

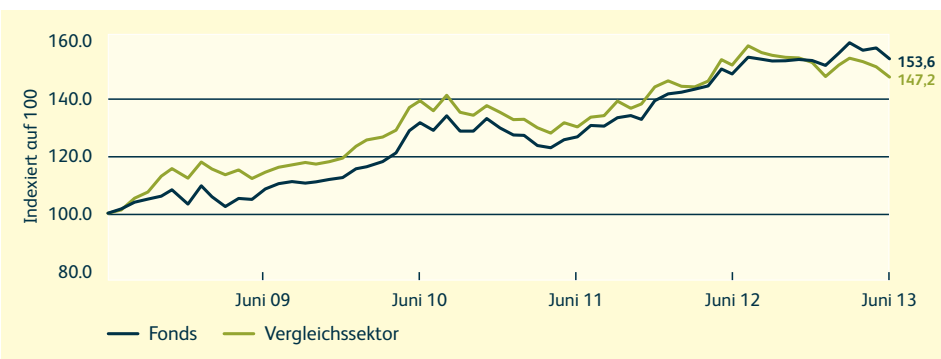
30. Juni 2013

Euro-Anteilsklasse A

Zusammenfassung

- Die deutliche Übergewichtung der kurzen Laufzeiten hat dazu beigetragen, dass sich der Fonds angesichts der Verkaufswelle an den internationalen Anleihenmärkten vergleichsweise gut behaupten konnte.
- Vorteilhaft war auch die weitgehende Abstinenz bei Schwellenländer-Anleihen, die generell am schlechtesten abschnitten.
- Ende Juni befand Fondsmanager Jim Leaviss, dass die Märkte auf das mögliche Auslaufen der expansiven Geldpolitik der USA überreagiert hätten. Er nutzte die Situation, indem er die Duration und das Kreditrisiko des Fonds leicht erhöhte.

Wertentwicklung über 5 Jahre



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.)	€991,67
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Anleihen Global
Anzahl der Emittenten	87
Rückzahlungsrendite*	1,19 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,6
Volatilität*	7,50 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.05.13)	A
Anteilstyp	Thesaurierungsanteile
Laufende Kosten	1,41 %

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	-2,4	-3,5	+0,4	+3,5	+5,3	+9,0	+4,6	+4,6
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-2,4	-4,3	-3,3	-2,6	+1,8	+7,9	+4,0	+4,0
Rang	47/86	18/86	8/86	9/84	5/68	10/55	9/37	9/37
Quartil	3	1	1	1	1	1	1	1

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

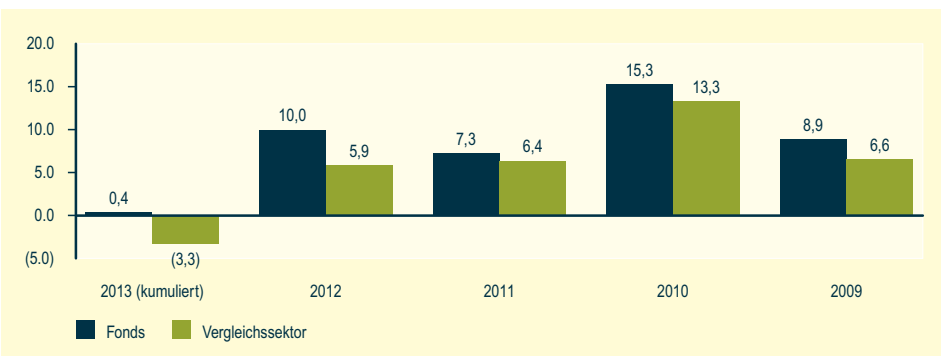
* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**
 Quelle: Morningstar. Stand 30. Juni 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Jährliche Wertentwicklung (%)



Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

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

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	48,2	0,0	0,0	43,3
Investment-Grade-Anleihen	37,7	0,0	4,9	42,6
Hochzinsanleihen	7,7	0,0	5,0	12,7
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	0,0	1,4
Kasse	5,0	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	18,5	0,0	0,0	13,6
AA	37,3	0,0	0,2	37,5
A	15,0	0,0	3,4	18,4
BBB	15,1	0,0	1,4	16,5
BB	3,5	0,0	0,0	3,5
B	2,8	0,0	5,0	7,8
CCC	1,3	0,0	0,0	1,3
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	1,5	0,0	0,0	1,5
Kasse	5,0	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.

Sektorgewichtung (%)

	Ohne Derivate
Staat	24,8
Finanzwesen	24,1
Internationale Staatsanleihen	23,4
Industrie	11,4
Besicherte Titel	5,7
Versorger	2,9
Quasi staatlich (incl. und ausl.)	1,1
Gedeckte Schuldverschreibungen	0,9
Sonstige	0,8
Kasse	5,0

Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate
Großbritannien	31,7
USA	29,5
Deutschland	10,9
Irland	4,7
Norwegen	3,7
Schweden	3,6
Luxemburg	2,9
Niederlande	1,7
Sonstige	6,4
Kasse	5,0

Aufteilung des Portfolios nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	72,2
Euro	21,7
Britisches Pfund	10,4
Norwegische Krone	4,3
Schwedische Krone	3,9
Kanadischer Dollar	2,2
Schweizer Franken	0,9
Neuseeland-Dollar	-2,1
Australischer Dollar	-2,3
Sonstige	-11,1

Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	0,0 %
Durationseffekt	+0,0 Jahre

Größte Emittenten (%)

	Ohne Derivate
US Treasury	13,9
Germany	9,2
UK index-linked	7,5
UK	7,4
Norway	3,7
US Treasury index-linked	3,5
Sweden	3,0
Tesco	2,6
National Grid	2,5
GE Capital	2,5

Wertentwicklung

Das mögliche Ende der Geldmengenlockerung in den USA blieb das beherrschende Thema an den internationalen Anleihemärkten, wie schon seit Ende Mai. Bis zur letzten Juni-Woche kletterten die Renditen 10-jähriger US-Treasurys um fast 100 Basispunkte gegenüber dem Stand von Anfang Mai. Dann fielen sie jedoch wieder leicht und beendeten den Monat bei 2,5 %. Auf das gleiche Niveau stiegen in Großbritannien die Renditen 10-jähriger Gilts, von 1,7 % Anfang Mai. Der Aufwärtstrend bei den Staatsanleiherenditen trieb auch die Renditen von Unternehmensanleihen in die Höhe. Im zweiten Monat in Folge waren dabei die Schwellenmärkte die Schlusslichter – sie reagierten besonders empfindlich auf den Anstieg der Treasury-Renditen und die Aussicht auf einen festeren US-Dollar.

Der Fonds verzeichnete zwar vor diesem Hintergrund ein negatives Ergebnis, doch seine kurze Duration von 2,6 Jahren zu Beginn des Monats bot einen gewissen Schutz vor größeren Verlusten. Die minimale Gewichtung der Schwellenländer war ebenfalls ein positiver Faktor.

Bei den Währungen gab es zwar im Monatsverlauf einige Bewegung, doch am Ende des Monats waren die EUR/USD-, EUR/GBP- und USD/GBP-Wechselkurse nahezu unverändert, sodass die zwischenzeitlichen Schwankungen keinen Einfluss auf die Ergebnisse der gehedgten Anteilsklassen hatten. Die Short-Positionen des Fonds in Schwellenländer- und Rohstoffwährungen erwiesen sich indessen als vorteilhaft. Dagegen hatte das Engagement in skandinavischen Währungen einen leicht negativen Effekt.

Wichtigste Veränderungen

Am Monatsanfang begann Leaviss, das Risiko des Fonds zu verringern. Er hatte damit schon zu Beginn des Jahres angefangen und diesen Prozess im zweiten Quartal beschleunigt, da ihm eine Korrektur in risikoreicheren Teilen des Anleihemarkts möglich erschien. Beispielsweise wurden die verbliebenen Positionen in einer mexikanischen Staatsanleihe und einer in US-Dollar denominateden spanischen Staatsanleihe verkauft. Überdies wurde eine Long-Position im Itraxx Europe Index mit bescheidenem Gewinn aufgelöst. Leaviss verringerte zudem die restliche kleinere Allokation in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern.

So schieden Papiere der mexikanischen Unternehmen Pemex und Metalsa aus dem Portfolio aus.

Als Leaviss Ende Juni versuchte, sich ein Urteil über die weitere Entwicklung zu bilden, gelangte er zu dem Schluss, dass zwar für Ende 2013/Anfang 2014 eine gewisse Reduzierung der Geldmengenlockerung zu erwarten ist, aber dass die Märkte auf die jüngsten Äußerungen der US-Notenbank unangemessen reagiert hätten. Sie hatten nämlich nicht nur ein kurzfristiges Auslaufen der expansiven Geldpolitik in die Kurse eingepreist, sondern auch den Zeitpunkt der erwarteten Zinserhöhungen vom zweiten Halbjahr 2015 auf Ende 2014 vorverlegt. Des Weiteren hatten die Märkte angefangen, gleich mehrere Zinsschritte bis 2016 einzupreisen – Leaviss hält dies für unwahrscheinlich. Deshalb betrachtete Leaviss das Ausmaß der Verkaufswelle bei Staatsanleihen, aber auch in anderen Bereichen des Anleihenmarkts als Überreaktion und Gelegenheit für den Fonds, die Duration und das Kreditrisiko etwas zu erhöhen.

Infolgedessen wurden Käufe 5-jähriger britischer Gilts und 10-jähriger US-Treasurys sowie (in weit geringerem Umfang) 30-jähriger Treasurys getätigt. Das Kreditrisiko wurde erhöht durch Aufbau einer Position von ca. 5 % im Itraxx Crossover Index, um ein Engagement in europäischen Hochzinsanleihen zu erreichen. Leaviss kaufte auch indexgebundene britische Staatsanleihen, nachdem ihre Renditen erheblich gesunken waren (auf ein Niveau wie zuletzt nach der Verkaufswelle im Zusammenhang mit der Kontroverse um den Unterschied zwischen den beiden Inflationsraten CPI und RPI). Durch die verschiedenen Käufe und Verkäufe hat sich die Duration des Fonds auf 3,6 Jahre verlängert – sie bleibt damit weit unter der als neutral angesehenen Position von 5,5 Jahren.

Bei den Währungen sank die USD-Allokation des Fonds auf rund 72 %, nachdem das Short-Engagement im Yen auf -5,8 % halbiert worden war. Außerdem nahm Leaviss Gewinne mit, indem er Short-Positionen im brasilianischen Real und im südafrikanischen Rand gegenüber dem Dollar auflöste, nachdem beide Währungen stark gefallen waren.

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	MGMMAEHA LN	1,25 %	1,45 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse B	GB00B739JW74	MGGMBEA LN	1,75 %	1,91 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse B-H	GB00B73DQC82	MGMBEHA LN	1,75 %	1,95 %	€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 %	0,85 %	€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. Juni 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 30. Juni 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.

Bitte beachten Sie, dass der Wert von Anlagen schwanken kann und dass Sie den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Das vorliegende Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Andere Personen sollten sich nicht auf die hierin enthaltenen Informationen verlassen. In der Schweiz: Die Weiterleitung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht zulässig mit Ausnahme der Weitergabe an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Ausschließlich für den Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger bestimmt (vorausgesetzt dieser ist ein „Qualifizierter Anleger“). 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. Die Satzungen, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahres- oder 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, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 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, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 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 Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt.

Kontakt

Österreich
www.mandg.at

Deutschland
www.mandg.de

Schweiz
www.mandg.ch