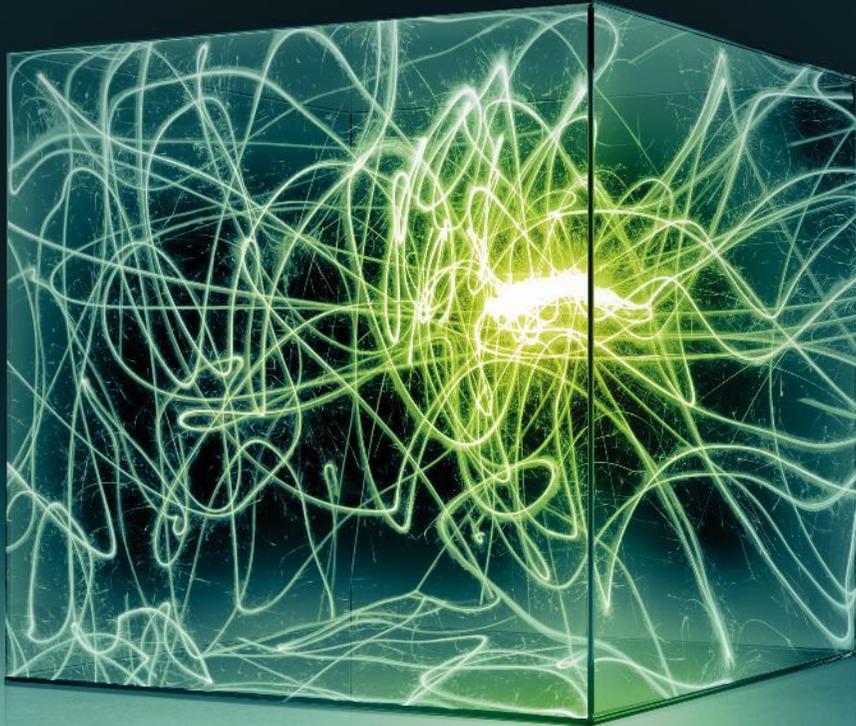


Nur für professionelle Anleger

Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



Die Bedeutung eines flexiblen Mandats

Bernd Klapper, Sales Director

Mai 2018



M&G Emerging Markets Bond Fund

Die Hauptrisiken für die Wertentwicklung werden im Folgenden dargestellt:

Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge werden steigen und fallen. Dies wird dazu führen, dass der Fondspreis sowie ggf. vom Fonds gezahlte Erträge fallen und steigen. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds sein Ziel erreichen wird, und Sie bekommen Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Der Wert des Fonds kann fallen, wenn der Emittent eines vom Fonds gehaltenen festverzinslichen Wertpapiers seine Zins- oder Kapitalzahlungen nicht leisten kann (sog. Zahlungsausfall).

Wenn die Zinssätze steigen, fällt der Wert des Fonds wahrscheinlich.

Wechselkursänderungen werden sich auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.

Der Fonds kann Derivate einsetzen, um ein Anlageengagement aufzubauen, das über den Wert des Fonds hinausgeht (Hebelung). Dies kann größere Änderungen des Fondspreises hervorrufen und das Verlustrisiko erhöhen.

Der Fonds kann Derivate mit dem Ziel verwenden, von einem Anstieg oder einem Rückgang des Wertes eines Vermögenswertes (z. B. der Anleihen eines Unternehmens) zu profitieren. Wenn sich jedoch der Wert des Vermögenswertes auf andere Weise ändert, kann dem Fonds ein Verlust entstehen.

Der Fonds investiert in Schwellenmärkte, die im Allgemeinen kleiner, weniger liquide und anfälliger gegenüber wirtschaftlichen und politischen Faktoren sind. Unter außergewöhnlichen Umständen kann der Fonds beim Verkauf dieser Anlagen oder bei der Vereinnahmung daraus resultierender Erträge auf Schwierigkeiten stoßen, was dazu führen kann, dass der Fonds einen Verlust erleidet. Unter extremen Umständen könnte es zu einer vorübergehenden Aussetzung des Handels der Fondsanteile kommen.

Wenn es aufgrund der Marktbedingungen schwierig ist, die Anlagen des Fonds zu einem fairen Preis zu verkaufen, um den Verkaufsaufträgen der Kunden nachzukommen, können wir vorübergehend den Handel mit den Anteilen des Fonds aussetzen.

Einige vom Fonds durchgeführten Transaktionen, z. B. die Platzierung von Barmitteln in Einlagen, erfordern den Einsatz anderer Finanzinstitute (z. B. Banken). Wenn eines dieser Institute seinen Verpflichtungen nicht nachkommt oder zahlungsunfähig wird, kann dem Fonds ein Verlust entstehen.

Wo immer vergangene Wertentwicklungen gezeigt werden oder darauf Bezug genommen wird, beachten Sie bitte, dass vergangene Wertentwicklungen kein Indikator für zukünftige Erträge sind.

Eine detailliertere Beschreibung der für den Fonds geltenden Risikofaktoren ist im Verkaufsprospekt des Fonds enthalten.

Bitte beachten Sie auch:

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.



Mario Eisenegger



- Mario Eisenegger arbeitet als Investment Specialist im Anleihenteam. Zu seinen Aufgaben gehört die Erläuterung der Anlagephilosophie, des Investmentprozesses und der Wertentwicklung der Anleihenfonds von M&G. Außerdem erstellt er Updates zur Entwicklung der Finanzmärkte, zu Anlagetrends und zum gesamtwirtschaftlichen Ausblick.
- Vor seinem Wechsel zu M&G im Februar 2015 war er Associate Director bei der UBS, wo er als Privatkundenberater und stellvertretender Niederlassungsleiter arbeitete.
- Mario Eisenegger verfügt über einen Abschluss als Bachelor of Science der Fachhochschule Nordwestschweiz und spricht Englisch, Deutsch und Schweizerdeutsch.

Flexibler Emerging Markets-Fonds ohne Beschränkungen

M&G Emerging Markets Bond Fund

| | |
|------------------------------------|--|
| Auflegungsdatum: | Oktober 1999 |
| Fondsmanager: | Claudia Calich (seit Dezember 2013) |
| Stellvertretender Fondsmanager: | Charles de Quinsonas |
| Fondsvolumen: | 1.039 Millionen € |
| Rechnerische Rendite (vor Kosten): | 6,79 % |
| Anteilklassen*: | GBP, GBP hedged, EUR, EUR hedged, USD, CHF |
| Morningstar-Kategorie: | Global Emerging Markets Bond |



Morningstar Rating™

Stand der Ratings: 28.02.2018. Das Morningstar-Gesamtrating basiert auf der Anteilklasse Euro A. Copyright © 2018, Morningstar UK Limited. Alle Rechte vorbehalten.

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

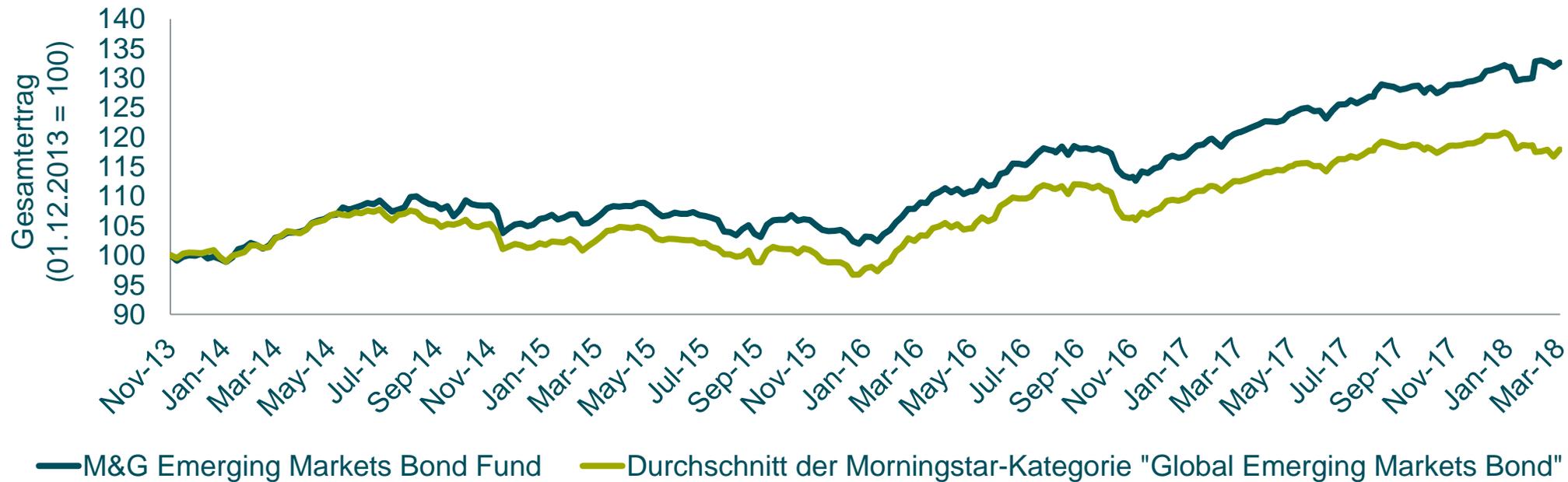
Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.



Wertentwicklung in USD

M&G Emerging Markets Bond Fund

| Einjahreszeiträume | 01.04.17 bis 31.03.18 | 01.04.16 bis 31.03.17 | 01.04.15 bis 31.03.16 | 01.04.14 bis 31.03.15 | 01.04.13 bis 31.03.14 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| M&G Emerging Markets Bond Fund | 7.5% | 10.2% | 1.4% | 2.1% | 0.8% |
| Morningstar-Kategorie "Global Emerging Markets Bond" | 5.5% | 8.9% | 1.0% | -0.1% | -2.3% |



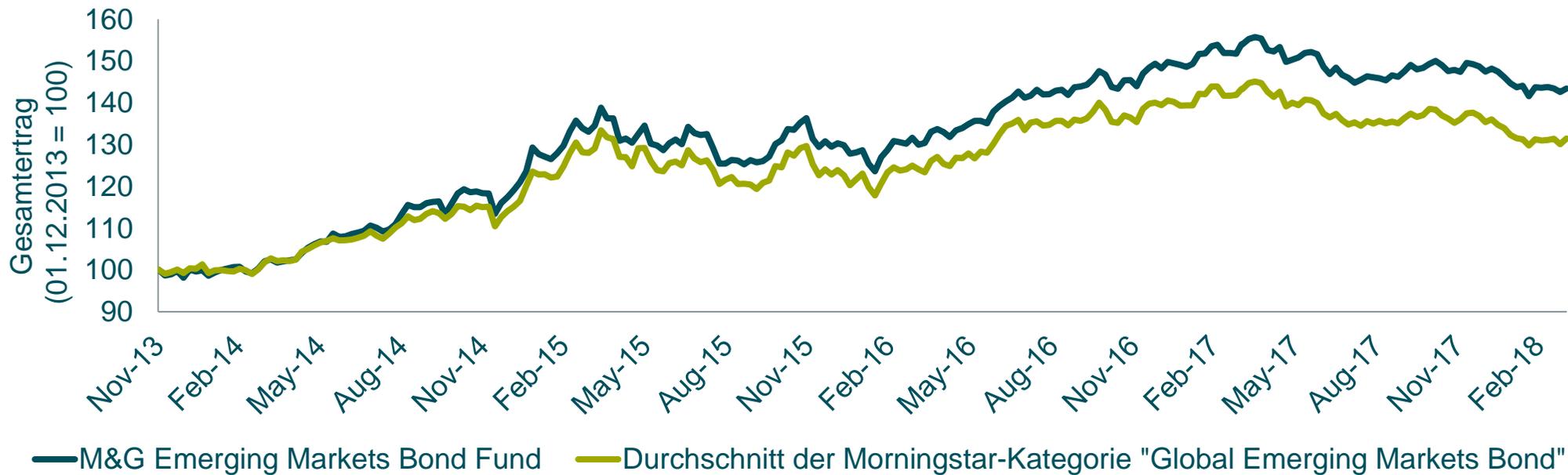
Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.



Wertentwicklung in Euro

M&G Emerging Markets Bond Fund

| Einjahreszeiträume | 01.04.17 bis 31.03.18 | 01.04.16 bis 31.03.17 | 01.04.15 bis 31.03.16 | 01.04.14 bis 31.03.15 | 01.04.13 bis 31.03.14 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| M&G Emerging Markets Bond Fund | -6,9 % | 18,4 % | -3,3 % | 32,2 % | -5,9 % |
| Morningstar-Kategorie "Global Emerging Markets Bond" | -8,2 % | 16,1 % | -4,7 % | 28,3 % | -8,8 % |



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

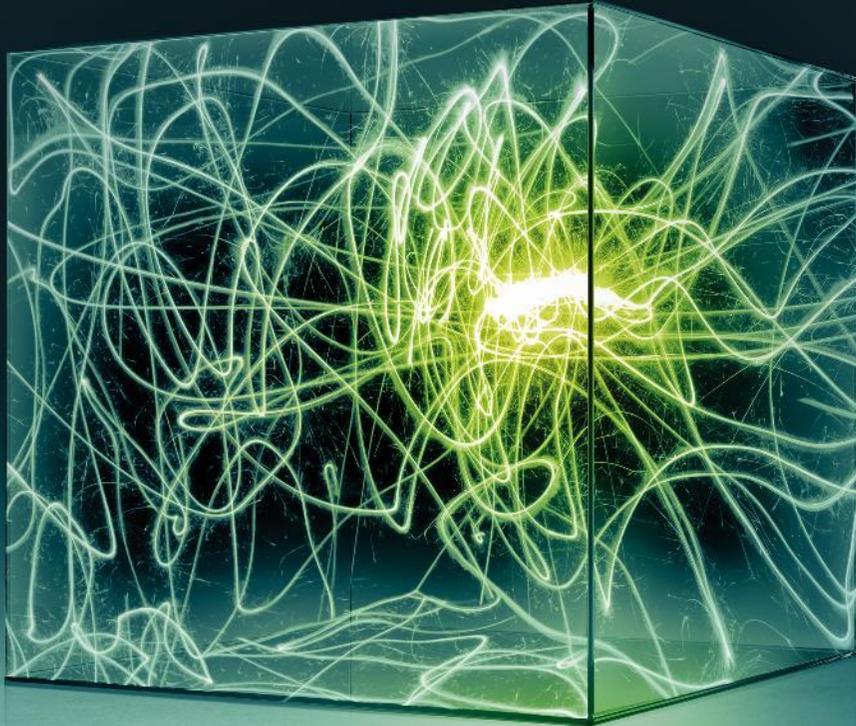


Nur für professionelle Anleger

Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



Die Bedeutung eines flexiblen Mandats

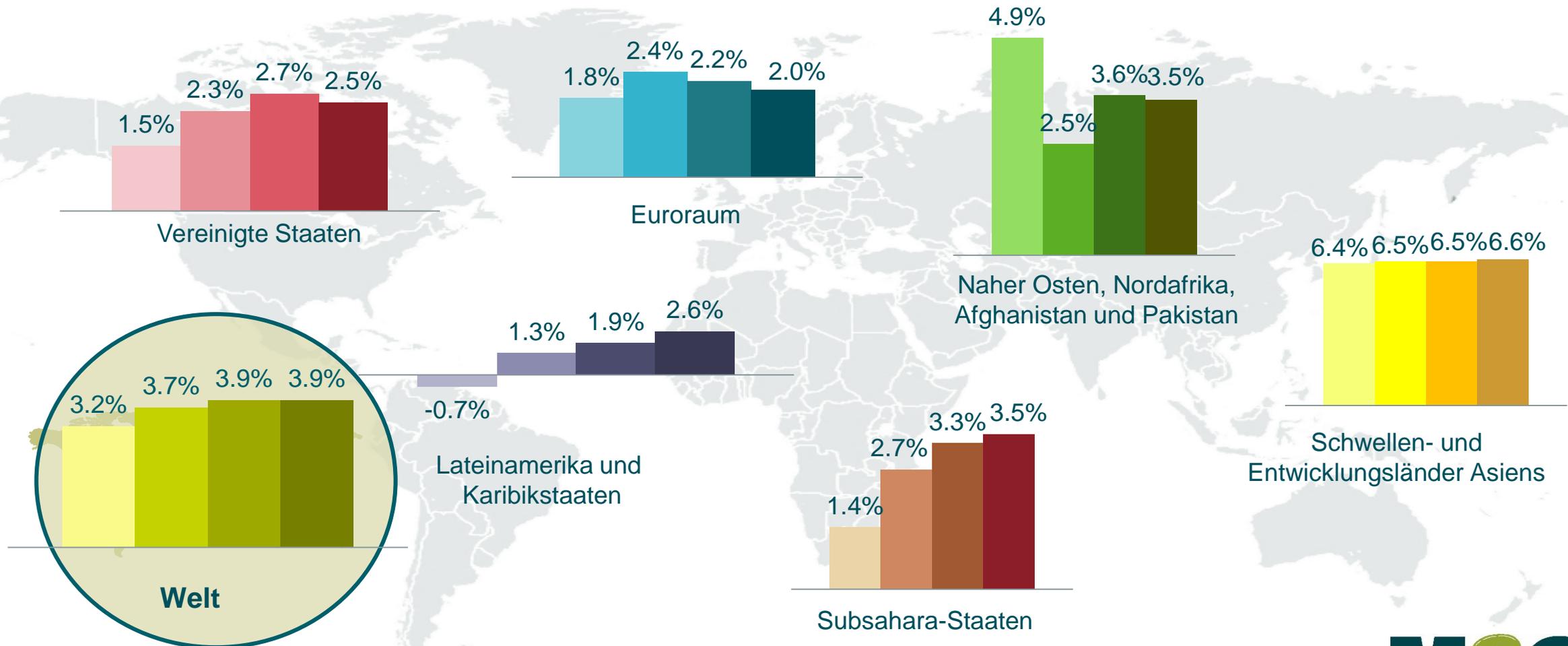
Mario Eisenegger, Investment Specialist

Mai 2018



Synchrones Wachstum weltweit – auch in den Emerging Markets

Im World Economic Outlook prognostiziertes Wachstum (ggü. Vorjahr) für 2016 – 2019



Hinweis: Die Säulen stehen jeweils (von links nach rechts) für: Schätzungen für 2016 und 2017, Projektionen für 2018 und 2019

Die Risikoprämien passen sich an

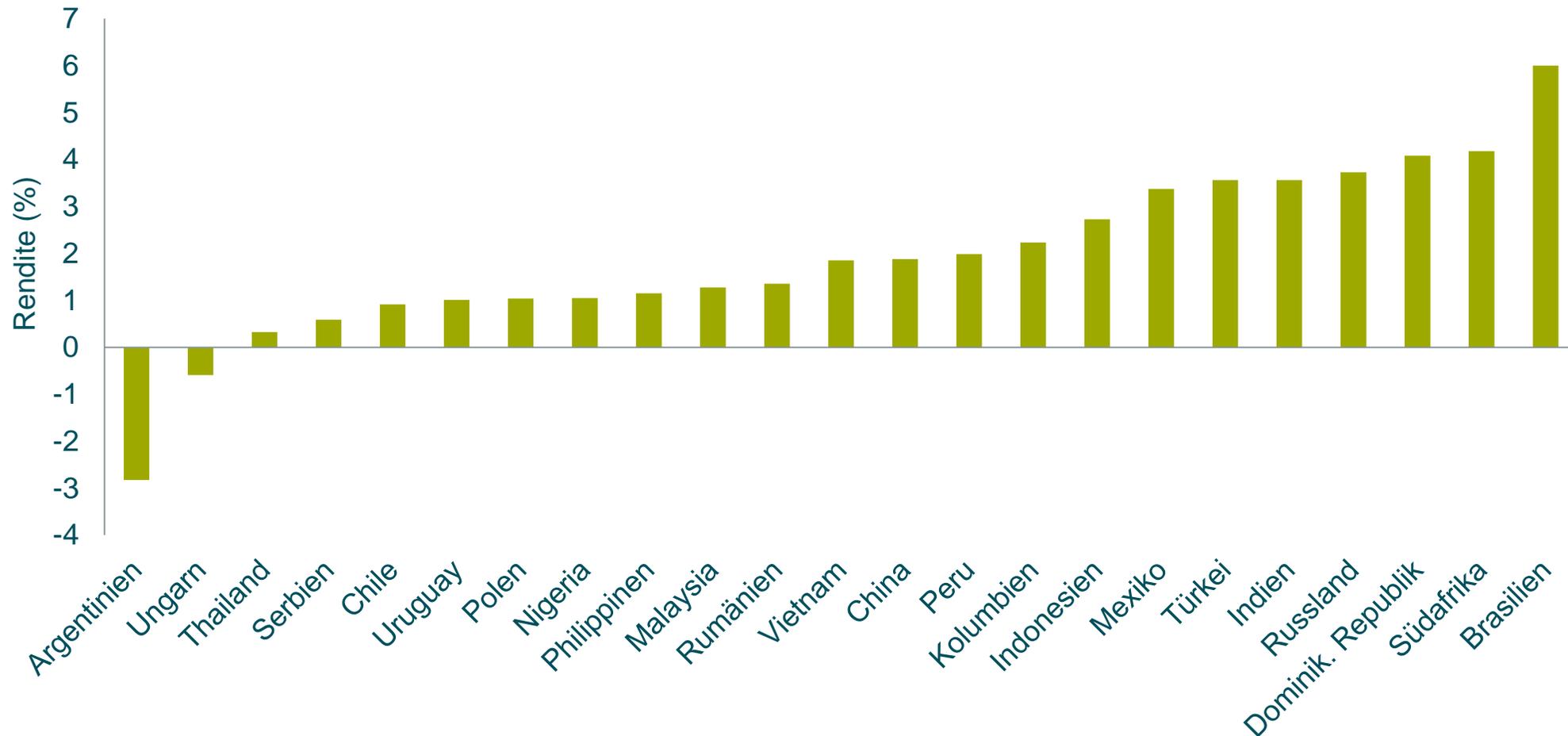
Renditeaufschläge von EM-Hartwährungsanleihen ggü. US-Staatsanleihen



Renditen in den Emerging Markets und den entwickelten Ländern

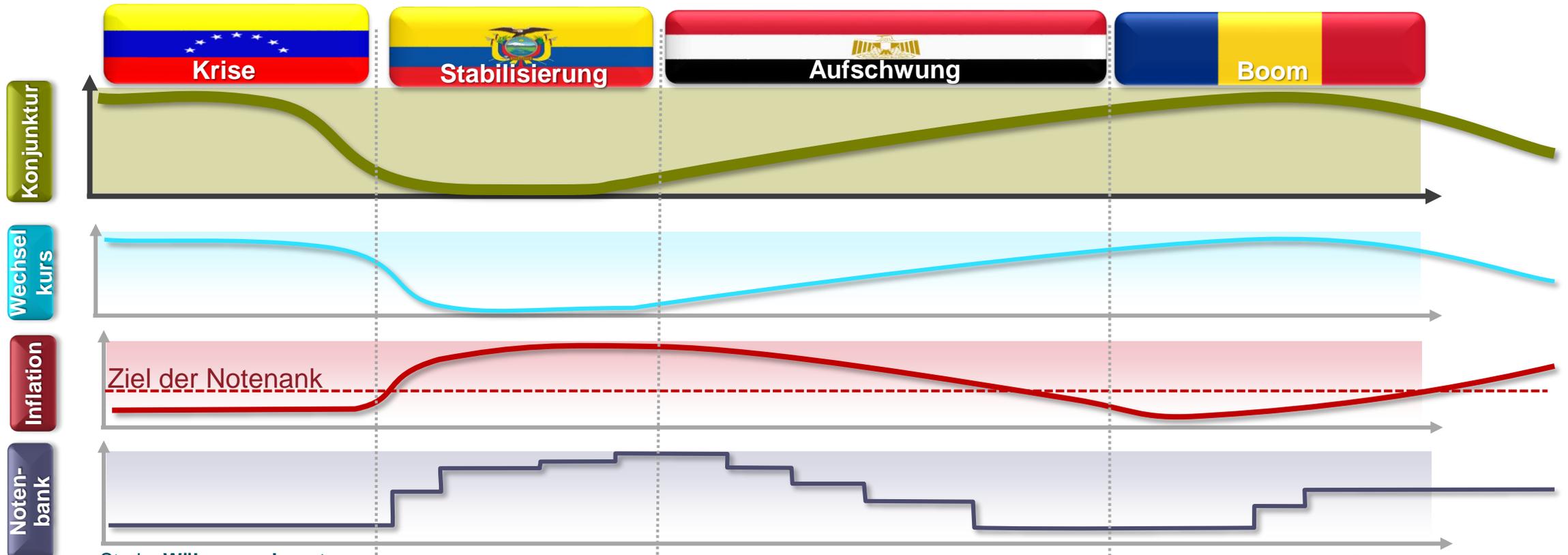


Die meisten Schwellenländer weisen noch eine erhöhte Realrendite auf



Aufgrund sich verbessernder Fundamentaldaten sollten die Schwellenländer künftig mehr Kapital anziehen

Bedeutung eines flexiblen EM-Mandats



Starke **Währungsabwertung** bei Krisenbeginn. Inflation schießt nach oben, Notenbank muss **Zinsen erhöhen**, um die Inflation einzudämmen und Kapitalabflüsse zu stoppen.

Konjunktur lässt ihr Tief hinter sich, während Inflation erhöht bleibt und weiter steigt.

Konjunktur erholt sich, Währung wertet auf. **Inflationserwartungen sinken**, wodurch die **realen Renditen attraktiv** werden. Da die Inflation wieder sinkt, kann die Notenbank die Wirtschaft durch Zinssenkungen stützen.

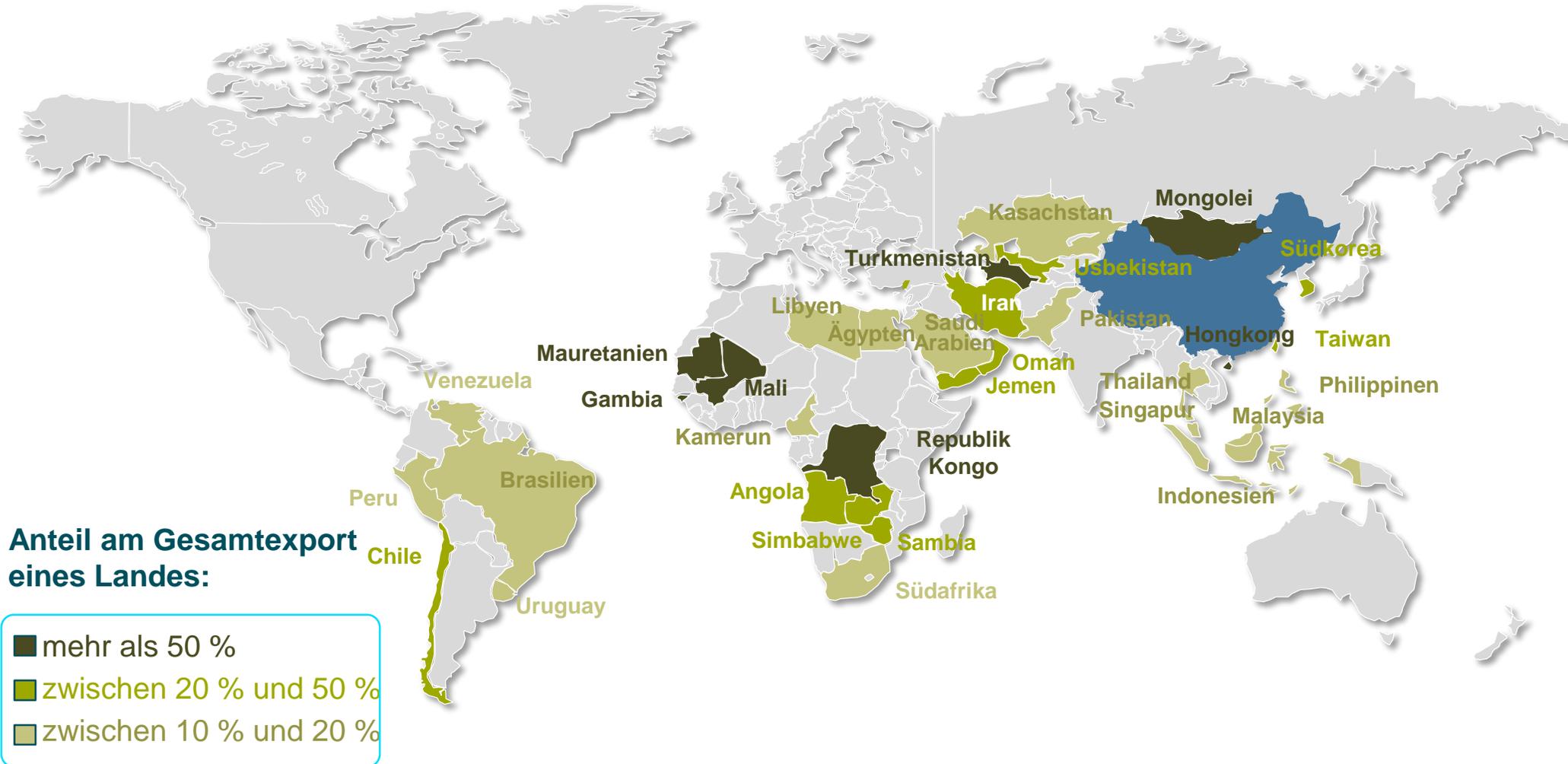
Inflation beginnt über das Ziel der Notenbank zu steigen, da die Konjunktur heißläuft. **Währung wertet auf**. Notenbank erhöht Zinsen, um Inflation einzudämmen und Konjunktur zu dämpfen.

| | | | | |
|------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Anleihen | kein Exposure | Staatsanleihen / Corporate Bonds | Staatsanleihen / Corporate Bonds | Corporate Bonds |
| Währungen | Short-Position | Long-Position | Long-Position | neutrale Position |
| Zinsen | Short-Position | neutrale Position | Long-Position | Short-Position |



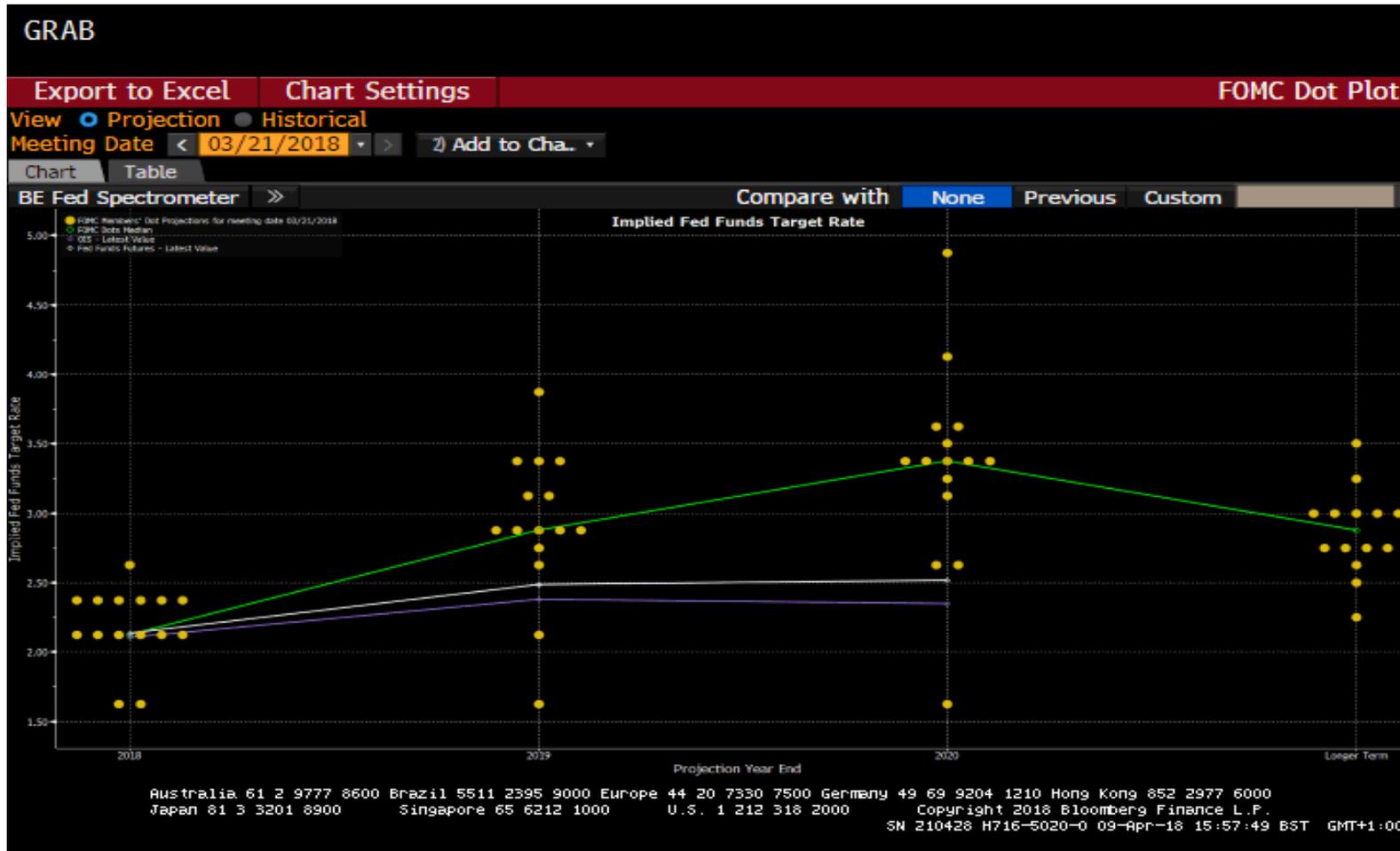
Exporte nach China

Von einer Konjunkturabschwächung in China am stärksten betroffene Länder



Steigende US-Zinsen – welche Länder gewinnen/verlieren dabei?

Projektionen der US-Notenbank



Gewinner und Verlierer bei steigenden US-Zinsen

Gewinner bzw. neutral

Osteuropa

Indien

Verlierer

Türkei

Länder der Golf-Kooperation

Subsahara-Staaten

Was spricht für den M&G Emerging Markets Bond Fund?

Argumente für den M&G Emerging Markets Bond Fund

Hochflexibler und aktiver Fonds

Kann in alle Segmente investieren: Unternehmens- vs. Staatsanleihen, Lokal- vs. Hartwährungen

Ohne **Benchmark-Beschränkungen**

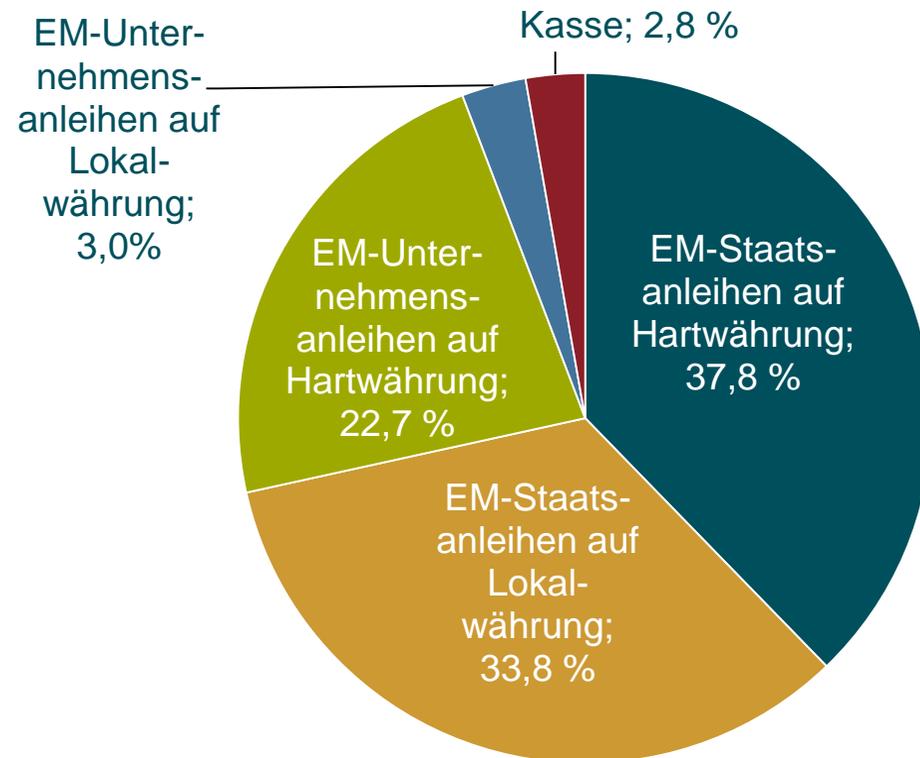
Umsetzung von Meinungen bzgl. **Zinsen, Währungen und Unternehmensanleihen**

Soll die **besten Ideen** im Bereich der Emerging Markets umsetzen

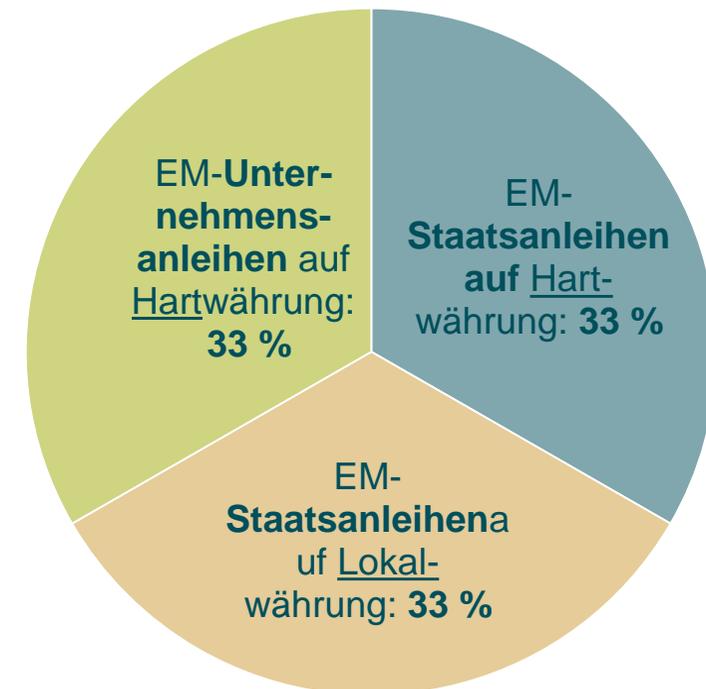
Asset-Allokation in allen Segmenten des Markts für EM-Anleihen

M&G Emerging Markets Bond Fund

Fonds



Neutrale Position

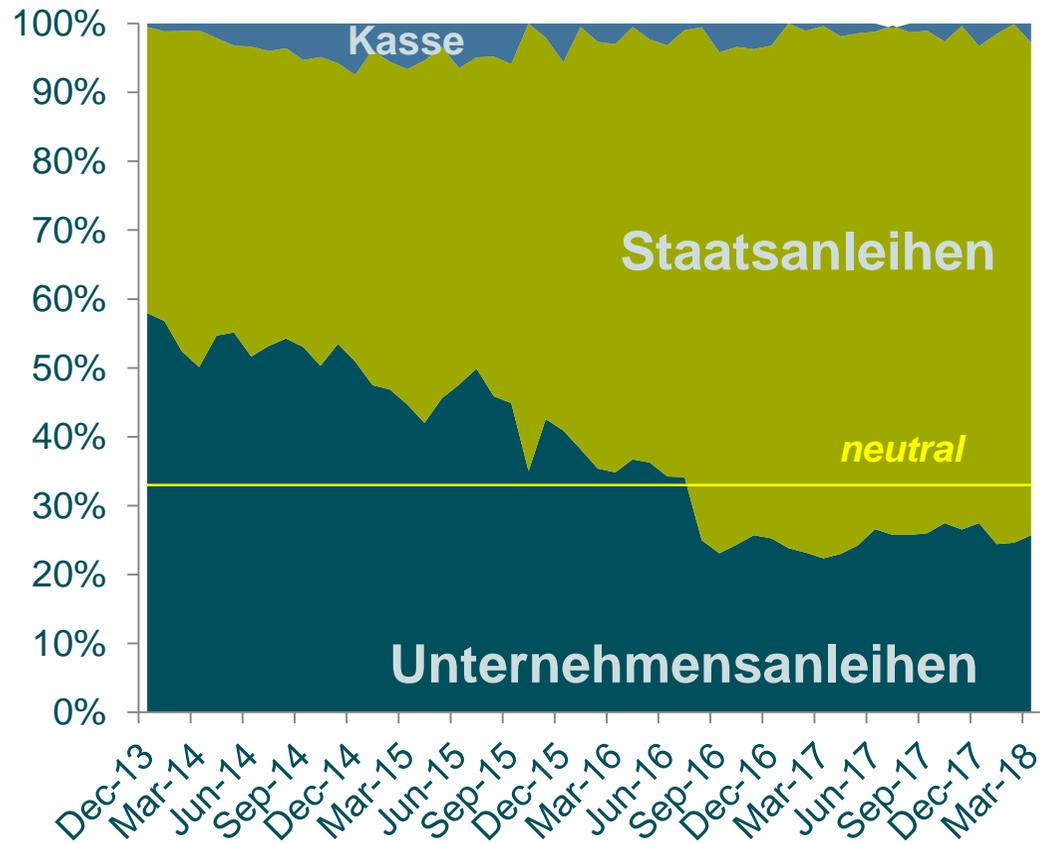


Quelle: M&G, Stand: 31. März 2018. Die neutrale Position entspricht einem zusammengesetzten Index aus 33 % JP Morgan EMBI Global Diversified Index, 33 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index und 33 % JP Morgan GBI EM Global Diversified Index.

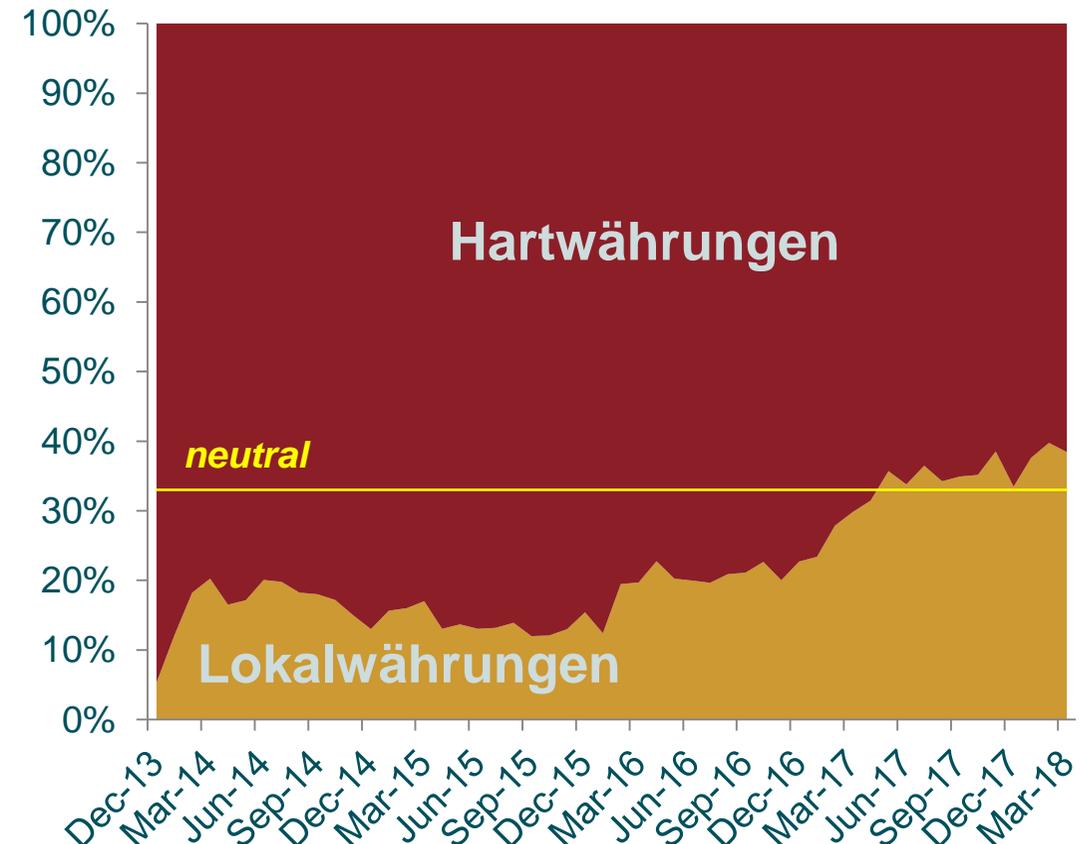
Asset-Allokation im Zeitverlauf

M&G Emerging Markets Bond Fund

Struktur nach Anleihssegmenten



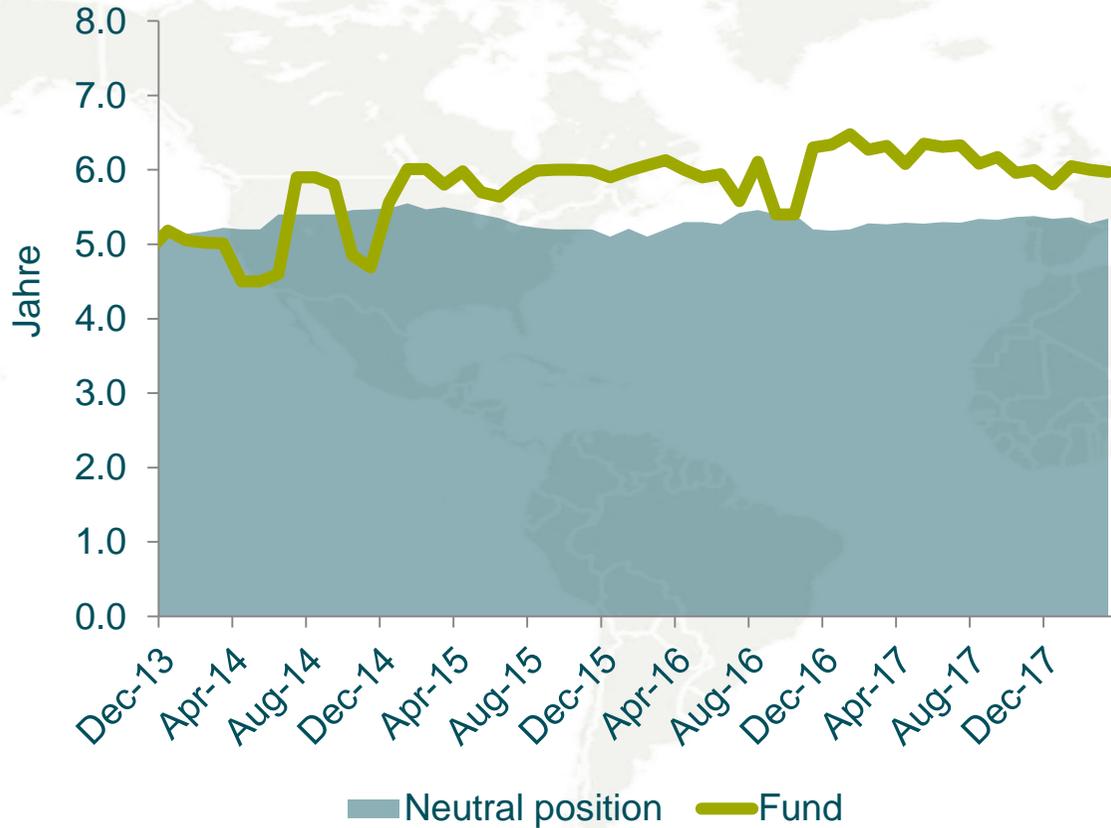
Struktur nach Währungen



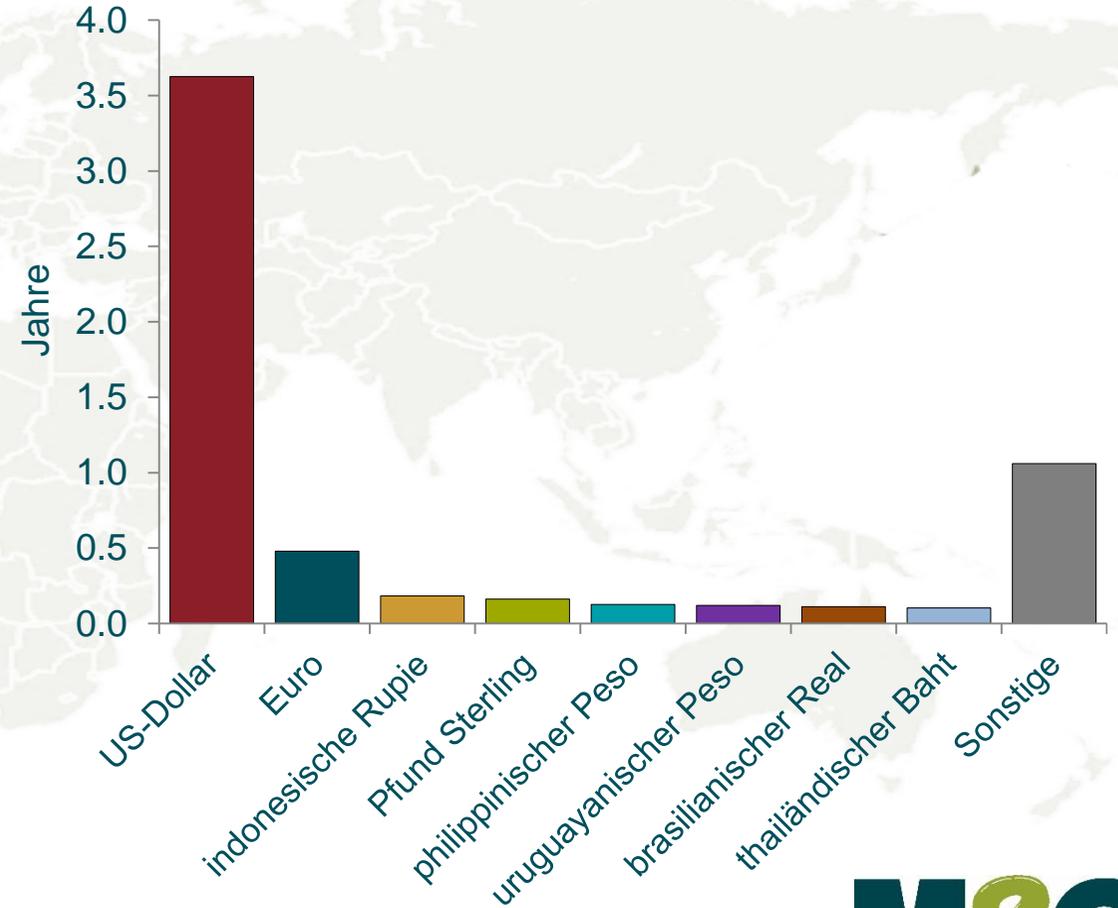
Durations-Exposure

M&G Emerging Markets Bond Fund

Gesamtduration

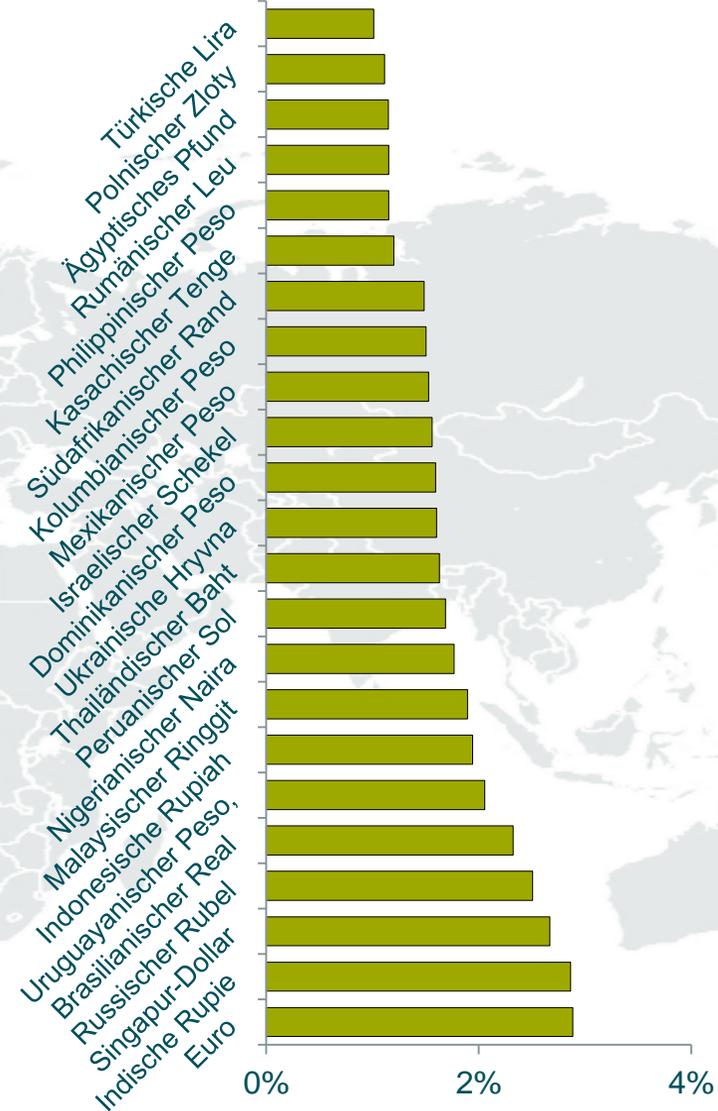
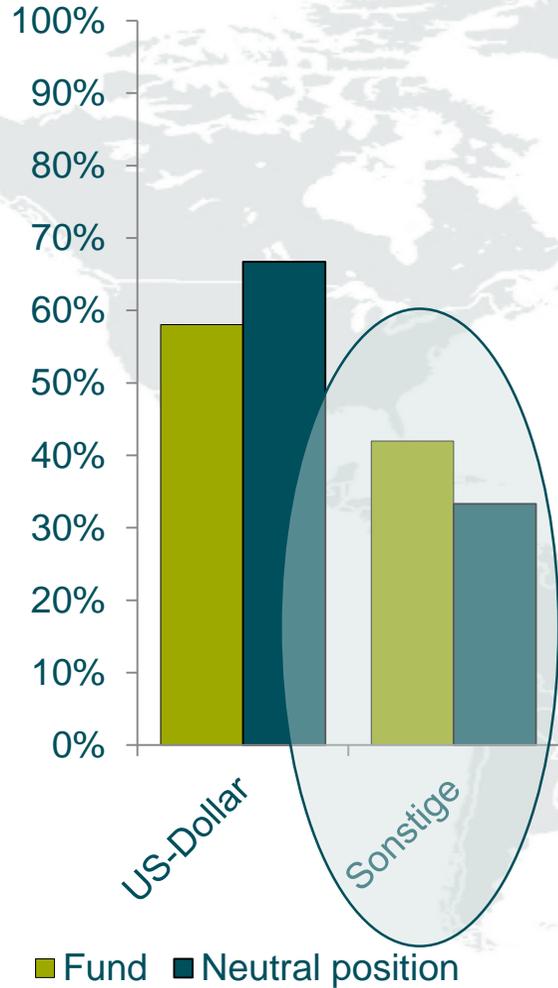


Durationsbeiträge auf Währungsebene



Währungs-Exposure

M&G Emerging Markets Bond Fund



Größte Länderpositionen nach Gesamtrisiko

M&G Emerging Markets Bond Fund

| ÜBERGEWICHTUNGEN | | | |
|--------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| Top 10-Über-gewichtungen | Anteil im Fonds | neutrale Gewichtung | VaR-Differenz |
| ELFENBEINKÜSTE | 1,74 % | 0,28 % | 0,29 % |
| SENEGAL | 1,48 % | 0,14 % | 0,18 % |
| NIGERIA | 3,01 % | 0,63 % | 0,16 % |
| UKRAINE | 4,55 % | 0,99 % | 0,15 % |
| PARAGUAY | 1,00 % | 0,21 % | 0,11 % |
| JORDANIEN | 0,97 % | 0,23 % | 0,11 % |
| RUANDA | 1,28 % | 0,00 % | 0,10 % |
| PAKISTAN | 0,87 % | 0,45 % | 0,09 % |
| GHANA | 0,95 % | 0,19 % | 0,09 % |
| KENIA | 0,90 % | 0,18 % | 0,08 % |

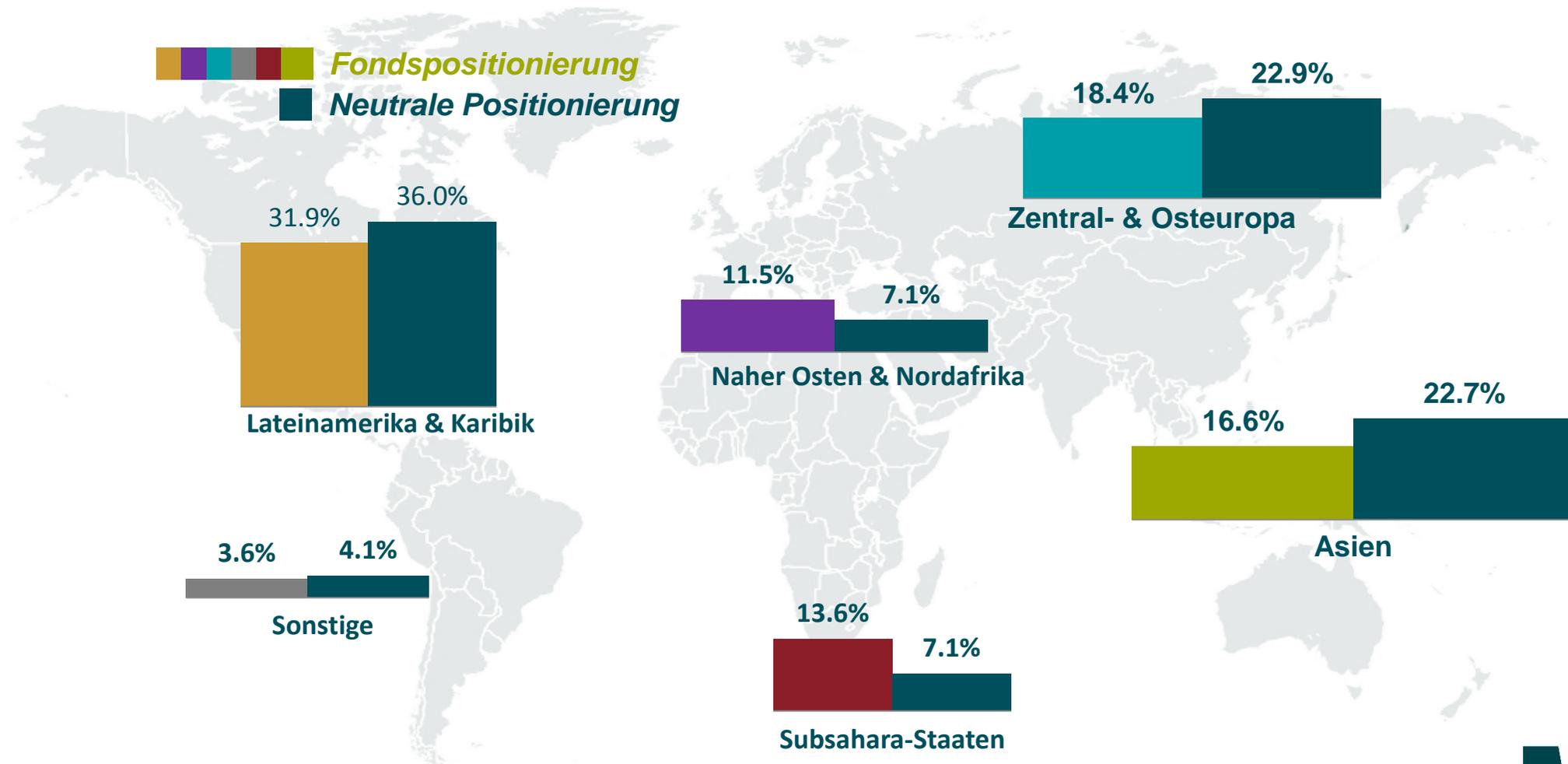
| UNTERGEWICHTUNGEN | | | |
|---------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| Top 10-Unter-gewichtungen | Anteil im Fonds | neutrale Gewichtung | VaR-Differenz |
| INDONESIEN | 2,49 % | 4,93 % | -0,23 % |
| SÜDAFRIKA | 1,49 % | 4,51 % | -0,21 % |
| MEXIKO | 4,23 % | 6,67 % | -0,20 % |
| TÜRKEI | 2,55 % | 4,84 % | -0,19 % |
| KOLUMBIEN | 1,50 % | 4,76 % | -0,16 % |
| THAILAND | 1,63 % | 3,47 % | -0,15 % |
| CHINA | 1,07 % | 3,02 % | -0,14 % |
| BRASILIEN | 5,50 % | 6,37 % | -0,14 % |
| CHILE | 0,99 % | 3,02 % | -0,13 % |
| PERU | 1,69 % | 3,04 % | -0,13 % |

Das Gesamtrisiko wird mittels eines internen Algorithmus berechnet, der Durations-, Länder- und Währungsrisiken berücksichtigt.

Quelle: M&G, Stand: 31. März 2018. Wir berechnen ein Gesamtranking auf Grundlage der Risikofaktoren Rating, Währung, Duration, Herkunftsland. Hinweis: Die Portfoliodaten stammen aus internen Quellen, sind nicht geprüft und können von den Angaben im monatlichen Fondsreport abweichen.

Struktur nach Regionen

M&G Emerging Markets Bond Fund



Zusammenfassung

Die fundamentale Lage und die Bonität der Schwellenländer stabilisieren sich.

Die Bewertungen in den Emerging Markets sind im Vergleich zu anderen Segmenten des Anleihenmarkts nach wie vor attraktiv.

In der aktuellen Phase des Marktzyklus ist die Anleiheauswahl entscheidend. Mit Blick auf die Bewertungen ist aber auch das Risikomanagement wichtig.

Q&A

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, GB; sowie bei M&G International Investments Limited, Zweigniederlassung Deutschland, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main und auf www.mandg.de. 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 Securities Limited. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt.

Anhang

Anlagerichtlinien

M&G Emerging Markets Bond Fund

Regulatorische Ebene

- VaR-Grenzen
 - Obergrenze: 20,0 %
 - Untergrenze: 0,0 %

Interne Vorgaben

- Grenzen pro Land (max.):
 - Investment-Grade: 25 %
 - BB: 20 %
 - B: 15 %
 - CCC: 10 %
- Obergrenze für einzelne Unternehmen: 5 %

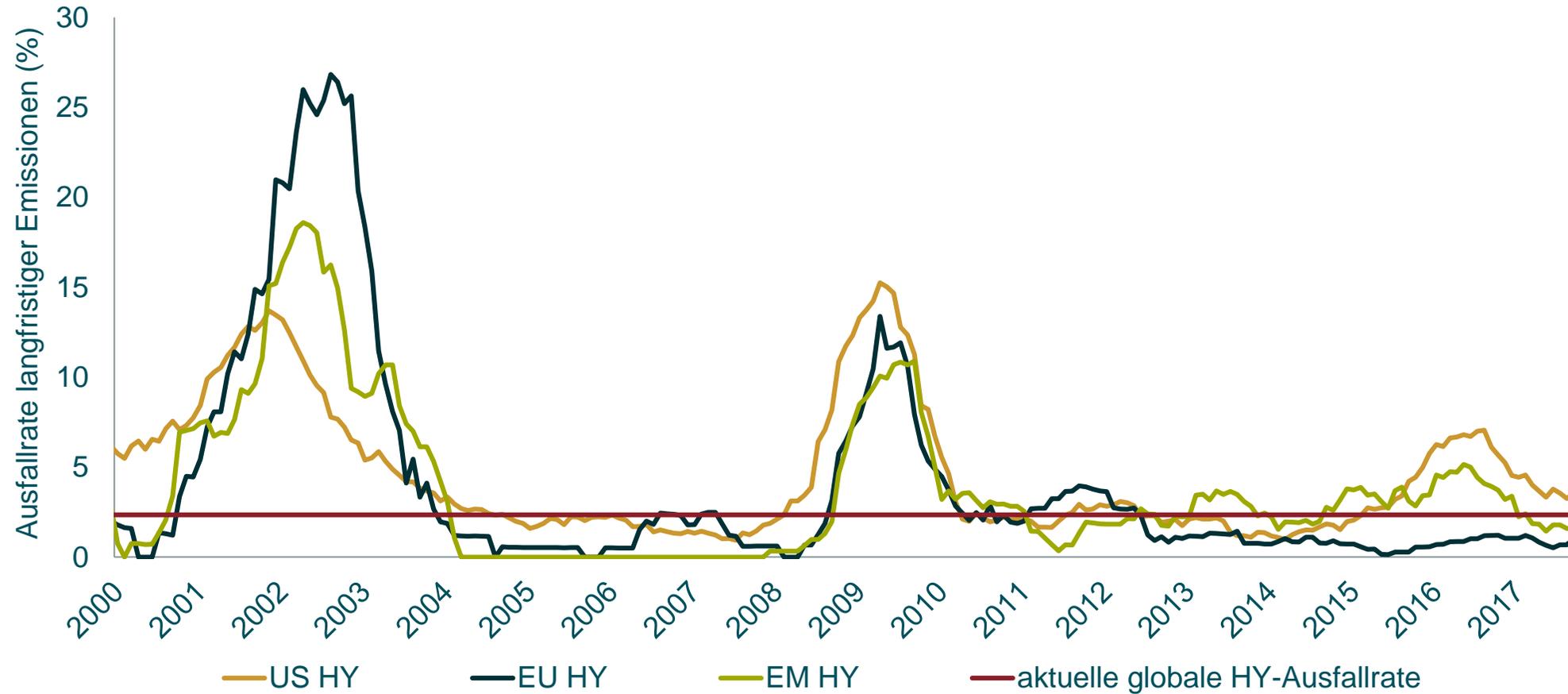
Marktsegmente

- mind. 70 % Exposure ggü. Emerging Market Bonds
- mind. 3 % Exposure ggü. "risikofreien" Anlagen zwecks Liquiditätssteuerung
- Mindestduration: 0 Jahre (Gesamtportfolio)
- 0 – 100 % Exposure ggü. Corporate Bonds (0 – 100 % Exposure ggü. Staatsanleihen)
- 0 – 100 % Exposure ggü. Hartwährungen (0 – 100 % Exposure ggü. EM-Währungen)
- max. -10 % Short-Exposure ggü. einzelnen EM-Währungen; max. -25 % aggregiertes Short-Exposure

Hinweis: Richtlinien können sich ändern

Historische Ausfallquoten von Hochzinsanleihen nach Regionen

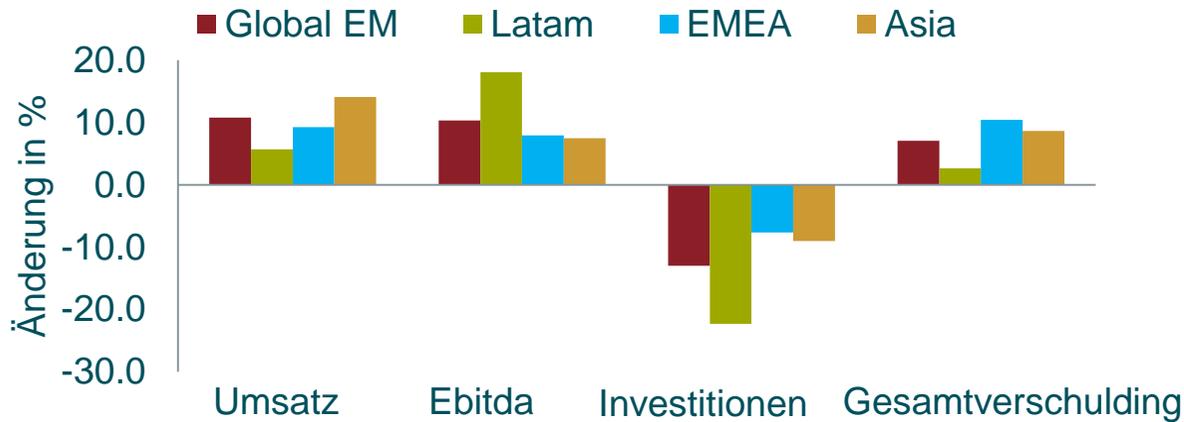
Ausfallraten von Emittenten nach Region



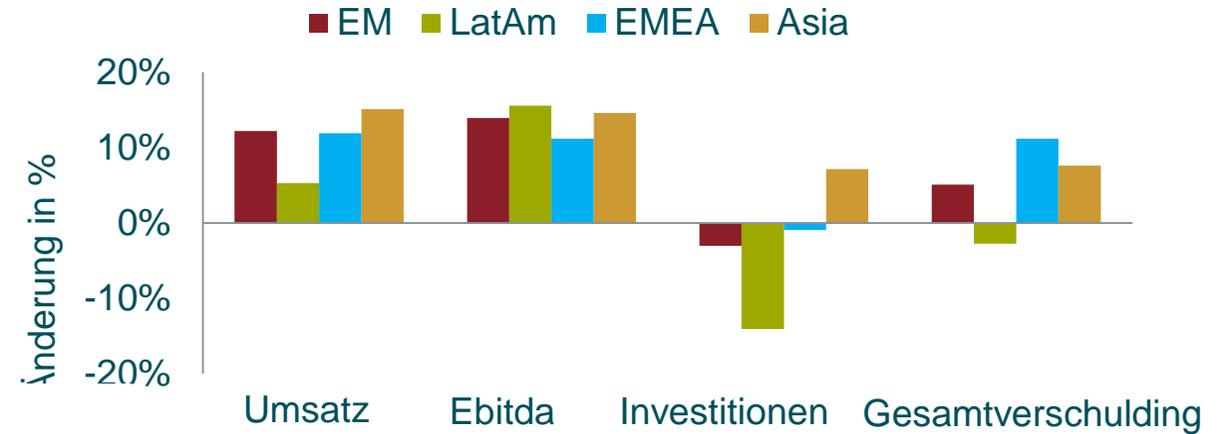
EM-Unternehmensanleihen: Fundamentaldaten

Fundamentale Lage sollte sich 2018 weiter verbessern

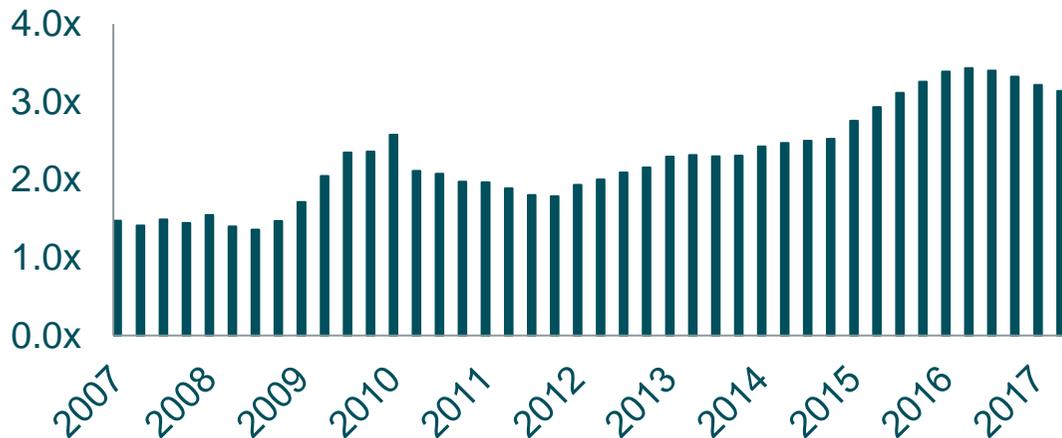
Erholung im Jahr 2016 (ggü. Vorjahr)



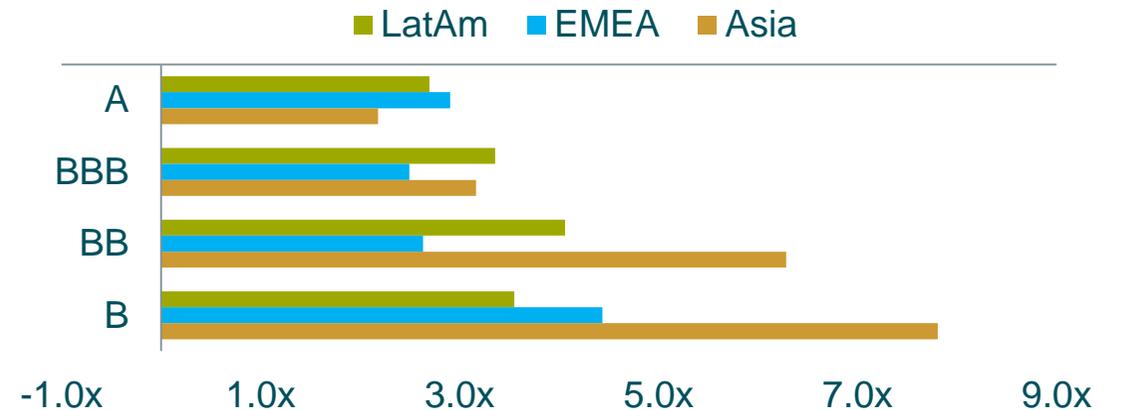
Letzte 12 Monate per Juni 2017



Bruttoverschuldung der globalen Schwellenländer



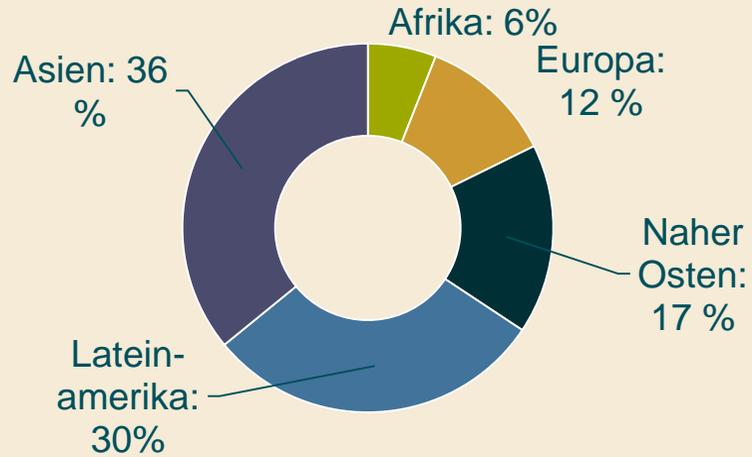
Verschuldung



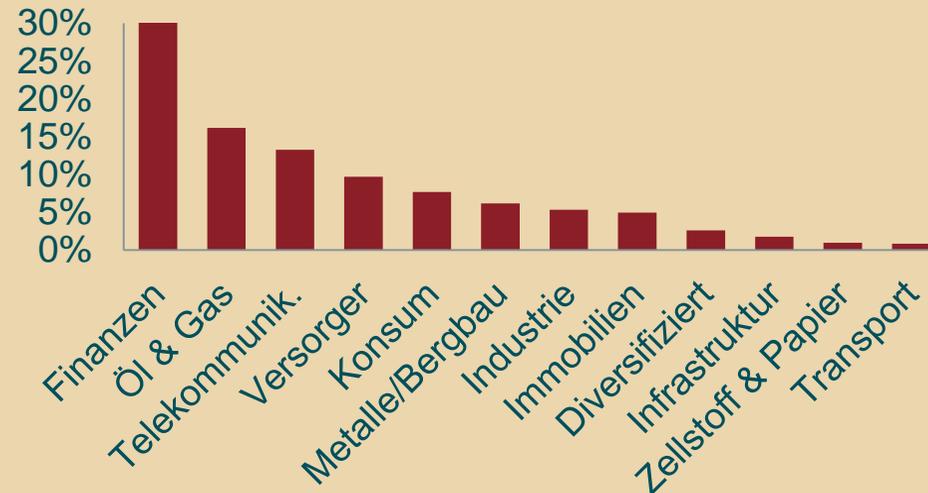
EM-Unternehmensanleihen: Diversifikationsvorteile

Chancen in unterschiedlichen Ländern, Sektoren, Bonitätsklassen und Fälligkeitsbereichen

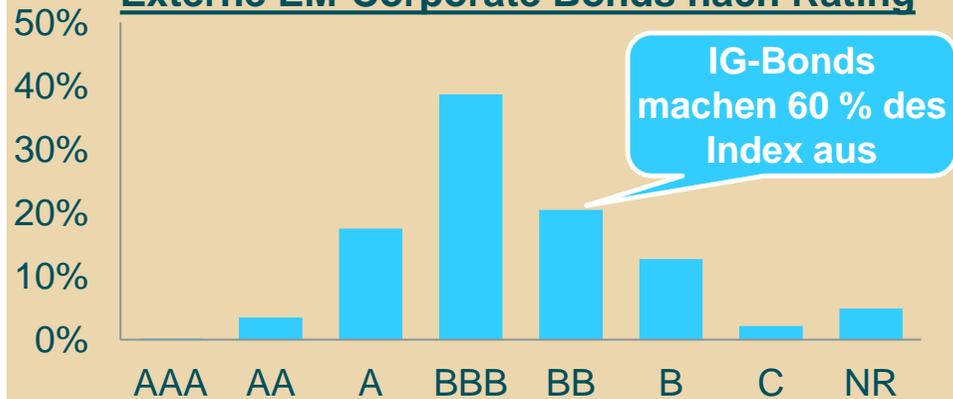
Externe EM-Corporate Bonds nach Regionen



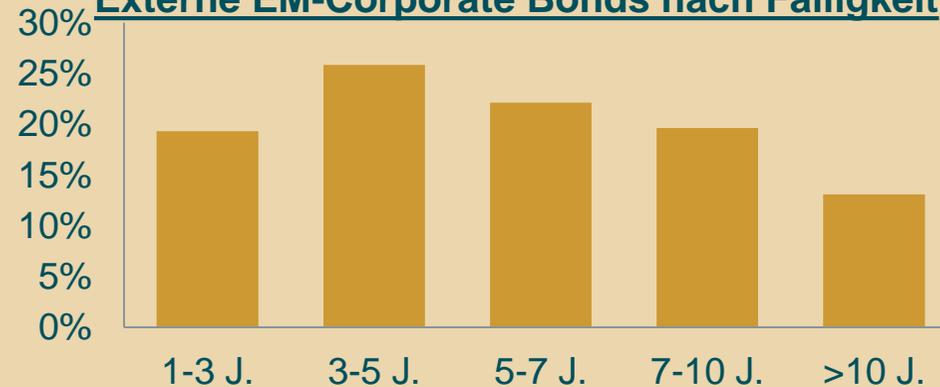
Externe EM-Corporate Bonds nach Branchen



Externe EM-Corporate Bonds nach Rating



Externe EM-Corporate Bonds nach Fälligkeit



Chancen von EM-Unternehmensanleihen

Beträchtliche Risikoprämie bei Anlage in Corporate Bonds aus Schwellenländern

Renditeaufschlag von EM-Corporate Bonds ggü. den USA und Europa

