

Fonds-Update 2022

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

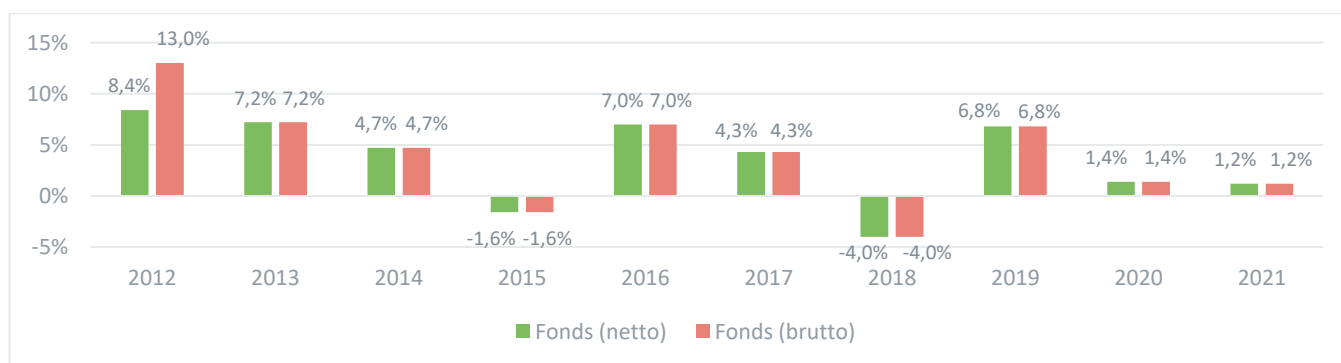
Der Fonds zielt darauf ab, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen zu bieten und damit auf Basis des Engagements in optimalen Ertragsströmen auf den Anlagemärkten Renditen zu erwirtschaften. Normalerweise werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite Palette an festverzinslichen Wertpapieren 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 2021, 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 dynamischer und flexibler Fixed-Income-Ansatz

September 2022

- Richard Woolnough zielt auf Vermögenswerte, die den attraktivsten oder „optimalen“ Ertragsstrom für den Fonds bieten können. Dieser Ansatz stand Pate für den Namen des M&G (Lux) Optimal Income Fund.
- Der uneingeschränkte Ansatz erlaubt es dem Manager, frei aus Staatsanleihen, Investment-Grade- sowie hochverzinslichen Unternehmensanleihen zu wählen. Er kann auch in Aktien investieren, wenn diese attraktiver erscheinen als die Schuldtitel eines Unternehmens.
- Der aktiv gemanagte Fonds kombiniert makroökonomische Top-Down-Analysen mit einer rigorosen Bottom-Up-Kreditanalyse. Die Positionierung beim Zinsrisiko (Duration) und bei Unternehmensanleihen (Kreditrisiko) hängt von den Einschätzungen des Fondsmanagers zu Zinssätzen, dem Wirtschaftswachstum und der Inflation ab.



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 wird, 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.

Wie beurteilen Sie die aktuelle makroökonomische Lage?

Die Finanzmärkte gehen volatil in die letzten Monate des Jahres 2022. Die Anleger hatten vorher schon wenig Appetit auf Anleihen – aufgrund der sich beschleunigenden Inflation und steigender Zinsen. Die geopolitischen Entwicklungen haben die Stimmung noch weiter belastet. Dennoch sehen wir die wirtschaftliche Entwicklung weiterhin einigermaßen positiv; dies ist wesentlich für die Positionierung unseres Portfolios für den Rest eines schwierigen Jahres.

Können Sie die grundsätzliche Asset Allocation beschreiben?

Der Fonds strebt eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen an. Damit zielt er auf eine Rendite, die auf den optimalen Ertragsströmen an den Anlagemärkten basiert. In der Regel werden mindestens 50 % des Portfolios in eine breite Palette festverzinslicher Wertpapiere jeglicher Bonitäten, Länder und Währungen investiert. Wir wählen die Anlagen dort aus, wo wir die größten Chancen sehen. Dazu ziehen wir makroökonomische Kriterien und Faktoren auf Vermögens-, Sektor- und Titelebene heran. Wir können zudem bis zu 20 % des Portfolios in Aktien halten. Eine neutrale Positionierung für die Strategie wäre, globale Staatsanleihen, globale Unternehmensanleihen und globale Hochzinsanleihen mit jeweils 1/3 zu allokalieren.

Der Fonds verfolgt einen ESG-Ansatz mit „Positive Tilt“, indem er ein gewichtetes durchschnittliches ESG-Rating über dem der Benchmark beibehält. Wir schließen zudem Unternehmen aus, die gegen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Ausgeschlossen sind auch Staatsanleihen von Ländern, die der Freedom House Index als „nicht frei“ einstuft. Der Fonds kann physisch und durch Derivate in Vermögenswerte investieren.

Wie war der Fonds in jüngster Zeit positioniert?

Die größte Veränderung in diesem Jahr war die Erhöhung der Duration des Portfolios. Anfang des Jahres waren wir in dieser Hinsicht deutlich untergewichtet. Mit den sinkenden Anleiherenditen haben wir die Duration wieder erhöht und sind jetzt eher neutral positioniert.

Dabei bleiben wir gegenüber Credit – also Unternehmensanleihen – positiv: Wir halten die Wirtschaft für stärker, als es der Markt offenbar annimmt. In diesem Bereich haben wir vor allem Finanz- und Hochzinsanleihen hinzugenommen. Erstere profitieren tendenziell von steigenden Zinsen. Sie waren unserer Einschätzung nach nicht direkt von der quantitativen Lockerung betroffen, da die Zentralbanken ihre Ankäufe auf Nicht-Finanzanleihen konzentriert haben. Auch den Bereich der Hochzinsanleihen bevorzugen wir. Denn wir gehen davon aus, dass die Ausfallraten – also nichtgezahlte Zinsen oder ausbleibende Kapitalrückzahlungen – weniger stark ansteigen werden als vom Markt erwartet.

Weitere Einzelheiten zur Asset Allocation bis Ende August 2022 sehen Sie in Abbildung 1 (nächste Seite).

Abbildung 1: Wesentliche Änderungen in der Positionierung des Fonds im Jahr 2022

	31. Januar 2022		31. August 2022	
Zinsrisiko (Duration)	2,4 Jahre	↑	5,1 Jahre	<i>Erhöht, da wir die steigenden Renditen als Kaufgelegenheit betrachten.</i>
Unternehmensanleihen mit Investment Grade	45 %	↑	45 %	<i>In jüngster Zeit haben sich durch steigende Bewertungen einige Chancen ergeben, das Engagement bleibt ähnlich wie am Jahresanfang.</i>
Hochverzinsliche Anleihen	22 %	↑	33,8 %	<i>Ausgebaut, da sie unserer Meinung nach aufgrund der Ausfallraten attraktiver geworden sind.</i>
Staatsanleihen	23 %	↓	22,6 %	<i>Leichte Tendenz nach unten.</i>
Aktien	5,5%	↓	0,3 %	<i>Deutlich verringert, da wir die Anleihen eines Unternehmens derzeit für attraktiver halten als seine Aktien.</i>

Quelle: M&G. Portfoliopositionierung des M&G (Lux) Optimal Income Fund zum 31. Januar 2022 gegenüber 31. August 2022.

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.

Welche Bedeutung hat das Zinsrisiko für den Fonds?

Unsere Meinung zur Duration von Unternehmensanleihen ist sehr wichtig für die Positionierung des Fonds. Von einer wichtigen Änderung im Portfolio war bereits die Rede: Wir haben im Laufe des Jahres unsere Positionierung bei der Zinssensitivität verändert. Angesichts der gestiegenen Renditen von Staatsanleihen haben wir die Duration im bisherigen Jahresverlauf wieder erhöht: von 2,4 auf 5,1 Jahre, also mehr als verdoppelt. Unsere Benchmark hat eine Duration von 6,2 Jahren.

Wie hat sich der Fonds in diesem Jahr entwickelt?

Steigende Renditen der Staatsanleihen und höhere Risikoaufschläge: Diese Kombination hat im bisherigen Jahresverlauf zu einer negativen Entwicklung der meisten festverzinslichen Anlageklassen geführt. Innerhalb des Fonds haben die Kreditrisiken angesichts der ausgeweiteten Spreads abgenommen. Auch die Duration leistete einen negativen Beitrag, da die Renditen gestiegen sind. Unsere defensive Positionierung bei der Duration hat uns jedoch in vielen Fällen relativ gesehen geholfen. Positive Beiträge kamen von der Aktienseite, hauptsächlich von Unternehmen mit niedrigem Kurs-Gewinn-Verhältnis (siehe Abbildung 2 auf der folgenden Seite).

Ausblick

Die wirtschaftliche Entwicklung schwächt sich eindeutig ab. Wir sind jedoch der Meinung, dass eine Rezession (vor allem in den USA) nicht so unmittelbar bevorsteht, wie vom Markt befürchtet. Der Arbeitsmarkt ist stark, und die Haushalte sind unserer Einschätzung nach in einer guten finanziellen Lage. Das meiste wird von den Entscheidungen der Zentralbanken abhängen – wie aggressiv werden sie angesichts der unsicheren Inflations- und Wachstumsdynamik die Zinsen erhöhen?

Die gute Nachricht für Anleiheinvestoren lautet: Der Großteil der schlechten Nachrichten ist unserer Meinung nach bereits eingepreist. Die Risikoaufschläge haben sich auf ein fast historisches Niveau bewegt; in einigen Bereichen sind sie sehr nahe an den Werten zur Zeit der von COVID-19 ausgelösten Rezession. Der Markt preist bereits ein Szenario ein, bei dem etwa ein Drittel des Marktes für hochverzinsliche Anleihen in den nächsten fünf Jahren ausfallen wird. Das ist nicht unmöglich – doch es lohnt sich festzuhalten, dass dies noch nie vorgekommen ist. Zudem haben wir gerade erst die durch COVID-19 ausgelöste

Rezession hinter uns, und die meisten schwachen Unternehmen sind bereits in Verzug geraten. Unserer Überzeugung nach sind die Unternehmen heute besser positioniert, was auf ein geringes Risiko für sehr hohe Zahlungsausfälle hindeutet.

Anleiheinvestoren können sich zudem mit der derzeitigen Gesamtrendite der Rentenmärkte trösten. Im bisherigen Jahresverlauf haben sich die Spreads ausgeweitet und die Zinsen erhöht. Dies hat die Gesamtrendite auf ein Zehn-Jahres-Hoch getrieben. Dieses Renditeniveau kann die kurzfristigen Schwankungen nicht verhindern. Es kann unserer Meinung nach jedoch ein gutes Polster für langfristige Anleger bieten.

Derzeit weist der Fonds eine Rendite von 4,25 % auf (Stand: Ende August 2022; die Rendite wird in der Basiswährung des Fonds und ohne Gebühren als das schlechtestmögliche Ergebnis unter Verwendung verschiedener Kündigungstermine für die vom Fonds gehaltenen Anleihen berechnet).

Abbildung 2: Wertentwicklung: YTD, YTQ und im Kalenderjahr (%)

	2022 YTD	YTQ	2021	2020	2019	2018
Fonds (EUR)	-12,0	-7,9	1,2	1,4	6,8	-4,0
BM* (EUR)	-12,4	-7,7	-0,9	5,0	7,8	k.A.
Fonds (USD)	-11,0	-7,4	2,0	3,1	9,9	-1,2
BM* (USD)	-11,2	-7,0	0,0	6,5	11,0	k.A.
	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds (EUR)	4,3	7,0	-1,6	4,7	7,2	13,0
BM* (EUR)	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.
Fonds (USD)	6,5	7,9	-1,2	4,9	7,3	13,5
BM* (USD)	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.

YTQ = laufendes Jahr bis zum jüngsten 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. August 2022, 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 Fondsrisiken

- 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.
- ESG-Informationen von externen Datenanbietern können unvollständig, unrichtig oder nicht verfügbar sein. Es besteht ein Risiko, dass die Anlageverwaltungsgesellschaft ein Wertpapier oder einen Emittenten falsch beurteilt, so dass ein Wertpapier zu Unrecht in das Portfolio des Fonds aufgenommen oder daraus ausgeschlossen wird.
- 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.
- Bitte beachten Sie die Glossarliste für eine Erläuterung der in diesem Artikel verwendeten Anlagebegriffe: <https://www.mandg.com/dam/global/shared/en/documents/glossary-master-en.pdf>

Die nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungen des Fonds finden Sie hier:

Deutschland: <https://www.mandg.com/investments/professionalinvestor/de-de/funds/mg-lux-optimal-incomefund/lu1670724373#sust>

Österreich: <https://www.mandg.com/investments/professionalinvestor/de-at/funds/mg-lux-optimal-incomefund/lu1670724373#sust>

Schweiz: <https://www.mandg.com/investments/professionalinvestor/en-ch/funds/mg-lux-optimal-incomefund/lu1670724373#sust>



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, die Wesentlichen Anlegerinformationen, 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 der Wesentlichen Anlegerinformationen. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, 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.