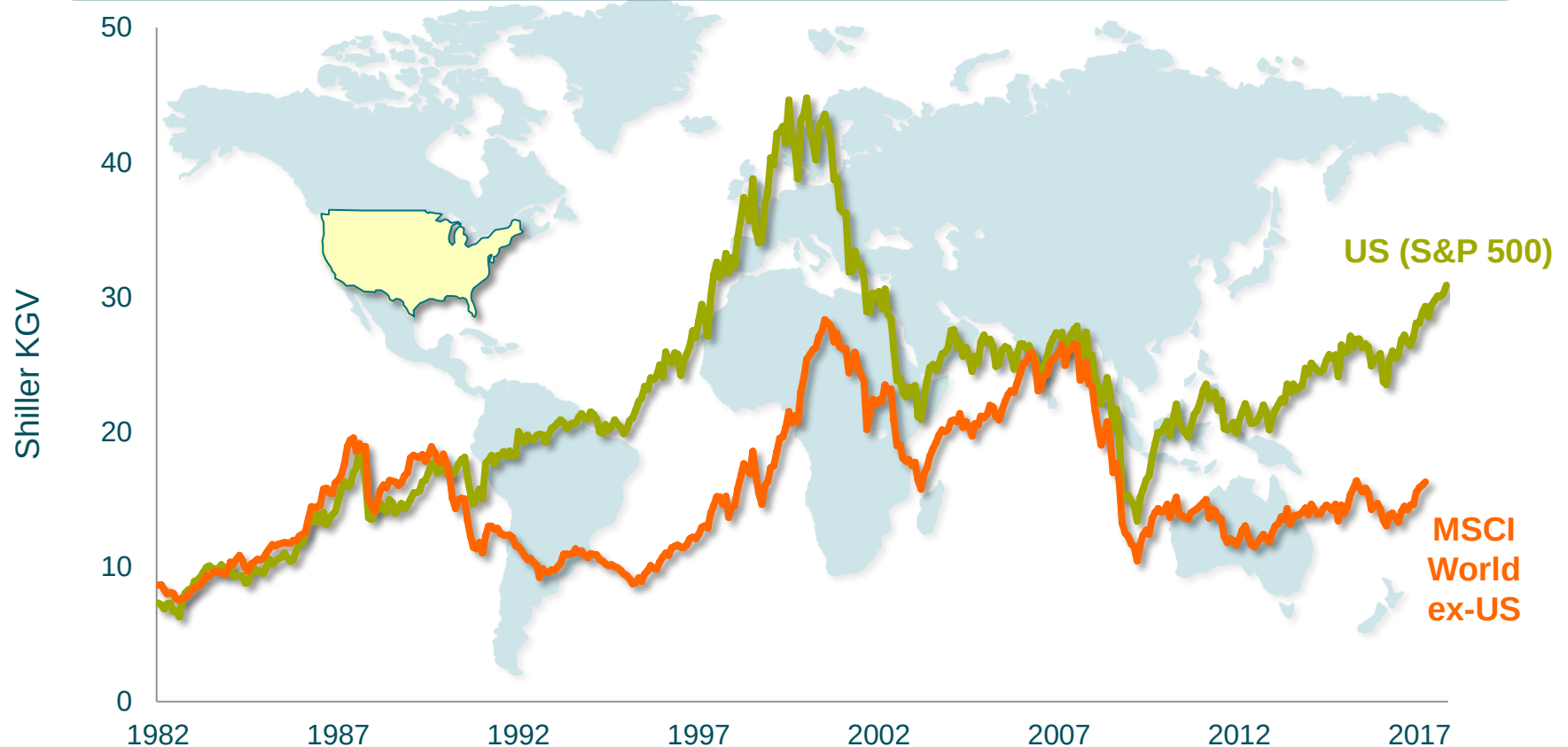
“The peso is the number one target
and it’s in the eye of the storm”

- Strategist, Bank

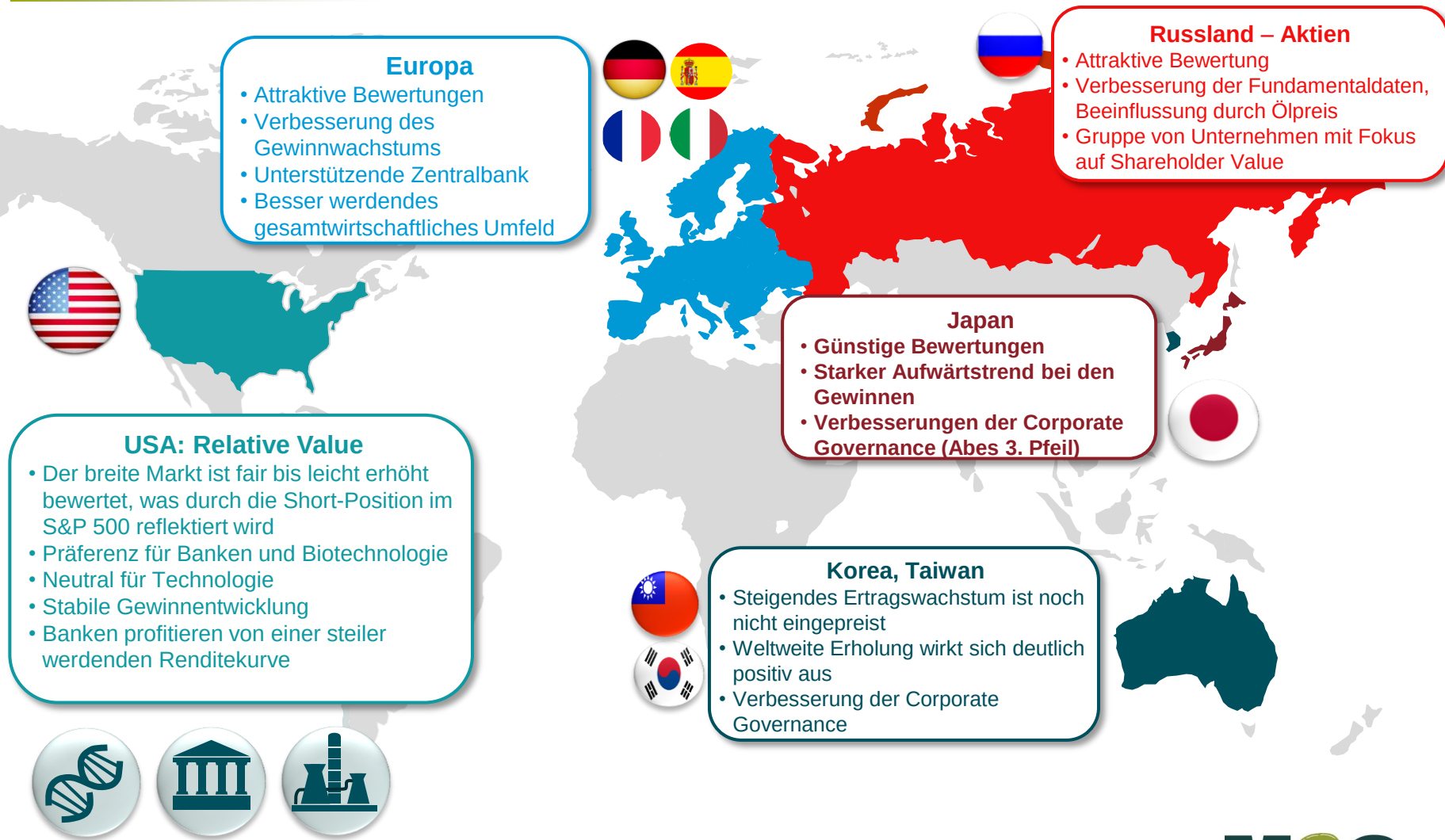


Bewertungsunterschiede im Aktiensegment

Shiller-KGV: USA und Welt ohne USA



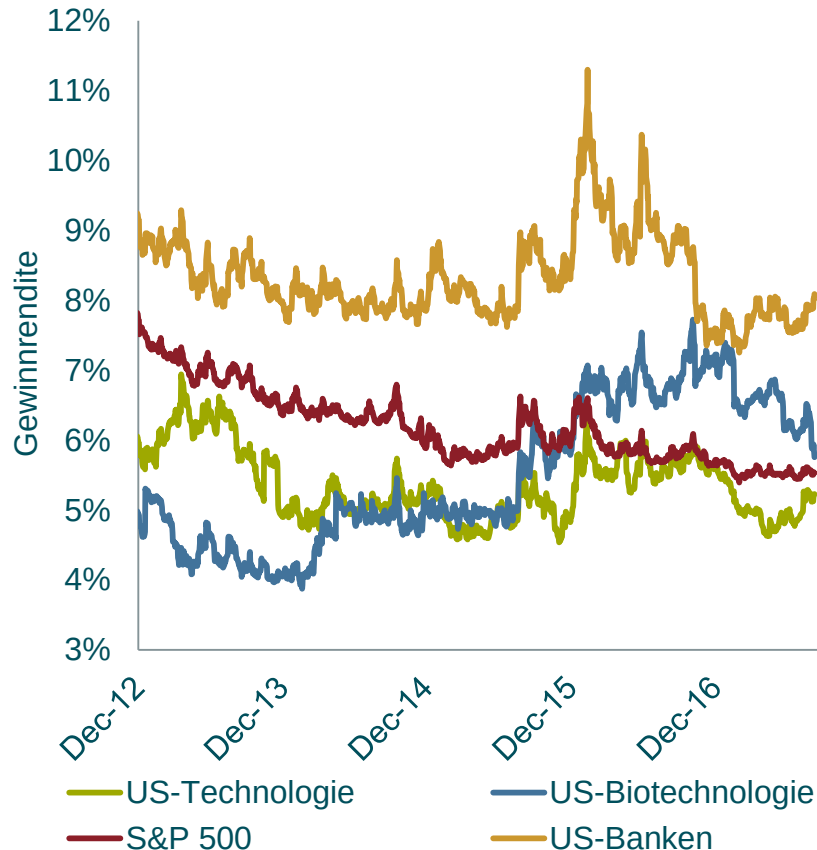
Chancen an den globalen Aktienmärkten



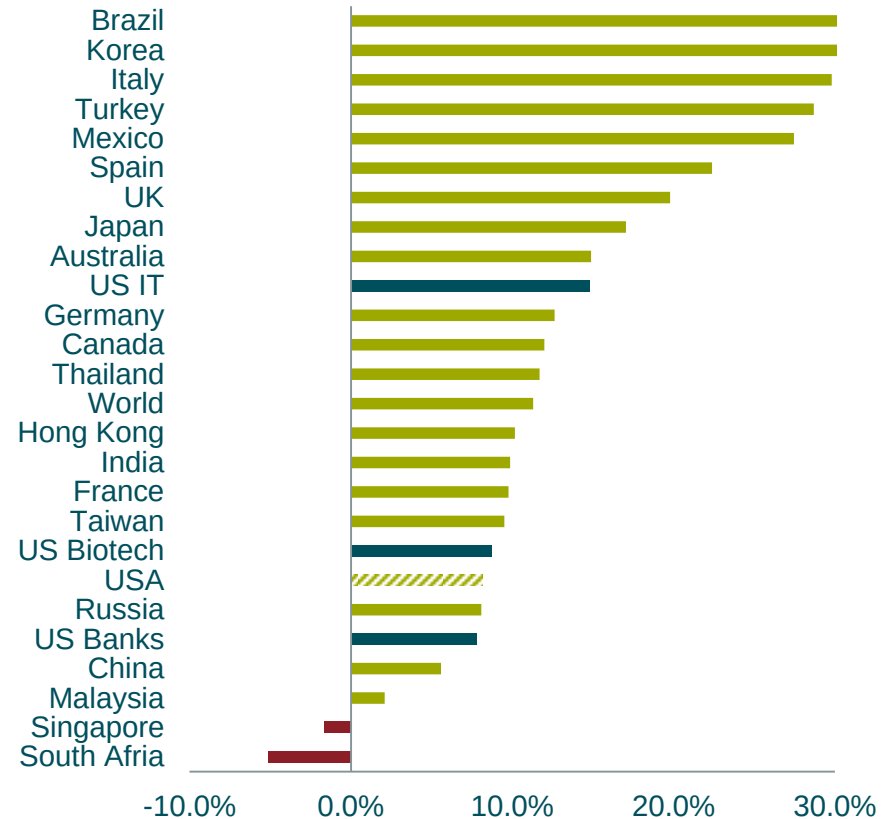
Chancen in einzelnen Segmenten des Aktienmarktes

Selektivität ist wichtig

Gewinnrendite verschiedener US-Marktsegmente



Gewinn pro Aktie (Veränderung ggü. Vorjahr in %)

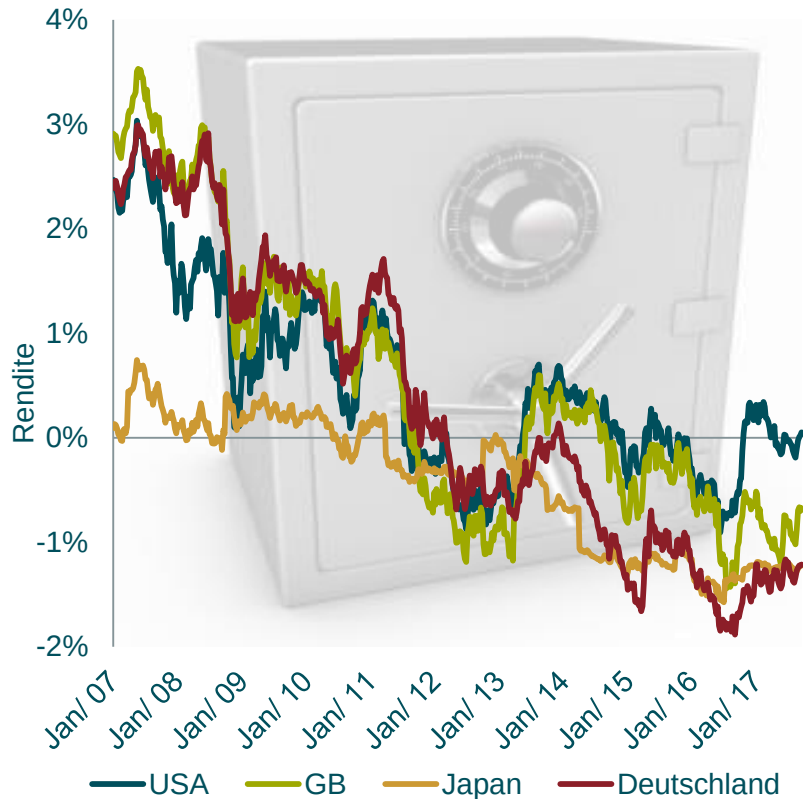


Wir bevorzugen Aktien ex USA und innerhalb der USA die zyklischen Bereiche

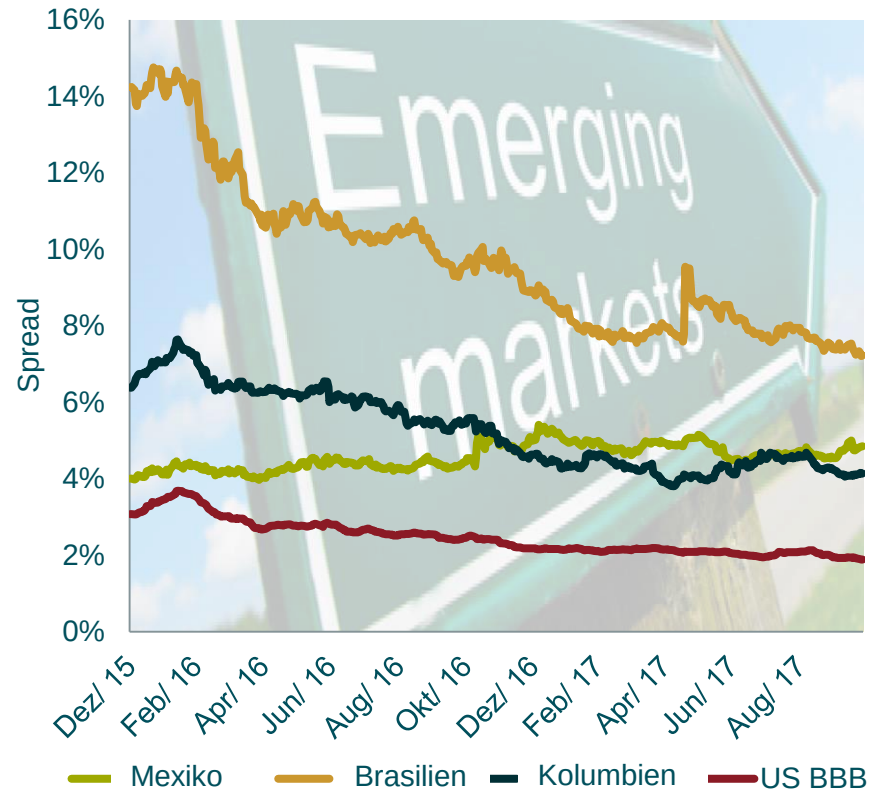
Chancen am Anleihenmarkt

Titelselektion, Flexibilität und dynamische Vermögensaufteilung sind entscheidend

Negative Perspektiven: 10-j. reale Anleihenrenditen



Positive Perspektiven: Spreads ggü. US-Staatspapieren



Wichtig ist die Flexibilität, auch eine negative Einschätzung zu Anleihen umsetzen zu können

Chancen an den globalen Anleihenmärkten



Staatsanleihen klassischer Industriestaaten: Short-Positionen

- Trotz des Ausverkaufs Ende 2016 immer noch unattraktiv und in vielen Fällen negative Realrenditen
- Gesamtwirtschaftliches Umfeld verbessert sich nach wie vor
- Zentralbanken kündigen eine Reduzierung der geldpolitischen Unterstützungsmaßnahmen an
- Nach wie vor deutliche Diskrepanz zwischen Renditen und Fundamentaldaten

Polnische Staatsanleihen: Long-Position

- Unabhängiges Anleihenthema
- Renditeanstieg auf das Niveau Zentraleuropas
- Steile Renditekurve
- Inflation entspricht der Erwartung der Zentralbank, solides Wirtschaftswachstum

Portugiesische Staatsanleihen: Long-Position

- Deutlicher Renditeanstieg ggü. Zentraleuropa
- Grundsätzliche Bedenken in Bezug zu Rating-Herabstufungen
- Steile Renditekurve
- Besser werdendes wirtschaftliches Umfeld

USA BBB- Unternehmensanleihen: Long-Positionen

- Leicht erhöhte Spreads
- Überhöhte Kompensation für das wahrscheinliche Ausfallrisiko

Staatsanleihen der Schwellenländer: Long-Positionen

- Attraktive Realrendite
- Hohes Maß an Pessimismus eingepreist
- Währungen haben deutlich abgewertet



Fondsfakten

M&G Dynamic Allocation Fund

Auflegung:	Dezember 2009
Co-Fondsmanager:	Juan Nevado, Tony Finding
Übernahme des Fonds:	Januar 2011
Fondsvolumen:	€5,907 Millionen
Sektor:	Morningstar Mischfonds EUR flexibel
Währung:	In Euro denominierter Fond



Ratings Stand 30.09.17. Das Gesamtrating von Morningstar basiert auf der Euro-Anteilsklasse A. Copyright © 2017. Morningstar UK Limited. Alle Rechte vorbehalten. Ratings sollten nicht als Empfehlung aufgefasst werden.

**Morningstar Awards 2015. Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Auszeichnung „Best Flexible Allocation Fund, Italy“ ging an den M&G Dynamic Allocation Fund, Euro A-Anteile.*



Anlagekonzept

M&G Dynamic Allocation Fund



Es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds über diesen oder einen anderen Zeitraum hinweg einen positiven Ertrag erzielt. Anleger erhalten den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück.

Der Fonds kann umfangreichen Gebrauch von Derivaten machen.

Die potenziellen Erträge sind ohne Abzug von Gebühren angeführt und auf Basis der Gesamtrendite (die Kombination aus Einkommen und Kapitalwachstum) Die Kalkulation erfolgt über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren. Die potenziellen Volatilitätsdaten werden über einen mittelfristigen Zeitraum auf monatlicher Basis berechnet. Bitte beachten Sie, dass diese Zahlen nicht garantiert sind und in Zukunft geändert werden können.

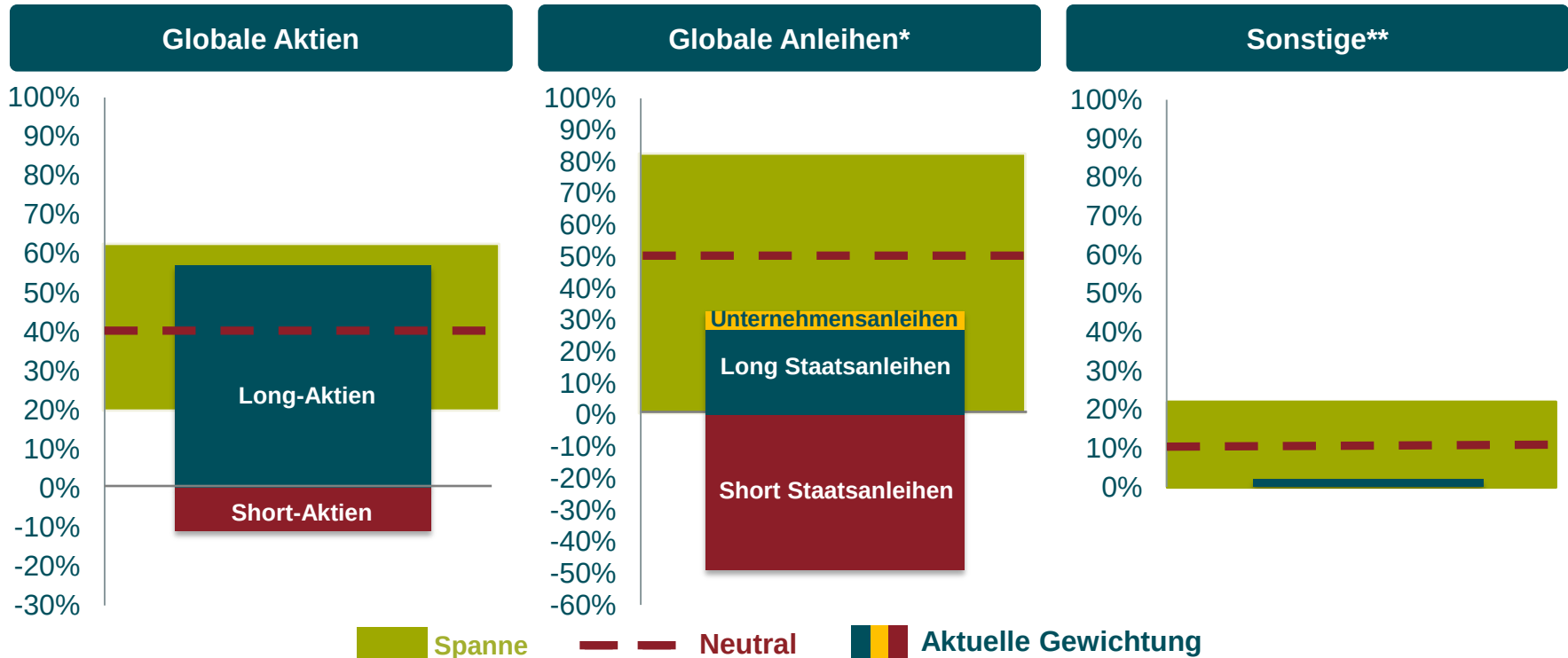


Quelle: Morningstar Inc., paneuropäische Datenbank, Stand: 30. September 2017, Euro-Anteilsklasse A, Wiederanlage der Nettoerträge, Preis-Preis-Basis.

*3-jährige Volatilität auf monatlicher Basis kalkuliert, per 30. September 2017. **Seit Auflegung (3. Dezember 2009)

Aktuelle Portfolioziele

M&G Dynamic Allocation Fund

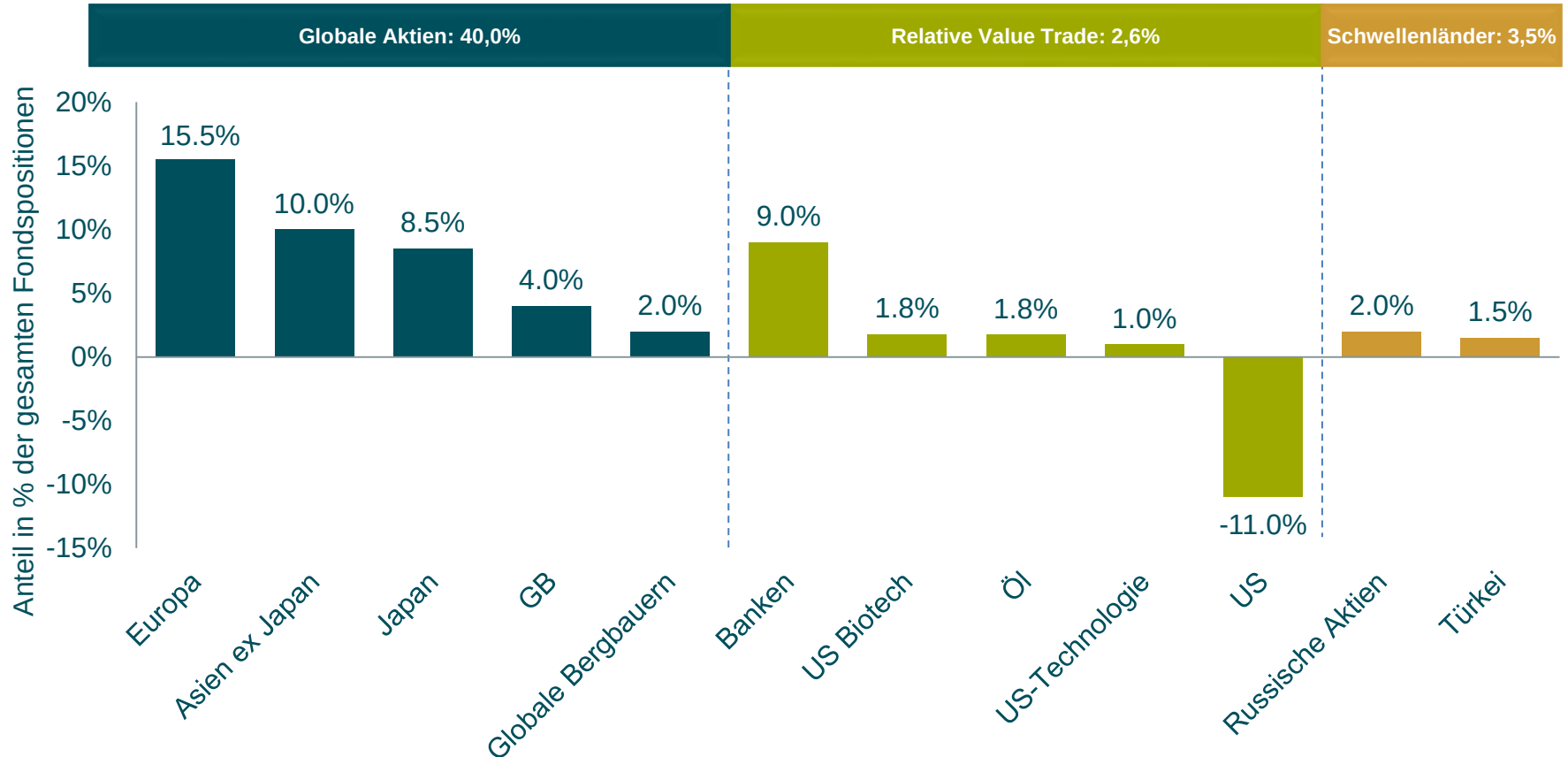


	Allokationsspanne [†]	Neutral
Aktien	20-60%	40%
Anleihen*	0-80%	50%
Sonstige**	0-20%	10%
Währung	30% in euro, min. 60% in euro, GBP und USD zusammen	

Aktuelle Aktienpositionen– Ziele

Wir bevorzugen weiterhin Aktien ggü. Anleihen

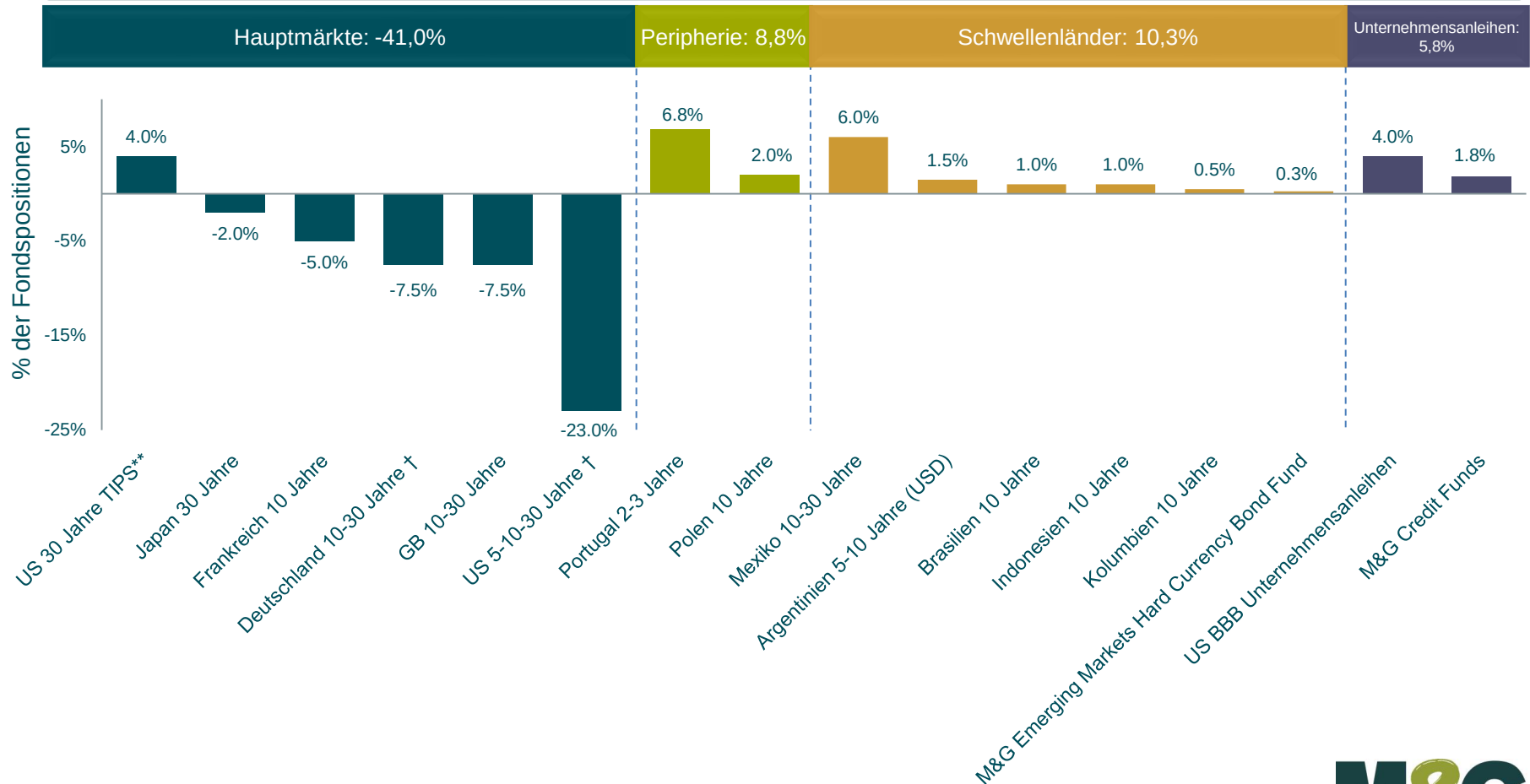
Aktienposition 46,0% versus 40% Neutralität



Aktuelle Anleihenpositionen– Ziele

Wir bevorzugen weiterhin Aktien ggü. Anleihen

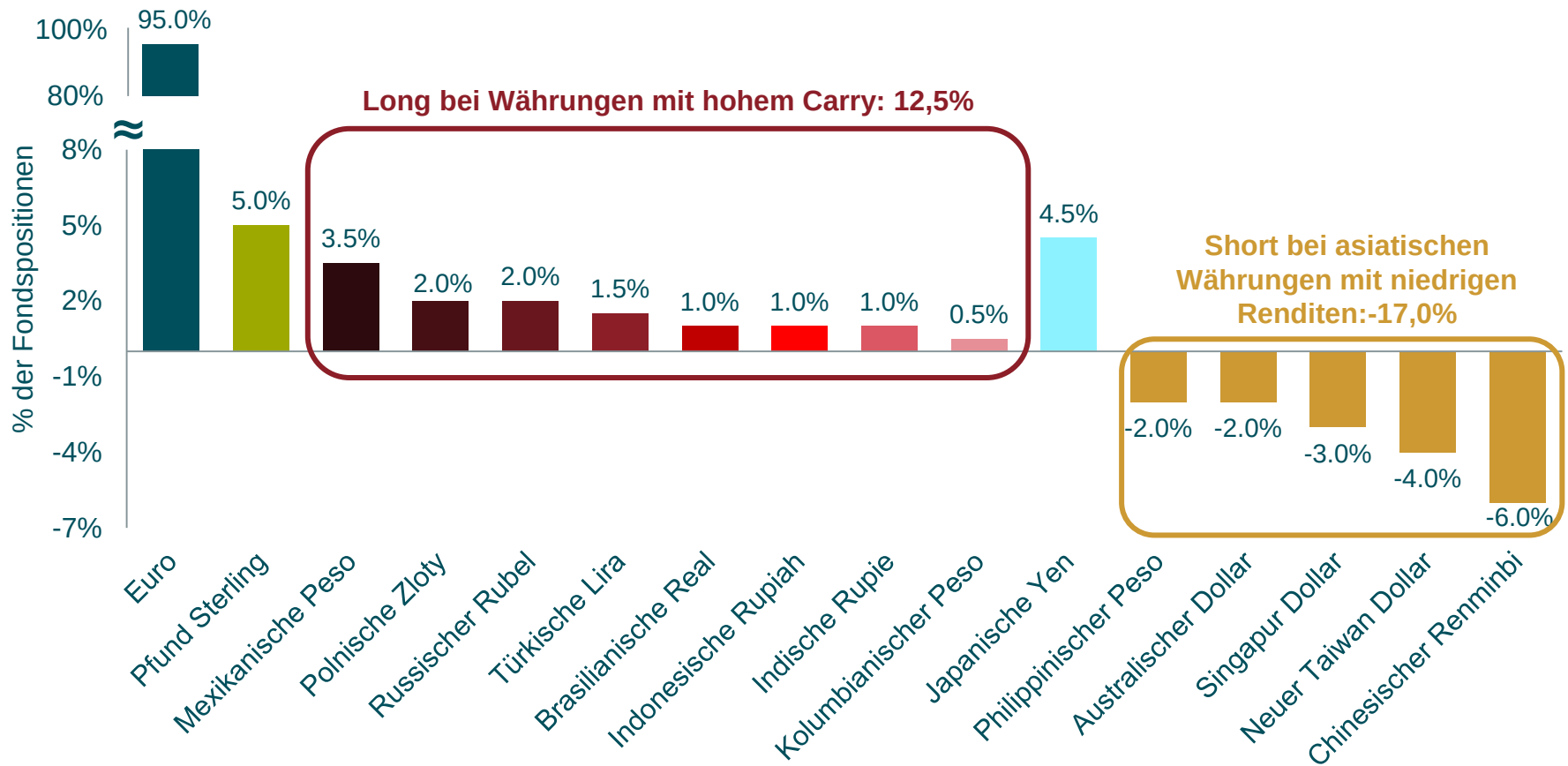
Festverzinsliche Positionierungen (netto) ohne Absicherungsinstrumente: 8,7% (30. September 2017)
Anleihenduration: -2,44 Jahre*



Währungspositionen – Ziele

Aktives Währungsmanagement

Währungsrisiko : Ziele



Wertentwicklung

M&G Dynamic Allocation Fund

	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	Seit Auflegung* %
M&G Dynamic Allocation Fund	1.8	4.3	14.9	7.0	7.2	6.6
Überperformance ggü. EUR Flexible Allocation – Globaler Sektor	0.5	2.8	9.6	4.1	3.1	2.2
Quartil	2	1	1	1	1	1

Performancetreiber: Seit Jahresbeginn 2017

Dynamische Allokation und Auswahl der Anlageklassen sind die entscheidenden Performancetreiber

M&G Dynamic Allocation Fund*



- Starker Beitrag von unseren Aktienpositionen, insbesondere in **Asien und Europa**.
- Renditerückgang bei **EM-Anleihen** wirkte sich positiv aus.
- Gute Wertentwicklung unserer Positionen im **US-Sektor (Banken, Technologie, Biotechnologie)**.
- Anhaltend sinkender **Credit Spread** im Investment-Grade-Universum.
- **Flachere Kurve** in den USA wirkte sich positiv aus.

- Negativer Beitrag durch Short-Position im S&P 500 (insgesamt positiv aufgrund des Relative-Value-Trade in den USA).



Seit Jahresbeginn 2017 trugen hauptsächlich die Aktienpositionen zur Wertentwicklung bei

Der Wert von Anlagen kann schwanken, wodurch die Fondspreise steigen oder fallen können und Anleger 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 Weiterteilung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig, ausser wenn es sich um Qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“) handelt. Ausschliesslich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein „Qualifizierter Anleger“).

Wertentwicklung unserer flexiblen Long Only-Produkte

Erstes Quartil über die meisten Zeiträume

	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	Seit Auflegung* %
M&G Prudent Allocation Fund	1.2	3.1	11.1	3.4
Überperformance ggü. EUR Cautious Allocation – Globaler Sektor	0.6	2.2	8.9	3.7
Quartil	1	1	1	1

	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	3 Jahre %	Seit Auflegung** %
M&G Income Allocation Fund	0.2	1.8	10.6	5.7	6.6
Überperformance ggü. EUR Flexible Allocation – Globaler Sektor	-1.0	0.1	5.2	2.5	2.6
Quartil	4	2	1	1	1

	3 Monate %	6 Monate %	1 Jahr %	3 Jahre %	5 Jahre %	Seit Auflegung* %
M&G Dynamic Allocation Fund	1.8	4.3	14.9	7.0	7.2	6.6
Überperformance ggü. EUR Flexible Allocation – Globaler Sektor	0.5	2.8	9.6	4.1	3.1	2.2
Quartil	2	1	1	1	1	1