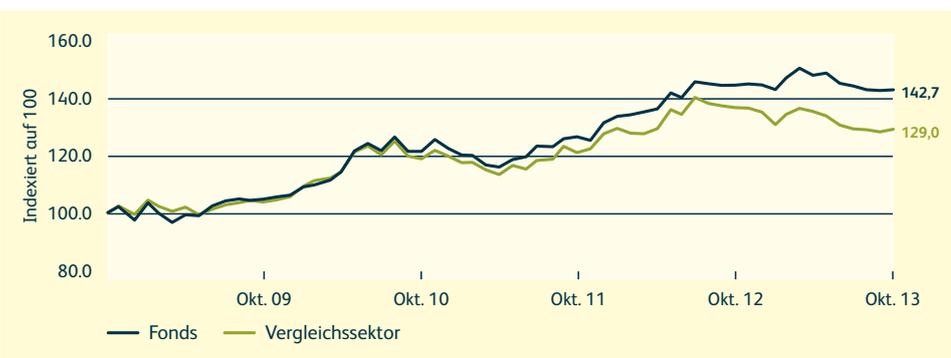


Euro-Anteilsklasse A

Zusammenfassung

- Fondsmanager Jim Leaviss verringerte die Duration des Fonds nach dem jüngsten Anstieg der Renditen von 4,8 Jahren auf 4,1 Jahre.
- Das Engagement in US-Hochzinsanleihen wurde reduziert, da Leaviss die Bewertungen in dem Segment weiterhin für überzogen hielt. Gezielte Käufe tätigte er dagegen am europäischen High-Yield-Markt.
- Der Fonds hielt an der übergewichteten Allokation im US-Dollar fest. Das untergewichtete Engagement im britischen Pfund verringerte sich weiter, sodass eine regelrechte (wenn auch kleine) Short-Position daraus wurde.

Wertentwicklung über 5 Jahre



Fondsfakten

<b>Fondsmanager</b>	Jim Leaviss
<b>Fondsmanager seit</b>	15. Oktober 1999
<b>Stellv. Fondsmanager</b>	Mike Riddell
<b>Auflegungsdatum</b>	15. Oktober 1999
<b>Auflegungsdatum der Anteilsklasse</b>	16. Dezember 2011
<b>Fondsvolumen (Mio.)</b>	€1.459,37
<b>Fondstyp</b>	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
<b>Vergleichssektor</b>	Sektor Morningstar Anleihen Global
<b>Anzahl der Emittenten</b>	93
<b>Rückzahlungsrendite*</b>	1,11 %
<b>Modifizierte Duration (Jahre)</b>	4,1
<b>Volatilität*</b>	6,66 %
<b>Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.09.13)</b>	A
<b>Anteilstyp</b>	Thesaurierungsanteile
<b>Laufende Kosten</b>	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	-0,9	-1,2	-1,1	+5,6	+7,4	+4,3	+4,3
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,7	-0,1	-4,4	-5,3	+2,6	+5,0	+3,8	+3,8
Rang	74/86	72/86	7/86	6/86	5/70	8/57	8/37	8/37
Quartil	4	4	1	1	1	1	1	1

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

Fondsratings

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

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Jährliche Wertentwicklung (%)



## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	Oktober 2013
US-Staatsanleihen	0,5
Britische Staatsanleihen	0,7
Deutsche Bundesanleihen	0,4
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	2,0
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	1,1
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	2,2

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	55,7	0,0	0,0	29,6
Investment-Grade-Anleihen	33,9	0,0	26,0	59,9
Hochzinsanleihen	9,3	0,0	0,1	9,4
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	0,2	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	17,1	0,0	0,0	0,0
AA	42,6	0,0	0,1	33,8
A	13,4	0,0	6,4	19,8
BBB	16,4	0,0	19,5	36,0
BB	6,2	0,0	0,1	6,3
B	2,1	0,0	0,0	2,1
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	0,2	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
Internationale Staatsanleihen	33,3
Staat	21,1
Finanzwesen	20,9
Industrie	13,6
Besicherte Titel	7,7
Versorger	4,4
Quasi staatlich (incl. und ausl.)	2,0
Sonstige	-3,1
Kasse	0,2

## Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate
USA	34,3
Großbritannien	28,9
Deutschland	9,6
Irland	3,9
Luxemburg	3,4
Norwegen	3,2
Schweden	3,1
Mexiko	2,7
Sonstige	10,6
Kasse	0,2

## Aufteilung des Portfolios nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	74,1
Euro	23,0
Norwegische Krone	3,6
Schwedische Krone	3,4
Mexikanischer Peso	2,3
Kanadischer Dollar	1,4
Schweizer Franken	0,7
Britisches Pfund	-0,1
Australischer Dollar	-2,0
Sonstige	-6,3

## Terminkontrakte

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

## Größte Emittenten (%)

	Ohne Derivate
US Treasury	26,0
Germany	7,6
UK	6,1
UK index-linked	5,2
Norway	3,2
Sweden	2,8
Granite Master Issuer	2,4
Mexico	2,3
National Grid	2,3
Bank of America	2,1

## Wertentwicklung

Die internationalen Anleihemärkte stiegen im Oktober unter dem Eindruck von Makro-Entwicklungen in den USA. Im Mittelpunkt der Aufmerksamkeit stand die kurzfristige Beilegung des Streits um die Schuldengrenze, durch die ein temporärer „Shutdown“ von Behörden und staatlichen Einrichtungen beendet und die drohende Zahlungsunfähigkeit der US-Regierung abgewendet wurde. Die negativen wirtschaftlichen Folgen des Shutdown trugen auch dazu bei, dass die Märkte nun erst für 2014 mit dem Beginn eines

schrittweisen Ausstiegs der US-Notenbank Fed aus der ultralockeren Geldpolitik rechnen.

Risikoträchtige Anlageformen schnitten vor diesem Hintergrund besonders gut ab. Spitzenreiter waren Hochzins- und Schwellenländer-Anleihen. Auch das Investment-Grade-Segment und die Anleihemärkte der Industrieländer legten zu. Davon profitierte der Fonds mit seinen hohen Allokationen in diesen Anlageklassen. Die Positionen in Hochzins- und Schwellenländer-Anleihen leisteten ebenfalls positive Beiträge, wengleich beide Bereiche im Portfolio untergewichtet sind.

Bei den Währungen erwies sich das beträchtliche Engagement im US-Dollar als vorteilhaft, da dieser im Monatsverlauf gegenüber dem Pfund an Wert gewann. Einen negativen Effekt hatte hingegen die Schwäche des Dollars gegenüber anderen Währungen wie dem Euro.

## Wichtigste Veränderungen

Nachdem Leaviss die Duration des Fonds während der Verkaufswelle im Sommer erhöht hatte, boten sich durch den Anstieg der Renditen nach der Fed-Entscheidung vom September, die Anleihenkäufe vorerst doch nicht zu verringern, Gelegenheiten zur teilweisen Rücknahme der Erhöhung. Entsprechend reduzierte Leaviss die Duration des Fonds im Oktober von etwa 4,8 Jahren auf 4,1 Jahre. Er verkaufte dazu Kassaanleihen mit mittleren und längeren Laufzeiten. Die Fondsduration blieb damit unter dem neutralen Wert von etwa 5,8 Jahren, worin sich zum Teil die Sicht von Leaviss widerspiegelte, dass der Ausstieg aus der äußerst expansiven Geldpolitik zwar verschoben, aber nicht aufgehoben ist.

Die Positionen des Fonds in 10-jährigen US-Treasuries und 5-jährigen britischen Gilts wurden reduziert. Beides sind Bereiche, in denen Leaviss sein Engagement während der Verkaufswelle am stärksten ausgebaut hatte. Die gehaltenen US-Anleihen mit Inflationsschutz (TIPS) wurden abgestoßen. Auslöser waren die jüngsten Preisrückgänge bei Öl und Baumwolle. Anderswo favorisiert Leaviss jedoch Papiere mit Inflationsschutz. Das gilt besonders für inflationsgebundene britische Anleihen mit kurzen Laufzeiten. Seiner Ansicht nach dürfte die Inflation in Großbritannien aufgrund von Faktoren wie steigenden Energiepreisen und dem direkten Einfluss höherer Hauspreise auf den Einzelhandelspreisindex auf erhöhtem Niveau bleiben.

Den Markt für Hochzinsanleihen beurteilt Leaviss mit zunehmender Skepsis, da sich die Spreads zu Investment-Grade-Unternehmensanleihen deutlich verengt haben, besonders in den USA. Eine weitere Sorge hängt mit dem Trend zur höheren Verschuldung von US-High-Yield-Emittenten zusammen. Das Engagement des Fonds in dem Bereich wurde deshalb weiter reduziert. So verkaufte Leaviss die gehaltenen Papiere des Verpackungskonzerns Reynolds. In Europa kamen indessen zwei Titel neu ins Portfolio: eine Neuemission von UniCredit, bei der es sich um eine 12-jährige nachrangige Anleihe handelt, die eine Rendite von rund 5,5 % abwirft, und eine variabel

verzinsliche Anleihe („Floater“) der Commerzbank. Insgesamt blieb das Hochzinssegment mit netto 9,4 % untergewichtet (Vormonat: 9,0 %).

Im Investment-Grade-Segment nahm Leaviss an zwei Neuemissionen hypothekengesicherter Wertpapiere teil, die ihm attraktiv bewertet erschienen. Die Emittenten waren German Residential Funding (Deutschland) und Rochester Financing (Großbritannien). Positionen in „Floatern“ von Goldman Sachs und JP Morgan wurden dagegen leicht verringert, nachdem sie gut gelaufen waren.

Das geringe Engagement des Fonds in Schwellenländern wurde im Oktober nach der jüngsten Erholung der Anlageklasse noch weiter reduziert. So verkaufte Leaviss mehrere Positionen in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern.

Die Währungsaufteilung des Fonds blieb während des Monats weitgehend unverändert. Nach wie vor dominiert der US-Dollar stark. Das untergewichtete Engagement im Pfund wurde nach dem jüngsten Anstieg weiter reduziert, sodass jetzt eine regelrechte (wenn auch kleine) Short-Position in der britischen Währung besteht.

## Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse A Auss.	GB00B9FPWZ14MGGMEAI LN	1,25 %	1,42 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse A Thes.	GB00B78PH718MGGMAEA LN	1,25 %	1,41 %	€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.	GB00B78PHS29MGMCEA 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: 31. Oktober 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. Oktober 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