

M&G (Lux) Conservative Allocation Fund EUR-Klasse A – Thesaurierende Anteile



Fondsreport stand 31. Juli 2019

Professionellen Investoren vorbehalten

Highlights

- In einem für die Finanzmärkte interessanten Monat entwickelten sich Aktien im Juli uneinheitlich.
- Die Aktienpositionen des Fonds tendierten seitwärts, wobei die bescheidenen Performancebeiträge aus Großbritannien und Japan durch die schwache Entwicklung der Engagements in Europa und Korea ausgeglichen wurden.
- Wir schlossen ein Engagement in 30-jährigen US-Anleihen, da diese Papiere kein attraktives Wertpotenzial mehr bieten und sich ihr Beitrag zur Diversifikation des Portfolios verringert hat.

Die mit diesem Fonds verbundenen Hauptrisiken

Wird eine bisherige Wertentwicklung angegeben, ist zu beachten, dass aus der bisherigen Wertentwicklung nicht auf die zukünftigen Erträge geschlossen werden darf.

Der Wert der Vermögenswerte des Fonds und die daraus resultierenden Erträge können sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert Ihrer Anlage steigen und fallen wird. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

Der Fonds kann Derivate einsetzen, um von einem erwarteten Wertzuwachs oder -rückgang eines Vermögenswertes zu profitieren. Falls der Wert des Vermögenswertes unerwartet schwankt, kann der Fonds den investierten Betrag oder sogar noch mehr verlieren.

Anlagen in Anleihen werden durch Zinssätze, Inflation und Kreditratings beeinflusst. Es ist möglich, dass Anleiheemittenten keine Zinszahlungen leisten oder das Kapital nicht zurückzahlen. Alle diese Ereignisse können den Wert der vom Fonds gehaltenen Anleihen verringern.

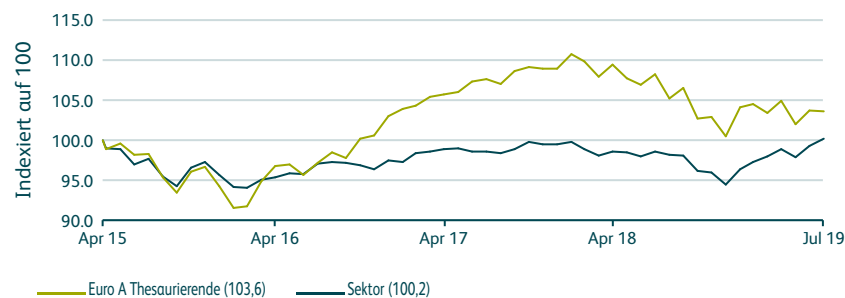
Der Fonds ist in unterschiedlichen Währungen engagiert. Derivate werden eingesetzt, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zu minimieren, können diese jedoch nicht immer vollständig beseitigen.

Weitere Risikofaktoren, die in Bezug auf den Fonds zu beachten sind, sind in den wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID) aufgeführt.

Jährliche Wertentwicklung (5 Jahre)

	2018	2017	2016	2015	2014
■ Euro A Thesaurierende	-7,7%	5,8%	9,2%	-	-
■ Sektor	-4,9%	2,1%	1,9%	-	-

Wertentwicklung seit Auflegung



Wertentwicklung des Fonds

	1 Monat (%)	3 Monate (%)	Lfd. Jahr (%)	1 Jahr (%)	3 Jahre (%) p.a.	5 Jahre (%) p.a.	Seit Auflegung (%)
■ Euro A Thesaurierende	-0,1%	-1,2%	3,1%	-4,2%	2,2%	-	-
■ Sektor	0,9%	1,2%	6,0%	1,6%	1,1%	-	-

Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bis zum 16. Januar 2018 ist die des M&G Prudent Allocation Fund (eines in Großbritannien zugelassenen OGAW), der am 16. März 2018 mit diesen Fonds verschmolzen wurde. Die Steuersätze und Gebühren können abweichen. „Seit Auflegung“ bezieht sich auf das Auflegungsdatum des M&G Prudent Allocation Fund.

Der Ausgabeaufschlag wurde bei der Kalkulation zur Wertentwicklung in obenstehender Grafik und Tabelle nicht berücksichtigt.

Quelle: Morningstar, Inc und M&G, Stand: 31. Juli 2019. Die Renditen werden auf Basis von Preis zu Preis berechnet, wobei die Erträge reinvestiert werden.

Wertentwicklungsgraphiken © 2019 Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die enthaltenen Informationen: (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbietern; (2) dürfen weder kopiert noch weitergegeben werden; und (3) es wird keine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität gegeben. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind für Schäden oder Verluste haftbar, die in Verbindung mit der Nutzung dieser Informationen entstehen.

Fondsfakten

Fondsmanager	Juan Nevado, Craig Moran
Fondsmanager seit	23. April 2015
Stellv. Fondsmanager	Steven Andrew
ISIN	LU1582982283
Auflegungsdatum des Fonds	16. Januar 2018
Auflegungsdatum der Anteilklasse	16. Januar 2018
Fondsvolumen (Mio.)	€ 2.471,91
Fondstyp	Luxemburger SICAV
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Durchschnittliches Bonitätsrating	BBB
Modifizierte Duration (Jahre)	-2,19
Portfolio-Umschlag über 12 Monate (%)	957,60
VaR	3,47

„Amtszeit des Managers“ umfasst den mit der Verwaltung eines gleichwertigen, im Vereinigten Königreich zugelassenen OEIC zugebrachten Zeitraum. Nähere Einzelheiten hierzu sind dem Abschnitt „Wichtige Informationen“ am Ende dieses Dokuments zu entnehmen.

Gebühren

Ausgabeaufschlag	4,00%
Laufende Kosten	1,68%

Wissenswertes

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★**
Quelle der Morningstar-Ratings: Morningstar, Stand 31. Juli 2019

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Portfoliokonstruktion (%)

	Allokationsspanne netto	Neutralität
Aktien	0-35	20,0
Festver- zinsliche Werte	0-100	70,0
Sonstige	0-20	10,0
Währung	Mind. 60% Euro oder Euro-hedged	

Leverage und Volatilität

	Fonds
Leverage brutto	1,2x
Leverage netto	0,4x
Volatilität	0,0%

VaR-Analyse (%)

	Fonds
1 Monat 99% VaR	3,5

Größte Positionen (ohne Kasse, %)

	Fonds
Italian government 5Y	5,4
US government 30Y (Index Linked Bond)	4,5
Topix Index future	4,0
Mexican government 10Y	3,9
Kospi Index future	3,5
British government 10Y	-4,6
S&P 500 Index future	-6,3
German government 20Y	-6,8
British government 30Y	-7,9
German government 10Y	-7,9

Aufteilung nach Währung (%)

	Fonds
Euro	82,1
Mexikanischer Peso	6,2
US Dollar	5,4
Indonesische Rupiah	4,2
Japanischer Yen	3,4
Türkische Lira	2,5
Südafrikanischer Rand	1,8
Taiwan-Dollar	-3,6
Chinesischer Renminbi	-7,8
Sonstige	5,9

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Long-Gewichtung	Short-Gewichtung	Netto-Gewichtung
Aktien	37,2	-6,3	30,9
Großbritannien	4,1	0,0	4,1
Europa	10,8	0,0	10,8
USA	7,1	-6,3	0,8
Japan	7,1	0,0	7,1
Asien-Pazifik ohne Japan	5,7	0,0	5,7
Globale Aktienfonds	0,0	0,0	0,0
Sonstige	2,5	0,0	2,5
Staatsanleihen	30,1	-29,4	0,8
Großbritannien	0,0	-12,4	-12,4
Europa	12,3	-14,7	-2,4
USA	4,5	0,0	4,5
Japan	0,0	-2,2	-2,2
Asien-Pazifik ohne Japan	3,6	0,0	3,6
Sonstige	9,7	0,0	9,7
Unternehmensanleihen	4,7	-6,2	-1,5
Investment-Grade	4,1	0,0	4,1
High Yield	0,6	-6,2	-5,6
Globale Anleihenfonds	5,0	0,0	5,0
Wandelanleihen	2,1	0,0	2,1
Immobilienfonds	0,9	0,0	0,9
Restliche Barmittel			61,8

Kommentar

In einem für die Finanzmärkte interessanten Monat entwickelten sich Aktien im Juli uneinheitlich. Die anhaltende Schwäche von Handel und Industrie belastete exportorientierte Märkte wie Japan, Deutschland und Korea. Die robuste Entwicklung der Dienstleistungssektoren und des Verbrauchervertrauens stützte jedoch die Märkte in den USA und bestimmten Schwellenländern. Die Märkte Hongkongs litten unter den anhaltenden Protesten für mehr Demokratie.

An den Anleihenmärkten senkte die US-Notenbank (Fed) am Monatsende ihren Leitzins um 25 Basispunkte, bezeichnete diesen Schritt jedoch als „Anpassung“, was die Hoffnung der Anleger auf eine entschlossener Lockering der Geldpolitik enttäuschte. Daher stiegen die Renditen von US-Treasuries geringfügig an. Die meisten Anleihenmärkte verzeichneten jedoch leicht positive Renditen, da sich die Wirtschaftsdaten weiter abschwächten. Dies galt besonders für Kontinentaleuropa und Großbritannien, wo die Renditen von Staatsanleihen noch stärker fielen, wobei italienische Staatsanleihen bemerkenswert gut abschnitten. Die Kreditspreads verengten sich weiter.

Die Aktienpositionen des Fonds tendierten seitwärts, wobei die bescheidenen Performancebeiträge aus Großbritannien und Japan unter anderem durch die schwache Entwicklung der Engagements in Europa und Korea ausgeglichen wurden. Die Gewinne aus den Long-Positionen in US-Banken und -Technologiewerten übertrafen die Verluste des Fonds aus seiner Short-Position im S&P 500 Index.

Unsere Positionierung in Staatsanleihen verzeichnete insgesamt eine leicht positive Performance. Die Short-Positionen in Staatsanleihen der Industrieländer belasteten die Wertentwicklung, da dieses Marktsegment zulegte. Das Engagement in nicht abgesicherten Staatsanleihen der Schwellenländer glich diese Verluste jedoch mehr als aus. Der Fonds profitierte von der Schwäche des Euro, insbesondere gegenüber bestimmten Währungen mit höherem Zinsniveau, wie dem mexikanischen Peso. Die Infrastrukturpositionen des Fonds schlugen leicht negativ zu Buche, während die Positionierung an den Märkten für Unternehmensanleihen aufgrund der geringen Allokation in diesem Segment kaum Auswirkungen auf das Ergebnis hatte.

Wichtigste Veränderungen

Mit Blick auf die Portfoliozusammensetzung schlossen wir die Position von 3% in 30-jährigen US-Staatsanleihen. Da ihre Renditen seit Eröffnung der Position erheblich gesunken sind, bieten diese Anleihen kein attraktives Wertpotenzial mehr, und auch ihr Beitrag zur Diversifikation des Portfolios hat sich verringert. Unserer Einschätzung nach hat sich zudem die Wahrscheinlichkeit erhöht, dass die Fed am Markt Enttäuschung auslöst, da inzwischen eine deutliche Senkung der US-Zinsen im kommenden Jahr in den Kursen eingepreist ist.

Darüber hinaus verkauften wir das restliche Engagement in US-Dollar-Anleihen Argentinien, die in den vergangenen zwei Monaten stark zugelegt haben. Mit den Erlösen eröffneten wir eine 1%ige Position im neuen M&G (Lux) Emerging Markets Corporate ESG Bond Fund, da Unternehmensanleihen aus Schwellenländern unseres Erachtens attraktiv bewertet sind und zur Diversifikation des Fonds beitragen.

Die Anleger sorgen sich derzeit um eine Reihe von Themen – vom globalen Wirtschaftswachstum und den Handelskonflikten über geopolitische Probleme bis zur hartnäckig niedrigen oder negativen Inflation. Dadurch ist der Markt von einer stark negativen Stimmung geprägt. Diese Entwicklung erinnert uns an das Umfeld im Sommer 2016. Damals zeigten die Bewertungen, insbesondere am Anleihenmarkt, und somit auch die Aktienrisikoprämien ein sehr ähnliches Niveau wie in der aktuellen Situation.

Wir äußern uns nur ungerne zur künftigen Entwicklung der Weltwirtschaft, halten es jedoch für möglich, dass der Konjunkturverlauf demnächst für eine positive Überraschung sorgt. Nachdem sich die Wirtschaftsdaten über längere Zeit abgeschwächt haben und die Erwartungen der Anleger gesunken sind, ist diese Entwicklung denkbar. Die deutliche geldpolitische Lockerung und die sinkenden Zinsen, der weltweite Rückgang der Arbeitslosigkeit und erste Anzeichen für einen Anstieg der Lohninflation deuten ebenfalls auf diese Möglichkeit hin.

Auch im aktuellen Umfeld konzentrieren wir uns auf die Bewertungssignale. Nach wie vor gibt es überzeugende Argumente für ein diversifiziertes Engagement an den globalen Aktienmärkten, die angesichts der günstigen Bewertungen ein erhebliches Potenzial für positive Gewinnüberraschungen bieten. Dagegen sind westliche Staatsanleihen teuer bewertet und weisen ein stark asymmetrisches Renditeprofil auf. Rein rechnerisch ist das Gewinnpotenzial von Aktien gegenüber Anleihen enorm, selbst wenn die Unternehmensgewinne stagnieren oder nur geringfügig wachsen. Sollte sich die Konjunktur ähnlich wie im Jahr 2016 erholen, könnten insbesondere unsere Aktienpositionen deutliche Kursgewinne erzielen.

Unsere Short-Position in westlichen Staatsanleihen und die Konzentration auf Substanzwerte bei unserer Titelauswahl am Aktienmarkt haben den Fonds zuletzt belastet. Dennoch halten wir an unserem Anlageprozess fest und warten geduldig auf die Realisierung der mittelfristigen Anlagechancen, die diese Marktsegmente unserer Einschätzung nach bieten. Auch wenn diese Phase mit Schwierigkeiten verbunden war, halten wir den Fonds für die künftige Entwicklung an den Finanzmärkten für hervorragend positioniert.

Fondskennzahlen und Gebühren

Anteilstklasse	ISIN	Bloomberg	WKN-Code	Auflegungsdatum	Laufende Kosten	Historische Rendite	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro A Thes.	LU1582982283	MGCAAEA LX	A2DX9A	16-01-2018	1,68%	-	€1.000	€75
Euro A Auss.	LU1582982366	MGCAAE LX	A2DX9B	16-01-2018	1,68%	1,80%	€1.000	€75
Euro B Thes.	LU1582982523	MGCABEA LX	A2DX9D	16-01-2018	2,18%	-	€1.000	€75
Euro B Auss.	LU1582982796	MGCABED LX	A2DX9E	16-01-2018	2,18%	1,81%	€1.000	€75
Euro C Thes.	LU1582982879	MGCACEA LX	A2DX9F	16-01-2018	0,88%	-	€500.000	€50.000
Euro C Auss.	LU1582982952	MGCACED LX	A2DX9G	16-01-2018	0,88%	1,80%	€500.000	€50.000
Euro CI Thes.	LU1582983091	MGCCIEA LX	A2DX9H	16-01-2018	0,84%	-	€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 sind nicht enthalten. Dies sind die Aufwendungen zum 31. März 2019. Die hier aufgeführten laufenden Kosten mit einem * sind eine Schätzung. Der Jahresbericht des Fonds für jedes Geschäftsjahr enthält die Einzelheiten zu allen Gebühren.

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

Bitte lesen Sie das Dokument mit den wichtigen Informationen für Anleger und das maßgebliche Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, um weitere Informationen zu den mit diesem Fonds verbundenen Risiken zu erhalten und sich darüber zu informieren, welche Anteilstklassen für welches Produkt und für welchen Anlegertyp verfügbar sind.

Wichtige Informationen

Am 16. März 2018 wurde der M&G Prudent Allocation Fund, ein am 23. April 2015 aufgelegter und in Großbritannien zugelassener OEIC, auf den M&G (Lux) Conservative Allocation Fund, eine am 16. Januar 2018 aufgelegte und in Luxemburg zugelassene SICAV, übertragen. Die SICAV wird von denselben Fondsmanagern verwaltet und verfolgt dieselbe Anlagestrategie wie der in Großbritannien zugelassene OEIC.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bis zum 16. Januar 2018 ist die des M&G Prudent Allocation Fund (eines in Großbritannien zugelassenen OGAW), der am 16. März 2018 mit diesen Fonds verschmolzen wurde. Die Steuersätze und Gebühren können abweichen. „Seit Auflegung“ bezieht sich auf das Auflegungsdatum des M&G Prudent Allocation Fund.

Der M&G (Lux) Conservative Allocation Fund ist ein Teilfonds des M&G (Lux) Investment Funds 1.

Sektor: Durchschnittswerte für Morningstar-Kategorien stellen die durchschnittliche Rendite von Fonds innerhalb ihrer Kategorie im Laufe der Zeit dar. Die Kategoriedurchschnittswerte werden mit Hilfe der durchschnittlichen täglichen Total-Return-Index-Reihe (oder TRI) sowie der monatlichen, vierteljährlichen und jährlichen Durchschnittswerte von rendite- und nicht renditebezogenen Daten ermittelt. Morningstar zieht eine fraktionale Gewichtungsmethodik heran, bei der jeweils am letzten Tag eines Monats eine gleiche Gewichtung der Fonds bzw. der Anteilstklassen in jedem Fonds erfolgt. Die fraktionale Gewichtung sorgt dafür, dass Fonds mit mehreren Anteilstklassen nicht dominieren und die Renditen des Durchschnitts verzerren. Von daher stellt sie die Wertentwicklung der Vergleichsgruppe auf eine faire und konsistente Art und Weise dar.

Das Morningstar-Gesamtrating basiert auf der Euro Class A des Fonds. Copyright © 2019 Morningstar UK Limited. Alle Rechte vorbehalten. Ratings sollten nicht als Empfehlung aufgefasst werden.

Wir können unter Umständen ein internes Kreditrating von M&G verwenden, falls kein Rating von Standard & Poor's, Fitch oder Moody's für ein Wertpapier vorliegt. Basierend auf dem Vergleich aller verfügbaren Ratings für jedes Wertpapier wird das konservativste Rating (von S&P, Fitch, Moody's oder das interne Rating von M&G) berücksichtigt. Die derart identifizierten Ratings werden dann in das Ratingformat von M&G konvertiert, um für alle Wertpapiere im Portfolio einheitliche Informationen zu haben.

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 erhältlich bei M&G International Investments S.A., Deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main und auf www.mandg.de.

Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken beschrieben werden.

Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments S.A. Eingetragener Sitz: 16, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

Kontakt

Deutschland
www.mandg.de