

Fonds-Update 2024

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

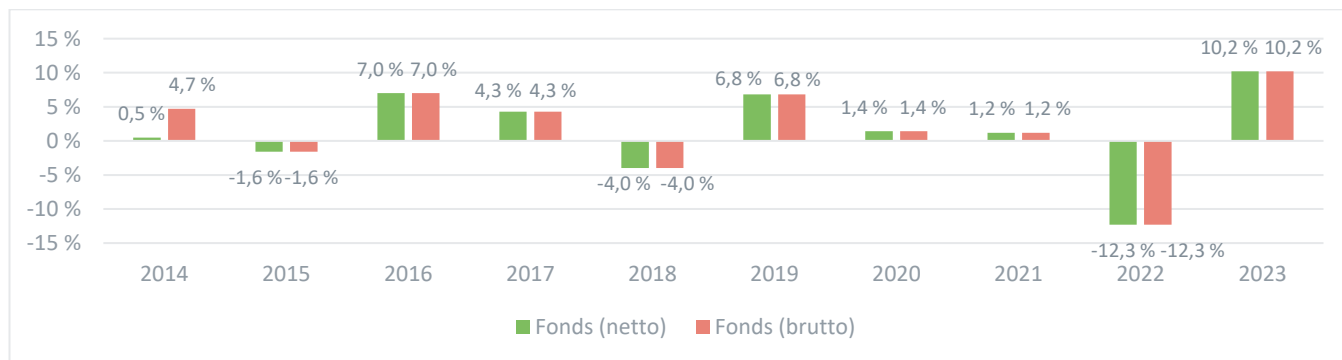
Der Fonds zielt darauf ab, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu bieten und damit auf Basis des Engagements in optimalen Ertragsströmen auf den Anlagemärkten Renditen zu erwirtschaften, wobei ESG-Kriterien angewendet werden. Normalerweise werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite 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.

Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gegen die Grundsätze des UN Global Compact verstoßen und/oder mit Branchen wie z. B. Tabak, umstrittene Waffen, unkonventionelle Öl- und Gasförderung, Glücksspiel und Kraftwerkskohle in Verbindung stehen, werden ausgeschlossen (es können Schwellenwerte gelten). 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)

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, 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



Geringere Inflation erfordert höhere Flexibilität

Richard Woolnough, London

Juli 2024

- Die Zentralbankpolitik nähert sich einem wichtigen Wendepunkt. Unsere flexible Anlagestrategie ist auf niedrigere Inflation, geringeres Wirtschaftswachstum und einen schwächeren Arbeitsmarkt ausgerichtet.
- Unserem internen Bewertungsrahmen zufolge sind Staats- und Unternehmensanleihen derzeit „fair“ bewertet, wobei DM-Staatsanleihen im Allgemeinen attraktivere Chancen bieten.
- Die Anleiherenditen halten wir weiterhin für attraktiv. Daher bevorzugen wir eine **lange Duration** in Verbindung mit einer **neutralen Kreditbewertung**.

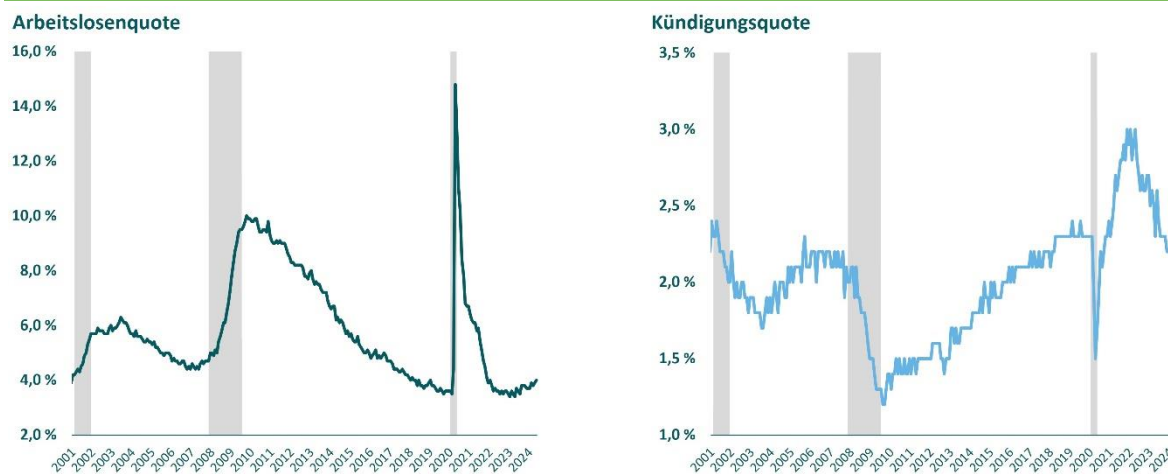


Geringere Inflation, niedrige Wachstumserwartungen

Wir haben schon des Öfteren die Wirksamkeit der Geldpolitik thematisiert und angesprochen, dass sie mit einer Verzögerung wirkt. Die umfangreichen Maßnahmen zur quantitativen Lockerung (QE) während der Corona-Pandemie hatten zu einem Überschuss an Liquidität im System geführt. Mit einer gewissen Verzögerung schlug sich diese Liquiditätsausweitung in einem starken Konsum und einer höheren Inflation nieder. Die Situation kehrte sich dann um, als die Zentralbanken die Zinssätze anhoben und die Liquidität durch quantitative Straffungsmaßnahmen (QT) verringerten.

Eine geringere Liquidität **verringert den Inflationsdruck** – und das wird unserer Meinung nach so weitergehen, zumal die Geldpolitik im historischen Vergleich weiterhin straff bleibt. Höhere Zinssätze schwächen das Wachstum, wenn auch langsamer als üblich: Die Verbraucher waren zu Beginn der Straffungsphase in einer starken finanziellen Position. Die Auswirkungen der höheren Zinssätze beginnen sich jetzt jedoch zu zeigen, da der Arbeitsmarkt langsam schwächer wird (Abbildung 1).

Abbildung 1. Hat die straffere Geldpolitik gewirkt? Die Arbeitslosen- und Kündigungsquoten in den USA sind auf dem Vor-Corona-Niveau¹



Quelle: M&G, Bloomberg, US Bureau of Labour Statistics; 30. Juni 2024 für die Arbeitslosenquote, 31. Mai 2024 für die Kündigungsquote (letzte verfügbare Daten).

¹ Die Kündigungsquote ist die Häufigkeit, mit der Arbeitnehmer ihren Arbeitsplatz innerhalb eines bestimmten Zeitraums freiwillig verlassen. Eine niedrigere Kündigungsquote deutet auf einen schwächeren Arbeitsmarkt hin (und umgekehrt), da die Arbeitnehmer weniger Vertrauen in ihre Beschäftigungsaussichten haben.

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, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten sollten nicht als Empfehlung, Beratung oder Prognose aufgefasst werden.

Insgesamt gesehen scheint die Wirtschaft wieder ein Gleichgewicht zu finden: Die Inflation nähert sich dem Zielwert und der Arbeitsmarkt dem Vor-Corona-Niveau. Daher sollten sich die Zentralbanken unserer Meinung nach geldpolitisch allmählich neutraler positionieren. Damit könnten sie ihr Inflationsziel erreichen und gleichzeitig die Wirtschaft in Schwung halten. Bleiben die Zentralbanken jedoch bei ihrem verschärften Kurs und für längere Zeit bei höheren Zinssätzen, steigt das Risiko eines geldpolitischen Fehlers erheblich – ebenso wie das Risiko von Zahlungsausfällen. Wir befinden uns also an einem Scheideweg. Die Entscheidungen der Zentralbanken werden wir genau beobachten und die Positionierung unseres Portfolios entsprechend anpassen.

Duration und Kreditrisiko – Fokus auf das Bewertungssignal

Im Anlageprozess verfügen wir über zwei Hebel, mit denen wir **optimale Erträge** für unsere Kunden anstreben. Der erste ist die Frage, welches **Durationsrisiko** wir im Vergleich zum Gesamtmarkt und zu früheren Zyklen eingehen wollen. Derzeit favorisieren wir das Risiko-Ertrags-Verhältnis einer höheren Duration. Die Duration im Portfolio liegt daher bei **rund 6,7 Jahren**, was einer Übergewichtung entspricht. Abbildung 2 veranschaulicht unsere Überzeugung, dass die Risikoprämie für längerfristige Anlagen viel überzeugender ist. Die Darstellung basiert auf den internen Szenarien von M&G für die erwarteten Gesamtrenditen 10-jähriger US-Staatsanleihen.

Abbildung 2. Das Risiko-Rendite-Verhältnis bei 10-jährigen US-Treasuries bleibt günstig



Quelle: Bloomberg, 30. Juni 2024. Die vorgestellten Szenarien sind eine Schätzung der künftigen Wertentwicklung auf der Grundlage von Erkenntnissen aus der Vergangenheit, wie der Wert dieser Anlage schwankt, und/oder der aktuellen Marktbedingungen. Sie sind kein genauer Indikator.

Die aktive Anpassung des **Kreditrisikos** (Unternehmensanleihen) nutzen wir als weiteren Hebel. Derzeit liegen die Bewertungen unserer Einschätzung nach in der Nähe des „fairen“ Wertes: Sie sind also nicht so attraktiv, wie wir es uns wünschen würden (Abbildung 3 auf der folgenden Seite). Derzeit ist das Portfolio neutral positioniert, mit einer **Spread-Duration von rund 4,3 Jahren**. Berücksichtigt man das unsichere wirtschaftliche Umfeld, notiert die Anlageklasse unserer Meinung auf einem relativ hohen Niveau. Allerdings sehen wir durchaus selektive Möglichkeiten für aktive Investoren. Wir verhalten uns abwartend und bleiben bereit, unsere Strategie an die künftige wirtschaftliche Entwicklung anzupassen.

Abbildung 3. Kreditspreads für den Global Investment Grade Corporate Bond Index seit 1998

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



Quelle: Bloomberg, ICE Bank of America-Indizes, 30. Juni 2024. Hinweis: Der Spread ist um Rating- und Laufzeitänderungen im Laufe der Zeit bereinigt. Nur zu Illustrationszwecken. Die dargestellten Szenarien sind eine Schätzung der künftigen Wertentwicklung auf der Grundlage von Erkenntnissen aus der Vergangenheit, wie der Wert dieser Anlage schwankt, und/oder der aktuellen Marktbedingungen und stellen keinen exakten Indikator dar.

- **PORTFOLIO-AKTIVITÄT im Jahr 2024** – Es lohnt sich zu betrachten, wie aktive Änderungen unserer **relativen Durations- und Krediteinschätzungen** auf der Ebene der Vermögenswerte zusammenhängen. In der ersten Jahreshälfte haben wir die Duration bei 6,8 bis 6,7 Jahren stabil gehalten, unsere Gewichtung jedoch in einem Kredituniversum mit engen Spreads angepasst (Abbildung 4).

Abbildung 4. Wichtigste Änderungen in der Positionierung des Fondsportfolios in den ersten sechs Monaten des Jahres 2024

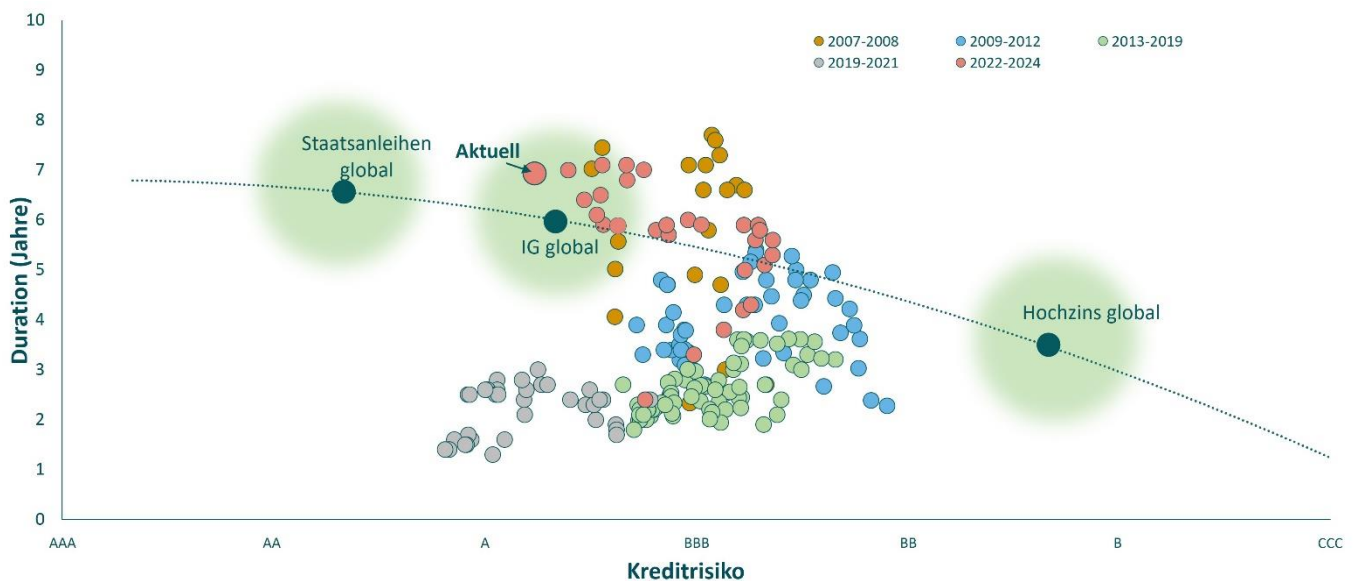
ALLOKATION:	GEWICHTUNG:	31.12.23:	30.06.24:	Taktische Sicht
Duration	LONG	6,8 Jahre	6,7 Jahre	Wir rotieren innerhalb der Regionen, Währungen (US-Dollar, Euro und britische Pfund) und Laufzeiten, um den besten Wert zu finden.
Investment-Grade-Credit	NEUTRAL*	27,5 %	31,3 %	Aktive Beteiligung an der Ermittlung von Chancen sowohl auf dem Primärmarkt (z. B. Flughafen Frankfurt) als auch durch Relative-Value-Trades (z. B. Verizon und Heathrow)
High Yield	UNTERGEWICHTET*	27 %	14 %	Reduziert aufgrund historisch enger Spreads
Staatsanleihen	ÜBERGEWICHTET*	36,2 %	46,2 %	„Fairer Wert“ zum ersten Mal seit über einem Jahrzehnt - Trades umfassen Schwellenländer, peripheres Europa und Frankreich (aufgrund der jüngsten politischen Aussichten)

Quelle: M&G. Portfoliopositionierung für den M&G (Lux) Optimal Income Fund zum 31. Dezember 2023 gegenüber dem 30. Juni 2024.
*Vs. neutrale Portfoliogewichtung von 33 %

- **EIN FLEXIBLES MANDAT** – Unserer Meinung nach hat der Fonds ein interessantes, vorausschauendes und flexibles Mandat in einer Anlageklasse mit vielversprechendem Potenzial. Zwischen den drei Kernbereichen haben wir aktiv rotiert, wie die grünen „Umlaufbahnen“ von globalen Staatsanleihen, Investment-Grade-Anleihen und Hochzinsanleihen in Abbildung 5 zeigen (auf der nächsten Seite). Heute sind wir vielleicht dort positioniert, wo ein globaler Investment-Grade-Fonds bei der Kreditqualität stehen könnte, allerdings mit einer höheren Duration.

Während des größten Teils seit Auflegung der Strategie waren wir vor dem Hintergrund niedrigerer Zinsen und höheren Kreditspreads näher an der Welt der Hochzinsanleihen.

Abbildung 5. Durationsrisiko im Vergleich zum Kreditrisiko bei der Optimal Income Strategie im Laufe der Jahre



Quelle: M&G Investments; Portfoliopositionierung zwischen 31. Dezember 2006 und 31. Mai 2024

Am 8. März 2019 wurden die nicht auf Sterling lautenden Vermögenswerte des M&G Optimal Income Fund, einer im Vereinigten Königreich zugelassenen OEIC, die am 8. Dezember 2006 aufgelegt wurde, mit dem M&G (Lux) Optimal Income Fund, einer in Luxemburg zugelassenen SICAV, die am 5. September 2018 aufgelegt wurde, zusammengelegt. Daten vor dem 8. März 2019 beziehen sich auf die OEIC. Hinweis: Eigenkapital wird mit einem CCC-Rating berücksichtigt. Die Informationen können sich ändern und sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Performance im bisherigen Jahresverlauf

Anders als von vielen erwartet war die Inflation im bisherigen Jahresverlauf hartnäckig und das Wirtschaftswachstum solide. Angesichts dessen sind die Zinssätze gestiegen, da die Anleger das Ausmaß der Zinssenkungen der Zentralbanken neu bewerten. Zugleich haben sich die Kreditspreads überwiegend verengt, was ein Umfeld mit positivem Wachstum und relativ wenigen Ausfällen widerspiegelt.

In diesem Umfeld wurde die Performance der Strategie auf **absoluter Basis** von Unternehmensanleihen und unserem Engagement in Titeln mit höherem Beta unterstützt – etwa Hochzinsanleihen, Investment-Grade-Anleihen mit langen Laufzeiten und ausgewählten Finanztiteln. Unsere Long-Duration-Positionierung hat sich nachteilig ausgewirkt, da die Zinsen in den letzten sechs Monaten insgesamt gestiegen sind.

Im Vergleich zur Benchmark hat die Übergewichtung von **Finanzwerten und Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit längeren Laufzeiten** insgesamt **positiv zur relativen Rendite** beigetragen, während sich die Untergewichtung von Hochzinsanleihen negativ ausgewirkt hat. Unsere relativ längere Duration hat sich ebenfalls nachteilig ausgewirkt.

Abbildung 6: Wertentwicklung: YTD, YTQ (in %) und Wertentwicklung im Kalenderjahr (in % pro Jahr)

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

	2024 YTD	YTQ	2023	2022	2021	2020
Fonds (EUR)	-1,0	-1,0	10,2	-12,3	1,2	1,4
BM* (EUR)	0,6	0,6	7,3	-14,1	-0,9	5,0
Fonds (USD)	-0,3	0,3	12,7	-10,2	2,0	3,1
BM* (USD)	1,3	1,3	9,8	-12,0	0,0	6,5
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds (EUR)	6,8	-4,0	4,3	7,0	-1,6	4,7
BM* (EUR)	7,8	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.
Fonds (USD)	9,9	-1,2	6,5	7,9	-1,2	4,9
BM* (USD)	11,0	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.

YTD = seit Jahresbeginn

YTQ = seit Jahresbeginn bis Ende des letzten Quartals

*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 dazu dient, die Wertentwicklung des Fonds zu messen, und die den Umfang der Anlagepolitik des Fonds widerspiegelt, aber nicht die Portfoliokonstruktion einschränkt. Der Fonds wird aktiv verwaltet. 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., 30. Juni 2024, Euro Class A Acc Shares und USD Class A-Hedged Shares, Price-to-Price, Erträge reinvestiert. Die Performedaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile anfallen können. Nicht alle Anteilsklassen sind in allen Ländern zum Verkauf zugelassen. Einzelheiten im Verkaufsprospekt.

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, wobei ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) angewendet werden. Er strebt an, diese Anlagen unter Verwendung eines Ausschlussansatzes zu tätigen, wie im Prospekt beschrieben. 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 aufgrund der Beurteilung einer Kombination aus makroökonomischen, vermögens-, sektor- und titelbezogenen Faktoren dort aus, wo er die größten Chancen sieht. Der Manager kann auch bis zu 20 % des Portfolios in Unternehmensaktien halten, wenn er der Ansicht ist, dass sie einen besseren Wert bieten als Anleihen. Die empfohlene Haltedauer des Fonds beträgt fünf Jahre. Unter normalen Marktbedingungen beträgt die durchschnittliche Hebelung des Fonds – d. h. wie stark er seine Anlageposition durch Kreditaufnahme oder den Einsatz von Derivaten erhöhen kann – 200 % seines Nettoinventarwerts.

Die mit diesem Fonds verbundenen Hauptrisiken

- 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.
- 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 ist in unterschiedlichen Währungen engagiert. Derivate werden eingesetzt, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zu minimieren, können diese jedoch nicht immer vollständig beseitigen.
- 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.

Weitere Risikofaktoren, die in Bezug auf den Fonds zu beachten sind, sind im Fondsprospekt aufgeführt. Die Informationen zur Nachhaltigkeit des Fonds stehen den Anlegern auf der Fondsseite der M&G-Website zur Verfügung.

Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten sollten nicht als Empfehlung, Beratung oder Prognose aufgefasst werden.

Dies ist eine Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (Key Information Document, KID), bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Weitere wichtige Informationen

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>



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.

1279503