Fondsreport

31. Oktober 2013

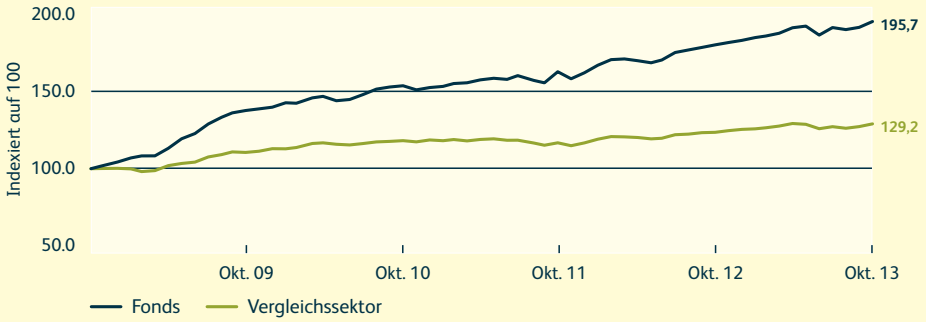
# M&G Optimal Income Fund

Euro-Anteilsklasse A-H

## Zusammenfassung

- Die Finanzmärkte stiegen im Oktober als Reaktion auf eine Zwischenlösung im Streit um die Schuldengrenze in den USA. Zudem wuchs die Überzeugung der Anleger, dass die US-Notenbank mit dem Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik wohl kaum vor März 2014 beginnen wird. Die meisten Anlageklassen beendeten den Monat im Plus, und der Fonds erzielte ein gutes Ergebnis.
- Im Monatsverlauf erhöhte der Fondsmanager die Gewichtung von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Status sowie von Aktien.
- Nach dem jüngsten Anstieg der Renditen wurde die Duration des Fonds um 0,4 auf 3,2 Jahre gesenkt.

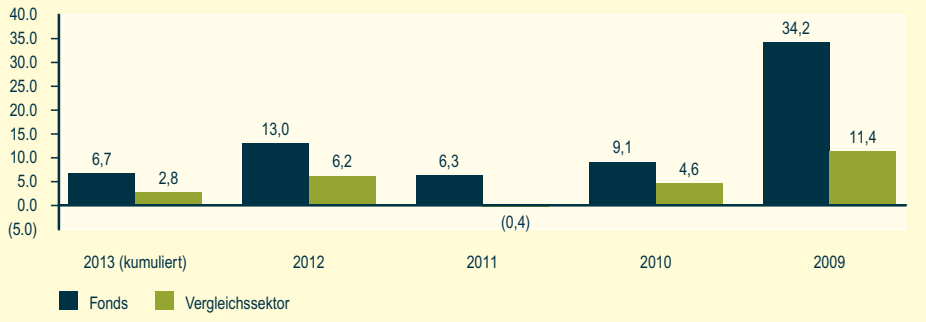
## Wertentwicklung über 5 Jahre




## Wertentwicklung des Fonds

| | 1 Monat (%) | 3 Monate (%) | Lfd. Jahr (%) | 1 Jahr (%) | 3 Jahre (%) p.a. | 5 Jahre (%) p.a. | Seit Übernahme des Fonds (%) p.a. | Seit Auflegung (%) p.a. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | +2,0 | +2,1 | +6,7 | +8,4 | +8,3 | +14,4 | +9,0 | +9,0 |
| Index | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. |
| Sektor | +1,3 | +1,4 | +2,8 | +4,1 | +2,8 | +4,6 | +2,0 | +2,0 |
| Rang | 6/36 | 9/36 | 3/35 | 3/35 | 1/28 | 1/23 | 1/22 | 1/22 |
| Quartil | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

## Jährliche Wertentwicklung (%)




## Fondsfakten

| | |
|---|---|
| **Fondsmanager** | Richard Woolnough |
| **Fondsmanager seit** | 8. Dezember 2006 |
| **Stellv. Fondsmanager** | Stefan Isaacs |
| **Auflegungsdatum** | 8. Dezember 2006 |
| **Auflegungsdatum der Anteilsklasse** | 20. April 2007 |
| **Fondsvolumen (Mio.)** | €19.351,39 |
| **Fondstyp** | Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC |
| **Vergleichssektor** | Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global |
| **Anzahl der Emittenten** | 513 |
| **Rückzahlungsrendite*** | 2,21 % |
| **Modifizierte Duration (Jahre)** | 3,2 |
| **Volatilität†** | 5,52 % |
| **Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.09.13)** | BBB+ |
| **Anteilstyp** | Thesaurierungsanteile |
| **Laufende Kosten** | 1,46 % |

†Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.
* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Morningstar Analyst Rating Silber

Quelle: Morningstar. Stand 31. Oktober 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

13112112172 8 DE A1 OPTI EUR A-H DE PE 3 0008

## Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

| | Oktober 2013 |
|---|---|
| US-Staatsanleihen | 0,5 |
| Britische Staatsanleihen | 0,7 |
| Deutsche Bundesanleihen | 0,4 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert) | 2,0 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert) | 1,1 |
| Hochzinsanleihen (in Euro denominiert) | 2,2 |

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

| | Ohne Derivate | CDS short | CDS long | Netto |
|---|---|---|---|---|
| Staatsanleihen | 21,3 | -1,2 | 0,0 | 20,1 |
| Investment-Grade-Anleihen | 45,4 | -0,7 | 4,0 | 48,6 |
| Hochzinsanleihen | 18,1 | 0,0 | 11,3 | 29,4 |
| Aktien | 12,3 | 0,0 | 0,0 | 12,3 |
| Kredite | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Alternative Investments | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sonstige | 2,0 | 0,0 | 0,1 | 2,1 |
| Kasse | 1,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 |

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS

## Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

| | Ohne Derivate | CDS short | CDS long | Netto |
|---|---|---|---|---|
| AAA | 3,2 | 0,0 | 0,0 | 3,2 |
| AA | 23,4 | 0,0 | 0,0 | 23,4 |
| A | 12,0 | -0,2 | 0,6 | 12,3 |
| BBB | 28,1 | -1,7 | 3,4 | 29,8 |
| BB | 10,1 | -0,0 | 0,2 | 10,3 |
| B | 6,9 | 0,0 | 11,1 | 18,0 |
| CCC | 1,1 | 0,0 | 0,0 | 1,1 |
| CC | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| C | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| D | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ohne Rating | 14,3 | 0,0 | 0,1 | 14,4 |
| Kasse | 1,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 |

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS
„Ohne Rating" kann auch Aktien einschließen.

## Sektorgewichtung (%)

| | Ohne Derivate |
|---|---|
| Staat | 21,3 |
| Banken | 11,1 |
| Verbraucher | 8,5 |
| Besicherte Titel | 8,4 |
| Telekommunikation | 8,4 |
| Medien | 5,3 |
| Dienstleistungen | 5,2 |
| Versorger | 5,1 |
| Industrie | 5,1 |
| Versicherungen | 3,7 |
| Energie | 1,6 |
| Immobilien | 1,5 |
| Supranational | 0,7 |
| Sonstige | 13,2 |
| Kasse | 1,0 |

## Geografische Aufteilung (%)

| | Ohne Derivate |
|---|---|
| Großbritannien | 46,7 |
| USA | 17,6 |
| Frankreich | 5,5 |
| Niederlande | 5,2 |
| Deutschland | 4,2 |
| Luxemburg | 2,8 |
| Irland | 2,5 |
| Italien | 2,3 |
| Sonstige | 12,3 |
| Kasse | 1,0 |

## Währungsaufteilung

Die abgesicherten Anteilsklassen dieses Fonds sind in einer Weise abgesichert, die sicherstellen soll, dass die Anleger dieser Anteilsklasse eine Rendite erhalten, die der Rendite entspricht, die Anleger der auf Pfund Sterling lautenden Basisanteilsklasse des Fonds erhalten. Das bedeutet, dass Anleger nicht durch Schwankungen zwischen Pfund Sterling und der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet, beeinträchtigt werden.

## Aufteilung nach Fälligkeit (%)

| | Ohne Derivate |
|---|---|
| 0 - 1 Jahre | 5,7 |
| 1 - 3 Jahre | 5,6 |
| 3 - 5 Jahre | 23,0 |
| 5 - 7 Jahre | 12,8 |
| 7 - 10 Jahre | 13,1 |
| 10 -15 Jahre | 10,0 |
| Über 15 (inkl. Aktien) | 28,8 |
| Kasse | 1,0 |

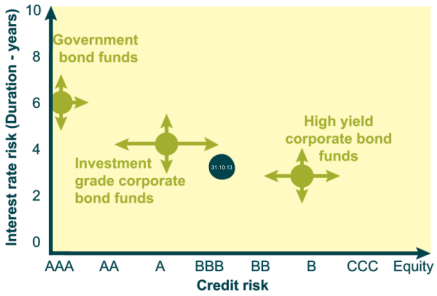
## Terminkontrakte

| | Fonds |
|---|---|
| Long | 2,3 % |
| Short | -23,8 % |
| Durationseffekt | -1,6 Jahre |

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

| | Ohne Derivate |
|---|---|
| Verizon Communications | 3,0 |
| Granite Master Issuer | 2,0 |
| Lloyds Banking | 2,0 |
| BAA | 1,1 |
| HSBC | 0,9 |
| GE Capital | 0,9 |
| Enel | 0,8 |
| Microsoft | 0,8 |
| Telefonica | 0,8 |
| Thames Water | 0,8 |

## Positionierung des Fonds




## Wertentwicklung

Die Anleihemärkte erhielten im Oktober Rückenwind durch eine kurzfristige Lösung des Streits um die Schuldengrenze in den USA und die Aussicht, dass die US-Notenbank nun wohl erst 2014 mit dem Ausstieg aus der extrem expansiven Geldpolitik beginnen wird (allerdings sprechen Anfang November veröffentlichte BIP- und Beschäftigungsdaten für einen früheren Beginn). Die Rendite 10-jähriger britischer Staatsanleihen (Gilts) fiel im Monatsverlauf von 2,7 % auf 2,6 %. Bei 10-jährigen deutschen Bundesanleihen war es ähnlich: Ihre Renditen fielen von 1,8 % auf 1,7 %. Bei 10-jährigen US-Treasurys bewegten sich die Renditen indessen kaum; sie lagen am Monatsende weiter bei 2,6 %.

Die Spreads von Unternehmensanleihen verengten sich im Oktober im Investment-Grade- ebenso wie im Hochzinssegment. Papiere von Finanzinstituten und Industrieunternehmen lieferten vor diesem Hintergrund solide Ergebnisse. Bei Anleihen mit Investmentqualität lagen in Pfund denominierte Unternehmenspapiere mit einem Plus von 2 % in Führung, während kontinentaleuropäische Corporate Bonds um 1,1 % zulegten. Kontinentaleuropäische Hochzinsanleihen stiegen um 2,2 % – risikoträchtigere Anlageformen waren wieder gefragt.

Da auch die Aktienmärkte im Oktober kräftig anzogen, trug das breite Spektrum gehaltener Titel zu der guten Performance des Fonds im Berichtsmonat bei.

## Wichtigste Veränderungen

Nachdem Fondsmanager Richard Woolnough die Duration seit Sommeranfang als Reaktion auf

höhere Renditen und steilere Kurven schrittweise erhöht hatte, senkte er sie bis Ende Oktober von 3,6 Jahren auf 3,2 Jahre. Die Entscheidung trug dem jüngsten Anstieg der Renditen Rechnung und positionierte den Fonds in etwa 2,5 Jahre unterhalb einer aus unserer Sicht neutralen Position. Erreicht wurde die Duration-Verringerung, indem einige der Positionen des Fonds in 30-jährigen britischen Staatsanleihen (Gilts) gegen solche mit weniger als fünf Jahren Restlaufzeit getauscht wurden.

Woolnough nahm während des Monats eine Reihe kleinerer Veränderungen an der Asset-Allokation vor. Er bevorzugt nach wie vor Unternehmens- gegenüber Staatsanleihen und erhöhte das Engagement im Investment-Grade-Segment auf fast 50 %. Er favorisiert auch weiter in US-Dollar und Pfund denominierte Unternehmensanleihen, sieht die Situation in der Eurozone allerdings seit einiger Zeit etwas entspannter, besonders angesichts der günstigeren Wachstumsaussichten und der anhaltend gläubigerfreundlichen Einstellung der Unternehmen. Insgesamt bleibt Europa im Portfolio untergewichtet. Allerdings baute der Fondsmanager eine neue Position von 2,6 % im iTraxx Europe Index auf.

Die Fortdauer der Rally bei Unternehmensanleihen hat jedoch zur Verengung der Spreads in einem solchen Maße geführt, dass einige Titel mittlerweile fast auf einem Niveau wie vor der Finanzkrise notieren. Woolnough hat das Engagement in Papieren, deren Spreads nicht deutlich über 100 Basispunkten liegen, deshalb leicht reduziert.

Der Fondsmanager hat im Monatsverlauf mehrere neue Positionen in Aktien aufgebaut und die Gewichtung der Anlageklasse dadurch auf 12,3 % erhöht. Neuzugänge im Finanzsektor waren Standard Chartered, Deutsche Bank und Munich Re. Ebenfalls neu ins Portfolio kamen der britische Stromversorger SSE und der Technologiekonzern Oracle.

Das seit Langem bestehende Engagement des Fonds im US-Dollar beendete Woolnough im Oktober fast vollständig, nachdem er mit dem Ausstieg im Vormonat begonnen hatte. Die US-Währung ist jetzt mit nur noch etwa 0,3 % gewichtet, wobei sich am Engagement des Fonds in Wertpapieren, die in US-Dollar denominiert sind, insgesamt jedoch nichts geändert hat. Grund für die Entscheidung, das unabgesicherte US-Dollar-Engagement zu beenden, war Woolnoughs Einschätzung, dass die wirtschaftliche Erholung in Großbritannien an Tempo gewinnt.

## Fondskennzahlen und Gebühren

| | ISIN Bloomberg | Jährliche Management-gebühr- | Laufende Kosten | Mindest-betrag für die Erstanlage | Mindest-betrag für weitere Anlagen |
|---|---|---|---|---|---|
| Euro-Anteilsklasse A-H Thes. | GB00B1VMCY93MGOIAEA LN | 1,25 % | 1,46 % | €1.000 | €75 |
| Euro-Anteilsklasse A-H Auss. | GB00B933FW56MGOIEAH LN | 1,25 % | 1,41 % | €1.000 | €75 |
| Euro-Anteilsklasse C-H Thes. | GB00B1VMD022MGOICEA LN | 0,75 % | 0,96 % | €500.000 | €50.000 |

## Wichtige Informationen

Kasse kann als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds, sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen, gehalten werden.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar, Inc., Stand: 31. Oktober 2013, Anteile der Euro-Klasse A-H, bei Wiederanlage des Bruttoertrags, Preis-zu-Preis-Basis. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Alle anderen statistischen Angaben stammen von internen M&G-Quellen, Stand 31. Oktober 2013, sofern nicht anders angegeben. Bitte beachten Sie, dass die Angaben zu den laufenden Kosten bei Fonds und/oder Anteilsklassen, die noch keine 12 Monate alt sind, eine Schätzung sein können. Aktuelle Änderungen der jährlichen Verwaltungsgebühr des Fonds oder anderer Kosten können sich auf die Zuverlässigkeit dieser Zahl auswirken.

Der Wert von Anlagen kann schwanken, wodurch die Fondspreise steigen oder fallen können und Sie 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 Weiterteilung 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 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. Kunden in der Schweiz wenden sich bitte an: M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt.

## Kontakt

**Österreich**
www.mandg.at

**Deutschland**
www.mandg.de

**Schweiz**
www.mandg.ch



131121121728 DE A1 OPTI EUR A-H DE PE 3 0008