

M&G Global Themes Fund

View from the Desk – Oktober 2019

Fondsmanager – Alex Araujo

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER

November 2019



Dieses Dokument ist für die Betreuung von Bestandskunden gedacht. Einige der nachstehenden Daten sind vorläufig und können sich noch ändern. Alle Portfoliodaten und die Performancezuordnung basieren auf internen Datenbanken und sind ungeprüft. Die endgültigen geprüften Daten sind dem monatlichen Fondsbericht zu entnehmen.

Marktentwicklung

Die globalen Aktienmärkte erholten sich weiter von ihren Tiefständen vom August, und der MSCI ACWI Index erreichte seinen Jahreshöchststand in US-Dollar und Euro. In Pfund Sterling war die Performance im Berichtsmonat jedoch negativ, da die Aufwertung der britischen Währung lokale Währungsgewinne zunichtemachte. Japan entwickelte sich überdurchschnittlich, dicht gefolgt von den Schwellenländern und der Region Asien-Pazifik ohne Japan. Europa erzielte eine geringfügige Outperformance. Die USA bildeten das Schlusslicht, obwohl der S&P 500 und der NASDAQ Composite auf neue Rekordstände kletterten.

Die Sektorperformance war uneinheitlich und folgte keinem klaren Muster. Das Gesundheitswesen schnitt am besten ab, bildete damit unter den defensiven Sektoren jedoch eine Ausnahme, da Basiskonsumgüter-, Versorgungs- und Immobilienwerte durch den Anstieg der Anleihenrenditen belastet wurden. Der Technologiesektor verzeichnete eine Outperformance, vor allem dank des Kurssprungs der Apple-Aktie, die um 11% stieg. Unter den zyklischen Sektoren entwickelten sich Industrie- und zyklische Konsumgüteraktien positiv, Energiewerte blieben jedoch hinter dem Markt zurück.

Bitte beachten Sie, dass die frühere Wertentwicklung keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung darstellt. Veränderungen der Wechselkurse können sich auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.

Fondsperformance

- Der Fonds blieb hinter dem MSCI ACWI Index zurück.
- Der positive Effekt der Aktienausswahl in den Sektoren Finanzen und zyklische Konsumgüter wurde durch den negativen Performancebeitrag von Energiewerten aufgehoben.
- Im Berichtsmonat wurden keine Positionen neu hinzugekauft oder vollständig veräußert, wir verstärkten jedoch unser kürzlich erworbenes Engagement in **Kunlun Energy**.

Gesamtrendite im Berichtsmonat (in %)

	GBP	EUR
M&G Global Themes Fund	-3,6	-0,5
MSCI ACWI Index	-2,1	0,4

Gesamtrendite, seit Jahresbeginn und nach Kalenderjahren (in %)

	Seit Jahresbeginn	2018	2017	2016	2015	2014
GBP	22,2	-9,4	15,9	32,9	-2,2	0,6
Index	18,1	-3,3	11,6	31,9	-2,6	6,2
EUR	26,4	-11,3	11,0	12,7	2,6	6,6
Index	22,9	-4,3	7,3	13,9	8,0	13,9

Quelle: Morningstar Inc., Stand: 31. Oktober 2019, Anteilsklassen GBP I und EUR A, Wiederanlage der Erträge, Preis-Preis-Basis (Vergleich der Rücknahmepreise). Der Vergleichsindex vor dem 16. November 2017 ist der FTSE Global Basics Composite Index (der alle Teilspektoren des FTSE World Index mit Ausnahme von Medien, IT, Telekommunikation, Finanzen und Gesundheitswesen umfasst). Ab dem 17. November 2017 dient als Vergleichsindex der MSCI ACWI Index.

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

Der Wert der Vermögenswerte des Fonds kann sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert Ihrer Anlage steigen und fallen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

Größte Negativfaktoren

Besonders belastet wurde die Wertentwicklung durch Energieaktien, insbesondere **PrairieSky Royalty**. Die Aktie des kanadischen Unternehmens, das Förderabgaben (Royalties) für die Nutzung von Öl- und Gaslagerstätten erhält, drehte nach der Rally vom September ins Minus, da die Unternehmensergebnisse für das dritte Quartal das schwierige Geschäftsumfeld widerspiegeln. Wir halten die Marktreaktion für übertrieben. Aus unserer Sicht bietet das Unternehmen langfristigen Anlegern eine attraktive Chance, da es bei minimalen Betriebskosten und Umweltverpflichtungen sowie geringer Kapitalbindung dauerhaft Cashflows generieren kann. Die Aktie, die zum

Segment „Bereitstellung der Lebensgrundlagen“ in unserem Anlagethema „Infrastruktur“ gehört, bietet eine interessante Rendite von 6% mit Potenzial für langfristiges Dividendenwachstum.

Ein weiterer Negativfaktor im Energiesektor war die Aktie von **ONEOK**, die aufgrund ihrer defensiven Eigenschaften durch den Anstieg der Anleihenrenditen belastet wurde. Das in Oklahoma ansässige US-Unternehmen, das mehrere eigene Pipelines betreibt, musste Kursverluste hinnehmen, obwohl es seine Jahresprognose angehoben hatte. Seit Beginn des Jahres 2019 hat der Titel eine Performance von 35% erzielt. **TC Energy** (ehemals TransCanada) entwickelte sich unter unseren Midstream-Engagements ebenfalls unterdurchschnittlich. Beide Aktien sind Bestandteil des Segments „Bereitstellung der Lebensgrundlagen“ in unserem Anlagethema „Infrastruktur“. Dank ihrer entscheidenden Rolle beim Transport von Öl und Gas aus einigen der ergiebigsten Lagerstätten Nordamerikas besitzen sie hervorragende langfristige Aussichten.

Im Versorgungssektor, der sich allgemein unterdurchschnittlich entwickelte, erlebten **Edison International** und **Ørsted** einen schwierigen Monat.

Die Aktie des kalifornischen Energieversorgers Edison International, die ebenfalls zum Segment „Bereitstellung der Lebensgrundlagen“ in unserem Anlagethema „Infrastruktur“ zählt, war aufgrund der Besorgnis über Stromausfälle und Waldbrände am stärksten von der negativen Marktstimmung betroffen. Das Unternehmen sieht sich aufgrund der Waldbrände möglicherweise mit Schadensersatzforderungen konfrontiert, ist jedoch günstig bewertet. Die Aktie bleibt eine der Kernpositionen des Portfolios. Die Ziele Kaliforniens zur Senkung der Kohlenstoffemissionen bieten dem Unternehmen eine wichtige Quelle für langfristiges Wachstum.

Ørsted büßte einen Teil der seit Jahresbeginn erzielten Kursgewinne ein. Der weltweit führende Betreiber von Offshore-Windkraftanlagen änderte seine kurzfristigen Finanzziele und löste dadurch Gewinnmitnahmen aus. Die Aktie, die zum Segment „Kohlenstofffreie Wirtschaft“ im Anlagethema „Umwelt“ gehört, liegt dennoch seit Jahresbeginn mit mehr als 30% im Plus. Die meisten Ziele des Unternehmens bleiben unverändert, doch die geringfügige Anpassung der Produktionsprognosen hat den Aktienkurs unverhältnismäßig stark belastet. Wir halten das dänische Unternehmen nach wie vor für gut positioniert, um vom strukturellen Wachstum im Bereich erneuerbare Energie zu profitieren.

Der Verzicht auf ein Engagement in Apple schmälerte die relative Wertentwicklung ebenfalls.

Größte positive Beiträge

Die Aktien des Anlagethemas „Demografie“ leisteten die größten positiven Beiträge zur Wertentwicklung.

Shimano, ein japanischer Hersteller von Fahrradkomponenten, und **Garmin**, ein Anbieter von GPS-Technologie für zahlreiche Anwendungen, schlugen im zyklischen Konsumgütersektor positiv zu Buche. Die Aktien legten dank starker Fundamentaldaten zu, da beide Unternehmen über Erwartungen gute Ergebnisse präsentierten und ihre Prognosen für das laufende Jahr anhoben. Shimano zählt zum Segment „Urbaner Lebensstil im 21. Jahrhundert“ und profitiert vom Trend zu einem nachhaltigen Lebensstil. Garmin ist Bestandteil des Segments „Länger, gesünder und intelligenter leben“.

First Republic Bank profitierte ebenfalls von einer erfolgreichen Berichtssaison und leistete den größten Performancebeitrag im Finanzsektor. Auch das Engagement in **AIA** zahlte sich aus. Beide Unternehmen gehören zum Segment „Länger, gesünder und intelligenter leben“ und sind gut positioniert, um vom strukturellen Wachstum langfristiger Anlageprodukte in den USA bzw. Asien zu profitieren.

In einem starken Monat für Halbleiteraktien verzeichnete **Infineon Technologies** innerhalb des Anlagethemas „Innovation“ die beste Wertentwicklung. Das deutsche Unternehmen, das zum Segment „Transport im Wandel“ gehört, dürfte langfristig vom zunehmenden Einsatz neuer Technologien in Fahrzeugen profitieren. Im Segment „Cloud und Konnektivität“ erwies sich das Engagement im südkoreanischen Konzern **Samsung Electronics** als vorteilhaft.

Siemens (Industrie) und **Franco-Nevada** (Grundstoffe) leisteten die größten Performancebeiträge im Anlagethema „Infrastruktur“. Siemens zählt zum Segment „Das Billionen-Dollar-Defizit“, während wir die Position in Franco-Nevada im Segment „Bereitstellung der Lebensgrundlagen“ halten.

Portfolioaktivität

Im Berichtsmonat wurden keine Positionen neu hinzugekauft oder vollständig veräußert, wir verstärkten jedoch unser im August erworbenes Engagement in **Kunlun Energy**. Das in Hongkong börsennotierte Unternehmen hat eine starke Position am Markt für Erdgasinfrastruktur in China und profitiert damit langfristig von der Nachfrage nach sauberer Energie. Die Anlagen von Kunlun spielen eine wichtige Rolle bei der Umstellung der chinesischen Wirtschaft von Kohle auf Erdgas, da das Land drastische Maßnahmen zur Bekämpfung der Luftverschmutzung und der CO₂-Emissionen ergreifen muss. Zudem hält Kunlun eine führende Position bei der Verarbeitung, Speicherung und dem Transport von Flüssigerdgas (LNG). Die Entwicklung

dieses effizienten Kraftstoffs bietet eine interessante Wachstumschance und spielt für unsere langfristige Anlagebeurteilung eine entscheidende Rolle. Kunlun zählt zum Segment „Kohlenstofffreie Wirtschaft“ im Anlagethema „Umwelt“.

Die Zahl der Positionen blieb bei 61 und dürfte sich langfristig in einer Bandbreite von 40 bis 60 bewegen.

Auf Ebene der Gewichtung der einzelnen Regionen erhöhte sich das Engagement in der Region Asien-Pazifik ohne

Japan auf 13%, nachdem wir unser Engagement in Kunlun Energy aufgestockt hatten. Das Engagement in Nordamerika verringerte sich auf 53%, der Großteil des Portfolios entfällt jedoch weiterhin auf Titel aus den USA und Kanada. Die Gewichtung Europas lag unverändert bei 27%. Das Engagement von 6% in Japan stellt eine leichte Untergewichtung dar.

M&G
November 2019

Der Fonds investiert überwiegend in Gesellschaftsaktien, und es ist daher wahrscheinlich, dass er größeren Preisschwankungen unterliegt als Fonds, die in Obligationen oder Bargeld investieren.

Weitere mit diesen Fonds verbundene Risiken sind in den wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID) des jeweiligen Fonds aufgeführt.

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, 10 Fenchurch Avenue, London, EC3M 5AG, Großbritannien; oder von einem der folgenden Vertreiber – M&G International Investments S.A., Deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main oder der österreichischen Zahlstelle Société Générale Zweigniederlassung Wien, Prinz Eugen-Strasse, 8-10/5/Top 11 A-1040 Wien und auf www.mandg.de bzw. www.mandg.at. 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 Ltd. Eingetragener Sitz: 10 Fenchurch Avenue, London EC3M 5AG, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt.