

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 Hochzinismärkten standzuhalten.“

Fondsbeschreibung

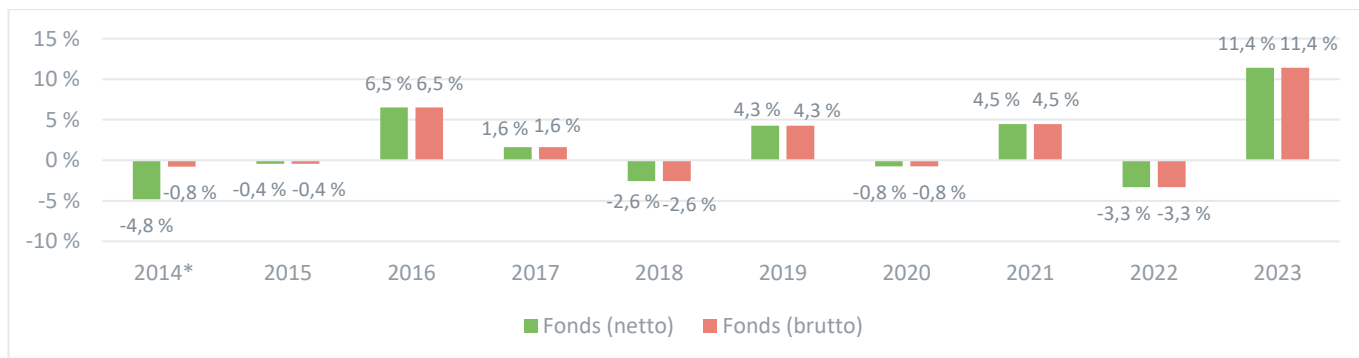
Der Fonds strebt über jeden Fünfjahreszeitraum eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen an, um eine Rendite zu erzielen, die höher ist als die des globalen Markts für variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (gemessen am ICE BofAML Global Floating Rate High Yield Index (3 % constrained) USD Hedged). 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



Die Bedeutung höherer Zinsen für (etwas) längere Zeit

M&G Fixed Income Team

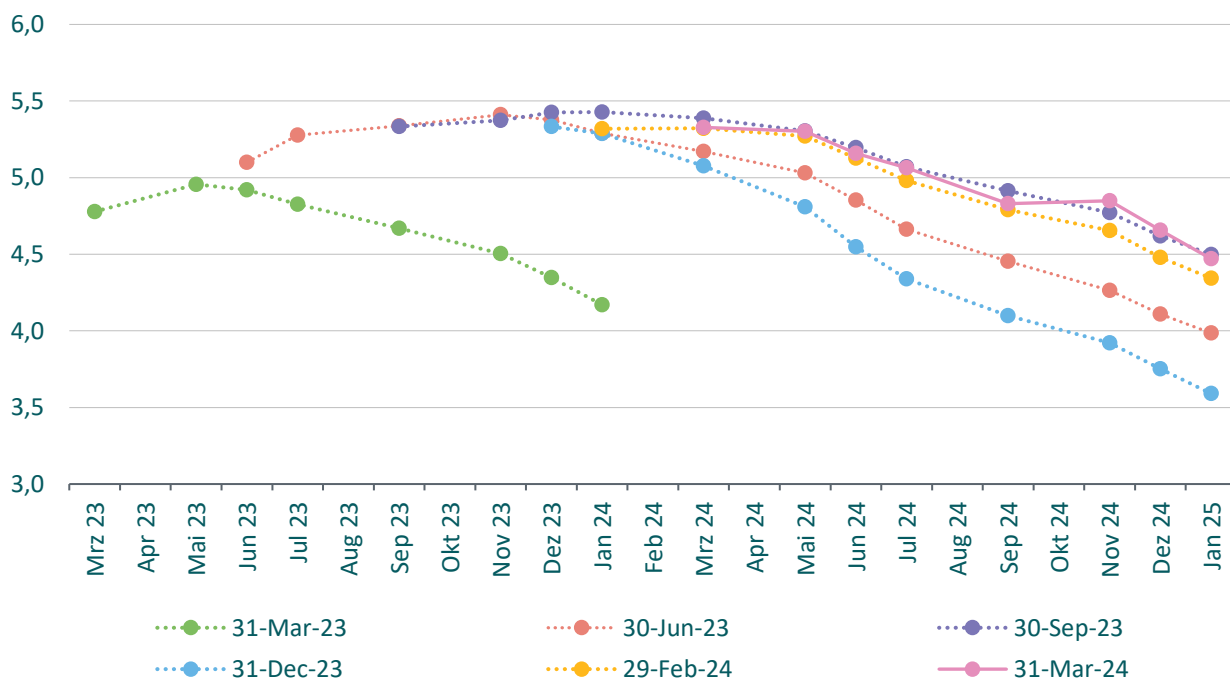
Juni 2024

- Keine klare Richtung bei den Renditen, anhaltend verengte Kreditspreads: In diesem Umfeld haben globale variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (HY FRN) im bisherigen Jahresverlauf 2024 solide Renditen erzielt.
- An den Finanzmärkten besteht erneut die Annahme, dass die Zinssätze für längere Zeit höher bleiben könnten. Hintergrund sind die beschleunigte Wirtschaftstätigkeit und ein langsamerer Rückgang der Inflation. Diese Kombination von Faktoren dürfte unserer Ansicht nach Strategien mit kurzen Laufzeiten begünstigen.
- Angesichts der sich weiter verengenden Spreads halten wir ein selektives Vorgehen aus Portfoliosicht für entscheidend. Wir konzentrieren uns weiterhin auf widerstandsfähige Unternehmen mit vorteilhaften Kostenstrukturen und vertretbaren Refinanzierungsbedarf. Stärker belastete Sektoren meiden wir.

Erwartung von schnellen Zinssenkungen gedämpft

Die Zinssätze senken, bevor die Inflation vollständig unter Kontrolle ist? Die Zentralbanken hüten sich davor, Fehler der Vergangenheit zu wiederholen. In den letzten Monaten haben sich die Anzeichen verdichtet, dass das Wirtschaftswachstum robust bleibt. Die Inflation erweist sich ebenfalls als hartnäckig, auch wenn sie deutlich unter den Höchstständen der letzten Jahre liegt. Dies hat die Erwartungen zu schnellen Zinssenkungen erneut gedämpft.

Abbildung 1: Zinserwartungen: FOMC (Federal Open Market Committee) – Märkte verdrängen Erwartungen von Zinssenkungen weiter



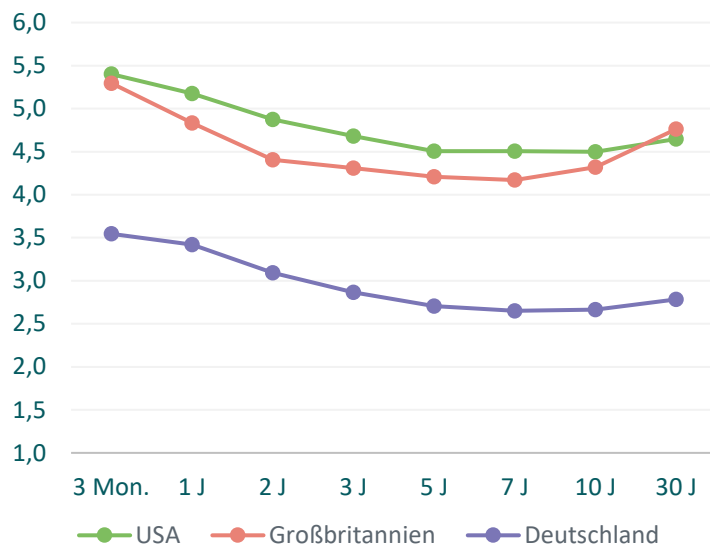
Fed Futures implizite Raten (%)

Quelle: Bloomberg, 31. Mai 2024

Der Wert eines Investments kann sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass Preise steigen und fallen können, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar.

Abbildung 2: Renditekurven bleiben invers mit einem klaren Carry-Vorteil im vorderen Bereich

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



Renditekurven globaler Staatsanleihen (%)

Anfang Juni die Zinssätze um einen Viertelprozentpunkt gesenkt – als erste der großen Zentralbanken. Sie hat jedoch angemerkt, dass dies keine Festlegung auf einen bestimmten Zinspfad bedeutet. Die EZB möchte die Leitzinsen ‚ausreichend restriktiv‘ halten, damit die Inflation in absehbarer Zeit zu ihrem mittelfristigen Ziel von 2 % zurückkehrt.

Die bevorstehenden Wahlen im Vereinigten Königreich (Juli) und in den USA (November) könnten die Entscheidungsfindung der Zentralbanken ebenfalls beeinflussen.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die Zentralbanken die Zinsen letztlich senken werden. Unserer Einschätzung nach werden sie sich jedoch zurückhalten, bis die Daten eindeutig auf ihrer Seite sind. Verzögerte Zinssenkungen werden unserer Meinung nach das Hochzinsumfeld und die anhaltende Umkehrung der Renditekurve wahrscheinlich verlängern. Dies könnte sich positiv auf hochverzinsliche Floater auswirken, die ganz vorne in der Kurve angesiedelt sind.

Es ist immer schwieriger geworden, den Zinszyklus richtig zu timen, und die Märkte haben sich dementsprechend schwer damit getan. Hochverzinsliche Floater reagieren aufgrund ihrer geringen Duration nicht besonders empfindlich auf Zinsänderungen. Daher eröffnen sie Investoren eine Möglichkeit, ihre Portfolios gegen Zinsschwankungen abzusichern, ohne dass sie dafür den Zinszyklus einschätzen müssen.

Wertentwicklung

HY FRNs haben sich im Jahr 2023 sehr gut entwickelt. Auch im bisherigen Jahresverlauf übertreffen sie globale Investment-Grade- und konventionelle Hochzinsanleihen. Der Fonds hat von Anfang Januar bis Ende Mai in USD eine Rendite von 3,9 % erzielt (in EUR 3,2 %).

Unser Basisszenario geht von leichten Zinssenkungen, stabilen Kreditspreads und geringen Ausfallraten aus. In diesem Umfeld trauen wir dem Fonds gesunde Renditen zu – für das Gesamtjahr 2024 ebenso wie für die kommenden 12 Monate.

Die US-Verbraucherpreisinflation (VPI) ist seit ihrem Höchststand von 9,1 % im Juni 2022 im Jahresvergleich deutlich zurückgegangen. Es erweist sich jedoch als wesentlich schwieriger, sie in Richtung 2 % zu drücken. In den nächsten neun Monaten müssten die Verbraucherpreise im Monatsvergleich um 0,1 % bis 0,2 % steigen, um die Inflationsrate im Jahresvergleich auf unter 3 % zu senken. Sollte sich die monatliche Inflation jedoch auf demselben Niveau wie im April bewegen (0,3 %), könnte der VPI bis zum vierten Quartal 2024 wieder auf über 4 % ansteigen. Sofern es nicht zu einer kurzfristigen Konjunkturabschwächung kommt, könnte auch das Lohnwachstum hartnäckig bleiben. Dies dürfte die Inflation im Dienstleistungssektor weiter anheizen. Inflationsdruck aus diesem Bereich ist für die Zentralbanken derzeit besonders herausfordernd.

An der Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft gab es wenig Zweifel. Nun verdichten sich die Anzeichen dafür, dass auch die europäische Wirtschaftstätigkeit an Fahrt gewinnt. Der monatliche PMI (Purchasing Managers' Index) für das verarbeitende Gewerbe der Eurozone stieg im Mai 2024 auf 47,3. Das ist der höchste Wert seit März 2023. Zudem hat die EZB

Abb. 3 & 4: Wie könnten sich Global HY FRNs in den nächsten 12 Monaten entwickeln?

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

Gesamtrendite unter verschiedenen Zins-/Spread-Szenarien auf Basis des aktuellen Marktniveaus

USD Hedged

Veränderung der Creditspreads

		-2,0 %	-1,0 %	Keine Änderung	1,0 %	2,0 %
Veränderung des 3-Monats-SOFR/Euribor	-1,0 %	8,8	7,8	6,8	5,7	4,7
	-0,5 %	9,3	8,3	7,3	6,4	5,4
	Keine Änderung	9,8	8,8	7,8	6,9	5,9
	0,5 %	10,3	9,3	8,3	7,4	6,4
	1,0 %	10,8	9,8	8,8	7,9	6,9

EUR Hedged

Veränderung der Creditspreads

		-2,0 %	-1,0 %	Keine Änderung	1,0 %	2,0 %
Veränderung des 3-Monats-SOFR/Euribor	-1,0 %	7,1	6,1	5,2	4,2	3,2
	-0,5 %	7,6	6,6	5,7	4,7	3,7
	Keine Änderung	8,1	7,1	6,2	5,2	4,2
	0,5 %	8,6	7,6	6,7	5,7	4,7
	1,0 %	9,1	8,1	7,2	6,2	5,2

 Basis-Szenario

Quelle: M&G, ICE BoA-Indizes, 31. Mai 2024. Es ist nicht beabsichtigt, Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Erträge oder Rendite- und Spreadniveaus zu geben. Die Portfolioanalyse basiert auf einer einjährigen Haltedauer, unter der Annahme eines statischen Portfolios und paralleler Verschiebungen der Renditekurven; jegliches Engagement in Aktien ist dabei nicht berücksichtigt. Die Analyse geht außerdem davon aus, dass alle Bewegungen bei den Zinssätzen und/oder Spreads einmalige Schocks sind. Annahme einer Ausfallrate von 3 % mit einer durchschnittlichen Erholungsrate von 60 % für den Markt der variablen Hochzinstitel. Dies dient nur zur Veranschaulichung und basiert auf repräsentativen Annahmen.

Fondsaktivitäten

Der Fonds zielt auf Renditen durch eine Kombination aus Carry, sich verbessernden technischen Marktdaten und defensiven Markteinschätzungen.

Wir haben Zuflüsse sowohl auf dem Primär- als auch auf dem Sekundärmarkt genutzt. Am Primärmarkt gab es seit Anfang des Jahres viele Aktivitäten. Auf dem Sekundärmarkt haben wir vor allem nach Relative-Value-Gelegenheiten gesucht. Dabei haben wir auf das breite und tiefgreifende Research unseres großen Teams aus Kreditanalysten zurückgegriffen.

Die seit 2023 steigende Nachfrage nach Collateralised Loan Obligation (CLO)-Strukturen und Loan-Fonds (in der Regel wichtige Käufer von FRNs) hat sich in diesem Jahr fortgesetzt. Diese Entwicklung hat zu einer Verengung der Spreads von HY FRN geführt. Wir gehen von einer Fortsetzung dieses Trends aus, was wahrscheinlich zu weiter verengten Spreads führen dürfte. Dies wiederum könnte sich in einer positiven Spread-Performance für die Anlageklasse niederschlagen.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf widerstandsfähige Unternehmen mit vorteilhaften Kostenstrukturen und überschaubarem Bedarf an Refinanzierungen. Stärker belastete Sektoren – wie etwa Immobilien – meiden wir. Wir haben nicht in unbesicherte Schuldtitel im gewerblichen Immobiliensektor investiert: Dort liegen die Mietrenditen derzeit unter den Fremdkapitalkosten vieler Unternehmen aus der Branche.

Wir halten unser sehr erfahrenes Team von Fondsmanagern und Kreditanalysten für gut aufgestellt, um in einem nach wie vor unsicheren Zinsumfeld mit aktivem Management Mehrwert zu schaffen.

Fondsbeschreibung und Wertentwicklung

Der Fonds strebt eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen an, um über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum eine höhere Rendite zu erzielen als der globale Markt für variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (gemessen am BofA Merrill Lynch Global Floating Rate High Yield Index (3% constrained) USD Hedged). Mindestens 70 % des Fonds werden in variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (Floating Rate Notes – FRN) investiert, wobei der Schwerpunkt auf FRN liegt, die von Unternehmen mit niedrigem Rating ausgegeben werden, die in der Regel höhere Zinsen zahlen, um die Anleger für das höhere Ausfallrisiko zu entschädigen. Ein Teil des Fonds kann in anderen festverzinslichen Vermögenswerten wie Staatsanleihen angelegt werden. Das Asset-Engagement wird sowohl durch physisch eröffnete Positionen als auch durch den Einsatz von Derivaten erzielt. Die empfohlene Haltedauer des Fonds beträgt fünf Jahre. Unter normalen Marktbedingungen beträgt die erwartete durchschnittliche Hebelung des Fonds – wie stark er seine Anlageposition durch Kreditaufnahme oder den Einsatz von Derivaten erhöhen kann – 300 % seines Nettoinventarwerts.

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

Wertentwicklung

Rendite (in %)	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.
Fonds EUR A-H Acc	2,3	3,2	9,3	4,1	3,2	K.A.
Benchmark (EUR)*	2,7	3,9	11,6	5,8	5,2	4,0
Fonds USD A Acc	2,7	3,9	11,1	6,0	5,2	K.A.
Benchmark (USD)*	3,0	4,5	13,6	7,7	7,1	5,7

Rendite (in % p.a.)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds 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
Fonds 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

*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 und USD A Accumulation Anteilsklassen 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: 31. Mai 2024. Die Renditen werden auf einer Preis-zu-Preis-Basis mit reinvestierten Erträgen berechnet. Die Benchmark-Renditen sind in EUR bzw. USD angegeben. Die Performancedaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen können.

Wesentliche mit dem Fonds verbundene Risiken

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

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 Vertriebern 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.

1253702