

# Ein Jahrzehnt im Zeichen des Wachstums

## M&G (Lux) North American Dividend Fund

John Weavers, Fondsmanager

Mai 2025

Der M&G (Lux) North American Dividend Fund hat Ende April 2025 einen wichtigen Meilenstein erreicht: John Weavers feierte sein 10-jähriges Jubiläum als leitender Manager der US-Dividendenwachstumsstrategie.

### Zentrale Erkenntnisse

- Wachstum und Momentum waren in den vergangenen zehn Jahren meist die dominanten Faktoren: Das zeigt sich am deutlichsten an der Entwicklung der „Magnificent Seven“. Trotz dieses kräftigen Gegenwinds hat der Fonds seit Auflegung der Strategie im April 2015 eine starke Performance erzielt. Die Renditen lagen im obersten Quartil (20. Perzentil) des Morningstar US Equity Income Sektors.
- Der Fonds konnte am Aufwärtspotenzial des US-Aktienmarktes weitgehend teilhaben (nach Abzug der Gebühren). Er übertraf seine Benchmark – den S&P 500 Net Return Index – auf Bruttobasis. Dabei wies er mit einem Beta von typischerweise weniger als 1 eine geringere Volatilität auf.
- In einer Welt mit niedrigeren Renditen werden die Dividenden wahrscheinlich einen größeren Teil der Gesamtrendite von Aktien ausmachen. In Zeiten anhaltender Inflation wirkt Dividendenwachstum stabilisierend und unterstützt den realen Kapitalerhalt.

### Dividendenwachstum – von der Theorie zur Praxis

- Die Anlagephilosophie des M&G (Lux) North American Dividend Fund basiert auf der Überzeugung, dass Investitionen in Unternehmen, die ihre Dividenden steigern, langfristig eine erfolgreiche Strategie am Aktienmarkt sind.
- Der Anlageprozess des Fonds zielt darauf, einen doppelten langfristigen Rückenwind zu nutzen: zum einen den Aufwärtsdruck auf den Aktienkurs aufgrund der steigenden Dividenden, zum anderen den langfristigen Zinseszinseffekt.
- Der Fonds wird mit einem langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren gemanagt. Dies führt in der Regel zu jährlichen Bestandveränderungen von 20-30 %.

### Langfristige Bestände

- In sechs der Titel im Portfolio haben wir bereits 2015 erstmals investiert. Ihre Ergebnisse stehen stellvertretend für die Ziele unserer auf Dividendenwachstum ausgerichteten Strategie. Fünf der sechs Werte übertrafen den S&P 500 Index, und das zweistellige Dividendenwachstum hat wesentlich dazu beigetragen.

Der Wert der Vermögenswerte des Fonds und die daraus resultierenden Erträge können sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert Ihres Investments steigen und fallen kann, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten sollten nicht als Empfehlung, Beratung oder Prognose aufgefasst und nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers betrachtet werden.

## Bestände seit der Einführung im April 2015

### M&G (Lux) North American Dividend Fund

	Sektor	Anfangsertrag (%)	Dividendenwachstum CAGR (%)	Gesamtrendite CAGR (%)
Broadcom	Technologie	1,1 %	34,0 %	35,7 %
Mastercard	Finanzwesen	0,5 %	20,1 %	20,2 %
UnitedHealth	Gesundheitswesen	1,4 %	19,3 %	15,3 %
JPMorgan Chase	Finanzwesen	2,6 %	11,4 %	17,7 %
Microsoft	Technologie	2,3 %	10,6 %	24,9 %
Methanex	Werkstoffe	2,1 %	-2,1 %	-4,1 %
S&P 500 Index		1,9 %	6,4 %	12,1 %

Quelle: Bloomberg, 25. April 2025.

- Die beste Wertentwicklung erzielten Broadcom und Mastercard, und aufgrund ihres besonderen Profils lohnt sich ein genaueres Hinsehen: Ihre Renditen sahen zum Einstiegszeitpunkt nicht sehr überzeugend aus, doch beiden Unternehmen wiesen ein beachtliches Dividendenwachstum auf. Dies hat unter dem Strich zu ihrer starken Performance beigetragen.
- Enttäuschend verlief die Entwicklung dagegen bei Methanex, wozu auch die Corona-bedingte Dividendenkürzung beitrug. Fünf von sechs Titel halten wir jedoch für eine gute Trefferquote, wobei sich die Waage eindeutig zugunsten der Gewinner neigt.

## Verlässliches Wachstum auch in schwierigen Zeiten

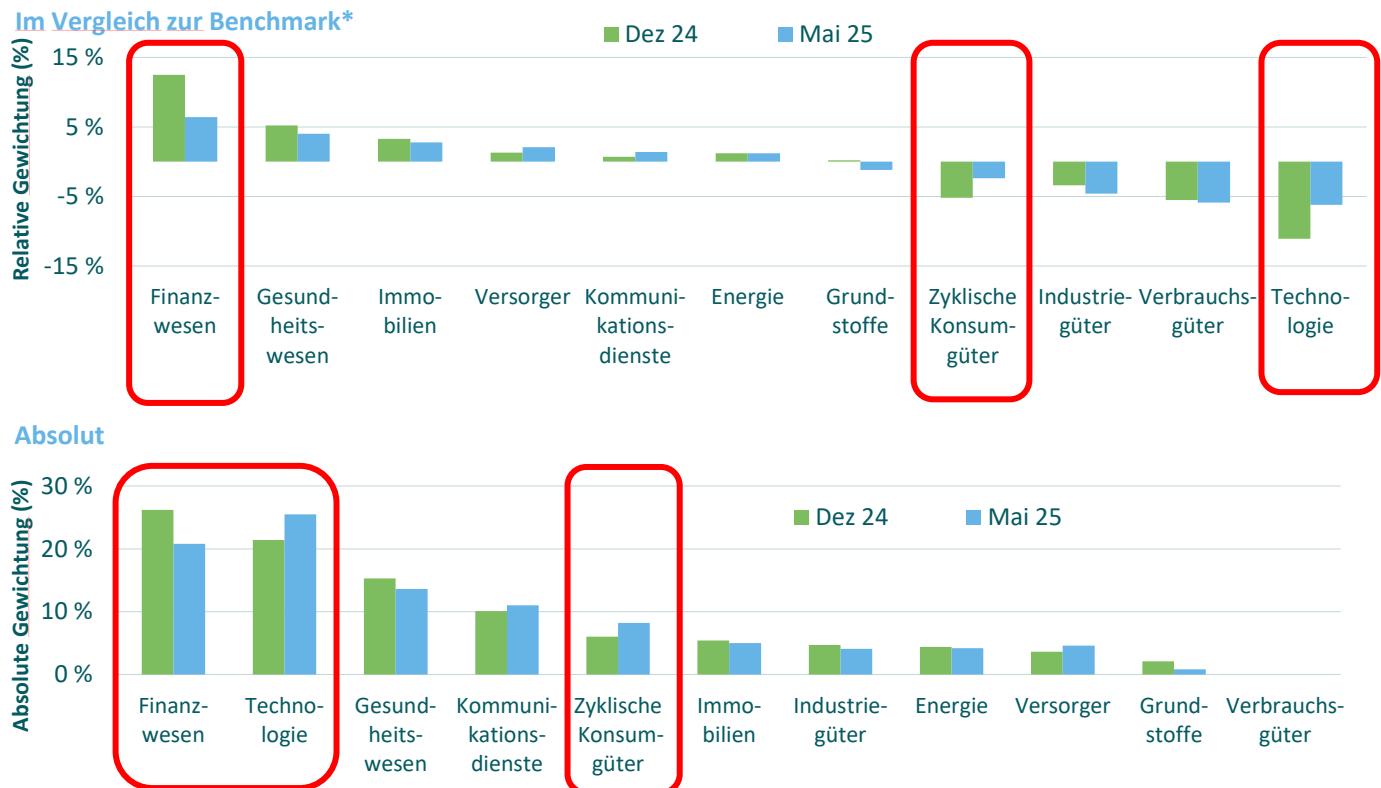
- Der US-Markt hat in den letzten zehn Jahren mehrere Abschwünge erlebt: Im vierten Quartal 2018 plagten Rezessionsängste die Märkte, im März 2020 begann die Corona-Pandemie und im März/April 2025 beherrschten Zollsorgen die Schlagzeilen.
- In diesen unsicheren Zeiten profitierte der Fonds von der konsequenten Ausrichtung auf Dividendenwachstum. Die meisten Beteiligungen erhöhten ihre Dividenden im Kernbereich von 5-15 %. Dieses Muster des Dividendenwachstums bleibt auch im aktuellen Marktumfeld intakt.
- Unserer Meinung nach zeigt sich der verlässliche Charakter von Dividenden gerade auch in schwierigen Zeiten. Dividenden bieten Sicherheit in einer Welt, in der das Kapitalwachstum von einer wechselvollen Marktstimmung abhängt. Der Spatz in der Hand ist besser als die Taube auf dem Dach, sagt ein Sprichwort – das gilt vor allem in mageren Zeiten.

## Aktuelle Positionierung

- Finanzwerte haben im Fonds weiterhin das größte Gewicht – sowohl in absoluten als auch in relativen Zahlen. Allerdings hat sich ihr Anteil in letzter Zeit verringert, nachdem wir Arthur J. Gallagher (Versicherungen) verkauft sowie Visa und Mastercard (digitale Zahlungen) reduziert haben.
- Relativ gesehen ist der Technologiebereich im Fonds am stärksten untergewichtet, wenn auch etwas weniger deutlich als noch vor einiger Zeit. Angesichts der Kursschwäche haben wir vor kurzem Lam Research und Microsoft aufgestockt. Auch bei Meta Platforms (Kommunikationsdienste) haben wir Anteile hinzugekauft.
- Die Gewichtung der zyklischen Konsumgüter ist durch eine Aufstockung von Royal Caribbean ebenfalls gestiegen. Der Aktienkurs des Kreuzfahrtunternehmens war drastisch gesunken, obwohl die Fundamentaldaten weiterhin robust sind. Zudem sehen wir für Royal Caribbean nur ein begrenztes Risiko durch die Zoll- und Handelsstreitigkeiten.
- Unter den defensiven Sektoren weist das Gesundheitswesen die größte Übergewichtung im Fonds auf. Der Anteil der Versorger ist gestiegen, da wir unsere Beteiligung an NextEra Energy aufgestockt haben.

## Positionierung im Sektor

### M&G (Lux) North American Dividend Fund



Die Informationen können sich ändern und stellen keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

Quelle: M&G, 31. Mai 2025. \*S&P 500 Index.

## Ausblick

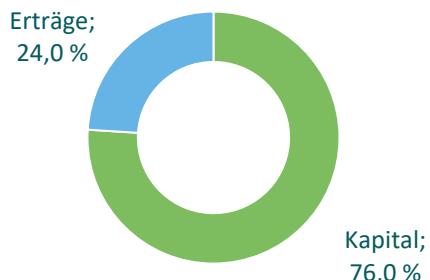
- Wir gehen bei unseren Anlageentscheidungen weiterhin konsequent von den Fundamentaldaten aus.
- Wir wollen jegliche Selbstgefälligkeit vermeiden, wenn es um die Bewertungen einiger unserer performancestarken Beteiligungen geht. Unsere Bewertungsdisziplin hat in der Praxis auch dazu geführt, dass wir das Portfolio aktiv gemanagt haben. Die Gewinne aus einigen der erfolgreichen Titel – besonders aus dem Finanzsektor – haben wir in attraktivere Kandidaten umgeschichtet, um sich bietende Chancen zu nutzen.
- Im defensiven „Qualitäts“-Segment (Portfolioanteil rund 40-45 %) zielen wir darauf, den Stilfaktor beizubehalten und zugleich das Risiko durch mögliche Zölle zu verringern. Bei den Pharmatiteln AbbVie und Merck haben wir die Gelegenheit für Gewinnmitnahmen genutzt.
- Wir arbeiten aktiv daran, den zyklischen Teil des Portfolios (ca. 35 %) aufzustocken. Auch dabei behalten wir im Auge, inwieweit die Firmen unter den Zoll- und Handelsstreitigkeiten leiden könnten. Royal Caribbean ist ein Paradebeispiel dafür: Unserer Meinung nach sind seine Fundamentaldaten robust und das Zollrisiko begrenzt; hinzu kommt eine zunehmend attraktive Bewertung.
- Dividendenstrategien stehen derzeit stark im Fokus, da Anleger vermehrt Sicherheit und Stabilität suchen. In einer Welt mit niedrigeren Renditen werden Dividenden wahrscheinlich einen größeren Teil der Gesamtrendite von Aktien ausmachen. In Zeiten anhaltender Inflation wirkt Dividendenwachstum zudem stabilisierend und unterstützt den realen Kapitalerhalt.
- Die Dividendenentwicklung ist nach wie vor positiv, da die meisten Beteiligungen ein Dividendenwachstum im Kernbereich von 5-15 % aufweisen. Royal Caribbean (Kreuzfahrtunternehmen), Equifax (Wirtschaftsauskunft), Ares Management (alternative Investments) und Canadian Pacific Kansas City (Eisenbahnunternehmen) haben ihre Dividenden sogar um 20 % oder mehr erhöht.

## Warum Dividenden?

- Dividenden sind wichtig. Sie sind ein Indikator für die Qualität eines Unternehmens und ein starkes Signal für Kapitaldisziplin, Finanzkraft und Vertrauen in die eigene Stärke. Neben dem fundamentalen Aspekt sind Dividenden zudem eine solide Grundlage für langfristige Aktienrenditen.
- Wer Dividenden ignoriert, tut dies auf eigene Gefahr – sogar in einem US-Markt mit niedrigen Renditen. Die Anfangsrendite für den S&P 500 Index lag im April 2015 bei wenig eindrucksvollen 1,9 % (Quelle: Bloomberg, 28. April 2025). Doch eine statische, rückwärtsgerichtete Messung berücksichtigt nicht das Potenzial für ein langfristiges Wachstum des Dividendenstroms. Schauen Sie in die Zukunft, nicht in die Vergangenheit.
- Die US-Dividenden haben sich in den letzten zehn Jahren fast verdoppelt. Dies hat die Gesamtrendite – also die Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen – von US-Aktien deutlich erhöht. Der S&P 500 Index erzielte im gleichen Zeitraum in US-Dollar eine annualisierte Gesamtrendite von 12,1 %. 76 % davon sind auf Kurssteigerungen und 24 % auf reinvestierte Erträge und den Aufzinsungseffekt zurückzuführen. (Quelle: Bloomberg, 28. April 2025)

### Warum Dividenden? Dividenden ignorieren auf eigene Gefahr

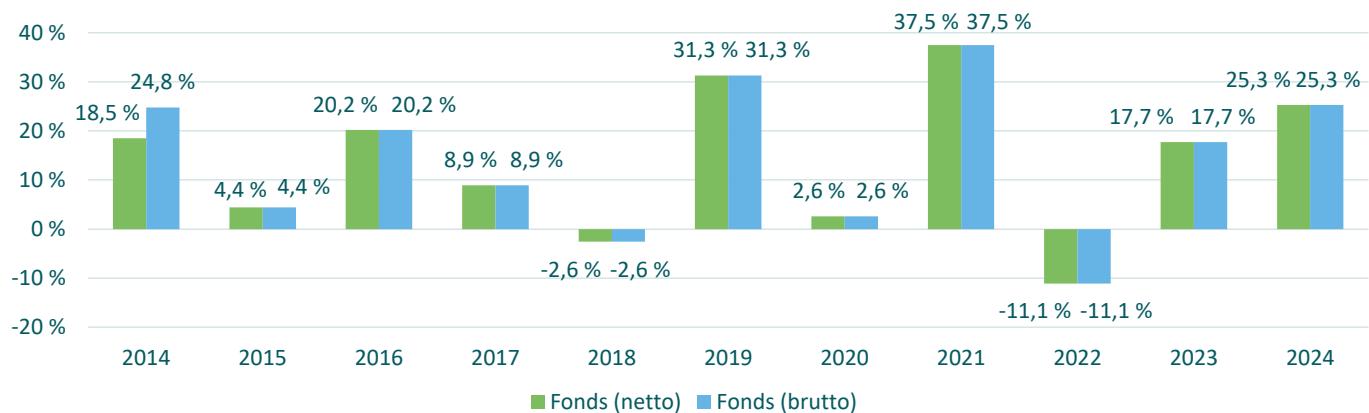
#### S&P 500 Index: Aufteilung auf die Gesamtrendite in USD über 10 Jahre



Quelle: M&G, 31. Oktober 2024.

### Wertentwicklung des M&G (Lux) North American Dividend Fund

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



Brutto = Wertentwicklung nach Abzug von Gebühren, aber vor Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Netto = Wertentwicklung nach Abzug von Gebühren, aber nach Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Der maximal zulässige Ausgabeaufschlag in Höhe von 5,00 % (z. B. €50,00 bei einem Anlagebetrag von €1.000) wird im ersten Anlagejahr abgezogen. Das Brutto- und Nettoergebnis unterscheidet sich daher nur in diesem Zeitraum. Zusätzlich können weitere Kosten anfallen, welche die Wertentwicklung mindern können. Die Wertentwicklung vor dem 9. November 2018 bezieht sich auf die Anteilsklasse Euro A Acc des M&G North American Dividend Fund (ein in Großbritannien zugelassener OEIC), der am 9. November 2018 in diesen Fonds übertragen wurde. Steuern und Gebühren können abweichen.

Quelle: Morningstar, Inc., Paneuropäische Datenbank, Stand: 31. Dezember 2024, Anteilsklasse EUR A Acc, Erträge reinvestiert, Preis-Preis-Basis.

Rollierende Wertentwicklung (%)	Lfd. Jahr bis Ende des letzten Quartals <sup>3</sup>	Lfd. Jahr	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre % p. a.	5 Jahre % p. a.	10 Jahre % p. a.	FMT <sup>4</sup> % p. a.
Brutto – EUR A Acc	27,5	27,5	0,1	9,1	12,4	27,5	11,4	15,1	14,5	13,9
Netto – EUR A Acc	25,2	25,2	0,0	8,6	11,4	25,2	9,4	13,1	12,5	11,6
Benchmark <sup>1</sup>	32,8	32,8	-0,5	10,3	12,0	32,8	11,9	15,8	14,5	13,5
Sektor <sup>2</sup>	21,2	21,2	-3,5	5,3	10,4	21,2	8,6	10,2	10,0	9,3
Quartile Ranking	1	1	1	1	2	1	2	1	1	k. A.
Wertentwicklung im Kalenderjahr (%)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Brutto – EUR A Acc	27,5	19,8	-9,6	39,8	4,4	33,6	-0,9	11,4	22,3	6,3
Netto – EUR A Acc	25,2	17,7	-11,1	37,5	2,6	31,3	-2,6	8,9	20,2	4,4
Benchmark <sup>1</sup>	32,8	21,4	-13,2	37,9	8,0	33,1	0,3	7,0	15,3	12,9

<sup>1</sup>Vergleichsmaßstab für die Wertentwicklung: Die Benchmark ist der S&P 500 Net Return Index. Die Benchmark ist ein Vergleichsmaßstab, an dem die Performance des Fonds gemessen werden kann. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschliesslich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und schränkt die Portfoliokonstruktion des Fonds nicht ein. Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Fondsanlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Bestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann auch die Wertentwicklung des Fonds erheblich von der Benchmark abweichen. Die Benchmark ist keine ESG-Benchmark und entspricht nicht den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien. Die Benchmark wird in der Währung der Anteilsklasse angegeben. Vor dem 8. November 2018 war die Benchmark der S&P 500 Index (Bruttoertrag). Danach ist es der S&P 500 Net Return Index. Net Return-Indizes enthalten Dividenden nach Abzug von Quellensteuern.

<sup>2</sup>Sektor: Morningstar US Equity Income Sector

<sup>3</sup>Laufendes Jahr bis Ende des letzten Quartals: 31. Dezember 2024

<sup>4</sup>Fondsmanager verantwortlich seit: 28. April 2015

Quelle: Morningstar Inc. 31. Dezember 2024, Anteilsklasse EUR A Acc, Erträge reinvestiert, Preis zu Preis, abzüglich aller Gebühren. Die Bruttorenditen sind die Produktrenditen (zum Mittagskurs) von Morningstar, wobei die tatsächliche Ongoing Charge Figure in den Preis reinvestiert wird, einschließlich der reinvestierten Erträge. Die Fondsperformance vor dem 9. November 2018 bezieht sich auf die Anteilsklasse Euro A Acc des M&G North American Dividend Fund (ein in Großbritannien zugelassener OEIC), der am 9. November 2018 in diesen Fonds übertragen wurde. Steuern und Gebühren können abweichen. Die Performance daten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen können.

## Fondsbeschreibung

Der Fonds verfolgt zwei Ziele:

- Er strebt über einen Zeitraum von fünf Jahren kombinierte Erträge und ein Kapitalwachstum an, das über dem des US-Aktienmarktes liegt (gemessen am S&P 500 Net TR Index), und wendet dabei ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) an;
- Zudem soll der Ertragsstrom in US-Dollar jedes Jahr gesteigert werden

Mindestens 80 % des Fonds sind in Aktien von Unternehmen investiert, die ihren Sitz oder ihre überwiegende Geschäftstätigkeit in den USA und Kanada haben. Der Fonds hält in der Regel Aktien von weniger als 50 Unternehmen. Der Fondsmanager konzentriert sich auf Unternehmen, die das Potenzial haben, ihre Dividenden langfristig zu steigern. Es werden Aktien mit verschiedenen Quellen für das Dividendenwachstum ausgewählt, um einen Fonds aufzubauen, der sich

unter einer Vielzahl von Marktbedingungen gut entwickeln kann. Der Fonds investiert in Wertpapiere, die die ESG-Kriterien erfüllen, und wendet dabei einen Ausschlussansatz und einen positiven ESG-Tilt an, wie im Prospekt beschrieben. Die empfohlene Haltedauer des Fonds beträgt fünf Jahre.

## Die mit diesem Fonds verbundenen Hauptrisiken

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 fallen und steigen kann. 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 verfügt über eine kleine Zahl an Anlagen. Daher kann ein Wertverlust einer einzelnen Anlage einen größeren Einfluss haben als bei einer größeren Anzahl gehaltener Anlagen.
- Der Fonds kann in unterschiedlichen Währungen engagiert sein. Veränderungen der Wechselkurse können sich negativ auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.
- ESG-Informationen von externen Datenanbietern können unvollständig, unrichtig oder nicht verfügbar sein. Es besteht ein Risiko, dass die Anlageverwaltungsgesellschaft ein Wertpapier oder einen Emittenten falsch beurteilt, so dass ein Wertpapier zu Unrecht in das Portfolio des Fonds aufgenommen oder daraus ausgeschlossen wird.

Bitte beachten Sie, dass eine Anlage in diesen Fonds den Erwerb von Anteilen oder Aktien eines Fonds bedeutet und nicht den Erwerb eines bestimmten Basiswerts, wie z. B. eines Gebäudes oder von Aktien eines Unternehmens, da diese Basiswerte nur im Besitz des Fonds sind.

Weitere mit diesem Fonds verbundene Risiken sind im Prospekt des Fonds aufgeführt.

## Information zur Nachhaltigkeit

Der Fonds fördert ökologische/soziale (E/S) Merkmale und obwohl er keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel hat, wird er zu mindestens 20 % in nachhaltige Anlagen investieren.

Nachhaltigkeitsinformationen des Fonds stehen den Anlegern auf der Fondsseite der M&G-Webseite zur Verfügung.



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 Weiterleitung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig, mit Ausnahme der Weitergabe an Qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger). Bei den, in diesem Dokument erwähnten kollektiven Kapitalanlagen (die „Fonds“), handelt es sich um offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital, die in Luxemburg eingetragen sind. 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 Gründungsurkunde, Verkaufsprospekte, das Basisinformationsblatt, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind in gedruckter Form kostenlos von einem der folgenden Vertreibern auf Englisch oder Deutsch erhältlich – M&G Luxembourg 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, Österreich oder der Luxemburger Zahlstelle Société Générale Bank & Trust SA, Centre operational 28-32, Place de la Gare L-1616 Luxembourg. Für die Schweiz sind die Informationen von M&G International Investments Switzerland AG, Zollstrasse 17, 8005 Zürich oder Société Générale, Paris, Zweigniederlassung Zürich, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zürich, die als Schweizer Vertreter und Zahlstelle fungiert, bezogen werden. Für Deutschland und Österreich können Sie englische Kopien der Gründungsurkunde, des Jahres- oder Halbjahresberichts, des Geschäftsberichts und des Verkaufsprospekts ebenso erhalten wie deutschsprachige Kopien des Verkaufsprospekts und das Basisinformationsblatt. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen das Basisinformationsblatt und den Verkaufsprospekt, in denen die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. M&G Luxembourg S.A. kann Vertriebsvereinbarungen nach dem neuen Kündigungsverfahren gemäß der Richtlinie über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Informationen zum Umgang mit Beschwerden und Zusammenfassung der Anlegerrechte sind auf Englisch oder Deutsch erhältlich unter:

Deutschland: [www.mandg.com/investments/professional-investor/de-de/complaints-dealing-process](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-de/complaints-dealing-process)

Österreich: [www.mandg.com/investments/professional-investor/de-at/complaints-dealing-process](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-at/complaints-dealing-process)

Luxemburg: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/en-lu/footer/complaints-process>

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

1515802