



## Die Vorteile flexibler Anleihenfonds

*Der M&G (Lux) Optimal Income Fund ermöglicht Anlegern die Investition in einen Fonds, der sich an unterschiedliche Marktbedingungen flexibel anpasst.*

### M&G Investments

Flexible Anleihenfonds können unterschiedliche Merkmale aufweisen, haben in der Regel jedoch eine Reihe von Gemeinsamkeiten. Dazu zählt die Möglichkeit, in die verschiedenen Anlageklassen festverzinslicher Wertpapiere zu investieren, die von Staats- bis zu Hochzinsanleihen reichen und aus einer Vielzahl von Regionen stammen. Hinzu kommt die Fähigkeit, die Duration des Fonds, also seine Sensitivität gegenüber den Schwankungen der Zinssätze und Anleihenrenditen, an die jeweilige Konjunkturprognose des Fondsmanagers anzupassen. Als zusätzliche Performancequelle können einige Fonds zudem ein Währungsengagement eingehen, während andere einen Teil ihres Portfolios am Aktienmarkt investieren, falls der Fondsmanager bestimmte Aktien als attraktiv erachtet.

Ein flexibler Ansatz ist besonders deshalb sinnvoll, weil sich Änderungen der wirtschaftlichen Bedingungen auf die einzelnen Segmente des Anleihenmarktes unterschiedlich auswirken

können. Staatsanleihen gelten beispielsweise seit jeher als weniger riskant als Unternehmensanleihen und entwickeln sich in einem ungünstigeren Wirtschaftsumfeld tendenziell besser. Im Segment der Unternehmensanleihen können sich Titel erstklassiger, etablierter Unternehmen in solchen Marktphasen ebenfalls meist gut behaupten. Dagegen schneiden hochverzinsliche Unternehmensanleihen in Phasen mit starkem Wirtschaftswachstum oft überdurchschnittlich ab.

Vor allem aber weisen die einzelnen Anlageklassen innerhalb des globalen Anleihenuni-



Richard Woolnough ist Fondsmanager des M&G (Lux) Optimal Income Fund.

versums eine sehr unterschiedliche Sensitivität gegenüber Zinsänderungen auf. Flexible Anleihenfonds können in verschiedenen Regionen jeweils lange oder kurze Durationspositionen eingehen – je nachdem, welche Zinsent-

wicklung an den globalen Märkten erwartet wird. Fonds, die nur in einem einzelnen Land oder einer bestimmten Anlageklasse der Anleihenmärkte anlegen, beispielsweise Fonds für Staats- oder Unternehmensanleihen, haben dagegen nur begrenzte Möglichkeiten zur Anpassung ihrer Duration, die für die Wertentwicklung von Anleihenfonds eine entscheidende Rolle spielt.

### M&G (Lux) Optimal Income Fund

Den M&G (Lux) Optimal Income Fund, einen Luxemburger SICAV-Fonds, haben wir am 5. September 2018 aufgelegt. Nach Zustimmung der Anteilshaber wurden die nicht auf britische Pfund lautenden Vermögenswerte des M&G Optimal Income Fund, einer am 8. Dezember 2006 aufgelegten und in Großbritannien zugelassenen OEIC, am 8. März 2019 auf den M&G (Lux) Optimal Income Fund übertragen. Die SICAV wird von demselben Fondsmanager verwaltet und verfolgt dieselbe Anlagestrategie wie die OEIC.



Der Fonds wurde unter der Prämisse konzipiert, dass sich die verschiedenen Märkte in den einzelnen Phasen des Konjunkturzyklus unterschiedlich entwickeln. Ein Fonds, der seine Engagements in verschiedenen Marktsegmenten ohne Einschränkungen anpassen kann, ist unserer Ansicht nach besser in der Lage, über den gesamten Zyklus hinweg Erträge zu erwirtschaften und gleichzeitig das Anlagerisiko zu minimieren.

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. 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.

Seit der Auflegung des in Großbritannien domizilierten Fonds waren zahlreiche ein-

schneidende Ereignisse zu verzeichnen, darunter die Subprime-Hypothekenkrise in den USA, die globale Finanzkrise und die Krise der Eurozone. Ein weiterer wichtiger Trend war die Globalisierung, die angesichts der wachsenden populistischen Tendenzen in vielen Industrieländern in den letzten Monaten besonders in Kritik geraten ist.

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

#### Ein flexibler Anleihenfonds für alle Marktphasen

Im vergangenen Jahr erwies sich das Marktumfeld für Anleger als schwierig, und Ende 2018 lagen viele Finanzmärkte im Minus. In den letzten Monaten haben sich die Marktteilnehmer auf die nahezu invertierte US-Renditekurve und das damit verbundene Rezessionsrisiko konzentriert. Die Konjunkturindikatoren lassen jedoch keine Anzeichen dafür erkennen, dass eine Rezession bevorsteht, und die Realwirtschaft befindet sich nach wie vor in solider Verfassung.

Nach Ansicht von Richard Woolnough spiegeln die Indikatoren die Situation korrekt

wider, während die Einschätzung der Finanzmärkte falsch ist. Die Geldpolitik der großen Zentralbanken in den letzten zehn Jahren hat die erhoffte Wirkung gehabt und die Welt hat sich normalisiert. Die Arbeitslosenquoten sind in vielen Industrieländern stark gesunken, und die Inflation liegt über 2%. Das einzige Puzzle-teil, bei dem noch nicht wieder von „Normalität“ gesprochen werden kann, sind die Zinsen, auch wenn die Zinssätze in den USA nicht allzu weit davon entfernt sind.

Unabhängig davon, wie sich diese Situation entwickelt, wird sich unsere Tätigkeit als Fondsmanager nicht ändern. Wir achten darauf, an welcher Stelle des Zins- und Konjunkturzyklus wir uns befinden, und halten zu jedem Zeitpunkt nach den attraktivsten Anlagegelegenheiten für den Fonds aus verschiedenen Sektoren und von verschiedenen Einzelemittenten Ausschau.

Der M&G (Lux) Optimal Income Fund ermöglicht Anlegern die Investition in einen Fonds, der sich an unterschiedliche Marktbedingungen flexibel anpasst. Der Fondsmanager kann auf eine solide Erfolgsbilanz als langfristiger orientierter Value-Anleger zurückblicken und scheut sich nicht, den Marktkonsens zu hinterfragen.

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, die wesentlichen Anlegerinformationen auf Deutsch und der Verkaufsprospekt in beiden Sprachen in gedruckter Form kostenlos beim ACD erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, Großbritannien; oder von einem der folgenden Vertrieber – M&G International Investments 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 den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken beschrieben werden. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments S.A., Eingetragener Sitz: 16, Boulevard Royal, L-2449, Luxemburg und M&G Securities Ltd, Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt.

---

#### KONTAKT

M&G International Investments S.A.  
mainBuilding  
Taunusanlage 19  
60325 Frankfurt am Main

Mail: [info@mandg.de](mailto:info@mandg.de)  
Phone: +49 (0)69 1338 67 20  
Weitere Informationen: [www.mandg.de](http://www.mandg.de)