

**Produktprofil**

Name des Fonds	M&G Global Dividend Fund
ISIN	GB00B39R2S49 (EUR A), GB00B39R2T55 (EUR C), GB00B39R2V77 (USD A), GB00B39R2W84 (USD C)
Anlageuniversum	Aktien Welt
Benchmark	FTSE World Index
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	18/07/2008
Fondsvolumen	Euro 1.547 Mrd. per 29/07/2011
Management Fee	1.75% p. a.
TER	1.92% p. a.
Fondsmanager	Stuart Rhodes
Gesellschaft	M&G International Investments Ltd.
Internet	www.mandg.de

**Anlegerprofil**

Anlagehorizont	mittelfristig
Risikoklasse	keine Referenz zu einem Benchmark-Index bei der Portfoliokonstruktion
Renditeerwartung	Anlageziel: Konsistente Outperformance der Vergleichsgruppe
Verlusttoleranz	Verluste sind möglich

**TELOS-Kommentar**

Der *M&G Global Dividend Fund* ist ein aktiv gemanagter global anlegender Aktienfonds. Der Fonds strebt an, für den Investor eine über dem globalen Durchschnitt liegende Dividendenrendite aus seinen Aktienanlagen zu erzielen und die jährlichen Dividendenausschüttungen kontinuierlich zu steigern. Hierzu investiert er in Unternehmen, welche ein attraktives Dividendenwachstum erwarten lassen.

Das Fondsmanagement sieht sich durch zahlreiche empirische Studien und der vergangenen Marktentwicklung bestätigt, dass die Aktien von Unternehmen, die ihre Dividende Jahr für Jahr erhöht haben, sich langfristig deutlich besser als der breite Markt entwickelt haben.

Der Ansatz des Fonds folgt der Prämisse, dass wachsende Dividendenzahlungen ein guter Indikator für die Kapitaldisziplin und die Geschäftsstabilität eines Unternehmens sind, wodurch sich auch in schwierigen wirtschaftlichen Phasen entsprechende Dividendenzahlungen ableiten ließen. So wird die aktuelle Häufung von Krisenszenarien als Chance für den Fonds zu günstigen Investitionen im Sinne der Fondsphilosophie angesehen. Nur gesund wachsende Unternehmen seien in der Lage, steigende Dividendenausschüttungen über längere Zeit zu leisten.

Neben den Dividendenzahlungen führt das Kapitalwachstum durch die Steigerung des Unternehmenswertes zu einer weiteren Einnahmequelle für den Investor. In der Summe wird mit dem Fonds die Maximierung des Gesamtertrages bestehend aus Ausschüttungen und Kapitalwachstum angestrebt.

In der Umsetzung verfolgt das Investmentteam einen Bottom-Up-Ansatz im Sinne eines Stockpickers gemäß der definierten Investmentkriterien. Sektor- oder Länderallokationen sowie die Verteilung auf Währungsebene sind somit das Ergebnis der Einzeltitelauswahl – die Kernrepu-

tation von M&G Investments.

Die Portfoliokonstruktion erfolgt unabhängig von einer Benchmark. In der Regel ist der Fonds mit einem ca. 50 Titel umfassenden Portfolio voll investiert. Innerhalb der breiten weltweiten Allokation ist ein Schwerpunkt auf den USA festzustellen, welcher aber gemäß Aussage des Fondsmanagements nur eine Folge des Stockpickings ist und keinerlei weiteren strategischen Überlegungen Rechnung trägt.

Zur Diversifizierung und Ausbalancierung wird in Unternehmen aus drei verschiedenen Kategorien von Dividendenquellen investiert: „Qualität“: defensive, gut gemanagte Unternehmen mit stetigem Dividendenwachstum; „Vermögenswerte“: zyklische Unternehmen mit guter Kapitaldisziplin; „Schnelles Wachstum“: schnell wachsende Unternehmen, die dieses Wachstum auf die Dividende übertragen können.

Der Fondsmanager *Stuart Rhodes* bringt eine weitreichende Expertise und Erfahrung aus dem Aktienresearch ein, profitiert aber auch vom informellen Austausch mit seinen Kollegen *Aled Smith*, *Graham French* sowie den anderen Global Equity-Fondsmanagern von M&G sowie mit den Kollegen des European Income Teams.

Seit der Auflage hat der Fonds eine Outperformance gegenüber seiner Benchmark erzielt. Die prognostizierte Dividendenrendite des Fonds liegt bei 3.4 Prozent im Vergleich zu 3.0 Prozent im globalen Durchschnitt. Das Risiko des Fonds, gemessen an der Volatilität über verschiedene Zeitintervalle, kann als durchschnittlich für die Anlagekategorie angesehen werden. Das Sharpe Ratio lag im Ein-, Zwei- und Dreijahresvergleich im positiven Bereich.

Der *M&G Global Dividend Fund* erhält die Bewertung **AA**.

## Investmentprozess

Der M&G Global Dividend Fund wird von M&G Investment Management Ltd. gemanagt. Die Gesamtverantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager, *Stuart Rhodes*, der in seiner Funktion von seinen Stellvertretern *Aled Smith* und seit April diesen Jahres *Simon Bailey* unterstützt wird. Das Fondsmanagement ist eingebettet in das M&G Global Equity Team mit seinen insgesamt 20 Investment Professionals und wird hierdurch und durch weitere Kapazitäten aus den Bereichen Equity Research und Investment Specialists unterstützt.

Der Fonds wird nach einem Bottom-Up Ansatz im Sinne eines Stockpickers gemanagt. Dies hat sich nach Aussage des Fondsmanagements auch nicht durch die Zusammenlegung der Abteilungen Macro Investment Business und Equity Investment zum Bereich Macro and Equity Investment, dem – nachdem *David Jane* ausgeschieden ist – *Dave Fishwick* vorsteht, geändert. Diesem berichtet das Fondsmanagement quartalsweise um zusammen Strategie und Stil des Fonds zu besprechen.

Der Investmentprozess im Rahmen der Einzeltitelselektion erfolgt in zwei Schritten, einer quantitativen Vorauswahl und einem anschließenden qualitativen Selektionsprozess. Das Anlageuniversum besteht aus rund 20.000 Unternehmen, die monatlich einem quantitativen Screening unterzogen werden, wobei Werte ausgeschlossen werden, welche nicht ausreichend liquide handelbar sind. In eine engere Auswahl gelangen hingegen Unternehmen, die in unterschiedlichen Marktphasen durch steigende Dividenden demonstrieren, dass sie sowohl Kapitaldisziplin verstehen als auch über ein erfolgreiches Geschäftsmodell verfügen. Als nächstes wird analysiert, ob das Unternehmen auch in der Zukunft weiterhin stabil wachsen kann, da nur ein wachsendes Unternehmen die Dividende auch künftig erhöhen kann. Dabei wird großer Wert auf die Nachhaltigkeit des operativen Geschäfts und die hierfür

nach Meinung des Fondsmanagements zwingend notwendige Qualität des Managements in der Generierung von Shareholder Value gelegt. Hier kommt die nach Aussage des Hauses besondere Expertise in der Bewertung und Einschätzung von Geschäftsmodellen und Managementqualitäten durch z. B. Unternehmensbesuche zum Tragen. Zusätzlich werden auch ausführliche interne Research-Ergebnisse der globalen Aktien- und Analystenteams von M&G herangezogen und bewertet.

Zur Beurteilung der Ertragskraft werden u.a. die Kapitalrendite – berechnet über den Cash-Flow Return on Investment (CFROI) – im Vergleich zu den Kapitalkosten des Unternehmens analysiert, um einen Eindruck von der operativen Ertragskraft und dem operativen Wachstumspotenzial eines Unternehmens zu erhalten. Grundsätzlich wird nur in Unternehmen investiert, welche unter Berücksichtigung dieser Aspekte eine stabile, wachsende Kapitalkraft und die Ertragskraft für wachsende Dividendenzahlungen aufweisen können.

Unternehmen, die diese Analyse positiv durchlaufen haben (ca. 200), kommen auf die sogenannte „investable list“. Eine Aktie gelangt in einem letzten Schritt schließlich nur dann ins Portfolio, wenn unter Berücksichtigung der betrachteten Faktoren die aktuelle Marktbewertung als attraktiv erscheint.

Im Falle einer Dividendenkürzung wird das betroffene Unternehmen nicht automatisch sofort verkauft, da dieser Moment den ungünstigsten Zeitpunkt zum Verkauf darstellt. Die Zeitdauer bis zum Verkauf hängt davon ab, wie schnell das Unternehmen wieder auf einen Wachstumspfad zurückkehrt. Diese Unternehmen machen derzeit ca. 4-6% des Portfolios aus.

Das Risikomanagement erfolgt vorwiegend via Diversifikation und die Analysen des unabhängigen Portfolio Construction & Risk Teams.

## Qualitätsmanagement

Die Performance des Fonds wird regelmäßig analysiert und mit den Ergebnissen der Benchmark und der Peer Group verglichen. Das Profil des Fonds wird monatlich vom unabhängigen Portfolio Construction & Risk Team hinsichtlich Risiko, Stil sowie anhand diverser Kennzahlen (z.B. Total Active Risk, Active Money, Beta) und Charakteristika analysiert. Diese Analysen werden vom Fondsma-

nager bei der Portfoliokonstruktion berücksichtigt. Bei jedem Investment wird tendenziell die Auswirkung auf verschiedene Risikokomponenten, wie z. B. regionale-, währungs- oder globale Risiken, kontrolliert und in diesem Sinne eine absichernde Betrachtung der Makroseite durchgeführt.

## Team

Der M&G Global Dividend Fund wird seit Auflage von *Stuart Rhodes* gemanagt. Das Investmentteam besteht durchgängig aus sehr gut qualifizierten Mitarbeitern, die überwiegend über Zusatzqualifikationen, wie z. B. CFA, verfügen. Das Team ist relativ jung, verfügt aber dennoch über lange Investmenterfahrung. *Stuart Rhodes* selbst ist seit sechs Jahren als Analyst bzw. Fondsmanager tätig.

Seit April 2011 ist mit *Simon Bailey* ein weiterer stellvertretender Fondsmanager in das Team integriert worden, welcher zuvor als Analyst für den M&G Global Dividend Fund tätig war. Das Fondsmanagement berichtet nach dem Ausscheiden von *David Jane* nun vierteljährlich *Dave Fishwick*, Head of Macro and Equity Investment.

## Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
	Assetauswahl
	Assetgewichtung

## Produktgeschichte

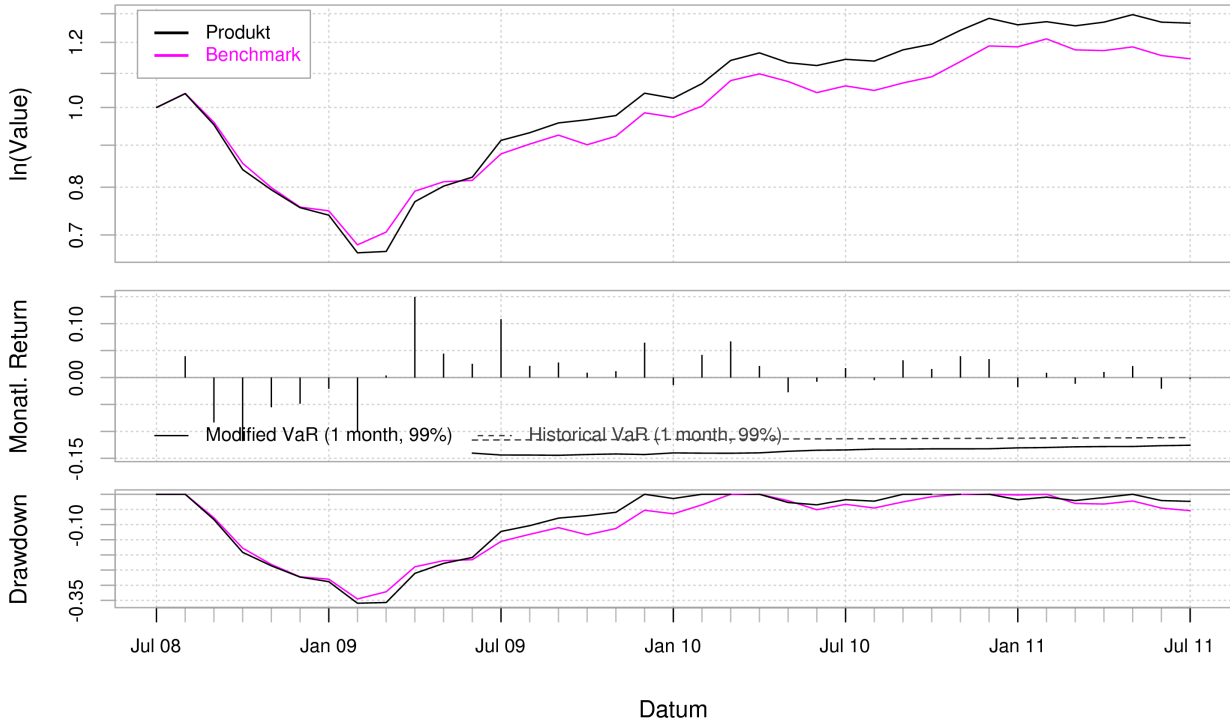
### Monatliche Returns

	2008	2009	2010	2011
Jan	-	-2.1	-1.4	-1.8
Feb	-	-10.0	4.2	0.9
Mrz	-	0.4	6.7	-1.1
Apr	-	15.0	2.1	1.0
Mai	-	4.4	-2.7	2.1
Jun	-	2.5	-0.8	-2.1
Jul	-	10.8	1.8	-0.3
Aug	3.9	2.2	-0.5	-
Sep	-8.3	2.8	3.2	-
Okt	-11.8	0.9	1.6	-
Nov	-5.5	1.2	4.0	-
Dez	-4.9	6.5	3.4	-
Produkt	-24.4	37.7	23.3	-1.3
Benchmark	-24.3	30.2	20.6	-3.5

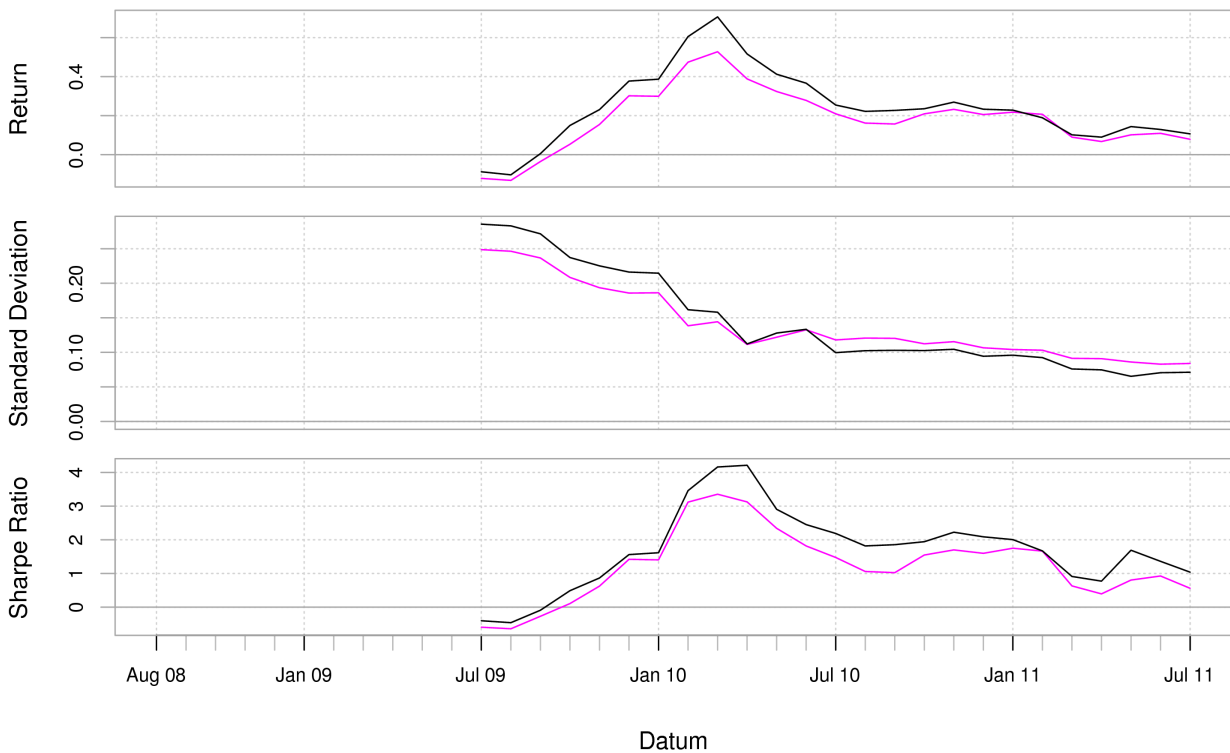
Statistik per Ende Jul 11	6 M	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Performance (annualisiert)	0.93%	10.66%	17.82%	8.18%
Volatilität (annualisiert)	5.36%	7.13%	8.68%	17.76%
Sharpe-Ratio	-0.39	1.07	1.71	0.29
bestes Monatsergebnis	2.12%	3.96%	6.70%	14.95%
schlechtestes Monatsergebnis	-2.07%	-2.07%	-2.72%	-11.80%
Median der Monatsergebnisse	0.29%	0.95%	1.39%	1.10%
bestes 12-Monatsergebnis		10.66%	26.94%	70.67%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		10.66%	8.98%	-10.36%
Median der 12-Monatsergebnisse		10.66%	22.19%	22.82%
längste Verlustphase	2	4	4	15
maximale Verlusthöhe	-2.35%	-2.35%	-3.48%	-35.94%

	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	0.04
Beta	1.03
R-squared	0.92
Korrelation	0.96
Tracking Error	0.05
Active Premium	0.04
Information Ratio	0.70
Treynor Ratio	0.05

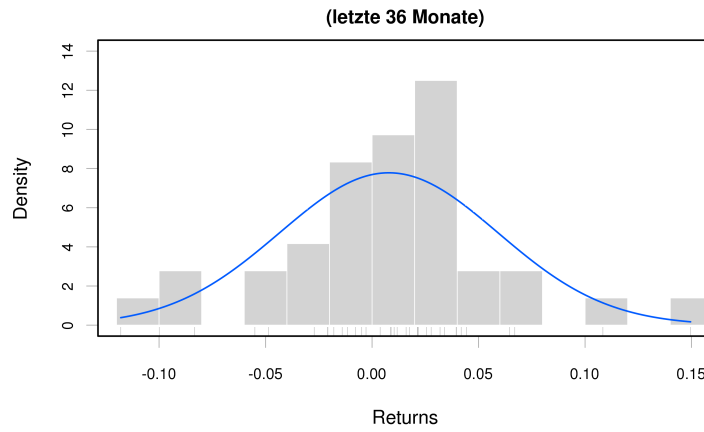
**Performance**



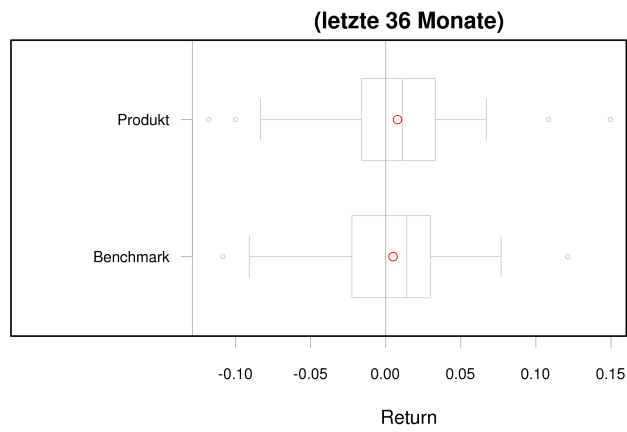
**Rollierende 12-Monats- Performance**



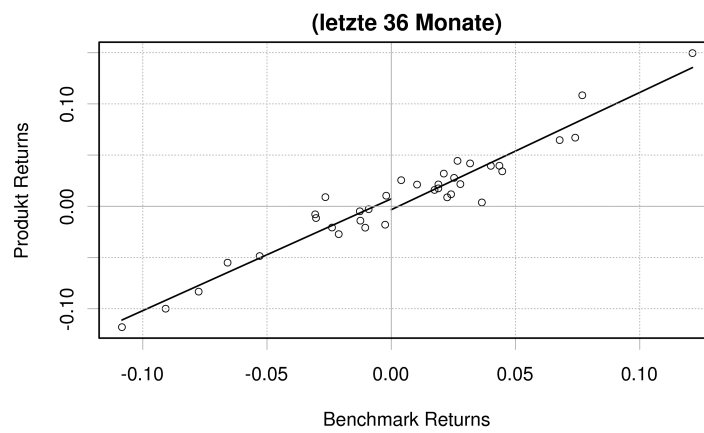
**Histogramm der monatlichen Returns**



**Boxplot der monatlichen Returns**



**Marktphasenabhängiges Beta der monatlichen Returns**



## Erläuterungen

### TELOS-Ratingskala

AAA	Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
AA	Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
A	Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
N	Der Fonds erfüllt derzeit nicht die TELOS-Qualitätsstandards
+ / -	differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Geldmarktrendite wird 3% p.a. angesetzt.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisau-

reißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

**Beta** ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatiler (weniger volatil) als die Benchmark ist.

**R<sup>2</sup>** ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder **Excess Return**) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



**AA**  
08/2011

**M&G**

**Global Dividend Fund**

## **Kontakt**

TELOS GmbH  
Kirchgasse 2  
D-65185 Wiesbaden  
[www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: [tfr@telos-rating.de](mailto:tfr@telos-rating.de)