

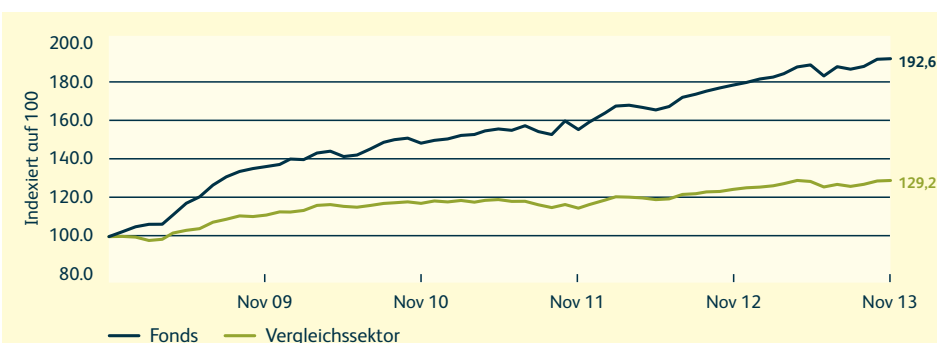
30. November 2013

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Nach zwei starken Monaten, in denen insbesondere risikoreichere Anlagen gefragt waren, herrschte im November an den Märkten eine gedämpftere Stimmung. Der Fonds legte im Monatsverlauf geringfügig zu, was hauptsächlich auf seine Gewichtung in Hochzinsanleihen zurückzuführen war.
- Der Fondsmanager schätzt das Kreditrisiko nach wie vor als attraktiv ein und beteiligte sich an einer Reihe von Neuemissionen, insbesondere von US-Dollar-Anleihen, bei denen er ein kontinuierliches Wertpotenzial sieht.
- Die Duration des Fonds blieb im Monatsverlauf bei rund 3,2 Jahren.

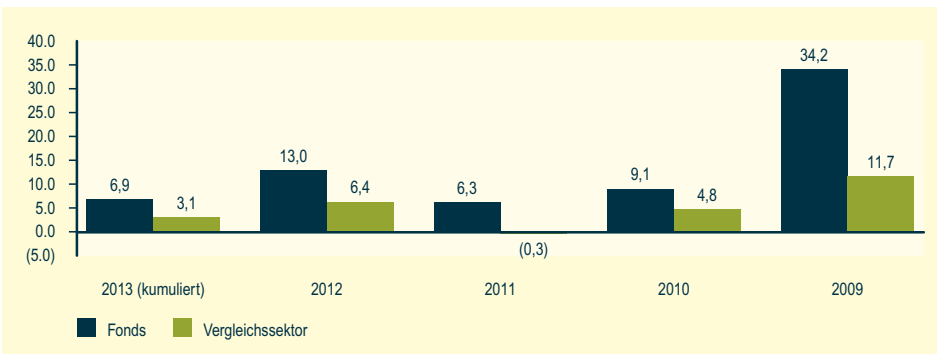
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	+0,1	+2,9	+6,9	+7,7	+9,0	+14,0	+8,9	+8,9
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,2	+2,5	+3,1	+3,7	+3,3	+4,9	+2,1	+2,1
Rang	23/37	14/37	4/36	4/36	1/29	1/23	1/22	1/22
Quartil	3	2	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.)	€20.091,37
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv
Anzahl der Emittenten	526
Rückzahlungsrendite*	2,11 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,2
Volatilität*	5,52 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.10.13)	BBB+
Anteilstyp	Thesaurierungsanteile
Laufende Kosten	1,44 %

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 31. Oktober 2013

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber

Quelle: Morningstar. Stand 31. Oktober 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

November 2013	
US-Staatsanleihen	-0,4
Britische Staatsanleihen	-0,9
Deutsche Bundesanleihen	0,0
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	-0,9
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	0,3
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	1,0

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	21,0	-1,1	0,0	20,0
Investment-Grade-Anleihen	45,8	-0,7	3,7	48,8
Hochzinsanleihen	18,2	0,0	13,4	31,6
Aktien	12,2	0,0	0,0	12,2
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	1,2	0,0	0,1	1,3
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	3,1	0,0	0,0	3,1
AA	23,3	0,0	0,0	23,3
A	11,7	-0,2	0,6	12,1
BBB	28,8	-1,6	0,6	27,8
BB	10,2	0,0	0,2	10,5
B	6,8	0,0	11,9	18,7
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	13,3	0,0	3,9	17,3
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

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

Sektorgewichtung (%)

Ohne Derivate	
Staat	21,0
Besicherte Titel	11,1
Banken	10,2
Telekommunikation	8,7
Verbraucher	8,0
Medien	5,7
Industrie	4,8
Versorger	4,7
Dienstleistungen	4,4
Versicherungen	3,8
Energie	1,4
Immobilien	1,4
Supranational	0,8
Technologie	0,2
Sonstige	12,2
Kasse	1,6

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	50,8
USA	18,4
Deutschland	6,0
Frankreich	5,3
Italien	3,1
Spanien	2,7
Niederlande	2,6
Schweiz	1,9
Sonstige	7,6
Kasse	1,6

Währungsengagement

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	5,6
1 - 3 Jahre	6,4
3 - 5 Jahre	23,2
5 - 7 Jahre	13,6
7 - 10 Jahre	13,4
10 - 15 Jahre	11,7
Über 15 Jahre	24,6
Kasse	1,6

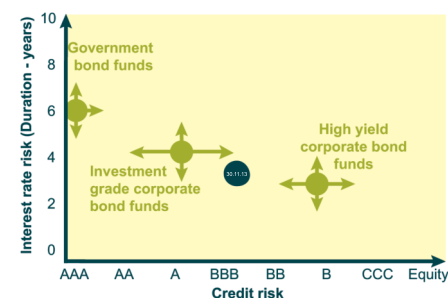
Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,8 %
Short	-23,0 %
Durationseffekt (Jahre)	-1,6

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	2,9
Lloyds Banking	2,0
Granite Master Issuer	2,0
HSBC	1,1
BAA	1,1
AT&T	1,0
Imperial Tobacco	0,9
JP Morgan	0,8
Thames Water	0,8
Microsoft	0,7

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Obwohl sich die Aktienmärkte in den Industriestaaten weitgehend positiv entwickelten, erwies sich der November für die meisten Anleihen-Assetklassen als recht verhaltener Monat.

Die größten Treiber für die Staatsanleihenmärkte waren im Monatsverlauf die über den Erwartungen liegenden veröffentlichten Konjunkturdaten aus den USA (die eine frühere Reduzierung der quantitativen Lockerungsmaßnahmen im Dezember wahrscheinlicher machten), die Entscheidung der Europäischen Zentralbank, den Leitzins auf ein Rekordtief von 0,25 % zu senken, und der Abwärtsdruck auf den Ölpreis, nach den positiven Ergebnissen der von den USA geführten Verhandlungen mit dem Iran über dessen Atomprogramm. Dadurch stiegen die Renditen auf 10-jährige britische und US-amerikanische Staatsanleihen (beide um 20 Basispunkte auf 2,8 %), während deutsche Staatsanleihen unverändert blieben.

Europäische Hochzinsanleihen setzten unterdessen ihr beeindruckendes Jahr fort und legten im Monatsverlauf um 1,0 % zu. Investment-Grade-Unternehmensanleihen verloren dagegen im Berichtsmonat aufgrund relativ stabiler Spreads weitgehend an Boden. US-amerikanische und britische Investment-Grade-Unternehmensanleihen fielen um jeweils 0,3 % und 0,9 %, während ihre europäischen Pendanten einen kleinen Gewinn von 0,3 % erzielten.

Der Fonds erzielte im November eine positive Wertentwicklung, die hauptsächlich auf seine Gewichtung in Hochzinsanleihen und Aktien zurückzuführen war. Die relativ kurze Duration des

Fonds wirkte sich in einem Umfeld steigender Renditen auf Staatsanleihen ebenfalls positiv aus.

Wichtigste Veränderungen

Wie schon in den letzten Monaten bevorzugte Fondsmanager Richard Woolnough auch im November weiterhin Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen. Woolnough brachte dies zum Ausdruck, indem er sich an mehreren Neuemissionen von Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen beteiligte. Bei Investment-Grade-Anleihen kaufte er eine neue 10-jährige Emission von Statoil und eine 30-jährige Anleihe von WPP, die beide auf US-Dollar lauten. Richard Woolnough hat 2013 regelmäßige Wertpotenzial bei mittel- und längerfristigen US-Dollar-Anleihen gesehen. Die Gewichtung des Fonds in US-Dollar-Anleihen mit Investment-Grade-Rating stieg im Monatsverlauf um ca. 1 % auf rund 12,7 % (wobei zu beachten ist, dass die Gewichtung in dieser Währung abgesichert ist), obwohl die Gewichtung des Fonds in Investment-Grade-Unternehmensanleihen insgesamt weitgehend unverändert blieb.

Das Nettoengagement des Fonds in Hochzinsanleihen stieg im November auf fast 32 %. Dies ist im Wesentlichen auf eine Erhöhung des Engagements im CDX North America High Yield CDS Index zurückzuführen, aber auch auf Positionen in Kassa-Anleihen wie der neuen Hybridanleihe der spanischen Telekomfirma Telefonica und der Neuemission des US-Pharmakonzerns Valeant.

Die Duration des Fonds lag im November bei rund 3,2 Jahren und blieb somit seit Oktober unverändert, obwohl der Fondsmanager seine Short-Position in Gilt Futures aufgrund steigender Renditen geringfügig reduzierte.

Im Monatsverlauf wurden keine wesentlichen Veränderungen an den Aktienpositionen des Fonds vorgenommen.

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 Auss.	GB00B933FW56MGOIEAH LN	1,25 %	1,41 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
A-H Thes.	GB00B1VMCY93MGOIAEA LN	1,25 %	1,44 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
C-H Thes.	GB00B1VMD022MGOICEA LN	0,75 %	0,95 %	€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. November 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. November 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 Weitergabe 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