

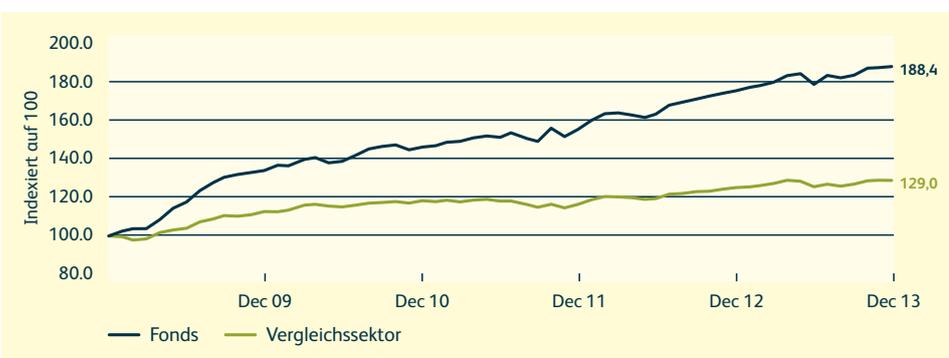
31. Dezember 2013

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Die Entscheidung der US-Notenbank Fed, im neuen Jahr mit der Reduzierung der quantitativen Lockerungsmaßnahmen zu beginnen, sorgte im Dezember für die größten Schlagzeilen und führte zu einem Renditeanstieg bei Anleihen. Der Fonds legte im Berichtsmontat geringfügig zu und erzielte 2013 eine sehr positive Wertentwicklung im obersten Quartil.
- Die Fondsduration stieg von 3,2 Jahre auf 3,6 Jahre und blieb somit kürzer als eine neutrale Position.
- Im Dezember wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Asset-Allokation vorgenommen, obwohl das Aktienengagement durch die Reduzierung einiger Positionen geringfügig verringert wurde.

Wertentwicklung über 5 Jahre



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.)	€20.601,55
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	533
Rückzahlungsrendite*	2,13 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,6
Volatilität*	5,52 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 29.11.13)	BBB+
Anteilstyp	Thesaurierungsanteile
Laufende Kosten	1,44 %

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	+0,3	+2,4	+7,2	+7,2	+8,8	+13,5	+8,9	+8,9
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	0,0	+1,5	+3,1	+3,1	+2,9	+5,0	+2,1	+2,1
Rang	8/37	8/37	3/36	3/36	1/31	1/24	1/22	1/22
Quartil	1	1	1	1	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 30. November 2013

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★
Morningstar Analyst Rating Silber
Quelle: Morningstar. Stand 30. November 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

Dezember 2014	
US-Staatsanleihen	-1,0
Britische Staatsanleihen	-1,1
Deutsche Bundesanleihen	-1,2
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-1,0
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	-0,4
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,6

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	23,3	-1,0	0,0	22,2
Investment-Grade-Anleihen	45,4	-0,7	3,6	48,4
Hochzinsanleihen	17,8	0,0	13,0	30,7
Aktien	11,3	0,0	0,0	11,3
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	1,0	0,0	0,1	1,1
Kasse	1,3	0,0	0,0	1,3

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	3,3	0,0	0,0	3,3
AA	25,6	0,0	0,0	25,6
A	11,5	-0,2	0,6	11,8
BBB	28,3	-1,5	3,0	29,8
BB	10,4	0,0	0,2	10,6
B	6,3	0,0	12,7	19,0
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	0,0	0,0	0,0	0,0
Ohne Rating	12,3	0,0	0,1	12,4
Kasse	1,3	0,0	0,0	1,3

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

Sektorgewichtung (%)

Ohne Derivate	
Staat	23,3
Besicherte Titel	11,2
Banken	9,9
Telekommunikation	8,6
Verbraucher	7,7
Medien	5,6
Versorger	4,7
Industrie	4,7
Dienstleistungen	4,3
Versicherungen	3,6
Energie	1,4
Immobilien	1,2
Supranational	1,0
Technologie	0,2
Sonstige	11,3
Kasse	1,3

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	51,6
USA	18,2
Deutschland	5,8
Frankreich	5,1
Italien	3,1
Spanien	2,7
Niederlande	2,5
Schweiz	1,7
Sonstige	7,8
Kasse	1,3

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	6,7
3 - 5 Jahre	21,8
5 - 7 Jahre	14,1
7 - 10 Jahre	13,2
10 - 15 Jahre	13,4
Über 15 Jahre	23,4
Kasse	1,3

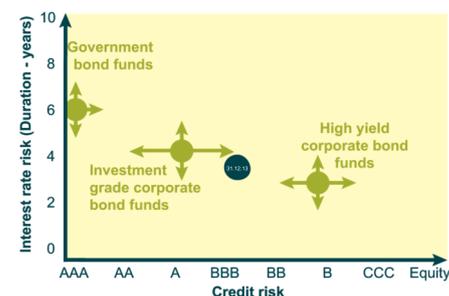
Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,8 %
Short	-20,4 %
Durationseffekt (Jahre)	-1,0

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	2,9
Lloyds Banking Group	2,1
Granite Master Issuer	1,9
HSBC	1,1
BAA	1,1
AT&T	1,0
Imperial Tobacco Group	0,9
JP Morgan	0,8
European Investment Bank	0,8
Thames Water	0,7

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Die US-Notenbank Fed stand auch weiterhin im Mittelpunkt des Interesses, als sich das Jahr dem Ende zuneigte, da sie im Dezember ankündigte, dass sie mit ihrer viel diskutierten Reduzierung der quantitativen Lockerungsmaßnahmen etwas früher beginnen werde, als von der Allgemeinheit erwartet wurde. Obwohl dieser Schritt, der eine Reaktion auf die kontinuierlich über den Erwartungen liegenden Konjunkturdaten aus den USA war, die monatliche Liquiditätsversorgung der Anleihemärkte durch die Fed in Höhe von 85 Milliarden US-Dollar nur um 10 Milliarden US-Dollar reduziert, schafft er jedoch die Voraussetzungen für eine Beendigung der quantitativen Lockerungsmaßnahmen bis Ende 2014.

Angesichts dieser Nachricht stiegen die Renditen auf Staatsanleihen, wenn auch nicht ganz so stark wie im Sommer, als die Reduzierung zum ersten Mal zur Sprache gebracht wurde. Die Renditen auf 10-jährige US-amerikanische und britische Staatsanleihen stiegen von 2,8 % Ende November auf 3,0 % zum Jahresende, während die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen von 1,7 % im Monat zuvor auf 1,9 % stiegen. Die Spreads für Unternehmensanleihen verengten sich im Monatsverlauf geringfügig um durchschnittlich 10-15 Basispunkte (Bp) für britische, europäische und US-amerikanische Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Die Spreads für europäische Hochzinsanleihen verengten sich im Berichtsmonat ebenfalls von 422 auf 362 Basispunkte, während die Assetklasse eine beeindruckende Wertentwicklung von 10 % für das Gesamtjahr erzielte.

Der Fonds erzielte im Dezember eine geringfügig positive Wertentwicklung, was seiner Gewichtung

in Hochzinsanleihen und Aktien zu verdanken war, obwohl seine Gewichtung in Staatsanleihen die Wertentwicklung schmälerte. In einem Umfeld steigender Renditen wirkte sich auch seine kurze Durationsposition positiv auf die Fondsperformance aus.

Wichtigste Veränderungen

Der Dezember war ein relativ ruhiger Monat für den Primärmarkt und den Fonds. Fondsmanager Richard Woolnough beteiligte sich an einigen Neuemissionen, indem er Investment-Grade-Neuemissionen von Aeroporti Di Roma und Mondelez kaufte (eine Abspaltung des Lebensmittelkonzerns Kraft), die beide auf Euro lauten. Er passte außerdem die Fondspositionen in Verizon an, indem er 20-jährige Anleihen durch 10-jährige Anleihen austauschte, da die länger laufenden Anleihen gut abgeschnitten haben und jetzt eine geringfügige Ausweitung der Spreads bieten. Im High-Yield-Bereich kaufte der Fondsmanager neue Anleihen des spanischen Freizeit-Resorts Portaventura und des US-Chemieunternehmens Huntsman, obwohl sich die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen insgesamt kaum veränderte.

Unterdessen hielt Woolnough an seiner Strategie der schrittweisen Verlängerung der Duration als Reaktion auf die steigenden Renditen fest, während er seine allgemein kurze Duration im Vergleich zu einer in unseren Augen neutralen Position von 5,5 Jahren, beibehält. Die Fondsduration stieg im Monatsverlauf von 3,2 Jahre auf 3,6 Jahre und lag somit fast 1 Jahr höher als Ende 2012. Erreicht wurde die Erhöhung der Duration durch die Reduzierung einer Short-Position in 10-jährigen Gilt-Futures, den Verkauf einer Short-Position in 30-jährigen Treasury-Futures sowie den Kauf von 10-jährigen britischen und 30-jährigen US-amerikanischen Staatsanleihen.

Das Aktienengagement wurde geringfügig verringert, nachdem Positionen in Apple und Microsoft reduziert und eine Position in AstraZeneca aufgelöst wurde.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse					
A-H Thes.	GB00B1VMCY93MGOIAEA LN	1,25 %	1,44 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
A-H Auss.	GB00B933FW56MGOIEAH LN	1,25 %	1,41 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse					
C-H Thes.	GB00B1VMD022MGOICEA LN	0,75 %	0,95 %	€500.000	€50.000

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. Dezember 2013, 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. Dezember 2013, 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 Weitergabe 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