

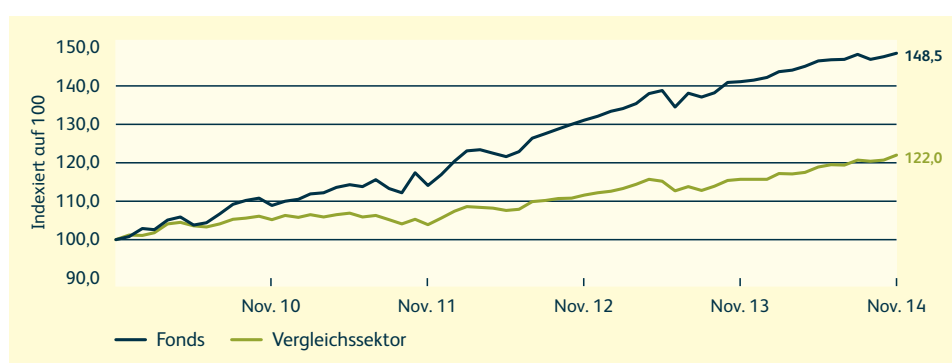
30. November 2014

## Euro-Anteilsklasse A-H

## Zusammenfassung

- Der Fonds erzielte angesichts einer starken Rally bei den Renditen der wichtigsten Staatsanleihen moderate Gewinne. Alle Augen waren auf Europa gerichtet, da der Markt auf Anzeichen für weitere quantitative Lockerungsmaßnahmen durch die Europäische Zentralbank (EZB) achtete.
- Die Gesamtduration des Fonds wurde schrittweise auf 2,7 Jahre erhöht. Richard Woolnough erhöhte seine negative Durationsposition in Euro denominierten Anlagen.
- Die Gewichtung in Investment-Grade-Anleihen wurde geringfügig erhöht, wengleich die Gewichtung in Euro denominierten Unternehmensanleihen reduziert wurde. Das Engagement in Hochzinsanleihen wurde ebenfalls verringert.

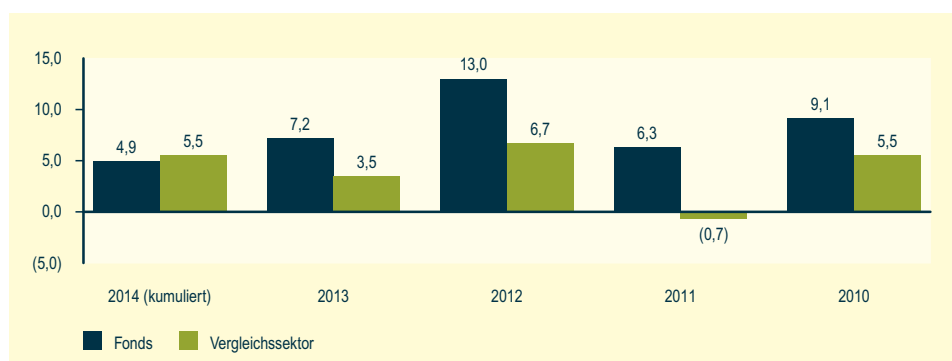
## Wertentwicklung über 5 Jahre



## 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	+0,6	+0,2	+4,9	+5,2	+9,2	+8,2	+8,4	+8,4
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+1,0	+1,1	+5,5	+5,5	+5,9	+4,4	+2,6	+2,6
Rang	42/50	42/50	32/47	29/46	4/32	2/25	1/18	1/18
Quartil	4	4	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.)	€30.883,53
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	632
Rückzahlungsrendite*	2,94 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,7
Volatilität*	4,01 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.10.14)	A-
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

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

\* Vor Abzug der Fondsaufwendungen.

## Fondsratings

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

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

November 2014	
US-Staatsanleihen	0,9
Britische Staatsanleihen	3,1
Deutsche Bundesanleihen	0,9
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	2,4
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,5
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	1,0

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	25,9	-0,7	0,0	25,2
Investment-Grade-Anleihen	53,5	-0,4	4,7	57,8
Hochzinsanleihen	16,7	0,0	10,5	27,2
Aktien	1,5	0,0	0,0	1,5
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,8	0,0	0,1	0,8
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

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

## Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	6,8	0,0	0,0	6,8
AA	27,9	0,0	0,0	27,9
A	11,9	-0,2	0,3	12,1
BBB	32,7	-1,0	4,4	36,1
BB	9,6	0,0	0,1	9,8
B	6,5	0,0	10,4	16,9
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	2,2	0,0	0,1	2,3
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

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

## Sektorgewichtung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staat	25,9	-0,7	0,0	25,2
Banken	12,7	0,0	0,3	13,0
Besicherte Titel	11,0	0,0	0,0	11,0
Telekommunikation	10,8	0,0	0,1	10,9
Verbraucher	8,9	-0,2	0,1	8,8
Medien	5,4	0,0	0,0	5,3
Versorger	5,3	-0,1	0,0	5,3
Dienstleistungen	3,9	0,0	0,0	4,0
Industrie	3,6	-0,1	0,1	3,6
Versicherungen	3,3	0,0	0,1	3,3
Supranational	2,5	0,0	0,0	2,5
Energie	1,7	0,0	0,0	1,7
Immobilien	1,3	0,0	0,0	1,3
Technologie	0,7	0,0	0,0	0,7
Investment-Grade-Indizes	0,0	-0,1	4,2	4,2
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	10,4	10,4
Sonstige	1,5	0,0	0,0	1,5
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

## Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Großbritannien	49,0	-0,2	2,3	51,1
USA	20,5	-0,1	12,7	33,2
Frankreich	4,9	0,0	0,0	4,9
Deutschland	4,2	-0,1	0,1	4,2
Italien	3,9	0,0	0,1	4,0
Spanien	2,6	0,0	0,1	2,6
Niederlande	2,4	0,0	0,0	2,5
Supranational	2,0	0,0	0,0	2,0
Irland	1,3	0,0	0,0	1,3
Mexiko	1,3	0,0	0,0	1,3
Sonstige	6,3	-0,7	0,1	5,6
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

## 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	7,4
1 - 3 Jahre	13,7
3 - 5 Jahre	21,2
5 - 7 Jahre	14,7
7 - 10 Jahre	16,4
10 - 15 Jahre	10,7
Über 15 Jahre	14,2
Kasse	1,6

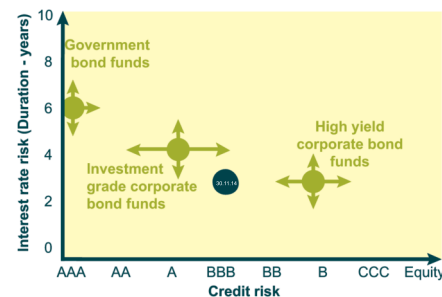
## Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-39,3 %
Durationseffekt (Jahre)	-2,6

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

	Ohne Derivate
Verizon Communications	3,4
Lloyds Banking Group	2,2
European Investment Bank	2,0
Granite Master Issuer	1,3
BAA	1,0
Goldman Sachs	0,8
Telecom Italia	0,7
British Telecommunications	0,7
Wal-Mart	0,7
Thames Water	0,7

## Positionierung des Fonds



## Wertentwicklung

Der November war ein positiver Monat für die Anleihemärkte, was durch eine starke Rally bei den wichtigsten Staatsanleihen untermauert wurde. Deutsche Staatsanleihen fielen auf ein Allzeittief, da die EZB mit ihren Aussagen in Bezug auf eine lockere Geldpolitik inmitten von Deflationssorgen die Möglichkeit weiterer Konjunkturmaßnahmen andeutete. Fallende Ölpreise und schwache Inflationszahlen in Europa, Großbritannien und den USA trugen ebenfalls zu der weltweiten Rally bei.

Die Rekordtiefs bei den Renditen zeigen die Stärke der weltweiten Rally bei Staatsanleihen. So fielen die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen auf 0,7%, während die französischen Renditen am Monatsende zum ersten Mal bei unter 1% lagen. Die Renditen auf 30-jährige britische Staatsanleihen fielen ebenfalls auf ein neues Allzeittief.

Auch Unternehmensanleihen erzielten angesichts der Renditerally positive Gesamterträge, sogar als sich sämtliche Spreads – mit Ausnahme der europäischen Spreads, die sich von ihren US-amerikanischen und britischen Pendanten weiter absetzten – ausweiteten. Eine Ausnahme stellte jedoch der US High Yield Index dar, der größtenteils aufgrund der Schwäche bei

Unternehmensanleihen aus dem Ölsektor einen negativen Monat erlebte.

Der Rückgang der Rohstoffpreise trug insgesamt noch zusätzlich zu der Rally bei Staatsanleihen bei, wobei die fallenden Ölpreise ein entscheidendes Thema im November waren. Brent und WTI gaben im November um jeweils 18,3 % und 17,9 % nach, was auf die Entscheidung der OPEC zurückzuführen war, das Produktionsvolumen nicht zu drosseln. Demnach ist es wahrscheinlich, dass die Inflationszahlen weltweit in naher Zukunft in einem ohnehin schon niedrigen Inflationsumfeld niedriger ausfallen werden.

Der Fonds legte im November durch die technische Unterstützung für bonitätsstarke Anleihen weltweit und der weiterhin "risikoaversen" Stimmung zu. Die kurze Durationsposition des Fonds beeinträchtigte jedoch die Performance.

## Wichtigste Veränderungen

Die Fondsduration wurde schrittweise auf ungefähr 2,7 Jahre erhöht (die neutrale Position des Fonds liegt bei ca. 6 Jahren). Fondsmanager Richard Woolnough erhöhte außerdem geringfügig die negative Durationsposition in Euro denominierten Anlagen sowie in geringem Umfang die Duration in auf US-Dollar lautenden Anlagen.

In Bezug auf Investment-Grade-Anleihen verkaufte der Fondsmanager in Euro denominierte Unternehmensanleihen, die relativ teuer erschienen, da sich die Spreads auf in Euro denominierten Anleihen weiter verengten, während sich die der Sterling- und US-Dollar-Pendants ausweiteten. So reduzierte er insbesondere die Gewichtung im 5- bis 10-jährigen Bereich der Kurve. Die Käufe konzentrierten sich auf in Pfund Sterling und US-Dollar denominierte Unternehmensanleihen, darunter die von Shell, Sky, Citigroup und Bank of China. Die Gewichtung in Investment-Grade-Anleihen erhöhte sich insgesamt geringfügig.

Nach einer Erhöhung der Gewichtung in Hochzinsanleihen im Oktober, wurde die Allokation durch die Auflösung von Positionen im European und US High Yield CDS Index reduziert, die jeweils 1,3 % und 1 % der Allokation ausmachten. Es handelt sich hierbei um ältere Kontrakte, deren Laufzeit kürzer geworden ist und bei denen sich die Spreads verengt haben. Richard Woolnough kaufte einige Neuemissionen, darunter die von Telefonica, Gas Natural und Lear.

Die Gewichtung des Fonds in den wichtigsten Staatsanleihen wurde geringfügig reduziert. Erreicht wurde dies hauptsächlich durch eine Reduzierung der Gewichtung in britischen Staatsanleihen, indem einige 5-jährige britische Staatsanleihen in 5-jährige US-amerikanische Staatsanleihen umgeschichtet wurden, die zuletzt eine deutliche Underperformance verzeichnet haben. Das Aktienengagement wurde leicht reduziert.

## 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 %	0,93 %	€ 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.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar, Inc., Stand: 30. November 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. November 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