

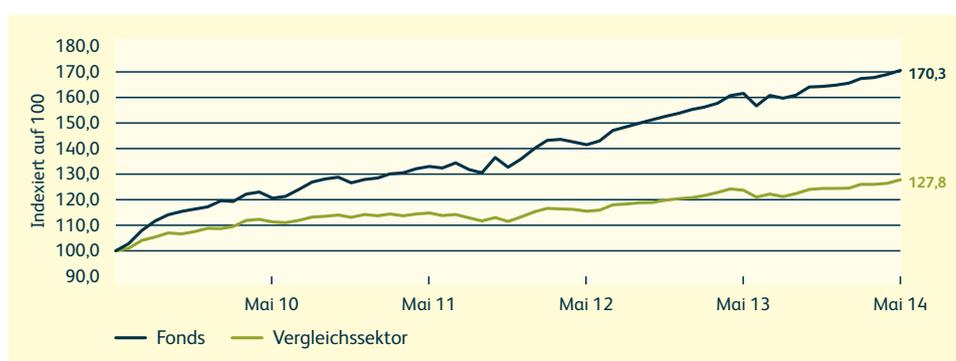
31. Mai 2014

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Diejenigen, die sich in diesem Jahr für die Börsenweisheit "Sell in May and go away" entschieden hätten, wären schlecht weggekommen, da die meisten Assetklassen im Monatsverlauf an Wert zulegten. Der Fonds erzielte eine positive Wertentwicklung, wenngleich er geringfügig hinter der Vergleichsgruppe zurückblieb.
- Die Gewichtung des Fonds in Investment-Grade-Unternehmensanleihen von Nichtfinanzunternehmen stieg im Monatsverlauf um nahezu 5 % und stellte somit die bedeutendste Veränderung des Fonds im Mai dar.
- Die Duration lag im Monatsverlauf bei rund 3,6 Jahren. Die Gewichtung in Aktien wurde geringfügig auf rund 4,5 % reduziert, während das Engagement in Hochzinsanleihen unverändert blieb.

Wertentwicklung über 5 Jahre



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.) | €26.219,44 |
| Fondstyp | Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC |
| Vergleichssektor | Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global |
| Anzahl der Emittenten | 590 |
| Rückzahlungsrendite* | 1,69 % |

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 | +0,9 | +1,9 | +3,5 | +5,6 | +8,6 | +11,2 | +8,9 | +8,9 |
| Index | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. | entf. |
| Sektor | +1,1 | +1,5 | +2,8 | +3,6 | +3,7 | +5,4 | +2,4 | +2,4 |
| Rang | 29/38 | 16/38 | 14/37 | 6/35 | 1/31 | 2/23 | 1/19 | 1/19 |
| Quartil | 3 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

| | |
|---|---------------|
| Modifizierte Duration (Jahre) | 3,6 |
| Volatilität* | 5,34 % |
| Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.04.14) | BBB+ |
| Anteilstyp | Thes. & Auss. |
| Laufende Kosten | 1,43 % |

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 30. April 2014

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Jährliche Wertentwicklung (%)



Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**
Morningstar Analyst Rating **Silber**
Quelle: Morningstar. Stand 30. April 2014

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

| Mai 2014 | |
|--|-----|
| US-Staatsanleihen | 1,1 |
| Britische Staatsanleihen | 0,9 |
| Deutsche Bundesanleihen | 1,0 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated) | 1,3 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated) | 0,9 |
| Hochzinsanleihen (in Euro denominated) | 0,7 |

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

| | Ohne Derivate | CDS short | CDS long | Netto |
|---------------------------------|---------------|-----------|----------|-------|
| Staatsanleihen | 28,0 | -0,7 | 0,0 | 27,3 |
| Investment-Grade-Anleihen | 47,9 | -0,6 | 7,9 | 55,3 |
| Hochzinsanleihen | 16,7 | 0,0 | 11,7 | 28,4 |
| Aktien | 4,5 | 0,0 | 0,0 | 4,5 |
| Nichtstaatsanleihen ohne Rating | 1,3 | 0,0 | 0,1 | 1,4 |
| Kasse | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 1,5 |

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

| | Ohne Derivate | CDS short | CDS long | Netto |
|-------------|---------------|-----------|----------|-------|
| AAA | 6,4 | 0,0 | 0,0 | 6,4 |
| AA | 27,2 | 0,0 | 0,0 | 27,2 |
| A | 11,9 | -0,2 | 0,5 | 12,2 |
| BBB | 30,2 | -1,1 | 7,3 | 36,4 |
| BB | 9,9 | 0,0 | 0,2 | 10,1 |
| B | 6,2 | 0,0 | 11,5 | 17,6 |
| 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 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Ohne Rating | 5,8 | 0,0 | 0,1 | 5,9 |
| Kasse | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 1,5 |

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

Sektorgewichtung (%)

| Ohne Derivate | |
|-------------------|------|
| Staat | 28,0 |
| Besicherte Titel | 11,9 |
| Banken | 9,9 |
| Telekommunikation | 8,5 |
| Verbraucher | 7,9 |
| Medien | 5,4 |
| Versorger | 4,9 |
| Dienstleistungen | 3,9 |
| Industrie | 3,9 |
| Versicherungen | 3,3 |
| Supranational | 3,2 |
| Energie | 1,5 |
| Immobilien | 1,1 |
| Technologie | 0,4 |
| Sonstige | 4,6 |
| Kasse | 1,5 |

Geografische Aufteilung (%)

| Ohne Derivate | |
|----------------|------|
| Großbritannien | 50,2 |
| USA | 15,4 |
| Frankreich | 5,1 |
| Italien | 5,0 |
| Deutschland | 3,9 |
| Spanien | 3,7 |
| Supranational | 2,8 |
| Niederlande | 2,5 |
| Sonstige | 9,8 |
| Kasse | 1,5 |

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 | 8,6 |
| 3 - 5 Jahre | 21,1 |
| 5 - 7 Jahre | 15,4 |
| 7 - 10 Jahre | 14,5 |
| 10 - 15 Jahre | 12,6 |
| Über 15 Jahre | 17,3 |
| Kasse | 1,5 |

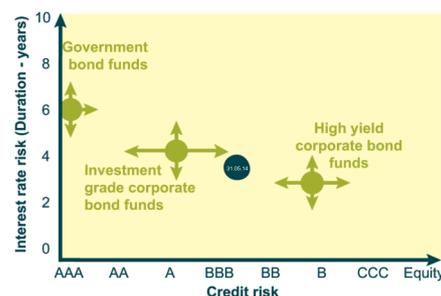
Terminkontrakte

| Fonds | |
|-------------------------|---------|
| Long | 0,0 % |
| Short | -28,3 % |
| Durationseffekt (Jahre) | -1,7 |

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

| Ohne Derivate | |
|------------------------------|-----|
| European Investment Bank | 2,8 |
| Verizon Communications | 2,5 |
| Lloyds Banking Group | 2,3 |
| Granite Master Issuer | 1,6 |
| BAA | 1,1 |
| HSBC | 1,0 |
| AT&T | 0,9 |
| Thames Water | 0,7 |
| Virgin Media Secured Finance | 0,6 |
| Telefonica | 0,6 |

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Im Mai wurde das allgemein positive Umfeld der letzten Monate für festverzinsliche Wertpapiere vor keine bedeutenden Herausforderungen gestellt. Die Notenbankchefs der USA und Großbritannien Janet Yellen und Mark Carney deuteten beide an, dass sie Zinserhöhungen noch nicht in Betracht ziehen, während in Europa die Möglichkeit einer Deflation weiterhin den größten Belastungstest darstellt. Die Renditen auf 10-jährige britische, deutsche und US-amerikanische Staatsanleihen gingen alle um rund 10 Basispunkte zurück, wodurch sie solide Erträge erzielen konnten. In diesem Umfeld verzeichneten auch Unternehmensanleihen eine allgemein positive Wertentwicklung. US-amerikanische Unternehmensanleihen legten um durchschnittlich 1,5% zu, ihre britischen Pendanten um 1,3%, während europäische Unternehmensanleihen 0,9% erzielten.

Der Fonds legte im Monatsverlauf zu, was in erster Linie seiner bedeutenden Gewichtung in Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu verdanken war, obwohl sich seine kurze Duration geringfügig negativ auf die relative Wertentwicklung auswirkte.

Wichtigste Veränderungen

Im Mai stellte eine deutliche Erhöhung der Gewichtung in Investment-Grade-Unternehmensanleihen von nahezu 5% die größte Veränderung des Portfolios dar. Erreicht wurde dies hauptsächlich durch Long-Positionen in zwei iTraxx-CDS-Indizes (einem US-amerikanischen und einem europäischen Investment-Grade-Index,

die sich beide aus 125 gleichgewichteten Investment-Grade-Anleihen zusammensetzen) mit Fokus auf den 10-jährigen Bereich, da die Ausweitung zwischen den 5- und 10-jährigen CDS-Spreads sehr attraktiv ist.

Fondsmanager Richard Woolnough kaufte auch einige Neuemissionen von Investment-Grade- und Hochzins-Finanzanleihen und erhöhte somit die Gewichtung im Sektor auf 15,6%. Er kaufte eine Floating Rate Note von Overseas China Banking Corporation und Lower-Tier-2-Emissionen von Royal Bank of Scotland, Wells Fargo und Rabobank.

Das Engagement in Hochzinsanleihen blieb im Allgemeinen unverändert, obwohl sich der Fondsmanager an mehreren neuen Anleiheemissionen beteiligte, darunter die des europäischen Stahlherstellers Ovako und des Einzelhändlers Matalan.

Während die Duration des Fonds konstant bei 3,6 Jahren blieb, wurden kleine Veränderungen an der Quelle der Duration vorgenommen. So wurde eine seit Langem bestehende kleine Short-Position in japanischen Futures aufgelöst und Short-Positionen in Bund-, Gilt- und US-Treasury-Futures geringfügig erhöht.

Das Aktienengagement des Fonds verringerte sich von 5% auf 4,5%, da Woolnough beschloss, die Größe der Positionen in Titeln wie Cisco, Credit Suisse, UBS und BNP Paribas zu reduzieren.

Der Fondsmanager erhöhte geringfügig Positionen in italienischen Staatsanleihen, wodurch die Gewichtung des Fonds in nicht führenden Staatsanleihen (zu dieser Kategorie zählen auch Positionen in spanischen und mexikanischen Staatsanleihen sowie kleine Short-Positionen in Brasilien und der Türkei) auf 3,3% stieg.

Fondskennzahlen und Gebühren

| | ISIN | Bloomberg | Jährliche Managementgebühren | Laufende Kosten | Mindestbetrag für die Erstanlage | Mindestbetrag für weitere Anlagen |
|--------------------|--------------|------------|------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Euro-Anteilsklasse | | | | | | |
| A-H Auss. | GB00B933FW56 | MGOIEAH LN | 1,25 % | 1,43 % | €1.000 | €75 |
| Euro-Anteilsklasse | | | | | | |
| A-H Thes. | GB00B1VMCY93 | MGOIAEA LN | 1,25 % | 1,43 % | €1.000 | €75 |
| Euro-Anteilsklasse | | | | | | |
| C-H Thes. | GB00B1VMD022 | MGOICEA LN | 0,75 % | 0,93 % | €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. Mai 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 31. Mai 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