

31. Oktober 2015

## Euro-Anteilsklasse A-H

## Zusammenfassung

- Im Oktober stiegen die Renditen aller wichtigen Staatsanleihen mit Ausnahme von Bundesanleihen, die Credit Spreads verengten sich und Hochzinsanleihen verzeichneten eine Outperformance. Angetrieben durch seine Positionen bei Hochzinsanleihen und Investment-Grade-Positionen in US-Dollar konnte der Fonds im Berichtsmonat zulegen.
- Die Duration wurde leicht, auf 2,3 Jahre reduziert.
- Die Gewichtungen in beiden Segmenten, also von Hochzins- und Investment-Grade-Papieren, wurden erhöht, während das Engagement bei Staatsanleihen reduziert wurde.

## 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	-0,8	-1,5	-1,1	+4,0	+5,7	+7,3	+7,3
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+2,1	-1,3	+1,0	+2,0	+3,6	+3,3	+2,5	+2,5
Rang	48/54	11/54	48/53	49/53	15/35	1/24	1/15	1/15
Quartil	4	1	4	4	2	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.)	€24.286,27
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	575

Erwartete Rückzahlungsrendite*	3,13 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,3
Volatilität*	3,46 %
Durchschnittliches Bonitätsrating	BBB
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

\*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 31. Oktober 2015

\* Die erwartete Rückzahlungsrendite versteht sich vor Abzug der Fondsausgaben. Ein Fonds kann kündbare Anleihen halten, deren Renditen auf Basis der erwarteten Rückzahlung kalkuliert sind.

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 30. September 2015	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

Oktober 2015	
US-Staatsanleihen	-0,4
Britische Staatsanleihen	-1,1
Deutsche Bundesanleihen	0,5
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-0,1
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,3
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	2,8

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	23,2	-0,8	0,0	22,5
Investment-Grade-Anleihen	54,1	-1,1	2,9	55,9
Hochzinsanleihen	18,1	0,0	11,9	30,0
Aktien	0,1	0,0	0,0	0,1
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,9	0,0	0,0	0,9
Kasse	3,5	0,0	0,0	3,5

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

## Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	19,4	0,0	0,0	19,4
AA	11,7	0,0	0,0	11,7
A	9,6	-0,6	0,0	9,1
BBB	36,6	-0,9	2,8	38,5
BB	12,1	-0,4	0,0	11,7
B	4,9	0,0	11,9	16,7
CCC	1,1	0,0	0,0	1,1
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	1,0	0,0	0,0	1,0
Kasse	3,5	0,0	0,0	3,5

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	23,2	-0,8	0,0	22,5
Banken	13,8	0,0	0,0	13,8
Telekommunikation	13,0	0,0	0,0	13,0
Verbraucher	9,5	-0,3	0,0	9,2
Besicherte Titel	9,0	0,0	0,0	9,1
Medien	6,8	-0,1	0,0	6,7
Industrie	3,8	0,0	0,0	3,8
Versicherungen	3,7	0,0	0,0	3,7
Versorger	3,7	-0,2	0,0	3,4
Dienstleistungen	2,8	0,0	0,0	2,8
Supranational	2,2	0,0	0,0	2,2
Energie	1,7	0,0	0,0	1,7
Immobilien	1,5	0,0	0,0	1,5
Technologie	1,5	0,0	0,0	1,5
Investment-Grade-Indizes	0,0	-0,5	2,8	2,3
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	11,9	11,9
Sonstige	0,3	0,0	0,0	0,3
Kasse	3,5	0,0	0,0	3,5

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
USA	25,8	-0,1	14,1	39,8
Großbritannien	33,1	-0,7	0,7	33,1
Deutschland	17,6	-0,3	0,0	17,4
Frankreich	4,9	0,0	0,0	4,8
Italien	3,2	0,0	0,0	3,2
Supranational	2,3	0,0	0,0	2,3
Niederlande	1,9	0,0	0,0	1,9
Schweiz	1,7	0,0	0,0	1,7
Spanien	1,5	0,0	0,0	1,5
Mexiko	1,3	0,0	0,0	1,3
Sonstige	3,1	-0,8	0,0	2,4
Kasse	3,5	0,0	0,0	3,5

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	7,4
1 - 3 Jahre	12,8
3 - 5 Jahre	16,4
5 - 7 Jahre	13,0
7 - 10 Jahre	18,5
10 -15 Jahre	11,2
Über 15 Jahre	17,1
Kasse	3,5

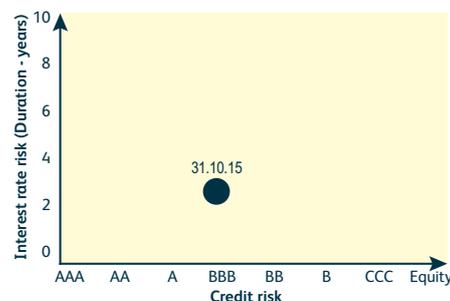
## Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,0 %
Short	-39,8 %
Durationseffekt (Jahre)	-3,4

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

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

## Positionierung des Fonds



## Wertentwicklung

Der Oktober war durch eine deutliche Verbesserung der Anlegerstimmung und einen größeren Risikoappetit gekennzeichnet. Angesichts der nachlassenden Sorgen um die Konjunkturabkühlung in China und den ermutigenden Kommentaren der EZB verengten sich die Credit Spreads und Hochzinsanleihen schnitten überdurchschnittlich gut ab. Die wichtigsten Staatsanleihen mussten hingegen auf breiter Front eine Underperformance hinnehmen, auch wenn sich die Renditen aufgrund der voneinander abweichenden Politik der diversen Zentralbanken in unterschiedliche Richtungen bewegten.

Nachdem die US-Notenbank Fed eine mögliche Zinserhöhung noch vor dem Jahresende signalisierte, verkauften die Investoren US-amerikanische und britische Staatsanleihen. Die Renditen auf diese Titel mit einer Laufzeit von 10 Jahren legten um 10 bzw. 15 Basispunkte (Bp) zu. Demgegenüber verzeichneten europäische Staatsanleihen eine Outperformance. Die EZB veröffentlichte eine Reihe an Stellungnahmen, denen zufolge weitere quantitative Lockerungsmaßnahmen möglich seien, und in der Folge fielen die Renditen 10-jähriger Bunds um 8 Bp. Ein ähnliches Bild zeichnete sich bei kürzer datierten Anleihen ab. Die Renditen auf 2-jährige Bundesanleihen fielen auf -0,3 %, während die Renditen auf US-Papiere und britische Anleihen anstiegen.

Bei Unternehmensanleihen drehte sich die Tendenz der letzten Monate um und sie konnten sich, angeführt von Hochzinspapieren, gut entwickeln. Die Spreads verengten sich in allen wichtigen Märkten, wobei jedoch europäische Unternehmensanleihen unterstützt durch die fallenden Renditen auf Staatsanleihen eine überdurchschnittlich gute Performance vorlegen konnten. Die Wertentwicklung von Unternehmensanleihen in Pfund Sterling ließ allerdings zu wünschen übrig, da der Anstieg der Renditen auf Staatsanleihen die Gesamterträge belastete. Investment-Grade-Papiere in Pfund Sterling rentierten insgesamt -0,1 %, während die US-Dollar- und Euro-Pendants um +0,5 % und +1,4 % zulegten.

## Wichtigste Veränderungen

Die Duration wurde leicht auf 2,3 Jahre gekürzt, was in erster Linie durch eine Erhöhung unserer Short-Position bei 5-jährigen US-Futures erreicht wurde. Die Währungsbeiträge liegen bei jeweils 1,6, 0,6 und 0,1 Jahren in Pfund Sterling, US-Dollar und Euro.

Im Oktober stieg das Fondsenagement bei Investment-Grade-Unternehmensanleihen auf fast 56 %. Die größten Einkäufe waren Neuemissionen von Legal & General (Lower Tier 2 [LT2]) und Hybridanleihen in Pfund Sterling von BHP, Hybridanleihen von Generali (LT2) und BHP in Euro sowie ein in US-Dollar denominiertes Papier mit 40-jähriger Laufzeit von Microsoft. Die Anleihe von Microsoft war für einen Unternehmenskredit mit solch einem hohen Rating günstig. Fondsmanager Richard Woolnough verkaufte außerdem einige der qualitativ höherwertigen US-Dollar Positionen mit einer Laufzeit von 10 Jahren, nachdem sie sich in jüngster Zeit gut entwickelt hatten. Dazu gehörten u.a. Microsoft, Coca-Cola und Walmart.

Die Gewichtung in Hochzinsanleihen erhöhte sich geringfügig auf 30 %. Woolnough kaufte eine neue LT2-Emission begeben von Old Mutual in Pfund Sterling und erhöhte über den Sekundärmarkt die Positionen bei General Motors, Telecom Italia und Sprint. Auf der Verkaufsseite reduzierte der Fondsmanager die Gewichtung von Lear und schloss Lennar.

Das Engagement bei den wichtigsten Staatsanleihen wurde aktiv auf 22% reduziert. Insgesamt 12% davon dienen der Sicherung von CDS-Positionen. Richard Woolnough erhöhte die Gewichtung von inflationsgeschützten US-Staatsanleihen (TIPS) und reduzierte gleichzeitig seine Beteiligungen an konventionellen britischen Staatsanleihen und Bundesanleihen. Die Gewichtung anderer Staatsanleihen beläuft sich auf 0,5% und konzentriert sich in erster Linie auf Italien und Mexiko.

## Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Ausschüttung	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse						
A-H Thes.	GB00B1VMCY93	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
A-H Auss.	GB00B933FW56	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
B-H Auss.	GB00BYQRC283	Halbjährlich	1,75 %	1,93 % *	€ 1.000	€ 75
Euro-Anteilsklasse						
B-H Thes.	GB00BYQRC176	Halbjährlich	1,75 %	1,93 % *	€ 1.000	€ 75
Euro-Anteilsklasse						
C-H Auss.	GB00BK6MCM55	Halbjährlich	0,75 %	0,93 % *	€ 500.000	€ 50.000
Euro-Anteilsklasse						
C-H Thes.	GB00B1VMD022	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.

Bitte beachten Sie, dass unter Umständen nicht alle der o.g. Anteilsklassen in Ihrem Land verfügbar sind.

## 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 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 31. Oktober 2015, sofern nicht anders angegeben.

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 („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 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. Für Deutschland und Österreich sind Kopien der Satzungen, des Jahres- oder Halbjahresberichts, der Geschäftsberichte sowie des Verkaufsprospekts in englischer Sprache erhältlich (ein deutscher Verkaufsprospekt wird im Verlauf von 2015 erhältlich werden). Die wesentlichen Anlegerinformationen stehen zudem in deutscher Sprache zur Verfügung. 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