

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- In einem von negativer Anlegerstimmung geprägten Monat, in dem die meisten Assetklassen nachgaben, verzeichnete der Fonds eine geringfügig negative Wertentwicklung.
- Die Fondsduration erhöhte sich geringfügig von 3 auf 3,3 Jahre und spiegelte somit eher die Veränderungen bei den Bewertungen in den letzten Monaten als eine Veränderung der makroökonomischen Einschätzungen des Fondsmanagers wider.
- Zu den Hauptaktivitäten des Fondsmanagers zählte im August der Kauf von US-Dollar denominierten Emissionen von Unternehmen aus dem Telekomsektor. Einige davon haben zuletzt eine Underperformance verzeichnet und scheinen ein gutes Wertpotenzial zu bieten.

Wertentwicklung über 5 Jahre



Fondsfakten

<b>Fondsmanager</b>	Richard Woolnough
<b>Fondsmanager seit</b>	8. Dezember 2006
<b>Stellv. Fondsmanager</b>	Stefan Isaacs
<b>Auflegungsdatum</b>	8. Dezember 2006
<b>Auflegungsdatum der Anteilsklasse</b>	20. April 2007
<b>Fondsvolumen (Mio.)</b>	€18.361,37
<b>Fondstyp</b>	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
<b>Vergleichssektor</b>	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
<b>Anzahl der Emittenten</b>	494
<b>Rückzahlungsrendite*</b>	2,36 %
<b>Modifizierte Duration (Jahre)</b>	3,3
<b>Volatilität*</b>	5,47 %
<b>Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.07.13)</b>	BBB+
<b>Anteilstyp</b>	Thesaurierungsanteile
<b>Laufende Kosten</b>	1,46 %

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	-0,7	-1,2	+3,8	+7,5	+7,9	+11,1	+8,8	+8,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-0,8	-1,9	+0,6	+2,4	+2,2	+2,7	+1,8	+1,8
Rang	13/34	7/34	1/34	2/34	1/26	1/22	1/21	1/21
Quartil	2	1	1	1	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★  
 Morningstar Analyst Rating Silber  
 Quelle: Morningstar. Stand 31. August 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	August 2013
US-Staatsanleihen	-0,5
Britische Staatsanleihen	-1,1
Deutsche Bundesanleihen	-0,9
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-0,6
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	-0,2
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,4

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	24,7	0,0	0,0	24,7
Investment-Grade-Anleihen	43,5	-2,1	1,2	42,6
Hochzinsanleihen	17,8	0,0	12,5	30,3
Aktien	11,1	0,0	0,0	11,1
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,0	0,0	0,1	1,1
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS

## Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	3,0	0,0	0,0	3,0
AA	22,8	0,0	0,0	22,8
A	13,4	-0,3	0,7	13,8
BBB	24,7	-1,8	0,5	23,4
BB	9,6	0,0	0,2	9,8
B	7,0	0,0	12,3	19,3
CCC	1,1	0,0	0,0	1,1
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	0,0	0,0	0,0	0,0
D	0,1	0,0	0,0	0,1
Ohne Rating	16,4	0,0	0,1	16,5
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS  
„Ohne Rating“ kann auch Aktien einschließen.

## Sektorgewichtung (%)

	Ohne Derivate
Staat	24,7
Banken	11,2
Verbraucher	8,4
Besicherte Titel	7,4
Telekommunikation	5,6
Medien	5,5
Dienstleistungen	5,3
Industrie	5,2
Versorger	5,1
Versicherungen	3,8
Energie	1,6
Immobilien	1,3
Supranational	0,7
Sonstige	12,4
Kasse	1,9

## Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate
Großbritannien	49,4
USA	15,5
Frankreich	5,5
Niederlande	5,3
Deutschland	3,9
Luxemburg	2,9
Irland	2,5
Jersey	2,3
Sonstige	10,8
Kasse	1,9

## Währungsaufteilung

Die abgesicherten Anteilsklassen dieses Fonds sind in einer Weise abgesichert, die sicherstellen soll, dass die Anleger dieser Anteilsklasse eine Rendite erhalten, die der Rendite entspricht, die Anleger der auf Pfund Sterling lautenden Basisanteilsklasse des Fonds erhalten. Das bedeutet, dass Anleger nicht durch Schwankungen zwischen Pfund Sterling und der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet, beeinträchtigt werden.

## Aufteilung nach Fälligkeit (%)

	Ohne Derivate
0 - 1 Jahre	4,8
1 - 3 Jahre	6,4
3 - 5 Jahre	24,7
5 - 7 Jahre	11,7
7 - 10 Jahre	11,1
10 - 15 Jahre	9,9
Über 15 (inkl. Aktien)	29,4
Kasse	1,9

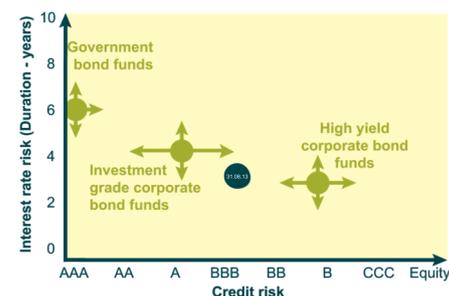
## Terminkontrakte

	Fonds
Long	2,5 %
Short	-27,2 %
Durationseffekt	-1,9 Jahre

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

	Ohne Derivate
Granite Master Issuer	2,0
Lloyds Banking	1,9
BAA	1,1
GE Capital	1,0
HSBC	0,9
EDF Energy	0,8
Microsoft	0,8
Enel	0,8
Virgin Media Finance	0,7
Goldman Sachs	0,7

## Positionierung des Fonds



## Wertentwicklung

Im August wurden die Finanzmärkte von Angst beherrscht, da die anhaltenden Sorgen über den wahrscheinlichen Zeitpunkt einer Reduzierung der Liquidität durch die US-Notenbank Fed sowie die eskalierenden Spannungen in Syrien dazu führten, dass viele Assetklassen nachgaben und die Renditen der wichtigsten Staatsanleihen stiegen. Während einige Arbeitsmarktdaten aus den USA uneinheitlich waren, deuten bessere Handelsbilanzzahlen und Daten für den Fertigungssektor auf einen anhaltenden Aufschwung der US-Wirtschaft hin. Am Monatsende stiegen die Renditen auf 10-jährige US-amerikanische Staatsanleihen von 2,6 % Ende Juli auf 2,8 %, während die Renditen auf 10-jährige britische Staatsanleihen einen Sprung von 40 Basispunkten auf 2,8 % verzeichneten und die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen von 1,7 % auf 1,9 % stiegen. Unterdessen blieben die Spreads für Unternehmensanleihen im Monatsverlauf weitgehend unverändert.

Während im Berichtsmonat viele Assetklassen nachgaben, verlor der Fonds an Boden. Die Gewichtung des Fonds in Sterling-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating sorgte für große Performanceeinbußen, da diese Anleihen hinter ihren europäischen Pendanten zurückblieben. Die Gewichtung in Hochzinsanleihen war jedoch positiv, da diese Assetklasse zu den wenigen gehörte, die dem Abwärtstrend trotzen konnten; zudem kam auch die kurze Duration des Fonds der relativen Performance zugute.

## Wichtigste Veränderungen

Die Gewichtung des Fonds in Staatsanleihen, Investment-Grade-Unternehmensanleihen, Hochzinsanleihen und Aktien blieb im August insgesamt weitgehend unverändert.

Fondsmanager Richard Woolnough erhöhte weiterhin schrittweise die Duration des Fonds, da die Renditen von Staatsanleihen ihren Anstieg fortsetzten. Erreicht wurde dies hauptsächlich durch die Reduzierung der Short-Positionen in Gilt- und Treasury-Futures. Am Monatsende erhöhte sich die Duration von 3 Jahre Ende Juli auf rund 3,3 Jahre. Die Duration des Fonds bleibt jedoch kürzer als eine in unseren Augen neutrale Position von rund 5,6 Jahren. Diese Erhöhung spiegelt die Veränderungen bei den Bewertungen sowie die steilere Renditekurve der letzten Monate wider und keine grundlegende Veränderung in den makroökonomischen Einschätzungen des Fondsmanagers.

Zu den Hauptaktivitäten des Fonds zählte die Fokussierung auf US-Dollar denominierte langlaufende Emissionen von Telekommunikationsfirmen. Einige Titel, darunter Verizon und AT&T haben zuletzt eine Underperformance verzeichnet und erscheinen nun attraktiv. Richard Woolnough investierte auch in eine neue Hybridanleihe des Autoherstellers VW.

Bei Hochzinsanleihen beteiligte sich der Fondsmanager im August an mehreren auf US-Dollar lautenden Neuemissionen. Dazu zählten Anleihen des Mobilfunkbieters Metro PCS und des Pharmaunternehmens Hospira (einem Crossover Bond), die jeweils eine Rendite von 5,25 % und knapp über 5 % boten, sowie eine Neuemission des Herstellers von medizinischen Geräten Convatec, der eine solide Rendite von 8,25 % bot. Obwohl die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen im Monatsverlauf nicht erhöht wurde, besteht die Möglichkeit, dass Woolnough eine Aufstockung der Fondspositionen in dieser Assetklasse, insbesondere in den USA, in Erwägung zieht, sollten sich durch eine weitere Schwäche Investmentchancen bieten.

## Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse						
A-H Thes.	GB00B1VMCY93	MGOIAEA LN	1,25 %	1,46 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
A-H Auss.	GB00B933FW56	MGOIEAH LN	1,25 %	1,41 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
C-H Thes.	GB00B1VMD022	MGOICEA LN	0,75 %	0,96 %	€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. August 2013, Anteile der Euro-Klasse A-H, 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. August 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 Kollektivanlagegesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlageverordnung 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 Trèves, 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