

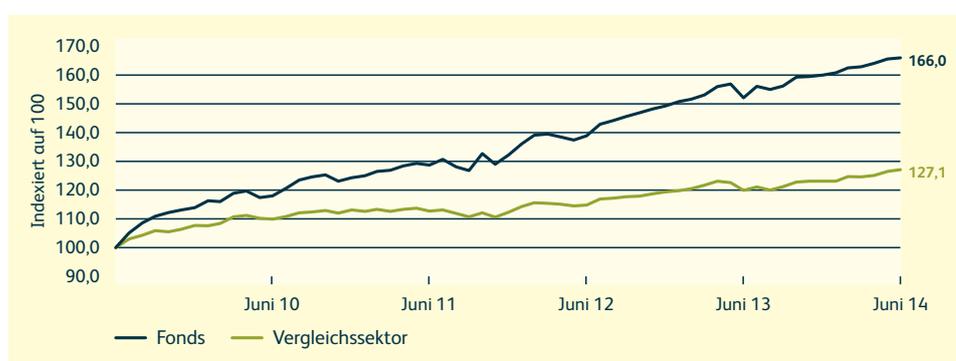
30. Juni 2014

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- In einem Monat, der einmal mehr von den Nachrichten der Zentralbanken beherrscht wurde, führten europäische Anlagen im Juni zu einem Anstieg in weiten Teilen der Anleihenmärkte. Der Fonds legte geringfügig zu.
- Der Fondsmanager kaufte eine Reihe von Neuemissionen von Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen, wengleich die Gewichtung des Fonds in beiden Assetklassen insgesamt unverändert blieb.
- Die Duration blieb bei 3,6 Jahren, während sich das Aktienengagement des Fonds auf 3,3 % verringerte.

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	+0,2	+1,9	+3,7	+9,1	+8,9	+10,7	+8,8	+8,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,5	+2,0	+3,3	+6,2	+4,2	+5,3	+2,4	+2,4
Rang	36/43	26/43	21/42	6/38	1/31	2/23	1/19	1/19
Quartil	4	3	2	1	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Der Fondsmanager hat mehr als 35 % des Portfolios in Wertpapieren, die von einer oder mehrerer der Regierungen des Vereinigten Königreichs und der USA begeben wurden, angelegt bzw. beabsichtigt, eine entsprechende Anlage vorzunehmen. Eine solche Anlage wird zur Erreichung des Fondsziels vorgenommen. Die Meinung des Fondsmanagers kann sich ändern, was zur Folge haben kann, dass sich auch die Liste der Regierungen oben ändert, sofern diese gemäß dem vollständigen Verkaufsprospekt des Fonds zulässig ist.

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.)	€27.211,86
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	603
Rückzahlungsrendite*	1,74 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,6
Volatilität*	5,30 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.05.14)	BBB+
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

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

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

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

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

Juni 2014	
US-Staatsanleihen	-0,2
Britische Staatsanleihen	-0,5
Deutsche Bundesanleihen	0,6
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-0,3
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,6
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,6

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	28,7	-0,7	0,0	28,0
Investment-Grade-Anleihen	47,7	-0,5	7,3	54,5
Hochzinsanleihen	17,2	0,0	11,1	28,3
Aktien	3,3	0,0	0,0	3,3
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	1,3	0,0	0,1	1,4
Kasse	1,8	0,0	0,0	1,8

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	6,0	0,0	0,0	6,0
AA	27,9	0,0	0,0	27,9
A	12,2	-0,2	0,5	12,5
BBB	30,0	-1,1	6,8	35,8
BB	10,0	0,0	0,2	10,2
B	6,5	0,0	10,9	17,4
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	4,6	0,0	0,1	4,7
Kasse	1,8	0,0	0,0	1,8

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

Sektorgewichtung (%)

Ohne Derivate	
Staat	28,7
Besicherte Titel	12,3
Banken	10,2
Telekommunikation	8,3
Verbraucher	8,1
Versorger	5,3
Medien	5,2
Industrie	4,0
Dienstleistungen	3,9
Versicherungen	3,3
Supranational	2,7
Energie	1,4
Immobilien	1,1
Technologie	0,3
Sonstige	3,3
Kasse	1,8

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	51,6
USA	14,9
Italien	5,3
Frankreich	4,8
Deutschland	3,7
Spanien	3,6
Niederlande	2,4
Supranational	2,3
Sonstige	9,7
Kasse	1,8

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	7,1
1 - 3 Jahre	8,9
3 - 5 Jahre	21,5
5 - 7 Jahre	16,7
7 - 10 Jahre	14,3
10 - 15 Jahre	13,4
Über 15 Jahre	16,3
Kasse	1,8

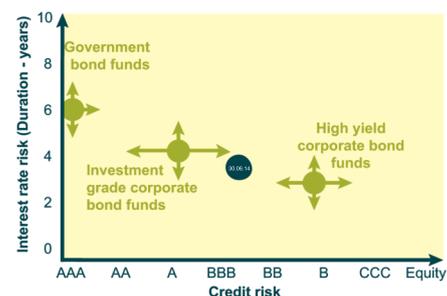
Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,0 %
Short	-31,5 %
Durationseffekt (Jahre)	-1,9

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

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

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Im Juni standen die Ankündigungen der Zentralbanken im Mittelpunkt, wobei die Europäische Zentralbank (EZB) Schritte zur Festlegung eines negativen Einlagenzinssatzes unternahm, die Bank of England signalisierte, dass Zinserhöhungen in Großbritannien nun früher als erwartet eintreten könnten und die US-Notenbank Fed an ihren Erwartungen festhielt, dass sich das BIP-Wachstum in den USA in der zweiten Jahreshälfte erholen werde. Die EZB erklärte außerdem, dass sie zusätzliche Hilfen in Form ihrer gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte bereitstellen würde, um die Finanzierungskosten der Banken zu senken und schloss nicht aus, im Bedarfsfall vom kompletten Spektrum der quantitativen Lockerungsmaßnahmen Gebrauch zu machen.

Die Kombination dieser Faktoren führte dazu, dass Euro-denominierte Anleihen besser als ihre Sterling- und US-Dollar-Pendants abschnitten. Die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen gingen auf nur 1,2% zurück und Euro-denominierte Unternehmensanleihen erzielten im Monatsverlauf eine Performance von 0,6%. Die Renditen auf 10-jährige US-amerikanische Staatsanleihen blieben dagegen Ende Juni unverändert bei 2,5%, während die Renditen auf 10-jährige britische Staatsanleihen geringfügig auf 2,7% stiegen. Unter diesen Umständen legte der Fonds geringfügig zu, wenngleich die fehlende Duration von europäischen Anlagen etwas die Wertentwicklung beeinträchtigte.

Wichtigste Veränderungen

Die Fondsduration wurde nicht wesentlich verändert und blieb bei 3,6 Jahren. Nach einer starken Performance von deutschen Staatsanleihen im bisherigen Jahresverlauf und angesichts der Meinung von Fondsmanager Richard Woolnough, dass zu viele schlechte Nachrichten in die Renditen von deutschen Staatsanleihen eingepreist wurden, hat der Fondsmanager die Short-Position in Bund-Futures erhöht. Dadurch verringerte sich der Anteil der Duration, der auf europäische Anlagen entfiel, von 0,2 Jahren auf 0. Während diese fehlende Duration von in Euro denominierten Wertpapieren in diesem Jahr die Wertentwicklung beeinträchtigt hat, ist Richard Woolnough der Meinung, dass auf Pfund Sterling und US-Dollar lautende Anlagen ein besseres Wertpotenzial bieten. Die Duration der auf Pfund Sterling lautenden Anlagen erhöhte sich im Monatsverlauf sehr geringfügig.

Die Gewichtung in Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen blieb relativ unverändert, obwohl sich der Fondsmanager in beiden Segmenten an einer Reihe von Neuemissionen beteiligte. In Bezug auf Investment-Grade-Anleihen zählten hierzu in Pfund Sterling denominierte Emissionen von Thames Water und der Supermarktkette Morrisons. Außerdem gehörten hierzu auch zwei Emissionen von Asset Backed Securities mit AAA-Rating von Tesco Credit Cards. Im Finanzsektor kaufte Woolnough in Pfund Sterling denominierte Lower-Tier-2-Emissionen von Legal & General und Standard Chartered. Am europäischen Markt beteiligte er sich an einer Neuemission einer 61-jährigen Floating Rate Note von Bayer und an einer 20-jährigen Emission von AT&T. Bei Hochzinsanleihen kaufte der Fondsmanager Emissionen von den Verpackungsfirmen Ardagh Glass und Crown Holdings sowie eine Emission bestehend aus einer festverzinslichen und einer variabel verzinslichen Tranche von der italienischen Telekomfirma Wind.

Nach dem Verkauf einiger weiterer Titel, darunter BNP Paribas, UBS und Cisco, verringerte sich das Aktienengagement des Fonds von 4,5 % auf 3,3 %. Drei der vier größten Positionen im Fonds sind nun Ölkonzerne, wobei die Positionen in Royal Dutch Shell, Total und ENI 1,2 % der Gewichtung von insgesamt 3,3 % ausmachen.

Richard Woolnough schichtete einige EIB-Anleihen mit Fälligkeit 2025 und 2028 in britische Staatsanleihen mit gleicher Fälligkeit um, wodurch sich das Bruttoengagement des Fonds in britischen Staatsanleihen sehr geringfügig erhöhte.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse						
A-H Thes.	GB00B1VMCY93	MGOIAEA LN	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
A-H Auss.	GB00B933FW56	MGOIEAH 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: 30. Juni 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. Juni 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 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