

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

## Fonds-Update 2021



**James Tomlins**, Fondsmanager

„Vor einem unsicheren wirtschaftlichen Hintergrund sind wir der Ansicht, dass hochverzinsliche FRNs eine interessante Kombination von Eigenschaften bieten, die das Potenzial bieten einen attraktiven Einkommensfluss zu ermöglichen, während sie aufgrund ihrer defensiven Eigenschaften gut positioniert sein sollten, um künftigen Turbulenzen an den Hochzinsmärkten standzuhalten.“

## Fondsphilosophie

Der M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund bietet Zugang zu einem global diversifizierten Portfolio von variabel verzinslichen Hochzinsanleihen (FRNs).

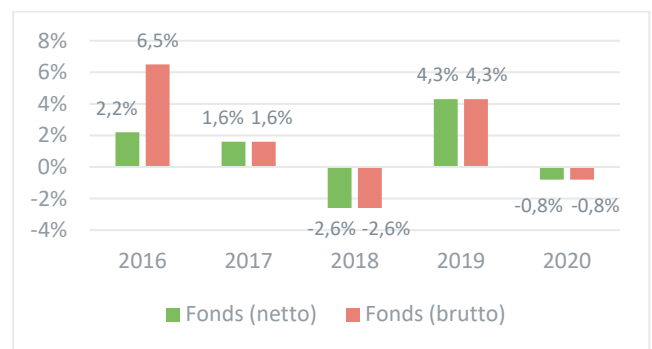
Im Gegensatz zu herkömmlichen Anleihen - die in der Regel unter steigenden Zinsen leiden - zahlen FRNs einen Kupon, der automatisch an die Zinsen angepasst wird, wodurch sie nicht nur Schutz bieten, sondern auch von künftigen Zinserhöhungen profitieren.

Um die Verlustrisiken zu begrenzen, konzentriert sich der Manager auf vorrangig besicherte Emissionen - eine Art von Anleihen, die einen starken Anspruch auf die Vermögenswerte eines Unternehmens bieten, falls dieses in finanzielle Schwierigkeiten gerät.

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 wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. 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 Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.

## Jährliche Wertentwicklung



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

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 2020, Anteilsklasse EUR A-H Acc, Bruttoerträge reinvestiert, Preis-Preis-Basis. Die Wertentwicklung vor dem 21. September 2018 bezieht sich auf die Anteilsklasse EUR A 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.

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, die wesentlichen Anlegerinformationen auf Deutsch und der Verkaufsprospekt in beiden Sprachen in gedruckter Form kostenlos von einem der folgenden Vertriebern erhältlich – M&G International Investments 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](http://www.mandg.de) bzw. [www.mandg.at](http://www.mandg.at). Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken beschrieben werden. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments S.A. Eingetragener Sitz: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

# Mögliche Chancen bei hochverzinslichen „Floatern“

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

M&G Wholesale Public Fixed Income Team

Oktober 2021

- Strategien mit niedriger Duration und hohen Erträgen können im heutigen reflationären Niedrigzinsumfeld einen potenziellen Schutz bieten.
- Variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (HY FRN) bieten derzeit einen potenzielle Mehrwert gegenüber konventionellen Hochzinsanleihen. Sie verbinden ein minimales Zinsrisiko, eine geringere intrinsische Volatilität und ein größeres Potenzial für Wertzuwächse.
- Der M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund ist als defensive und liquide Anlagestrategie im Hochzinsbereich entwickelt worden.

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 wird. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

## Anleger suchen geringere Duration und höhere Ertragschancen

Hochverzinsliche Unternehmensanleihen sind im Jahr 2020 hinter den Renditen im Investment-Grade-Bereich (IG) zurückgeblieben. In diesem Jahr haben sie sich kräftig erholt: Einige Anleger wollten die Duration reduzieren und das Ertragspotenzial ihres Portfolios erhöhen.

Die Ausfallerwartungen sind in vielen Sektoren günstig, und die Fundamentaldaten der HY-Unternehmen verbessern sich. Hinzu kommen die zunehmenden Erwartungen, dass die Zentralbanken die Geldpolitik bald straffen werden. Daher könnten HY-Anleihen weiterhin eine potenziell attraktive Möglichkeit für Anleger bieten, ihre Portfolios vor steigenden Zins- und Inflationsrisiken zu schützen.

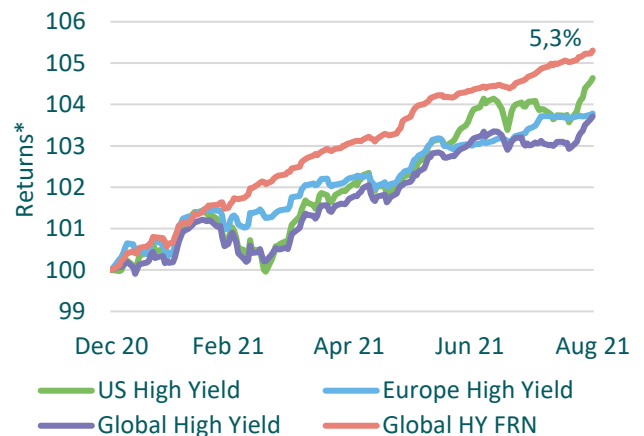
Hochverzinsliche Floater könnten eine besonders wichtige Rolle bei der Diversifizierung der Portfolios spielen. Die Anlageklasse hat im bisherigen Jahresverlauf eine Rendite von 5,3 % erzielt – deutlich mehr als andere Bereiche der HY-Anleihemärkte. Das zeigt Abbildung 1.

In diesem Kurzbericht erfahren Sie mehr über die vier Hauptfaktoren, die unserer Meinung nach die potenziellen Chancen bei HY FRNs fördern. Zudem erhalten Sie Einblicke, wie wir den M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund durch die nächste Zeit navigieren wollen.

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.

Abbildung 1. HY FRNs übertreffen festverzinsliche Hochzinsanleihen (Lfd. Jahr 2021)



\* Renditen zum 31. Dezember 2020 auf 100 rebasiert.

Quelle: ICE Bank of America Indices, 31. August 2021. Die Informationen können sich ändern und sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Global HY: ICE BoA Global High Yield Index. Global HY FRN: ICE BofA Global High Yield Floating Rate Loan (3% Constrained) Index. US HY: ICE BoA US High Yield Index. Europa HY: ICE BoA European High Yield Index.

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

### 1. Geringeres Risiko bei Zinsänderungen

Die US-Notenbank hat signalisiert, dass sie zum Jahresende hin beginnen wird, ihr Ankaufprogramm zu verkleinern. Da sich der erwartete wirtschaftliche Aufschwung fortsetzt, könnten die Bank von England und

die Europäische Zentralbank bald nachziehen. Wenn dies der Fall ist, könnten die Renditen von Staatsanleihen steigen – was wahrscheinlich einen Dominoeffekt beim Wert anderer festverzinslicher Anleihen auslösen wird. HY-Unternehmensanleihen sind in der Regel weniger zinssensitiv als Kredittitel und Staatsanleihen im Investment-Grade-Bereich. Die durchschnittliche Duration des *ICE BofA Global High Yield Index* liegt bei beträchtlichen 3,9 Jahren.<sup>1</sup> Sollten die Zinssätze in den kommenden Monaten steigen, könnte sich dies auf diese Titel etwas stärker auswirken als auf HY FRN. Letztere haben in der Regel eine Duration von nahezu Null. Damit sind HY FRNs wirksam von den negativen Auswirkungen steigender Zinsen abgeschirmt: Sie bieten variable Kupons, die mit den Zinssätzen steigen.

## 2. Historisch gesehen geringere Volatilität bei Marktstress

Das Beta des HY FRN-Marktes ist niedriger als bei herkömmlichen HY-Anleihen. Die durchschnittliche Spread-Duration liegt bei 1,6 gegenüber 3,9 Jahren.<sup>2</sup> Daher folgen die HY FRNs zwar in der Regel der gleichen Gesamtrichtung wie der festverzinsliche HY-Markt. Die Volatilität ist jedoch geringer, besonders in Zeiten von Marktstress. Dies hat sich seit Auflegung des Fonds in verschiedenen Marktphasen gezeigt: Der maximale Wertverlust (Drawdown) bei HY FRNs war geringer als im konventionellen HY-Anleihemarkt. Dies galt auch in unsicheren Zeiten – etwa bei der möglichen Kursverschärfung der US-Notenbank 2015, der globalen Inflationsangst 2018 und der jüngsten COVID-19-Krise.

## 3. Chance auf mögliche Wertsteigerungen

Die meisten Hochzinsanleihen verfügen über eingebettete Kaufoptionen. Die Emittenten können die Anleihen also zu einem bestimmten Datum und Preis zurückkaufen. Nun befinden sich die Renditen in der Nähe von Mehrjahrestiefs, während die Kurse nahe ihrer Mehrjahreshochs stehen. Daher steht der Markt für festverzinsliche HY-Anleihen beim potenziellen Kapitalwachstum vor einer beträchtlichen Hürde. Viele dieser Anleihen werden jetzt an oder über ihrem nächsten Kaufoptionspreis gehandelt – also dem Schwellenwert, bei dem sich eine Preisanpassung (Repricing) lohnt.

Gegenwärtig werden etwa 67 % der US-HY-Anleihen über dem Preis für die nächste Kaufoption gehandelt.<sup>3</sup> Im HY FRN-Bereich gilt das nur für 35%.<sup>4</sup> HY FRN bieten also neben dem Schutz vor steigenden Zinsen weiteres Potenzial für Wertsteigerungen.

<sup>1</sup> Quelle: ICE BofA-Index, 28. September 2021

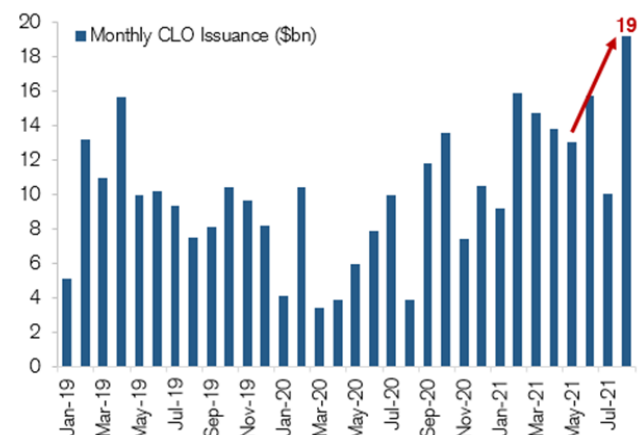
<sup>2</sup> Quelle: ICE BoA Global High Yield Index, ICE BofA Global High Yield Floating Rate Loan (3% Constrained) Index, 28. September 2021

<sup>3</sup> Quelle: S&P LCD, iBoxx, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, abgerufen über Goldman Sachs Marquee Global Markets Daily, 14. September 2021

## 4. Technische Faktoren unterstützen die Nachfrage nach HY FRN

Von Collateralised Loan Obligations (CLOs) geht eine bedeutende Nachfrage nach HY FRN aus: auch angesichts einer weiter steigenden Zahl an Fusionen und Übernahmen. CLOs könnten daher weiterhin eine starke technische Nachfrage nach HY FRNs auslösen. Im Jahr 2020 gingen die CLO-Emissionen zurück, was Gegenwind für HY FRN bedeutete. Jetzt hat sich das Marktangebot normalisiert, und im August wurde sogar ein Rekordstand erreicht<sup>5</sup> (siehe Abbildung 2).

Abbildung 2. CLO-Primäremissionen (Mrd. \$)



Quelle: Credit Suisse, September 2021

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

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

Unsere globale HY FRN-Strategie haben wir im Jahr 2014 aufgelegt. Anleger können heute über den M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund darauf zugreifen. Wir sind bei der Anlageklasse defensiver orientiert als der Referenzindex: Bestimmte zyklische Sektoren gewichten wir geringer – damit zielen wir auf eine verringerte Volatilität. In der jüngeren Vergangenheit haben wir zudem versucht, einige unter Druck stehende Bestandteile des Index zu meiden.

Vor diesem Hintergrund hat der Fonds langfristig hohe Renditen erzielt. Im vergangenen Jahr war die Performance besonders robust, wie die Tabellen unten zeigen. Heute liegt unser Schwerpunkt weiterhin auf Kapitalschutz, minimalem Zinsrisiko und täglicher Liquidität. Ein Großteil des Portfolios ist in vorrangig

<sup>4</sup> Quelle: Bloomberg, M&G-Analyse, 28. September 2021

<sup>5</sup> Quelle: Credit Suisse Credit Strategy Daily (Loan August Recap), 6. September 2021

besicherte Anleihen investiert. Diese können durch höhere potenzielle Rückzahlungsraten in Ausfallszenarien einen erheblichen Schutz vor Verlusten bieten. Der Fonds bietet außerdem einen täglichen Handel. Dies ist bei weniger liquiden HY-Alternativen – etwa Leveraged Loan-Fonds – in der Regel nicht gegeben. Derzeit sind mehr als 85 % des Portfolios in physische HY FRNs investiert, also nicht in synthetische variabel verzinsliche Positionen. Unserer Einschätzung nach bestehen in dieser Anlageklasse derzeit vergleichsweise gute Chancen für Wertsteigerungen.

Wir sind der Ansicht, dass globale Hochzinsanleihen eine attraktive potenzielle Möglichkeit zur Diversifizierung des Portfolios darstellen. Dazu tragen das breitere makroökonomische Umfeld und unsere umfassenden Kompetenzen in diesem Bereich bei. M&G gehört zu den führenden aktiven Anleiheinvestoren in Europa. Wir managen ein Rentenfondsvolumen von 243 Mrd. US-Dollar<sup>6</sup> und haben eines der größten hauseigenen Kreditresearch-Teams der Region. Daher halten wir den M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund weiterhin für gut positioniert, um die potenziellen Chancen für Anleger zu nutzen.

#### Wertentwicklung des Fonds (in %)

| Rendite (%)     | Lfd. Jahr | 1 Jahr p.a. | 3 Jahre p.a. | 5 Jahre p.a. | Seit Auflegung p.a.* |
|-----------------|-----------|-------------|--------------|--------------|----------------------|
| Fonds (EUR A-H) | 3,85      | 9,94        | 1,41         | 1,78         | 1,63                 |
| Benchmark**     | 5,23      | 12,01       | 3,86         | 3,69         | 3,38                 |
| Sektor          | 3,10      | 7,67        | 3,45         | 2,96         | 2,60                 |

| Rendite (%)     | 2020  | 2019 | 2018  | 2017 | 2016  |
|-----------------|-------|------|-------|------|-------|
| Fonds (EUR A-H) | -0,75 | 4,25 | -2,57 | 1,62 | 6,51  |
| Benchmark**     | 1,99  | 6,84 | -1,30 | 2,73 | 11,13 |
| Sektor          | 2,40  | 9,31 | -5,08 | 4,29 | 9,89  |

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

*\*Auflegungsdatum der Anteilsklasse: 11. September 2014; dies ist das Auflegungsdatum des im Vereinigten Königreich zugelassenen OEIC. Die Wertentwicklung des Fonds vor dem 21. September 2018 entspricht der Wertentwicklung der entsprechenden im Vereinigten Königreich zugelassenen OEIC. Dieser wurde am 7. Dezember 2018 mit diesem Fonds verschmolzen. Steuersätze und Gebühren können abweichen.*

*\*\*Benchmark vor dem 01. April 2016 ist der ICE BofAML Global Floating Rate High Yield (Hedged) Index. Danach ist es der ICE BofAML Global Floating Rate High Yield 3% Constrained (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 die Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich als Vergleichsmaßstab für die Wertentwicklung des Fonds verwendet und stellt keine Einschränkung für dessen Portfoliokonstruktion dar. Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat völlige Freiheit bei der Auswahl der Anlagen, die er für den Fonds kauft, hält und verkauft. Die Bestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Quelle: Morningstar, Inc. zum 31. August 2021, EUR Class A-Hedged Acc Shares, Price-to-Price, Erträge reinvestiert.

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.

Weitere mit diesem Fonds verbundene Risiken sind in den wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID) des Fonds aufgeführt.

**M&G Wholesale Public Fixed Income Team  
Oktober 2021**

<sup>6</sup> Quelle: M&G, 30. Juni 2021



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 („Qualifizierte Anleger“) im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde. 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 im Fall von M&G Investment Funds in England und Wales und im Fall von M&G (Lux) Investment Funds 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, die Wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind in gedruckter Form kostenlos von einem der folgenden Vertriebern – M&G International Investments 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, Talstrasse 66, 8001 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 der Wesentlichen Anlegerinformationen. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments S.A. Eingetragener Sitz: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.