

Euro-Anteilsklasse A

Zusammenfassung

- Fondsmanager Jim Leaviss hatte weiter den Eindruck, dass die Märkte auf die Möglichkeit einer Verringerung der Anleihenkäufe in den USA überreagiert hatten. Er kaufte deshalb 10-jährige US-Treasurys noch vor der Entscheidung der US-Notenbank Fed, den Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik zu verschieben.
- Die Duration des Fonds verlängerte sich leicht von 4,7 auf 4,8 Jahre und blieb damit etwa ein Jahr unter einer neutralen Position.
- Erneut aufgebaut wurden Short-Positionen im australischen und neuseeländischen Dollar. Zudem verringerte Leaviss das Engagement im britischen Pfund.

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.)	€1.449,28
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Anleihen Global
Anzahl der Emittenten	96
Rückzahlungsrendite*	1,59 %
Modifizierte Duration (Jahre)	4,8
Volatilität*	6,67 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.08.13)	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	-0,2	-1,7	-1,3	-1,2	+5,5	+7,5	+4,3	+4,3
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-0,5	-1,8	-5,0	-6,4	+2,1	+5,9	+3,7	+3,7
Rang	23/86	40/86	5/86	6/86	4/67	10/57	9/37	9/37
Quartil	2	2	1	1	1	1	1	1

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

Fondsratings

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

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Jährliche Wertentwicklung (%)



Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

September 2013	
US-Staatsanleihen	0,8
Britische Staatsanleihen	0,8
Deutsche Bundesanleihen	0,7
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	1,0
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	0,7
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	1,2

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	55,4	0,0	0,0	29,3
Investment-Grade-Anleihen	34,9	0,0	26,1	61,0
Hochzinsanleihen	9,0	0,0	0,0	9,0
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	1,0	0,0	0,1	1,1
Kasse	-0,3	0,0	0,0	-0,3

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	16,7	0,0	0,0	2,4
AA	42,3	0,0	0,1	30,5
A	14,4	0,0	6,4	20,8
BBB	16,9	0,0	19,6	36,5
BB	5,5	0,0	0,0	5,5
B	2,6	0,0	0,0	2,6
CCC	0,9	0,0	0,0	0,9
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	1,0	0,0	0,1	1,1
Kasse	-0,3	0,0	0,0	-0,3

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
Internationale Staatsanleihen	32,5
Staat	20,9
Finanzwesen	20,2
Industrie	14,6
Besicherte Titel	7,0
Versorger	4,5
Quasi staatlich (incl. und ausl.)	2,7
Sonstige	-2,2
Kasse	-0,3

Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate
USA	34,4
Großbritannien	28,7
Deutschland	9,5
Irland	3,7
Luxemburg	3,4
Norwegen	3,2
Mexiko	3,1
Schweden	3,1
Sonstige	11,2
Kasse	-0,3

Aufteilung des Portfolios nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	75,3
Euro	19,9
Norwegische Krone	3,5
Schwedische Krone	3,4
Mexikanischer Peso	2,3
Britisches Pfund	1,8
Kanadischer Dollar	1,5
Schweizer Franken	0,7
Australischer Dollar	-2,0
Sonstige	-6,4

Terminkontrakte

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

Größte Emittenten (%)

	Ohne Derivate
US Treasury	21,2
Germany	7,6
UK	6,0
UK index-linked	5,3
US Treasury index-linked	4,5
Norway	3,2
Sweden	2,8
Granite Master Issuer	2,5
National Grid	2,3
Mexico	2,3

Wertentwicklung

Die Anleihemärkte reagierten positiv auf die überraschende Entscheidung der US-Notenbank, mit dem schrittweisen Ausstieg aus der Politik der „quantitativen Lockerung“ im September noch nicht zu beginnen. Nachdem eine Verringerung der Anleihenkäufe als sehr wahrscheinlich gegolten hatte, gaben die Renditen an den Märkten für Staats- und Unternehmensanleihen durchweg nach. So rentierten 10-jährige US-Treasurys Ende September mit 2,6 %, nach 2,8 % Ende August. Unterdessen sanken die Renditen 10-jähriger

britischer Staatsanleihen (Gilts) von 2,8 % auf 2,7 %, und die Renditen 10-jähriger deutscher Bundesanleihen fielen von 1,9 % auf 1,8 %. Risikobehaftete Anlageformen schnitten besser ab. Dazu zählten unter anderem Anleihen aus Schwellenländern, die im Portfolio weiterhin untergewichtet waren.

Während die Allokationen des Fonds in Staats- und Unternehmensanleihen vor diesem Hintergrund eine gute Performance lieferten, erwies sich das starke Engagement im Dollar als ungünstig, da die US-Währung gegenüber einer Reihe anderer Währungen (von sowohl Industrie- als auch Entwicklungsländern) an Wert verlor. Einen leichten Bremseffekt hatte auch die Untergewichtung des Pfunds. Die britische Währung erhielt im September Auftrieb durch besser als erwartete Konjunkturdaten.

Wichtigste Veränderungen

Die Duration des Fonds erhöhte sich leicht auf 4,8 Jahre (von 4,7). Leaviss war nach wie vor der Ansicht, dass die Renditen wegen des erwarteten Auslaufens der ultralockeren Geldpolitik zu stark gestiegen waren. Die Duration des Fonds liegt jedoch weiter rund ein Jahr unter einer neutralen Position. Im Berichtsmonat baute Leaviss die Allokation des Fonds in 10-jährigen US-Treasurys noch vor dem Statement der Fed zum Thema Geldmengenlockerung aus. Am Monatsende betrug das Nettoengagement in Staatsanleihen etwa 30 %. Innerhalb dieser Allokation hielt der Fondsmanager an einer starken Übergewichtung der wichtigsten Industrieländer fest.

Im Übrigen nahm Leaviss an einer Neuemission des US-Telekommunikationsriesen Verizon Communications teil. Die Emission im Rekordvolumen von 49 Mrd. USD diente dazu, den Kauf von Vodafones 45 % an Verizon Wireless zu finanzieren. Das Papier wurde zu einem attraktiven Preis angeboten, damit die große Transaktion am Markt auch genügend Interesse finden würde.

Unternehmensanleihen mit Investmentqualität aus Industrieländern waren am Monatsende mit rund 58 % gewichtet. Darin zeigt sich, dass Leaviss diese Papiere weiterhin gegenüber Hochzinsanleihen bevorzugt. Grund dafür ist seine Beurteilung der relativen Bewertungen. Er glaubt zudem, dass Trends zu höherer Verschuldung und mehr Fusionen und Übernahmen in den USA Risiken für die Kreditwürdigkeit der Emittenten von Hochzinsanleihen bergen. Aktuell sind High-Yield-Papiere im Portfolio deshalb nur mit 9,0 % gewichtet. Der größte Teil davon entfällt auf Unternehmen aus europäischen Kernländern, wie Sunrise Telecommunications und KPN.

Die Allokation des Fonds in Schwellenländern stieg leicht auf 7 %. Nach der starken Verkaufswelle, die diese Märkte in letzter Zeit erlebt haben, ist ihre Performance zwar besser geworden, Leaviss geht aber davon aus, dass Schwellenländer-Anleihen weiter unter Druck stehen werden. Unter anderem sieht er die Möglichkeit weiterer Auswirkungen eines schwächeren Wachstums in China, und er ist der Ansicht, dass sich die Spreads von Schwellenländer-Anleihen durch die Verkaufswelle nicht so erweitert haben, dass man diese Papiere

als billig bezeichnen könnte. Allerdings nutzte Leaviss zwei Gelegenheiten, die ihm attraktiv erschienen, und zwar kaufte er neu aufgelegte Papiere des Ölkonzerns China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) und des mexikanischen Telekommunikationsunternehmens America Movil.

In der aktuellen Positionierung des Fonds ist der US-Dollar stark gewichtet. Im Monatsverlauf erhöhte sich die Allokation von 73 % auf 75 %. Erneut aufgebaut wurden Short-Positionen gegenüber der US-Währung, und zwar von 2 % im australischen und 2,5 % im neuseeländischen Dollar. Beide Währungen sind aus Leaviss' Sicht überbewertet, nachdem sie kürzlich an Wert gewonnen hatten. Des Weiteren verringerte der Fondsmanager das Engagement im Pfund auf rund 2 %; Hintergrund war die zuletzt feste Tendenz der britischen Währung.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN Bloomberg	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse					
A Thes.	GB00B78PH718MGGMAEA LN	1,25 %	1,41 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
A Auss.	GB00B9FPWZ14MGGMEAI LN	1,25 %	1,42 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
A-H Auss.	GB00B94CZ541MGGEAHI LN	1,25 %	1,44 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
A-H Thes.	GB00B78PJC09MGMAEHA LN	1,25 %	1,45 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
B Thes.	GB00B739JW74MGGMBEA LN	1,75 %	1,91 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
B-H Thes.	GB00B73DQC82MGMBEHA LN	1,75 %	1,95 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
C Thes.	GB00B78PHS29MGMGCEA LN	0,65 %	0,81 %	€500.000	€50.000
Euro-Anteilsklasse					
C-H Thes.	GB00B78PJD16MGMCEHA 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. September 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. September 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.

Der Wert von Anlagen kann schwanken, wodurch die Fondspreise steigen oder fallen können und Sie Ihren 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