

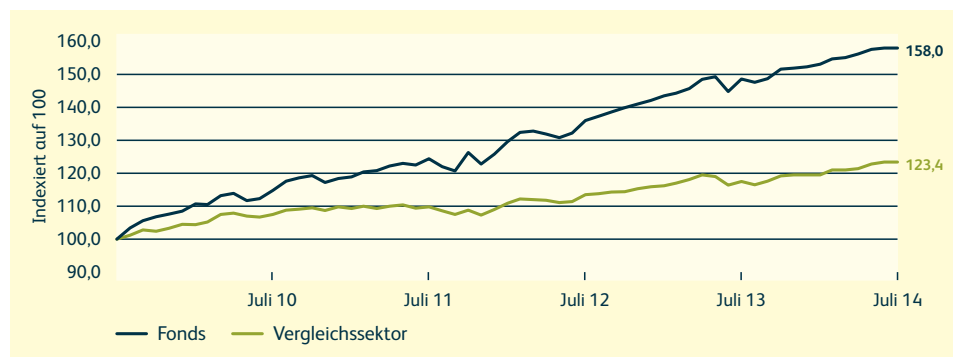
31. Juli 2014

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Im Juli gingen die Renditen der wichtigsten Staatsanleihen erneut zurück, was in erster Linie auf geopolitische Sorgen zurückzuführen war. Der Fonds verzeichnete im Monatsverlauf eine weitgehend unveränderte Wertentwicklung, wobei die Schwäche im High-Yield-Segment durch die Renditerückgänge bei Staatsanleihen aufgewogen wurde.
- Die Duration wurde geringfügig auf 3,5 Jahre reduziert, wobei der Durationsbeitrag von europäischen Anlagen bei 0 lag.
- Das Aktienengagement des Fonds verringerte sich nach dem Verkauf verschiedener Positionen in Finanztiteln geringfügig auf knapp unter 3 %.

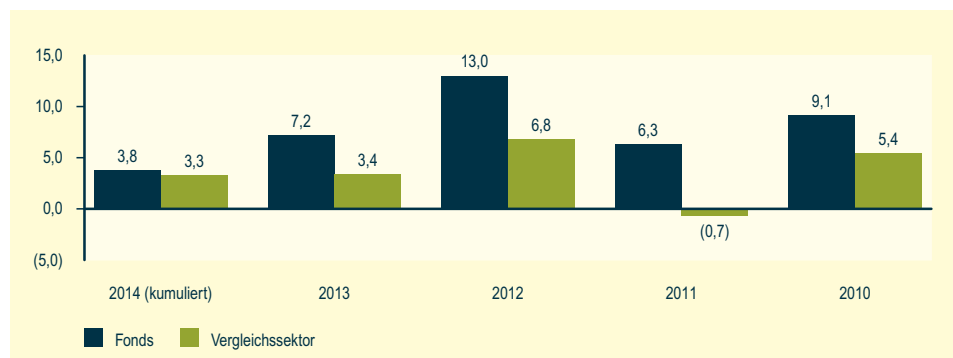
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	+0,0	+1,2	+3,8	+6,4	+8,3	+9,6	+8,7	+8,7
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-0,1	+1,6	+3,3	+5,1	+4,2	+4,6	+2,4	+2,4
Rang	17/47	31/46	23/44	10/41	2/32	2/23	1/19	1/19
Quartil	2	3	3	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.)	€28.083,15
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar
	Mischfonds EUR defensiv
	- Global
Anzahl der Emittenten	620
Rückzahlungsrendite*	1,80 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,5
Volatilität*	5,30 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.06.14)	BBB+
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

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

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 30. Juni 2014	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

Juli 2014	
US-Staatsanleihen	-0,1
Britische Staatsanleihen	1,0
Deutsche Bundesanleihen	0,6
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	0,5
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	0,4
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	-0,3

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	29,4	-0,7	0,0	28,7
Investment-Grade-Anleihen	48,1	-0,5	7,2	54,7
Hochzinsanleihen	17,0	0,0	11,5	28,5
Aktien	2,8	0,0	0,0	2,8
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	1,0	0,0	0,1	1,1
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	6,1	0,0	0,0	6,1
AA	28,6	0,0	0,0	28,6
A	12,1	-0,2	0,5	12,4
BBB	30,4	-1,0	6,7	36,0
BB	9,9	0,0	0,2	10,1
B	6,5	0,0	11,4	17,8
CCC	0,8	0,0	0,0	0,8
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	3,8	0,0	0,1	3,9
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	29,4
Besicherte Titel	12,5
Banken	10,0
Telekommunikation	8,4
Verbraucher	8,2
Versorger	5,2
Medien	5,2
Dienstleistungen	3,9
Industrie	3,7
Versicherungen	3,3
Supranational	2,5
Energie	1,6
Immobilien	1,1
Technologie	0,4
Sonstige	2,9
Kasse	1,7

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	52,2
USA	14,8
Italien	5,2
Frankreich	4,7
Deutschland	3,8
Spanien	3,5
Niederlande	2,4
Supranational	2,1
Sonstige	9,5
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	7,1
1 - 3 Jahre	8,6
3 - 5 Jahre	24,2
5 - 7 Jahre	14,2
7 - 10 Jahre	15,1
10 - 15 Jahre	13,3
Über 15 Jahre	15,8
Kasse	1,7

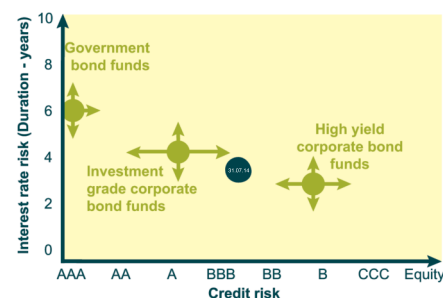
Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,0 %
Short	-36,7 %
Durationseffekt (Jahre)	-2,1

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

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

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Geopolitische Sorgen wie der Abschuss eines Passagierflugzeugs über dem von Rebellen besetzten ukrainischen Gebiet, die Militäraktion Israels im Gazastreifen sowie die finanziellen Probleme eines portugiesischen Konglomerats, das eine der größten Banken des Landes besitzt, führten im Monatsverlauf zu Renditerückgängen bei vielen führenden Staatsanleihen. Die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen blieben nah an ihren Rekordtiefs von 1,2 %, während die Renditen auf 10-jährige britische Staatsanleihen von 2,7 % auf 2,6 % fielen. Unterdessen stiegen die Renditen auf 10-jährige US-amerikanische Staatsanleihen geringfügig auf 2,6 %, nachdem die Erholung verschiedener Frühindikatoren im zweiten Quartal Hoffnungen auf ein solides Wirtschaftswachstum in den USA in der zweiten Jahreshälfte weckte. In Bezug auf die Anleihemärkte litt das High-Yield-Segment am meisten unter den angesprochenen Sorgen, obwohl europäische Hochzinsanleihen nicht so stark nachgaben wie ihre US-amerikanischen Pendanten, was den auf ein Rekordtief gefallen Renditen auf deutsche Staatsanleihen und der Erwartung in Bezug auf weitere Liquiditätsmaßnahmen von Seiten der Europäischen Zentralbank zu verdanken war.

Der Fonds verzeichnete im Monatsverlauf eine unveränderte Wertentwicklung, wobei die Renditerückgänge bei seinen Positionen in Staatsanleihen effektiv der Schwäche bei seinen Positionen in Hochzinsanleihen entgegenwirkten.

Wichtigste Veränderungen

Fondsmanager Richard Woolnough nahm im Juli keine bedeutenden Veränderungen am Portfolio vor.

Die Duration des Fonds wurde sehr geringfügig von 3,6 auf 3,5 Jahre reduziert. Während die Renditen auf deutsche Staatsanleihen nach ihrer kürzlichen Rally nun besonders niedrig sind, bleibt der Durationsbeitrag von europäischen Anlagen im Portfolio bei 0. Richard Woolnough ist weiterhin der Ansicht, dass zu viele schlechte Nachrichten in die Renditen von deutschen Staatsanleihen eingepreist wurden und bevorzugt auf Pfund Sterling und US-Dollar lautende Anlagen, die seiner Meinung nach ein besseres Wertpotenzial bieten.

Im Monatsverlauf wurde das Aktienengagement des Fonds wie in den letzten Monaten geringfügig verringert, von 3,3% auf 2,8%, was auf den Verkauf einer Reihe von Positionen in Finanztiteln wie Bank of America, Wells Fargo und Royal Bank of Scotland zurückzuführen war. Der Fondsmanager reduzierte auch die Größe von Positionen in einigen anderen Titeln.

Die Gewichtung des Fonds in Unternehmensanleihen blieb Ende Juli weitgehend unverändert, wobei Investment-Grade-Unternehmensanleihen rund 41 % des Portfolios ausmachen und der Anteil von Hochzinsanleihen bei ca. 28 % liegt. Woolnough beteiligte sich im Monatsverlauf an einigen Neuemissionen. In Bezug auf Investment-Grade-Anleihen zählten hierzu eine in US-Dollar denominated 10-jährige Floating Rate Note von Oracle und eine in Euro denominated 5-jährige Emission des deutschen Duft- und Geschmacksstoffherstellers Symrise. Im Finanzsektor beteiligte sich der Fondsmanager an Neuemissionen von Nationwide und Lloyds (beides in Pfund Sterling denominated Covered Floating Rate Notes) und kaufte nachrangige Anleihen von Admiral Insurance.

Bei Hochzinsanleihen erwarb Woolnough eine in Euro denominated Floating Rate Note von Iglo Foods (dem Marken wie Birdseye und Findus gehören), eine in US-Dollar denominated Anleihe von Ithaca Energy sowie eine Neuemission des Automobilzulieferers Adler Pelzer. Trotz der zahlreichen Neuemissionen von Hochzinsanleihen in den letzten Monaten ist Richard Woolnough sehr selektiv geblieben, da – insbesondere bis zum kürzlichen Ausverkauf – die Preise solcher Emissionen immer weiter gestiegen sind.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Management-gebühr	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

Die oben aufgeführten laufenden Kosten beinhalten direkte Kosten des Fonds, wie die jährliche Managementgebühr, die Depotgebühr sowie die Verwaltungsgebühr.

Wichtige Informationen

Kasse kann als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds, sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen, gehalten werden.

Anteile der GBP-Klasse C-P Auss.

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“).** 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