

30. April 2014

## Euro-Anteilsklasse A-H

## Zusammenfassung

- Im April stiegen die meisten festverzinslichen Wertpapiere, wobei Unternehmensanleihen im Allgemeinen besser abschnitten als die wichtigsten Staatsanleihen. Der Fonds legte im Monatsverlauf zu.
- Das Aktienengagement verringerte sich weiter auf rund 5 % und spiegelte somit die Tatsache wider, dass das Anlageargument für die Assetklasse in Bezug auf den relativen Wert nicht mehr so stark wie zuvor ist.
- Es wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Gewichtung in Investment-Grade- oder Hochzinsanleihen vorgenommen. Zur neuen Emissionstätigkeit zählte die Jumbo-Emission von 7,9 Milliarden Euro der französischen Telekomfirma Numericable.

## 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>	€24.831,23
<b>Fondstyp</b>	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
<b>Vergleichssektor</b>	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
<b>Anzahl der Emittenten</b>	575
<b>Rückzahlungsrendite*</b>	1,75 %
<b>Modifizierte Duration (Jahre)</b>	3,7
<b>Volatilität*</b>	5,35 %
<b>Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.03.14)</b>	A-
<b>Anteilstyp</b>	Thesaurierungsanteile
<b>Laufende Kosten</b>	1,44 %

## 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	+2,0	+2,5	+5,2	+8,5	+12,2	+8,8	+8,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,3	+1,6	+1,6	+2,1	+3,5	+5,4	+2,3	+2,3
Rang	5/37	13/37	8/36	3/35	1/30	1/23	1/19	1/19
Quartil	1	2	1	1	1	1	1	1

## Jährliche Wertentwicklung (%)



\*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 31. März 2014

\* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★  
Morningstar Analyst Rating Silber  
Quelle: Morningstar. Stand 31. März 2014

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

April 2014	
US-Staatsanleihen	0,6
Britische Staatsanleihen	0,7
Deutsche Bundesanleihen	0,6
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	1,2
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,9
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,9

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	28,1	-0,8	0,0	27,3
Investment-Grade-Anleihen	47,3	-0,6	3,4	50,1
Hochzinsanleihen	16,3	0,0	11,7	28,0
Aktien	5,0	0,0	0,0	5,0
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	1,6	0,0	0,1	1,7
Kasse	1,7	0,0	0,0	1,7

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

## Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	5,8	0,0	0,0	5,8
AA	27,2	0,0	0,0	27,2
A	11,6	-0,2	0,6	11,9
BBB	30,5	-1,1	2,9	32,2
BB	9,8	0,0	0,2	10,0
B	6,1	0,0	11,5	17,6
CCC	0,7	0,0	0,0	0,7
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	6,6	0,0	0,1	6,7
Kasse	1,7	0,0	0,0	1,7

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

## Sektorgewichtung (%)

Ohne Derivate	
Staat	28,1
Besicherte Titel	11,8
Banken	9,7
Telekommunikation	8,7
Verbraucher	8,0
Medien	5,2
Versorger	4,9
Industrie	4,0
Dienstleistungen	3,9
Versicherungen	3,3
Supranational	2,8
Energie	1,4
Immobilien	1,1
Technologie	0,1
Sonstige	5,2
Kasse	1,7

## Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	50,6
USA	15,7
Frankreich	5,1
Italien	4,7
Deutschland	4,0
Spanien	3,7
Niederlande	2,4
Supranational	2,4
Sonstige	9,6
Kasse	1,7

## 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	8,9
1 - 3 Jahre	8,0
3 - 5 Jahre	20,9
5 - 7 Jahre	15,1
7 - 10 Jahre	15,1
10 - 15 Jahre	13,4
Über 15 Jahre	16,9
Kasse	1,7

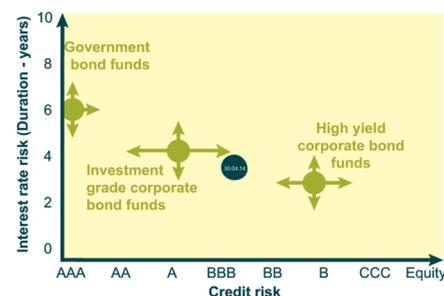
## Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,0 %
Short	-26,6 %
Durationseffekt (Jahre)	-1,6

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	2,8
European Investment Bank	2,4
Granite Master Issuer	1,7
Lloyds Bank	1,2
BAA	1,1
AT&T	0,9
Thames Water	0,7
HSBC	0,7
Virgin Media Secured Finance	0,6
Telefonica Emisiones	0,6

## Positionierung des Fonds



## Wertentwicklung

Der April war im Allgemeinen ein positiver Monat für festverzinsliche Wertpapiere, wobei insbesondere spanische und italienische Staatsanleihen sowie europäische nachrangige Finanzanleihen eine Outperformance verzeichneten. Die wichtigsten Staatsanleihen erzielten ebenfalls solide Erträge. Britische Staatsanleihen stiegen im Monatsverlauf um 0,7 %, während deutsche und US-amerikanische Staatsanleihen beide um 0,6 % zulegten. In jedem dieser Märkte wurden die höchsten Erträge am langen Ende der Kurve erwirtschaftet.

Unter diesen Umständen wirkte sich die diversifizierte Gewichtung in festverzinslichen Wertpapieren positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Seine kurze Duration sorgte jedoch für geringfügige Einbußen.

## Wichtigste Veränderungen

Das Aktienengagement des Fonds verringerte sich Ende April auf 5 %, was auf Richard Woolnoughs Entscheidung zurückzuführen war, die Positionen in BMW, BP und Intel komplett aufzulösen. Der Fondsmanager hat in den letzten Monaten kontinuierlich das Aktienengagement des Fonds reduziert, was die Tatsache widerspiegelt, dass das Anlageargument für Aktien im Hinblick auf den relativen Wert nicht mehr so stark wie zuvor ist. Dies bedeutet allerdings nicht, dass Woolnough in Bezug auf die Assetklasse pessimistisch geworden ist.

Der Fondsmanager kaufte im Monatsverlauf eine Reihe von Investment-Grade- und Hochzinsanleihen, obwohl diese insgesamt keine wesentlichen Auswirkungen auf die Gewichtung des Fonds in beiden Assetklassen hatten. Die

bedeutendste Transaktion im High-Yield-Bereich war eine Emission von Numericable, die mit 7,9 Milliarden Euro der größte High-Yield-Deal der Geschichte war. Richard Woolnough kaufte drei Tranchen der Emission: zwei in Euro denominated und eine in US-Dollar. Er erwarb außerdem eine neue Emission der Telekomfirma Wind. Die neuen Anleihen der beiden Unternehmen wurden anschließend stark am Sekundärmarkt gehandelt.

Am Investment-Grade-Markt kaufte Woolnough in Pfund Sterling denominated Covered Bonds von Abbey National, Barclays und Lloyds Bank. Durch diese Käufe erhöhte sich die Gewichtung des Fonds in Finanzanleihen (einschließlich Hochzins-Finanzanleihen) auf nahezu 15,5 %.

Der Fondsmanager schichtete einige Positionen in britischen Staatsanleihen in Floating Rate Notes der Europäischen Investitionsbank (EIB) und in einige Positionen in italienischen und spanischen Staatsanleihen um. Richard Woolnough traf diese Entscheidung, da er der Meinung ist, dass das kurze Ende der Gilt-Kurve unter Druck geraten könnte, zumal der Markt beginnt, Zinserhöhungen in Großbritannien einzupreisen. Er erwartet jedoch noch kein aggressives Vorgehen von Seiten der Bank of England, wenn die Zinsen schließlich angehoben werden.

Der Fondsmanager passte im Monatsverlauf die Short-Positionen in US-Futures an, indem er eine 10-jährige Short-Position zugunsten einer 30-jährigen Short-Position reduzierte, da der 30-jährige Bereich der Kurve eine Outperformance erzielt hat. Diese Anpassung hatte insgesamt jedoch keine Auswirkung auf die Gesamtduration des Fonds, die bei rund 3,6 Jahren blieb.

## Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse					
A-H Thes.	GB00B1VMCY93MGOIAEA LN	1,25 %	1,44 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
A-H Auss.	GB00B933FW56MGOIEAH LN	1,25 %	1,46 %	€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. April 2014, 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. April 2014, 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