



Value Investing bei M&G

Richard Halle, Fondsmanager und **Daniel White**, Fondsmanager

Juli 2016



Richard Halle and Daniel White

Profil



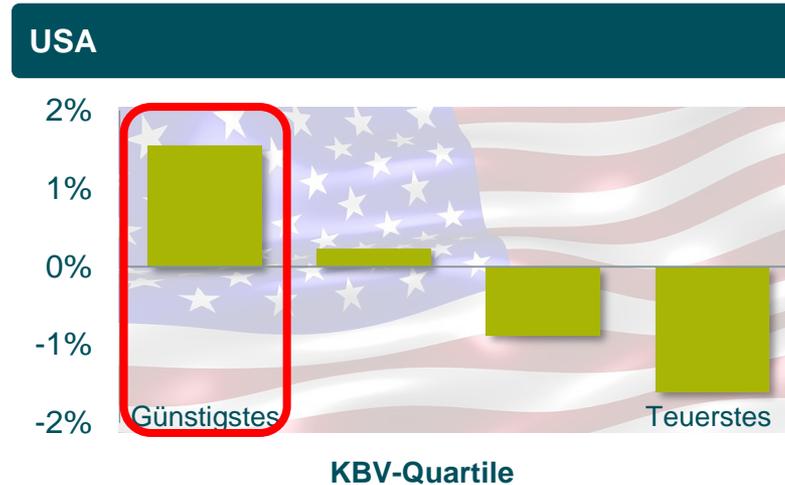
- Richard Halle kam im Jahr 1999 als Sektorenanalyst mit Fokus auf Versicherungen zu M&G. Seit 2002 verwaltet er im Rahmen der europäischen Value-Strategie verschiedene institutionelle Mandate. Im Jahr 2008 wurde er zum Fondsmanager des M&G European Strategic Value Fund ernannt.
- Vor seiner Zeit bei M&G war Richard Halle als Wertpapieranalyst bei der Sedgwick Group tätig. Er schloss sein Studium an der University of Natal in Südafrika als Diplomkaufmann ab und ist CFA-Charterholder.



- Daniel White kam im Jahr 2005 als Sektorenanalyst zu M&G. Er arbeitet eng mit Richard Halle an der Verwaltung des M&G European Strategic Value Fund seit der Auflegung des Fonds im Februar 2008 zusammen. Daniel White ist Stellv. Fondsmanager des Fonds. Im September 2013 wurde er zum Fondsmanager des M&G North American Value Fund ernannt.
- Vor seiner Zeit bei M&G war Daniel White als Wirtschaftsprüfer bei Deloitte & Touche tätig. Er machte 2001 seinen Abschluss an der University of Southampton mit einem BSc in Ozeanographie. Im Jahr 2005 qualifizierte er sich als Wirtschaftsprüfer und er ist CFA-Charterholder.

Warum Value?

Nachweis des Value-Phänomens



Philosophie

Was bedeutet für uns Value?

Wir sind:

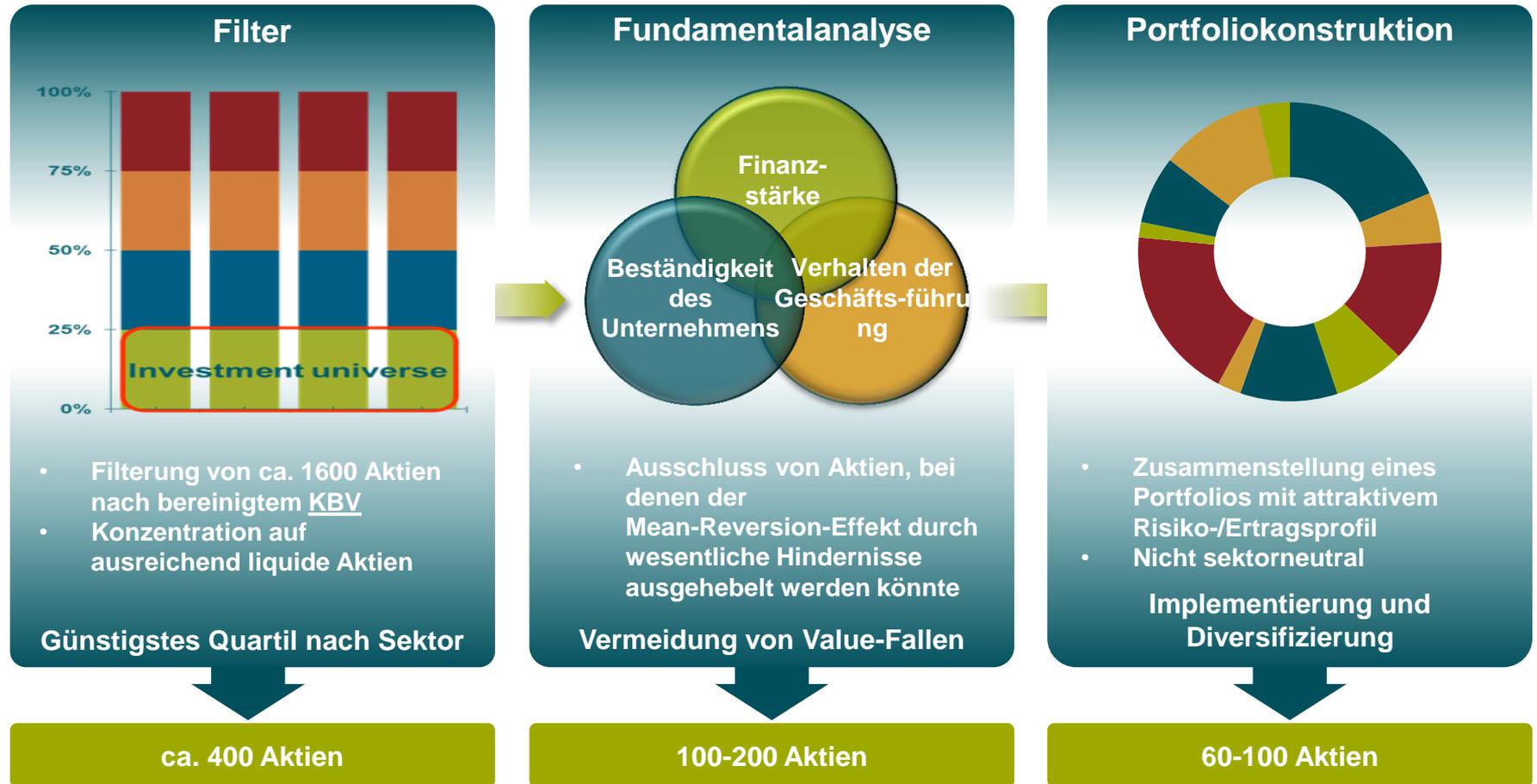
- Bottom-up
- Absolute Value
- Langfristig
- Nonkonformistisch
- Diversifiziert

Wir sind **agnostisch** im Hinblick auf:

- Momentum
- Auslöser
- Qualität
- Kurzfristige Markttrends
- Wachstum
- Überzeugung
- Kursziele
- Gesamtwirtschaftliche Prognosen

Unser Investmentansatz

Disziplinierter und wiederholbarer Prozess



Disziplinierter und wiederholbarer Prozess

Aktienbeispiel

Stada Arzneimittel

Finanz- stärke

- Positives Umlaufvermögen im Verhältnis zu Mitbewerbern
- Hohe Zinsdeckung
- Bilanzielle Restriktionen begrenzen zukünftige Akquisitionsmaßnahmen

Beständigkeit des Unternehmens

- Hochwertiges und margenstarkes Markenproduktgeschäft (ca. 50% des Gewinns)
- Zunehmender Produktmix bei Markenprodukten

Verhalten der Geschäfts- führung

- Veränderung des Leistungsanreizes für die Geschäftsführung, bessere Ausrichtung auf die Interessen der Aktionäre
- Bilanzielle Restriktionen begrenzen das Potenzial für destruktive Aktivitäten

Stada Arzneimittel: Aktienkurs

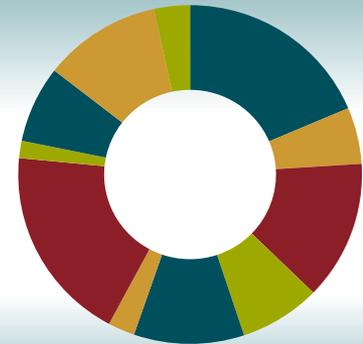


Portfoliokonstruktion

Implementierung und Diversifizierung

- Ein Portfolio bestehend aus 60-100 Aktien
 - Keine Aktie überschreitet eine aktive Gewichtung von 3%
- Keine Begrenzungen der Sektoren und nicht sektorneutral
 - Angst und Gier beeinflussen Sektoren ebenso wie Aktien
- Sektoren- und Ländergewichtungen sind das Ergebnis des Prozesses
 - Keine Top-down-Einschätzungen
- Der dominierende Faktor ist letztendlich der Wert (nicht ein einzelner Sektor oder eine Handvoll Aktien)

Portfoliokonstruktion



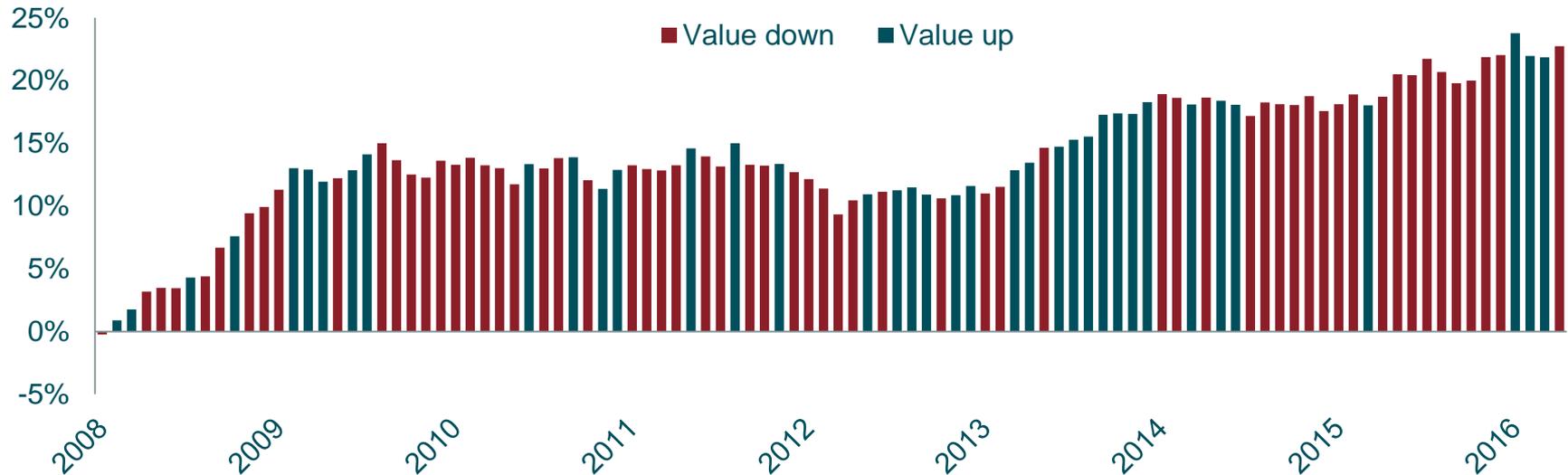
Implementierung und
Diversifizierung

Der Prozess ist als Haupteinflussfaktor für die Ertragsgenerierung konzipiert

Von der Theorie in die Praxis

Unterstützende Entwicklungsfaktoren in von „Value“ getriebenen Märkten

M&G European Strategic Value Fund: Relative, kumulative Wertentwicklung ggü. MSCI Europe Index



Wertentwicklung des Anlagestils Value seit Einführung	Anzahl der Monate	Trefferquote ggü. MSCI Europe*	Kumulative aktive Rendite**
Value UP	38	71%	16,4%
Value DOWN	62	50%	5,5%

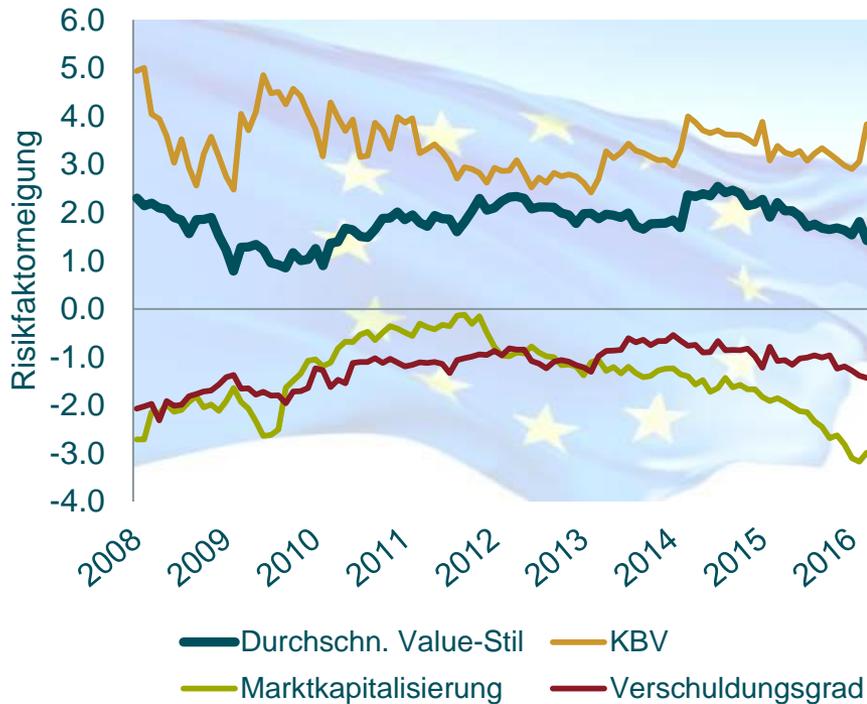
Durch die Portfoliokonstruktion konnte der Fonds Phasen erfolgreich meistern, in denen „Value“ nicht in der Gunst der Anleger stand



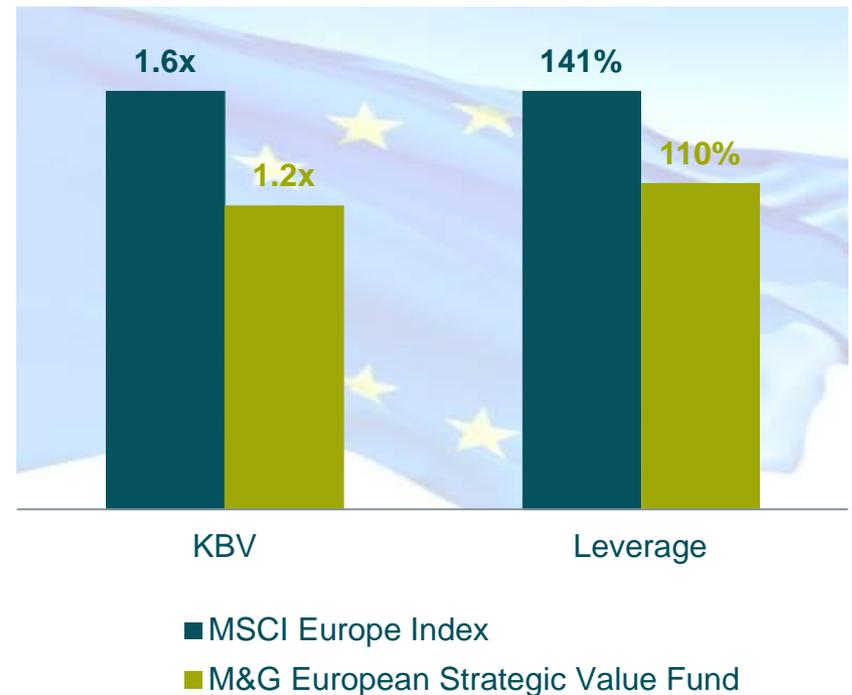
Portfolieigenschaften

M&G European Strategic Value Fund

M&G European Strategic Value Fund vs MSCI Europe



M&G European Strategic Value Fund*

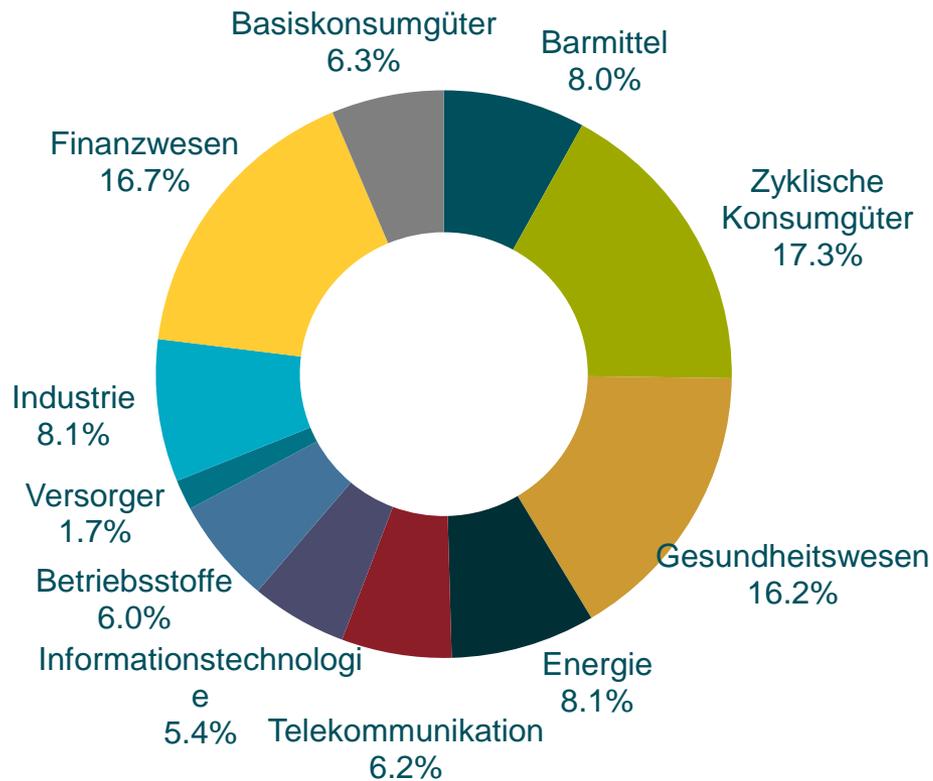


Bleibt dem Value-Stil treu, ohne Kompromisse bei den Fundamentaldaten zu machen

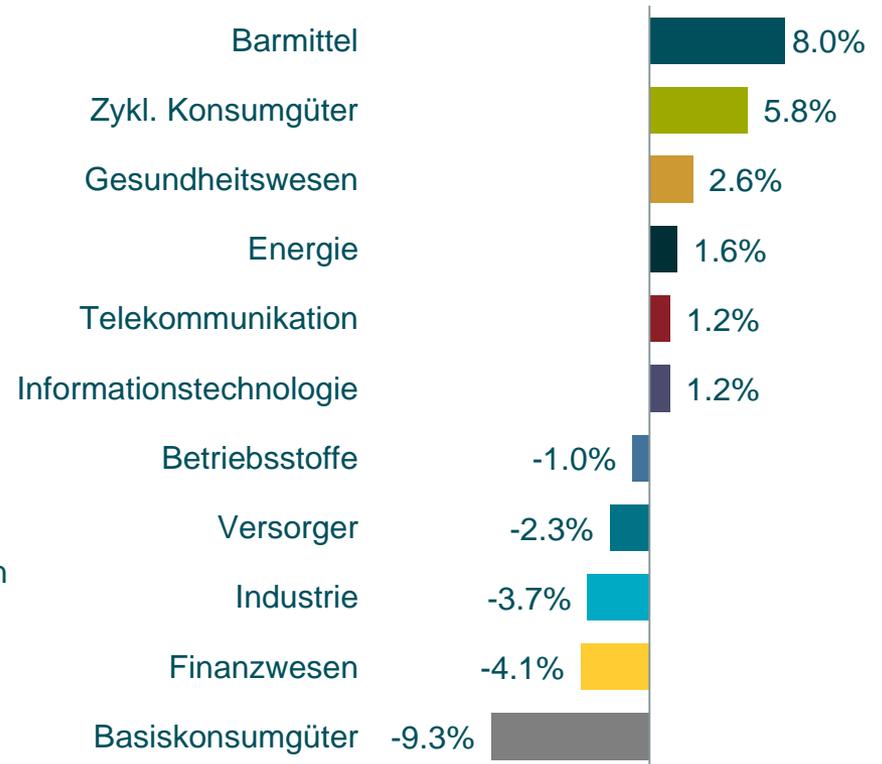
Aufteilung nach Sektor

M&G European Strategic Value Fund

Absolute Fondsgewichtung



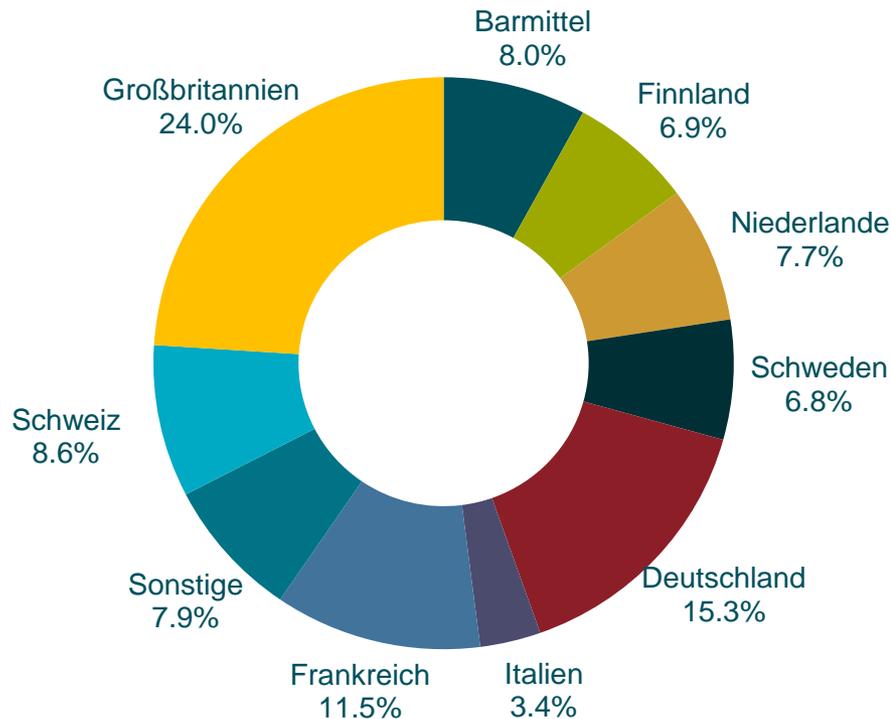
Relative* Fondsgewichtung



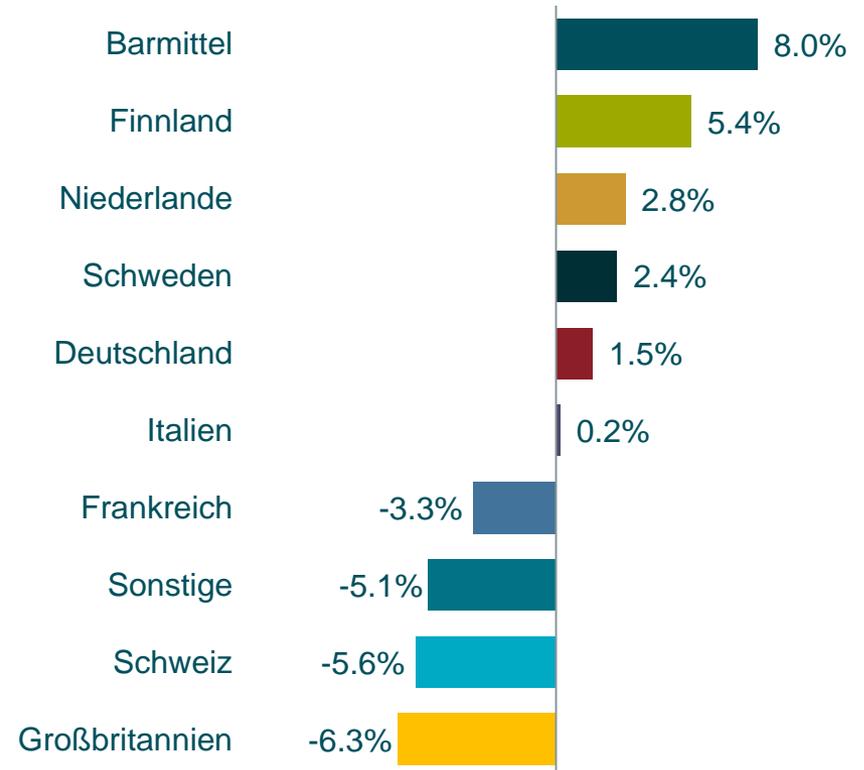
Aufteilung nach Land

M&G European Strategic Value Fund

Absolute Fondsgewichtung



Relative* Fondsgewichtung



Auswirkungen des Brexit

M&G European Strategic Value Fund

- Unsere Positionen in Großbritannien haben verschiedene Eigenschaften
 - Globale Unternehmen: BP, AstraZeneca und Vodafone werden operativ nur gering durch den Brexit beeinträchtigt
 - Abhängigkeit von der britischen Wirtschaft: Unsere Positionen, die durch Großbritannien beeinflusst werden, sind hauptsächlich in nicht zyklischen Branchen aktiv, wie z. B. William Hill, Enterprise Inns und Home Retail/Sainsbury's
- Die Konsequenzen des Brexit werden aller Wahrscheinlichkeit nach schwerwiegend sein
 - Die Auswirkungen dürften über eine kurzfristige Marktvolatilität hinausgehen
- Wir werden Chancen nutzen, um günstige Aktien zu kaufen

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

Der Wert von Anlagen kann schwanken, wodurch die Fondspreise steigen oder fallen können und Sie 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 mit Ausnahme der Weitergabe an Qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein „Qualifizierter Anleger“).

Die in diesem Dokument genannten Organismen für die gemeinsame Anlage (die „OGAW“) sind offene Investmentfonds mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Die Satzungen, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind 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, Niederlassung Deutschland, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxembourg. Für die Schweiz: M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich. Für Deutschland und Österreich sind Kopien der Satzung, des Jahres- oder Halbjahresberichts, der Geschäftsberichte sowie des Verkaufsprospekts in englischer Sprache erhältlich. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen stehen in deutscher Sprache zur Verfügung.

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

Diese Finanzwerbung wurde herausgegeben von M&G International Investments Limited. In der Schweiz wurde sie erstellt von M&G Securities Limited. Eingetragener Sitz beider Firmen: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt. In der Schweiz wurde diese Finanzwerbung veröffentlicht von M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich, autorisiert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht.