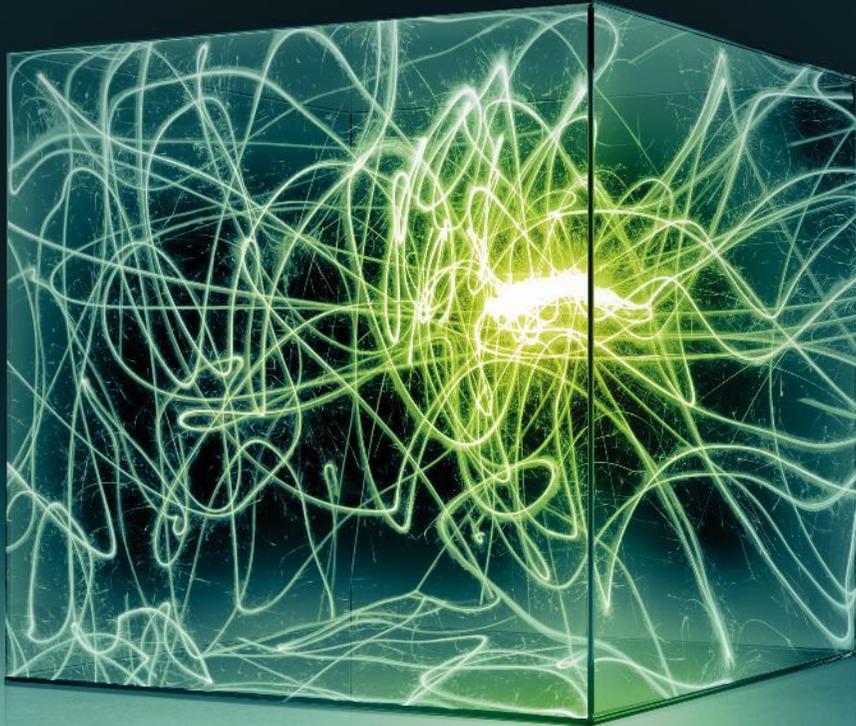


Nur für professionelle Anleger

Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



Vorteile von Wandelanleihen

Dirk Bradtmüller, Sales Director

Mai 2018



M&G Global Convertibles Fund

Mit dem Fonds verbundene Risiken

Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge 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.

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.

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).

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 den Währungen der Anlagen des Fonds an Wert verlieren, wird die Hedging-Strategie eine beträchtliche Einschränkung der Gewinnmöglichkeiten für Anteilsinhaber mit sich bringen.

Der Fonds investiert in Schwellenmärkte, die im Allgemeinen kleiner, anfälliger gegenüber wirtschaftlichen und politischen Faktoren sind und bei denen Anlagen weniger leicht gekauft und verkauft werden. 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.

Weitere Informationen

Der Fonds ermöglicht die weitgehende Verwendung von Derivaten.



Fondsprofil

M&G Global Convertibles Fund



Der Fonds strebt eine möglichst hohe langfristige Gesamtrendite (die Summe aus Erträgen und Kapitalwachstum) an. Dazu investiert er hauptsächlich in globale Wandelanleihen.

Die Strategie verfügt über das Potential:

- bessere risikoadjustierte Renditen zu erzielen als Aktien
- die Vorteile von Wandelanleihen für die Anleger zu maximieren

Auflagedatum: 13. Juli 2007

Fondsvolumen: 1.893 Mio. €

Der Wert von Anlagen kann schwanken und Sie erhalten Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurück.

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.



Wertentwicklung über 5 Jahre (in Euro)

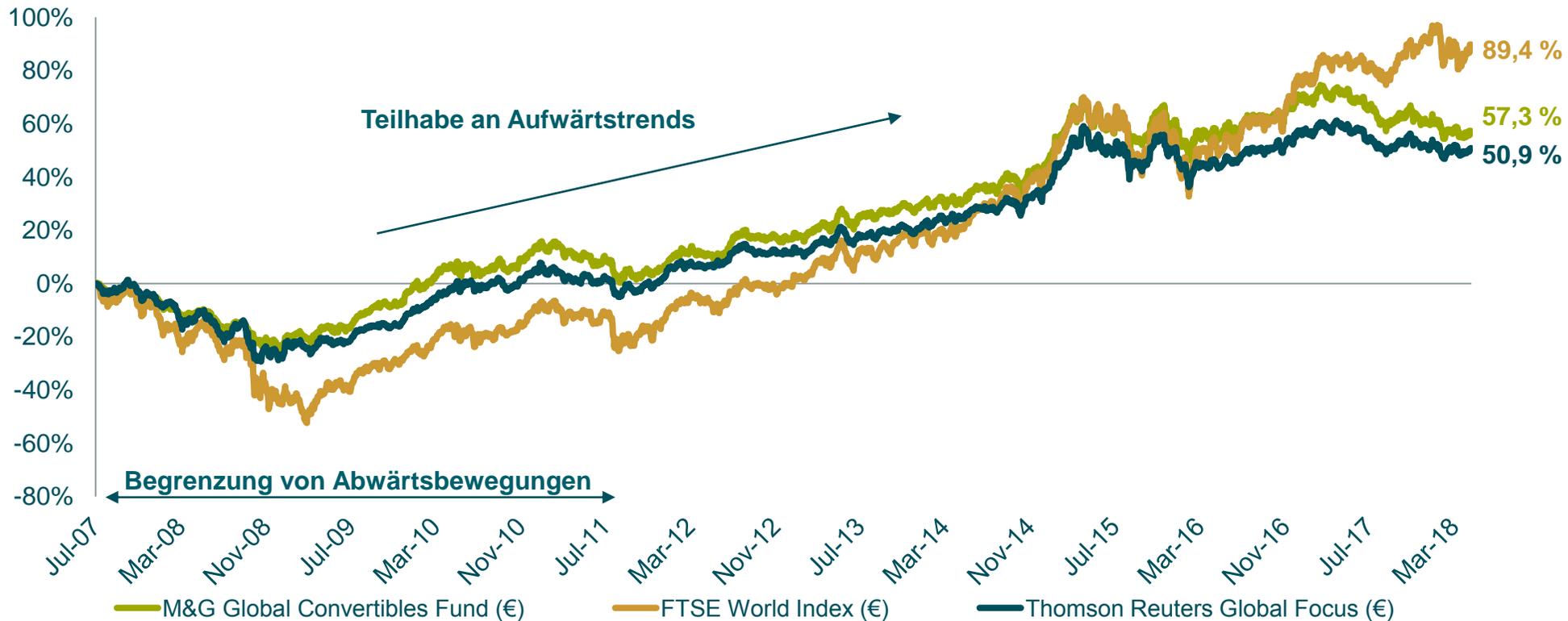
M&G Global Convertibles Fund

	01.05.17 bis 30.04.18	01.05.16 bis 30.04.17	01.05.15 bis 30.04.16	01.05.14 bis 30.04.15	01.05.13 bis 30.04.14
M&G Global Convertibles Fund	-8,2 %	9,6 %	-3,8 %	25,0 %	6,2 %
Morningstar Sektor Convertible Bond – Global	-4,2 %	12,1 %	-6,5 %	25,3 %	5,8 %

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Wertentwicklung seit Auflegung M&G Global Convertibles Fund

Kumulierte Wertentwicklung vom 13.07.2007 bis zum 30.04.2018 (in Euro)



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Susanne Grabinger

Berufliches Profil



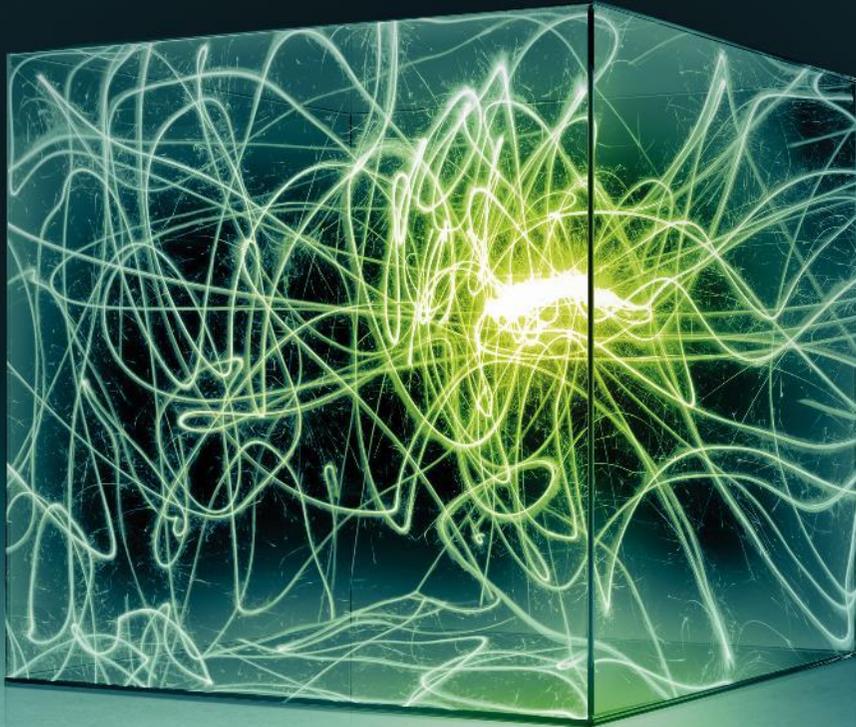
- Susanne Grabinger kam im Jahr 2010 zu M&G. Sie arbeitet als Investmentspezialistin im Multi-Asset-Team.
- Vor ihrem Wechsel zu M&G war sie bei JPMorgan Asset Management als Client Portfolio Manager tätig und verantwortlich für institutionelle Aktienmandate und Mischfonds.
- Susanne Grabinger verfügt über einen Masterabschluss in Betriebswirtschaftslehre der Universität Bamberg und ist außerdem Chartered Financial Analyst (CFA). Sie spricht fließend Deutsch und Englisch und verfügt außerdem über gute Sprachkenntnisse in Französisch und Spanisch.

Nur für professionelle Anleger

Jahreskonferenz **2018**

WO SICH EXPERTISE &
INSPIRATION VEREINEN

EINBLICKE > INTELLIGENZ > IDEEN



Vorteile von Wandelanleihen

Susanne Grabinger, Investment Specialist

Mai 2018



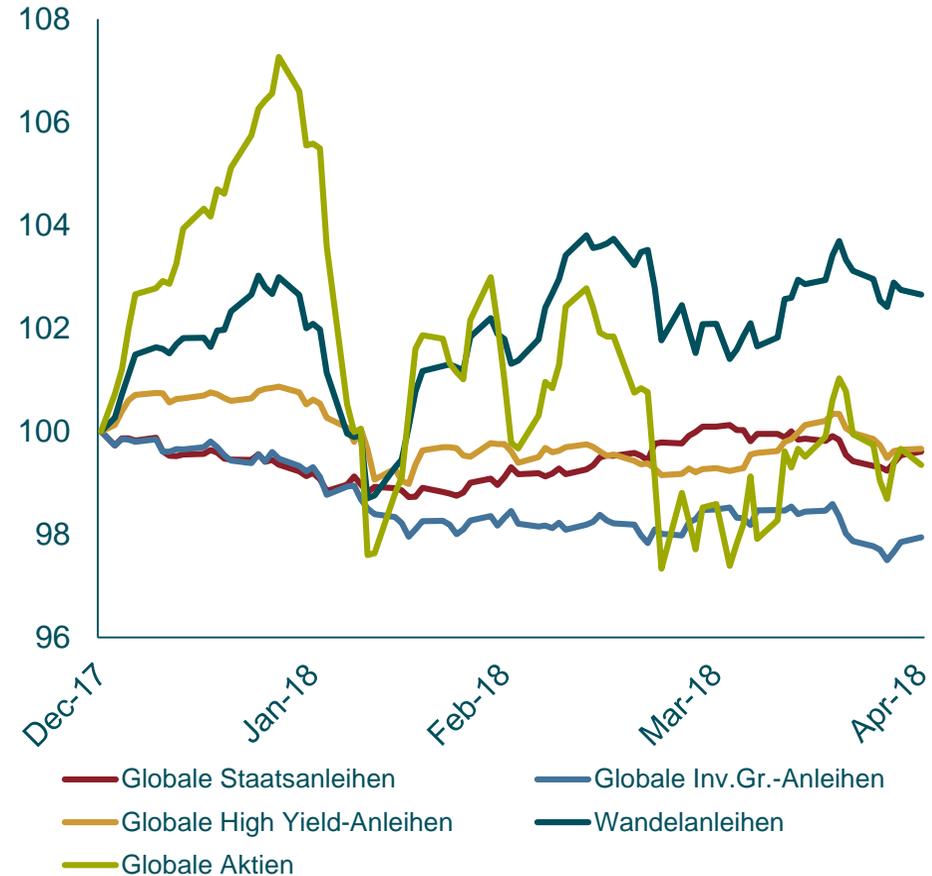
Globale Wandelanleihen haben sich gut entwickelt

Teilhabe an Bullenmärkten, besseres Ergebnis als Aktien in Bärenmärkten

Wertentwicklung von Ende 2012 bis Ende 2017 (in Lokalwährung)



Wertentwicklung: lfd. Jahr per 30.04.2018 (in Lokalwährung)



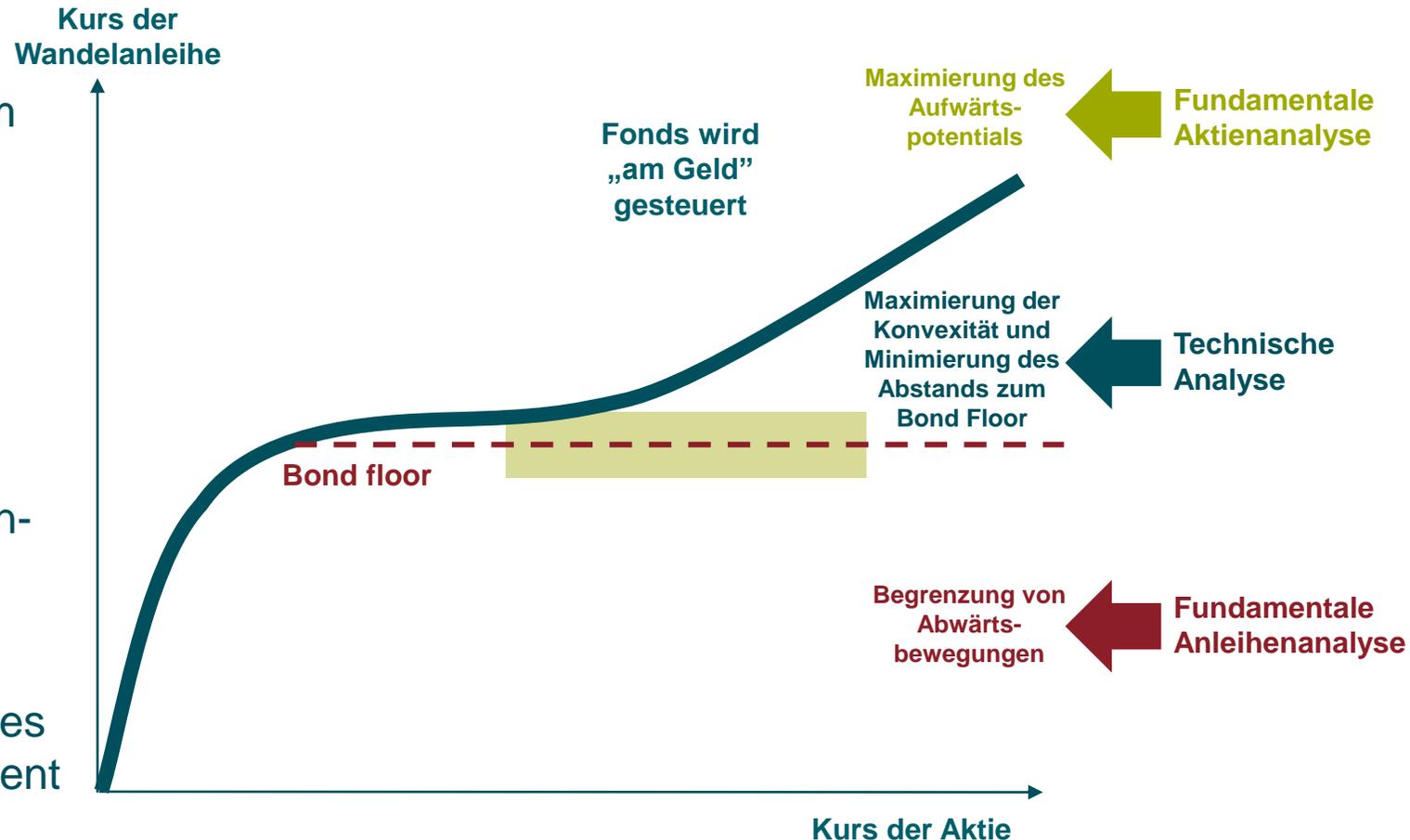
Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Bloomberg, Stand: 30. April 2018. Für die Marktsegmente wurden folgende Indizes zugrundegelegt: BofA Merrill Lynch Global Government (globale Staatsanleihen), Global Links Corp U.S. (globale Inv. Gr.-Anleihen), BofA Merrill Lynch Global High Yield (globale High Yield-Anleihen), BofA Merrill Lynch Global 300 Convertible Bond (Wandelanleihen), MSCI AC World (globale Anleihen).

M&G Global Convertibles Fund

Investmentansatz

- Fokus auf asymmetrischem Renditeprofil
- unbeschränkte Bottom-up-Aktienauswahl
- umfassende Anleihen-, Aktien- und technische Analyse
- sehr diszipliniertes Risikomanagement

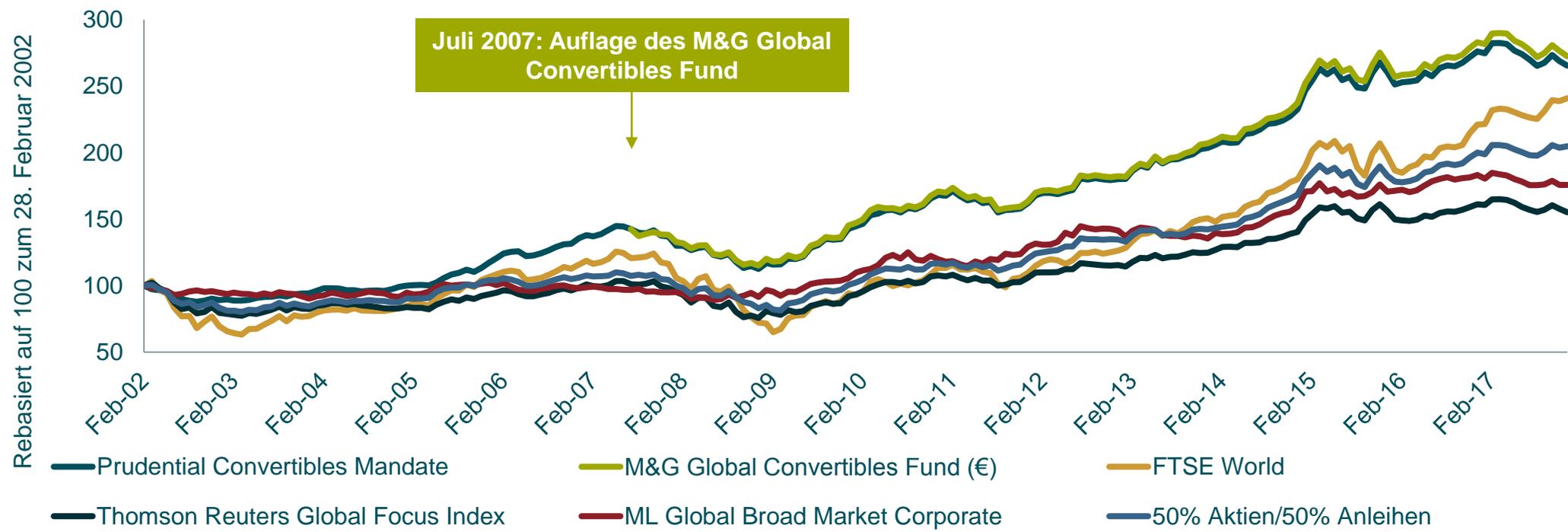


Fokus auf Maximierung der risikobereinigten Renditen.

Langfristige Erfolgsbilanz

Das Prudential Convertibles Life Mandate und der M&G Global Convertibles Fund

Kumulierte Wertentwicklung von Februar 2002 bis Dezember 2017 (in Euro)



1-Jahres-Zeiträume	01.01.17 bis 31.12.17	01.01.16 bis 31.12.16	01.01.15 bis 31.12.15	01.01.14 bis 31.12.14	01.01.13 bis 31.12.13
Prudential Convertibles Life Mandate*	-3,8 %	6,0 %	12,0 %	14,3 %	11,6 %

Die Strategie weist über den Zyklus hinweg eine gute Erfolgsbilanz auf.

Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.



Quelle: M&G, Datastream, Zeitraum: 28. Februar 2002 bis zum 31. Dezember 2017, monatliche Daten, vor Kosten. Das Prudential Convertibles Life Mandate verlagerte seinen Fokus im März 2006 von Europa auf den globalen Markt. Der M&G Global Convertibles Fund (Anteilklasse A Accumulation) verfolgt denselben Investmentansatz wie das Prudential Convertibles Life Mandate und wurde am 13. Juli 2007 aufgelegt. *Quelle: M&G, Stand: 31. Dezember 2017, vor Kosten.

Steinhoff – eine Erklärung, was schiefgelaufen ist

Vor 2015:

- Das Unternehmen legte wiederholt Wandelanleihen auf.
- Wir analysierten Steinhoff mehrfach, verzichteten aber auf eine Anlage aus folgenden Gründen:
 - Komplexität des Geschäfts
 - schlechte Umwandlung von Cashflows in Barvermögen
 - mangelhafte Corporate Governance

Änderungen bei Steinhoff vor unserer Investition:

- Übernahme von Conforama und Pepkor verlagerte den Fokus des Unternehmens von Südafrika nach Europa.
- erfolgreiche Integration der übernommenen Firmen und Hebung von Synergien.
- bedeutendes Immobilienvermögen in Europa.
- 2015: Notierung in Deutschland mit externer Freigabe durch Aufsichtsbehörden/Wirtschaftsprüfer; Vergabe eines Investment-Grade-Ratings.

-> Aufbau eines Engagements in dem Unternehmen, das sich bezüglich Größe, Produktpalette, Corporate Governance und Bilanzqualität gewandelt zu haben schien.

Dezember 2017:

- 5. Dezember: starker Einbruch des Aktienkurses nach Bekanntwerden des Rücktritts des CEO und von Bilanzunregelmäßigkeiten.
- 7. Dezember: Verkauf aller Positionen in Steinhoff nach leichter Kurserholung.

Erkenntnisse daraus:

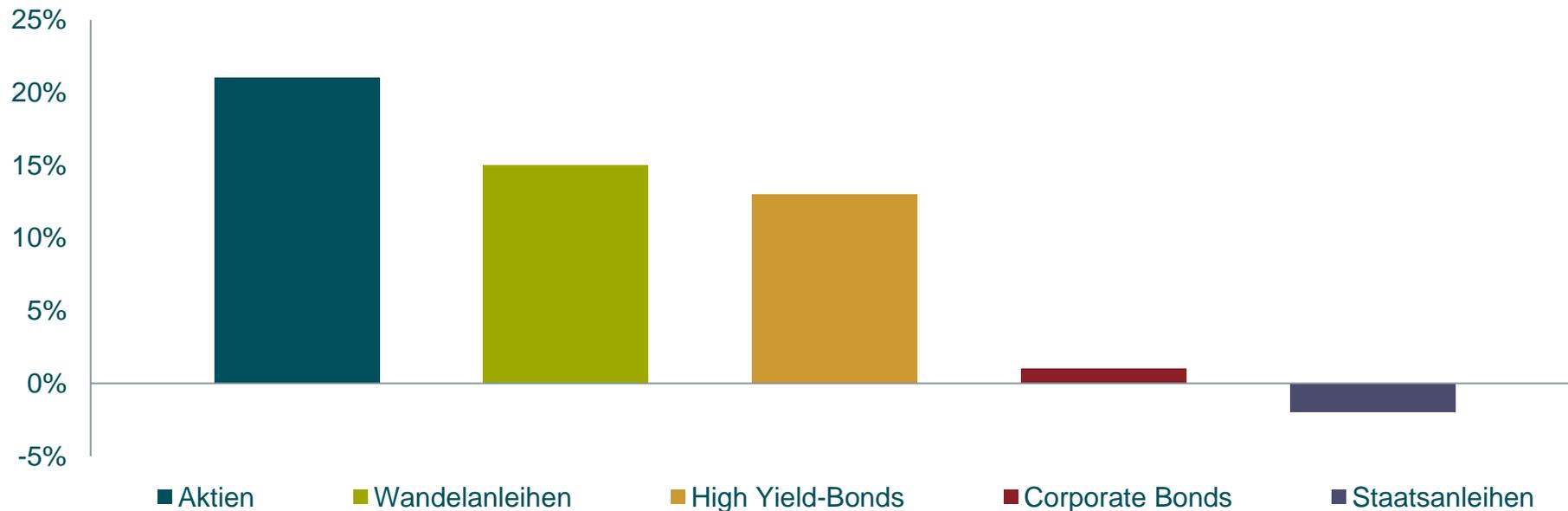
- stärkere Beachtung von Frühwarnsignalen wie aggressives Übernahmeverhalten, Änderungen bei Reporting-Stichtage und unzugängliches Management.
- greifbare Verbesserungen der Corporate Governance abwarten anstatt sich auf externe Einschätzungen zu verlassen.
- weiterhin Fokus auf rigorose Analyse als wesentlicher Bestandteil unseres Investmentprozesses.

Was aktuell für die Anlage in Wandelanleihen spricht

- ✓ **Unsicheres Umfeld** könnte zu verstärkter Volatilität an den Börsen führen – Wandelanleihen sollten davon dank ihrer impliziten Option profitieren.
- ✓ **Strategie für ungewisse Zeiten** – hybrides Instrument, das an guten Aktienmarktphasen partizipiert, aber in abwärtsgerichteten Märkten weniger stark verliert: **aktienähnliche Erträge bei geringerer Volatilität.**
- ✓ Wandelanleihen entwickeln sich in einem Umfeld mit stärkerem Wachstum und **höheren Zinsen** tendenziell besser.

Wandelanleihen schneiden bei steigenden Zinsen typischerweise gut ab

Durchschnittlicher Gesamtertrag in Phasen steigender Zinsen



Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Erträge.

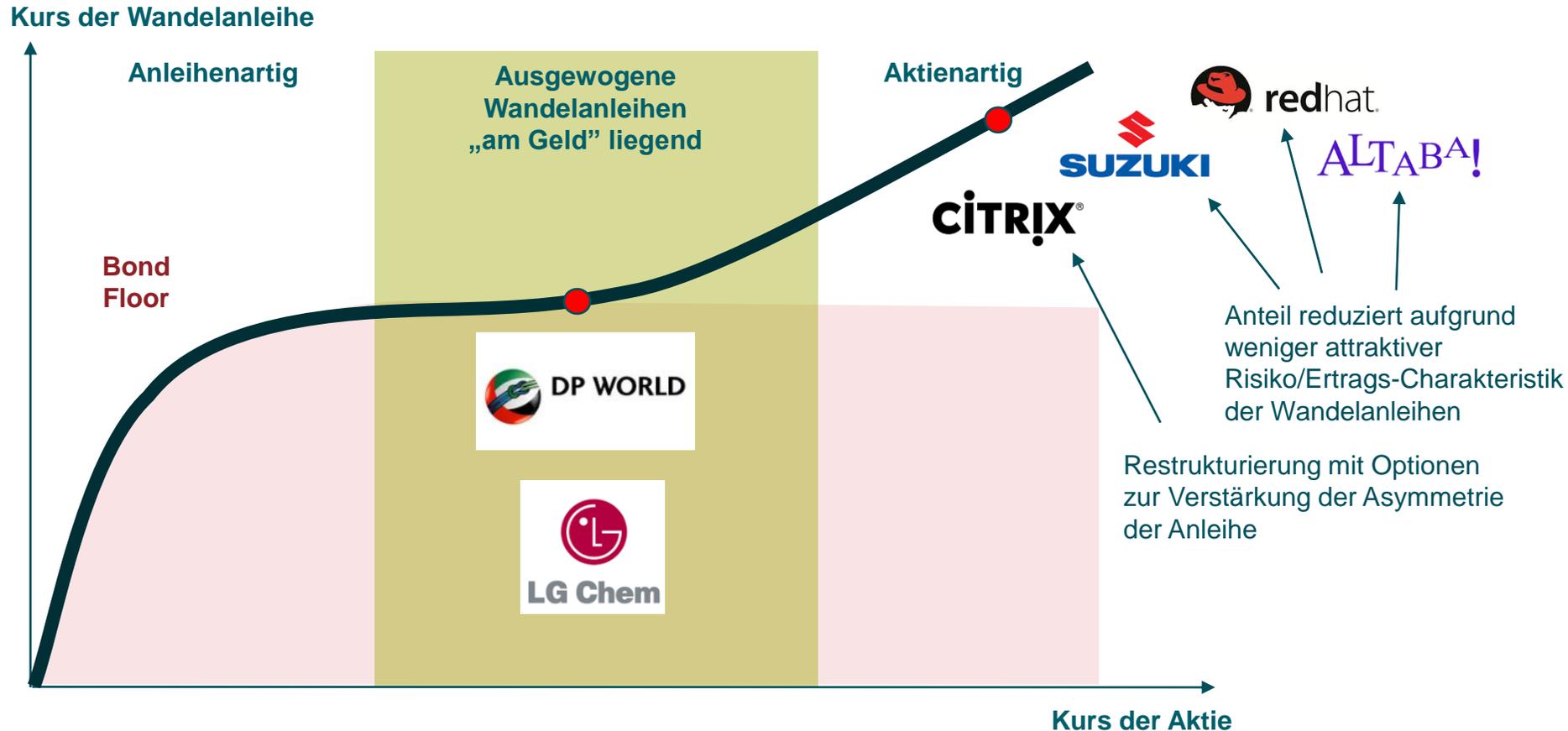
Quelle: Thomson Reuters Datastream, Bloomberg. Gezeigt werden die annualisierten Monatserträge während der folgenden Phasen mit steigenden Zinsen: 09-1998 bis 01-2000, 10-2001 bis 03-2002, 05-2003 bis 06-2006, 12-2008 bis 12-2009, 08-2010 bis 03-2011, 07-2012 bis 12-2013, 07-2016 bis 03-2017 und 09-2017 bis 04-2018. Verwendet wurden folgende Indizes: BofA Merrill Lynch Global 300 Convertibles (Wandelanleihen), MSCI AC World (Aktien), BofA ML Global High Yield (High Yield-Bonds), BofA ML Global Corporates (Corporate Bonds) und BofA ML Global Government (Staatsanleihen).

Fokus auf asymmetrischem Profil ist aktuell entscheidend

Mögliche Schritte zur Verbesserung der Konvexität des Fonds

- Erhöhung der durchschnittlichen Bonität im Portfolio durch stärkeres Engagement im Bereich Investment Grade (inkl. Schatten-Ratings)
- Kauf von „am Geld“ liegenden konvexen Anleihen, Verkauf/Reduzierung von „im Geld“ liegenden Anleihen
- Nutzung von Optionen zur Restrukturierung von Anleihen, um deren asymmetrisches Ertragsprofil zu verstärken

Realisierung des asymmetrischen Risiko/Ertrags-Profiles



Fokus auf Maximierung der risikoadjustierten Erträge.

Kauf einer ausgewogenen Wandelanleihe

Beispiel für einen kürzlich erfolgten Kauf



- Hochwertiges Investment Grade-Unternehmen aus den Emerging Markets, dessen Kurs aufgrund von Sorgen um einen Handelskrieg zurückging.
- Profitiert von verstärktem BIP-Wachstum, da das Container-Aufkommen gewöhnlich zwei- bis dreimal so stark wie das BIP wächst.
- Moderate Verschuldung
- Für einen Investment Grade-Emittenten interessante technische Struktur der Wandelanleihe.
 - Serie von Put-Optionen, die das Durationsrisiko und den Abstand zum Bond Floor verringern.
 - hoher Kupon
 - geringer Abstand zur Parität



Kauf einer ausgewogenen Wandelanleihe

Beispiel für einen kürzlich erfolgten Kauf



LG Chem

- Günstige Gelegenheit, um auf das Wachstum bei Batterien für Elektroautos zu setzen
- Interessante Bewertung
- Positiver freier Cashflow
- Wandelanleihe mit Konvexität/ausgeprägter Asymmetrie
- Unternehmen mit A-/A3-Rating
- Alternative zu Tesla



Reduzierung des Engagements in aktiensensitiven Anleihen

Stark aktiensensitive Wandelanleihen bieten keinen Schutz bei fallenden Aktienkursen

Kurs der Wandelanleihe von Suzuki



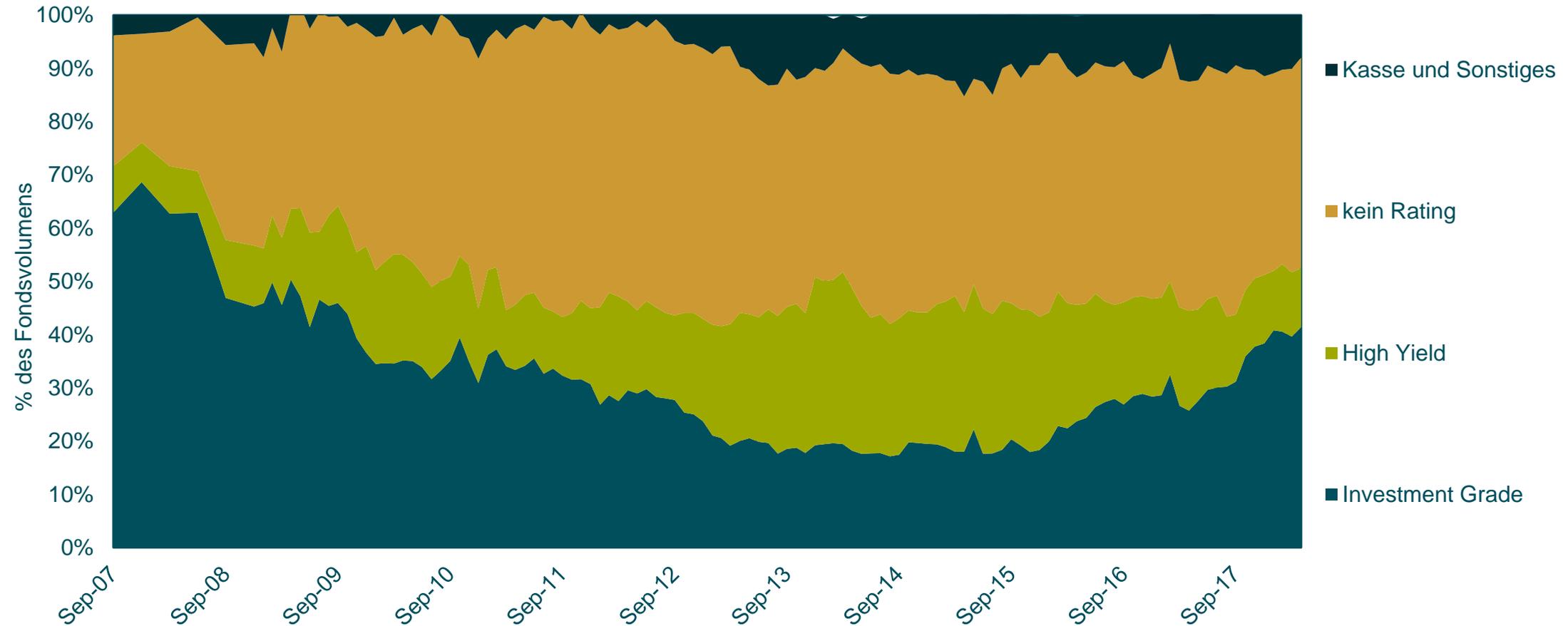
Kurs der Aktie von Suzuki



Wichtig: aktiensensitive Bestände reduzieren

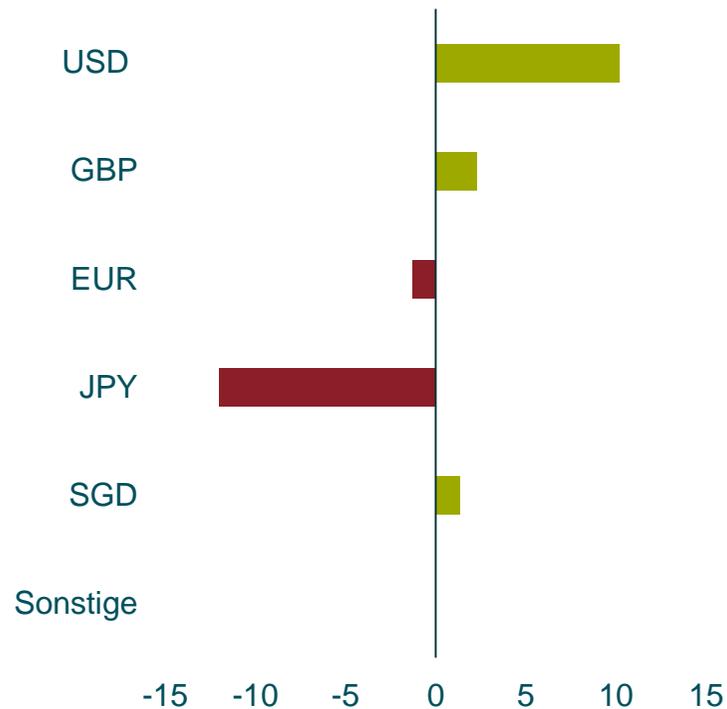
Struktur des Fonds nach Bonitätsrating

M&G Global Convertibles Fund

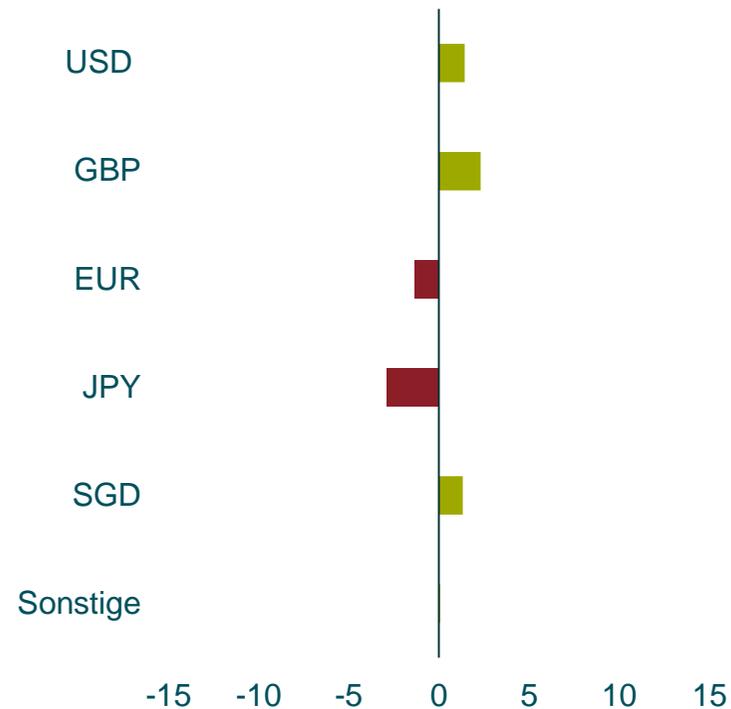


Stärkere Angleichung des Währungs-Exposures an die Benchmark

Relatives Währungs-Exposure des Fonds
(bis Mitte Februar 2018)



Relatives Währungs-Exposure des Fonds
(ab Mitte Februar 2018)



Die Aktienauswahl - und nicht die Währungsstruktur - soll den entscheidenden Einfluss auf den Anlageerfolg haben.

Was aktuell für eine Anlage im M&G Global Convertibles Fund spricht

WAS AKTUELL FÜR WANDELANLEIHEN SPRICHT



Unsicheres Umfeld kann zu verstärkter Volatilität führen



Alternative für Anleger, die die Bewertungen von Anleihen und Aktien skeptisch sehen



Wandelanleihen entwickeln sich typischerweise gut in einem Umfeld mit stärkerem Wachstum und **höheren Zinsen**

WAS FÜR DEN M&G GLOBAL CONVERTIBLES FUND SPRICHT



Rigorooser Prozess zur Aktienselektion
Umsetzung mittels Bottom-Up-Titelauswahl



Steuerung „am Geld“, um ein **asymmetrisches Ertragsprofil** zu erreichen



Erfahrenes Team speziell für Wandelanleihen

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.