

Fonds-Update 2023

M&G (Lux) Optimal Income Fund



Richard Woolnough, Fondsmanager

„Dieser Fonds bietet von allen Anleihenfonds, die ich verwalte, die höchste Flexibilität, denn ich kann ohne Einschränkung die Anleihen mit den meiner Meinung nach attraktivsten Ertragsströmen aus einem breiten Anleihenspektrum auswählen, um die Fondsperformance über den gesamten Konjunkturzyklus zu optimieren.“

Fondsbeschreibung

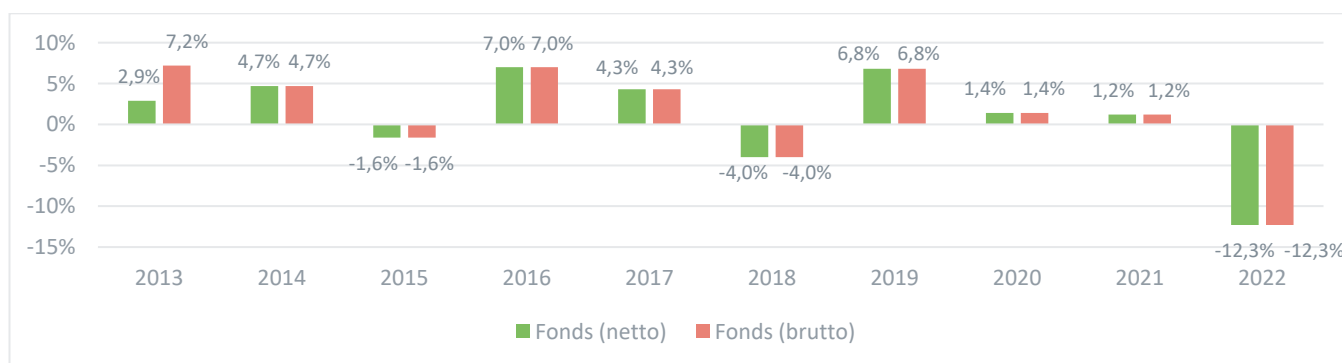
Der Fonds zielt darauf ab, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu bieten und damit auf Basis des Engagements in optimalen Ertragsströmen auf den Anlagemärkten Renditen zu erwirtschaften. Normalerweise werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite Palette an festverzinslichen Wertpapieren jeder Kreditqualität und aus jedem Land, einschließlich der Schwellenländer, investiert, die auf eine beliebige Währung lauten. Der Fondsmanager wählt die Anlagen nach den seiner Meinung nach größten Chancen und basierend auf seiner Beurteilung einer Kombination aus makroökonomischen, vermögens-, sektor- und titelbezogenen Faktoren aus. Der Fondsmanager kann auch bis zu 20 % des Portfolios in Unternehmensaktien halten, wenn er der Ansicht ist, dass sie einen besseren Wert als Anleihen bieten.

Der Fonds verfolgt einen positiven Ansatz zur Ausrichtung an ESG, den der Fonds erreicht, indem er ein gewichtetes durchschnittliches ESG-Rating über dem des Vergleichsindex hält. Der Fonds schließt auch alle Unternehmen aus, die gemäß der Analyse gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact verstoßen sowie Staatsanleihen aus Ländern, die vom Freedom House Index als „nicht frei“ eingestuft werden. Der Fonds kann sowohl durch physisch eröffnete Positionen als auch durch den Einsatz von Derivaten ein Engagement in Anlagen aufbauen.

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.

Jährliche Wertentwicklung (10 Jahre)

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.



Diese Informationen sind für deutsche und österreichische Anleger in Übereinstimmung mit den BaFin-Anforderungen hinzugefügt worden. Zusätzliche Informationen zur Wertentwicklung finden Sie in diesem Dokument.

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 4,00% (z.B. €40,00 bei einem Anlagebetrag von €1000) 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.

Quelle: Morningstar, Inc., Paneuropäische Datenbank, Stand: 31. Dezember 2022, Anteilsklasse EUR A, Erträge reinvestiert, Preis- Preis-Basis. Die Wertentwicklung vor dem 7. September 2018 bezieht sich auf die Anteilsklasse EUR A-H des M&G Optimal Income Fund (der am 20. April 2007 aufgelegt wurde), und der am 8. März 2019 auf diesen Fonds übertragen wurde. Die Steuersätze und Gebühren können abweichen.

M&G (Lux) Optimal Income Fund



Bereit für die Trendwende bei Anleihen

Richard Woolnough, Fondsmanager

Dezember 2023

Viele Jahre mit extremen Niedrigzinsen haben es Anleiheinvestoren schwer gemacht – besonders bei Staatsanleihen. Wir sind der Meinung, dass sich das Blatt nun zugunsten von Anleihen wendet. Der Fonds ist zum ersten Mal seit 10 Jahren im **Zinsrisiko** („Duration“) übergewichtet. Wir arbeiten zusammen mit dem globalen Team unserer Kreditanalysten daran, **Chancen bei Unternehmensanleihen zu identifizieren**. Derzeit halten wir dabei eine „neutrale“ Haltung für sinnvoll, da das Umfeld der Credit Spreads noch unsicher ist.

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.

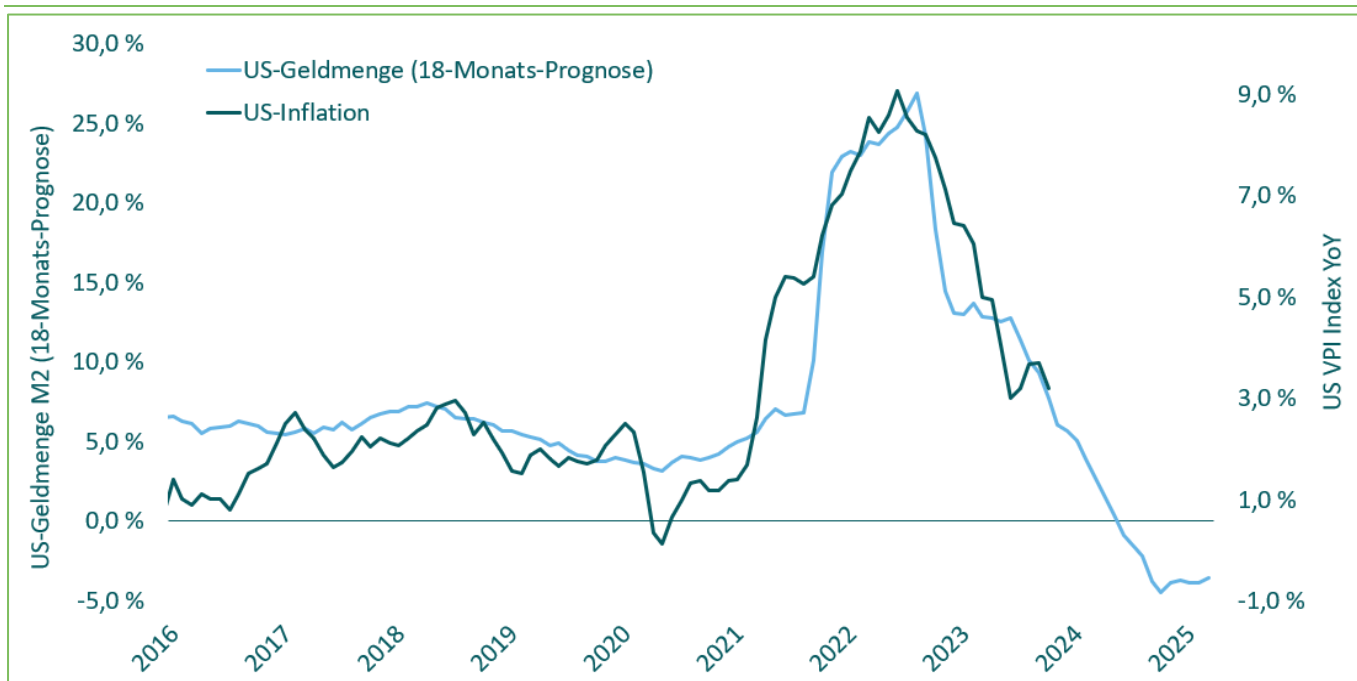
Makroökonomischer Ausblick – Inflation auf dem richtigen Weg

Viele Jahre mit extremen Niedrigzinsen haben es Anleiheinvestoren schwer gemacht, besonders bei Staatsanleihen. Doch die Zeiten haben sich geändert. Während es früher schwierig war, Gründe *für* den Besitz von Anleihen zu nennen, wird es unserer Meinung nach jetzt schwierig, Gründe *dagegen* zu finden.

Der massive Anstieg der Liquidität während der Corona-Pandemie führte einige Monate später zu einem Wiederaufflammen der Inflation. Die Kehrtwende der Zentralbanken hat nun zu einem Rückgang der Geldmenge geführt; damit entsteht ein Abwärtsdruck auf die Inflation (Abbildung 1). Ein Rückgang der Geldmenge geht in der Regel mit einer niedrigeren Inflation in den folgenden 18 Monaten einher. Die jüngsten Tendenzen bei der Geldmenge deuten darauf hin, dass die Inflation in den USA ihren jüngsten Abwärtstrend im Jahr 2024 fortsetzen könnte.

Die sinkende Inflation könnte darauf hindeuten, dass der Zinserhöhungszyklus zu Ende geht. Daher können die Zinssätze absehbar nur noch bis zu einem gewissen Grad steigen. Hinzu kommen die historisch hohen Anleiherenditen. Zusammengefasst ist so unserer Ansicht nach ein attraktives Risiko-Rendite-Potenzial für Durationsanlagen entstanden.

Abbildung 1: Die Inflation ist auf einem Abwärtspfad, und die stark sinkende Geldmenge könnte dämpfend wirken



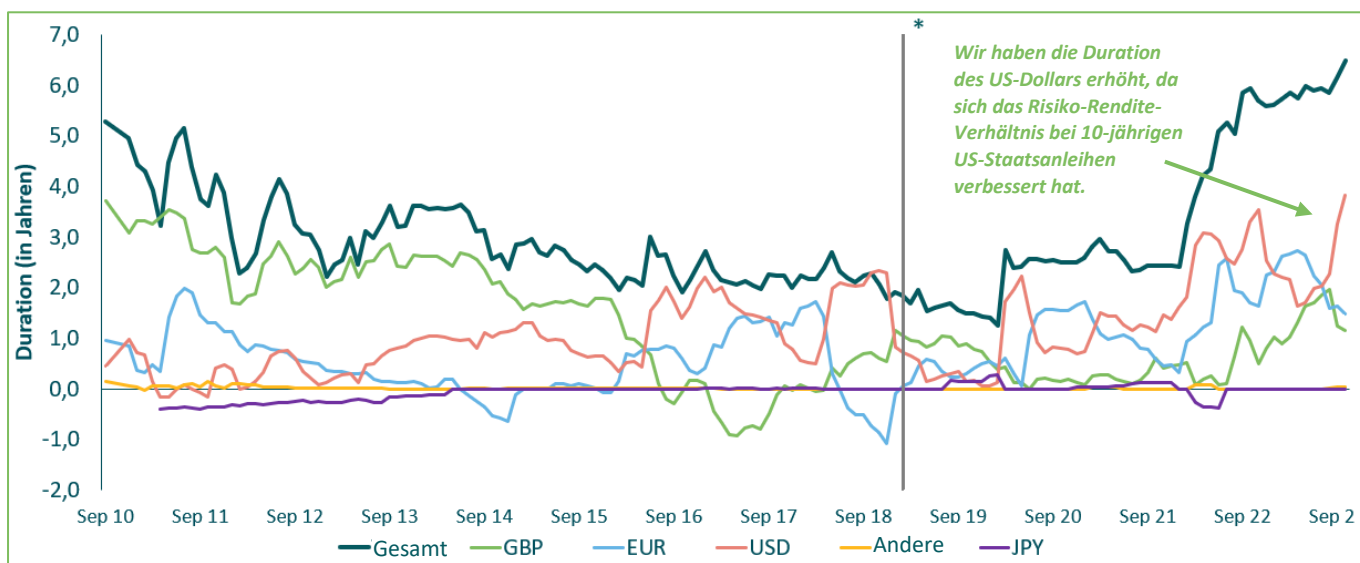
Quelle: M&G, Bloomberg, 31. Oktober 2023 (letzte verfügbare Daten; die Prognosen dienen nur zu Illustrationszwecken)

US-Bewertungen unterstreichen unsere Sicht für eine längere Duration

- Der Fonds ist zum ersten Mal seit 10 Jahren im **Zinsrisiko** („Duration“) übergewichtet. Viele Jahre lang waren wir beim Kreditrisiko übergewichtet und bei der Duration untergewichtet; damit waren wir dem Risiko von Zinsänderungen weniger ausgesetzt als andere. Uns war stets klar, dass wir uns damit anders positioniert haben als viele Mitbewerber.
- Sprung in die Gegenwart: Heute ist der Fonds auf eine lange Duration ausgerichtet (Abbildung 2). **Wir haben derzeit ein Zinsrisiko von durchschnittlich 6,5 Jahren – im Vergleich zu 5,5 Jahren der Benchmark.** Die Dinge ändern sich, und wir haben uns darauf eingestellt. Wir können flexibel agieren und folgen einem strengen Rahmen, der Bewertungen mit makroökonomischen Einschätzungen kombiniert. Wenn uns Titel aus fundamentaler Sicht teuer erscheinen, kaufen wir sie nicht. Sind sie günstig, neigen wir zum Kauf. Dem allgemeinen Marktgeschehen versuchen wir uns zu entziehen. Stattdessen wollen wir uns darauf konzentrieren, was für unsere Kunden am besten passt. Angesichts dessen halten wir den Fonds für gut gerüstet, um sich in verschiedenen Zyklen zu bewähren.

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. Hochzinsanleihen bergen in der Regel ein größeres Risiko, dass die Anleiheemittenten möglicherweise nicht in der Lage sind, Zinszahlungen zu leisten oder das Kapital zurückzuzahlen.

Abbildung 2: Erhöhung der Gesamtduration vor allem durch Erhöhung des Engagements in US-Treasuries – Wir sind jetzt im Zinsrisiko übergewichtet



Am 8. März 2019 wurden die nicht auf Sterling lautenden Vermögenswerte des M&G Optimal Income Fund, einer im Vereinigten Königreich zugelassenen OEIC, mit dem M&G (Lux) Optimal Income Fund zusammengelegt, einer in Luxemburg zugelassenen SICAV, die am 5. September 2018 aufgelegt wurde.

*Daten vor dem 8. März 2019 beziehen sich auf die OEIC.

Quelle: M&G, 31. Oktober 2023. Die Informationen können sich ändern und sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Neutral beim Kreditrisiko, doch Preisverwerfungen bleiben



In den letzten 12 Monaten haben wir Unternehmensanleihen insgesamt für relativ günstig gehalten. Nun bewegen sie sich wieder auf einen in unseren Augen „fairen Wert“ zu. Doch es gibt immer noch Chancen, besonders für aktive, flexible Fonds.

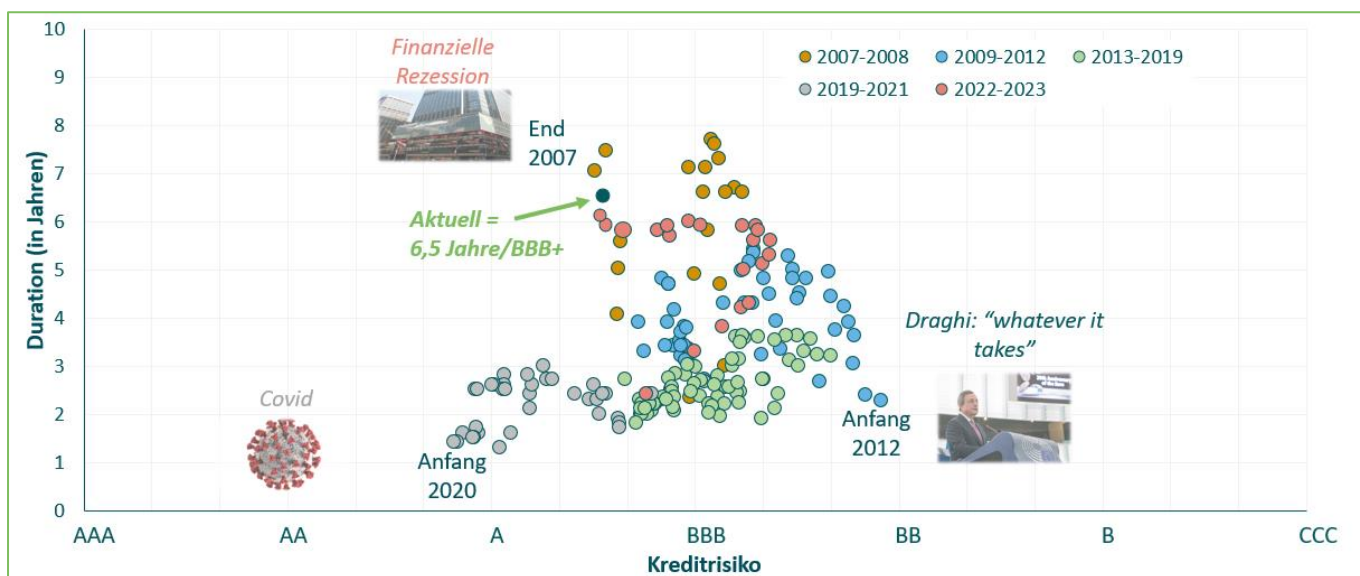
Wie gewohnt werden wir auf unser erfahrenes Fixed-Income-Team zurückgreifen, um Verwerfungen an den Kreditmärkten zu erkennen und Alpha für unsere Kunden anzustreben.

Im Moment sind wir beim Kreditrisiko neutral positioniert. Die Ratingqualität (BBB+) ist etwas höher als im letzten Jahr. Abbildung 3 veranschaulicht unseren aktiven Ansatz bei Duration/Kreditrisiko seit Auflegung unserer Strategie.

Unserer Einschätzung nach ist es möglich, auf den europäischen und britischen Kreditmärkten einen Vorteil gegenüber anderen Fonds zu erzielen: zum Beispiel gegenüber Fonds mit US-Fokus, die Chancen bei EUR/GBP-Emittenten übersehen könnten. Wir sind der Meinung, dass wir diese Märkte gut kennen und daher reaktionsfähiger sein können, um Chancen zu nutzen.

Dieses Jahr lieferte ein gutes Beispiel dafür: Die Bank of England (BoE) startete den Verkauf ihrer Unternehmensanleihen. Die BoE ist nicht preispfindlich – ihr Fokus ist das verkaufte Volumen! Daher kam es zu einer Verzerrung der Bewertungen. So konnten wir Anleihen auf einem Niveau erwerben, das wir auf der Grundlage unseres Bewertungsrahmens für attraktiv hielten.

Abbildung 3: Durationsrisiko versus Kreditrisiko bei der Optimal Income Strategie im Laufe der Jahre



Am 8. März 2019 wurden die nicht auf Sterling lautenden Vermögenswerte des M&G Optimal Income Fund, einer im Vereinigten Königreich zugelassenen OEIC, die am 8. Dezember 2006 aufgelegt wurde, mit dem M&G (Lux) Optimal Income Fund zusammengelegt, einer in Luxemburg zugelassenen SICAV, die am 5. September 2018 aufgelegt wurde. Daten vor dem 8. März 2019 beziehen sich auf die OEIC. Hinweis: Aktien werden mit einem CCC-Rating berücksichtigt. Die Informationen können sich ändern und sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Quelle: M&G Investments; Positionierung des Portfolios zwischen 31. Dezember 2006 und 31. Oktober 2023

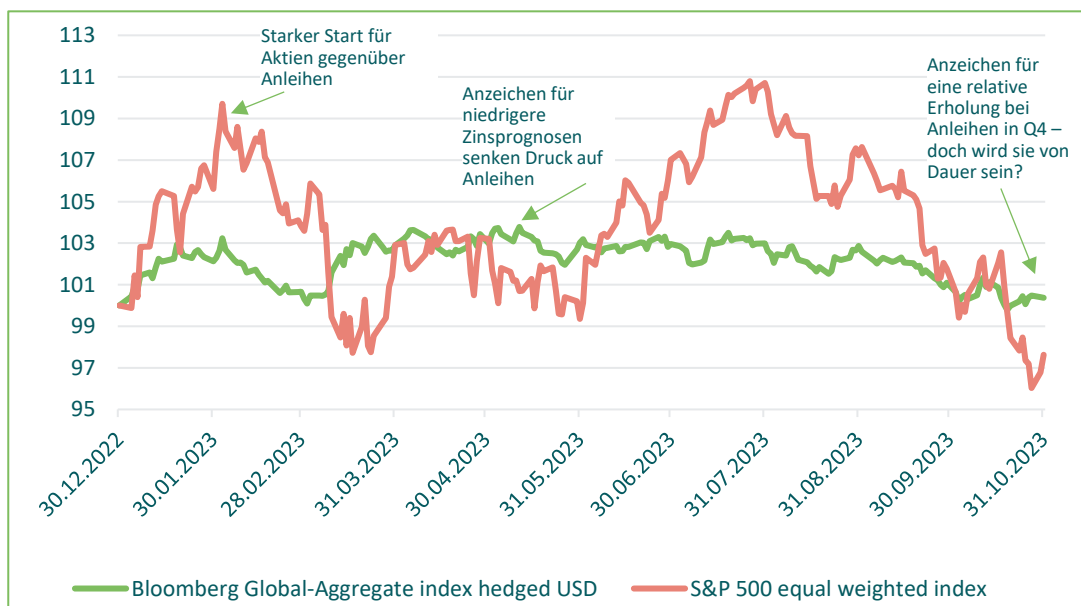
Haben Anleihen die Wende geschafft?

Es ist noch zu früh, um auf eine grundlegend veränderte Bewertung von Risikoanlagen zu schließen. Basierend auf unserem Research sind wir jetzt jedoch der Meinung, dass sich eine „Bewertungslücke“ zwischen Anleihen und Aktien abzeichnet. Wir halten Anleihen also nicht nur in *absoluten Zahlen* für attraktiv (wie oben im Kontext des erhöhten Durationsrisikos erörtert), sondern auch relativ gesehen. *Eine Bewertungsverschiebung könnte unserer Ansicht nach im Jahr 2024 eine echte Alternative für Investoren darstellen.*

Investoren konzentrieren sich in der Regel auf den S&P 500 Index der führenden US-Unternehmen. Diesen verwenden sie als Stellvertreter für den gesamten Aktienmarkt. Der Index hat solide Renditen erzielt und den Anleihemarkt insgesamt übertroffen. Allerdings haben einige Technologiekonzerne, die sich seit der Corona-Pandemie gut gehalten haben, ein großes Gewicht im Index. Eine Veröffentlichung des S&P 500 Index vom 31. Oktober 2023 zeigt, dass rund 30 % der im Index enthaltenen Unternehmen im IT-Bereich tätig sind.

Was jedoch, wenn die Investoren über die großen Tech-Namen wie Microsoft und Alphabet hinausblicken? Schauen wir uns zum Beispiel den S&P 500 Equal Weight Index an. Darin haben alle Bestandteile das gleiche Gewicht, wodurch die Verzerrung zugunsten der großen Technologiewerte entfällt. Bei dieser Betrachtungsweise sehen wir einen Hoffnungsschimmer für Anleihen. In den letzten zehn Jahren hat der Equal Weight Index die meisten Anleihenfonds deutlich übertroffen. Doch in jüngster Zeit zeichnet sich ein Comeback der Anleihen ab – sie entwickeln sich besser als der Index (Abbildung 4). In der Vergangenheit sahen Aktien meist chancenreicher aus als Anleihen. Daher haben sie bessere Ergebnisse für die Investoren erbracht. Heute ist die Ausgangslage jedoch eine andere. Angesichts dessen könnten Anleihen in Zukunft deutlich besser dastehen und flexible Anleihefonds die Führung übernehmen.

Abbildung 4: Wertentwicklung großer US-Aktien (gleich gewichtet) im Vergleich zu einem globalen Korb hochwertiger Anleihen (seit Jahresbeginn)



Quelle: Research von M&G Investments auf der Grundlage von Bloomberg-Daten bis zum 31. Oktober 2023. Der S&P 500 Equal Weighted Index ist in US-Dollar abgesichert, wobei der Gesamtertrag ausgewiesen wird. Der Bloomberg Global Aggregate Index ist in US-Dollar abgesichert. Die Informationen können sich ändern und sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Hinsichtlich der Bewertungen spiegelt sich dies auch in der Positionierung unseres Portfolios wider. Bei unserer Optimal Income Strategie verweisen wir häufig auf die Positionierung bei Duration und Kreditrisiko. Diese sind die größten Treiber der Fondsrendite, aber wir können dem Portfolio auch bis zu 20 % Aktien beimischen, wenn wir der Meinung sind, dass sie ein besseres Ertragsprofil bieten als Anleihen. Dies war in der Vergangenheit gelegentlich der Fall – doch das hat sich geändert. Aus diesem Grund sind derzeit keine Aktien im Portfolio.

Insgesamt haben sich das makroökonomische Umfeld und die Bewertungen nach der Corona-Pandemie deutlich verändert. Nach mehr als 10 Jahren mit kurzer Duration und überwiegend höherem Kreditrisiko haben wir nun eine Änderung vorgenommen. Damit unterstreichen wir unseren aktiven und flexiblen Ansatz beim Investieren in Anleihen. Die Strategie ist jetzt bei der Duration übergewichtet und weitgehend neutral beim Kreditrisiko positioniert.

Abbildung 5: Wertentwicklung: YTD, YTD (in %) und im Kalenderjahr (in % p.a.)

	2023 YTD	YTD	2022	2021	2020	2019
Fonds (EUR)	5,7	2,3	-12,3	1,2	1,4	6,8
BM* (EUR)	3,8	0,9	-14,1	-0,9	5,0	7,8
Fonds (USD)	7,9	4,2	-10,2	2,0	3,1	9,9
BM* (USD)	6,1	2,7	-12,0	0,0	6,5	11,0
	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds (EUR)	-4,0	4,3	7,0	-1,6	4,7	7,2
BM* (EUR)	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.
Fonds (USD)	-1,2	6,5	7,9	-1,2	4,9	7,3
BM* (USD)	K. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.

YTD = laufendes Jahr bis Ende des letzten Quartals.

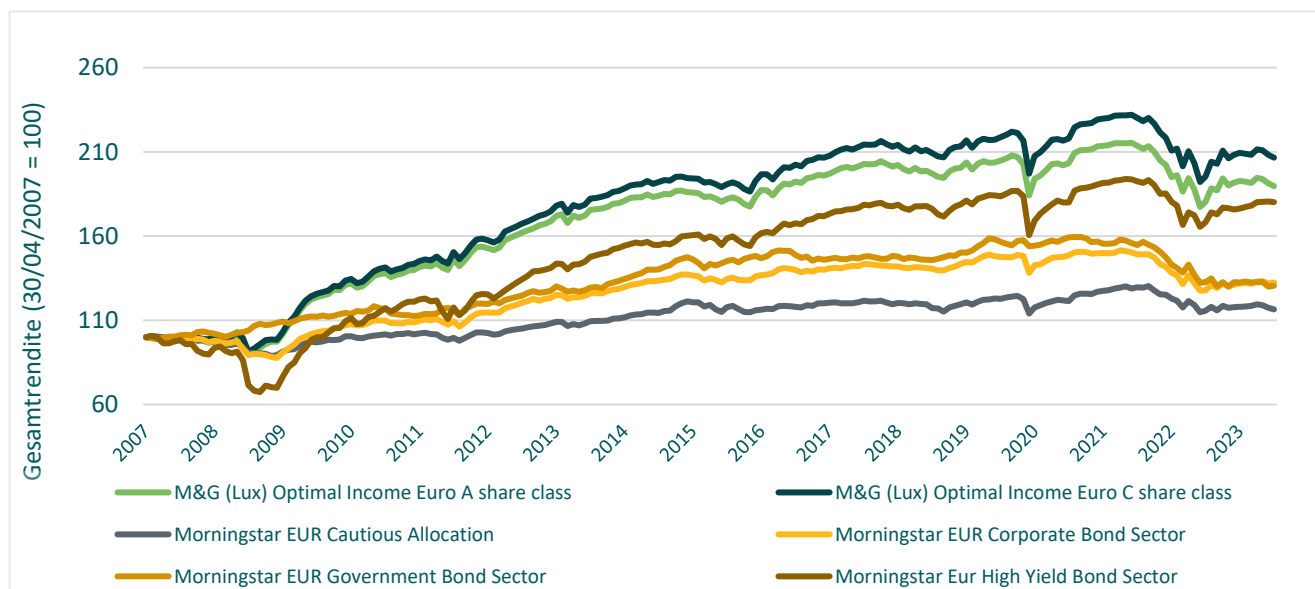
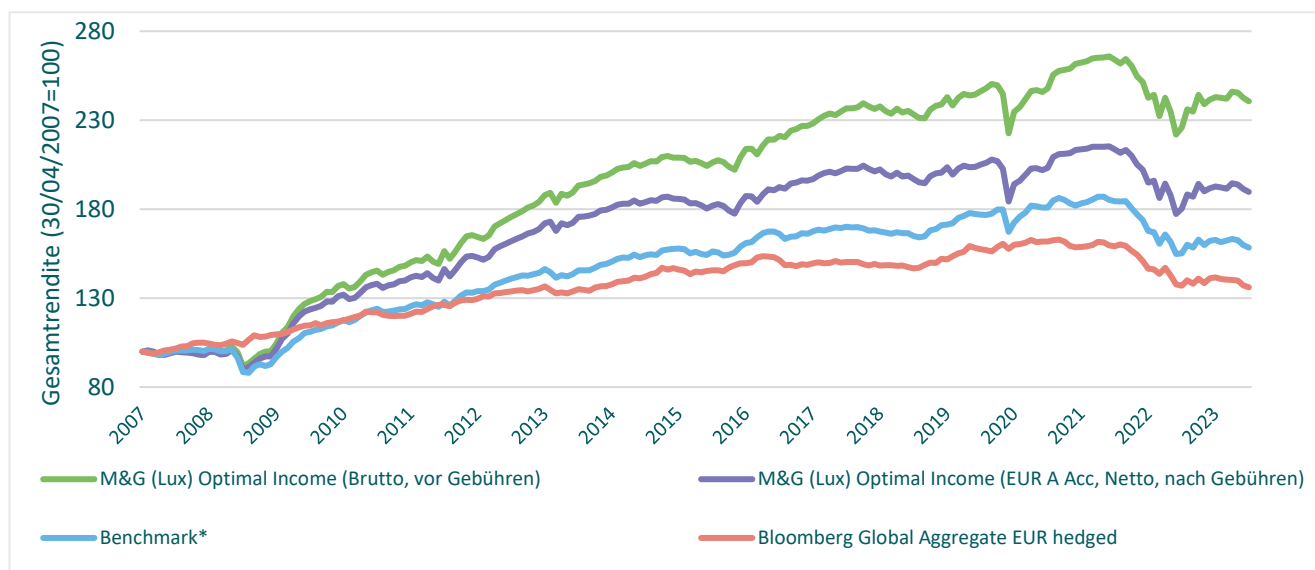
*Benchmark: 1/3 Bloomberg Global Aggregate Corporate Index EUR Hedged, 1/3 Bloomberg Global High Yield Index EUR Hedged, 1/3 Bloomberg Global Treasury Index EUR Hedged.

Der zusammengesetzte Index wurde am 7. September 2018 als Benchmark für den Fonds eingeführt. Die Wertentwicklung des Fonds vor dem 7. September 2018 ist die des entsprechenden im Vereinigten Königreich zugelassenen OEIC, der am 8. März 2019 mit diesem Fonds verschmolzen wurde. Steuersätze und Gebühren können abweichen.

Die Benchmark ist eine Vergleichsgröße. Sie dient ausschließlich dazu, die Wertentwicklung des Fonds zu messen. Sie spiegelt den Umfang der Anlagepolitik des Fonds wider, schränkt die Portfoliokonstruktion aber nicht ein. Der Fonds wird aktiv gemanagt. Die Bestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen. Die Benchmark ist keine ESG-Benchmark und steht nicht im Einklang mit den ESG-Kriterien.

Quelle: Morningstar, Inc. Stand: 30. November 2023, Euro Class A Acc Shares und USD Class A-Hedged Shares, Price-to-Price, Erträge reinvestiert. Nicht alle Anteilklassen sind in allen Ländern zum Verkauf zugelassen. Einzelheiten im Verkaufsprospekt.

Abbildung 6: Fondsentwicklung seit Auflegung im Vergleich zur Benchmark und zu den Sektoren



Der M&G (Lux) Optimal Income Fund ist ein hochflexibler Rentenfonds. Er kann in die Sektoren Staats-, Unternehmens- und Hochzinsanleihen investieren. Jeder Sektor ist mit einem unterschiedlichen Anlagerisiko verbunden, einschließlich Durations- und Kreditrisiko. Der Fonds unterliegt diesen Risiken angesichts seiner flexiblen Anlagestrategie

*1/3 Bloomberg Global Agg Corporate Index EUR Hedged; 1/3 Bloomberg Global High Yield Index EUR Hedged; und 1/3 Bloomberg Global Treasury Index EUR Hedged. Der zusammengesetzte Index wurde am 7. September 2018 als Benchmark für den Fonds eingeführt.

Die Benchmark ist eine Vergleichsgröße, die ausschließlich dazu dient, die Wertentwicklung des Fonds zu messen, und die den Umfang der Anlagepolitik des Fonds widerspiegelt, aber nicht die Portfoliokonstruktion einschränkt. Der Fonds wird aktiv verwaltet. Die Bestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen. Die Benchmark ist keine ESG-Benchmark und steht nicht im Einklang mit den ESG-Kriterien.

Quelle: Morningstar, Inc. Morningstar Wider Universe, 31. Oktober 2023, aktuellste verfügbare Daten für die angegebenen Sektoren. Die Wertentwicklung des Fonds vor dem 5. September 2018 entspricht der Wertentwicklung der Anteilsklasse Euro A-H des M&G Optimal Income Fund. Letzterer wurde am 20. April 2007 aufgelegt und ist am 8. März 2019 in diesem Fonds aufgegangen. Steuersätze und Gebühren können abweichen.

Beschreibung des Fonds

Der Fonds strebt eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen an. Damit zielt er auf eine Rendite, die auf Optimal Income-Erträge an den Anlagemärkten basiert und zugleich ESG-Kriterien erfüllt. In der Regel werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite Palette von festverzinslichen Wertpapieren investiert: mit beliebiger Bonität, aus beliebigen Ländern – einschließlich Schwellenländern – und auf beliebige Währungen lautend. Der Fondsmanager wählt die Anlagen dort aus, wo er die größten Chancen sieht. Dabei stützt er sich auf seine Einschätzung verschiedener Faktoren auf makroökonomischer Ebene und bei Vermögenswerten, Sektoren und Aktien. Der Fondsmanager kann bis zu 20 % des Portfolios in Unternehmensaktien halten, wenn er diese für chancenreicher als Anleihen hält. Ausgeschlossen werden Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen und/oder in Branchen wie Tabak, kontroverse Waffen, unkonventionelle Öl- und Gasförderung, Glücksspiel, Tabak und Kraftwerkskohle tätig sind (es können Schwellenwerte gelten).

Weitere wichtige Informationen

- Der Fonds setzt in großem Umfang Derivate ein.
- 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.
- Eine Erklärung der Fachbegriffe finden Sie im Glossar:
<https://www.mandg.com/dam/global/shared/de/documents/glossary-master-de.pdf>

Die nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen des Fonds finden Sie hier:

Deutschland: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-de/funds/mg-lux-optimal-income-fund/lu1670724373#sustainability>

Österreich: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-at/funds/mg-lux-optimal-income-fund/lu1670724373#sustainability>

Schweiz: <https://www.mandg.com/investments/professional-investor/de-ch/funds/mg-lux-optimal-income-fund/lu1670724373#sustainability>



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 Vertriebern 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 die Schweizer Vertreterin der Fonds (die „Schweizer Vertreterin“) und als deren Schweizer Zahlstelle fungiert, erhältlich. 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 sind auf Englisch oder Deutsch erhältlich unter: Deutschland: www.mandg.com/investments/professional-investor/de-de/complaints-dealing-process; Österreich: www.mandg.com/investments/professional-investor/de-at/complaints-dealing-process; Luxemburg: 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.