Fondsreport

30. April 2013

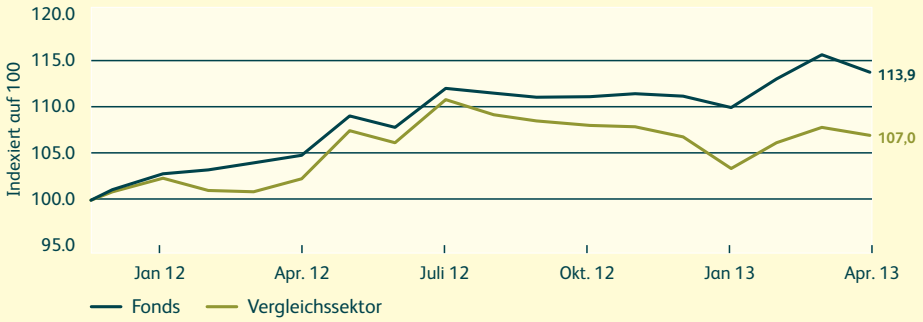
M&G Global Macro Bond Fund

EUR-Klasse A

Zusammenfassung

- Die Allokation in inflationsindexierten Anleihen sowie die Übergewichtung des US-Dollars schmälerten im April die Performance des Fonds.
- Zum Teil wurde dieser Effekt durch Positionen in herkömmlichen Unternehmens- und Staatsanleihen wettgemacht – sie profitierten davon, dass die Renditen angesichts der weiterhin expansiven Politik der Notenbanken und schwächerer Konjunkturdaten nachgaben.
- Fondsmanager Jim Leaviss nutzte die Verkaufswelle bei inflationsindexierten Anleihen zum Aufbau einer Position in inflationsgeschützten US-Treasurys.

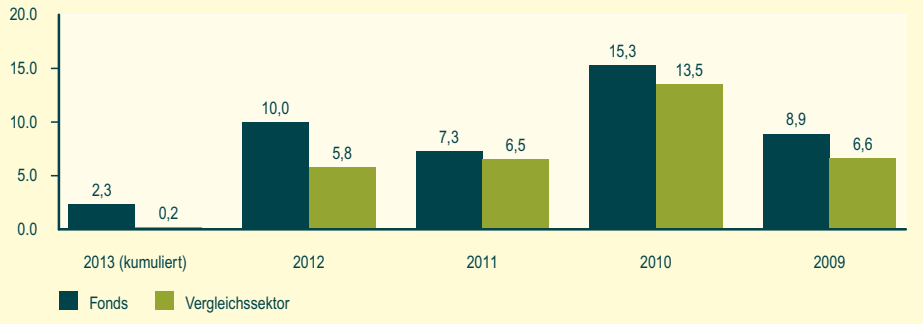
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	+3,5	+2,3	+8,6	+9,0	+9,0	+4,8	+4,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-0,8	+3,5	+0,2	+4,5	+5,5	+8,2	+4,3	+4,3
Rang	72/82	35/82	13/82	17/80	3/65	14/55	10/38	10/38
Quartil	4	2	1	1	1	1	2	2

Jährliche Wertentwicklung (%)



Fondsfakten

Fondsmanager	Jim Leaviss
Fondsmanager seit	15. Oktober 1999
Stellv. Fondsmanager	Mike Riddell
Auflegungsdatum	15. Oktober 1999
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	16. Dezember 2011
Fondsvolumen (Mio.)	€896,90
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Anleihen Global
Anzahl der Emittenten	107
Rückzahlungsrendite*	0,57 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,7
Volatilität†	8,08 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.03.13)	A
Anteilstyp	Thesaurierungsanteile
Laufende Kosten	1,41 %

†Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.
* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★
Quelle: Morningstar, stand 30. April 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

13052410322 DE A1 GLMF EUR A DE PE 3 0008

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

	April 2013
US-Staatsanleihen	1,1
Britische Staatsanleihen	1,1
Deutsche Bundesanleihen	0,6
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	3,0
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	1,4
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	2,5

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	40,4	-1,0	0,0	26,6
Investment-Grade-Anleihen	44,2	0,0	15,5	59,7
Hochzinsanleihen	12,2	0,0	0,0	12,2
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	1,4	0,0	0,1	1,5
Kasse	1,8	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.

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	19,3	0,0	0,0	6,5
AA	27,1	0,0	0,2	27,3
A	17,8	0,0	3,7	21,5
BBB	20,4	-0,7	11,6	31,3
BB	5,3	-0,3	0,0	5,0
B	4,1	0,0	0,0	4,1
CCC	2,8	0,0	0,0	2,8
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	0,1	1,5
Kasse	1,8	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 (%)

	Ohne Derivate
Finanzwesen	26,3
Länder	23,2
Industrie	16,6
Internationale Regierungen	14,8
Gesicherte Titel	8,0
Versorger	3,7
Quasi Gov. & ausl. Reg.	3,6
Sonstige	2,0
Kasse	1,8

Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate
Großbritannien	32,8
USA	21,2
Deutschland	10,1
Irland	4,9
Luxemburg	4,6
Norwegen	4,5
Schweden	4,1
Niederlande	3,6
Sonstige	12,5
Kasse	1,8

Aufteilung des Portfolios nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	67,3
Euro	19,2
Britisches Pfund	14,4
Schwedische Krone	3,7
Kanadischer Dollar	2,5
Koreanischer Won	2,0
Schweizer Franken	1,0
Norwegische Krone	0,7
Japanischer Yen	0,1
Sonstige	-10,8

Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-4,7 %
Durationseffekt	+0,4 Jahre

Größte Emittenten (%)

	Ohne Derivate
Germany	8,2
UK index-linked	7,7
US Treasury	7,2
Norway	4,5
UK	4,2
National Grid	3,0
Tesco	3,0
Sweden	2,6
Bank of America	2,5
GE Capital	2,4

Wertentwicklung

Trotz der schwächeren Konjunkturdaten blieben die Anleger im April überwiegend optimistisch. Die Märkte gingen zunehmend davon aus, dass die Notenbanken an ihrer expansiven Politik festhalten oder sie noch ausweiten werden, um das Wachstum anzukurbeln. An den Anleihenmärkten fielen die Renditen. Inflationsindexierte Papiere mit kürzeren Laufzeiten bildeten jedoch eine Ausnahme – angesichts niedrigerer Rohstoffpreise und weniger zuversichtlich stimmender Konjunkturmeldungen wurden die Inflationsprognosen gesenkt. Vor diesem Hintergrund wirkte sich die 23-Prozent-Allokation in indexgebundenen Anleihen, die im ersten Quartal einen sehr positiven Beitrag geleistet hatten, im April negativ aus.

Von Nachteil war auch die Positionierung bei den Währungen und speziell die Übergewichtung des US-Dollars, die im ersten Quartal sehr vorteilhaft gewesen war. Der US-Dollar verlor gegenüber anderen bedeutenden Währungen an Wert. Er fiel um rund 2 % gegenüber dem Pfund und um fast 3 % gegenüber dem Euro. Diese Entwicklungen an den Devisenmärkten hatten deshalb einen Bremseffekt auf die Performance des Fonds.

Der Grund für die Dollarschwäche waren enttäuschende US-Konjunkturdaten (z. B. Einkaufsmanagerindex), die den Eindruck hervorriefen, die Federal Reserve werde ihre umfangreichen Maßnahmen zur Geldmengenlockerung nicht so bald zurücknehmen. Als die Renditen im April fielen, lieferten die Allokationen des Fonds in Unternehmens- und Staatsanleihen positive Ergebnisse.

Wichtigste Veränderungen

Leaviss setzt nach wie vor auf das Engagement des Fonds in inflationsgeschützten Strategien sowie die Übergewichtung des US-Dollars. Seiner Ansicht nach gewinnt der Aufschwung in den USA an Kraft. Die Zinsen dürften dort früher anziehen als in anderen Industrieländern – und auch früher als von den Märkten derzeit antizipiert. Das sollte dem Dollar neuen Schwung verleihen, weshalb der Fonds an der Gewichtung der US-Währung mit 67 % festhält.

Mit Blick auf die Inflation ist Leaviss der Auffassung, dass die Teuerungsraten auf längere Sicht über den aktuellen Vorhersagen liegen werden, da die Notenbanken der Ankurbelung der Konjunktur seiner Ansicht nach weiterhin mehr Bedeutung beimessen werden als der Einhaltung von Inflationszielen. Als die Breakeven-Inflationsraten im April unter starken Druck gerieten, nutzte der Fondsmanager die attraktiveren Bewertungen zum Aufbau einer Position in 5-jährigen inflationsgeschützten US-Treasurys (Gewichtung: 1,6 %).

Ein weiterer Neuzugang waren 10-jährige norwegische Staatsanleihen (Gewichtung: 4,5 %), die Leaviss attraktiv erschienen – sie werfen eine Rendite von rund 2 % ab, und der Emittent hat ein AAA-Rating. Leaviss hat auch eine positive fundamentale Meinung von der norwegischen Krone und rechnet nach dem schwachen Trend der letzten zwei Monate mit einem Wiederanstieg.

Im Monatsverlauf nahm Leaviss bei Positionen in dem irischen Baustoffkonzern CRH und der mexikanischen Cemex Gewinne mit. Beide Titel haben von der Erholung am US-Häusermarkt

profitiert, und nach einer guten Performance ist ihr Kurspotenzial weitgehend ausgeschöpft. Neu ins Portfolio kam dagegen der mexikanische Autozulieferer Metalsa. Der Fondsmanager nutzte eine interessante Gelegenheit zum Engagement in einem Unternehmen, das einen beträchtlichen Teil seiner Erlöse in den USA erwirtschaftet und dessen Auftragsbücher für die nächsten fünf Jahre prall gefüllt sind.

Bei den Währungen erhöhte Leaviss die Gewichtung des Euros auf neutral, nachdem er sie im März während der Zypern-Finanzkrise taktisch reduziert hatte. Dagegen löste er Anfang Mai eine Position im Yen auf. Leaviss hält eine erneute Schwäche der japanischen Währung für möglich, wenn Tokios kürzlich angekündigte stimulative Maßnahmen zum Tragen kommen.

Fondscodes und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Management-gebühr-	Laufende Kosten	Mindest-betrag für die Erstanlage	Mindest-betrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse A	GB00B78PH718	MGGMAEA LN	1,25 %	1,41 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse A-H	GB00B78PJC09	MGMAEHA LN	1,25 %	1,47 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse B	GB00B739JW74	MGGMBEA LN	1,75 %	1,93 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse B-H	GB00B73DQC82	MGMBEHA LN	1,75 %	1,98 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse C	GB00B78PHS29	MGGMCEA LN	0,65 %	0,81 %	€500.000	€50.000
Euro-Anteilsklasse C-H	GB00B78PJD16	MGMCEHA LN	0,65 %	0,87 %	€500.000	€50.000

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. April 2013, Anteile der Euro-Klasse A, bei Wiederanlage des Bruttoertrags, Bid-to-Bid-Basis. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Alle anderen statistischen Angaben stammen von internen M&G-Quellen, Stand 30. April 2013, sofern nicht anders angegeben. Bitte beachten Sie, dass die Angaben zu den laufenden Kosten bei Fonds und/oder Anteilsklassen, die noch keine 12 Monate alt sind, eine Schätzung sein können. Aktuelle Änderungen der jährlichen Verwaltungsgebühr des Fonds oder anderer Kosten können sich auf die Zuverlässigkeit dieser Zahl auswirken.

Kurse können schwanken und Sie erhalten möglicherweise nicht Ihre ursprüngliche Anlage zurück. Nur für professionelle Anleger. Darf nicht weitergegeben werden. Keine anderen Personen sollten sich auf die hierin enthaltenen Informationen verlassen. Für die Schweiz: Dieses Dokument darf in der Schweiz oder von der Schweiz aus nur an qualifizierte Anleger gemäß der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen und gemäß dem entsprechenden, von der Schweizer Aufsichtsbehörde herausgegebenen Rundschreiben („qualifizierte Anleger") ausgegeben werden. Darf nur vom anfänglichen Empfänger verwendet werden (vorausgesetzt, dieser ist ein qualifizierter Anleger). Die Organismen für gemeinsame Anlagen, auf die in diesem Dokument verwiesen wird (die „Organismen"), sind offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. Diese Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen eines der hierin genannten Fonds dar. Der Kauf eines Fonds sollte auf dem aktuellen Verkaufsprospekt basieren. Die Satzung, der Verkaufsprospekt, das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, der Jahres- oder Zwischenbericht sowie der Jahresabschluss sind kostenlos in Papierform beim ACD: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, Großbritannien oder bei einer der folgenden Adressen erhältlich: M&G International Investments Limited, deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main, der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxemburg. Für die Schweiz: Bitte wenden Sie sich an M&G International Investments Ltd., deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main. Vor dem Zeichnen sollten Sie den Verkaufsprospekt lesen, der Informationen zu den mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken enthält. Diese Werbung für Finanzprodukte wurde herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.

Kontakt

Österreich
www.mandg.at

Deutschland
www.mandg.de

Schweiz
www.mandg.ch

130524103322 DE A1 GLMF EUR A DE PE 3 0008