



J A H R E

Mein Geld

A N L E G E R M A G A Z I N

01 | 2024
JANUAR |
FEBRUAR | MÄRZ
30. JAHRGANG

MFS SONDERBEILAGE

MFS Meridian® Funds – EUR Credit Fund



MFS®
Investment Management

MFS

MFS Meridian® Funds – Euro Credit Fund

WIE ENTWICKELN SICH EUROPÄISCHE CREDITS?

Noch hat die Wirtschaft die Zinserhöhungen nicht vollständig verarbeitet. War die Credit-Auswahl jemals wichtiger als heute?

Emerging Markets (überwiegend währungsgesichert in Euro).

FONDSEIGENSCHAFTEN

1. Ein erfahrenes Portfoliomanagementteam, das von einer globalen Fixed Income Platform profitiert, die eng zusammenarbeitet.

2. Ideenentwicklung nach einem Einzelwertansatz auf Grundlage eingehender Fundamentalanalysen, um Anleihen zu meiden, deren Ratings herabgestuft werden.

3. Möglich sind auch Anlagen in High Yield, Anleihen aus Ländern außerhalb der USA und/oder aus den

Nach dem Ausverkauf von Staatsanleihen und der starken Ausweitung der Credit Spreads im Jahr 2022 geraten viele Unternehmen 2023 unter Finanzierungsdruck, mit möglichen Folgen für ihre Bilanzen. In einem solchen Umfeld gibt es mehr Risiken, aber für Credit-Investoren, die die Spreu vom Weizen trennen können, dürften auch mehr Einzelwertchancen entstehen.

Wir halten die Fundamentaldaten europäischer Investmentgrade-Anleihen nach wie vor für stabil. Zugleich könnten die derzeitigen Bewertungen einen guten Einstiegszeitpunkt bieten, insbesondere nach dem Ausverkauf und der nachlassenden Inflation. Allerdings sind wir überzeugt, dass es angesichts der Konjunkturunsicherheit vor allem auf ein gutes aktives Management ankommt, das für mehr Alpha sorgen und zugleich die Risiken eindämmen kann.

Pilar Gomez-Bravo
Anleihen Co-CIO



Große Credit-Erfahrung: Seit über 50 Jahren managt MFS Anleihenportfolios. Heute beträgt ihr Volumen 89 Milliarden US-Dollar (Stand 30. September 2023).

Teamansatz und enge Zusammenarbeit: Auf unserer weltweiten Researchplattform entwickeln Anleihen- und Aktienanalysten gemeinsam Ideen für verschiedene Assetklassen und Segmente des Credit-Marktes.

Echter Langfristansatz: Marktvolatilität sorgt für Anlagechancen. Wir analysieren sie und können abwarten, bis sie sich auszahlen.

Klarer, disziplinierter dynamischer und wiederholbarer Investmentprozess: Unser risikobewusster Ansatz soll unabhängig vom Marktumfeld hohe risikoadjustierte Erträge liefern.

ESG-Integration: Wir halten ESG-Risiken für symmetrisch. Emittenten mit einem guten oder sich verbessernden ESG-Profil sind attraktiv, Emittenten mit ESG-Defiziten gilt es zu meiden.

„Um trotz der unsicheren Wirtschaftslage mit europäischen Investmentgrade-Anleihen Erträge zu erzielen, ist Alpha durch gutes aktives Management nötig.“

Pilar Gomez-Bravo

WAS SPRICHT FÜR DEN MFS MERIDIAN® FUNDS – EURO CREDIT FUND?

Der Fonds investiert dynamisch und flexibel in liquide Qualitätsanleihen. Wenn die Notenbanken weltweit die Geldpolitik wieder straffen, dürfte die Liquidität zu einem wichtigeren Thema werden. Als aktive Manager zeichnen wir uns durch Folgendes aus:

Vorausschauendes Denken: Gute aktive Manager – die erfolgreiche Unternehmen frühzeitig erkennen und risikoreiche Problememittenten meiden – können unserer Ansicht nach hohe langfristige Mehrerträge erzielen. Unser Investmentteam setzt auf Einzelwertauswahl und investiert vor allem in Anleihen mit einem Kauf-Rating (vgl. Abbildung).

Bewährte Teamarbeit: Das Portfolio-team hat gezeigt, wie gut es mit volatilen Märkten zurechtkommt – indem es Bewertungsunterschiede nutzt, um langfristiges Alpha zu erzielen.

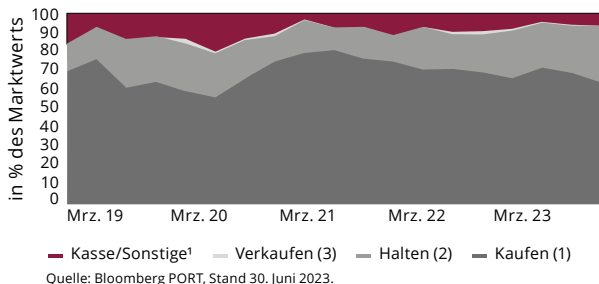
Mehr Chancenvielfalt: Der Fonds kann in ausgewählte Titel ohne Investmentgrade-Status sowie außerhalb der Benchmark investieren. Möglich sind auch Anlagen in nicht eurodenominierte Anleihen, wenn die Währungsrisiken in Euro abgesichert werden. Das kann für zusätzliche Alphachancen sorgen, die man allein mit eurodenominierten Anleihen eventuell verpasst. ●



Weitere Informationen finden Sie unter:

www.mfs.com

Analysten-Rating des MFS Global Credit (in % des Marktwerts)



Analysten-Rating des MFS Global Credit ggü. dem Index² (in % des Marktwerts)

STAND 30. SEPTEMBER 2023	PORTFOLIO (%)	INDEX (%)	DIFFERENZ (PP.)
Kaufen (1)	+63,8	+24,8	+39,0
Halten (2)	+29,7	+40,3	-10,6
Verkaufen (3)	+0,3	+13,4	-13,1
Kasse/Sonstige¹	+6,2	+21,6	-15,4

Bitte beachten Sie, dass dies ein aktiv gemanagtes Produkt ist.

¹ Sonstige sind Wertpapiere ohne Analystenrating.

² Bloomberg Global Aggregate Credit Index.

Bitte beachten Sie, dass dies ein aktiv gemanagtes Produkt ist.

PERFORMANCEBERECHNUNG NACH MIFID II

Anteilsklasse I1EUR, 12-Monats-Gesamterträge auf NAV-Basis (%)

ANNUALISIERTE GESAMTERTRÄGE (%) STAND 30. SEPTEMBER 2023

	Seit Auflegung (15. Feb. 2019)	30. SEPT. 23	30. SEPT. 22	30. SEPT. 21	30. SEPT. 20
MFS Meridian® Funds – Euro Credit Fund (I1EUR)	-0,19	7,46	-18,38	4,00	2,40
Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index	-1,29	3,65	-15,14	1,66	0,26

Die Benchmark des Fonds wird nur zu Vergleichszwecken gezeigt.

GESAMTERTRÄGE IN % (KALENDERJAHRE)

	SEIT AUFLEGUNG bis zum 30.9.23	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
MFS Meridian® Funds – Euro Credit Fund (I1EUR)	-0,19	—	—	—	—	—	—	—	5,56	0,36	-15,03
Bloomberg Euro Aggregate Corporate Index	—	—	—	—	—	—	—	—	2,77	-0,97	-13,65

Beginn der Performancemessung der Anteilsklasse: 15. Februar 2019 Auflegungsdatum des Fonds: 15. Februar 2019

Performance und Gebühren anderer Anteilsklassen können sich hiervon unterscheiden.

Die Performance der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Finanzinstrumente unterliegen stets Risiken. Der Wert einer Anlage kann steigen oder fallen, sodass Sie Ihr ursprünglich investiertes Kapital möglicherweise nicht vollständig zurückerhalten. Anleger sollten die Risiken berücksichtigen. Zu ihnen zählen unter anderem geringere Erträge aufgrund von Veränderungen des Wechselkurses zwischen der Anlagewährung und der Fondswährung, falls diese nicht identisch sind.

Die EU-Finanzmarktrichtlinie (MIFID) reguliert Unternehmen, die Kundendienstleistungen im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten anbieten.

In der gezeigten Performance wurden die laufenden Gebühren sowie alle relevanten Kostenerstattungen und Zahlungsbefreiungen im Betrachtungszeitraum berücksichtigt.

Bei allen Ergebnissen der Vergangenheit wurde von einer Wiederanlage der Ausschüttungen und Kursgewinne ausgegangen.

NUR FÜR INSTITUTIONELLE UND PROFESSIONELLE INVESTOREN. Der Fonds erreicht seine Ziele möglicherweise nicht, und Sie können mit einer Anlage in diesem Fonds Geld verlieren. **Anleihen:** Anlagen in Schuldtiteln können an Wert verlieren, wenn sich die Kreditqualität des Emittenten, Schuldners, Kontrahenten bzw. anderer zahlungsverantwortlicher Personen/Unternehmen verschlechtert. Wertverluste sind auch bei einer Veränderung der Konjunktur, des politischen Umfelds sowie aus emittentenspezifischen oder anderen Gründen möglich. Bestimmte Anleihenarten können auf diese Faktoren stärker reagieren und sind dadurch volatiler. Hinzu kommen Zinsrisiken (steigen die Zinsen, verlieren Festzinstitel üblicherweise an Wert). Deshalb können die Anteilspreise des Fonds bei steigenden Zinsen fallen, da sich der Wert der Portfoliopositionen an die steigenden Zinsen anpasst. Fonds mit einer längeren Duration reagieren in der Regel stärker auf Zinssteigerungen als Fonds mit einer kürzeren Duration. Unter Umständen (vor allem in turbulenten Marktphasen) können alle oder viele Marktsegmente illiquide sein, sodass eine Bewertung der entsprechenden Wertpapiere nur schwer möglich ist. Zudem besteht das Risiko, dass ein Wertpapier oder eine Wertpapierart für einen gewissen Zeitraum nicht oder nur zu einem inakzeptablen Preis verkauft werden kann. Die Kurse von Wertpapieren mit Zinsen unter null reagieren ebenso auf Zinsänderungen wie andere Schuldinstrumente. Allerdings ist davon auszugehen, dass ein Wertpapier, das mit einer Rendite unter null gekauft wird, einen Verlust macht, wenn es bis zur Fälligkeit gehalten wird. **Emerging Markets:** Emerging Markets können weniger strukturiert, weniger diversifiziert und schlechter reguliert sein. Auch sind die Schwellenländer möglicherweise politisch, sozial und wirtschaftlich weniger stabil als Industrieländer. **Derivate:** Mit Derivaten kann man Long- und Short-Positionen eingehen. Sie können sehr volatil und gehebelt sein (was Verluste verstärken kann). Außerdem sind sie mit Risiken verbunden, die über ihre Basiswerte hinausgehen, beispielsweise mit dem Kontrahenten- und dem Liquiditätsrisiko. **High Yield:** Investitionen in Fremdkapitaltitel mit geringerer Kreditqualität können volatiler sein. Hinzu kommen höhere Ausfallrisiken als bei Qualitätsanleihen; möglicherweise sind die Anleihen auch schon ausgefallen. **Länderkonzentration:** Da der Fonds einen Großteil seines Vermögens in Emittenten aus nur einem oder wenigen Ländern investieren kann, ist er möglicherweise volatiler als stärker nach Ländern diversifizierte Portfolios. Weitere Informationen zu diesen und anderen Risiken finden Sie im Verkaufsprospekt.