

Fonds-Update 2024

M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund



James Tomlins, Fondsmanager

„Vor einem unsicheren wirtschaftlichen Hintergrund bieten hochverzinsliche Floating Rate Notes unserer Meinung nach eine attraktive Kombination von Merkmalen, die das Potenzial für einen attraktiven Einkommensstrom bieten, während sie aufgrund ihrer defensiven Eigenschaften gut aufgestellt sein sollten, um künftigen Turbulenzen an den Hochzinsmärkten standzuhalten.“

Fondsbeschreibung

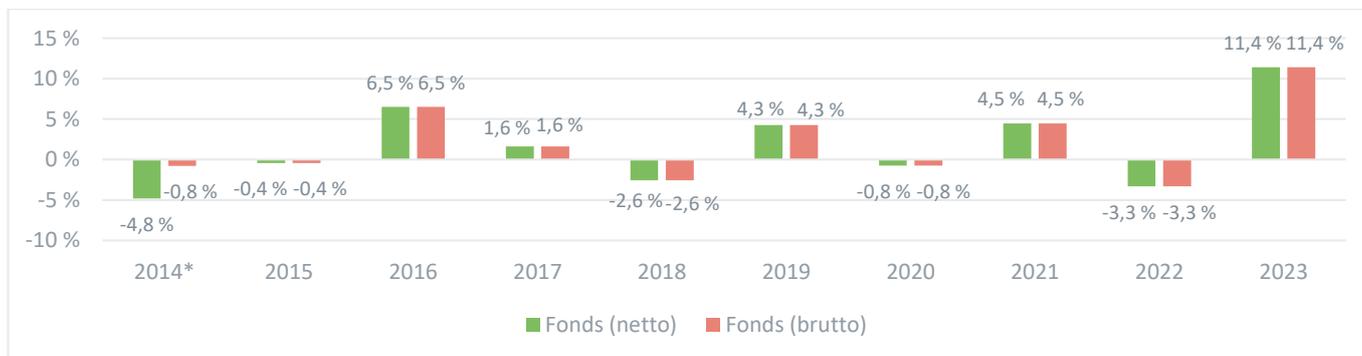
Der Fonds strebt über jeden Fünfjahreszeitraum eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen an, um eine Rendite zu erzielen, die höher ist als die des globalen Markts für variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (gemessen am ICE BofAML Global Floating Rate High Yield Index (3 % constrained) USD Hedged). Der Fonds investiert wenigstens 70 % seines Vermögens in hochverzinsliche Floating Rate Notes (FRNs) und legt den Schwerpunkt dabei auf FRNs von Unternehmen mit einem niedrigen Kreditrating, die in der Regel höhere Zinsen zahlen, um Anleger für das größere Ausfallrisiko zu

entschädigen. Ein Teil des Fonds kann in andere festverzinsliche Instrumente wie beispielsweise Staatsanleihen investieren. Das Engagement in Vermögenswerten erfolgt über physische Positionen und den Einsatz von Derivaten.

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 kann. 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)

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



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 2023, Anteilsklasse EUR A-H Acc, Erträge reinvestiert, Preis-Preis-Basis. Die Wertentwicklung vor dem 21. September 2018 bezieht sich auf die Anteilsklasse EUR A-H Acc des M&G Global Floating Rate High Yield Fund (ein in Großbritannien zugelassener OGAW-Fonds), der am 7. Dezember 2018 auf diesen Fonds übertragen wurde. Die Steuersätze und Gebühren können abweichen.

*Seit Auflegung 11.09.2014 bis 31.12.2014

M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund



Warum jetzt in hochverzinsliche FRN investieren?

M&G Fixed Income Team

Februar 2024

- Globale hochverzinsliche Floating Rate Notes (HY FRNs) haben im unsicheren makroökonomischen Umfeld des Jahres 2023 hohe Renditen erzielt. 2024 hat ganz anders begonnen: mit sinkender Inflation, der Aussicht auf eine gelockerte Geldpolitik und vorsichtigem Optimismus für eine „sanfte Landung“.
- Das Umfeld für HY FRN halten wir weiterhin für günstig. Hohe Gesamtrenditen, eine anhaltende Inversion am vorderen Ende der Renditekurven von Staatsanleihen, attraktive Spreadniveaus, relativ niedrige Ausfallraten: Die Anlageklasse sollte unserer Ansicht nach auch 2024 solide Renditen erzielen können.
- Bei der Positionierung konzentrieren wir uns weiterhin auf die weniger zyklischen Marktbereiche. Sehr vorsichtig sind wir bei Geschäftsmodellen, die auf Nullzinsen basieren. Diese könnten in der nächsten Phase des Konjunkturzyklus Schwierigkeiten haben.

Der Wert eines Investments kann sowohl fallen als auch steigen. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Bitte beachten Sie, dass bei Erwähnung von Wertentwicklungen die frühere Wertentwicklung keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung darstellt.

Argumente für HY FRNs

In einem Umfeld steigender Zinsen liegen die Argumente für variabel verzinsliche Anleihen auf der Hand. Doch auch gegenwärtig halten wir HY FRNs für attraktiv. Drei wichtige Gründe dafür stellen wir im Folgenden vor.

Erstens sind die Renditekurven vieler Staatsanleihen nach wie vor invertiert. Entstanden war dies ursprünglich, weil die kurzfristigen Renditen viel schneller stiegen als die längerfristigen – das spiegelte die Nachfrage der Anleger nach kurzlaufenden Staatsanleihen wider. FRNs sind die beste Möglichkeit, diesen Renditevorteil am vorderen Ende der Renditekurven von Staatsanleihen zu nutzen. Bei Carry-Trades werden Kredite zu einem niedrigeren Zinssatz aufgenommen, um in höherverzinsliche Instrumente zu investieren.

Zweitens sind die Spreads von HY FRNs weiterhin höher als die von traditionellen Hochzinsinstrumenten. Ende Februar lag der optionsbereinigte Spread für globale HY FRNs bei durchschnittlich 453 Basispunkten. Am globalen Hochzinsmarkt waren es nur 350 Basispunkte, und für US HY war der Spread noch enger. Die Hauptursache für diesen anhaltenden Unterschied sind technische Faktoren, besonders die Dynamik von Angebot und Nachfrage: Das Angebot an FRN war zwar stabil, die Nachfrage von Collateralised Loan Obligation (CLO)-Strukturen und Kreditfonds war jedoch geringer – dies sind normalerweise wichtige Käufer von FRNs. Die CLO-Emissionen begannen sich 2023 zu beleben. Wenn sich dieser Trend wie erwartet fortsetzt, halten wir es für wahrscheinlich, dass sich die Spreads von HY FRN weiter einengen. Dies könnte sich in einer positiven Spread-Performance für die Anlageklasse niederschlagen.

Drittens sind die Märkte vorsichtig optimistisch, was die Aussichten für eine sanfte Landung der Wirtschaft angehen. Die Fundamentaldaten der Hochzinsemittenten haben sich bislang ordentlich entwickelt. Bei einer Abkühlung der Konjunktur wäre jedoch mit steigenden Ausfallraten zu rechnen. Unser Basisszenario geht nach wie vor von einem milden Ausfallzyklus aus. Dies würde zu einer globalen Ausfallrate von rund 3-4 % führen und würde einer sanften Landung entsprechen. Unserer Ansicht nach wäre eine solche Entwicklung für den Unternehmenssektor nicht allzu schädlich. Und wenn die Ausfallraten doch aggressiver ansteigen sollten? HY FRNs sind typischerweise vorrangig besicherte Elemente in der Kapitalstruktur. Daher ist das Erholungspotential bei Ausfällen höher, was zur Minderung von Kapitalverlusten beitragen kann.

Wenn das makroökonomische Umfeld anhält, die Ausfallraten niedrig und die Kreditspreads stabil bleiben, könnte der Fonds unserer Meinung nach in den nächsten 12 Monaten solide Renditen erwirtschaften (siehe Abbildungen 1 und 2).

Abbildung 1: Mögliche Renditeszenarien: Festverzinsliche vs. variabel verzinsliche Hochzinsanleihen, USD-gesichert

| | | Veränderung der Kreditspreads (Bp.) | | | | | | | | |
|-------------------------------|----------------|-------------------------------------|--------------|-------------|-------------|----------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | -200 | -150 | -100 | -50 | Keine Änderung | 50 | 100 | 150 | 200 |
| Veränderung des 3-Monats-SOFR | -1.00% | 9,5 15,7 | 9,0 14,0 | 8,5 12,3 | 8,0 10,6 | 7,4 9,0 | 6,8 7,3 | 6,2 5,6 | 5,7 4,0 | 5,2 2,3 |
| | -0.50% | 10,0 14,0 | 9,5 12,3 | 9,0 10,7 | 8,5 9,0 | 7,9 7,3 | 7,4 5,6 | 6,9 4,0 | 6,4 2,3 | 5,8 0,6 |
| | Keine Änderung | 10,5 12,3 | 10,0 10,7 | 9,5 9,0 | 9,0 7,3 | 8,4 5,7 | 7,9 4,0 | 7,4 2,3 | 6,9 0,7 | 6,3 -1,0 |
| | 0.50% | 11,0 10,7 | 10,5 9,0 | 10,0 7,3 | 9,5 5,7 | 8,9 4,0 | 8,4 2,3 | 7,9 0,7 | 7,4 -1,0 | 6,8 -2,7 |
| | 1.00% | 11,5 9,0 | 11,0 7,4 | 10,5 5,7 | 10,0 4,0 | 9,4 2,4 | 8,9 0,7 | 8,4 -1,0 | 7,9 -2,7 | 7,3 -4,3 |

ICE Bank of America Global Floating Rate High Yield 3 % Constrained (USD Hedged) Index; ICE Bank of America Global Fixed High Yield Market Index Gibt einen Hinweis darauf, wo die Dämpfung des FRN-Marktzinseszins den globalen HY-Markt übertreffen sollte. Quelle: M&G, ICE BoA, 29. Februar 2024.

Annahme: Ausfallrate von 3 %; durchschnittliche Erholungsquote von 60 % für den variablen Hochzinsmarkt und 30 % für den globalen Markt für festverzinsliche Hochzinsanleihen. Es wird davon ausgegangen, dass 70 % des Fonds von einem 0%igen SOFR-Floor betroffen sind. Es wird von einer Parallelverschiebung der Renditekurve ausgegangen. Dies dient nur zur Veranschaulichung und basiert auf repräsentativen Annahmen. Die vorgestellten Szenarien sind eine Schätzung der künftigen Wertentwicklung auf der Grundlage von Erkenntnissen aus der Vergangenheit zur Veränderung des Wertes dieser Anlage und/oder der aktuellen Marktbedingungen. Sie sind kein exakter Indikator.

Abbildung 2: Mögliche Renditeszenarien: Festverzinsliche vs. variabel verzinsliche Hochzinsanleihen, EUR abgesichert

| | | Veränderung der Kreditspreads (Bp.) | | | | | | | | |
|----------------------------------|----------------|-------------------------------------|-------------|-------------|------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | -200 | -150 | -100 | -50 | Keine Änderung | 50 | 100 | 150 | 200 |
| Veränderung des 3-Monats-EURIBOR | -1.00% | 8,0 14,1 | 7,4 12,4 | 6,9 10,7 | 6,4 9,0 | 5,9 7,4 | 5,3 5,7 | 4,8 4,0 | 4,3 2,4 | 3,8 0,7 |
| | -0.50% | 8,5 12,4 | 7,9 10,7 | 7,4 9,1 | 6,9 7,4 | 6,4 5,7 | 5,8 4,1 | 5,3 2,4 | 4,8 0,7 | 4,3 -1,0 |
| | Keine Änderung | 9,0 10,7 | 8,4 9,1 | 7,9 7,4 | 7,4 5,7 | 6,9 4,1 | 6,3 2,4 | 5,8 0,7 | 5,3 -0,9 | 4,8 -2,6 |
| | 0.50% | 9,5 9,1 | 8,9 7,4 | 8,4 5,8 | 7,9 4,1 | 7,4 2,4 | 6,8 0,7 | 6,3 -0,9 | 5,8 -2,6 | 5,3 -4,3 |
| | 1.00% | 10,0 7,4 | 9,4 5,8 | 8,9 4,1 | 8,4 2,4 | 7,9 0,8 | 7,3 -0,9 | 6,8 -2,6 | 6,3 -4,3 | 5,8 -5,9 |

ICE Bank of America Global Floating Rate High Yield 3 % Constrained (Euro Hedged) Index; ICE Bank of America Global Fixed High Yield Market Index Gibt einen Hinweis darauf, wo die Dämpfung des FRN-Marktzinseszins den globalen HY-Markt übertreffen sollte. Quelle: M&G, ICE BoA, 29. Februar 2024.

Annahme: Ausfallrate von 3 %; durchschnittliche Erholungsquote von 60 % für den variablen Hochzinsmarkt und 30 % für den globalen Markt für festverzinsliche Hochzinsanleihen. Es wird davon ausgegangen, dass 70 % des Fonds von einem 0%igen SOFR-Floor betroffen sind. Es wird von einer Parallelverschiebung der Renditekurve ausgegangen. Dies dient nur zur Veranschaulichung und basiert auf

repräsentativen Annahmen. Die vorgestellten Szenarien sind eine Schätzung der künftigen Wertentwicklung auf der Grundlage von Erkenntnissen aus der Vergangenheit zur Veränderung des Wertes dieser Anlage und/oder der aktuellen Marktbedingungen. Sie sind kein exakter Indikator.

Positionierung des Fonds

Der Fonds zielt auf Renditen durch eine Kombination aus Carry, sich verbessernden technischen Marktdaten und defensiven, aktiven Einschätzungen. Verbesserte Marktdaten dürften sich unserer Ansicht nach positiv auf die Spreads auswirken.

Aus sektoraler Sicht konzentrieren wir uns weiterhin auf defensivere und weniger zyklische Teile des Marktes. Dazu gehören beispielsweise Lebensmittelhersteller und -händler sowie Software- und/oder Online-Bildungsanbieter.

Sehr vorsichtig sind wir bei Geschäftsmodellen, die auf Nullzinsen basieren. Diese könnten künftig zu Schwierigkeiten führen. Beispielsweise sind wir nicht in unbesicherten Schuldtiteln des gewerblichen Immobiliensektors investiert; für viele dieser Unternehmen liegen die Mietrenditen derzeit unter den Fremdkapitalkosten. Auch bei Banken sind wir vorsichtig: Finanzinstitute mit HY-Rating stehen vor größeren fundamentalen Herausforderungen als ihre mit Investment-Grade bewerteten Konkurrenten. Des Weiteren investieren wir nicht in Unternehmen, die mit dem Ankauf von Krediten zu tun haben: Wenn ein Geschäftsmodell auf zinslose Finanzierungen angewiesen ist, könnte die Refinanzierung von Schulden für einige Emittenten eine Herausforderung darstellen.

Mit Eintritt in die nächste Phase des Wirtschaftszyklus wird sich das fundamentale Kreditresearch als entscheidend für den Kapitalerhalt erweisen. Unserer Ansicht nach ist unser sehr erfahrenes Team von Fondsmanagern und Kreditanalysten gut aufgestellt, um auch dann mit aktivem Management Mehrwert zu liefern.

M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund

Fondsbeschreibung

Der Fonds strebt über jeden Fünfjahreszeitraum eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen an, um eine Rendite zu erzielen, die höher ist als die des globalen Markts für variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (gemessen am ICE BofA Merrill Lynch Global Floating Rate High Yield Index (3 % constrained) USD Hedged). Der Fonds investiert wenigstens 70 % seines Vermögens in hochverzinsliche Floating Rate Notes (FRNs) und legt den Schwerpunkt dabei auf FRNs von Unternehmen mit einem niedrigen Kreditrating, die in der Regel eine höhere Zinsen zahlen, um Anleger für das größere Ausfallrisiko zu entschädigen. Ein Teil des Fonds kann in andere festverzinsliche Instrumente wie beispielsweise Staatsanleihen investieren. Das Engagement in Vermögenswerten erfolgt über physische Positionen und den Einsatz von Derivaten.

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

Wertentwicklung

| Rendite (%) | Seit Jahresbeginn bis Ende des letzten Quartals | Seit Jahresbeginn | 1 Jahr p.a. | 3 Jahre p.a. | 5 Jahre p.a. | 10 Jahre p.a. |
|------------------|---|-------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| Fund EUR A-H Acc | 11,4 | 1,9 | 9,4 | 4,2 | 3,0 | k. A. |
| Benchmark (EUR)* | 13,5 | 2,0 | 11,2 | 5,9 | 5,1 | k. A. |
| Fund USD A Acc | 13,7 | 2,2 | 11,5 | 6,1 | 5,1 | k. A. |
| Benchmark (USD)* | 15,8 | 2,2 | 13,3 | 7,8 | 7,1 | k. A. |

| Rendite (% p.a.) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Fund EUR A-H Acc | k. A. | -0,4 | 6,5 | 1,6 | -2,6 | 4,3 | -0,8 | 4,5 | -3,3 | 11,4 |
| Benchmark (EUR)* | 2,1 | -0,7 | 11,1 | 2,7 | -1,3 | 6,8 | 2,0 | 6,6 | -2,2 | 13,5 |
| Fund USD A Acc | k. A. | 0,1 | 7,8 | 3,7 | 0,2 | 7,4 | 1,0 | 5,4 | -1,1 | 13,7 |
| Benchmark (USD)* | 2,2 | -0,2 | 12,7 | 4,8 | 1,5 | 10,0 | 3,6 | 7,4 | 0,0 | 15,8 |

*Benchmark: BofA Merrill Lynch Global Floating Rate High Yield Index (3 % constrained) USD Hedged Index. Für die EUR-Anteilsklasse ist die Benchmark vor dem 1. April 2016 der ICE BofAML Global Floating Rate High Yield (EUR Hedged) Index. Danach ist es der ICE BofAML Global

Floating Rate High Yield 3 % Constrained (EUR Hedged) Index. Für die USD-Anteilsklasse ist die Benchmark vor dem 1. April 2016 der ICE BofAML Global Floating Rate High Yield (USD Hedged) Index. Danach ist es der ICE BofAML Global Floating Rate High Yield 3 % Constrained (USD Hedged) Index.

Die Benchmark ist eine Vergleichsgröße, an der die Wertentwicklung des Fonds gemessen werden kann. Der Index wurde als Benchmark für den 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 stellt keine Einschränkung für Aufbau des Fondsportfolios dar.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat völlige Freiheit bei der Auswahl der Anlagen, die er im Rahmen des Fonds kauft, hält und verkauft. Die Bestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Bei der Wertentwicklung des Fonds vor dem 21. September 2018 handelt es sich um die Wertentwicklung der EUR-Klasse A-H Accumulation des M&G Global Floating Rate High Yield Fund (ein im Vereinigten Königreich zugelassener OEIC). Dieser wurde am 7. Dezember 2018 mit diesem Fonds verschmolzen. Die Steuersätze und Gebühren können abweichen.

Quelle: Morningstar, Inc und M&G. Stand: 29. Februar 2024. Die Renditen werden auf einer Preis-zu-Preis-Basis mit reinvestierten Erträgen berechnet. Die Benchmark-Renditen sind in EUR bzw. USD angegeben.

Mit dem Fonds verbundene Hauptrisiken

- 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.
- Der Fonds kann Derivate einsetzen, um von einem erwarteten Wertzuwachs oder -rückgang eines Vermögenswertes zu profitieren. Falls der Wert des Vermögenswertes unerwartet schwankt, wird der Fonds einen Verlust erleiden. Der Einsatz von Derivaten durch den Fonds kann erheblich sein und den Wert seines Vermögens übersteigen (Hebelung). Dies hat den Effekt, dass der Umfang der Verluste und Gewinne vergrößert wird, was zu stärkeren Wertschwankungen des Fonds führt.
- Die Anlage in Schwellenmärkten ist mit einem größeren Verlustrisiko verbunden, unter anderem aufgrund höherer politischer, steuerlicher und wirtschaftlicher Risiken, Wechselkursrisiken und aufsichtsrechtlicher Risiken. Es kann Probleme beim Kauf, Verkauf, der Verwahrung oder Bewertung von Anlagen in diesen Ländern geben.
- Der Fonds ist in unterschiedlichen Währungen engagiert. Derivate werden eingesetzt, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zu minimieren, können diese jedoch nicht immer vollständig beseitigen.
- Der Absicherungsprozess zielt darauf ab, die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen auf die Wertentwicklung der abgesicherten Anteilsklasse zu minimieren, kann diese jedoch nicht vollständig beseitigen. Die Absicherung schränkt auch die Möglichkeit ein, von günstigen Wechselkursentwicklungen zu profitieren.

Weitere Einzelheiten zu den Risiken, die für den Fonds gelten, finden Sie im Verkaufsprospekt des Fonds.

Weitere wichtige Informationen

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.

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.



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, das Basisinformationsblatt auf Deutsch und der Verkaufsprospekt in beiden Sprachen in gedruckter Form kostenlos von einem der folgenden Vertreiber 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 und auf www.mandg.de bzw. www.mandg.at. **Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen das Basisinformationsblatt und den Verkaufsprospekt**, in denen die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken beschrieben werden. M&G Luxembourg S.A. kann jederzeit beschließen, die für den Vertrieb der Fonds in Deutschland und Österreich getroffenen die Vorkehrungen aufzuheben. Informationen zum Umgang und Zusammenfassung der Anlegerrechte mit Beschwerden sind auf 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

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