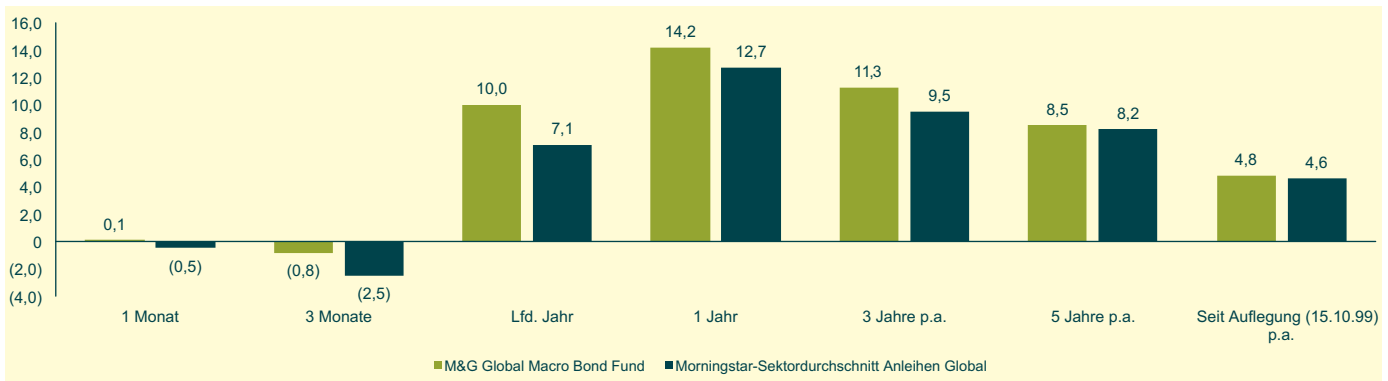


### Zusammenfassung

- Der Fonds übertraf seine Vergleichsgruppe, vor allem dank der relativ kurzen Duration – sie war angesichts steigender Renditen positiv für die relative Performance. Fondsmanager Jim Leaviss hat die Duration seit Ende August unter 3,0 Jahren gelassen, da ihm die Staatsanleihemärkte in vielen Fällen überbewertet erscheinen.
- Als Teil des Bemühens, das Risiko des Fonds zu verringern, nahm der Fondsmanager im Berichtsmonat bedeutende Änderungen vor. So schloss er Long-Positionen in Investment-Grade- und High-Yield-Indizes, verstärkte das Engagement im US-Dollar und baute eine Position in US-Staatsanleihen mit sehr kurzer Laufzeit auf.

### Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



### Wertentwicklung

Die Anleger wurden im Oktober wieder etwas zurückhaltender, der Monat verlief aber dennoch positiv für die risikoträchtigen Anlageformen. Besser als erwartete Zahlen vom Arbeits- und Häusermarkt in den USA hielten die Marktteilnehmer bei Laune, ebenso wie das wachsende Vertrauen in die Bereitschaft der EZB, als „Kreditgeber der letzten Instanz“ einzuspringen. Vor diesem Hintergrund lieferten Hochzinsanleihen und Titel aus den europäischen Peripheriestaaten sowie aus Schwellenländern eine gute Performance, während die Renditen von Staatsanleihen aus „sicheren“ Ländern stiegen.

Der Fonds übertraf seine Vergleichsgruppe. Das verdankte er insbesondere der relativ kurzen Duration – diese wirkte sich in dem von anziehenden Renditen geprägten Umfeld positiv auf die relative Performance aus. Fondsmanager Jim Leaviss hat die Duration seit Ende August unter 3,0 Jahren gelassen, da ihm die Staatsanleihemärkte in vielen Fällen überbewertet erscheinen.

Die Entscheidung, über die Hälfte des Portfolios die meiste Zeit in Investment Grade-Papieren zu halten, war angesichts der sinkenden Renditeaufschläge ebenfalls vorteilhaft. Dies wurde jedoch zum Teil durch die höheren Renditen von Staatsanleihen zunichte gemacht.

Angesichts der optimistischeren Stimmung in Bezug auf Europa zog der Euro gegenüber den meisten bedeutenden Währungen an. Das starke Engagement im US-Dollar kostete uns dadurch etwas Performance.

### Wichtigste Veränderungen

Bei den Portfolioaktivitäten ging es größtenteils um Gewinnmitnahmen und Risikoabbau. Beispielsweise nahm Leaviss US-Kurzläufer (Fälligkeit 2014) ins Portfolio auf. Diese Papiere haben eine modifizierte Duration von 1,25 Jahren. Da sie risikoarm sind und auf Zinsänderungen wenig reagieren, betrachtet sie Leaviss als liquiditätsnahe Anlage. Ende Oktober entfielen auf US-Staatsanleihen 15% der gehaltenen Wertpapiere des Fonds. Rund 3% entfielen

auf britische Gilt, die im Monatsverlauf ebenfalls neu ins Portfolio kamen.

Leaviss verkaufte die Long-Positionen des Fonds in mehreren Investment-Grade- und High-Yield-Indizes (CDX North America Investment Grade Index, CDX North America High Yield Index, iTraxx Europe Index), die in den letzten Monaten deutlich gestiegen waren. Aufgrund der Verengung der Spreads waren diese Positionen für den Fonds sehr lukrativ. Leaviss geht jedoch von einem kurzfristig weiterhin unsicheren Marktumfeld aus und hielt den Zeitpunkt deshalb für eine Gewinnmitnahme in dem Bereich für geeignet.

Im Investment-Grade-Segment baute Leaviss bestehende Positionen in qualitativ guten Finanzanleihen aus, deren Bewertungen ihm attraktiv erschienen. Es handelte sich beispielsweise um Erste Bank, Rabobank, JPMorgan Chase und Co-operative Bank. Dagegen reduzierte er das Engagement in Lloyds Banking und stieß die Position in indexgebundenen Anleihen von Nationwide ab. Leaviss verringerte überdies

die Allokation in High-Yield-Bonds. Neben der Auflösung der Long-Position im CDX High Yield Index – siehe oben – trennte er sich von den Verpackungskonzernen Nordenia und Bormioli Rocco.

Leaviss entschloss sich zur Gewinnmitnahme bei mexikanischen Staatsanleihen, deren Spreads sich seit dem Aufbau der Position im Juli deutlich verengt haben. Des Weiteren verringerte er das Engagement in dem mexikanischen Zementhersteller Cemex und stieß den osteuropäischen Kohleproduzenten New World Resources ab.

Bei den Währungen verkaufte Leaviss die mexikanischen Pesos und erhöhte die Allokation im US-Dollar, den er für unterbewertet hält. Daneben baute er Short-Positionen im Pfund, im neuseeländischen Dollar und im südafrikanischen Rand auf.

## Fondsfakten

Fondsmanager seit	15. Oktober 1999
Fondsvolumen (Mio.)	€319,83
Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)*	0,53 %
Anzahl der Emittenten	70
Modifizierte Duration (Jahre)	2,5
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.09.12)	BBB
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.	

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**

## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	Oct 12
US-Staatsanleihen	-0,2
Britische Staatsanleihen	-0,7
Deutsche Bundesanleihen	-0,1
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	0,9
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,0
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	2,1

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. Oktober 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. Oktober 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 (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long
Staatsanleihen	34,4	-2,8	0,0
Investment-Grade-Anleihen	38,9	-0,5	2,0
Hochzinsanleihen	14,7	0,0	0,0
Aktien	0,0	0,0	0,0
Kredite	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,7	0,0	0,1
Kasse	10,4	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 (%)

	Ohne Derivate
Industrie	24,6
Internationale Regierungen	23,3
Finanzwesen	16,7
Länder	9,8
Gesicherte Titel	7,6
Quasi Gov. & ausl. Reg.	3,7
Versorger	3,2
Sonstige	0,7
Kasse	10,4

## Aufteilung nach Währung (%)

	Fonds
Australischer Dollar	-3,7
Britisches Pfund	-3,7
Neuseeland-Dollar	-3,1
Südafrikanischer Rand	-2,0
Norwegische Krone	1,9
Schwedische Krone	2,9
Schweizer Franken	3,4
Japanischer Yen	15,1
Euro	26,7
US Dollar	62,5

## Aufteilung nach Kreditrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long
AAA	17,2	-0,5	0,0
AA	19,7	0,0	0,5
A	22,2	0,0	0,2
BBB	14,2	-2,0	1,2
BB	7,9	-0,7	0,0
B	4,9	0,0	0,0
CCC	1,9	0,0	0,0
CC	0,0	0,0	0,0
C	0,0	0,0	0,0
D	0,0	0,0	0,0
Ohne Rating	1,6	0,0	0,1
Kasse	10,4	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 %)

	Ohne Derivate
US Treasury	14,8
Germany	7,0
Japan	7,0
GE Capital	3,2
Tesco	3,2
Granite Master Issuer	3,1
Toyota Motor	2,8
UK	2,8
Citigroup	2,4
National Grid	1,9