

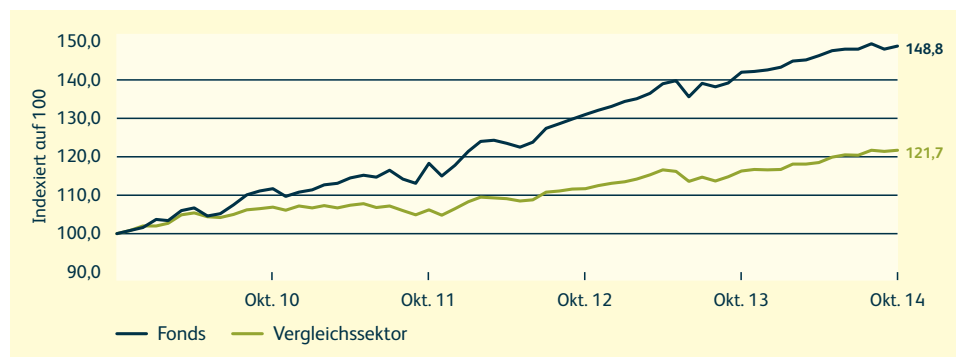
31. Oktober 2014

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Der Fonds legte im Berichtsmonat zu, da die Renditen der wichtigsten Staatsanleihen aufgrund von Sorgen über eine stockende globale Konjunkturerholung und eine hohe Volatilität in den wichtigsten Assetklassen weiter zurückgingen.
- Die Duration des Fonds wurde von 3,1 auf 2,5 Jahre reduziert. Die negative Durationsposition in Euro denominierten Anlagen wurde geringfügig erhöht.
- Die Gewichtung in Investment-Grade-Anleihen veränderte sich kaum, während das Engagement in Hochzinsanleihen schrittweise erhöht wurde, da der Markt in der ersten Monathälfte einen Ausverkauf erlebte.

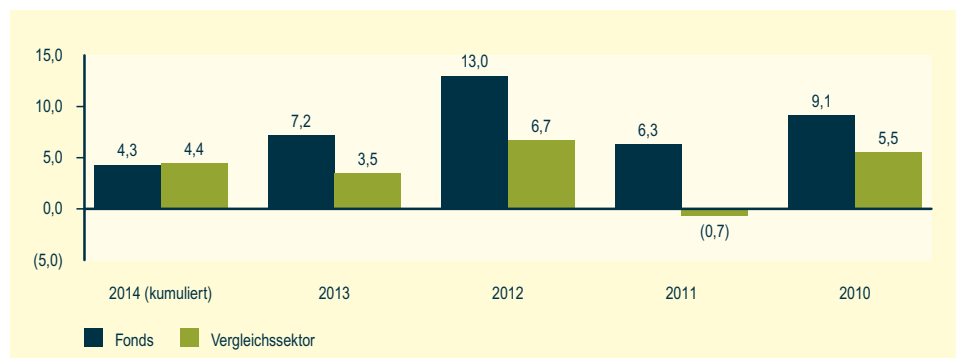
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	+0,5	+0,5	+4,3	+4,8	+7,9	+8,3	+8,5	+8,5
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,2	+1,1	+4,4	+4,7	+4,9	+4,3	+2,5	+2,5
Rang	16/49	33/49	26/46	24/45	4/32	2/25	1/18	1/18
Quartil	2	3	3	3	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.)	€30.004,42
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar
	Mischfonds EUR defensiv
	- Global
Anzahl der Emittenten	634
Rückzahlungsrendite*	1,63 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,5
Volatilität*	4,50 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.09.14)	A-
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

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

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber

Quelle: Morningstar, Stand 30. September 2014

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

Oktober 2014	
US-Staatsanleihen	1,1
Britische Staatsanleihen	1,3
Deutsche Bundesanleihen	0,7
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	0,7
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	0,5
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	0,2

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	27,2	-0,7	0,0	26,5
Investment-Grade-Anleihen	51,2	-0,5	4,8	55,4
Hochzinsanleihen	17,3	0,0	13,0	30,2
Aktien	1,8	0,0	0,0	1,8
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,9	0,0	0,1	0,9
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	6,7	0,0	0,0	6,7
AA	29,2	0,0	0,0	29,2
A	11,8	-0,2	0,4	12,0
BBB	30,5	-1,0	4,4	33,9
BB	10,1	0,0	0,1	10,2
B	6,6	0,0	12,9	19,5
CCC	0,6	0,0	0,0	0,6
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	2,7	0,0	0,1	2,7
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	27,2
Banken	12,3
Besicherte Titel	11,0
Telekommunikation	10,0
Verbraucher	8,4
Versorger	5,3
Medien	5,2
Dienstleistungen	4,0
Industrie	3,9
Versicherungen	3,4
Supranational	2,3
Energie	1,6
Immobilien	1,1
Technologie	0,7
Sonstige	1,9
Kasse	1,7

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	51,1
USA	18,1
Frankreich	4,7
Deutschland	4,2
Italien	4,0
Spanien	2,8
Niederlande	2,3
Supranational	2,0
Sonstige	9,2
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	7,3
1 - 3 Jahre	14,4
3 - 5 Jahre	21,6
5 - 7 Jahre	14,4
7 - 10 Jahre	15,7
10 - 15 Jahre	10,4
Über 15 Jahre	14,5
Kasse	1,7

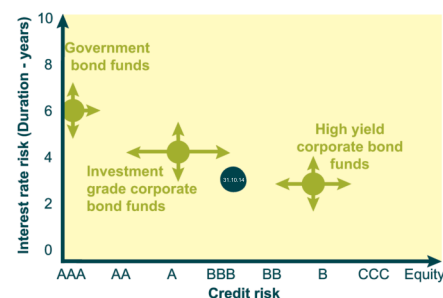
Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,0 %
Short	-42,3 %
Durationseffekt (Jahre)	-2,6

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	3,2
Lloyds Banking Group	2,2
European Investment Bank	2,0
Granite Master Issuer	1,3
BAA	1,0
AT&T	0,9
Goldman Sachs	0,8
Virgin Media Secured Finance	0,7
Wal-Mart	0,7
Thames Water	0,7

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Im Oktober war in allen wichtigen Assetklassen eine hohe Volatilität zu beobachten, da die Stärke der globalen Konjunkturerholung erneut in Frage gestellt wurde. Die schwachen Konjunkturdaten aus Europa und Japan lösten erneut Besorgnis über eine Disinflation aus, insbesondere in den Peripheriestaaten der Eurozone. Zudem zeigten Schwellenmärkte wie China und Brasilien eine nachlassende Wachstumsentwicklung. Die Rohstoffpreise, darunter auch der Ölpreis, gaben aufgrund von Sorgen über eine nachlassende Nachfrage stark nach. Die Entscheidung der US-Notenbank Fed, ihre quantitativen Lockerungsmaßnahmen zu beenden, war dagegen eine Demonstration wirtschaftlichen Vertrauens, welches die anhaltende Aufwärtsentwicklung des US-Dollar untermauerte.

Angeichts dieser wirtschaftlichen Unsicherheit gingen die Renditen der wichtigsten globalen Staatsanleihen zurück. Ihre Abwärtsentwicklung wurde zur Monatsmitte durch eine Phase extremer Volatilität beschleunigt, die den Oktober zum turbulentesten Monat für Staatsanleihen seit dem "Taper Tantrum" im vergangenen Jahr machte. Die durch enttäuschende Umsätze im US-Einzelhandel ausgelöste Blitz-Rally sorgte dafür, dass US-amerikanische Staatsanleihen in der ersten Monathälfte um 2,3 % zulegten, bevor sie diese Gewinne wieder einbüßten und im Berichtsmont schließlich einen Ertrag von 1,1 % erzielten, da die Nachfrage nach als sicher geltenden Anlagen wieder moderater wurde.

Vor dem Hintergrund eines begrenzten Anlegervertrauens sowie eines Ausverkaufs bei risikoreicheren Anlagen erzielte der Fonds Gewinne,

die durch die kurze Durationsposition des Fonds geringfügig reduziert wurden.

Wichtigste Veränderungen

Fondsmanager Richard Woolnough nutzte die durch den Ausverkauf im Oktober entstandene Gelegenheit, um die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen schrittweise zu erhöhen und die Duration zu reduzieren. Dies steht im Einklang mit seiner Ansicht, dass es bei Unternehmensanleihen nach wie vor ein Wertpotenzial gibt, während sich Staatsanleihen nahe oder auf historischen Tiefständen befinden.

Die Duration wurde von 3,1 auf 2,5 Jahre reduziert. Erreicht wurde dies hauptsächlich durch den Gebrauch von Staatsanleihen-Futures, aber auch durch britische Staatsanleihen mit kürzerer Duration. Die negative Durationsposition des Fonds in Euro denominierten Anlagen wurde weiter erhöht, da die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen kurzzeitig auf unter 0,8 % fielen. Am Monatsende lagen die Durationsbeiträge der in Pfund Sterling, US-Dollar und Euro denominierten Anlagen bei jeweils 2,1 Jahren (vorher 2,4 Jahre), 1,0 Jahr (vorher 1,1 Jahre) und -0,54 Jahre (vorher -0,4 Jahre).

Die Gewichtung in Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Finanzanleihen veränderte sich insgesamt kaum und lag bei ungefähr 55 %. Rund 16 % davon entfallen auf Finanzanleihen (einschließlich einer Gewichtung von knapp unter 3 % in Hochzinsanleihen). Der Fondsmanager kaufte umfangreiche Positionen in US-Dollar und Pfund Sterling denominierten Neuemissionen von Titeln wie Verizon, Walmart, RSA, Pfizer und Morgan Stanley. In Bezug auf europäische Unternehmensanleihen löste er auch eine Long-Position in einem Credit Default Swap Index (CDS) auf.

Richard Woolnough erhöhte die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen von ungefähr 28 % auf 30 %, was hauptsächlich durch den Verkauf von Absicherung auf den US High Yield CDS Index erreicht wurde. Dies spiegelt seine Überzeugung wider, dass Hochzinsanleihen nach der kürzlichen Schwäche ein größeres Wertpotenzial bieten. So kaufte Woolnough Neuemissionen von HCA, Arkema und Heathrow Airport.

Das Aktienengagement des Fonds verringerte sich geringfügig auf 1,8 %. Der Fondsmanager investierte in geringerem Umfang in BASF, IBM und Royal Dutch Shell und verkaufte die Positionen in HSBC und Orange.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Managementgebühr	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. Oktober 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. Oktober 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