

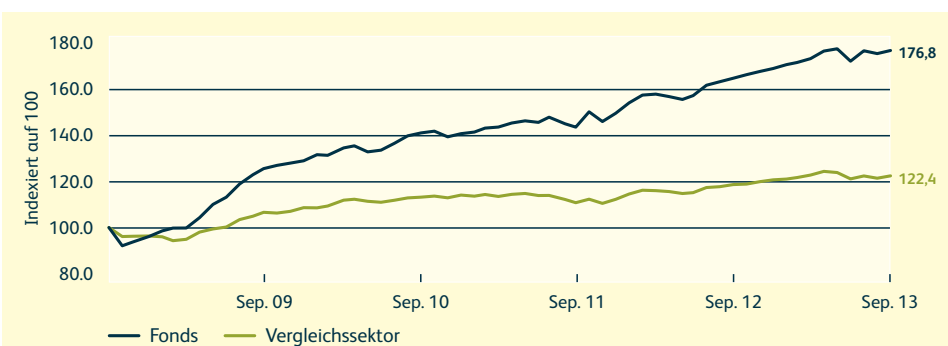
30. September 2013

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Im September fielen die Renditen auf Anleihen, nachdem die US-Notenbank Fed die Anleger überraschte, indem sie nicht mit einer Reduzierung ihrer Liquiditätsversorgung der Märkte begann. Der Fonds legte zu, da die Spreads für Unternehmensanleihen im Monatsverlauf relativ stabil waren.
- Der Fondsmanager beteiligte sich in großem Umfang an der neuen Rekord-Emission der Telekomfirma Verizon und kaufte zudem eine Reihe anderer Emissionen mit Investment-Grade-Rating.
- Die Fondsduration erhöhte sich weiter auf 3,6 Jahre und bleibt somit fast zwei Jahre kürzer als eine neutrale Position.

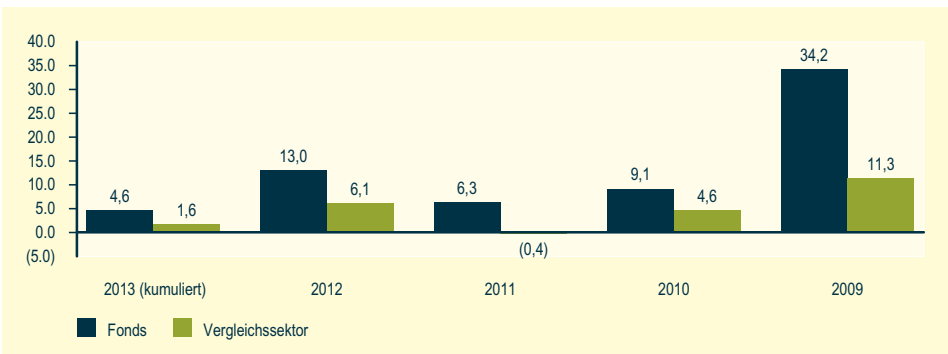
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	+0,8	+2,7	+4,6	+7,3	+7,8	+12,1	+8,8	+8,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+1,0	+1,1	+1,6	+2,9	+2,5	+3,4	+1,9	+1,9
Rang	25/35	4/35	3/34	2/34	1/27	1/22	1/21	1/21
Quartil	3	1	1	1	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Fondsfakten

Fondsmanager	Richard Woolnough
Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Stellv. Fondsmanager	Stefan Isaacs
Auflegungsdatum	8. Dezember 2006
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	20. April 2007
Fondsvolumen (Mio.)	€18.657,79
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv
Anzahl der Emittenten	502
Rückzahlungsrendite*	2,40 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,6
Volatilität*	5,47 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.08.13)	BBB+
Anteilstyp	Thesaurierungsanteile
Laufende Kosten	1,46 %

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar. Stand 30. September 2013	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

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	21,5	-1,3	0,0	20,2
Investment-Grade-Anleihen	46,8	-0,8	1,2	47,2
Hochzinsanleihen	18,1	0,0	11,8	29,9
Aktien	11,3	0,0	0,0	11,3
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	0,9	0,0	0,1	1,0
Kasse	1,4	0,0	0,0	1,4

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	19,5	0,0	0,0	19,5
A	12,2	-0,3	0,6	12,6
BBB	28,3	-1,8	0,5	27,0
BB	9,8	0,0	0,2	10,0
B	7,1	0,0	11,7	18,8
CCC	1,1	0,0	0,0	1,1
CC	0,1	0,0	0,0	0,1
C	0,0	0,0	0,0	0,0
D	0,0	0,0	0,0	0,0
Ohne Rating	17,6	0,0	0,1	17,7
Kasse	1,4	0,0	0,0	1,4

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

Sektorgewichtung (%)

Ohne Derivate	
Staat	21,5
Banken	11,2
Verbraucher	8,3
Telekommunikation	7,8
Besicherte Titel	7,4
Medien	5,5
Dienstleistungen	5,4
Versorger	5,3
Industrie	5,2
Versicherungen	3,8
Energie	1,7
Immobilien	1,4
Supranational	0,7
Sonstige	13,3
Kasse	1,4

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	47,1
USA	16,7
Frankreich	5,7
Niederlande	5,3
Deutschland	4,0
Luxemburg	2,9
Irland	2,5
Jersey	2,3
Sonstige	12,1
Kasse	1,4

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	3,7
1 - 3 Jahre	5,5
3 - 5 Jahre	24,1
5 - 7 Jahre	12,0
7 - 10 Jahre	12,7
10 - 15 Jahre	9,9
Über 15 (inkl. Aktien)	30,7
Kasse	1,4

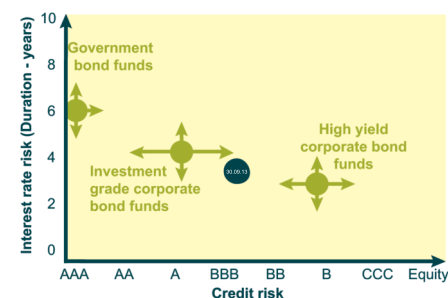
Terminkontrakte

Fonds	
Long	2,4 %
Short	-23,9 %
Durationseffekt	-1,6 Jahre

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	2,7
Granite Master Issuer	2,1
Lloyds Banking	1,9
BAA	1,1
GE Capital	0,9
HSBC	0,9
EDF Energy	0,8
Enel	0,8
Microsoft	0,8
Telefonica	0,8

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Nachdem die US-Notenbank Fed die Märkte im Mai noch mit den Kommentaren ins Trudeln brachte, möglicherweise mit der Reduzierung ihres Anleihenkaufprogramms zu beginnen, sorgte sie im September erneut für Verunsicherung, als Letzteres dann doch nicht eintraf. Als Reaktion darauf fielen die Renditen auf Anleihen. Die Renditen auf 10-jährige US-amerikanische Staatsanleihen fielen von 2,8 % im Monat zuvor auf 2,6 % Ende September, während die Renditen auf 10-jährige britische und deutsche Staatsanleihen den Monat bei jeweils 2,7 % und 1,8 % beendeten.

Es gab kaum Veränderungen bei den Spreads für Unternehmensanleihen, weshalb die meisten Bereiche des Anleihemarkts gut abschnitten. Britische Unternehmensanleihen legten um durchschnittlich 1 % zu, US-amerikanische Unternehmensanleihen um 0,8 % und europäische Unternehmensanleihen um 0,7 %, während europäische Hochzinsanleihen einen durchschnittlichen Ertrag von 1,2 % erzielten.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine solide Wertentwicklung, die seiner Gewichtung in Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen zu verdanken war. Durch den Renditerückgang bei Anleihen schmälerte die kurze Duration des Fonds die relative Wertentwicklung. Das Pfund Sterling legte im Monatsverlauf gegenüber dem US-Dollar deutlich zu, was ebenfalls die Gewichtung des Fonds im US-Dollar in Höhe von 10 % beeinträchtigte.

Wichtigste Veränderungen

Fondsmanager Richard Woolnough schätzt Unternehmensanleihen nach wie vor positiv ein und

beteiligte sich im September an einem kontinuierlich zunehmenden Angebot an Neuemissionen. Woolnough beteiligte sich in großem Umfang an Verizons Rekord-Deal in Höhe von 49 Milliarden US-Dollar, der großzügig bewertet war, um dem Unternehmen den Abschluss einer solch großen Transaktion zu ermöglichen. Verizons 30-jährige Anleihen boten eine Rendite von rund 6,7 % und lagen somit fast 3 % über US-Treasuries, was nach Ansicht des Fondsmanagers für eine solide BBB-Anleihe attraktiv erschien. Verizon ist daher nun die größte Fondsposition in Unternehmensanleihen. Um dies und die Käufe von anderen Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu finanzieren, verkaufte der Fondsmanager einige Positionen in britischen Staatsanleihen, wodurch das Nettoengagement des Fonds in Staatsanleihen nun bei rund 20 % liegt.

Bei Hochzinsanleihen erwarb der Fondsmanager im Monatsverlauf mehrere nachrangige Hybridanleihen der spanischen Telekomfirma Telefonica und des italienischen Stromanbieters Enel – beides Investment-Grade-Emittenten. Zudem kaufte er eine Neuemission der US-Firma Sprint Communications.

Richard Woolnough verlängerte weiter die Fondsduration, die sich im Monatsverlauf von 3,3 auf 3,6 Jahre erhöhte und somit kürzer als eine neutrale Position von ca. 5,5 Jahren blieb. Dieser Schritt spiegelt den besseren Wert wider, der sich durch die steigenden Renditen der letzten Monate ergeben hat. Der Fondsmanager erwartet jedoch, dass die Renditen auf Anleihen mittelfristig weiter steigen werden – wenn auch etwas moderater als in den letzten Monaten – was die allgemein kurze Durationsposition des Fonds erklärt.

Woolnough hat begonnen, die seit Langem im Fonds bestehende Gewichtung im US-Dollar von fast 10 % aufzulösen. Während der Fonds in der Regel den Großteil seiner Gewichtung in Währungen, die nicht auf britische Pfund lauten, absichert, hat der Fondsmanager gerne eine gewisse Gewichtung im US-Dollar beibehalten, da er der Meinung war, dass die US-Wirtschaft eine stärkere Erholung verzeichnen würde als die britische Wirtschaft. Die neuesten Wirtschaftsdaten deuten jedoch daraufhin, dass die Konjunkturerholung in Großbritannien an Fahrt gewinnt, weshalb Woolnough begonnen hat, die Gewichtung im US-Dollar zu reduzieren.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN Bloomberg	Jährliche Manage-ment-gebühr	Laufende Kosten	Mindest-betrag für die Erstanlage	Mindest-betrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse					
A-H Thes.	GB00B1VMCY93MGOIAEA LN	1,25 %	1,46 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
A-H Auss.	GB00B933FW56MGOIEAH LN	1,25 %	1,41 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
C-H Thes.	GB00B1VMD022MGOICEA 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: 30. September 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 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