

# Außergewöhnliches Ergebnis mit Unternehmensanleihen



*Unternehmensanleihen haben Anlegern in diesem Jahr außer gewöhnlich gute Erträge beschert. Dahinter stand die deutliche Verengung der Spreads, bedingt durch die wieder gestiegene Risikofreudigkeit der Marktteilnehmer. In einigen Bereichen des Anleihemarkts wurden zweistellige Renditen verbucht. So erzielten die Fonds des Morningstar-Sektors Fixed Income EUR-Corporate in den sechs Monaten bis Ende September ein durchschnittliches Plus von 16,5 Prozent.*

Die jüngste Rally in verschiedenen Segmenten der Kreditmärkte führt uns vor Augen, dass Anleger die richtige Wahl zwischen den einzelnen Bereichen des Anleihemarkts treffen müssen. Das Renten-Team von M&G fällt solche Entscheidungen täglich im Rahmen seines rigorosen Investmentprozesses.

Nehmen wir den Finanzsektor als Beispiel. Je nachdem, welche Art von Bankanleihen ein Anleger gewählt hat, sind seine Erträge sehr unterschiedlich ausgefallen. Wie aus nachstehender Abbildung ersichtlich ist, hätte er mit den riskanteren Tier 1-Bankanleihen seit Anfang 2007 auf Eurobasis 19 Prozent des eingesetzten Kapitals verloren. Dagegen hätte ein Investment in vorrangigen Bankanleihen dem gleichen Anleger ein Plus von 17,4 Prozent eingebracht – ein gewaltiger Unterschied infolge der Entscheidung für oder gegen einen bestimmten Teil der Kapitalstruktur.

Das Renten-Team von M&G mied die schlimmsten Kursstürze bei Anleihen von Finanzinstituten, da wir dank unserer gründlichen Bonitätsanalysen die Risiken erkannt hatten, die Bankanleihen mit niedrigerem Rating innewohnten. Die Entscheidung, in

vorrangige Anleihen zu investieren, hat unseren Corporate Bond-Funds zu guten Ergebnissen verholfen, da dieses Segment des Anleihemarkts wesentlich besser gelaufen ist als andere Bereiche.

## ■ Experten für Bonitätsanalysen

Wir sind der Auffassung, dass der Schlüssel zur erfolgreichen Anlage in Anleihen ebenso in der „Meidung der Verlierer“ wie im „Herauspicken der Gewinner“ liegt. Um sicherzustellen, dass unsere Fonds in Papiere investieren, deren Risiken – und Chancen – den Fondsmanagern absolut bewusst sind, setzt M&G auf gründliche Bonitätsanalysen. Unser internes Credit Research Team besteht aus 68 äußerst erfahrenen Fondsmanagern und Kreditanalysten; damit ist es eines der größten Teams für Corporate Bond-Analysen in Europa. Das Renten-Team von M&G würdigt durchaus die Bedeutung von Informationen externer Anbieter, verlässt sich aber nicht übermäßig auf die Urteile der Rating-Agenturen, da diese nur langsam auf Bonitätsverschlechterungen reagieren – das war in der Kreditkrise deutlich zu beobachten. Unsere

Fondsmanager stehen überdies in laufendem Dialog mit unseren Kreditanalysten, aber auch mit renommierten externen Ökonomen und den Aktienteams von M&G. Dadurch ist sichergestellt, dass nur die wirklich besten Ideen in unseren Anleihefonds umgesetzt werden.

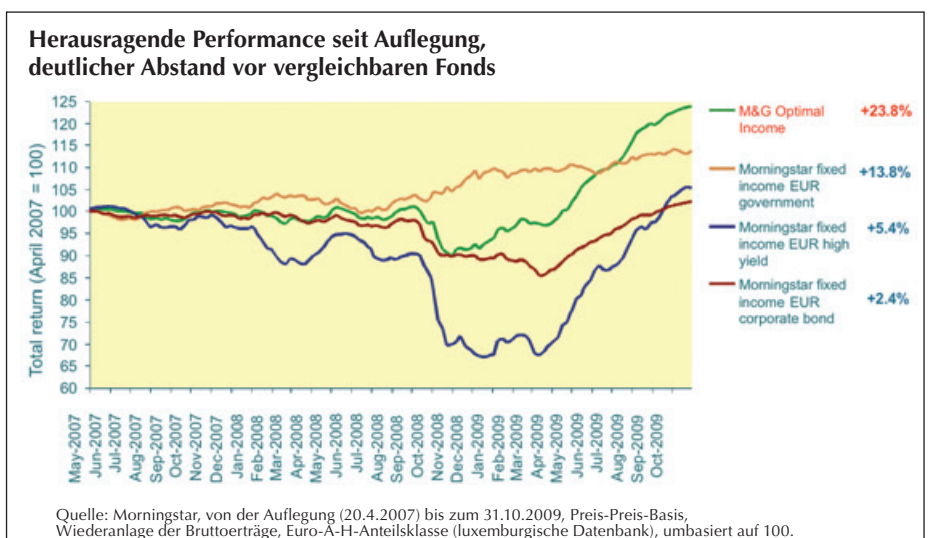
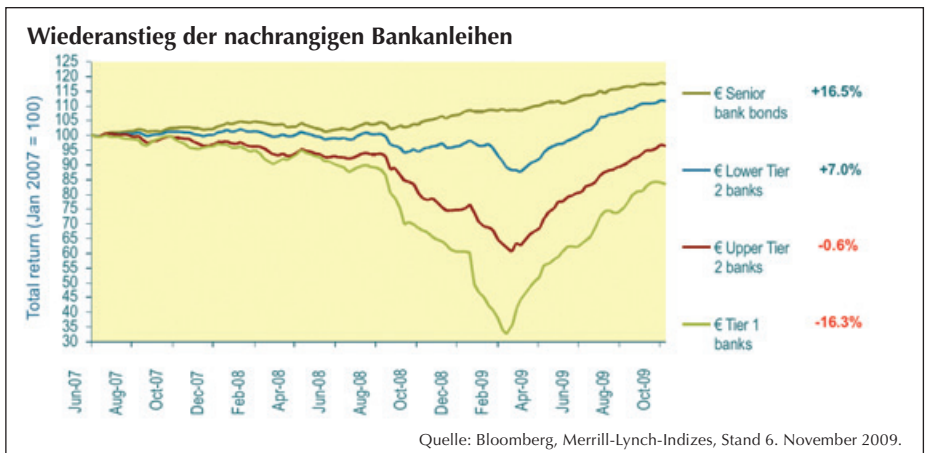
Unsere Research-Abteilung besteht aus einem Team für Staatsanleihen und einem Team für den privaten Sektor. Somit wird das gesamte Rating-Spektrum von AAA bis hin zu High-Yield-Papieren (denominiert in Euro und Pfund Sterling) mit einem formellen Prozess abgedeckt. Die Teammitglieder vergeben Ratings und analysieren zudem die rechtliche Struktur der Anleihen, um sicherzustellen, dass jedes Papier genau verstanden wird – dies bezieht sich beispielsweise auf die Ausgestaltung der „Covenants“, der von den Emittenten gegebenen Versprechen. Auf diese Weise ist gewährleistet, dass Risiken und Chancen bei jedem unserer Investments in angemessenem Verhältnis zueinander stehen. Kurzum, M&G unterzieht jede Anleihe, in die wir investieren, einer unabhängigen Überprüfung nach strengen Kriterien. Davon profitieren letzten Endes vor allem unsere Kunden.

Nutznießler dieser Expertise war auch der M&G Optimal Income Fund, ein besonders flexibler Fonds, der jederzeit Chancen infolge von Veränderungen an den Anleihemärkten nutzen kann – etwa wenn Corporate Bonds gerade attraktiv werden.

■ **Flexibilität eröffnet Chancen**

Der M&G Optimal Income Fund ist ein äußerst flexibler Spezialfonds für strategische Anlagen in Anleihen, der das Ziel verfolgt, unter vielfältigen Marktbedingungen gute Erträge zu erwirtschaften. Fondsmanager Richard Woolnough kann auf der Suche nach den attraktivsten Ertragsströmen in alle Bereiche des Anleihemarkts gehen und in diverse Assets investieren. Der ungebundene Ansatz des Fonds ermöglicht es ihm, nach eigenem Ermessen zwischen Staatsanleihen, Corporate Bonds mit Investmentqualität, High-Yield-Bonds und sogar Aktien zu wählen – je nachdem, wo er die besten Chancen sieht. Woolnough managt den Fonds aktiv, indem er seine Einschätzung makroökonomischer Faktoren (wie Zinsen und Inflation) mit der gründlichen Analyse einzelner Anleihen kombiniert. Er besitzt über 23 Jahre Börsenerfahrung und hat schon mehrere Auszeichnungen gewonnen. Unter anderem wurde er 2008 von der britischen Fachzeitschrift Investment Week zum „Best UK Corporate Bond Fund Manager“ gekürt.

Honorarberatung 1/2010



■ **Erstklassiges Fondsmanagement, beeindruckende Erträge**

Der M&G Optimal Income Fund wird mit dem Ziel gemanagt, im Laufe des Konjunkturzyklus eine bessere Performance zu liefern als die durchschnittlichen in Staatsanleihen, Corporate Bonds mit Investmentqualität und High-Yield-Anleihen investierenden Fonds. Die Kompetenz des Fondsmanagers hat zusammen mit der Flexibilität, die dieser Fonds bietet, dazu geführt, dass die Ergebnisse besser waren als in allen drei genannten Sektoren. Durch die Kombination von „Top-Down“-Ansichten über die

Richtung der Zinsentwicklung und erstklassigem „Bottom-Up“-Stockpicking hat Woolnough, wie die nachstehende Abbildung zeigt, im Zeitraum seit der Auflegung des Fonds alle drei Hauptsegmente des Anleihemarkts mit deutlichem Abstand übertroufen. Der M&G Optimal Income Fund erzielte zwischen seiner Auflegung im April 2007 und Ende September 2009 ein Plus von 24,4 Prozent. Damit war er die Nummer eins in seiner Vergleichsgruppe.\*

\* Quelle: M&G, Morningstar, luxemburgische Datenbank bis 30. September 2009, Euro-A-Anteilsklasse, Preis-Preis-Basis, Wiederanlage der Bruttoerträge, Morningstar-Sektor Asset Allocation EUR Defensive.



■ **Autorin**  
 Susanne Ehrlich  
 Head of Retail Sales Germany - Asset Managers, IFAs and Networks  
 M&G International Investments Ltd

■ **Kontakt**  
 Tel.: 069/13386 0  
 susanne.ehrlich@mandg.de  
 www.mandg.de