

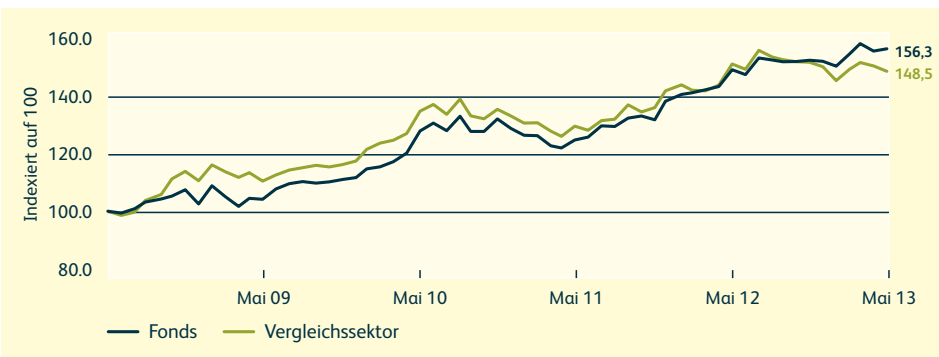
31. Mai 2013

## EUR-Klasse A

## Zusammenfassung

- Der Fonds profitierte angesichts steigender Renditen an den Anleihenmärkten im Mai von der deutlichen Übergewichtung der kurzen Laufzeiten und der beträchtlichen Allokation im US-Dollar.
- Fondsmanager Jim Leaviss ergriff Maßnahmen, um das Risiko des Portfolios angesichts der Korrektur, die seiner Ansicht nach in risikoträchtigeren Bereichen des Anleihenmarkts bevorstehen könnte, zu verringern.
- So entschied er sich zur Gewinnmitnahme bei Positionen im Hochzinssegment und in Schwellenländern. An der Präferenz für Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Status hielt er jedoch fest. Anleihen von US-Finanzinstituten sind nach wie vor übergewichtet.

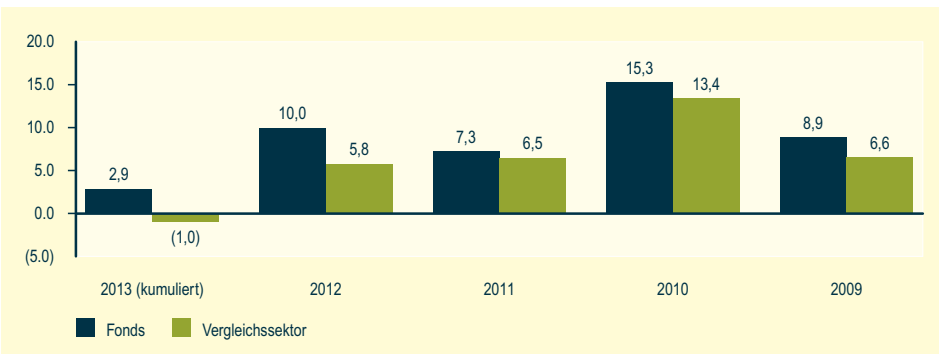
## Wertentwicklung über 5 Jahre



## 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	+0,5	+1,2	+2,9	+4,9	+6,9	+9,3	+4,8	+4,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-1,2	-0,4	-1,0	-1,6	+3,0	+8,1	+4,2	+4,2
Rang	8/81	13/81	9/81	12/79	3/63	10/53	9/36	9/36
Quartil	1	1	1	1	1	1	1	1

## 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.)	€954,17
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Anleihen Global
Anzahl der Emittenten	90
Rückzahlungsrendite*	0,16 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,6
Volatilität*	7,36 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.04.13)	A
Anteilstyp	Thesaurierungsanteile
Laufende Kosten	1,41 %

\*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

\* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**  
Quelle: Morningstar. Stand 31. Mai 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	Mai 2013
US-Staatsanleihen	-2,0
Britische Staatsanleihen	-2,5
Deutsche Bundesanleihen	-1,5
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	-1,7
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	-0,2
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	0,2

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	39,3	0,0	0,0	36,2
Investment-Grade-Anleihen	40,2	-0,8	14,5	53,9
Hochzinsanleihen	8,5	-0,2	0,0	8,3
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	1,5	0,0	0,1	1,6
Kasse	10,5	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	19,5	0,0	0,0	16,4
AA	26,7	0,0	0,2	26,9
A	16,2	0,0	3,5	19,7
BBB	17,1	-0,8	10,8	27,1
BB	3,7	-0,2	0,0	3,5
B	3,0	0,0	0,0	3,0
CCC	1,8	0,0	0,0	1,8
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	1,6	0,0	0,1	1,7
Kasse	10,5	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	26,5
Länder	21,3
Internationale Regierungen	16,9
Industrie	12,6
Gesicherte Titel	5,9
Versorger	3,1
Quasi Gov. & ausl. Reg.	2,2
Sonstige	0,9
Kasse	10,5

## Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate
Großbritannien	28,7
USA	23,3
Deutschland	11,3
Irland	4,9
Norwegen	4,1
Schweden	3,9
Luxemburg	3,4
Niederlande	1,8
Sonstige	8,0
Kasse	10,5

## Aufteilung des Portfolios nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	82,6
Euro	22,8
Britisches Pfund	6,6
Norwegische Krone	4,8
Schwedische Krone	4,2
Kanadischer Dollar	2,4
Schweizer Franken	0,9
Neuseeland-Dollar	-2,3
Brasilianischer Real	-2,3
Sonstige	-19,6

## Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-4,3 %
Durationseffekt	-0,4 Jahre

## Größte Emittenten (%)

	Ohne Derivate
Germany	9,5
UK index-linked	7,0
US Treasury	6,8
Norway	4,1
UK	3,8
US Treasury index-linked	3,8
Sweden	3,2
National Grid	2,7
Tesco	2,7
GE Capital	2,6

## Wertentwicklung

An den Anleihemärkten zogen die Renditen im Mai an. Die Anleger reagierten auf Hinweise, wonach die US-Notenbank Fed darüber nachdenkt, ihre Lockerungsmaßnahmen auslaufen zu lassen – vorausgesetzt, sie gelangt zu der Einschätzung, eine Verbesserung der Konjunkturdaten in den USA rechtfertigt diesen Schritt. An den Märkten für länger laufende Staatsanleihen aus den wichtigsten Ländern gaben US-Treasurys am deutlichsten nach, gefolgt von britischen Gilts und deutschen

Bundesanleihen. Trotz der Verkaufswelle beendeten die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen an diesen Märkten den Monat ungefähr da, wo sie zu Jahresbeginn gestanden hatten. Das lag daran, dass sie in den Vormonaten gefallen waren. Der Anstieg der Staatsanleiherenditen zog im Mai auch die Renditen von Unternehmensanleihen mit nach oben.

Vor diesem Hintergrund kam dem Fonds die deutliche Übergewichtung der kürzeren Laufzeiten zugute. Am Monatsende betrug die Duration des Fonds 2,6 Jahre, verglichen mit einem neutralen Wert von 5,8 Jahren. Die beträchtliche Allokation im US-Dollar leistete ebenfalls einen wichtigen positiven Beitrag. Leaviss baute sein Engagement weiter aus, da er die US-Währung unverändert positiv beurteilt. Angesichts der anziehenden Konjunktur in den USA rechnet er dort mit steigenden Renditen. Der US-Dollar gewann im Monatsverlauf gegenüber dem Pfund 2,7 % und gegenüber dem Euro 1,7 % an Wert.

## Wichtigste Veränderungen

Leaviss ergriff mehrere Maßnahmen, um das Risiko des Portfolios angesichts der Korrektur, die seiner Ansicht nach in risikoträchtigeren Bereichen des Anleihemarkts bevorstehen könnte, zu verringern. So reduzierte er die Gewichtung des Hochzinssegments, und die kleine Allokation in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern wurde noch weiter verringert – in beiden Bereichen erfolgten die Verkäufe unter Gewinnmitnahme. Betroffen war davon unter anderem ein High-Yield-Papier des Schweizer Telekommunikationskonzerns Sunrise Communications. Bei den Schwellenländer-Anleihen war unter anderem der mexikanische Autozulieferer Metalsa dabei. Zudem schieden bei den Staatsanleihen im unteren Ratingsegment eine in US-Dollar denominierte isländische Anleihe sowie eine koreanische Staatsanleihe aus dem Portfolio aus. Verringert wurden Positionen in einer spanischen USD-Staatsanleihe und einem in Pfund denominierten mexikanischen Papier.

Leaviss bevorzugt weiterhin Unternehmensanleihen im Investment-Grade-Segment. Auf sie entfällt etwas über die Hälfte des Fondsvermögens. Nach wie vor übergewichtet sind Finanzanleihen, wobei zinsvariable Papiere („Floater“) großer US-Banken den Schwerpunkt bilden. Ein Neuzugang war ein Floater von Goldman Sachs mit Fälligkeit 2018. Der Fondsmanager nahm außerdem an Neuemissionen festverzinslicher Papiere von State Street und Citibank teil – beide sind 2023 fällig.

Weitere Käufe tätigte Leaviss in den USA bei inflationsgeschützten so genannten TIPS (Treasury Inflation Protected Securities), deren Gewichtung im Portfolio dadurch auf etwa 4 % gestiegen ist. Der Fonds investierte in TIPS mit kurzen und langen Laufzeiten (fällig 2018 und 2042). Aufgestockt wurden zudem Positionen in deutschen inflationsgebundenen Staatsanleihen mit Fälligkeit 2016 und einer an die Inflationsrate in Großbritannien gebundenen Anleihe von Toyota mit Fälligkeit 2017. Insgesamt stieg dadurch die

Gewichtung inflationsgebundener Papiere von rund 23 % auf rund 26 %.

Bei den Währungen betrug die Allokation des Fonds in US-Dollar am Ende des Monats knapp 83 %. Im Yen baute Leaviss eine Short-Position von -12 % zum US-Dollar auf. Er drückte damit die Erwartung aus, dass sich die Yen-Abschwächung fortsetzen wird. Eine weitere neue Short-Position (-2,5 %) ging Leaviss im Forint ein, da er die zuletzt feste Tendenz der ungarischen Währung aus fundamentaler Sicht für ungerechtfertigt hält. Zur Gewinnmitnahme entschloss sich der Fondsmanager bei der Long-Position im mexikanischen Peso, die zu einer Short-Position (-3 %) wurde. Das Short-Engagement im koreanischen Won beendete er.

## Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag 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: 31. Mai 2013, Anteile der Euro-Klasse A, bei Wiederanlage des Bruttoertrags, Preis-zu-Preis-Basis. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Alle anderen statistischen Angaben stammen von internen M&G-Quellen, Stand 31. Mai 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