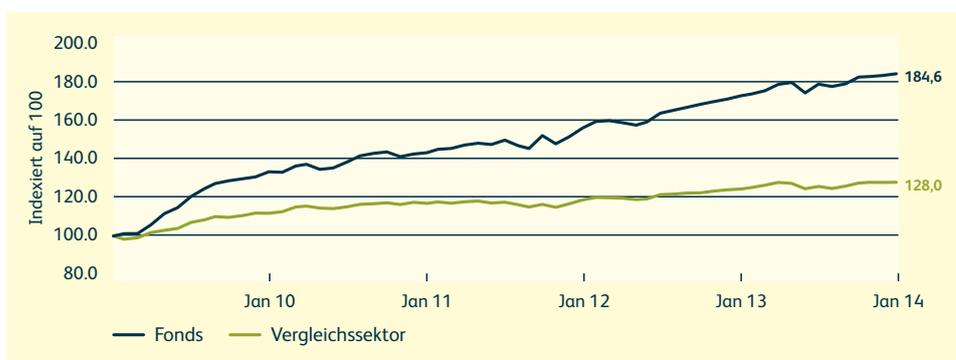


Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Im Januar gingen die Renditen auf Staatsanleihen deutlich zurück, da die Anleger wegen des Ausverkaufs bei risikoreicheren Anlagen nach Sicherheit suchten. Der Fonds erzielte eine geringfügig positive Wertentwicklung, was auf den Renditerückgang bei Staatsanleihen zurückzuführen war.
- Die Gewichtung des Fonds in Investment-Grade-Anleihen wurde im Monatsverlauf in erster Linie durch einige relativ große Positionen in Neuemissionen geringfügig erhöht.
- Die Duration des Fonds blieb weitgehend unverändert, während das Aktienengagement geringfügig verringert wurde.

Wertentwicklung über 5 Jahre



Fondsfakten

<b>Fondsmanager</b>	Richard Woolnough
<b>Fondsmanager seit</b>	8. Dezember 2006
<b>Stellv. Fondsmanager</b>	Stefan Isaacs
<b>Auflegungsdatum</b>	8. Dezember 2006
<b>Auflegungsdatum der Anteilsklasse</b>	20. April 2007
<b>Fondsvolumen (Mio.)</b>	€21.617,74
<b>Fondstyp</b>	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
<b>Vergleichssektor</b>	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
<b>Anzahl der Emittenten</b>	549
<b>Rückzahlungsrendite*</b>	2,22 %
<b>Modifizierte Duration (Jahre)</b>	3,5
<b>Volatilität*</b>	5,35 %
<b>Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.12.13)</b>	BBB+
<b>Anteilstyp</b>	Thesaurierungsanteile
<b>Laufende Kosten</b>	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	+0,5	+0,9	+0,5	+6,6	+8,8	+13,0	+8,8	+8,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,0	+0,3	+0,0	+2,6	+3,1	+5,3	+2,1	+2,1
Rang	8/31	6/31	8/31	2/30	1/27	1/23	1/20	1/20
Quartil	1	1	1	1	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



\*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 31. Dezember 2013  
\* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★  
Morningstar Analyst Rating Silber  
Quelle: Morningstar. Stand 31. Dezember 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

Januar 2014	
US-Staatsanleihen	1,6
Britische Staatsanleihen	2,0
Deutsche Bundesanleihen	2,2
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	2,3
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,4
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,6

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	23,3	-0,9	0,0	22,4
Investment-Grade-Anleihen	46,3	-0,7	3,5	49,2
Hochzinsanleihen	17,4	0,0	12,5	29,9
Aktien	10,3	0,0	0,0	10,3
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	1,1	0,0	0,1	1,2
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	3,9	0,0	0,0	3,9
AA	25,0	0,0	0,0	25,0
A	11,8	-0,2	0,6	12,3
BBB	28,8	-1,3	2,9	30,4
BB	10,3	0,0	0,2	10,5
B	6,1	0,0	12,3	18,4
CCC	1,0	0,0	0,0	1,0
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	11,4	0,0	0,1	11,5
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	
Staat	23,3
Besicherte Titel	11,5
Banken	9,9
Telekommunikation	8,6
Verbraucher	8,0
Medien	5,5
Versorger	5,1
Industrie	4,5
Dienstleistungen	4,2
Versicherungen	3,5
Supranational	1,4
Energie	1,3
Immobilien	1,2
Technologie	0,2
Sonstige	10,3
Kasse	1,6

## Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	50,8
USA	17,9
Frankreich	5,6
Deutschland	5,6
Italien	3,2
Spanien	2,6
Niederlande	2,5
Schweiz	1,6
Sonstige	8,6
Kasse	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	5,0
1 - 3 Jahre	6,9
3 - 5 Jahre	21,7
5 - 7 Jahre	14,6
7 - 10 Jahre	13,7
10 - 15 Jahre	13,4
Über 15 Jahre	22,9
Kasse	1,6

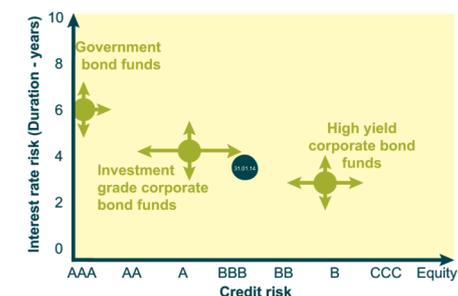
## Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,8 %
Short	-26,6 %
Durationseffekt (Jahre)	-1,6

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	2,9
Lloyds Banking Group	2,3
Granite Master Issuer	1,9
HSBC	1,1
European Investment Bank	1,1
BAA	1,0
AT&T	1,0
Imperial Tobacco Group	0,8
JP Morgan	0,8
Thames Water	0,7

## Positionierung des Fonds



## Wertentwicklung

Anfang 2014 kam es zu Performanceunterschieden zwischen den Aktien- und Anleihemärkten, wobei die Schwäche in den Emerging Markets eine Flucht in sichere Anlagen auslöste, was dazu führte, dass die Renditen auf Staatsanleihen zurückgingen und die Aktienmärkte auf Talfahrt gingen.

Im Monatsverlauf gingen die Renditen der wichtigsten Staatsanleihen deutlich zurück. Die Renditen auf 10-jährige US-amerikanische und britische Staatsanleihen gingen von 3,0% auf jeweils 2,6% und 2,7% zurück, während die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen von 1,9% auf 1,7% fielen. Die Spreads für Investment-Grade-Unternehmensanleihen blieben im Monatsverlauf weitgehend unverändert. Dadurch erzielte die Assetklasse eine positive Wertentwicklung, insbesondere am oberen Ende des Investment-Grade-Spektrums. Hochzinsanleihen erlebten aufgrund der gesunkenen Risikofreudigkeit einen verhaltenen Monat, obwohl sie immer noch eine positive Performance verbuchten. Europäische und US-amerikanische Hochzinsanleihen legten um jeweils 0,6% und 0,7% zu.

In diesem unsicheren Umfeld bestimmte die Gewichtung in Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen die Performance. Die kurze Durationsposition des Fonds wirkte sich jedoch auf relativer Basis negativ aus, während einige seiner Aktienpositionen ebenfalls die Wertentwicklung belasteten.

## Wichtigste Veränderungen

Zum Jahresbeginn gab es keine wesentlichen Veränderungen an der Asset-Allokation, obwohl die

Gewichtung des Fonds in Investment-Grade-Anleihen geringfügig erhöht wurde, nachdem Fondsmanager Richard Woolnough entschied, sich an einer Reihe von Neuemissionen zu beteiligen. Dazu zählten 100-jährige Anleihen des französischen Stromanbieters EDF, die auf Pfund Sterling und US-Dollar lauten, sowie eine Hybridanleihe vom selben Emittenten. Zu den anderen Käufen von Investment-Grade-Anleihen zählten im Januar eine Lower Tier 2-Anleihe von Société Générale und ein Covered Bond von Lloyds Banking Group. Die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen blieb weitgehend konstant.

Die Duration blieb im Monatsverlauf ebenfalls weitgehend unverändert bei 3,5 Jahren, während der Beitrag von US-Anlagen durch Woolnoughs Aktivität im US-Kreditmarkt geringfügig erhöht wurde.

Im Januar machte sich der Fondsmanager das bessere Wertpotenzial in den Emerging Markets zunutze, um die Gewichtung des Fonds in dieser Assetklasse geringfügig zu erhöhen. So kaufte er brasilianische und mexikanische Staatsanleihen und erwarb Positionen in Unternehmensanleihen wie beispielsweise den mexikanischen  lproduzenten Pemex. Dennoch bleibt das Nettoengagement des Fonds in den Emerging Markets sehr gering und betrug Ende Januar knapp über 1,5 % des Portfolios.

Das Aktienengagement wurde geringfügig verringert, nachdem Positionen in BAE Systems und Bank of Montreal verkauft und eine Position in Novartis reduziert wurde. Die Gewichtung in Aktien belief sich Ende Januar auf rund 10,3 %.

## Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN Bloomberg	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse					
A-H Auss.	GB00B933FW56MGOIEAH LN	1,25 %	1,46 %	�1.000	�75
Euro-Anteilsklasse					
A-H Thes.	GB00B1VMCY93MGOIAEA LN	1,25 %	1,44 %	�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. Januar 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. Januar 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 Aufsichtsbeh re („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, Junghofstrae 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der  sterreichischen 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