

# 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

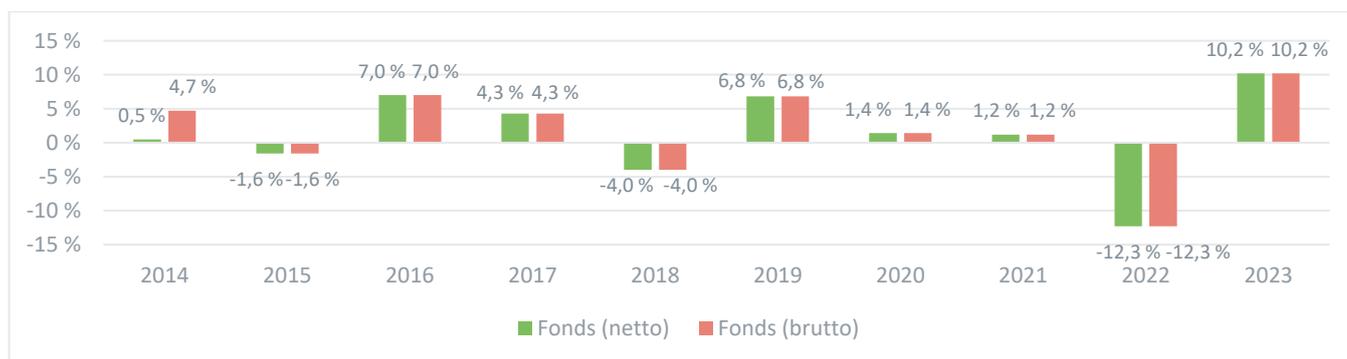
Der Fonds zielt darauf ab, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu bieten und damit auf Basis des Engagements in optimalen Ertragsströmen auf den Anlagemärkten Renditen zu erwirtschaften, wobei ESG-Kriterien angewendet werden. Normalerweise werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite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



## Langfristige Argumente für Zinsrisiken im Jahr 2024

Optimal Income Investment Team, London

Mai 2024

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, und Sie bekommen möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. 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 unerwartet hohe Inflation hat zu steigenden Anleiherenditen geführt: Die Marktteilnehmer schätzen Umfang und Zeitpunkt künftiger Zinssenkungen mittlerweile anders ein. Derzeit nähern sich die Renditen wieder den Höchstständen vom Oktober 2023. Wir hatten Anleihen als angemessen bewertet bezeichnet – besteht angesichts der höheren Renditen und der ungewissen Zinsentwicklung immer noch eine Investmentchance? (**Spoiler-Warnung:** Unserer Einschätzung nach besteht die Gelegenheit weiterhin, solange man bei der Auswahl von Anleihen aktiv, flexibel und gut informiert vorgeht).

Die Inflation ist höher ausgefallen als erwartet. Dies hat zu einem Anstieg der Anleiherenditen geführt: Die Investoren überdenken ihre Prognosen für mögliche Zinssenkungen – beim Umfang wie beim Zeitpunkt. Derzeit nähern sich die Renditen wieder den Höchstständen in diesem Zyklus. Ein ähnliches Niveau wurde zuletzt im Oktober 2023 erreicht, als die **Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen auf 5 % kletterte**. Im Nachhinein betrachtet war dies unserer Meinung nach eine hervorragende Gelegenheit zum Kauf von Anleihen. In den darauffolgenden zwei Monaten erzielte der US-Treasury-Index eine Rendite von fast 8 %. Die in US-Dollar notierte Anteilsklasse des Optimal Income<sup>1</sup> erzielte bis zum 31. Dezember 2023 eine Gesamtrendite von +11 % (ohne Gebühren). Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar.

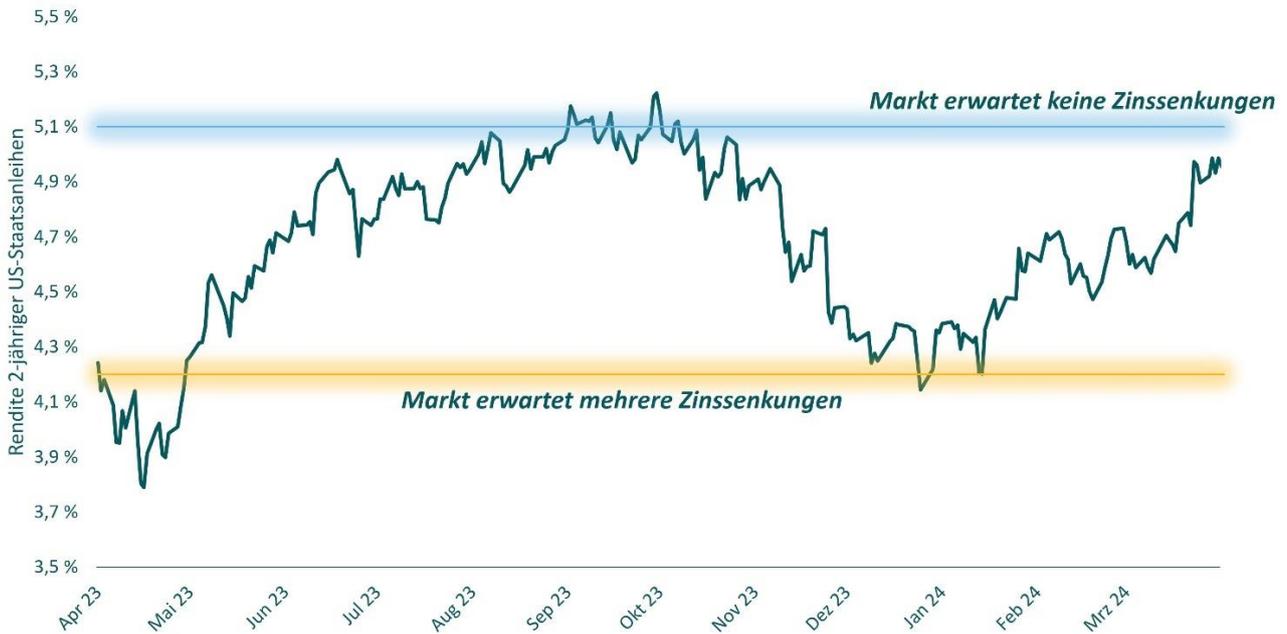
Der Anstieg – und anschließende Rückgang – der Renditen erfolgte über einen kurzen Zeitraum. Daher ging er an vielen Investoren vorbei. In der Folge hielten viele dieser Investoren ihr Pulver trocken: Sie wollten ihre Barmittel einsetzen, wenn die Bewertungen wieder attraktiv werden. Obwohl der Markt nicht oft zweite Chancen bietet, könnte sich für Investoren dieses Mal tatsächlich eine weitere Gelegenheit eröffnen.

Lesen Sie **drei Gründe, warum wir die Zinssätze weiterhin für attraktiv halten und warum Investoren eine höhere Duration erwägen sollten**.

- 1. Zinssenkungen sind beinahe ausgepreist:** Der Markt neigt eher zu extremen Schwankungen als zu einem gleichmäßigen Verlauf. Die US-Notenbank hat durchaus konsistente Botschaften verkündet, die Marktteilnehmer dagegen zeigten ein eher sprunghaftes Verhalten. Ihre Erwartungen schwankten zwischen „längerfristig höheren“ Zinssätzen und „einer Reihe von Zinssenkungen in den Jahren 2024-25“. Gegenwärtig sind die Investoren wieder zur Erwartung „längerfristig höherer“ Zinsen zurückgekehrt. Für das laufende Jahr sind praktisch keine Zinssenkungen eingepreist; das verdeutlicht Abbildung 1, basierend auf den Erwartungen für die Renditen 2-jähriger US-Staatsanleihen. Folglich hat der Markt unseres Erachtens die meisten negativen Nachrichten bereits berücksichtigt.

<sup>1</sup> Der M&G (Lux) Optimal Income Fund (USD A-acc share class) wurde verwendet, da wir die Wertentwicklung mit der von US-Treasuries vergleichen, die in USD denominated sind.

Abbildung 1. Die Geschichte zweier Szenarien: Die Investoren erwarten für 2024 fast keine Zinssenkungen mehr



Quelle: M&G, Bloomberg, 18. April 2024.

2. **Das Inflationsrätsel:** Angesichts der jüngsten Entwicklungen bei der US-Inflation erwarten einige Investoren ein Comeback des Preisdrucks. Wir vertreten schon seit einiger Zeit eine andere Ansicht: *Solange die Geldmenge begrenzt bleibt, ist eine nachhaltige und signifikante „Wiederbeschleunigung“ der Inflation nicht zu erwarten.* Gegenwärtig schrumpft die Geldmenge weiter (siehe Abbildung 2). Wir scheinen uns auf ein Umfeld zuzubewegen, in dem „zu wenig Geld für zu viele Güter“ zur Verfügung steht. Dieses Szenario ist disinflationär. Daher ist es in der Regel gut für die Duration. Selbst wenn ein gewisses Maß an hartnäckiger Inflation fortbestehen sollte, gibt es unseres Erachtens keinen Anlass zu übermäßiger Besorgnis über den Inflationsdruck.

Abbildung 2. Zu wenig Geld für zu viele Güter? Inflation und Geldmenge in den USA



Quelle: M&G, Bloomberg, 31. März 2024.

**3. Ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil für Core-Staatsanleihen:** Unserer Ansicht nach ist das Risiko-Ertrags-Verhältnis weiterhin attraktiv für die Duration, etwa bei US-Staatsanleihen. Das mit Staatsanleihen verbundene Abwärtsrisiko scheint begrenzt, während das Aufwärtspotenzial die Möglichkeit zweistelliger Renditen bieten könnte. Abbildung 3 basiert auf den internen Szenarien von M&G zu den Erwartungen für die Gesamtrendite 10-jähriger US-Staatsanleihen. Sie veranschaulicht unsere Überzeugung, dass sich das Risiko-Rendite-Verhältnis für Durationsanlagen verbessert.

Abbildung 3. Risiko-Ertrags-Verhältnis bei 10-jährigen US-Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg, 30. April 2024.

Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar. Nur zu Illustrationszwecken. 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 und sind kein genauer Indikator.

## Optimal Income 2024: Lange Duration + hohe Kreditqualität

Unserer Meinung nach besteht erneut die Gelegenheit, Cash-Positionen einzusetzen und die Duration in den Portfolios zu erhöhen. Der Hintergrund ist die einzigartige Zins-Inflations-Dynamik, die größtenteils auf die Reaktion der Zentralbanken auf die Corona-Pandemie von 2020-21 zurückzuführen ist. Dies könnte für Investoren jedoch die letzte Chance sein, diese Situation zu nutzen. Optimal Income ist unserer Ansicht nach in diesem Umfeld weiterhin gut positioniert: mit einer historisch hohen Duration von 7,1 Jahren in einem Portfolio mit hoher Kreditqualität (Durchschnittsrating von A).

Darüber hinaus bietet der Fonds eine Rendite von ca. 4,5 % brutto in Euro bis zur erwarteten Fälligkeit (im Wesentlichen eine Schätzung der annualisierten Rendite bis zur erwarteten Fälligkeit der zugrunde liegenden Bestände). In US-Dollar liegt die Rendite bei rund 6,3 %, in britischen Pfund bei rund 6,0 %. Alle Renditen sind zum 30. April 2024 berechnet. Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Hinweis auf die künftige Wertentwicklung dar.

**Das Durationsprofil des Fonds beträgt derzeit 7,1 Jahre.** Das ist rund 1,5 Jahre mehr als bei unserem Referenzindex. Zugleich lässt uns dies Raum für eine weitere Erhöhung unserer Duration, falls wir es für sinnvoll halten. Während des gesamten Frühjahrs lag unser Fokus darauf, einen Teil unseres Durationsengagements wieder von Europa in die USA umzuschichten. Der US-Markt wies zuvor eine unterdurchschnittliche Performance auf, erscheint nun jedoch attraktiver. Die Investoren rechnen derzeit mit minimalen Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed (wie oben beschrieben). Die europäischen Investoren sind dagegen optimistischer geworden und haben Zinssenkungen durch die EZB eingepreist.

Abbildung 4: Wertentwicklung: YTD, YTD (%) und Wertentwicklung im Kalenderjahr (p.a. %)

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

	2024 YTD	YTD	2023	2022	2021	2020
Fonds (EUR)	-2,7	-0,4	10,2	-12,3	1,2	1,4
BM* (EUR)	-1,0	0,5	7,3	-14,1	-0,9	5,0
Fonds (USD)	-2,2	0,0	12,7	-10,2	2,0	3,1
BM* (USD)	-0,5	0,9	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.				
Fonds (USD)	9,9	-1,2	6,5	7,9	-1,2	4,9
BM* (USD)	11,0	k. A.				

YTD = 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. April 2024, Euro Class A Acc Shares und USD Class A-Hedged Shares, Price-to-Price, Erträge reinvestiert. Nicht alle Anteilklassen 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 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](http://www.mandg.de) bzw. [www.mandg.at](http://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](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)  
Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G Luxembourg S.A. Eingetragener Sitz: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. 1237701