



„Aktuell liegt der Renditeaufschlag von globalen variabel verzinslichen Hochzinsanleihen bei etwa 5,5 %. Wir sehen darin einen attraktiven Einstiegspunkt für ertragsorientierte Anleger, die sich zugleich gegen einen künftigen Anstieg der Zinsen absichern möchten. Der dramatische Verfall der Ölpreise weltweit hatte zwar in den letzten Monaten negative Auswirkungen auf die Marktstimmung, doch unseres Erachtens wird billigere Energie letzten Endes positiv für die Weltwirtschaft und die Mehrzahl der Emittenten von Hochzinsanleihen sein.“

Europa ergeht es besser als den USA

In der ersten Jahreshälfte 2014 lieferten die Märkte für Hochzinsanleihen solide Zuwächse. Das Jahr endete für die Anlageklasse allerdings mit volatiler Note. Sorgen um das globale Wachstum und der scharfe Rückgang der Ölpreise belasteten die Stimmung.

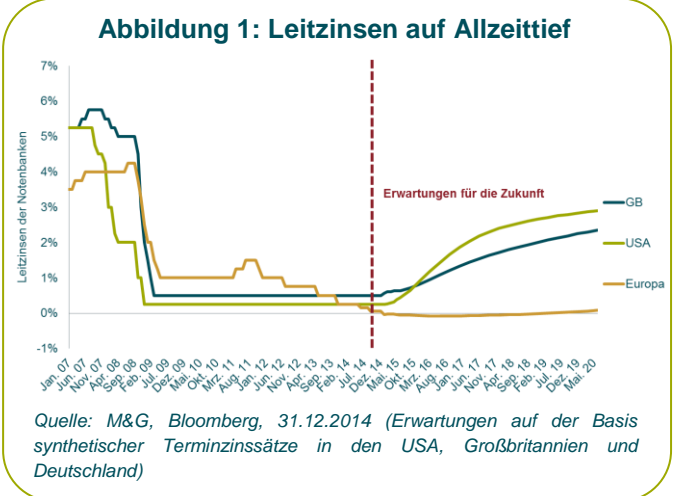
Die fallenden Ölpreise hatten erhebliche Auswirkungen auf den Markt für US-Hochzinsanleihen, an dem Energieunternehmen einen Anteil von rund 15 % haben. Anderswo war das Bild jedoch freundlicher. So profitierten europäische Hochzinsanleihen vom minimalen Gewicht des Energiesektors und dem starken Rückgang der Renditen deutscher Staatsanleihen, sodass sie ihre US-amerikanischen Pendanten im Jahresverlauf deutlich überflügeln konnten.

Globale variabel verzinsliche Hochzinsanleihen (FRNs) waren gegen die negative Stimmung, die am Jahresende herrschte, nicht immun. Auch von den Ausstrahlungseffekten der schwierigen Situation im Energiesektor blieben sie nicht verschont. Obgleich Papiere von Energieunternehmen an diesem Markt nur mit rund 6 % gewichtet sind, erweiterten sich die Spreads gegen Ende des Jahres, mit negativen Folgen für die Gesamrendite. Bei durchschnittlichen Spreads von aktuell rund 5,5 % sehen wir jedoch eine äußerst attraktive Einstiegsgelegenheit für Anleger, die vornehmlich an laufenden Erträgen interessiert sind.

Fokus auf laufende Erträge und eine natürliche Absicherung gegen steigende Zinsen

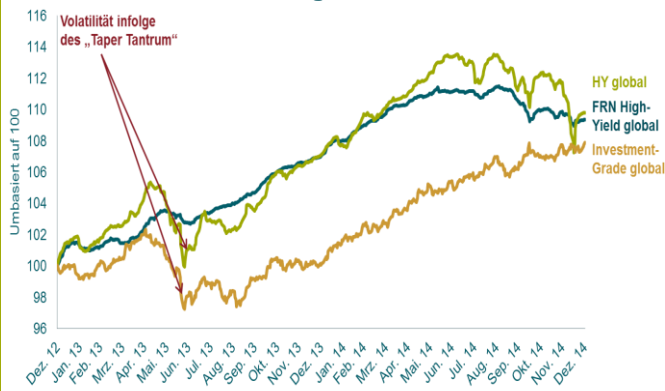
Der im September 2014 aufgelegte M&G Global Floating Rate High Yield Fund ist vor allem für Anleger interessant, denen es auch in der nun bevorstehenden nächsten Phase des Zinszyklus um attraktive laufende Erträge geht (siehe Abbildung 1). Dieser innovative Fonds, dessen Schwerpunkt die

Suche nach den besten Investmentchancen am globalen Markt für variabel verzinsliche Hochzinsanleihen ist, bietet neben der Chance auf Wertzuwachs eine natürliche Absicherung gegen steigende Zinsen.



Die Kuponzahlungen von FRNs sind variabel und werden bei Zinsänderungen entsprechend angepasst. In den zwei Jahren, für die Indexdaten vorliegen, haben sich hochverzinsliche FRNs bei nur minimalem Zinsrisiko durch eine deutlich geringere Volatilität im Vergleich zu konventionellen Hochzinsanleihen ausgezeichnet. Augenfällig war die niedrige Volatilität insbesondere während der Episode des „Taper Tantrum“ im Juni 2013 (siehe Abbildung 2), und dann erneut gegen Ende letzten Jahres, als der dramatische Ölpreisverfall in einigen Bereichen des Markts für US-Hochzinsanleihen einen starken Ausverkauf auslöste

Abbildung 2: Festverzinsliche Anlageklassen im Vergleich



Quelle: M&G, Bloomberg, 31.12.2014. Rebasiert auf 100 am 31.12.2012

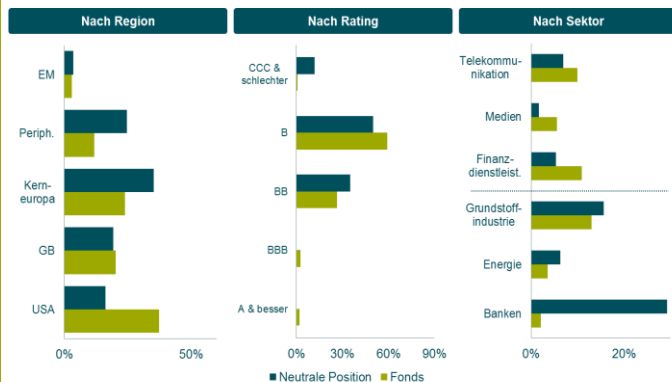
Defensiv positioniert, gut diversifiziert

Angesichts der zurzeit erhöhten Volatilität bleibt der Fonds defensiv positioniert. Das betrifft die Bonitäten ebenso wie die Sektoraufteilung. Den Schwerpunkt bilden weiter substanzreiche Unternehmen mit hohen Cashflows, wie Hersteller von Konsumgüterverpackungen und Kabelgesellschaften – Unternehmen also, die im gesamten Konjunkturzyklus stabile Cashflows erwirtschaften können.

Die Untergewichtung im Energiesektor war in diesem Jahr unsere wichtigste Entscheidung. Aufgrund des anhaltenden Drucks auf die Rohölpreise üben wir in diesem Bereich vorerst weiter Zurückhaltung. Wir glauben aber, dass sich in den kommenden Monaten wieder Möglichkeiten eröffnen werden, und beobachten den Bereich sehr genau.

Geografisch bleibt der Fonds gut diversifiziert, mit Allokationen in den USA, Kontinentaleuropa und Großbritannien. Hinzu kommt eine kleine Gewichtung in den Schwellenländern. Unternehmensanleihen mit B-Rating bilden einen Schwerpunkt im Portfolio. Nach der jüngsten Ausweitung der Spreads erscheinen uns ihre Bewertungen besonders attraktiv.

Abbildung 3: Fondspositionierung



Quelle: M&G, 31.12.2014.

Robuste Wertentwicklung seit Auflegung

Der Fonds verzeichnet seit der Auflegung ein leichtes Minus, liegt aber deutlich über dem Sektordurchschnitt (siehe Abbildung 4). Während der erhöhten Schwankungen am Hochzinsmarkt profitierte er von seiner defensiven Positionierung und besonders von der Untergewichtung im Energiesektor. Zudem bot die relativ niedrige Spread-Duration im Hochzinssegment des FRN-Markts einen gewissen Schutz gegenüber der jüngsten Ausweitung der Spreads auf Hochzinsanleihen. Andererseits bewirkte die fehlende Duration bei FRNs, dass der Fonds nicht vom starken Rückgang der Renditen von Staatsanleihen profitieren konnte.

Abbildung 4: Wertentwicklung seit der Auflegung



Quelle: Morningstar Inc., paneuropäische Datenbank, 31.12.2014, Anteilsklasse USD A, Wiederanlage der Bruttoerträge, Preis-Preis-Basis.

Eine attraktive Investmentchance

Aktuell, bei FRN-Spreads im Hochzinssegment von etwa 5,5 % (im vergangenen April waren es noch etwa 2,9 %), haben Anleger die Chance auf laufende Erträge, die aus unserer Sicht sowohl absolut als auch relativ gesehen attraktiv sind. Die Anleihenmärkte stehen immer noch im Zeichen des Handelns der Zentralbanken, und die jüngste Ankündigung einer „quantitativen Lockerung“ durch die EZB sollte höher rentierlichen Wertpapieren eine starke technische Unterstützung bescheren.

Auch wenn die Ausfallquoten aufgrund der Probleme, vor denen der Energiesektor steht, kurzfristig steigen dürften, möchten wir behaupten, dass die schlechten Nachrichten in den Kursen schon weitgehend enthalten sind. Längerfristig, davon sind wir überzeugt, werden niedrigere Ölpreise den Konsum kräftig ankurbeln und der Wirtschaft insgesamt positive Impulse geben – auch der Mehrzahl der Unternehmen, die sich mit Hochzinsanleihen finanzieren.

M&G
Februar 2015

Der Fonds kann mehr als 35% in Wertpapiere investieren, die von einer oder mehreren im Fondsprospekt aufgeführten Regierungen begeben wurden. Eine solche Gewichtung kann mit dem Gebrauch von Derivaten kombiniert werden, um das Anlageziel des Fonds zu erreichen. Es ist derzeit vorgesehen, dass die Gewichtung des Fonds in solchen Wertpapieren bei folgenden Ländern 35% übersteigen kann: Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien, Japan, Niederlande, Singapur, Schweden, Schweiz, Großbritannien, USA. Diese Liste kann jedoch Änderungen unterliegen, sofern diese ausschließlich gemäß der im Prospekt festgelegten Liste vorgenommen werden.

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.

Der Wert von Anlagen kann schwanken, wodurch die Fondspreise steigen oder fallen können und Investoren ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. **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. In der Schweiz: 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, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein „Qualifizierter Anleger“).** Die in diesem Dokument genannten Organismen für die gemeinsame Anlage (die „OGAW“) sind offene Investmentfonds mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. 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 Satzungen, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind in gedruckter Form kostenlos beim ACD erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, sowie bei: M&G International Investments Limited, Niederlassung Deutschland, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxembourg. Für die Schweiz: M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zürich. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wurde herausgegeben von M&G International Investments Limited. In der Schweiz wurde sie erstellt von M&G Securities Limited. Eingetragener Sitz beider Firmen: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt. In der Schweiz wurde diese Finanzwerbung veröffentlicht von M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zürich, autorisiert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht. 27406_29209