

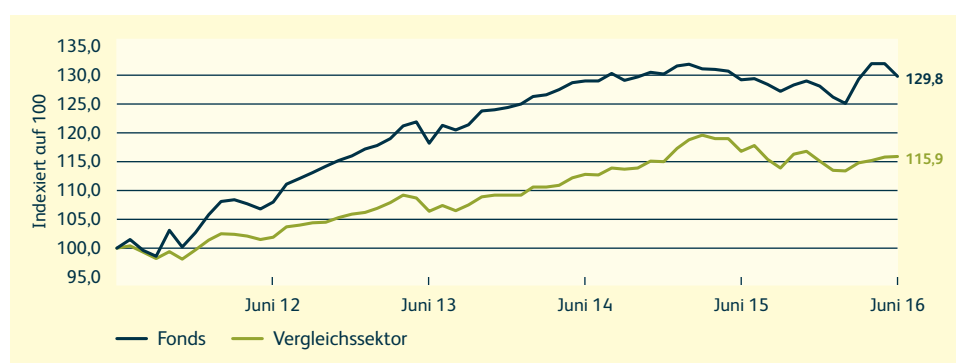
30. Juni 2016

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Der Fonds gab nach, nachdem die Renditen auf Staatsanleihen im Berichtsmonat fielen und sich die Credit Spreads ausweiteten. Die Erträge beinhalten einen negativen Preiseffekt in Höhe von ca. 80 Basispunkten (Bp).
- Fondsmanager Richard Woolnough hatte im Vorfeld des EU-Referendums das Portfoliorisiko reduziert. Nach der Wahl erhöhte er die Duration um ungefähr ein Jahr und kaufte einige inflationsgebundene britische Staatsanleihen, da das schwächere Pfund Sterling zu einer höheren Inflation führen sollte.
- Auf relativer Basis kam es durch die kurze Durationspositionierung des Fonds zu Abzügen von der Performance.

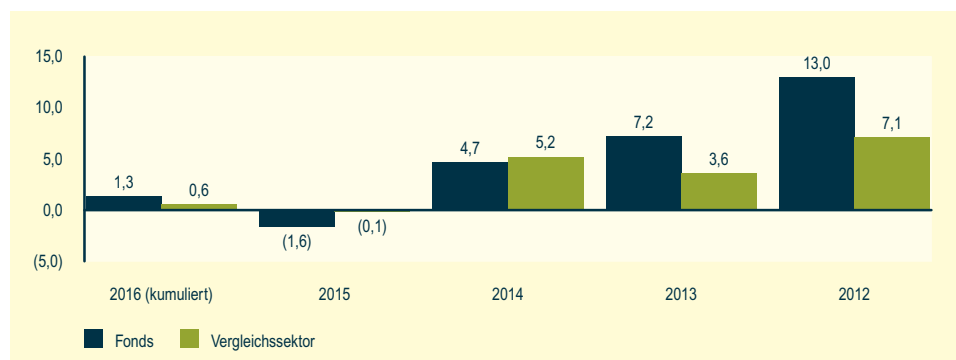
Wertentwicklung über 5 Jahre



Wertentwicklung des Fonds

	1 Monat (%)	3 Monate (%)	Lfd. Jahr (%)	1 Jahr (%)	3 Jahre (%) p.a.	5 Jahre (%) p.a.	Seit Übernahme des Fonds (%) p.a.	Seit Auflegung (%) p.a.
Fonds	-1,6	+0,4	+1,3	+0,5	+3,2	+5,4	+6,9	+6,9
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,1	+0,9	+0,6	-1,0	+2,8	+2,9	+2,6	+2,6
Rang	58/60	40/60	25/60	17/57	17/43	2/32	1/14	1/14
Quartil	4	3	2	2	2	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Fondsfakten

Fondsmanager	Richard Woolnough
Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Stellv. Fondsmanager	Stefan Isaacs
Auflegungsdatum	8. Dezember 2006
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	20. April 2007
Fondsvolumen (Mio.)	€17.892,91
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar
	Mischfonds EUR defensiv
	- Global
Anzahl der Emittenten	468

Erwartete Rückzahlungsrendite*	3,63 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,0
Volatilität*	3,77 %
Durchschnittliches Bonitätsrating	BBB
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 30. Juni 2016

* Die erwartete Rückzahlungsrendite versteht sich vor Abzug der Fondsausgaben. Ein Fonds kann kündbare Anleihen halten, deren Renditen auf Basis der erwarteten Rückzahlung kalkuliert sind.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 31. Mai 2016	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

	Juni 2016
US-Staatsanleihen	2,3
Britische Staatsanleihen	5,6
Deutsche Bundesanleihen	2,8
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	2,7
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,0
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	-0,5

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	21,9	-0,5	0,0	21,4
Investment-Grade-Anleihen	53,0	-1,6	0,0	51,3
Hochzinsanleihen	20,2	0,0	10,0	30,2
Aktien	0,1	0,0	0,0	0,1
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,6	0,0	0,0	0,6
Kasse	4,2	0,0	0,0	4,2

CDS short: gekaufte CDS (Kreditsausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	11,5	0,0	0,0	11,5
AA	16,5	0,0	0,0	16,5
A	7,7	-1,1	0,0	6,6
BBB	39,1	-0,7	0,0	38,4
BB	13,9	-0,4	0,0	13,6
B	5,1	0,0	10,0	15,1
CCC	1,3	0,0	0,0	1,3
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	0,0	0,0	0,0	0,0
D	0,0	0,0	0,0	0,0
Ohne Rating	0,7	0,0	0,0	0,7
Kasse	4,2	0,0	0,0	4,2

CDS short: gekaufte CDS (Kreditsausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS
„Ohne Rating“ kann auch Aktien einschließen.

Sektorgewichtung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staat	21,9	-0,5	0,0	21,4
Telekommunikation	15,7	0,0	0,0	15,7
Banken	13,4	0,0	0,0	13,4
Verbraucher	9,2	-0,2	0,0	8,9
Besicherte Titel	8,0	0,0	0,0	8,0
Medien	6,8	-0,1	0,0	6,7
Versicherungen	4,1	0,0	0,0	4,1
Industrie	3,8	0,0	0,0	3,8
Versorger	3,9	-0,2	0,0	3,6
Energie	2,4	0,0	0,0	2,4
Technologie	2,4	0,0	0,0	2,4
Dienstleistungen	1,9	0,0	0,0	1,9
Immobilien	1,2	0,0	0,0	1,2
Supranational	0,9	0,0	0,0	0,9
Investment-Grade-Indizes	0,0	-1,1	0,0	-1,1
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	10,0	10,0
Sonstige	0,3	0,0	0,0	0,3
Kasse	4,2	0,0	0,0	4,2

CDS short: gekaufte CDS (Kreditsausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS
Die Werte in den Spalten müssen nicht in jedem Fall die Summe unter „Netto“ ergeben, da physische Papiere und/oder Cash in manchen Fällen als Sicherheiten für Positionen in Kreditsausfall-Swaps verwendet werden.

Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
USA	32,5	-0,1	9,4	41,9
Großbritannien	32,2	-1,4	0,6	31,4
Deutschland	11,4	0,0	0,0	11,3
Frankreich	6,1	0,0	0,0	6,1
Italien	2,7	0,0	0,0	2,7
Spanien	1,9	0,0	0,0	1,9
Niederlande	2,0	-0,2	0,0	1,8
Mexiko	1,5	0,0	0,0	1,5
Supranational	1,2	0,0	0,0	1,2
Schweiz	0,7	0,0	0,0	0,7
Sonstige	3,7	-0,5	0,0	3,1
Kasse	4,2	0,0	0,0	4,2

CDS short: gekaufte CDS (Kreditsausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS
Die Werte in den Spalten müssen nicht in jedem Fall die Summe unter „Netto“ ergeben, da physische Papiere und/oder Cash in manchen Fällen als Sicherheiten für Positionen in Kreditsausfall-Swaps verwendet werden.

Aufteilung nach Währung (%)

	Fonds
Britisches Pfund	98,0
US Dollar	1,0
Euro	1,0

Abgesichert gegenüber der Währung der entsprechenden Anteilsklasse.

Aufteilung nach Fälligkeit (%)

	Ohne Derivate
0 - 1 Jahre	7,4
1 - 3 Jahre	9,7
3 - 5 Jahre	16,7
5 - 7 Jahre	10,8
7 - 10 Jahre	16,4
10 - 15 Jahre	12,5
Über 15 Jahre	22,3
Kasse	4,2

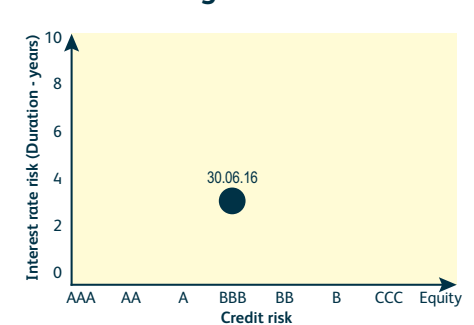
Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-19,5 %
Durationseffekt (Jahre)	-1,6

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

	Ohne Derivate
Verizon Communications	4,4
AT&T	3,3
Lloyds Banking Group	2,3
Microsoft	1,6
Virgin Media Secured Finance	1,5
JP Morgan	1,3
Orange	1,3
Bank of America	1,2
European Investment Bank	1,2
Unity Media	1,1

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Das britische Referendum über die EU-Mitgliedschaft des Landes bestimmte im Juni die Märkte. Dies gilt sowohl für die Zeit vor als auch für die Zeit nach der Abstimmung und sorgte für heftige Bewegungen an den Anleihenmärkten. Zu Anfang des Monats kam es zu einem Ausverkauf an den Märkten für Unternehmensanleihen und die Renditen auf Staatsanleihen fielen parallel zum wachsenden Momentum in der Kampagne der EU-Gegner. In der Woche vor dem Referendum konnten jedoch einige dieser Verluste wieder gutgemacht werden, da die Meinungsumfragen auf einen Sieg der „Remain“-Kampagne zu deuten begannen. Das Brexit-Ergebnis des Referendums überraschte denn auch den Markt und es folgte ein enormer, zwei Tage andauernder Ausverkauf von Unternehmensanleihen und eine Flucht zu Staatsanleihen. Gegen Monatsende erholten sich die Kreditmärkte wieder ein wenig, doch waren die Spreads Ende Juni weiter und die Renditen auf Staatsanleihen niedriger.

Nach dem überraschenden Ausgang des EU-Referendums fielen die Renditen auf Staatsanleihen auf ein neues Rekordtief. Die Renditen auf zehnjährige britische Staatsanleihen verzeichneten ihre größte Abwärtsbewegung seit Dezember 2008 und rentierten auf Indexebene daher beeindruckende 5,6 %. Deutsche Staatsanleihen mit einer Laufzeit von zehn Jahren fielen von 0,1 % auf -0,1 %. Die Credit Spreads weiteten sich generell, und in Pfund Sterling denominated Unternehmensanleihen trugen die Hauptlast des Kreditausverkaufs. Die Preisreaktion war indes relativ gezügelt. Die Spreads lagen deutlich unter dem Niveau vom Februar dieses Jahres.

Im Hochzinssegment hielten sich die Spread-Bewegungen ebenfalls relativ in Grenzen, was der Erholung während der letzten Monatstage zu verdanken war. Der US-amerikanische Hochzinsmarkt lieferte positive Erträge, doch glitt der Euro-Markt in den negativen Bereich. Teilweise war dies durch den hohen Anteil (17 %) an europäischen Banken bedingt, die umfangreich verkauft wurden.

Wichtigste Veränderungen

Die Fondsduration wurde kurz nach dem EU-Referendum auf ungefähr ein Jahr erhöht, was hauptsächlich über US-Treasury-Futures geschah. Die Währungsbeiträge liegen nun bei 0,68 Jahren für Pfund Sterling, 1,58 für US-Dollar und 0,79 für den Euro.

Fondsmanager Richard Woolnough hatte bereits vor dem EU-Referendum angefangen, das Risiko des Portfolios zu senken. Er erhöhte die „risikofreie“ Position (staatlich gesicherte Staatsanleihen + Barwerte) von 10,5 % gegen Mitte Mai auf 16,1 %, indem er einige qualitativ höherwertige US-Namen und kurzlaufende Anleihen verkauft hatte. Des Weiteren hat er erneut sein Engagement bei einigen Finanznamen reduziert, u.a. bei Goldman Sachs, Wells Fargo und Morgan Stanley. Die Investment-Grade-Position setzt sich jetzt aus je einem Viertel in Pfund Sterling und US-Dollar und dem Rest in Euro-Anlagen zusammen.

Woolnoughs Gewichtung von Hochzinsanleihen wurde in erster Linie über den US CDX Index gesenkt. Er hat zudem seine Verlustabsicherung am iTraxx Senior Financials Index erhöht. Im Bereich der Kassa-Anleihen verkaufte er einige nachrangige Finanzwerte und schraubte sein Engagement bei Namen wie Tesco, Heathrow und Avis Car Rental herunter. Der Großteil des Engagements bei Hochzinsanleihen ist weiterhin in US-Dollar.

Im Segment Staatsanleihen konzentrierten sich die Aktivitäten im Anschluss an das Brexit-Votum und die folgende Schwäche des Pfund Sterling in erster Linie auf den Kauf von indexgebundenen britischen Staatsanleihen. Das Gesamtengagement bei Staatsanleihen kommt auf rund 20 %, wovon 13 % „unbelastet“ sind. Andere Staatsanleihen kommen netto auf ungefähr 1 %.

Fondskennzahlen und Gebühren

Anteilsklasse	ISIN	Bloomberg	Jährliche Management-Gebühr	Laufende Kosten	Mindest-betrag für die Erstanlage	Mindest-betrag für weitere Anlagen
Euro A-H Thes.	GB00B1VMCY93MGOIAEA LN		1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro A-H Auss.	GB00B933FW56MGOIEAH LN		1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro B-H Thes.	GB00BYQRC176MGOIEBA LN		1,75 %	1,93 % *	€ 1.000	€ 75
Euro B-H Auss.	GB00BYQRC283MGOIEBI LN		1,75 %	1,93 % *	€ 1.000	€ 75

Die oben aufgeführten laufenden Kosten beinhalten die direkten Kosten des Fonds, wie die jährliche Managementgebühr, die Depotgebühr sowie die Verwaltungsgebühr. Transaktionskosten (inkl. der Kosten für Research) sind nicht enthalten. Dies sind die Aufwendungen zum 31. März 2016.

* Die hier aufgeführten laufenden Kosten sind eine Schätzung. Der Jahresbericht des Fonds für jedes Geschäftsjahr enthält die Einzelheiten zu allen Gebühren.

Bitte beachten Sie, dass unter Umständen nicht alle der o.g. Anteilsklassen in Ihrem Land verfügbar sind.

Wichtige Informationen

Kasse kann als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds, sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen, gehalten werden.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar, Inc., Stand: 30. Juni 2016, Anteile der Euro-Klasse A-H, bei Wiederanlage des Bruttoertrags, Preis-zu-Preis-Basis. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Alle anderen statistischen Angaben stammen von internen M&G-Quellen, Stand 30. Juni 2016, sofern nicht anders angegeben.

Morningstar Analyst Rating™. Copyright © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. **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. In der Schweiz: Die Weiterleitung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig mit Ausnahme der Weitergabe an Qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein „Qualifizierter Anleger“).** Die in diesem Dokument genannten Organismen für die gemeinsame Anlage (die „OGAW“) sind offene Investmentfonds mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Die Satzungen, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder Halbjahresbericht und Geschäftsberichte sind 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, Niederlassung Deutschland, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxembourg. Für die Schweiz: M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich. Für Deutschland und Österreich sind Kopien der Satzung, des Jahres- oder Halbjahresberichts, der Geschäftsberichte sowie des Verkaufsprospekts in englischer Sprache erhältlich. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen stehen in deutscher Sprache zur Verfügung. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wurde herausgegeben von M&G International Investments Limited. In der Schweiz wurde sie erstellt von M&G Securities Limited. Eingetragener Sitz beider Firmen: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt. In der Schweiz wurde diese Finanzwerbung veröffentlicht von M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich, autorisiert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht.

Kontakt

Österreich
www.mandg.at

Deutschland
www.mandg.de

Schweiz
www.mandg.ch