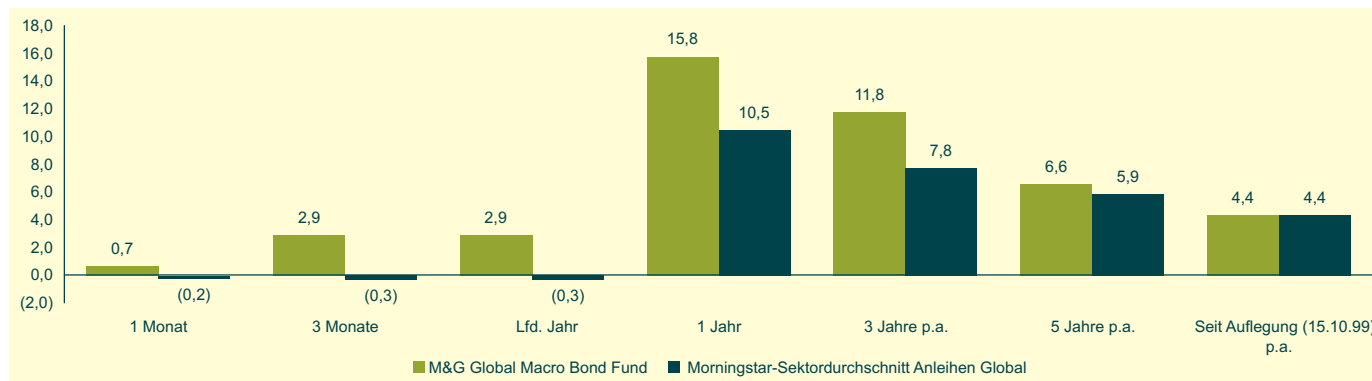




### Zusammenfassung

- Die globalen Anleihenmärkte verzeichneten eine volatile Entwicklung und die meisten Assetklassen erzielten angesichts der veränderlichen Anlegerstimmung schwache Erträge.
- Hochzinsanleihen entwickelten sich jedoch relativ gut und die Gewichtung des Portfolios in diesen Titeln trug zur Wertentwicklung bei. Auch die Währungsallokation beeinflusste die Fondsperformance.
- Fondsmanager Jim Leaviss investierte in inflationsindexierte deutsche Bundesanleihen, da die Breakeven-Inflationsraten dem Inflationsdruck in der Eurozone nicht in angemessener Weise Rechnung tragen.

### Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



### Wertentwicklung

Globale Anleihen entwickelten sich im Berichtsmonat volatil. In der ersten Märzhälfte profitierten Risikotitel noch von den Liquiditätsmaßnahmen der EZB. Die Anleger bevorzugten daher Hochzins- und Schwellenmarktanleihen, während die Renditen auf „sichere“ Staatsanleihen stiegen.

Gegen Monatsende wendete sich das Blatt, als die Anleger angesichts schwächerer Konjunkturdaten aus den USA und der Eurozone ihre früheren Prognosen für die Weltwirtschaft als zu optimistisch revidierten. Daher fielen die Renditen auf britische, deutsche und US-Staatsanleihen im späteren Monatsverlauf deutlich, während die Kurse von riskanteren Anlagen nachgaben. Die Renditen auf spanische und italienische Staatsanleihen stiegen ab Mitte März. In Spanien wird für das 1. Quartal 2012 ein Abrutschen in die Rezession erwartet.

Allerdings wurden durch diesen Ausverkauf bei höher rentierlichen Titeln die vorherigen Zuwächse nicht komplett aufgezehrt. Dies galt

v.a. für Hochzinsanleihen, die insgesamt zu den performancestärkeren Anlagen zählten.

Der Fonds profitierte von seinen Sub-Investment-Grade-Positionen. Leaviss zufolge preisen die aktuellen Spreads bestimmter Hochzinsanleihen nach wie vor ein zu hohes Ausfallrisiko ein.

Auch die höhere Gewichtung in deutschen, britischen und japanischen Staatsanleihen zur Monatsmitte war positiv, da risikoscheue Anleger in diese „sicheren Häfen“ flüchteten.

Dagegen wirkte sich die hohe Gewichtung im Euro und der norwegischen Krone ungünstig für Sterling-Anleger aus, da beide Währungen gegenüber dem britischen Pfund fielen. Da Leaviss aber das Währungsrisiko des Fonds aktiv managt, halbierte er im Monatsverlauf das Engagement in der norwegischen Krone nahezu.

Die Erträge von Euro-Anlegern profitierten hingegen von der Abwertung des Euro gegenüber dem Pfund.

### Wichtigste Veränderungen

Aufgrund der Sorgen über die Weltwirtschaft erhöhte Leaviss die Gewichtung in Staatsanleihen von „sicheren“ Staaten wie Deutschland und Japan. Ein Schwerpunkt waren deutsche indexgebundene Anleihen, die er bei den aktuellen Breakeven-Inflationsraten immer noch für attraktiv hält. Die Breakeven-Inflationsrate für 5-jährige indexgebundene Bundesanleihen z.B. liegt bei ca. 1,7%, während die Verbraucherpreis-inflation in Deutschland Ende März 2,3% betrug. Leaviss ist der Meinung, dass der Anstieg der Verbraucherpreise angesichts von historisch niedrigen Darlehenskosten und quantitativer Lockerung kaum die Breakeven-Rate unterschreiten dürfte.

Der Fondsmanager löste Positionen in spanischen und italienischen Staatsanleihen auf, die bedeutende Erträge für den Fonds erzielt hatten und seines Erachtens nur wenig weiteres Ertragspotenzial boten. Er reduzierte auch die Positionen in norwegischen und schwedischen

Staatsanleihen nach einer starken Performance.

Zudem verringerte er die Gewichtung in norwegischen Kronen und erhöhte die Gewichtung in Yen und schwedischen Kronen, die er für unterbewertet hielt.

Leaviss löste eine kleine Sterling-Position auf, da seines Erachtens das Pfund angesichts der schwachen britischen Wirtschaft zu hoch notiert. Britische Anleihen schätzt er jedoch positiver ein und britische Papiere machen ca. 26 % der physischen Titel im Fonds aus. Ein Großteil ist in staatlich garantierte Bankanleihen mit AAA-Rating investiert.

## Fondsfakten

Fondsmanager seit	15. Oktober 1999
Fondsvolumen (Mio.)	€103,11
Rückzahlungsrendite (ohne Derivate)*	2,7 %
Anzahl der Emittenten	73
Modifizierte Duration (Jahre)	3,9
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 29.02.12)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
ISIN Nummer	GB00B78PH718
Bloomberg	MGGMAEA
SEDOL-Code	B78PH71

\* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

## Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

	Mar 12
US-Staatsanleihen	-1,0
Britische Staatsanleihen	-0,8
Deutsche Bundesanleihen	0,1
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	0,0
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	0,9
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	1,3

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

## Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	47,8	-1,4	0,0	23,6
Investment-Grade-Anleihen	40,9	-3,4	22,5	60,0
Hochzinsanleihen	10,8	0,0	5,1	15,9
Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,4	0,0	0,0	1,4
Kasse	-0,9	0,0	0,0	-0,9

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 Kreditausfall-Swaps verwendet werden.

## Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds
Internationale Regierungen	28,7
Industrie	21,0
Finanzdienstleistungen	19,8
Länder	19,1
Versorger	4,4
Gesicherte Titel	3,7
Quasi Gov. & ausl. Reg.	3,6
Aktien	0,3
Sonstige	0,3
Kasse	-0,9

## Aufteilung nach Währung (%)

	Fonds
US Dollar	39,4
Euro	18,5
Norwegische Krone	12,2
Schwedische Krone	11,0
Japanischer Yen	9,8
Mexikanischer Peso	5,8
Philippinischer Peso	2,3
Indonesische Rupiah	2,2
Koreanischer Won	2,1
Sonstige	-3,4

## Aufteilung nach Kreditrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	29,5	-2,9	0,0	8,6
AA	31,8	0,0	1,6	28,7
A	16,7	0,0	12,7	29,4
BBB	10,6	-1,9	8,3	17,0
BB	6,4	0,0	0,0	6,4
B	3,8	0,0	5,1	8,9
CCC	0,6	0,0	0,0	0,6
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	1,4	0,0	0,0	1,4
Kasse	-0,9	0,0	0,0	-0,9

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 Kreditausfall-Swaps verwendet werden.

## Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	0,0 %
Durationseffekt	+0,0 years

## Größte Emittenten (in %)

	Fonds
US Treasury index-linked	14,8
Germany	9,7
Japan	9,1
Mexico	5,8
Sweden	4,7
Tesco	4,2
KFW	3,6
Toyota Motor	3,4
National Grid	3,1
Norway	2,9

Cash 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: 31. März 2012, Preis-Preis-Basis, bei Wiederanlage des Bruttoertrags. Die Wertentwicklung ist jeweils auf Euro-Basis angegeben und bezieht sich auf den Kauf der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse A.

Quelle der Portfolio-Angaben: M&G-Statistiken, Stand 31. März 2012, sofern nicht anders angegeben. Bitte beachten Sie, dass der Wert von Anlagen schwanken kann und dass Sie den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Telefonate können aufgezeichnet werden. Dieses Dokument wurde nur zum Gebrauch durch Anlageexperten erstellt. In der Schweiz: Die Verteilung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht gestattet mit Ausnahme der Abgabe an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Abgegeben nur zum Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger), nicht zur Weiterverteilung an irgendeine weitere natürliche oder juristische Person. 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. Der vorliegende Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahresbericht und der darauf folgende Halbjahresbericht 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, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Jungthofstraße 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. Kunden in der Schweiz wenden sich bitte an: M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main. 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 International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert und beaufsichtigt.