

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

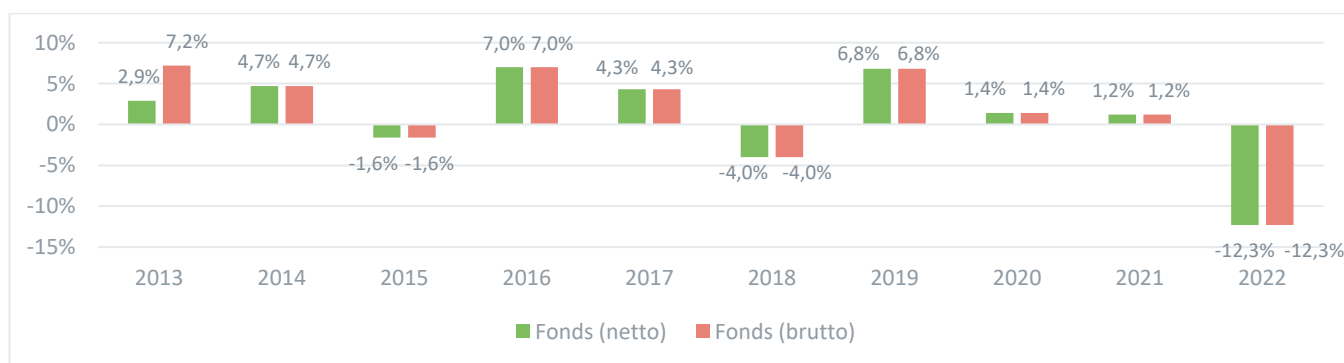
Der Fonds zielt darauf ab, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu bieten und damit auf Basis des Engagements in optimalen Ertragsströmen auf den Anlagemärkten Renditen zu erwirtschaften. Normalerweise werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite Palette an festverzinslichen Wertpapieren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

Ein neuer Blick auf die Risiko-Ertrags-Chancen der Duration

Richard Woolnough, Fondsmanager

Oktober 2023



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

- Die Zentralbanken befinden sich am – oder kurz vor – dem Ende ihres Straffungszyklus. Das führt unseres Erachtens zu einem attraktiven Risiko-Rendite-Verhältnis für Durationsanlagen
- Im Vergleich zu anderen Vermögenswerten (z. B. Aktien) halten wir den Einstiegspunkt bei Anleihen für überzeugend
- Unserer Meinung nach sind die Argumente für ein globales und flexibles Rentenmandat, das sich auf ein gut etabliertes globales Kredit-Research stützt, noch gewichtiger geworden: angesichts von Zinsunsicherheit und verengter Spreads

Lohnt sich das Durationsrisiko?

Geldpolitik wirkt mit Verzögerung. Der starke Anstieg der Liquidität im Zuge der Corona-Pandemie führte etwa 18 Monate später zu verstärkter Inflation. Die Zentralbanken haben nun den Kurs gewechselt: Die Geldmenge sinkt, was weiter Abwärtsdruck auf die Inflation ausüben wird. Für die Investoren bedeutet dies, dass die Zentralbanken an – oder sehr kurz vor – dem Ende ihres Straffungszyklus angelangt sind. Dies hat unserer Meinung nach eine attraktive Risiko-Rendite-Chance für Anlagen mit Duration geschaffen. Die historisch hohen Anfangsrenditen vieler Staatsanleihen aus Kernstaaten wirkt unserer Meinung nach sogar noch verstärkend.

Im September hat die Europäische Zentralbank die Zinssätze auf 4 % erhöht: den höchsten Stand seit der Einführung des Euro im Jahr 1999. Die Bank of England hielt die Zinsen bei 5,25 % (das entspricht dem Niveau von 2008!), während die US-Notenbank die Zinsen auf dem höchsten Stand seit zwei Jahrzehnten (5,25-5,50 %) beließ.

Duration beginnt für uns attraktiv auszusehen. Mit etwa 6,1 Jahren hat der Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark eine etwas längere Duration. Zum Vergleich: Anfang 2022 lag die Duration bei etwa 2,4 Jahren (siehe Abbildung 1). Im aktuellen Szenario halten wir Duration für attraktiv: Das Abwärtsrisiko ist begrenzt, da die Zinssätze unseres Erachtens kurz vor dem Höchststand stehen. Das Aufwärtspotenzial dagegen ist groß, da die Zentralbanken Spielraum für deutliche Zinssenkungen haben. Daher haben wir beispielsweise kürzlich einen Teil der Portfolio-Duration von Euro- in US-Dollar-Anlagen umgeschichtet: US-Treasuries haben unterdurchschnittlich abgeschnitten und erscheinen nun vergleichsweise attraktiv.

Abbildung 1: Entwicklung der Duration des Fonds – wir halten eine relativ hohe Position für angemessen



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, 30. September 2023. Die Informationen können sich ändern und sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Cash-Positionen mögen angesichts des Mehrjahreshochs der Zinssätze derzeit relativ attraktiv erscheinen. Sie könnten jedoch bei einem Rückgang der Zinssätze bald an Attraktivität verlieren: Die Investoren müssten dann zu einer potenziell deutlich niedrigeren Rendite reinvestieren. Bareinlagen sind im Rahmen des Einlagensicherungssystems der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde bis zu 100.000 € garantiert.

Auch wenn sich die Zinssätze in der derzeitigen Bandbreite bewegen, sollten wir von dem höheren Kupon profitieren können, den der Besitz von Duration heute bietet. Und wenn die Zinsen fallen? Dann könnten wir in einer guten Position sein, um von steigenden Anleihekursen zu profitieren (siehe Abbildung 2). Wir halten es daher unter Risiko-Ertrags-Gesichtspunkten für sinnvoll, mehr Duration zu halten als in früheren Phasen.

Abbildung 2: Szenarien für das Risiko-Ertrags-Potenzial von 5-jährigen deutschen Bundesanleihen

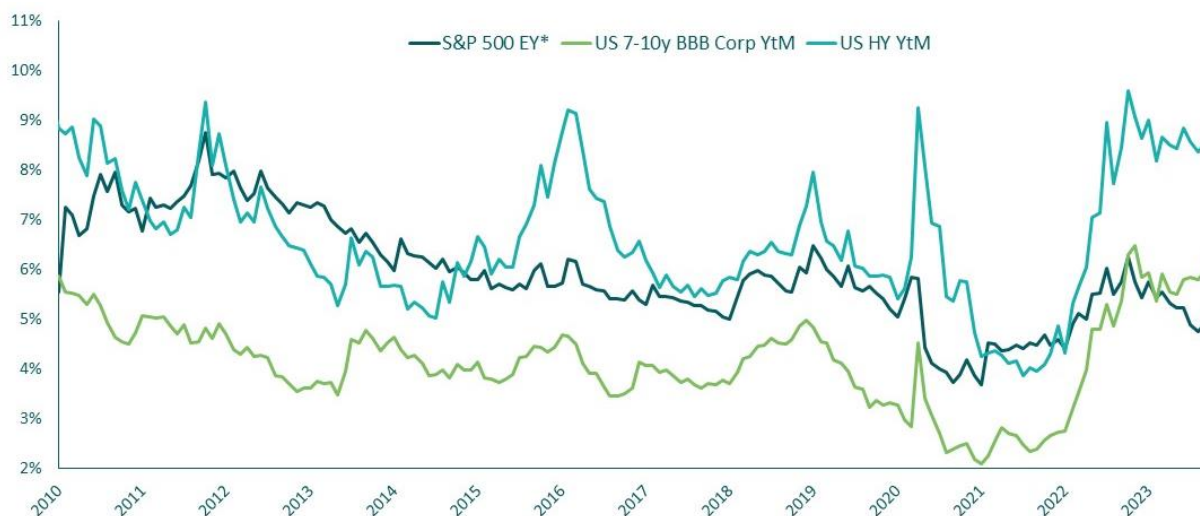


Quelle: Bloomberg, 30. September 2023. Die Szenarien sind Schätzungen des M&G-Teams und garantieren keine künftigen Ergebnisse.

Aus „TINA“ wird „TIA“

Bis 2021 haben wir in einer Welt extremer Niedrigzinsen gelebt. Daher hatten viele Investoren ihre Aktienallokation erhöht. Dies wurde als einzige Möglichkeit angesehen, attraktive Renditen zu erzielen. Doch die Lage hat sich stark geändert. Festverzinsliche Anlagen sind endlich wieder zurück und bieten den Investoren eine echte Alternative zu Aktien. Dies gilt umso mehr mit Blick auf die Bewertungen (siehe Abbildung 3). Die erwartete Rendite von festverzinslichen Anlagen erscheint jetzt attraktiver als die von Aktien. In gewisser Hinsicht sind wir also von „There Is No Alternative“ (TINA) zu „There is an Alternative“ (TIA) gelangt.

Abbildung 3: Von TINA zu TIA – Gewinnrenditen von US-Aktien im Vergleich zu US-Investment-Grade-/US-High-Yield-Unternehmensanleihen



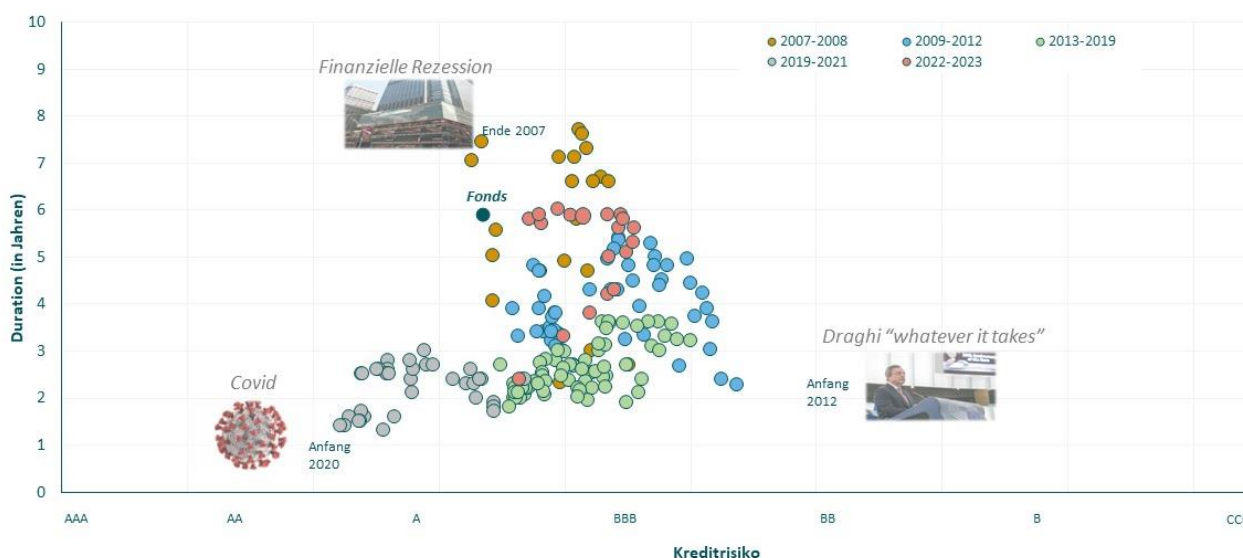
Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar.

Quelle: Bloomberg, 30. September 2023. *12m Forward Earning Yield (EY); YTM = Rendite bis zur Fälligkeit

Flexibilität zur Anpassung an wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Wir bewegen uns auf den letzten Teil des Zyklus zu. Daher halten wir einen flexiblen und diversifizierten Ansatz für entscheidend. Der M&G (Lux) Optimal Income Fund ist ein völlig flexibler Fonds und er hat unserer Meinung nach im Laufe der Jahre seine Fähigkeit unter Beweis gestellt, sich an unterschiedliche Marktbedingungen anzupassen. Wir sind nie stehengeblieben. Die taktischen Änderungen in der Vermögensallokation seit der Fondsauflegung spiegeln unsere fundierten Ansichten zu Bewertungen und makroökonomischen Bedingungen wider (siehe Abbildung 4). Mit den jüngst weiter steigenden Zinsen haben wir unsere Duration von neutral auf leicht übergewichtet erhöht. Andererseits haben uns engere Spreads und steigende makroökonomische Risiken dazu veranlasst, unser Kreditrisiko zu reduzieren und eine neutralere Haltung einzunehmen. Wir suchen jedoch weiterhin nach Gelegenheiten, um Verwerfungen auf den Kreditmärkten zu erkennen. Gelegentlich engagieren wir uns auf dem Primärmarkt, wo wir neue Angebote mit attraktiven Prämien finden können.

Abbildung 4: Duration vs. Kreditrisiko 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, 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 vom 31. Dezember 2006 bis 31. August 2023.

Hinzu kommt, dass wir auf die langjährige Erfahrung unseres Fondsmanagementteams und eines der größten und erfahrensten Kreditanalyseteams in Europa zurückgreifen können. Daher können wir ein gut diversifiziertes Produkt anbieten, das Chancen in verschiedenen Anlageklassen und Rechtsordnungen wahrnimmt (siehe Abbildung 5).

Abbildung 5: Diversifizierte Renditequellen verschiedener Anleihearten, in denen sich der Fonds engagiert



Quelle: M&G, Bloomberg, ICE BofA. Stand: 31. August 2023.

Fondsprofil

Der Fonds strebt eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen an. Das Ziel ist eine Rendite, die auf optimalen Ertragsströmen an den Anlagemärkten basiert. 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 eine Kombination aus Faktoren auf makroökonomischer, Vermögens-, Sektor- und Aktienebene. Der Fondsmanager kann bis zu 20 % des Portfolios in Aktien halten, wenn er dort bessere Chancen als bei Anleihen sieht. Es gelten Ausschlüsse für Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen und/oder in Branchen wie Tabak, umstrittene Waffen, unkonventionelle Öl- und Gasförderung, Glücksspiel und Kraftwerkskohle tätig sind. Dabei können Schwellenwerte gelten.

Performance: YTD, YTQ (in %) und im Kalenderjahr (p.a., in %)

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

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

YTQ = 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.

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.

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.

Quelle: Morningstar, Inc. Stand: 30. September 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.

- 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.
- 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 (Hedging) zielt darauf ab, die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen auf die Wertentwicklung der abgesicherten Anteilsklasse zu minimieren. Er kann sie jedoch nicht ausschließen. Die Absicherung schränkt auch die Möglichkeit ein, von vorteilhaften Wechselkursschwankungen zu profitieren.

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>



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.