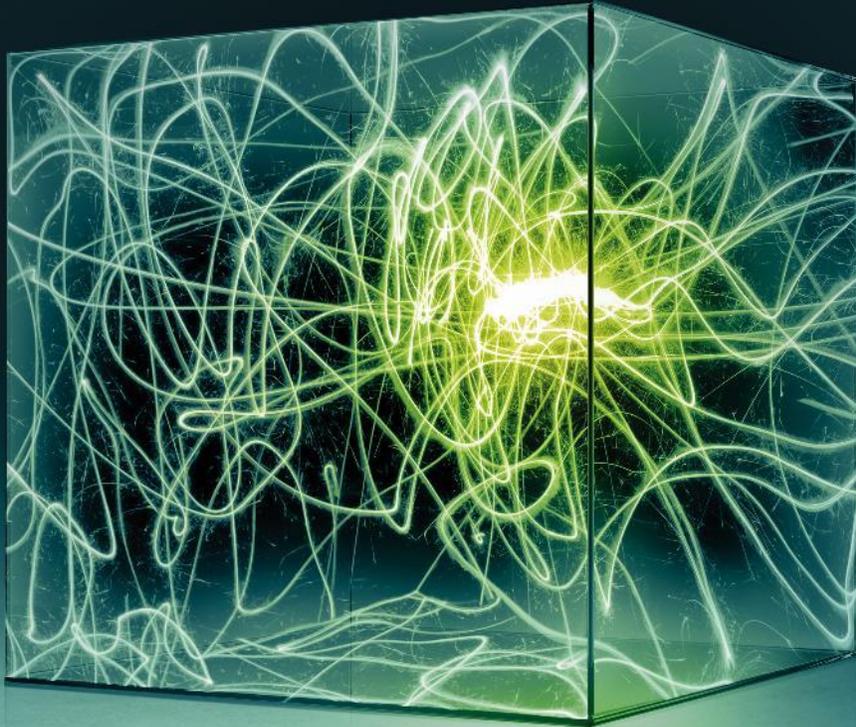


Nur für professionelle Anleger

# Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &  
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



**M&G Optimal Income Fund – Flexibilität durch aktive multiple Income-Strategien**

Werner Kolitsch, Head of M&G Germany & Austria

**Mai 2018**



# M&G Optimal Income 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.

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

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

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.

Wechselkursänderungen werden sich auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.

Abgesicherte Anteilsklassen zielen darauf ab, die Wertentwicklung einer anderen Anteilsklasse widerzuspiegeln. Wir können nicht garantieren, dass das Absicherungsziel erreicht wird. Sollte die Währung der abgesicherten Anteilsklasse gegenüber dem Pfund Sterling an Wert verlieren, wird die Hedging-Strategie eine beträchtliche Einschränkung der Gewinnmöglichkeiten für Anteilsinhaber mit sich bringen.

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.

# Stefan Isaacs

## Berufliches Profil

---



- Stellvertretender Head of Retail Fixed Interest für die Publikumsfonds von M&G
- Kam 2001 nach seinem Studium zu M&G und wurde dort Händler für Corporate Bonds mit Spezialisierung auf Hochzinspapiere und Euro-Unternehmensanleihen.
- Seit 2006 Mitglied des Fondsmanagement-Teams, wurde im April 2007 Manager des M&G European Corporate Bond Fund und im Oktober 2010 Manager des M&G Global High Yield Bond Fund.
- Stefan Isaacs ist außerdem stellvertretender Fondsmanager des M&G Optimal Income Fund, des M&G European High Yield Fund und des M&G Global Floating Rate High Yield Fund sowie Co-Fondsmanager des M&G (Lux) Global High Yield ESG Bond Fund.

# Spezieller flexibler Anleihenfonds ohne Anlagebeschränkungen

## M&G Optimal Income Fund

Auflegungsdatum:	Dezember 2006 (£), April 2007 (€)
Fondsmanager:	Richard Woolnough (seit Auflegung)
Stellvertreter:	Stefan Isaacs (seit April 2007)
Fondsvolumen:	26,7 Mrd. €
Morningstar-Kategorie:	EUR Cautious Allocation – Global
Rechnerischer Rendite (vor Kosten):	2,3 %



Stand der Ratings: 28.02.2018. Das Gesamtrating von Morningstar basiert auf der Fondsanteilkategorie Euro A-H. Copyright © 2018 Morningstar UK Limited, alle Rechte vorbehalten. The Morningstar Analyst Rating™, © 2018 Morningstar, alle Rechte vorbehalten. Weder Morningstar noch seine Datenlieferanten sind verantwortlich für Nachteile oder Verluste aus der Verwendung dieser Informationen.

**Ratings sind nicht als Empfehlung zu verstehen.**

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

# Wertentwicklung in Euro

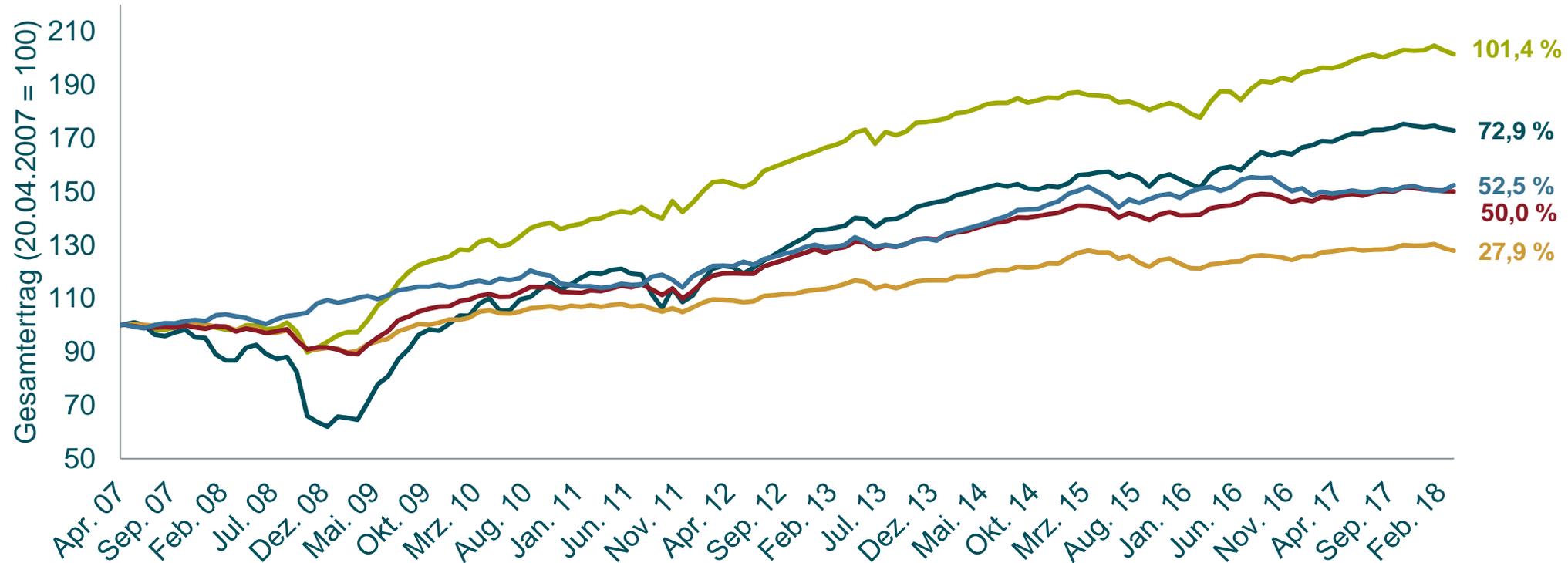
## M&G Optimal Income Fund

1-Jahres-Zeiträume	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 Optimal Income Fund	2,7 %	6,8 %	-1,4 %	3,5 %	6,4 %
Morningstar EUR Cautious Allocation – Global Sektor	0,2 %	3,8 %	-4,5 %	8,6 %	3,1 %

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

# Der Fonds hat sich über unterschiedliche Marktphasen hinweg besser entwickelt als die wichtigsten Anleihensektoren

## M&G Optimal Income Fund



- M&G Optimal Income Fund
- MSTAR PE Europe High Yield Bond Sektor-Ø
- MSTAR PE EUR Cautious Allocation - global Sektor-Ø
- MSTAR PE EUR Corporate Bond Sektor-Ø
- MSTAR PE EUR Government Bond Sektor-Ø

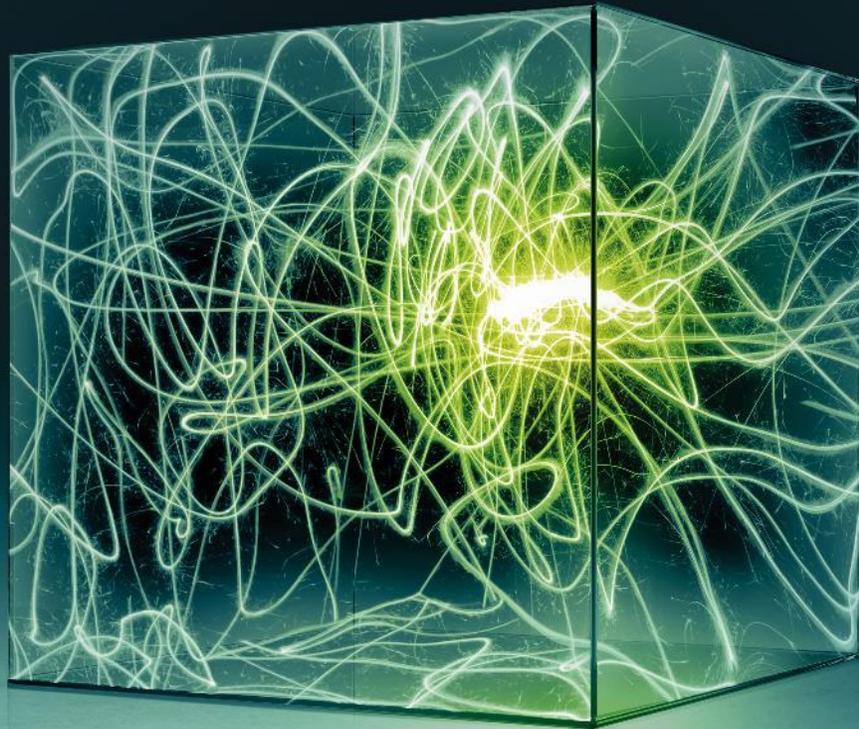
Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Nur für professionelle Anleger

# Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &  
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



**M&G Optimal Income Fund**

Stefan Isaacs, Fund Manager

**Mai 2018**



# Inhalt

---

➤ Anleihenmanagement bei M&G

➤ Einschätzung verschiedener Anleihengattungen

➤ Positionierung des Fonds

# Das Retail Fixed Income-Team von M&G

## 12 Fondsmanager und 10 weitere Anlageexperten



**Jim Leaviss**  
Head of Retail  
Fixed Interest (23)



**Richard Woolnough**  
Fondsmanager  
(31)



**Stefan Isaacs**  
Deputy Head of  
Retail Fixed  
Interest (16)



**James Thompson**  
Head of Retail Fixed  
Interest Fund Manager  
Assistants (14)



**Claudia Calich**  
Fondsmanager (25)



**Ben Lord**  
Fondsmanager  
(15)



**James Tomlins**  
Fondsmanager  
(14)



**Harry Baptist**  
Fondsmanagement-  
Assistenz  
(1)



**Charles de Quinsonas**  
Stellv. Fondsmanager  
(7)



**Matthew Russell**  
Fondsmanager  
(14)



**Luke Coha**  
Stellv. Fondsmanager  
(19)



**Parminder Sroya**  
Fondsmanagement-  
Assistenz  
(3)



**Anjulie Rusius**  
Stellv. Fondsmanager  
(9)



**Dr. Wolfgang Bauer**  
Fondsmanager  
(4)



**Lu Yu**  
Junior- Fondsmanager  
(10)



**Anthony Doyle**  
Head of RFI Business  
Development\* (16)



**Nicolo Carpaneda**  
Investment Director  
(13)



**Laura Frost**  
Investment Director  
(16)



**Pierre Chartres**  
Investment Director  
(12)



**Ana Gil**  
Investment Director  
(8)



**Carlo Putti**  
Investment Specialist  
(3)



**Mario Eisenegger**  
Investment Specialist  
(3)



# Wie wir den Fonds managen

## Top-down-Ansatz



# Marktführendes Team aus Anleihenanalysten und Händlern

## M&G in London

Rob Marshall – Head of Public Credit Research			Restrukturierung	Handel
<b>Bank- &amp; Staatsanleihen</b>	<b>Asset-Backed Securities</b>	<b>Industrieanleihen</b>	<b>Paul Taylor</b> (20) <b>John Page</b> (21) Heads of Fixed Income Restructuring	<b>David Walker</b> (10) Head of Fixed Income Dealers High Yield & Investment Grade
<b>David Covey</b> (21) Head of Financials & Sovereigns and ABS		<b>Rob Marshall</b> (24)		
<b>Alex Giles</b> (21) <b>Mark Robinson</b> (9) <b>Jaimin Shah</b> (13) <b>Tolani Benson</b> (7) <b>Elsa Dargent</b> (7) <b>Hannah Godwin</b> (6) <b>Alexander Radon</b> (6)	<b>Anuj Babber</b> (17) (Co-head of ABS) <b>Matthew O'Sullivan</b> (12) (Co-head of ABS) <b>Claire Schoeman</b> (17) <b>Josephine Meertens</b> (16) <b>Tim Morris</b> (10) <b>James O'Prey</b> (14) <b>Michael Coady</b> (10) <b>Othman Eli Iraki</b> (10) <b>Eoin O'Shaughnessy</b> (10) <b>James Crole</b> (4)	<b>Simon Duff</b> (20) <b>Rachita Patel</b> (16) <b>Orlando Finzi</b> (22) <b>Vladimir Jovkovic</b> (13) <b>Stephen Wilson-Smith</b> (26) <b>Michael Posnansky</b> (16) <b>Miriam Hehir</b> (23) <b>Saul Casadio</b> (9) <b>Chris Money</b> (11) <b>Yin Wu</b> (11) <b>Yadeesh Moorthy</b> (5)	<b>Andrew Amos</b> (17) <b>Riccardo Cumerlato</b> (17) <b>Martin Limpenny</b> (16) <b>Rafael Cerezo</b> (15) <b>Nick Karelis</b> (15) <b>Richard Booth</b> (14) <b>Tim Harrison</b> (11) <b>Sam Chapman</b> (10) <b>Jay Mankoo</b> (9) <b>Andy Bishop</b> (10) <b>Mustafa van Hien</b> (9) <b>Michael Walker</b> (6) <b>Biliana Sourlekova</b> (5) <b>Daniela Cociorba</b> (4) <b>Luca Lussana</b> (2) <b>Jeanot Dawson</b> (2)	<b>Howard Lacy</b> (28) Trading Systems & Regulations <b>Warren Gethen</b> (29) Staats- & EM-Anleihen <b>Alex Dragut</b> (13) ABS <b>Chris Clemmow</b> (4) Investment Grade <b>Craig Rumbelow</b> (4)

# Inhalt

---

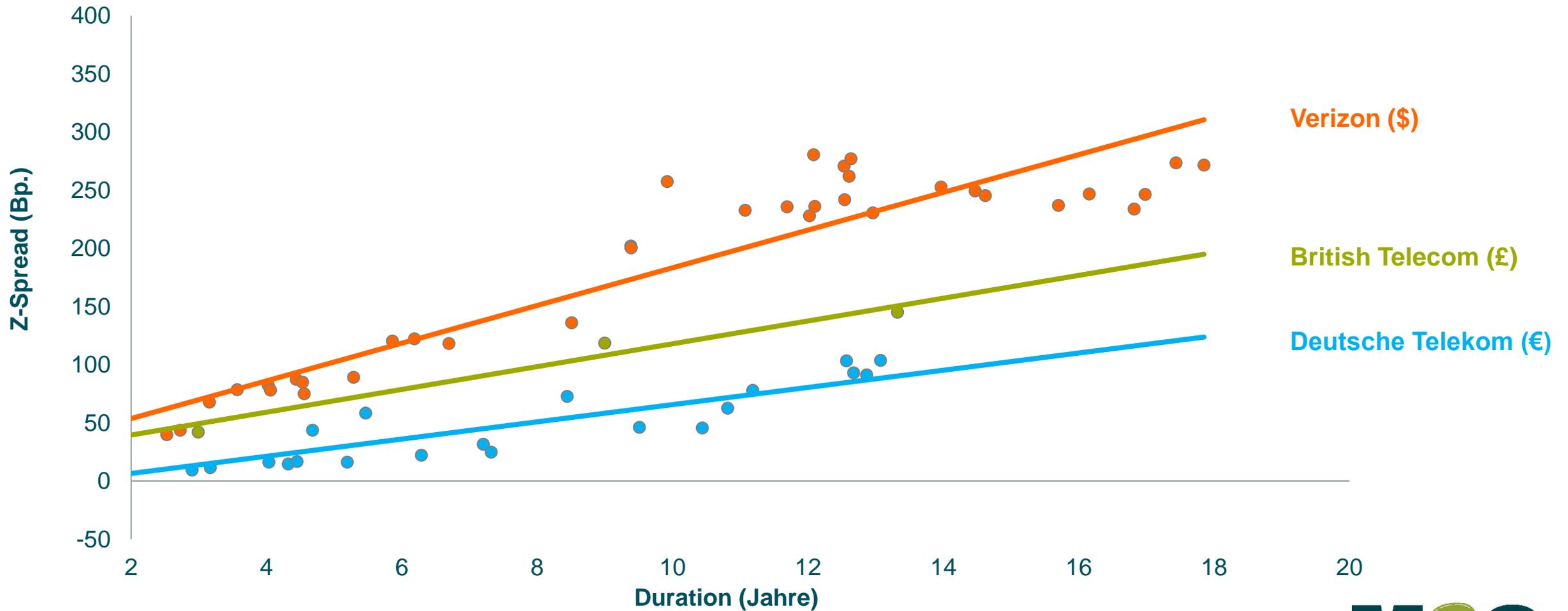
Anleihenmanagement bei M&G

**Einschätzung verschiedener Anleihengattungen**

Positionierung des Fonds

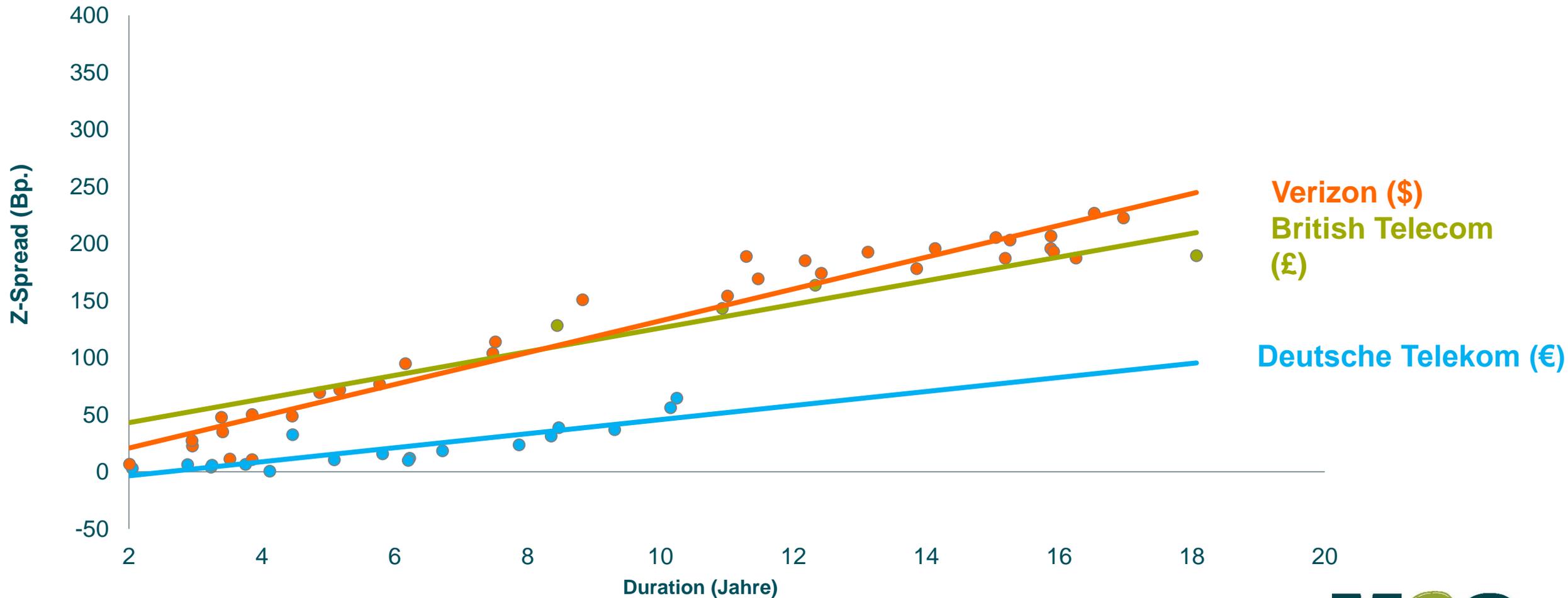
# Corporate Bonds im Vergleich – Oktober 2016

## Telekommunikationsanleihen mit BBB-Rating



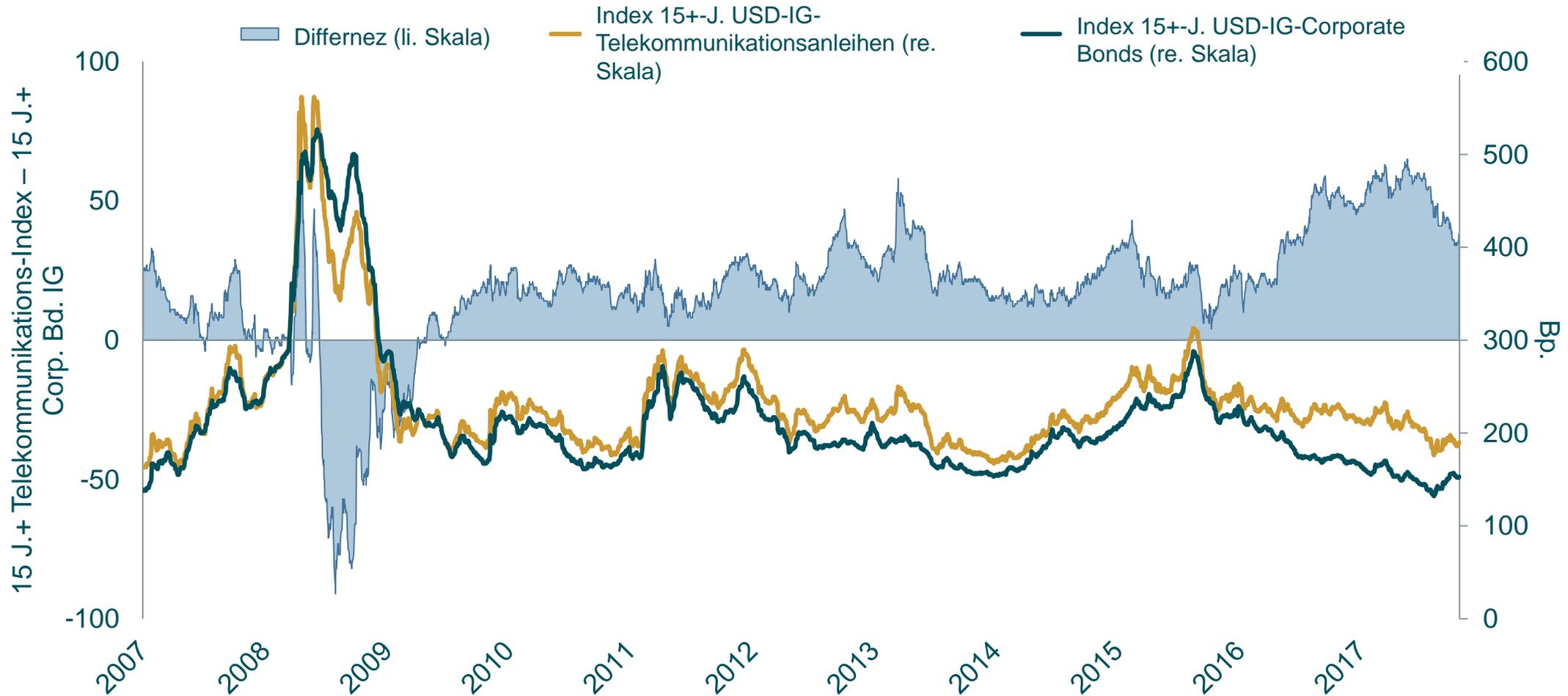
# Corporate Bonds im Vergleich – Januar 2018

## Telekommunikationsanleihen mit BBB-Rating



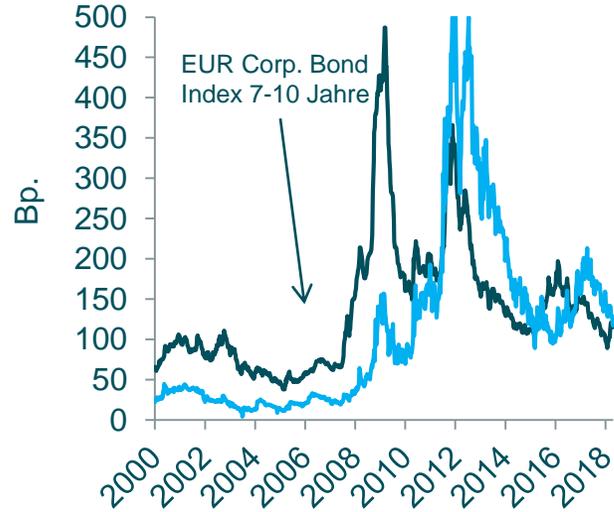
# Langfristige USD-Telekommunikationsanleihen

## Index langfristiger USD-Telekommunikations-Anleihen vs. Index langfristiger USD-IG-Anleihen

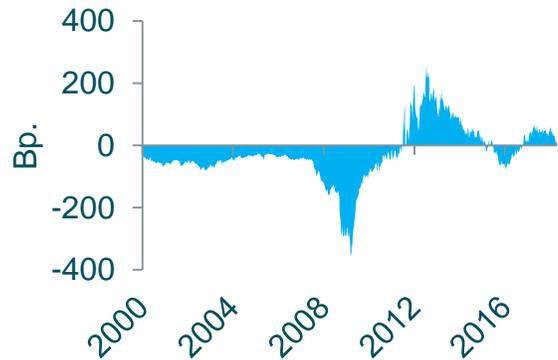


# Staatsanleihen aus der Euro-Peripherie

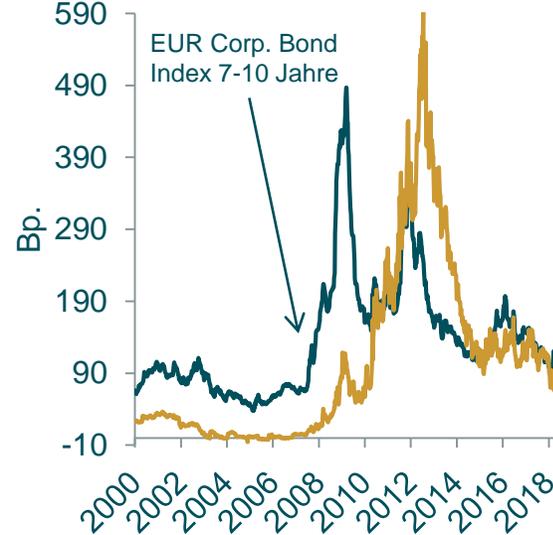
Spread 10-j. italienischer Staatsanleihen



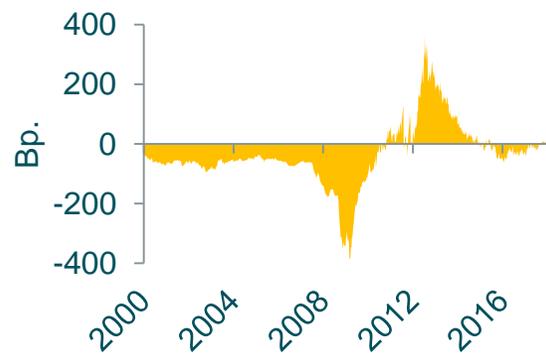
Spread-Differenz (Bp.)



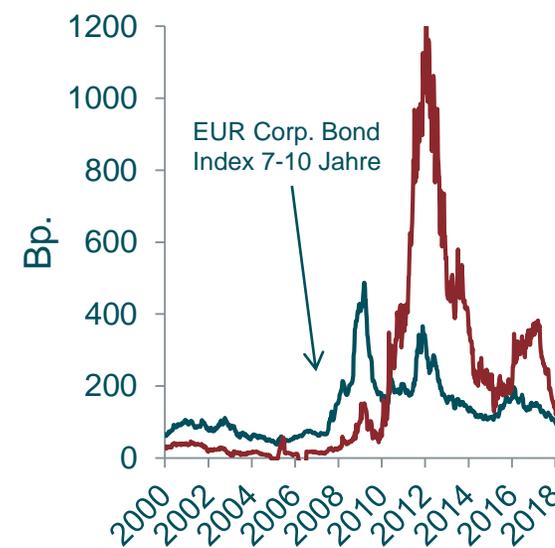
Spread 10-j. spanischer Staatsanleihen



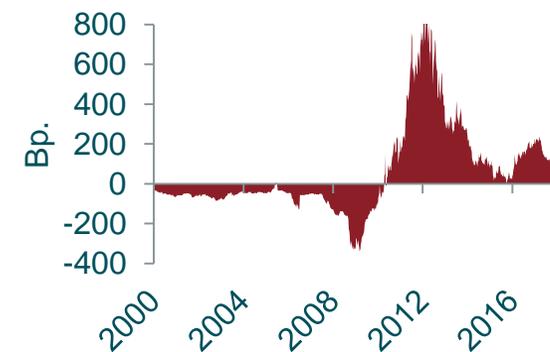
Spread-Differenz (Bp.)



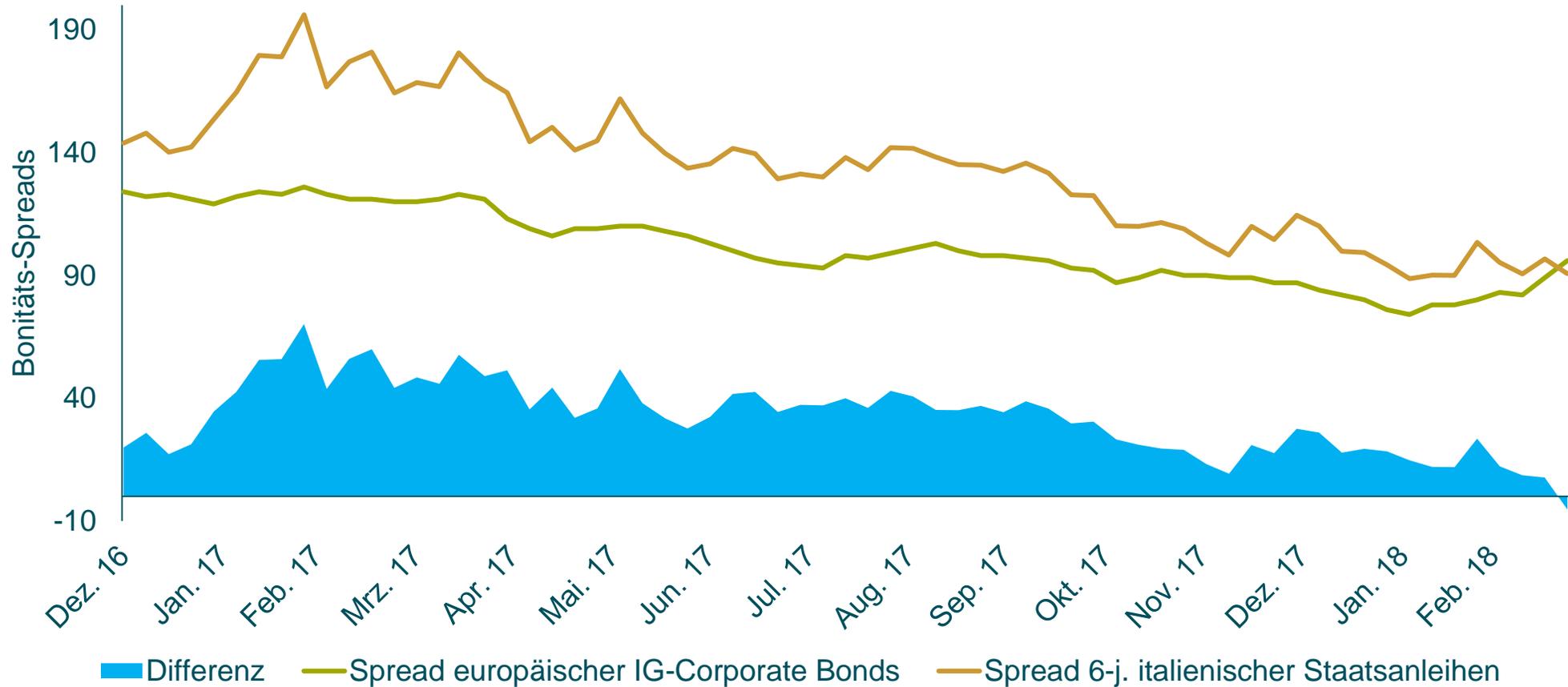
Spread 10-j. portugiesischer Staatsanleihen



Spread-Differenz (Bp.)



# Italienische Staatsanleihen haben sich im Vergleich zu europäischen Corporate Bonds gut gehalten



# Inhalt

---

➤ Anleihenmanagement bei M&G

➤ Einschätzung verschiedener Anleihengattungen

➤ **Positionierung des Fonds**

# Anlagerichtlinien

## M&G Optimal Income Fund

### Regulatorische Ebene:

- Value-at-Risk
  - Obergrenze: 20 %
  - Untergrenze: 0 %

### Intern:

- Beschränkungen bzgl. Emittenten-Rating
  - AAA - BBB 5 %
  - BB & darunter 3 %
  - Strukturierte Anleihen (Inv. Grade) 2,5 %
  - Strukturierte Anleihen (High Yield) 1,5 %
  - Aktienemittenten 2 %

### Sektorebene:

- 0-100 % in Investment-Grade-Unternehmensanleihen
- 0-100 % in Staatsanleihen
- 0-100 % in hochverzinslichen Unternehmensanleihen
- 0-20 % in Aktien (typisches Exposure: 5 %)
- Maximal 10 % in unregulierten Wertpapieren, inkl. Leveraged Loans und CDOs – regulatorische Vorgabe

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.



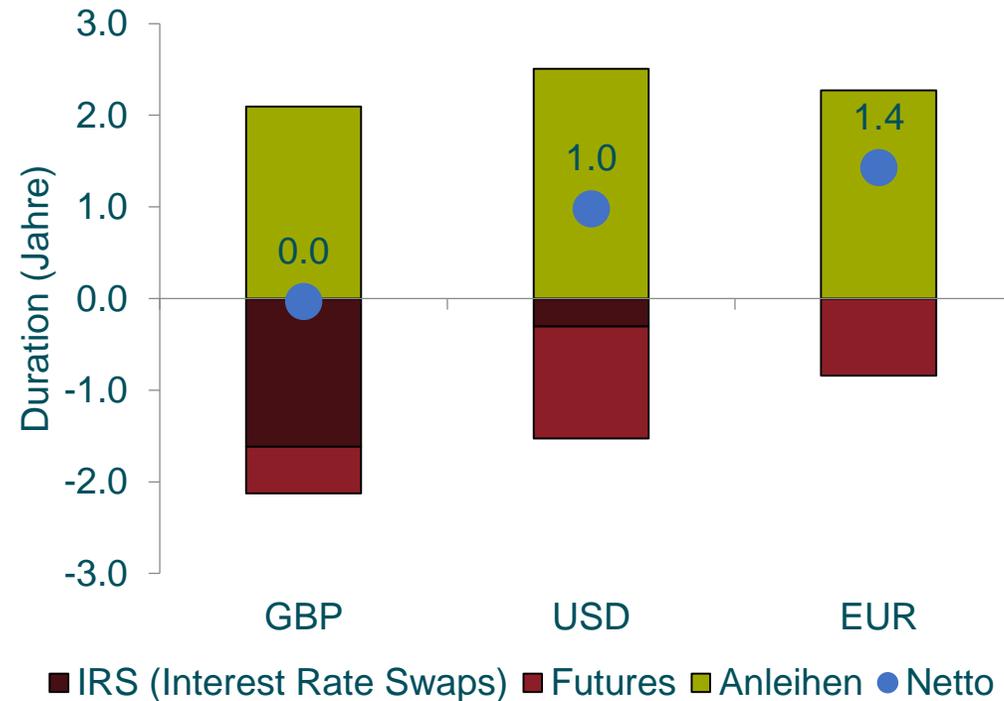
# Duration im Zeitverlauf

## M&G Optimal Income Fund

### Durationsveränderungen



### Beiträge zur Duration nach Währungen

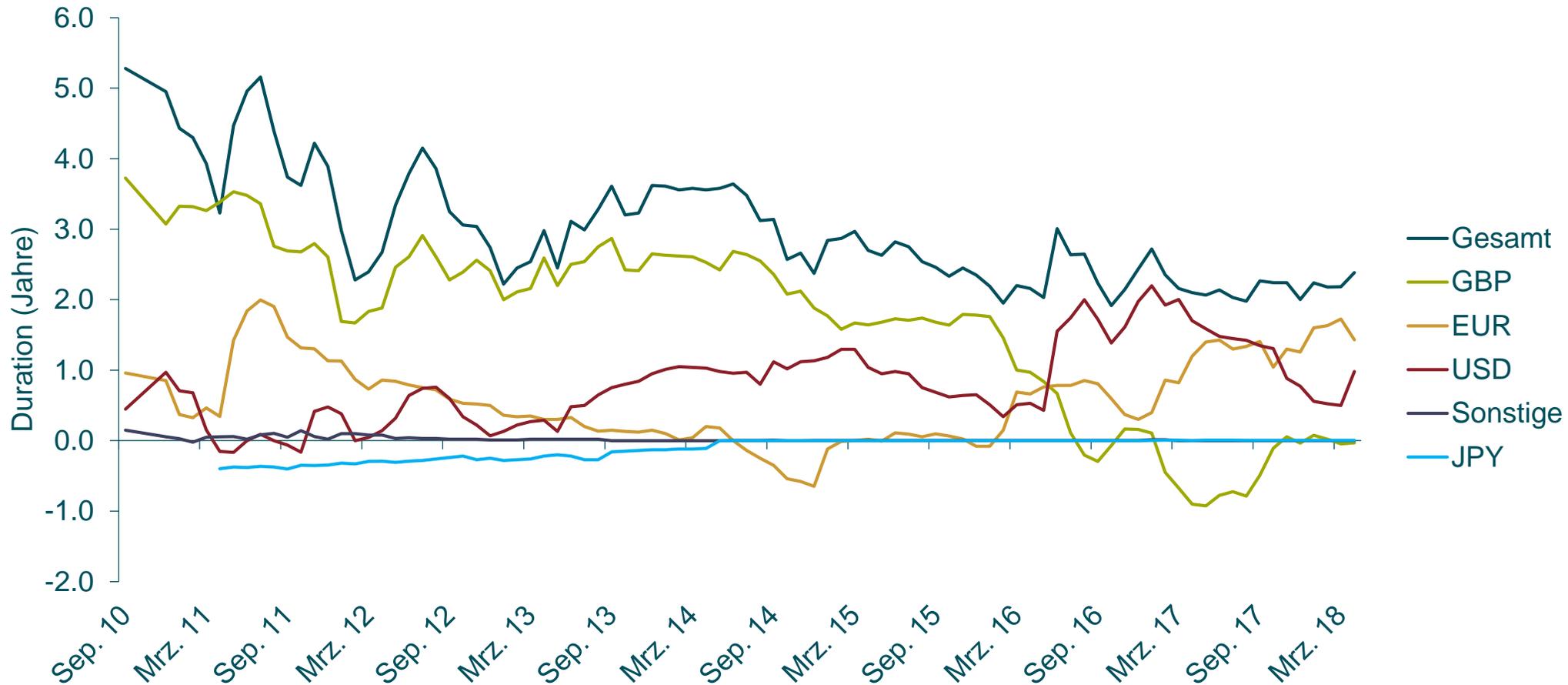


### Aktives Management der Duration

Quelle: M&G, Stand: 30. April 2018. Hinweis: Die Portfoliodaten basieren auf internen Quellen, sind nicht geprüft und können von Angaben im monatlichen Fondsbericht abweichen.

# Beiträge zur Duration

## M&G Optimal Income Fund



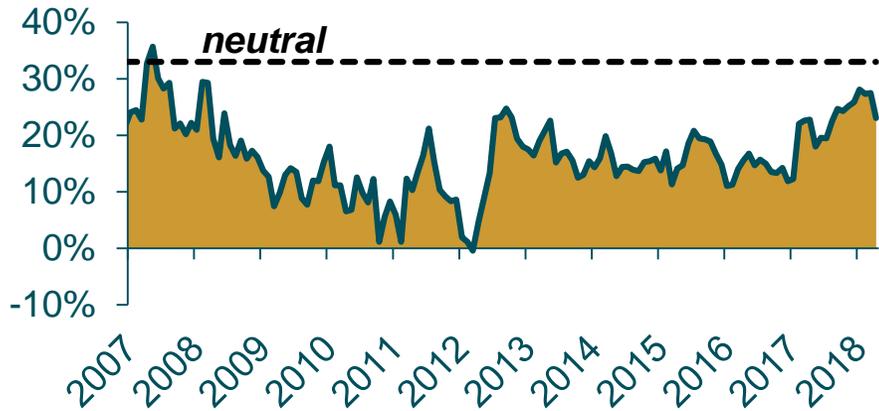
**Aktives Management der Duration in den einzelnen Marktsegmenten.**

Quelle: M&G, Stand: 30. April 2018. Hinweis: Die Portfoliodaten basieren auf internen Quellen, sind nicht geprüft und können von Angaben im monatlichen Fondsbericht abweichen.

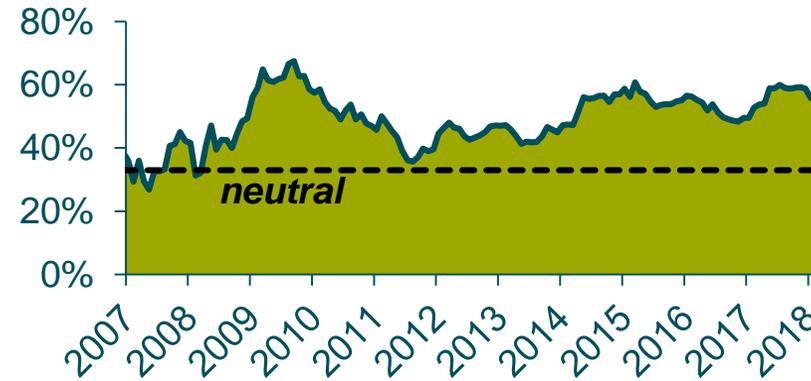
# Asset-Allokation im Zeitverlauf

## M&G Optimal Income Fund

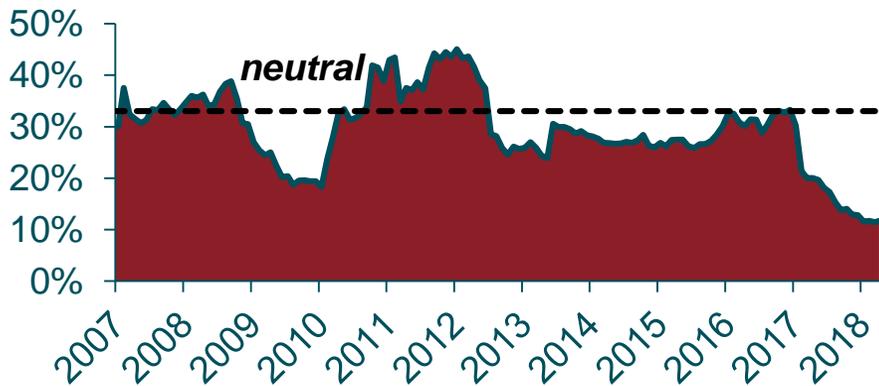
### Staatsanleihen (und Kasse)



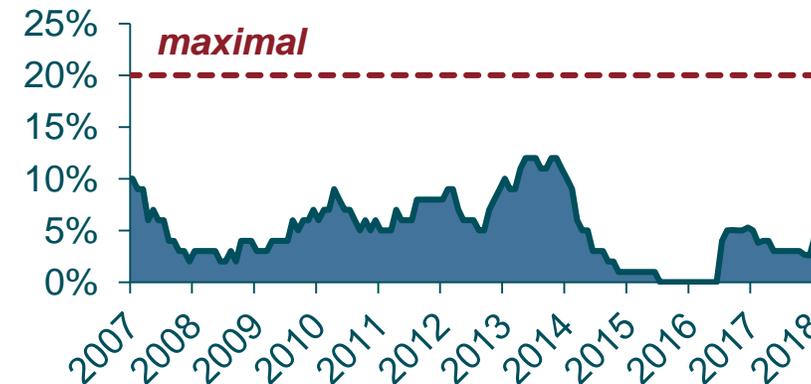
### IG-Corporate Bonds



### HY-Corporate Bonds



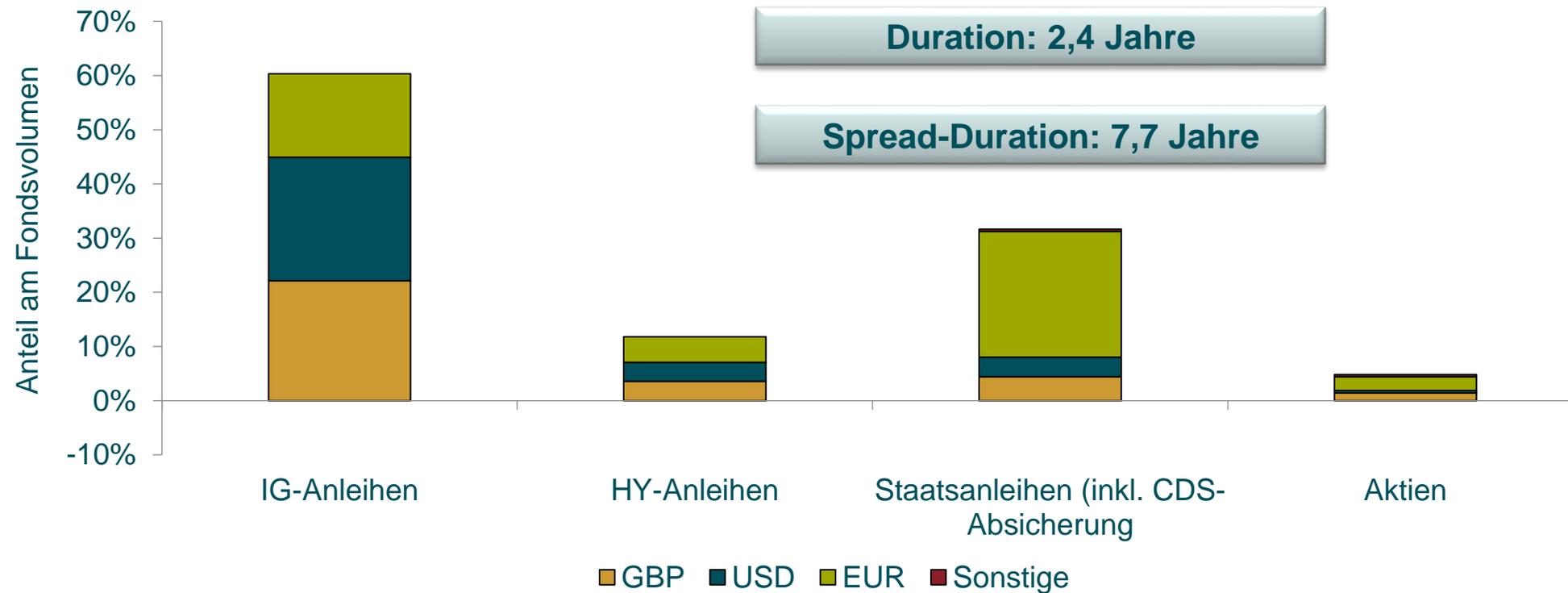
### Aktien



# Asset-Allokation

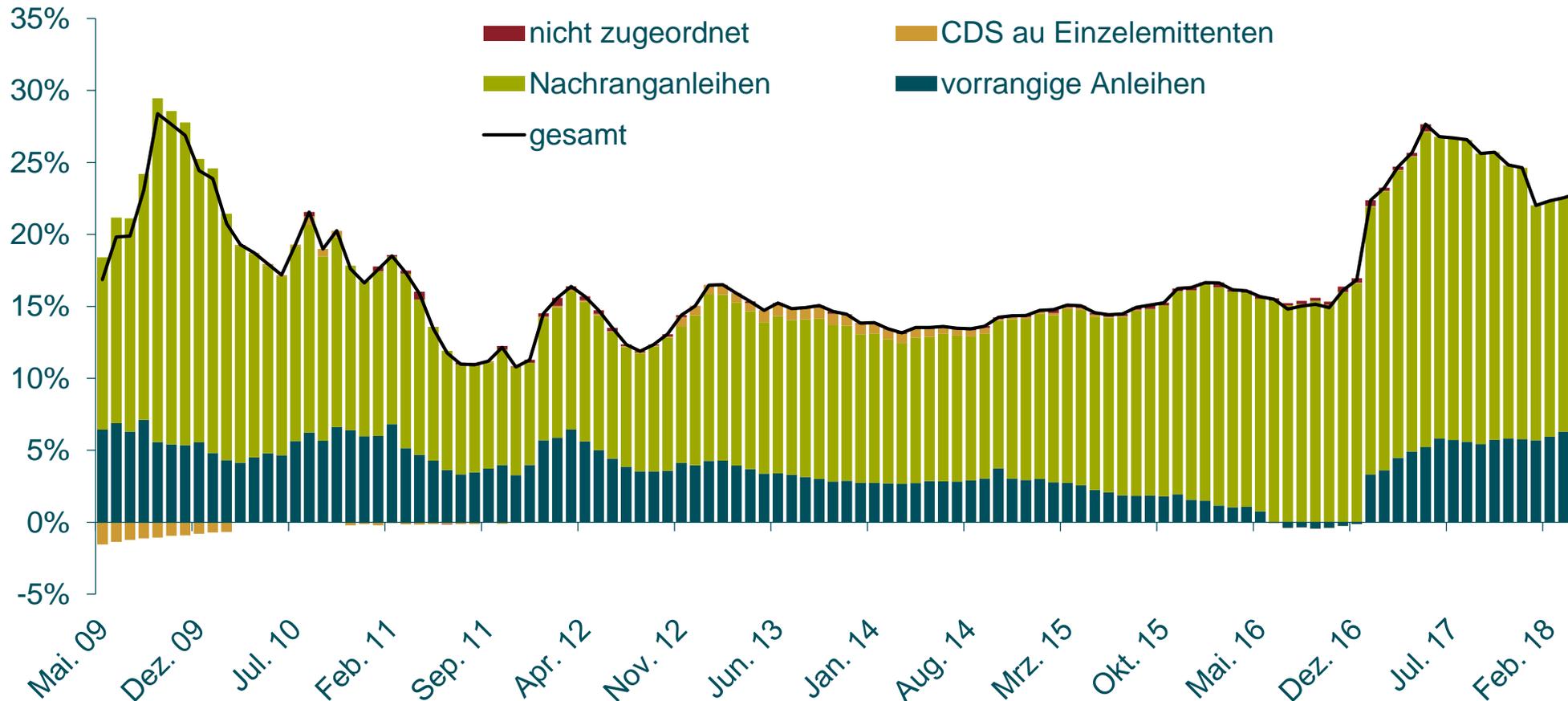
## M&G Optimal Income Fund

### Exposure nach Währungen und Anlagegattungen (%)



# Finanzsektor: Vorrangige vs. nachrangige Anleihen

## M&G Optimal Income Fund

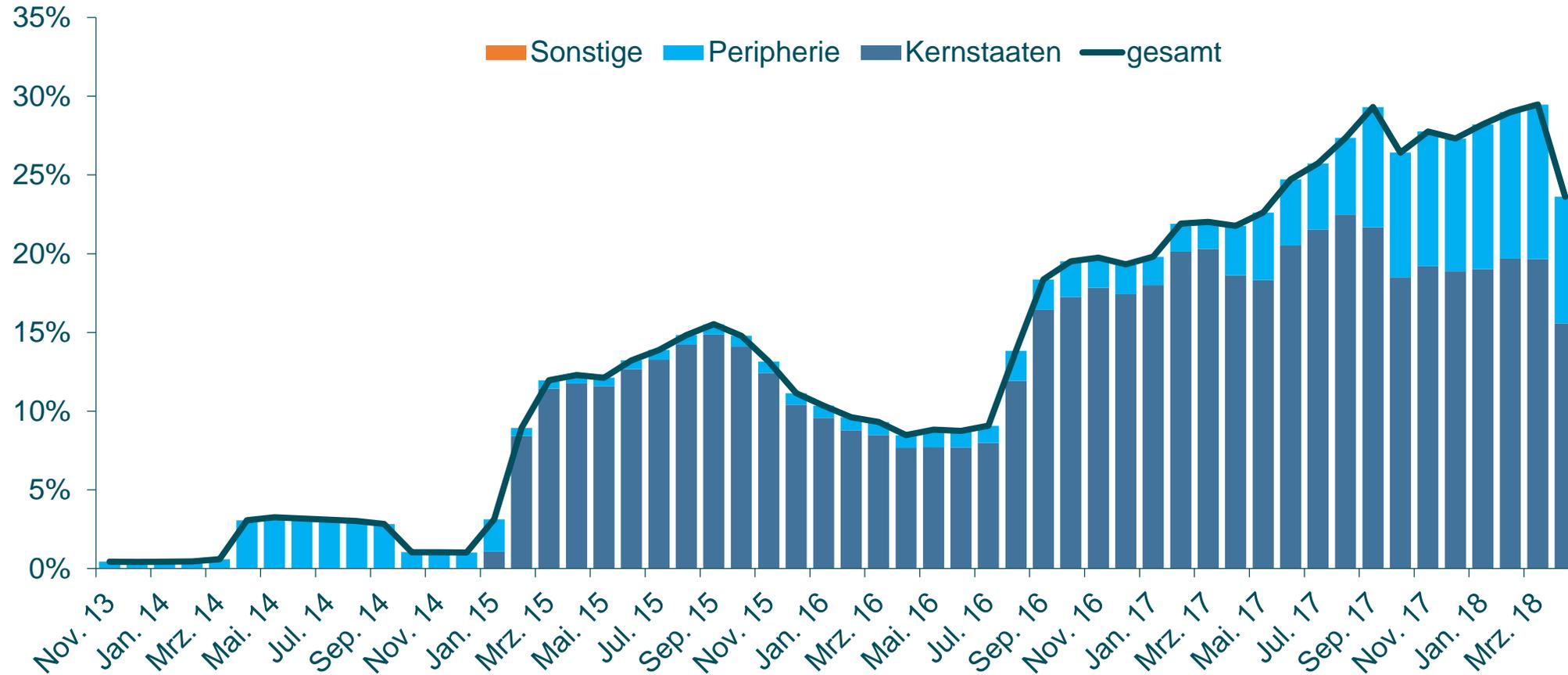


Hinweis: Gedeckte Anleihen (Covered Bonds) sind nicht berücksichtigt.

Quelle: M&G, Stand: 30. April 2018. Hinweis: Die Portfoliodaten basieren auf internen Quellen, sind nicht geprüft und können von Angaben im monatlichen Fondsbericht abweichen.

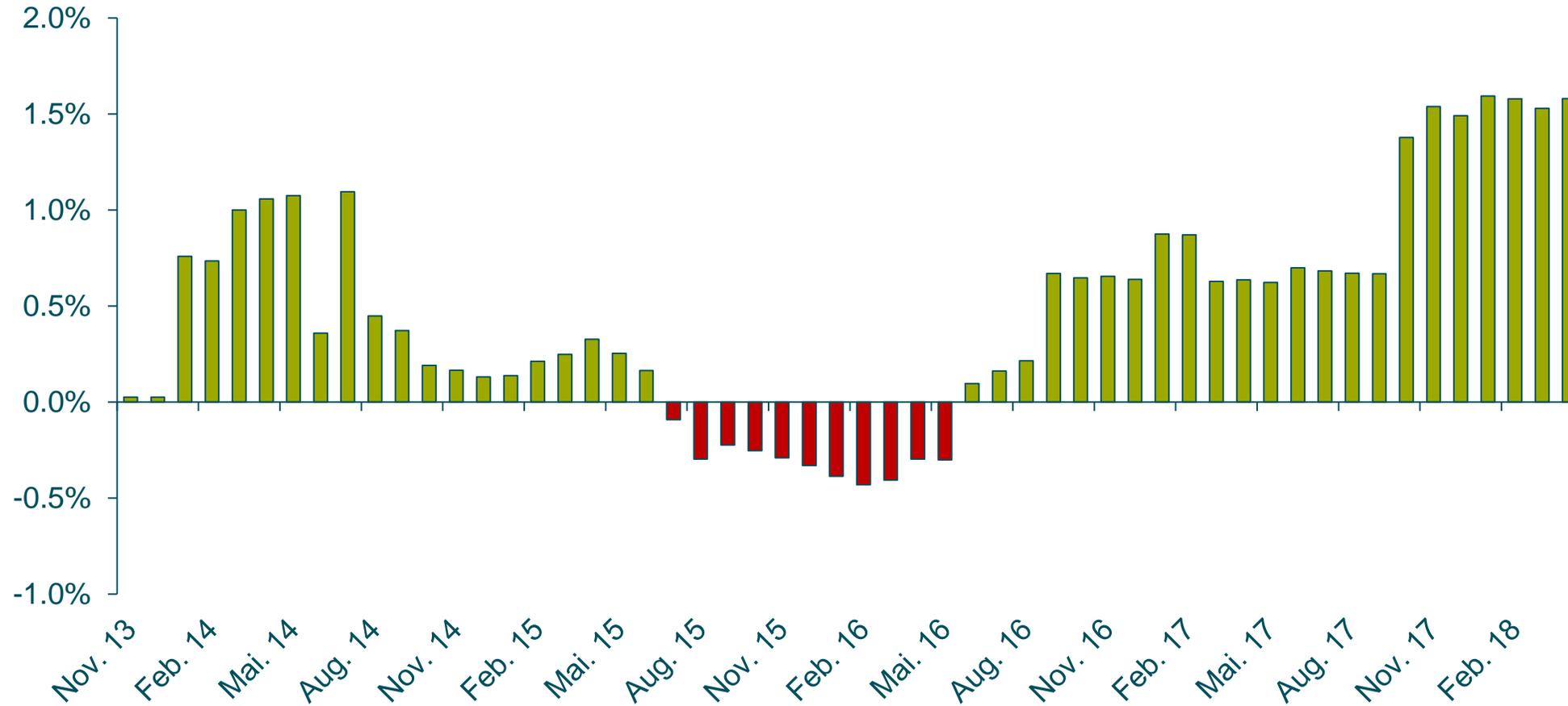
# Euro-Staatsanleihen-Exposure

## M&G Optimal Income Fund



# Emerging Markets-Exposure

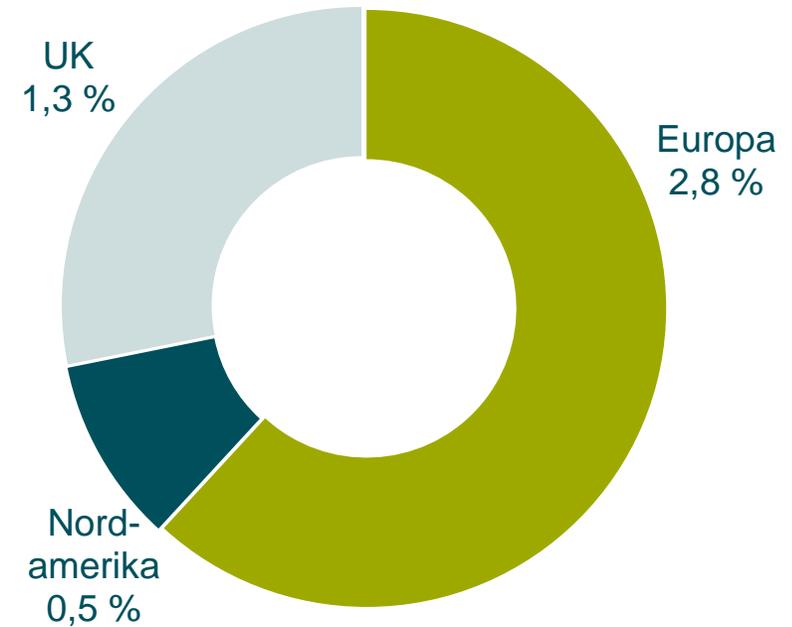
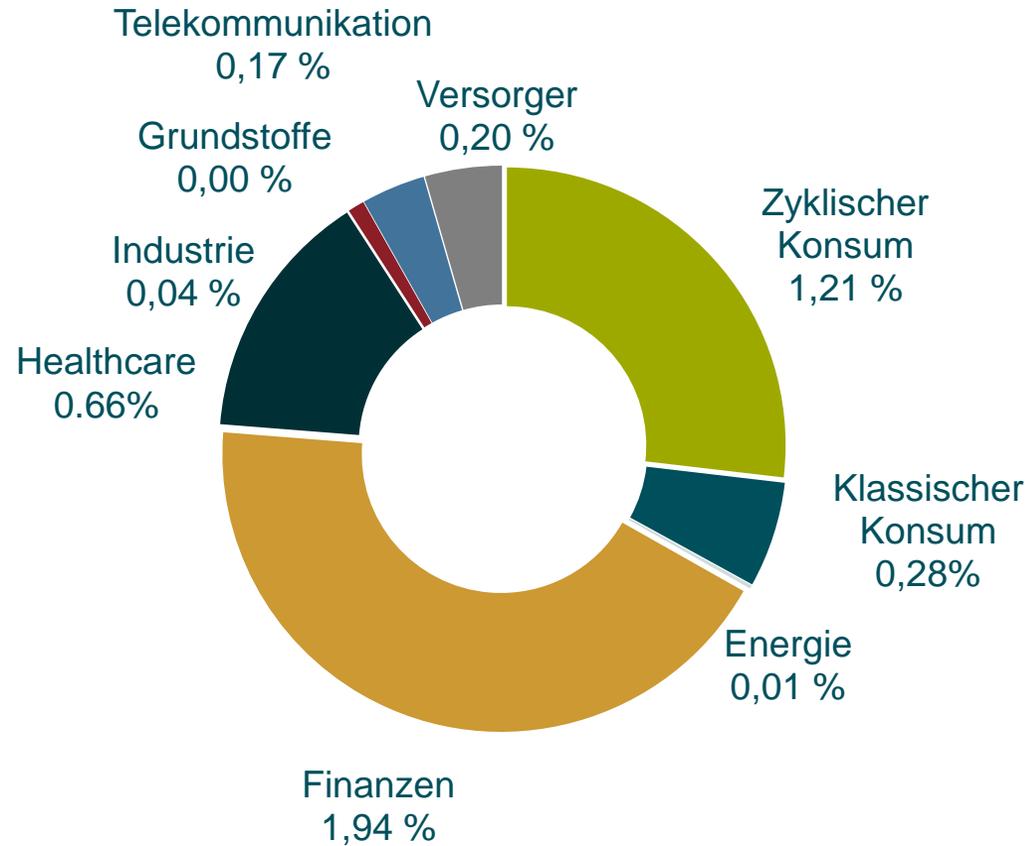
## M&G Optimal Income Fund



# Aktien-Exposure nach Branchen und Regionen

## M&G Optimal Income Fund

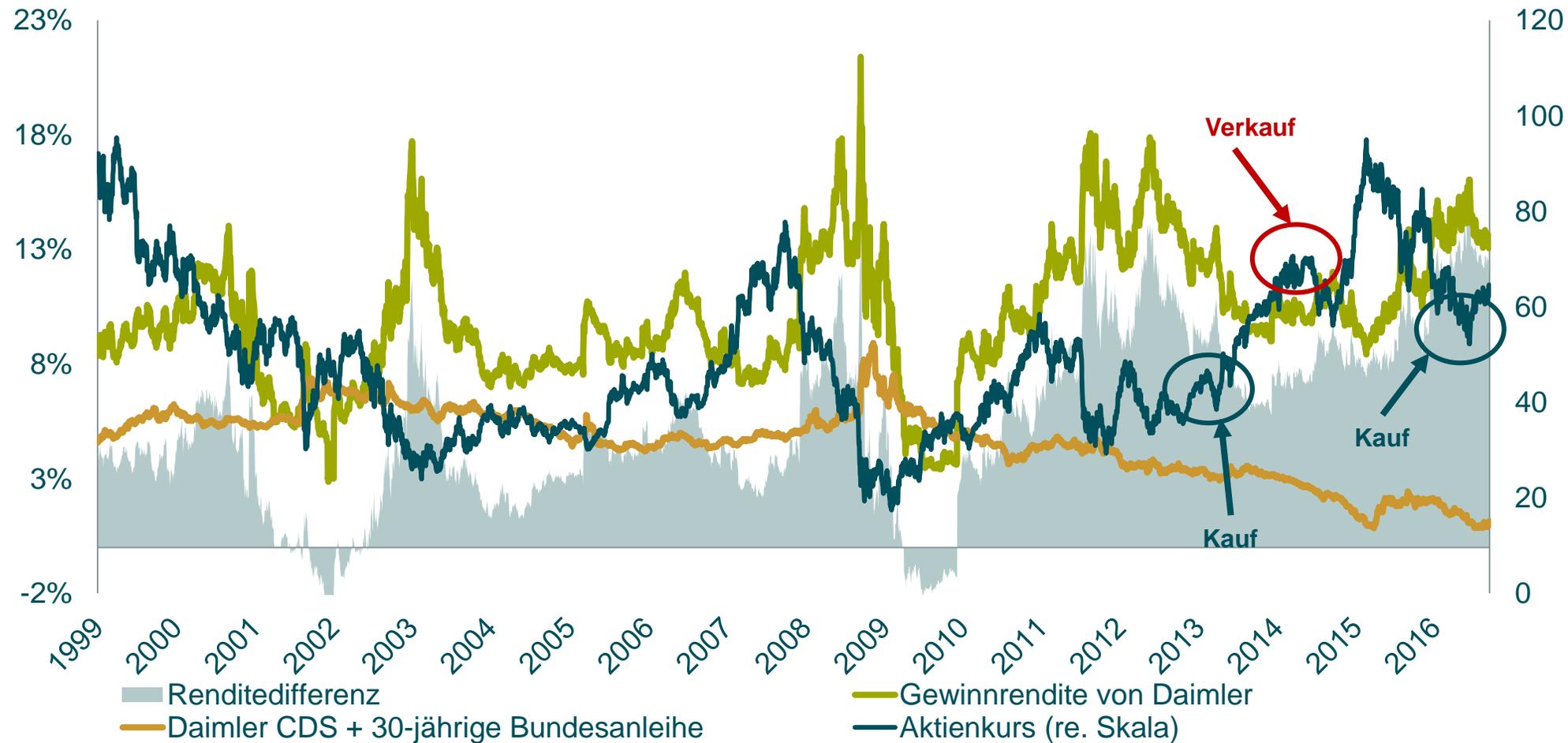
Gesamtes Aktienexposure: 4,5 %



# Daimler-Aktie: kürzlich gekauft aufgrund der relativen Bewertung

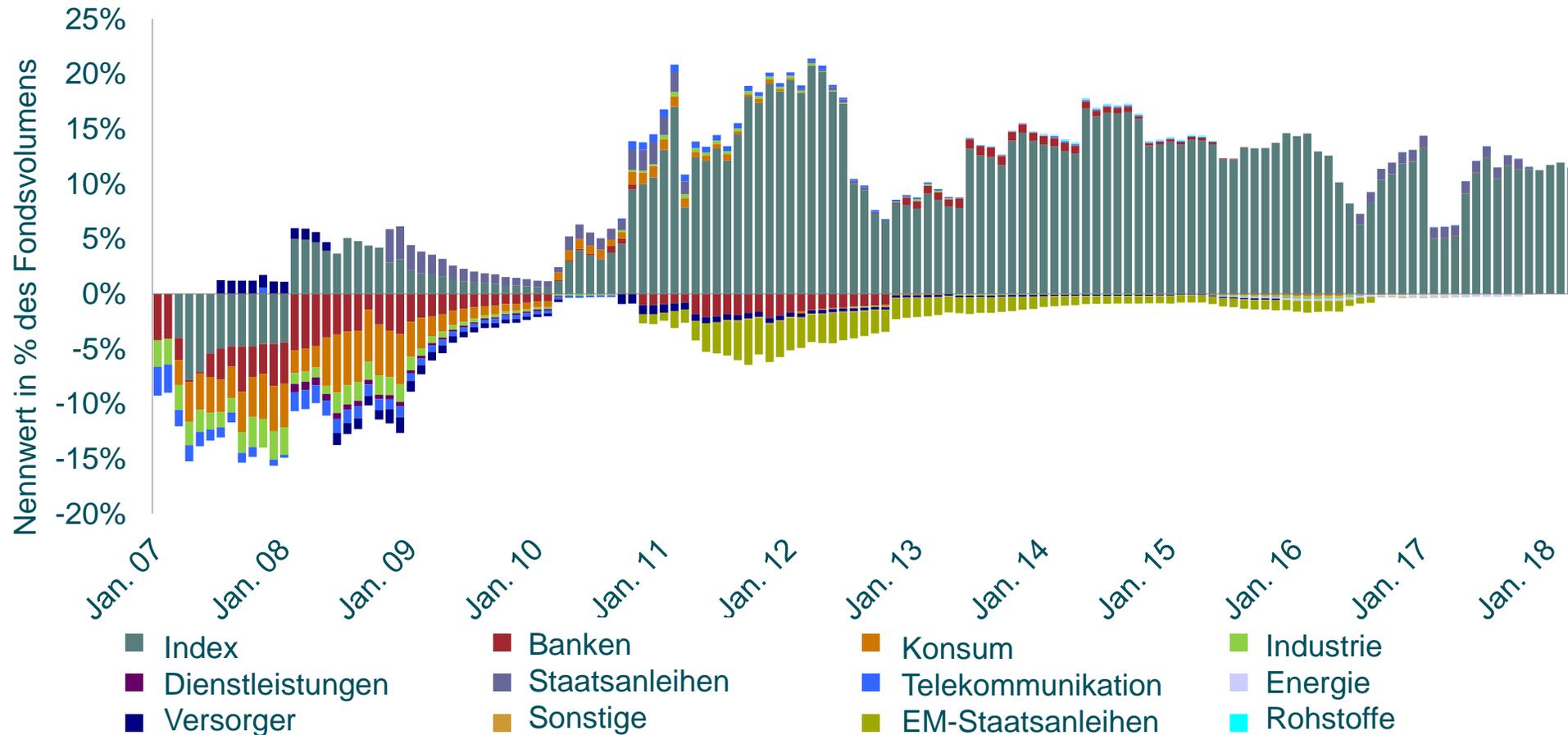
M&G Optimal Income Fund

DAIMLER



# CDS-Exposure nach Branchen

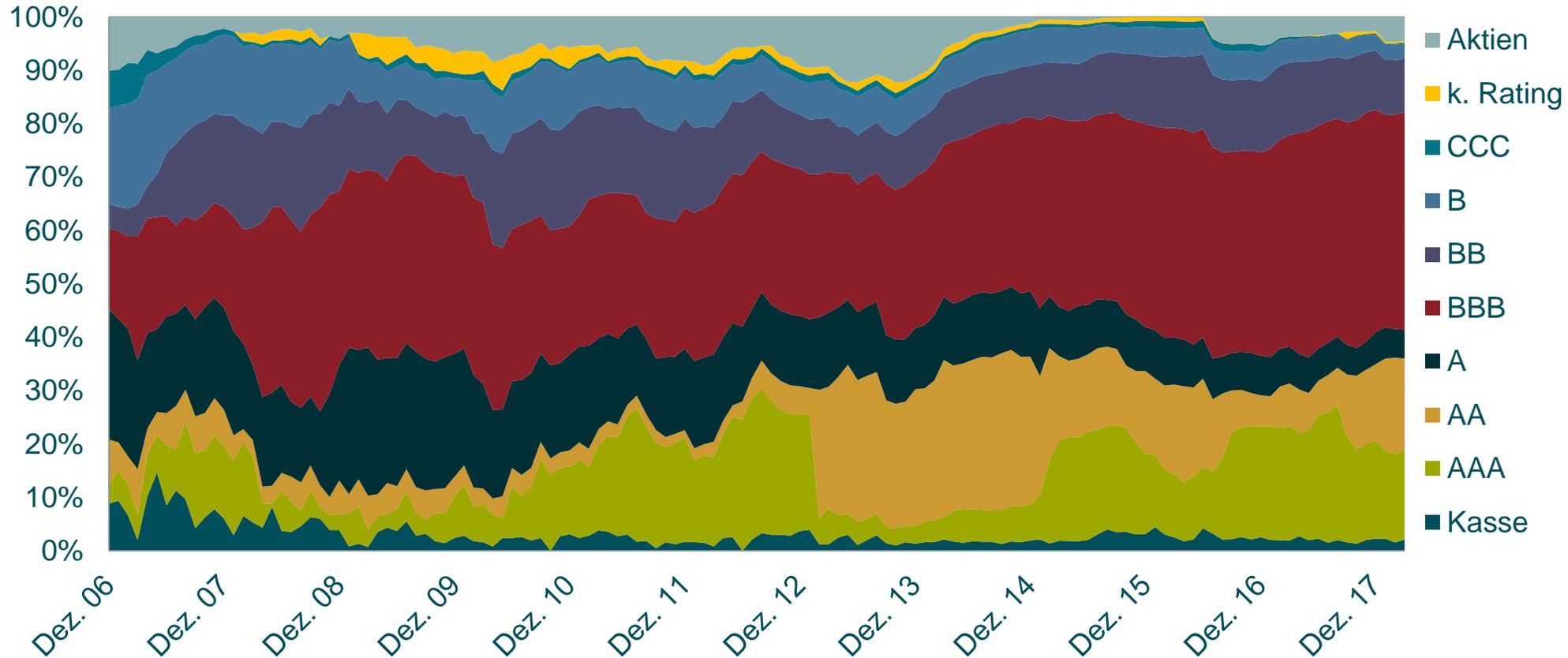
## M&G Optimal Income Fund



# Bonitätsstruktur der Wertpapierbestände

## M&G Optimal Income Fund

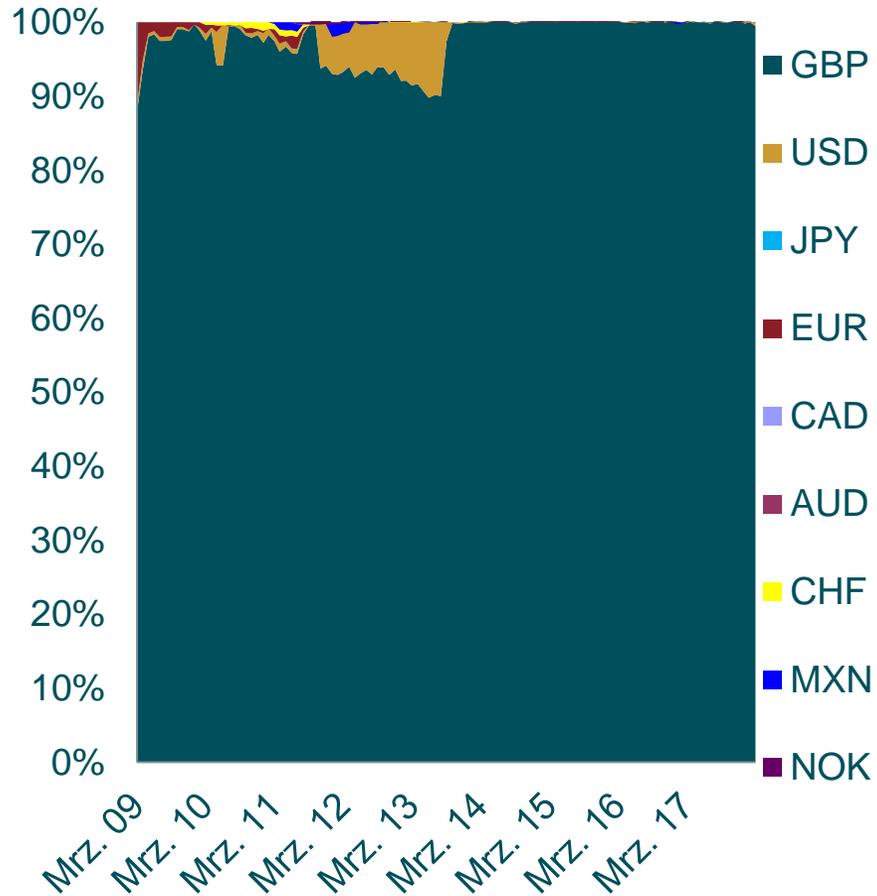
Seit Dezember 2006



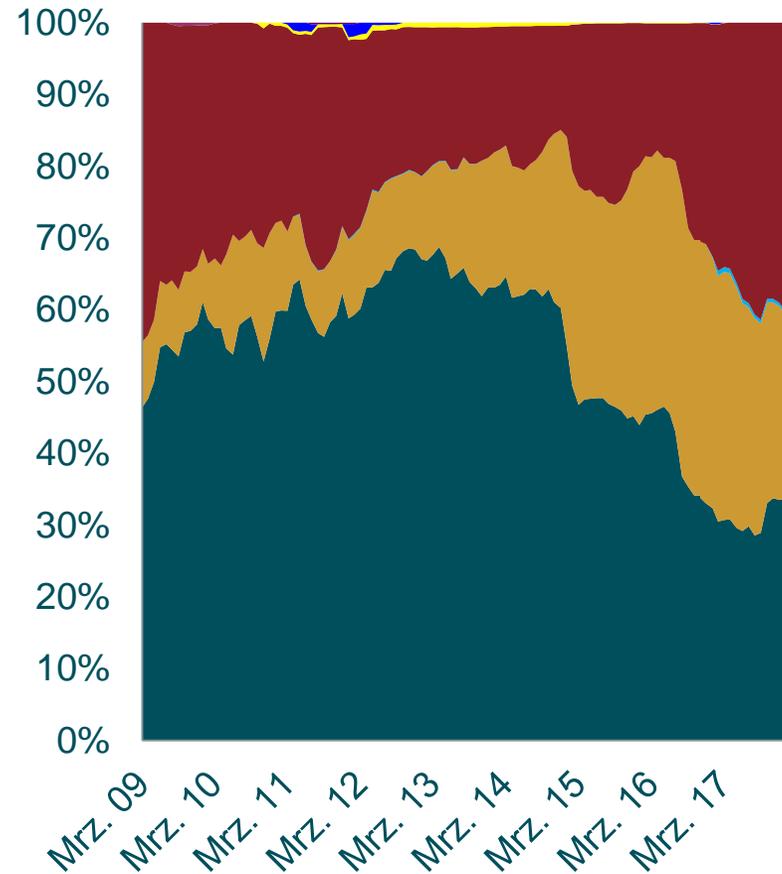
# Währungsstruktur

## M&G Optimal Income Fund

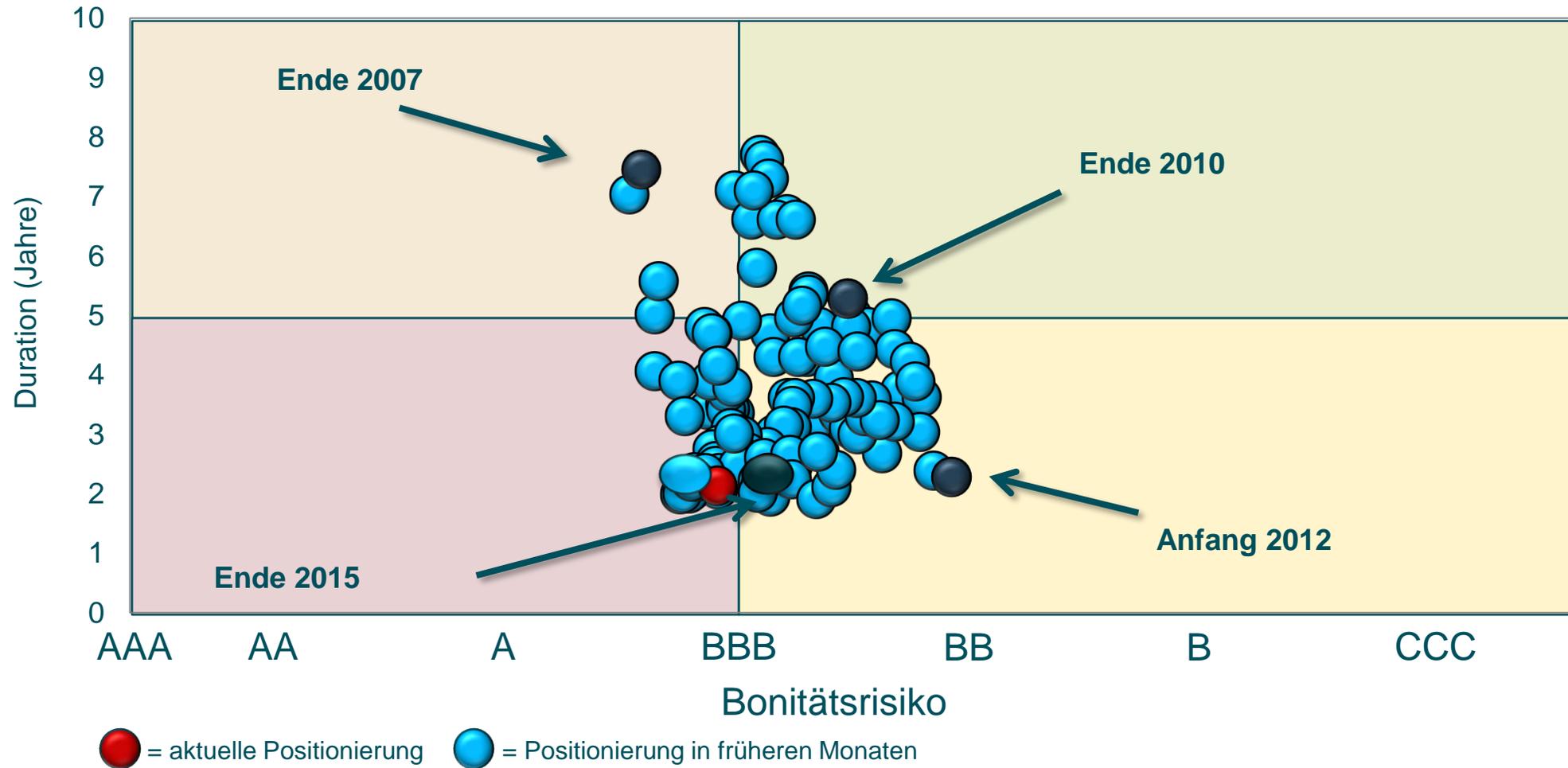
### Abgesicherte Assets nach Währungen



### Nicht abgesicherte Assets nach Währungen



# Duration und Bonitätsrisiko



Hinweis: Aktien sind mit einem CCC-Rating berücksichtigt

# Performancebeiträge 2012 bis 2018

## M&G Optimal Income Fund

Anlageklasse	Beitrag zur Wertentwicklung					
	lfd. Jahr	2017	2016	2015	2014	2013
IG-Corporate Bonds	-0,5 %	2,6 %	3,8 %	-0,2 %	3,1 %	0,5 %
Finanztitel	-0,4 %	2,6%	1,4 %	0,5 %	1,4 %	1,1 %
Besicherte Anleihen	0,0 %	0,4 %	0,4 %	0,0%	0,6 %	0,3 %
Hochzinspapiere	-0,1 %	1,0 %	2,9 %	0,5 %	1,6 %	3,0 %
Aktien	-0,3 %	0,2 %	0,6 %	0,0 %	0,1 %	3,3 %
Core-Staatsanleihen, Swaps und Futures	1,2 %	0,1 %	-0,8 %	0,2 %	-0,7 %	0,9 %
Sonstige	0,0 %	-0,3 %	0,7 %	0,2 %	0,6%	0,2 %
<b>Gesamtertrag (vor Kosten)</b>	<b>0,1 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>9,0 %</b>	<b>1,2 %</b>	<b>6,7 %</b>	<b>9,3 %</b>

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.



---

# 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](http://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.