

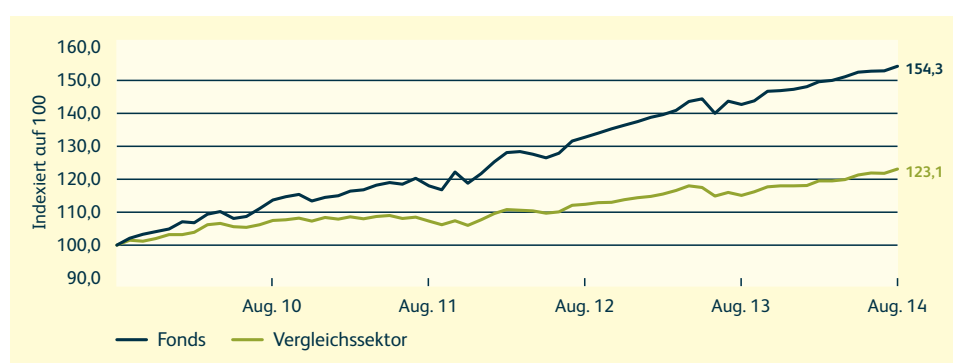
31. August 2014

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Der Fonds legte im August zu, da die Renditen auf Staatsanleihen ihre Rally fortsetzten und die Credit Spreads sich geringfügig verengten.
- Am Monatsende reduzierte der Fondsmanager die Duration als Reaktion auf den Renditerückgang bei Staatsanleihen auf 3,1 Jahre. Das Portfolio weist nun einen negativen Durationsbeitrag von europäischen Anlagen auf.
- Es wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Asset-Allokation vorgenommen, obwohl der Fondsmanager geringfügig die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen nach einer Schwäche in diesem Markt erhöhte.

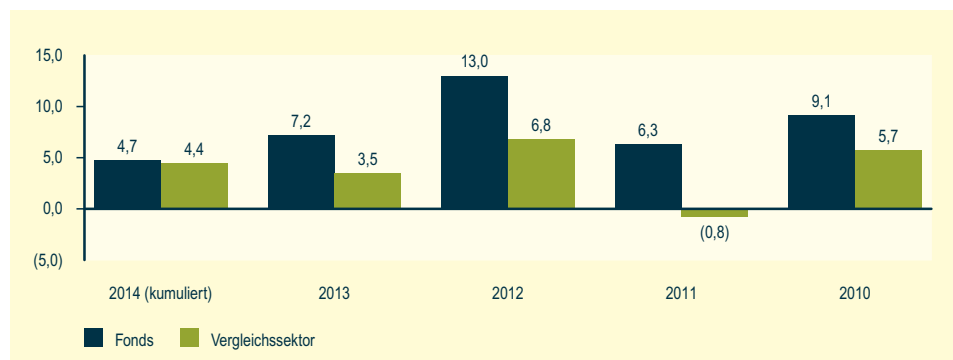
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	+0,9	+1,2	+4,7	+8,1	+9,4	+9,1	+8,7	+8,7
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+1,1	+1,6	+4,4	+7,0	+5,0	+4,6	+2,5	+2,5
Rang	29/46	32/45	22/44	14/42	2/31	2/22	1/18	1/18
Quartil	3	3	2	2	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.)	€28.912,25
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv
Anzahl der Emittenten	- Global 625
Rückzahlungsrendite*	1,53 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,1
Volatilität*	5,06 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.07.14)	A-
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

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

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**
Morningstar Analyst Rating **Silber**
Quelle: Morningstar, Stand 31. Juli 2014

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

August 2014	
US-Staatsanleihen	1,2
Britische Staatsanleihen	3,3
Deutsche Bundesanleihen	1,9
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	3,0
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,2
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,6

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	29,3	-0,7	0,0	28,6
Investment-Grade-Anleihen	48,8	-0,5	6,9	55,1
Hochzinsanleihen	16,6	0,0	11,7	28,3
Aktien	2,8	0,0	0,0	2,8
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,9	0,0	0,1	1,0
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	5,9	0,0	0,0	5,9
AA	28,6	0,0	0,0	28,6
A	12,0	-0,2	0,5	12,3
BBB	31,2	-1,0	6,4	36,6
BB	9,8	0,0	0,2	10,0
B	6,3	0,0	11,5	17,9
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	0,1	0,0	0,0	0,1
Ohne Rating	3,7	0,0	0,1	3,7
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	29,3
Besicherte Titel	12,2
Banken	10,0
Telekommunikation	8,9
Verbraucher	8,1
Versorger	5,5
Medien	5,2
Dienstleistungen	3,9
Industrie	3,6
Versicherungen	3,3
Supranational	2,4
Energie	1,6
Immobilien	1,1
Technologie	0,5
Sonstige	2,8
Kasse	1,7

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	51,6
USA	15,7
Italien	5,2
Frankreich	4,8
Deutschland	4,0
Spanien	3,4
Niederlande	2,3
Supranational	2,0
Sonstige	9,3
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	5,6
1 - 3 Jahre	10,7
3 - 5 Jahre	25,3
5 - 7 Jahre	14,3
7 - 10 Jahre	15,1
10 - 15 Jahre	11,3
Über 15 Jahre	16,1
Kasse	1,7

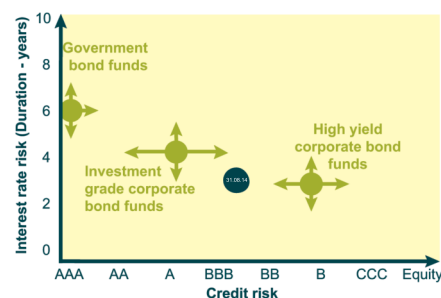
Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,0 %
Short	-47,2 %
Durationseffekt (Jahre)	-2,3

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	2,7
Lloyds Banking Group	2,3
European Investment Bank	2,0
Granite Master Issuer	1,4
BAA	1,0
AT&T	1,0
HSBC	0,9
Virgin Media Secured Finance	0,7
Goldman Sachs	0,7
Thames Water	0,7

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Die geopolitischen Spannungen hielten im August an. Als Reaktion darauf verzeichneten die Renditen auf Staatsanleihen eine Rally. Enttäuschende Konjunkturdaten und ein weiterer Rückgang der Inflation führten dazu, dass die Anleihenrenditen in einer Reihe von europäischen Ländern auf Rekordtiefs fielen, wobei die Rendite auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen auf unter 1 % fiel. Unterdessen gingen die Renditen auf 10-jährige britische und US-amerikanische Staatsanleihen auf jeweils 2,4 % und 2,3 % zurück. In ihrer Rede zum Auftakt des Treffens führender Zentralbanker und Wirtschaftsexperten in Jackson Hole gab die US-Notenbankchefin Janet Yellen eine detaillierte und weitgehend ausgewogene Beurteilung der Aussichten für den Arbeitsmarkt in den USA ab und signalisierte, dass die Geldpolitik der Fed "pragmatisch" sein müsse. Der US-High-Yield-Markt verzeichnete gegen Monatsende eine gewisse Rally, wobei die Assetklasse im August nach einer Schwäche in der Mitte des Sommers um 1,8 % stieg.

Der Fonds legte im Monatsverlauf zu. Seine kurze Duration beeinträchtigte jedoch erneut die relative Wertentwicklung, obwohl sich seine Gewichtung in Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen positiv auswirkte.

Wichtigste Veränderungen

Fondsmanager Richard Woolnough reduzierte zum Ende des Berichtsmonats die Duration des Fonds auf 3,1 Jahre als Reaktion auf den Renditerückgang bei Staatsanleihen. Erreicht wurde dies durch den Verkauf von 10-jährigen Gilt-Futures sowie von Bund- und Treasury-Futures mit unterschiedlichen Laufzeiten. Das Portfolio weist nun einen negativen

Durationsbeitrag (-0,3 Jahre) von europäischen Anlagen auf. 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. Von der Duration des Fonds entfallen ungefähr 2,5 Jahre auf in Pfund Sterling denominateden Anlagen und 0,9 Jahre auf US-Dollar-Anlagen.

Die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen erhöhte sich im Monatsverlauf sehr geringfügig, nachdem der Fondsmanager infolge einer Schwäche im High-Yield-Markt Ende Juli und Anfang August eine Long-Position im North American High Yield CDS Index aufstockte. Richard Woolnough kaufte auch Kassa-Anleihen von Lindorff (einem Unternehmen, das Portfolios aus notleidenden Krediten erwirbt) und stockte einige bestehende Positionen auf, darunter den britischen Gesundheitskonzern Priory und den Nahrungsmittelhersteller Bakkavor.

Die Gewichtung in Investment-Grade-Anleihen veränderte sich kaum. Während der Markt für Neuemissionen vergleichsweise ruhig war, beteiligte sich der Fondsmanager an einer geringen Anzahl von Neuemissionen, darunter einige in US-Dollar denominateden Emissionen des Kabelkonzerns Comcast und des Mobilfunkkonzerns Motorola sowie nachrangige Anleihen von der Bank of America. Am Sekundärmarkt bestand die größte Transaktion im Monatsverlauf aus einer Erhöhung der Gewichtung in Verizon, einer von Woolnoughs bevorzugten Unternehmensanleihen. Er stockte außerdem eine bestehende Position in Pfund Sterling denominateden Hybridanleihen von BG Energy auf.

Die Gewichtung in Aktien blieb gegen Ende August weitgehend unverändert bei 2,8 %.

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
Euro-Anteilsklasse C-H Auss.	GB00BK6MCM55	MGOIICH LN	0,75 %	0,95 %	€ 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.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar, Inc., Stand: 31. August 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. August 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