

30. Juni 2015

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Die kurze Durationspositionierung des Portfolios und die mangelnde in Euro denominated Duration waren der Fondsp performance zuträglich. Der Gesamtertrag des Fonds war jedoch angesichts der schwachen Performance aller wichtigen, festverzinslichen Anlageklassen trotzdem negativ.
- Die Fondsduration wurde leicht auf 2,8 Jahre erhöht, und zum ersten Mal seit dem dritten Quartal 2014 fügten wir dem Fonds ein wenig, in Euro denominated Duration hinzu.
- Die Gewichtungen von Investment Grade und Hochzinsanleihen wurden reduziert.

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	-1,2	-1,5	-0,8	+0,1	+6,2	+7,1	+7,7	+7,7
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-1,9	-2,4	+1,5	+3,6	+4,7	+3,8	+2,7	+2,7
Rang	7/57	13/56	50/56	48/53	6/36	1/26	1/18	1/18
Quartil	1	1	4	4	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Der Fonds kann mehr als 35% in Wertpapiere investieren, die von einer oder mehreren im Fondsprospekt aufgeführten Regierungen begeben wurden. Eine solche Gewichtung kann mit dem Gebrauch von Derivaten kombiniert werden, um das Anlageziel des Fonds zu erreichen. Es ist derzeit vorgesehen, dass die Gewichtung des Fonds in solchen Wertpapieren bei folgenden Ländern 35% übersteigen kann: Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien, Japan, Niederlande, Singapur, Schweden, Schweiz, Großbritannien, USA. Diese Liste kann jedoch Änderungen unterliegen, sofern diese ausschließlich gemäß der im Prospekt festgelegten Liste vorgenommen werden.

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.)	€29.574,24
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	546
Rückzahlungsrendite*	2,95 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,8
Volatilität*	3,62 %
Durchschnittliches Bonitätsrating	BBB
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 30. Juni 2015

* Vor Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 31. Mai 2015	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamrendite (%)

	Juni 2015
US-Staatsanleihen	-1,0
Britische Staatsanleihen	-1,7
Deutsche Bundesanleihen	-2,1
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-2,7
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	-1,9
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	-1,7

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	24,3	-0,7	0,0	23,6
Investment-Grade-Anleihen	54,5	-0,9	3,5	57,0
Hochzinsanleihen	17,9	0,0	10,3	28,2
Aktien	0,6	0,0	0,0	0,6
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,7	0,0	0,0	0,7
Kasse	2,0	0,0	0,0	2,0

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	20,4	0,0	0,0	20,4
AA	14,4	0,0	0,0	14,4
A	9,3	-0,5	0,1	9,0
BBB	34,6	-1,2	3,3	36,8
BB	11,2	0,0	0,0	11,2
B	6,1	0,0	10,3	16,4
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	1,3	0,0	0,0	1,3
Kasse	2,0	0,0	0,0	2,0

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	24,3	-0,7	0,0	23,6
Banken	13,9	0,0	0,0	13,9
Telekommunikation	11,2	0,0	0,0	11,2
Verbraucher	9,9	-0,3	0,0	9,6
Besicherte Titel	9,5	0,0	0,0	9,5
Medien	6,0	-0,1	0,0	5,9
Industrie	4,0	0,0	0,0	4,0
Versorger	4,0	-0,2	0,0	3,9
Versicherungen	3,2	0,0	0,1	3,3
Dienstleistungen	3,2	0,0	0,0	3,2
Supranational	3,1	0,0	0,0	3,1
Technologie	1,8	0,0	0,0	1,8
Energie	1,8	0,0	0,0	1,8
Immobilien	1,3	0,0	0,0	1,3
Investment-Grade-Indizes	0,0	-0,4	3,3	2,9
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	10,3	10,3
Sonstige	0,7	0,0	0,0	0,7
Kasse	2,0	0,0	0,0	2,0

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS Die Werte in den Spalten müssen nicht in jedem Fall die Summe unter „Netto“ ergeben, da physische Papiere und/oder Cash in manchen Fällen als Sicherheiten für Positionen in Kreditausfall-Swaps verwendet werden.

Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Großbritannien	36,0	-0,6	1,6	37,0
USA	24,1	-0,1	12,2	36,2
Deutschland	16,9	-0,2	0,0	16,7
Frankreich	4,8	0,0	0,0	4,8
Supranational	3,0	0,0	0,0	3,0
Italien	2,9	0,0	0,0	2,9
Niederlande	1,8	0,0	0,0	1,8
Mexiko	1,5	0,0	0,0	1,5
Schweiz	1,5	0,0	0,0	1,5
Spanien	1,4	0,0	0,0	1,4
Sonstige	4,1	-0,7	0,0	3,3
Kasse	2,0	0,0	0,0	2,0

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS Die Werte in den Spalten müssen nicht in jedem Fall die Summe unter „Netto“ ergeben, da physische Papiere und/oder Cash in manchen Fällen als Sicherheiten für Positionen in Kreditausfall-Swaps verwendet werden.

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	6,1
1 - 3 Jahre	17,5
3 - 5 Jahre	14,3
5 - 7 Jahre	13,5
7 - 10 Jahre	20,2
10 - 15 Jahre	10,5
Über 15 Jahre	15,8
Kasse	2,0

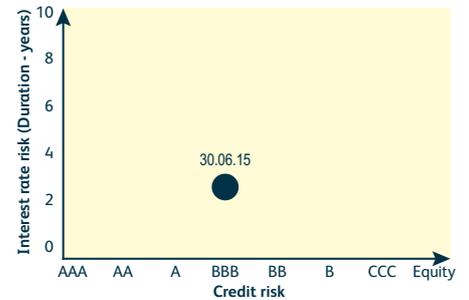
Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-32,2 %
Durationseffekt (Jahre)	-2,5

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

	Ohne Derivate
Verizon Communications	3,5
European Investment Bank	3,0
Lloyds Banking Group	2,2
AT&T	1,5
Granite Master Issuer	1,4
Virgin Media Secured Finance	1,1
Goldman Sachs	1,0
Microsoft	0,9
Thames Water	0,8
Morgan Stanley	0,8

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Juni war für die wichtigsten Anleihenmärkte erneut ein volatiler Monat. Alle Anlageklassen gaben nach, was in erster Linie darauf zurückging, dass die gemischten positiven Konjunkturdaten nicht die Folgen der Unsicherheit im Zusammenhang mit der Griechenlandkrise ausgleichen konnten. Mehrere Verhandlungsrunden zwischen Griechenland und seinen Gläubigern blieben ohne Ergebnis, während ein Rückzahlungstermin Ende Juni immer näher rückte.

In der ersten Monatshälfte wurden die wichtigsten Staatsanleihen in großem Umfang verkauft, und die Renditekurven wurden zunehmend steiler. Insbesondere deutsche Staatsanleihen verzeichneten eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung. Die Gesamterträge für US-amerikanische, britische und deutsche Staatsanleihen gaben nach und beliefen sich für den Monat auf 1 %, 1,7 % und 2,1 %. Dies konnte auch die starke Rally nicht stoppen, nachdem Griechenland die Pläne für das Referendum bekannt gegeben hatte.

Die Schwäche bei den Mainstream-Staatsanleihen blieb nicht ohne Folgen für die Erträge von Unternehmensanleihen an den Investment-Grade- und den Hochzinsanleihenmärkten. Letztere verzeichneten eine leichte Outperformance der IG-Papiere. Sowohl die Euro- als auch die US-Dollar-Märkte büßten knapp 2 % ein (auf Gesamtertragsbasis), während die Spreads den Monat insgesamt ebenfalls weiter abschlossen. Investment Grade in Pfund Sterling fuhr auf Basis der Gesamterträge das schlechteste Ergebnis unter den Unternehmensanleihenmärkten ein (aufgrund der längeren Duration) und verlor 2,7 %. US-Dollar-Hochzinsanleihen hatten mit einem Verlust von 1,5 % noch das beste Ergebnis.

Wichtigste Veränderungen

Die Fondsduration wurde leicht auf 2,8 Jahre erhöht, und zum ersten Mal seit dem dritten Quartal 2014 fügten wir dem Fonds ein wenig, in Euro denominated Duration hinzu. Fondsmanager Richard Woolnough hat die Short-Position in Futures leicht reduziert und in länger laufende physische Staatsanleihen umgeschichtet.

Nach dem Verkauf kürzer datierter Anleihen mit kurz bevorstehender Fälligkeit oder engen Spreads (u.a. Anleihen von BT, ABN, JP Morgan, Lloyds und G4S) beläuft sich die Gewichtung von Investment-Grade-Unternehmensanleihen nun auf 57 %. Richard

reduzierte zudem die Gewichtung im North American Investment Grade CDS Index und verkaufte Credit Default Swaps (CDS) auf Einzelnamen, die relativ zu Kassa-Anleihen ihre Attraktivität verloren hatten. Die Einkäufe konzentrierten sich in erster Linie auf Lower Tier 2 US-Finanzwerte, inkl. Anleihen von Goldman Sachs und JP Morgan sowie eine Neuemission von Citi. In Pfund Sterling kaufte er eine Neuemission von Heinz.

Die Gewichtung von Hochzinsanleihen wurde ebenfalls leicht, auf 28 % reduziert. Der Hauptgrund war unser leicht geringeres Engagement im North American High Yield CDS Index. Des Weiteren verkaufte Richard Kassa-Anleihen wie beispielsweise Telecom Italia und Agrokor.

Die Gesamtgewichtung der wichtigsten Staatsanleihen liegt weiterhin bei knapp über 22 %, doch verkaufte Richard den Rest der US-amerikanischen indexgebundenen US-Staatsanleihen (TIPS). Diese Position belief sich Ende Mai auf 1,2 % des Portfolios. Richard kürzte zudem die Gewichtung von Bund- und Gilt-Linkern mit Outperformance und schichtete in konventionelle Anleihen um. Die Gewichtung sonstiger Staatsanleihen blieb bei 0,8 %. Mexiko mit 0,7 % und Italien mit 0,5 % waren hier die größten Positionen. Der Fonds ist in Griechenland nicht engagiert. Unsere netto Long-CDS-Position beläuft sich auf 11,1 %.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Ausschüttung	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse						
A-H Auss.	GB00B933FW56	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
A-H Thes.	GB00B1VMCY93	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
C-H Thes.	GB00B1VMD022	Halbjährlich	0,75 %	0,93 %	€500.000	€50.000
Euro-Anteilsklasse						
C-H Auss.	GB00BK6MCM55	Halbjährlich	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. Dies sind die Aufwendungen für das am 31. März 2015 endende Geschäftsjahr.

* Die hier aufgeführten laufenden Kosten sind eine Schätzung. Der Jahresbericht des Fonds für jedes Geschäftsjahr enthält die Einzelheiten zu allen Gebühren.

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 2015, 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 2015, 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 und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann 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 („Qualifizierter 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 und Geschäftsberichte 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. Für die Schweiz: M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zürich. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wurde herausgegeben von M&G International Investments Limited. In der Schweiz wurde sie erstellt von M&G Securities Limited. Eingetragener Sitz beider Firmen: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt. In der Schweiz wird diese Finanzwerbung veröffentlicht von M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 100, 8001 Zürich, autorisiert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht.

Kontakt

Österreich
www.mandg.at

Deutschland
www.mandg.de

Schweiz
www.mandg.ch