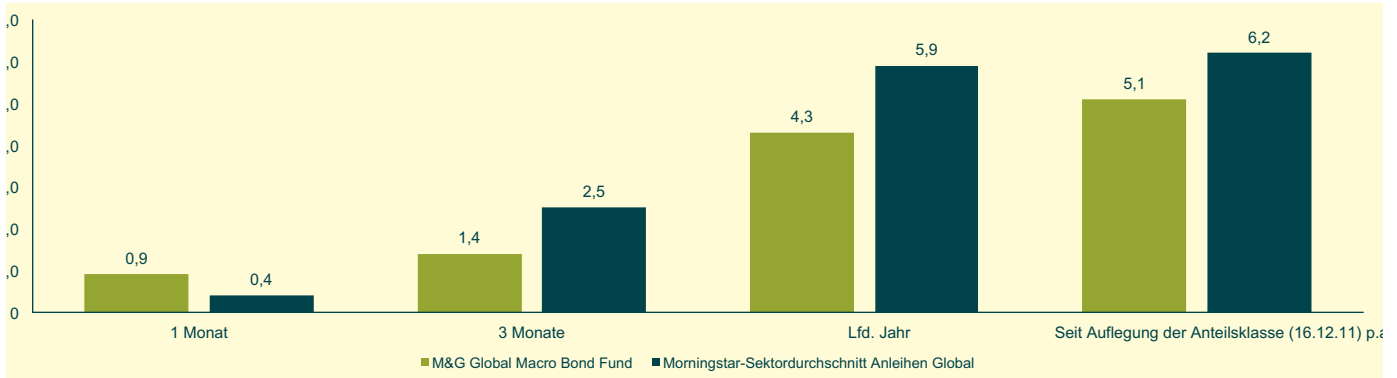


Zusammenfassung

- Die beträchtliche Allokation in Anleihen unterhalb von Investment Grade trug am meisten zur Outperformance des Fonds bei. Einen wichtigen Beitrag leistete zudem die kürzere Duration relativ zur Benchmark.
- Das Engagement in US-Dollar und Yen war dagegen nachteilig, da beide Währungen gegenüber dem Pfund an Wert verloren.
- Da die Spreads von High-Yield-Indizes in den letzten Monaten deutlich geschrumpft sind, reduzierte Fondsmanager Jim Leaviss Positionen in europäischen und nordamerikanischen High-Yield-Indizes.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Der August war für risikoträchtigere Anlageformen wie Unternehmensanleihen und Schwellenländer-Bonds ein erfreulicher Monat. Die Marktteilnehmer strömten in großer Zahl in höher rentierliche Investments. Hauptgrund für die optimistischere Stimmung war Mario Draghis Ankündigung von Ende Juli, die Europäische Zentralbank werde „alles Notwendige tun“, um die Eurozone zu retten.

Positiv für den Fonds war das beträchtliche Engagement in High-Yield-Anleihen, deren Spreads bis Ende August um 80 Basispunkte auf 749 Basispunkte sanken, gemessen am Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index. Insofern erwies sich die Entscheidung von Fondsmanager Leaviss, das Portfolio im Juli auf ein risikofreudigeres Umfeld auszurichten, als richtig. Leaviss glaubt nach wie vor, dass die Spreads von Papieren ohne Investment-Grade-Status die Anleger übermäßig für das Ausfallrisiko entschädigen, da sich viele High-Yield-Emittenten in robuster finanzieller Verfassung befinden.

Da die Renditen von Staatsanleihen im August die meiste Zeit anzogen, hatte die Duration des Fonds, die der Fondsmanager in letzter Zeit bei etwa 4 Jahren gehalten hat, einen positiven Effekt. Einige Staatsanleihen erscheinen Leaviss momentan teuer, etwa US-amerikanische und australische Papiere. Im August verringerte er die Duration des Fonds auf 3,1 Jahre.

Die bedeutende Allokation in US-Dollar und Yen wirkte sich dagegen leicht negativ aus, da beide Währungen in dem risikofreudigeren Umfeld gegenüber dem Pfund an Wert verloren. Das Währungsengagement des Fonds wird aktiv gemanagt. Im Berichtsmonat reduzierte Leaviss die Gewichtung von Dollar und Yen.

Wichtigste Veränderungen

Der August war insgesamt ein ruhiger Monat, was Käufe und Verkäufe des Fonds angeht. Leaviss tätigte jedoch mehrere Transaktionen bei Unternehmensanleihen und Wertpapieren aus Schwellenländern. So investierte er in hypothekarisch gesicherte Wertpapiere (RMBS) von Granite Master und

Aire Valley, da die gebotenen Spreads seiner Ansicht nach eine gute Entschädigung für das Ausfallrisiko darstellen.

Das Engagement des Fonds in Hochzinsanleihen verringerte Leaviss durch Auflösung einer Long-Position im iTraxx Crossover Index and durch Reduzierung einer Long-Position im CDX North America High Yield Index. In den letzten Monaten sind die Spreads bei beiden Indizes kleiner geworden. Dadurch sank das Nettoengagement des Fonds in High-Yield-Papieren bis Ende August von 28 % auf etwa 23 %.

Leaviss trifft bei Anlagen in Schwellenländern immer eine sehr strenge Auswahl. Neu ins Portfolio nahm er im August den brasilianischen Energieriesen Petrobras und den tschechischen Kohleproduzenten New World Resources. Zudem verstärkte er das Engagement in dem mexikanischen Zementhersteller Cemex, der aus seiner Sicht von einer Erholung des US-Immobilienmarkts profitieren sollte.

Im Staatsanleihensegment verkaufte Leaviss indexierte britische Gilts, da ihm deutsche

und italienische Staatspapiere mit Inflationsschutz chancenreicher erschienen. Seiner Ansicht nach ist nicht damit zu rechnen, dass die Inflationsrate in Italien 2017 unter 0,8%, der aktuellen Breakeven-Rate 5-jähriger nominaler und indexierter italienischer Staatsanleihen, liegen wird.

Wie schon erwähnt, verkürzte Leaviss die Duration des Fonds von 3,8 auf 3,1 Jahre. Dazu reduzierte er eine Position in 10-jährigen US-Treasuries und löste eine Long-Position in Futures auf australische Staatsanleihen auf. Der Fondsmanager befürchtet, Australien könnte in wirtschaftliche Schwierigkeiten geraten, wenn die Nachfrage Chinas nach Grundstoffen an Schwung verliert.

Leaviss verringerte zudem das Engagement des Fonds in den „sicheren Häfen“ US-Dollar und Yen. Im Gegenzug erhöhte er die Allokation in Euro sowie schwedischer und norwegischer Krone, die ihm billig erschienen.

Fondsfakten

| | |
|----------------------------------------------------|----------------------|
| Fondsmanager seit | 15. Oktober 1999 |
| Fondsvolumen (Mio.) | €261,31 |
| Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)* | 2,71 % |
| Anzahl der Emittenten | 75 |
| Modifizierte Duration (Jahre) | 3,1 |
| Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.07.12) | BBB |
| Nom. OEIC Anteilsklasse | Euro-Anteilsklasse A |

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

| | Aug 12 |
|--------------------------------------------------|--------|
| US-Staatsanleihen | -0,1 |
| Britische Staatsanleihen | -0,2 |
| Deutsche Bundesanleihen | -0,2 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated) | 1,0 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated) | 1,1 |
| Hochzinsanleihen (in Euro denominated) | 2,6 |

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: 31. August 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-H.

Quelle der Portfolio-Angaben: M&G-Statistiken, Stand 31. August 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 ist 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 (%)

| | Ohne Derivate | CDS short | CDS Netto long | |
|---------------------------|---------------|-----------|----------------|------|
| Staatsanleihen | 34,4 | -4,2 | 4,6 | 23,7 |
| Investment-Grade-Anleihen | 36,3 | -0,6 | 15,2 | 50,9 |
| Hochzinsanleihen | 17,7 | 0,0 | 5,5 | 23,2 |
| 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 | 2,0 | 0,0 | 0,2 | 2,2 |
| Kasse | 9,6 | 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 |
|----------------------------|-------|
| Industrie | 25,8 |
| Finanzwesen | 17,7 |
| Internationale Regierungen | 16,8 |
| Länder | 14,4 |
| Gesicherte Titel | 8,6 |
| Quasi Gov. & ausl. Reg. | 3,2 |
| Versorger | 3,1 |
| Sonstige | 0,7 |
| Kasse | 9,6 |

Aufteilung nach Währung (%)

| | Fonds |
|--------------------|-------|
| US Dollar | 33,7 |
| Euro | 27,3 |
| Japanischer Yen | 10,4 |
| Britisches Pfund | 8,0 |
| Mexikanischer Peso | 7,6 |
| Schweizer Franken | 4,4 |
| Schwedische Krone | 3,8 |
| Norwegische Krone | 3,8 |
| Dänische Krone | 1,0 |

Aufteilung nach Kreditrating (%)

| | Ohne Derivate | CDS short | CDS Netto long | |
|-------------|---------------|-----------|----------------|------|
| AAA | 12,5 | -1,2 | 2,5 | 2,5 |
| AA | 8,4 | 0,0 | 2,2 | 10,6 |
| A | 27,2 | -0,9 | 4,5 | 30,8 |
| BBB | 21,2 | -1,7 | 10,7 | 30,2 |
| BB | 11,3 | -0,9 | 0,0 | 10,4 |
| B | 4,4 | 0,0 | 5,6 | 10,0 |
| CCC | 1,9 | 0,0 | 0,0 | 1,9 |
| 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 | 3,4 | 0,0 | 0,2 | 3,6 |
| Kasse | 9,6 | 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 | 0,0 % |
| Short | 0,0 % |
| Durationseffekt | +0,0 Jahre |

Größte Emittenten (in %)

| | Fonds |
|-----------------------|-------|
| Japan | 9,1 |
| Mexico | 7,6 |
| Granite Master Issuer | 3,9 |
| US Bancorp | 3,6 |
| Italy | 3,3 |
| US Treasury | 3,1 |
| Germany | 3,1 |
| Tesco | 3,1 |
| Nationwide | 2,5 |
| Germany | 2,4 |