

MFS® Fixed Income: Unsere Geschichte

Innovation und Wachstum

Im Überblick

- **Tradition und Kompetenz:** MFS investiert schon lange in Anleihen und ist entsprechend erfahren. Wir sind ein Pionier des aktiven Credit-Managements.
- **Risikomanagement:** Unser Anleihenteam hatte schon früh ein Bewusstsein für Risiken, das sich dann im gesamten Unternehmen durchsetzte.
- **Internationale Researchplattform:** Schon früh arbeiteten bei uns Analysten und Portfoliomanager für Aktien und Anleihen eng zusammen. Das zeichnet unseren Investmentansatz aus.

Ein Pionier des aktiven Anleihenmanagements

1970 wechselte Keith Brodtkin von der New England Life Insurance Company zu MFS, um das neu gegründete Team zu leiten und die Anleihenpositionen des MFS® Total Return Fund zu managen, einen der ersten Mischfonds mit einem speziellen Anleihenteil. Bis dahin waren Festzinstitel meist wohlhabenden Privatanlegern vorbehalten – und Versicherungen, die damit ihre Verbindlichkeiten abdeckten. Sie hielten die Papiere bis zur Endfälligkeit. Die Coupons wurden tatsächlich noch abgetrennt und eingelöst.

In den 1970ern baute Brodtkin das Anleihenteam auf und warb dazu viele Kollegen von New England Life ab. Neben einigen anderen zählte er zu den Pionieren des aktiven Anleihenmanagements. Er war dafür bekannt, neben Zinsprognosen auch die fundamentale Einzelwertauswahl wichtig zu nehmen und dazu die Kreditqualität zu analysieren. Brodtkin kaufte Unternehmensanleihen, wenn er mit Heraufstufungen rechnete. Für ihn zählte, anders als damals üblich, nicht nur die aktuelle Verzinsung. In seinem neuen Konzept gab es also zwei Ertragsquellen: laufende Rendite und Kursgewinne.

1972 wurde das erste institutionelle Mandat aufgelegt, 1974 der MFS® Corporate Bond Fund, der Ratingveränderungen als zusätzliche Ertragsquelle nutzen sollte. Im gleichen Jahr passierte etwas Einschneidendes: Die Penn Central Transportation Company wurde insolvent. Für die Märkte war das ein Wendepunkt, der dem aktiven Anleihenmanagement entscheidenden Auftrieb gab. Der „Kaufen und liegen lassen“-Ansatz war passé. Investoren mussten akzeptieren, dass Unternehmensanleihen nicht frei von Kreditrisiken sind.

Ab den 1970er-Jahren trug MFS maßgeblich dazu bei, dass Credits nicht mehr nur zur Abdeckung der Verbindlichkeiten von Versicherungen dienten. Der heutige MFS-Ansatz mit den Schwerpunkten Credits und Gesamtertrag lässt sich bis dahin zurückverfolgen. ▲

Brodkin erweiterte das Angebot an Anleihenprodukten und stellte Joan Batchelder von Keystone Investments ein. Sie sollte ihm beim Management des MFS[®] High Income Fund helfen, der 1978 aufgelegt wurde. Damit wurde MFS zu einem der Pioniere für High-Yield-Anlagen, passend zum Credit-Schwerpunkt des Unternehmens.

Batchelder entwickelte die Grundlagen für die Einzelwertauswahl und die Steuerung von Kreditrisiken in Portfolios. Das von ihr eingeführte systematische, benchmarkorientierte Risikomanagement wurde zur Philosophie des Teams. Desaster wie die Insolvenz von Pen Central wollte man unbedingt vermeiden. „Gewinner ist, wer keine Fehler macht“, hieß das Motto.

Risikodiversifikation und Nutzung des Risikobudgets für die Einzelwertauswahl, weil MFS hier das größte Know-how hat, setzten sich unternehmensweit durch. Dieses Konzept gilt auch heute noch. Im Laufe der Jahre kam die Asset-Allokation als weitere Ertragsquelle hinzu, als natürliche Ergänzung infolge des Wachstums der Anleihenmärkte.

Credit-Analyse, Risikoallokation und kontinuierliches Risikomanagement gehörten schon früh zur DNA des MFS-Anleihenteams. ▲

MFS-Fonds vorn dabei

Auch als sich die Anleihenmärkte weiterentwickelten, behielt MFS seine Führungsrolle. 1976 legten wir den MFS[®] Municipal Income Fund auf, einen der ersten Municipal-Fonds in den USA. Publikumsfonds für Municipals waren gerade erst erlaubt worden.

Ein Pionier waren wir auch bei Anlagen in Ländern, die sich in den 1980ern und 1990ern für ausländische Investoren öffneten. 1981 legten wir in den USA mit dem MFS[®] International Bond Fund den ersten weltweit anlegenden Anleihen-Publikumsfonds auf. Er investierte in internationale Staatsanleihen, was naturgemäß eigene Analysen erforderte. Damals waren Staatsanleihen recht volatil. Umfassende Länderanalysen waren nötig, um Mehrertrag zu erzielen.

Dieser international anlegende Fonds nutzte als erster MFS-Fonds aktiv Derivate und Währungspositionen. Die Währungsallokation wurde mit Forwards gesteuert, das Zinsrisiko mit Anleihenfutures und Swaps. Diese in unseren internationalen Portfolios erstmals eingesetzten Derivatestrategien sind jetzt fester Bestandteil des aktiven Anleihenmanagements.

Die weltweite Anwendung unseres Researchkonzepts führte dazu, dass wir auch in Emerging Markets und später in internationale Credits investierten. Unsere außerhalb der USA anlegenden Anleihenportfolios entdeckten frühzeitig Emerging-Market-Titel und gingen hier bereits in den frühen 1990er-Jahren erste Positionen ein. Als die Assetklasse wuchs und die Markttiefe zunahm, führte MFS 1997 als einer der ersten Assetmanager eine spezielle Strategie für Emerging-Market-Anleihen ein.

Credit-Strategien blieben ein Schwerpunkt. 1984 wurde der MFS[®] Municipal High Income Fund aufgelegt, der erste US-Publikumsfonds, der hohe steuerbegünstigte Erträge durch Municipals mit niedrigeren Ratings anstrebte. 1986 kam der MFS[®] Municipal Income Trust hinzu, der erste geschlossene Publikumsfonds mit einem solchen Schwerpunkt, gefolgt vom MFS[®] Intermediate Income Trust im Jahr 1988. Dieser ebenfalls geschlossene Publikumsfonds warb beim bis dahin größten Börsengang der US-Geschichte 2 Milliarden US-Dollar ein.

In den 1980er-Jahren wurde auch der MFS[®] Government Securities Fund aufgelegt. Er investierte vorwiegend in Staats- und Agency-Anleihen sowie Mortgage-Backed Securities (MBS) und schließlich auch in Asset-Backed Securities (ABS). In den 1990er-Jahren kamen Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) und Emerging-Market-Anleihen hinzu. In den frühen 2000er-Jahren schließlich wurde das Angebot um inflationsindexierte Anleihen (TIPS) ergänzt, gefolgt von Emerging-Market-Lokalwährungsanleihen und internationalen Credit-Strategien. Die Übersicht auf Seite 4 zeigt, wann unsere wichtigsten Anleihenfonds aufgelegt wurden.

Die internationale Researchplattform: Zusammenarbeit von Anfang an

Von Anfang an zeichnete sich unser Anleihenresearch durch intensive Zusammenarbeit aus. Heute heißt das Motto „strukturelle Konnektivität“, also Informationsaustausch. Mehrere Foren dienen dem Austausch und der Diskussion von Ideen:

- Tägliche Treffen von Anleihenportfoliomanagern, Analysten und unserem Makroteam
- Teamsitzungen für alle Bereiche
- Strategiesitzungen für Zinsen und Währungen
- Vierteljährliche Makro- und Mikrositzungen zur Diskussion, Evaluierung und Überprüfung relevanter Faktoren

Natürlich tauschen wir Informationen auch informell aus. Durch abteilungsübergreifende Diskussionen können wir neue Ideen umfassend erörtern. Wir glauben, dass ein fairer Wettbewerb zwischen unterschiedlichen Sichtweisen zu besseren Anlageentscheidungen für unsere Kunden führt.



Schon frühzeitig arbeiteten bei uns Aktien- und Anleihenanalysten sowie Portfoliomanager eng zusammen. Das Anleihenteam hat gerade zu Beginn unser Aktienresearch sehr intensiv genutzt, vor allem bei Credit-Analysen. Das Team profitierte von Treffen mit Unternehmensvertretern gemeinsam mit Aktienkollegen. Interessant waren auch die Erkenntnisse der Aktienanalysten selbst. Umgekehrt kam dem Aktienteam ein besseres Wissen über die Verschuldung und die Anleihenemissionen eines Unternehmens zugute. Dieser Teamansatz ist bis heute wichtig für unseren Investmentprozess.

Das Investmentmodell von MFS fördert von Beginn an die assetklassenübergreifende Zusammenarbeit. Bis heute ist dies ein wichtiger Wettbewerbsvorteil. ▲

ESG-Integration

Seit Beginn unseres aktiven Anleihenmanagements in den 1970er-Jahren war Research – also das Bewusstsein dafür, was alles gelingen, aber auch falsch laufen kann – für uns entscheidend. Da ist es nur natürlich, dass wir auch die Umwelt-, Sozial- und Governancerisiken (ESG) von Anleihen erkennen wollen. Das ist wichtig für die Qualität unserer Anlageentscheidungen.

Fazit

MFS ist ein Pionier des creditorientierten aktiven Anleihenmanagements. Durch unsere langjährige Beschäftigung mit Anleihen haben wir viel Erfahrung und Kompetenz.

Der Teamansatz stärkt unsere internationale Researchplattform und damit Einzelwertauswahl und Risikomanagement. Das erfahrene leitende Management von MFS versteht Anleihen sehr genau und hält sie daher für interessant.

Unsere Erfahrung mit Festzinstiteln – vor allem mit Credits – und die Kultur der engen Zusammenarbeit sind gute Grundlagen für den weiteren Ausbau unserer Anleihepartie. Auch 50 Jahre nach Beginn unserer Anleihenaktivitäten stellen wir zusätzliche Mitarbeiter ein, erweitern unsere Ressourcen und legen neue Produkte auf, um unseren Kunden noch mehr bieten zu können. ▲

MFS Fixed Income: Unsere Geschichte

Innovation aus Tradition: Wichtige Meilensteine und Auflegungen von Anleihenfonds bei MFS

1924	Massachusetts Investors Trust, Amerikas erster Publikumsfonds
1969	Massachusetts Financial Services Company zum Ausbau des Produktangebots und des Investmentmanagements
1970	Gründung der Anleihensparte, um Beratungsmandate für Privatkunden anzubieten
1970	MFS® Total Return Fund
1974	MFS® Corporate Bond Fund
1976	MFS® Managed Municipal Bond Trust, einer der ersten amerikanischen Municipal-Fonds
1978	MFS® High Income Fund, einer der ersten seiner Art
1981	Massachusetts Financial International Trust Bond, Amerikas erster weltweit diversifizierter Anleihen-Publikumsfonds
1982	MFS wird zu einer 100-prozentigen Tochter von Sun Life (US) und damit eine Konzerngesellschaft der Sun Life Assurance Company of Canada, einer der weltgrößten Lebensversicherungen
1984	MFS® Municipal High Income Fund, der erste Municipal-Publikumsfonds mit dem Ziel höherer, nicht steuerpflichtiger Erträge durch Municipals mit niedrigeren Ratings
1986	MFS® Municipal Income Trust, erster geschlossener Publikumsfonds mit dem Ziel hoher, nicht steuerpflichtiger Erträge
1988	MFS® Intermediate Income Trust, ein geschlossener Publikumsfonds, der beim bis dahin größten Börsengang der US-Geschichte 2 Milliarden US-Dollar einwarb
1989	MFS® Global Opportunistic Bond Fund
1990	MFS® Global Total Return Fund
1997	MFS® Emerging Markets Debt Fund
1998	MFS® Global High Yield Fund
2003	MFS® Inflation-Adjusted Bond Fund
2006	MFS® Diversified Income Fund
2008	MFS® Emerging Markets Debt Local Currency Fund
2021	MFS® Municipal Intermediate Fund
2022	MFS® Core Bond Fund

Die genannten MFS-Fonds sind außerhalb der USA nicht erhältlich. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung dar und dient nur zur Information.

MFS Fixed Income: Unsere Geschichte

MFS kann ökologische, soziale und governancebezogene Faktoren (ESG-Faktoren) in seine fundamentale Investmentanalyse und seine Engagementaktivitäten einbinden. Die aufgeführten Beispiele veranschaulichen, wie MFS in der Vergangenheit ESG-Faktoren bei der Analyse oder Zusammenarbeit mit bestimmten Emittenten berücksichtigt hat. Sie sollen jedoch nicht implizieren, dass positive Anlage-, ESG- oder Engagementergebnisse in allen Situationen oder in irgendeiner Situation garantiert sind. Engagements setzen sich in der Regel aus mehreren Gesprächen zusammen, die fortlaufend und oft langwierig sind und nicht zwangsläufig zu Änderungen der ESG-Praktiken eines Emittenten führen. Die Ergebnisse der Emittenten basieren auf vielen Faktoren, und positive Anlage- oder Engagementergebnisse, einschließlich der oben beschriebenen, stehen möglicherweise nicht im Zusammenhang mit Analysen oder Aktivitäten von MFS. In welchem Maße MFS ESG-Faktoren in Investmentanalyse und Engagementaktivitäten einbezieht, kann je nach Strategie, Produkt und Assetklasse sowie im Zeitablauf variieren. Die oben genannten Beispiele sind daher möglicherweise nicht repräsentativ für ESG-Faktoren, die beim Management des Portfolios eines Anlegers verwendet werden. Die oben genannten Informationen sowie Erwähnungen einzelner Unternehmen und/oder Wertpapiere sollten nicht als Anlageberatung, Kauf- oder Verkaufsempfehlung oder als Hinweis darauf verstanden werden, dass für irgendein Anlageprodukt von MFS irgendeine Transaktion geplant ist.

Bitte beachten Sie, dass auch ein nachhaltiger Investmentansatz keine Gewinne garantiert.

Die hier dargestellten Meinungen sind die von MFS und können sich jederzeit ändern. Sie sollten nicht als Anlageberatung, Wertpapierempfehlung oder als Hinweis darauf verstanden werden, dass für irgendein MFS-Produkt eine Transaktion geplant ist.

GLOBALER DISCLAIMER

Sofern nicht anders angegeben, sind Logos sowie Produkt- und Dienstleistungsnamen Marken von MFS® und den Tochtergesellschaften von MFS und können in manchen Ländern eingetragen sein.

Herausgegeben von: **USA:** MFS Investment Management; **Lateinamerika:** MFS International Ltd.

Bitte beachten Sie, dass dieses Dokument in Europa und der Pazifikregion nur für die Weitergabe an professionelle Investoren und institutionelle Kunden bestimmt ist. In Kanada ist das Dokument nur für die Weitergabe an institutionelle Kunden bestimmt.

Hinweis für Anleger in Kanada: Herausgegeben in Kanada von MFS Investment Management Canada Limited. **Hinweise für Anleger in Großbritannien und der Schweiz:** Herausgegeben in Großbritannien und der Schweiz von MFS International (U.K.) Limited (MIL UK), einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Private Limited Company) mit Sitz in England und Wales, Zulassungsnummer 03062718. Das Investmentgeschäft von MIL UK steht unter der Aufsicht der britischen Financial Conduct Authority. MIL UK, ein indirektes Tochterunternehmen von MFS®, hat seinen Sitz in der One Carter Lane, London, EC4V 5ER. **Hinweise für Anleger in Europa (ohne Großbritannien und Schweiz):** Herausgegeben in Europa von MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), einem in Luxemburg für das Management von Luxemburger Fonds zugelassenen Unternehmen, das institutionellen Investoren Investmentprodukte und -leistungen anbietet. Der Unternehmenssitz ist in der Rue Albert Borschette 4, L-1246 Luxemburg, Tel. +352282612800. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren. Andere dürfen sich nicht darauf verlassen. Auch darf das Dokument nicht an Personen weitergegeben werden, wenn eine solche Weitergabe gegen die geltenden Vorschriften verstoßen würde. **Singapur:** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M). **Australien/Neuseeland:** MFS International Australia Pty Ltd. (MFS Australia) ist ein in Australien unter der Nummer 485343 eingetragener Finanzdienstleister. MFS Australia steht unter der Aufsicht der Australian Securities and Investments Commission. **Hongkong:** MFS International (Hong Kong) Limited (MIL HK) ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die der Aufsicht der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) untersteht und von ihr zugelassen wurde. MIL HK darf Wertpapiere handeln, regulierte Assetmanagementgeschäfte abschließen und bestimmte Investmentdienstleistungen „professionellen Investoren“ gemäß Securities and Futures Ordinance (SFO) anbieten. **Für professionelle Investoren in China:** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, ist eine registrierte chinesische Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die Finanzmanagementberatung anbieten darf. **Japan:** MFS Investment Management K.K. ist zugelassen als Financial Instruments Business Operator, zugelassen als Kanto Local Finance Bureau (FIBO, Nr. 312), Mitglied der Investment Trust Association, Japan, und Mitglied der Japan Investment Advisers Association. Da die von den Investoren zu tragenden Gebühren von verschiedenen Umständen abhängen – Produkte, Dienstleistungen, Anlagezeiträume und Marktumfeld –, können weder deren Gesamthöhe noch die Berechnungsmethoden im Voraus offengelegt werden. Alle Finanzinstrumente gehen mit Risiken einher, unter anderem dem Risiko von Marktschwankungen, sodass Investoren ihr investiertes Kapital verlieren können. Investoren sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt und/oder die in Art. 37-3 des Financial Instruments and Exchange Act genannten Dokumente sorgfältig lesen. **Bahrain:** Dieses Dokument wurde nicht von der Zentralbank von Bahrain genehmigt, die auch nicht für dessen Inhalt verantwortlich ist. Im Königreich Bahrain werden diese Produkte nicht öffentlich angeboten. Dieses Dokument soll nur vom Empfänger gelesen werden und darf nicht an die Öffentlichkeit weitergegeben, ausgegeben oder ihr zugänglich gemacht werden. Die Zentralbank von Bahrain ist in keiner Weise für die Genauigkeit und Vollständigkeit der Aussagen und Informationen in diesem Dokument verantwortlich und erklärt ausdrücklich, keinerlei Haftung für jedwede Verluste zu übernehmen, die daraus entstehen, dass man sich auf den Inhalt dieses Dokuments ganz oder teilweise verlässt. Das Board und das Management des Herausgebers sind für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen verantwortlich. Board und Management erklären, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen nach ihrer Kenntnis und nach ihrem besten Wissen und Gewissen korrekt und frei von Auslassungen sind, die die Verlässlichkeit dieser Informationen beeinträchtigen können. Um dies zu gewährleisten, haben Board und Management mit gebührender Sorgfalt gehandelt. **Kuwait:** Dieses Dokument ist nicht für die Veröffentlichung in Kuwait bestimmt. Die hierin enthaltenen Informationen wurden nicht von der Kuwait Capital Markets Authority oder einer anderen zuständigen kuwaitischen Behörde für ein Angebot in Kuwait zugelassen. Diese Informationen werden in Kuwait weder privat noch öffentlich zugänglich gemacht. In Kuwait finden keine Werbemaßnahmen, Vertragsangebote oder Geschäftsaktivitäten statt mit dem Ziel, diese Informationen zu verbreiten. **Oman:** Für Einwohner des Sultanats Oman: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot im Sultanat Oman gemäß dem Commercial Companies Law of Oman (Royal Decree 4/74) oder dem Capital Market Law of Oman (Royal Decree 80/98). Diese Informationen werden nur einem begrenzten Kreis von Unternehmen zugänglich gemacht, die als „Sophisticated Investors“ gelten (gemäß Artikel 139 der Executive Regulations of the Capital Market Law). Der Empfänger bestätigt, ein Sophisticated Investor zu sein, der die nötige Geschäfts- und Finanzerfahrung hat und die Chancen und Risiken einer Anlage einschätzen kann. **Südafrika:** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind nicht als öffentliches Wertpapierangebot in Südafrika gedacht, stellen kein solches Angebot dar und sollten daher auch nicht als solches ausgelegt werden. Dieses Dokument ist nicht für die allgemeine öffentliche Verbreitung in Südafrika bestimmt. Dieses Dokument wurde nicht von der Financial Sector Conduct Authority genehmigt. Weder MFS International (U.K.) Limited noch die einzelnen Fonds sind in Südafrika für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. **Vereinigte Arabische Emirate (VAE):** Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen sind kein öffentliches Wertpapierangebot in den Vereinigten Arabischen Emiraten und sollen dies auch nicht sein, sodass sie nicht als solches verstanden werden sollten. Diese Informationen werden nur einem kleinen Kreis steuerbefreier Investoren in den VAE zugänglich gemacht, die zu einer der folgenden Kategorien von Non-Natural Qualified Investors gehören: (1) Investoren, die ihre Anlagen selbstständig managen können, konkret (a) die Bundesregierung, lokale Regierungen, staatliche Stellen und Behörden oder Unternehmen im vollständigen Besitz einer dieser Institutionen, (b) internationale Institutionen und Organisationen oder (c) Personen, die eine Lizenz zur Ausübung geschäftlicher Tätigkeiten in den VAE haben, sofern Investieren ein Geschäftszweck dieser Personen ist, oder (2) Investoren, die von einem von der SCA zugelassenen Investmentmanager vertreten werden (jeder ein „Non-Natural Qualified Investor“). Diese Informationen und Daten wurden nicht von der Zentralbank der Vereinigten Arabischen Emirate, der Securities and Commodities Authority, der Dubai Financial Services Authority, der Financial Services Regulatory Authority oder einer anderen einschlägigen Zulassungsbehörde oder staatlichen Behörde der VAE (die „Behörden“) genehmigt, zugelassen oder registriert. Die Behörden sind in keiner Weise für Anlagen verantwortlich, die einer der genannten Empfänger in seiner Eigenschaft als Non-Natural Qualified Investor tätigt. **Saudi-Arabien:** Dieses Dokument darf im Königreich Saudi-Arabien nicht verbreitet werden, ausgenommen an Personen, die gemäß den Investment Funds Regulations der Capital Market Authority empfangsberechtigt sind. Die Capital Market Authority übernimmt keine Haftung für die Genauigkeit und Vollständigkeit dieses Dokuments und schließt explizit jegliche Haftung für Verluste aus, die dadurch entstehen, dass man dieses Dokument nutzt bzw. sich auf irgendeinen Teil dieses Dokuments verlässt. Potenzielle Käufer der hierin angebotenen Wertpapiere sollten die Richtigkeit der Informationen zu den Wertpapieren selbst überprüfen. Wenn Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater konsultieren. **Katar:** Dieses Material bzw. dieser Fonds wird nur einer begrenzten Anzahl von Investoren angeboten, die willens und fähig sind, die Risiken einer Anlage in dieses Material bzw. diesen Fonds unabhängig zu prüfen. Dieses Material ist kein öffentliches Angebot und darf nur vom genannten Empfänger verwendet werden. Es darf an keine andere Person weitergegeben oder ihr gezeigt werden, mit Ausnahme von Mitarbeitern, Agenten oder Beratern im Zusammenhang mit der Prüfung durch den Empfänger. Dieser Fonds war und wird nicht bei der Zentralbank von Katar registriert. Auch ist keine Zulassung nach den Gesetzen des Staates Katar vorgesehen. In Katar werden keine Transaktionen vorgenommen. Alle Anfragen zum Material bzw. dem Fonds sollten an Ihren Ansprechpartner außerhalb Katars gestellt werden.