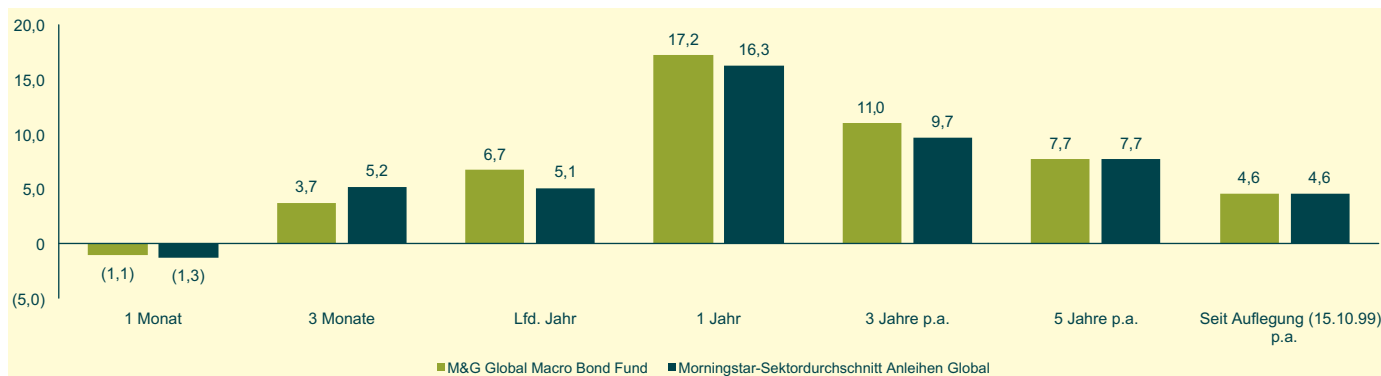


Zusammenfassung

- Im Juni beurteilten die Anleger die politischen Reaktionen auf die Eurokrise optimistischer. Dies wirkte sich positiv auf die Entwicklung von Hochzinsanleihen und Schwellenmarktanleihen aus.
- Die Fondsperformance profitierte von Positionen in Anleihen aus dem Sub-Investment-Grade-Segment, die angesichts der verbesserten Marktstimmung zulegten.
- Fondsmanager Jim Leaviss trennte sich von US-amerikanischen indexgebundenen Staatsanleihen und investierte in deutsche indexgebundene Bundesanleihen, bei denen er ein höheres Wertpotenzial sieht.



Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Zum Ende des zweiten Quartals erhielten sich risikoreichere Anlagen wieder von ihren niedrigen Niveaus vom Mai, da sich die Nachrichten aus der Eurozone positiver entwickelten. Zunächst beantragte Spanien Finanzhilfen von bis zu 100 Milliarden Euro für seinen angeschlagenen Bankensektor, während die griechischen Wähler bei den Parlamentswahlen Parteien unterstützten, die Sparmaßnahmen befürworteten. Gegen Monatsende hellte sich die Marktstimmung weiter auf, als die politischen Entscheidungsträger in der Eurozone vereinbarten, eine direkte Rekapitalisierung von Banken in Betracht zu ziehen.

In diesem Marktumfeld gaben Staatsanleihen hoher Bonität nach, da die Anleger risikoreichere Titel bevorzugten. Die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen wirkte sich daher positiv auf die Performance aus. Fondsmanager Jim Leaviss steht diesen Anlagen weiterhin positiv gegenüber, da die Spreads seines Erachtens nach wie vor ein zu hohes Ausfallrisiko einpreisen. Ende Juni

waren ca. 22 % des Fonds (einschließlich physischer Titel und CDS-Positionen) in Sub-Investment-Grade-Anleihen investiert.

Die Positionen in als sicher geltenden Titeln wie US-amerikanischen, deutschen und japanischen Staatsanleihen schmälerten dagegen die Wertentwicklung des Fonds während der Rally bei risikoreicheren Titeln.

Auch die niedrige Gewichtung des Fonds in Schwellenmarktanleihen wirkte sich angesichts der erhöhten Risikobereitschaft ungünstig aus. Obwohl Leaviss viele Schwellenmärkte pessimistisch beurteilt, findet er auf Bewertungsbasis vereinzelt attraktive Investmentchancen in dieser Assetklasse. Ein Beispiel sind Staatsanleihen aus Bermuda, die er im Juni ins Portfolio aufnahm.

Die hohe Gewichtung des Fonds im US-Dollar und im japanischen Yen wirkte sich nachteilig aus, da beide Währungen gegenüber dem Euro abwerteten. Positiv war dagegen die – wenn auch kleine – Gewichtung in der schwedischen Krone, die gegenüber dem Euro zulegte.

Wichtigste Veränderungen

Wie zuvor erwähnt, eröffnete der Fondsmanager eine Position in neu emittierten Staatsanleihen aus Bermuda mit Fälligkeit 2023. Diese mit dem Rating AA bewerteten Anleihen, die auf US-Dollar lauten, boten einen attraktiven Spread von 230 Basispunkten (Bp) gegenüber US-Treasuries mit ähnlicher Laufzeit.

Angesichts seiner positiven Meinung zu Hochzinsanleihen stockte der Fondsmanager einige seiner bevorzugten Titel in dieser Assetklasse auf, darunter den Papierproduzenten Sappi, den Mobilfunkanbieter Matterhorn und den Verpackungskonzern Crown Euro. Er hielt außerdem an einer Long-Position im CDX North America High Yield Index fest, der Credit Default Swaps (CDS) auf 100 nordamerikanische Emittenten von Hochzinsanleihen umfasst.

Bei den Staatsanleihen trennte sich Leaviss von indexgebundenen US-Treasuries, da sie seiner Meinung nach allmählich überbewertet scheinen. Er investierte einen Teil der Erlöse in

kurzlaufende deutsche inflationsgebundene Bundesanleihen, die nach einem Renditeanstieg von 20 Bp im Verlauf des Monats eine attraktive Kaufgelegenheit boten.

Weitere Neuzugänge im Portfolio waren dänische Staatsanleihen mit AAA-Rating und die dänische Krone. Ungefähr 10 % des Portfolios sind im Euro investiert. Im Leaviss bevorzugt jedoch Währungsengagements in Europa durch Währungen, die mit dem Euro korrelieren und in letzter Zeit schwach waren. Gute Beispiele dafür sind die norwegische, dänische und schwedische Krone. Insgesamt ist die Währungsgewichtung des Portfolios schwerpunktmäßig auf die „sicheren Häfen“ US-Dollar und japanischer Yen ausgerichtet, die Ende Juni 63 % der Fondsallokation ausmachten.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	15. Oktober 1999
Fondsvolumen (Mio.)	€156,16
Rückzahlungsrendite (ohne Derivate)*	2,72 %
Anzahl der Emittenten	80
Modifizierte Duration (Jahre)	3,8
Durchschnittliches Bonitätsrating	
(Stand 31.05.12)	A-
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.	

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

	Jun 12
US-Staatsanleihen	-0,4
Britische Staatsanleihen	-0,9
Deutsche Bundesanleihen	-2,6
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	0,5
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	-0,2
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	1,9

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

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: 30. Juni 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 30. Juni 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, 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. 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.

Assetaufteilung (%)

Netto	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	
Staatsanleihen	44,2	-3,9	1,5	22,4
Investment-Grade-Anleihen	36,2	-1,0	17,8	53,0
Hochzinsanleihen	13,7	0,0	8,4	22,1
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	2,3	0,0	0,3	2,6
Kasse	3,6	0,0	0,0	0,0

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-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 Kreditausfall-Swaps verwendet werden.

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds
Finanzwesen	21,2
Industrie	20,9
Länder	17,2
Internationale Regierungen	16,8
Quasi Gov. & ausl. Reg.	10,3
Versorger	4,7
Gesicherte Titel	3,8
Sonstige	1,6
Kasse	3,6

Aufteilung nach Währung (%)

	Fonds
US Dollar	51,6
Japanischer Yen	11,4
Euro	10,3
Schwedische Krone	7,7
Norwegische Krone	6,4
Schweizer Franken	5,6
Britisches Pfund	5,5
Dänische Krone	5,0
Kanadischer Dollar	0,0
Sonstige	-3,6

Aufteilung nach Kreditrating (%)

Netto	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	
AAA	36,5	-2,0	0,5	15,5
AA	11,5	0,0	0,8	12,3
A	23,9	-0,5	2,5	25,9
BBB	8,5	-1,8	15,5	22,2
BB	8,9	-0,5	0,0	8,4
B	3,4	0,0	8,4	11,8
CCC	1,4	0,0	0,0	1,4
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	2,2	0,0	0,3	2,5
Kasse	3,6	0,0	0,0	0,0

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-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 Kreditausfall-Swaps verwendet werden.

Futures-Positionen

	Fonds
Long	3,2 %
Short	0,0 %
Durationeffekt	+0,2 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Fonds
Germany	17,2
Japan	8,5
US Treasury index-linked	5,1
Denmark	5,0
Nationwide	4,0
Tesco	3,6
Sweden	3,2
National Grid	2,6
US Bancorp	2,4
KfW	2,4