

# 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 Anleihspektrum auswählen, um die Fondsperformance über den gesamten Konjunkturzyklus zu optimieren.“

### Fondsbeschreibung

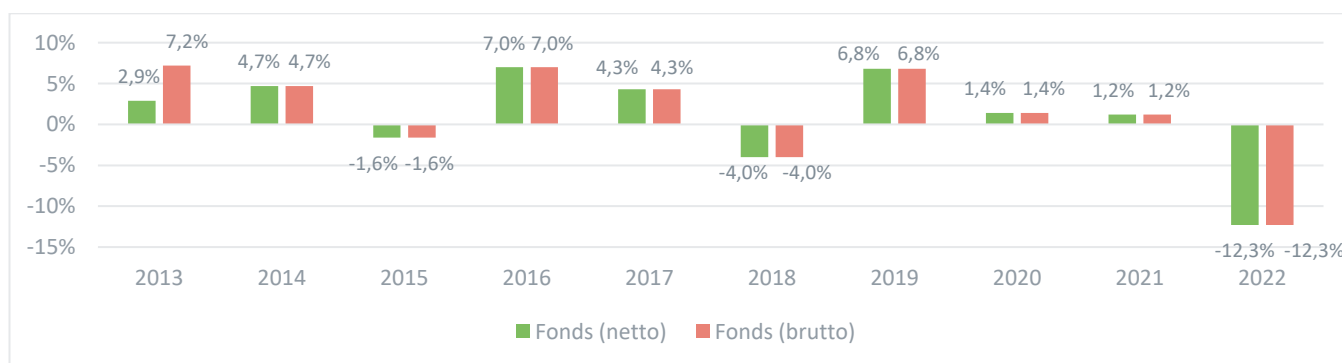
Der Fonds zielt darauf ab, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu bieten und damit auf Basis des Engagements in optimalen Ertragsströmen auf den Anlagemärkten Renditen zu erwirtschaften. Normalerweise werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite Palette an festverzinslichen Wertpapieren 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



Fonds-Update - Richard Woolnough, Fondsmanager

Februar 2023

- Die Ausgangslage für Anleiheinvestoren sieht durch die gefallenen Vermögenspreise attraktiv aus und die Investoren könnten besser entlohnt werden als im vergangenen Jahr.
- Die Duration des Fonds bleibt nahezu neutral. Wir sehen weiterhin Potenzial bei Staatsanleihen, sind uns jedoch auch darüber im Klaren, dass die Zinsen länger auf höherem Niveau bleiben müssen.
- Die Preise von Finanzanleihen halten wir angesichts gesunder Fundamentaldaten für attraktiv, so dass wir das Engagement erhöht haben – es stieg in den letzten zwei Jahren von 7 % auf 27%.
- Die relative Performance des Fonds wird weiterhin von den Märkten für Unternehmensanleihen und dem geringeren Bewertungsabstand zwischen „sicheren“ Staats- und stärker risikobehafteten Unternehmensanleihen bestimmt.



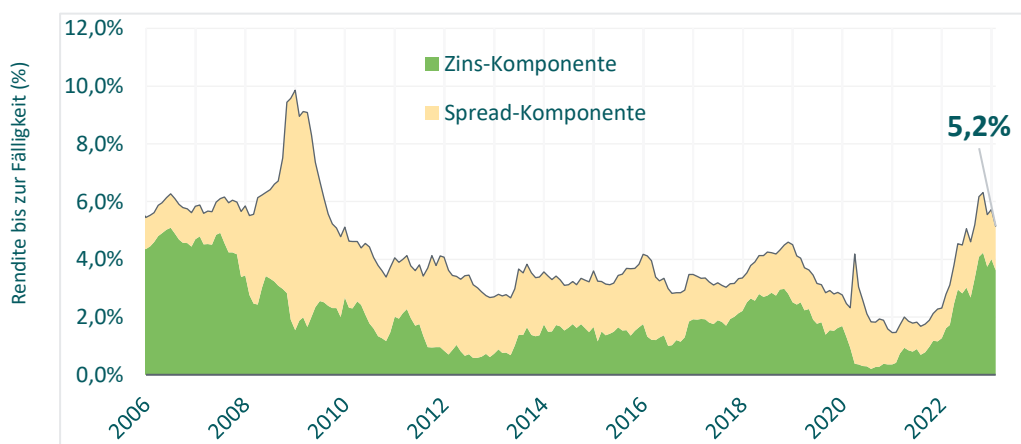
Der Wert der Vermögenswerte des Fonds und die daraus resultierenden Erträge können sowohl fallen als auch steigen. Dies führt dazu, dass der Wert Ihrer Anlage fallen und steigen kann. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

## Bewertungen am Anleihemarkt – eine gute Ausgangsbasis für 2023?

Nach einem Jahrzehnt mit Null- oder Negativzinsen in den Industrieländern ist die Inflation sprunghaft angestiegen. Die Zentralbanken mussten ihren Kurs ändern und die Zinssätze aggressiv anheben. Im Ergebnis sind die Renditen von Staats- und Unternehmensanleihen stark gestiegen – und im Umkehrschluss sind die Kurse ähnlich schnell gesunken. Die Ausgangslage für Anleiheinvestoren ist heute deutlich besser als Anfang 2022: Wir halten sowohl die Zins- als auch die Investment-Grade-Spread-Komponenten von Anleihen für attraktiv.

Investoren können mit Investment-Grade-Unternehmensanleihen aus den USA – also Qualitätstiteln – jetzt eine Rendite von 5,2 % erzielen. Das ist der höchste Stand seit der globalen Finanzkrise (Abbildung 1).

Abbildung 1. Die Rendite hochwertiger US-Unternehmensanleihen hat den höchsten Stand seit 2009 erreicht!

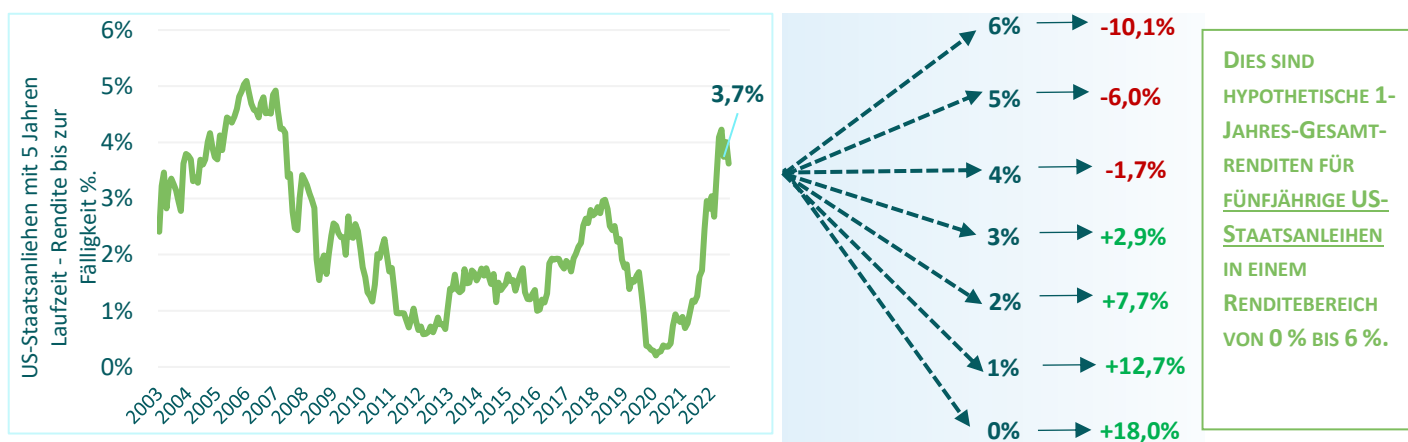


Quelle: Bloomberg, 31. Januar 2023; Bank of America IG Corporate Bond Index Spread. Die Rendite bis zur Fälligkeit setzt sich aus zwei Komponenten zusammen: dem Zinsteil (5-jährige US-Staatsanleihen) und dem Spread-Teil (US-Investment-Grade-Unternehmensanleihen-Spread).

## Zentrale Anlagethemen

- Wir bleiben für die Weltwirtschaft positiv gestimmt, weshalb wir Unternehmensanleihen weiterhin übergewichten. Der M&G (Lux) Optimal Income Fund ist derzeit in Staatsanleihen (26,9 %), Investment-Grade-Unternehmensanleihen (41,3 %) und hochverzinslichen Unternehmensanleihen (34,7 %) investiert. Die Umlaufrendite des Fonds („Yield to maturity“) bleibt auf einem hohen Niveau: mit 4,39 % für die Euro-Anteilsklasse A Acc und 6,26 % für die USD-Anteilsklasse A-Hedged Acc. Wir halten dies für eine gute Ausgangsposition zum Erreichen attraktiver Renditen und Erträge, auch wenn wir 2023 und 2024 weiterhin Volatilitätsschübe erwarten.
- Die Risikoprämie für fünfjährige US-Staatsanleihen hat sich verbessert: In den USA lag die Inflation zehn Monate lang über 5 % (im Jahresvergleich), ehe die US-Notenbank im März 2022 mit Zinserhöhungen begann. Seitdem hat die Fed die Zinsen im Zuge einer Aufholjagd in rasantem Tempo angehoben und den Umfang ihrer Bilanz reduziert. Da sich eine straffere Geldpolitik erst nach einiger Zeit voll auswirkt, sehen wir die Inflation in den USA und in vielen Teilen der Welt jetzt auf einem Abwärtspfad. In unserem Basisszenario rechnen wir damit, dass die Zinsen noch längere Zeit erhöht bleiben werden. Dennoch gehen wir davon aus, dass das derzeitige Umfeld höherer Staatsanleiherenditen und einer rückläufigen Inflation das Risiko-Ertrags-Profil von Staatsanleihen verbessert hat.
- Wir haben diese verbesserten Aussichten für Staatsanleihen für eine schrittweise Erhöhung der Duration des Fonds genutzt: von 2,4 Jahren im Januar 2022 auf rund 5,6 Jahre zum 31. Januar 2023. Auch wenn ein signifikanter Abschwung der US-Wirtschaft in den kommenden Monaten nicht unser Basisszenario ist, könnten US-Staatsanleihen in diesem Fall einen gewissen Abwärtsschutz bieten. In einer solchen Situation halten wir sinkende Renditen für wahrscheinlich, was zu attraktiven potenziellen Gesamterträgen für die Investoren führen würde (Abbildung 2).

Abbildung 2. Unserer Einschätzung nach hat sich das Risiko-Rendite-Profil der wichtigsten Staatsanleihen verbessert (Beispiel: fünfjährige US-Staatsanleihen)



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

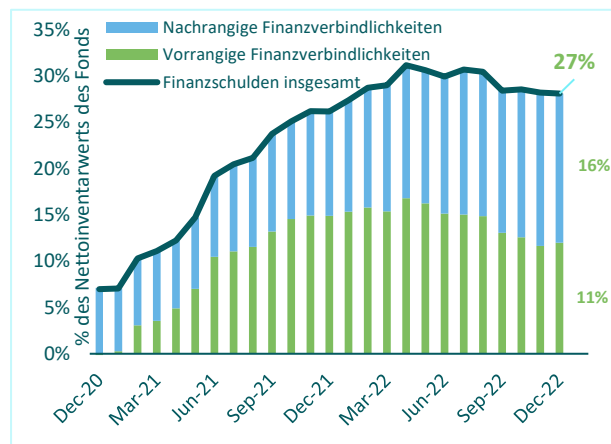
Quelle: Bloomberg, Stand: 31. Januar 2023. Die Szenarien sind eine Schätzung und werden nicht garantiert. Die Informationen können sich ändern und stellen keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

## Portfolio-Update

- Mit der Rückkehr des Vertrauens in Anleihen hat die Aktivität auf dem Primärmarkt zugenommen. Es wurden viele neue Anleihen aufgelegt und wir sind nicht untätig geblieben, da wir die Konditionen vieler Neuemissionen für attraktiv hielten. Viele der Emittenten kommen aus dem Finanzsektor, z. B. Crédit Agricole oder Standard Chartered.
- Wir sehen weiterhin Verzerrungen an den Märkten und sind deshalb mit Relative-Value-Trades aktiv geworden, besonders bei Finanzanleihen und zwischen Euro- und US-Dollar-Anleihen. Unsere Credit-Analysten sehen in den Renditedifferenzen zwischen diesen beiden Kategorien weiterhin historisch attraktive Chancen.

- Da sich die Spreads Anfang 2023 verengten, haben wir in einigen Fällen Gewinne mitgenommen. Wir bleiben zwar positiv gegenüber Unternehmensanleihen eingestellt, haben unsere Übergewichtung jedoch reduziert.
- Wir bevorzugen weiterhin Finanzanleihen, da wir die Fundamentaldaten der Banken für recht stark halten (Abbildung 3). Sie sind gut kapitalisiert, und die Rentabilität ist im aktuellen Umfeld höherer Zinsen gestiegen. Trotz dieses positiven Hintergrunds haben Bankanleihen im Jahr 2022 vergleichsweise schwach abgeschnitten, da die Emissionstätigkeit im Finanzbereich intensiver war als in anderen Sektoren. Viele Nicht-Finanzunternehmen haben angesichts der gestiegenen Kosten für Fremdkapital auf Emissionen verzichtet. Wenn sich die Emissionstätigkeit in allen Sektoren normalisiert, könnten sich Banken und Finanzunternehmen unserer Meinung nach gut entwickeln, und die Spreads könnten wieder auf ein normales Niveau zurückkehren.

Abbildung 3: Seit 2020 ist der Anteil von Finanzanleihen im Fonds von 7 % auf rund 27 % gestiegen (Finanzverbindlichkeiten insgesamt)



Quelle: M&G. Portfoliositionierung für den M&G (Lux) Optimal Income Fund zum 31. Januar 2023.

Abbildung 4: Wesentliche Änderungen in der Positionierung des Fonds in den letzten 12 Monaten

|                                       | Anfang 2022 |   | Anfang 2023 |   |
|---------------------------------------|-------------|---|-------------|---|
| Duration                              | 2,4 Jahre   | ↑ | 5,6 Jahre   | Erhöht angesichts der im Jahr 2022 gestiegenen Renditen und nahe einer neutralen Ausrichtung von 6 Jahren.  |
| Investment-Grade-Unternehmensanleihen | 45,6%       | ↓ | 41,3 %      | Wir sind hier vorsichtig, selektiv und meiden überbewertete Titel. Wir haben einige Gewinne mitgenommen. Es war ein gesunder Primärmarkt in diesem Jahr.  |
| Hochverzinsliche Anleihen             | 22,1%       | ↑ | 34,7 %      | Etwa neutrale Gewichtung (33%). Wir sehen weiterhin einige attraktive Bewertungen im Verhältnis zu den prognostizierten hohen Ausfallraten.   |
| Staatsanleihen                        | 23,6%       | ↑ | 26,9 %      | Bei bestimmten Staatsanleihemärkten und Laufzeiten sehen wir einen „fair value“. Es gab eine gewisse Rotation aus US- und britischen Vermögenswerten in Euro-basierte Titel, da die EZB weiterhin eine restriktivere Haltung an den Tag legt. |
| Aktien                                | 5,5%        | ↓ | 0,3 %       | In den letzten 12 Monaten reduziert, da wir die Anleihen eines Unternehmens derzeit für attraktiver halten als seine Aktien.  |

Quelle: M&G. Portfoliositionierung für den M&G (Lux) Optimal Income Fund zum 31. Januar 2022 gegenüber 31. Januar 2023.

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.

## Wertentwicklung

### 2022 – ein herausforderndes Jahr!

Die unerwartet hohe Inflation zwang die Zentralbanken zu aggressiven Zinserhöhungen, was die Rezessionsängste verstärkte. Infolgedessen stürzten die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere im Jahr 2022 ab. Dies lag sowohl an der Duration (steigende Zinssätze) als auch an den zunehmenden Ausfallrisiken (steigende Credit Spreads). Der Fonds erwirtschaftete eine negative Rendite, was vor allem auf die steigenden Zinsen zurückzuführen war. Dank der untergewichteten Duration übertraf er jedoch seine Benchmark. Das Engagement in Value-Aktien trug ebenfalls zur Performance bei. Unsere positive Haltung zu Unternehmensanleihen verschlechterte sich im Allgemeinen angesichts steigender Spreads.

### Bisheriges Jahr 2023 – ein starker Start

Im Gegensatz zu einem äußerst schwierigen Jahr 2022 war der Start positiv: sowohl in Bezug auf die Performance der Rentenmärkte als auch Fonds (sowohl absolut als auch relativ). Auf der Ebene der Anlageklasse wurde die starke Performance durch eine Kombination aus langsameren Zinserhöhungen und engeren Spreads angetrieben. Auf Fondsebene wurde die Performance von unserem Engagement in Unternehmensanleihen geprägt. Bei diesen hat unsere höhere Allokation in Finanzanleihen besonders stark zur absoluten und relativen Performance beigetragen. Die Duration trug zwar ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei, blieb aber im Vergleich zum Gesamtmarkt unverändert, da wir beim Zinsrisiko nahezu neutral positioniert bleiben.

Abbildung 5: Wertentwicklung: Lfd. Jahr, YTQ und im Kalenderjahr (%)

|             | Lfd. Jahr 2023 | YTQ   | 2022  | 2021 | 2020 | 2019 |
|-------------|----------------|-------|-------|------|------|------|
| Fonds (EUR) | 3,8            | -12,3 | -12,3 | 1,2  | 1,4  | 6,8  |
| BM* (EUR)   | 2,8            | -14,1 | -14,1 | -0,9 | 5,0  | 7,8  |
| Fonds (USD) | 4,2            | -10,2 | -10,2 | 2,0  | 3,1  | 9,9  |
| BM* (USD)   | 3,1            | -12,0 | -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. |

YTQ = laufendes Jahr bis zum letzten Quartal.

\*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, die ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds dient. Sie spiegelt die Bandbreite der Anlagepolitik des Fonds wider, ohne die Portfoliokonstruktion einzuschränken. 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: 31. Januar 2023, Euro Class A Acc Shares und USD Class A-Hedged Shares, Price-to-Price, Erträge reinvestiert. Nicht alle Anteilsklassen sind in allen Ländern zum Verkauf zugelassen. Einzelheiten im Verkaufsprospekt.

## 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.
- Bitte beachten Sie die Glossarliste für eine Erläuterung der in diesem Artikel verwendeten Anlagebegriffe: <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, 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 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](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: [www.mandg.com/investments/professional-investor/enlu/footer/complaints-process](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/enlu/footer/complaints-process). Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G Luxembourg S.A. Eingetragener Sitz: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.