

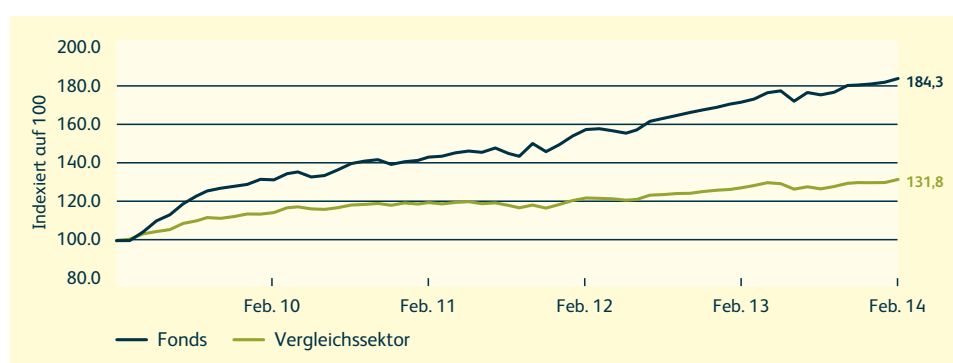
28. Februar 2014

## Euro-Anteilsklasse A-H

## Zusammenfassung

- Der Februar war ein stärkerer Monat für risikoreichere Anlagen, in dem die Renditen der wichtigsten Anleihen nahezu unverändert blieben, die Credit Spreads sich verengten und die Aktienmärkte stiegen. Der Fonds erzielte eine solide Wertentwicklung.
- Das Aktienengagement verringerte sich im Monatsverlauf nach dem Verkauf der Positionen in Apple, Caterpillar und Vivendi. Die Duration blieb weitgehend unverändert.
- Der Fondsmanager war im Februar sowohl am Primärmarkt als auch am Sekundärmarkt für Investment-Grade-Anleihen aktiv, insbesondere am Sterling- und US-Dollar-Markt.

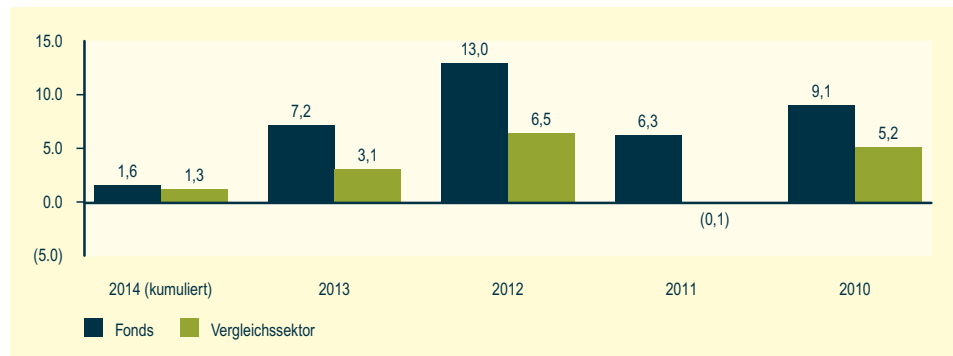
## Wertentwicklung über 5 Jahre



## 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   | +1,1        | +1,9         | +1,6          | +7,2       | +8,7             | +13,0            | +8,9                              | +8,9                    |
| Index   | entf.       | entf.        | entf.         | entf.      | entf.            | entf.            | entf.                             | entf.                   |
| Sektor  | +1,2        | +1,2         | +1,3          | +3,4       | +3,2             | +5,9             | +2,3                              | +2,3                    |
| Rang    | 20/33       | 10/32        | 10/32         | 3/31       | 1/27             | 2/23             | 1/19                              | 1/19                    |
| Quartil | 3           | 2            | 2             | 1          | 1                | 1                | 1                                 | 1                       |

## Jährliche Wertentwicklung (%)



## 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.)                                | €22.772,36                                   |
| Fondstyp                                           | Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC |
| Vergleichssektor                                   | Sektor Morningstar                           |
|                                                    | Mischfonds EUR defensiv                      |
|                                                    | - Global                                     |
| Anzahl der Emittenten                              | 562                                          |
| Rückzahlungsrendite*                               | 2,05 %                                       |
| Modifizierte Duration (Jahre)                      | 3,6                                          |
| Volatilität*                                       | 5,35 %                                       |
| Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.01.14) | BBB+                                         |
| Anteilstyp                                         | Thesaurierungsanteile                        |
| Laufende Kosten                                    | 1,44 %                                       |

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

\* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

## Fondsratings

|                                            |        |
|--------------------------------------------|--------|
| Morningstar-Gesamtrating                   | ★★★★★  |
| Morningstar Analyst Rating                 | Silber |
| Quelle: Morningstar. Stand 31. Januar 2014 |        |

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

## Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

| Februar 2014                                     |     |
|--------------------------------------------------|-----|
| US-Staatsanleihen                                | 0,3 |
| Britische Staatsanleihen                         | 0,1 |
| Deutsche Bundesanleihen                          | 0,1 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert) | 0,4 |
| Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)  | 0,5 |
| Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)           | 1,7 |

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

|                                 | Ohne Derivate | CDS short | CDS long | Netto |
|---------------------------------|---------------|-----------|----------|-------|
| Staatsanleihen                  | 24,3          | -0,8      | 0,0      | 23,4  |
| Investment-Grade-Anleihen       | 47,2          | -0,6      | 3,5      | 50,1  |
| Hochzinsanleihen                | 16,9          | 0,0       | 12,7     | 29,6  |
| Aktien                          | 9,0           | 0,0       | 0,0      | 9,0   |
| 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                           | 1,6           | 0,0       | 0,0      | 1,6   |

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

## Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

|             | Ohne Derivate | CDS short | CDS long | Netto |
|-------------|---------------|-----------|----------|-------|
| AAA         | 4,1           | 0,0       | 0,0      | 4,1   |
| AA          | 26,1          | 0,0       | 0,0      | 26,1  |
| A           | 12,2          | -0,2      | 0,6      | 12,6  |
| BBB         | 28,9          | -1,3      | 2,9      | 30,5  |
| BB          | 9,9           | 0,0       | 0,2      | 10,1  |
| B           | 6,1           | 0,0       | 12,5     | 18,6  |
| CCC         | 0,9           | 0,0       | 0,0      | 0,9   |
| 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 | 10,0          | 0,0       | 0,1      | 10,1  |
| Kasse       | 1,6           | 0,0       | 0,0      | 1,6   |

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

## Sektorgewichtung (%)

| Ohne Derivate     |      |
|-------------------|------|
| Staat             | 24,3 |
| Besicherte Titel  | 11,6 |
| Banken            | 9,8  |
| Telekommunikation | 8,8  |
| Verbraucher       | 8,3  |
| Medien            | 5,4  |
| Versorger         | 5,2  |
| Industrie         | 4,4  |
| Dienstleistungen  | 4,0  |
| Versicherungen    | 3,3  |
| Supranational     | 1,7  |
| Energie           | 1,3  |
| Immobilien        | 1,2  |
| Technologie       | 0,2  |
| Sonstige          | 9,0  |
| Kasse             | 1,6  |

## Geografische Aufteilung (%)

| Ohne Derivate  |      |
|----------------|------|
| Großbritannien | 51,0 |
| USA            | 17,5 |
| Frankreich     | 5,5  |
| Deutschland    | 5,5  |
| Italien        | 3,1  |
| Spanien        | 2,6  |
| Niederlande    | 2,5  |
| Schweiz        | 1,6  |
| Sonstige       | 9,0  |
| 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   | 6,7  |
| 1 - 3 Jahre   | 7,2  |
| 3 - 5 Jahre   | 20,6 |
| 5 - 7 Jahre   | 15,3 |
| 7 - 10 Jahre  | 14,2 |
| 10 - 15 Jahre | 13,0 |
| Über 15 Jahre | 21,4 |
| Kasse         | 1,6  |

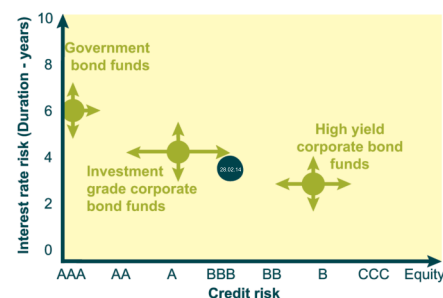
## Terminkontrakte

| Fonds                   |         |
|-------------------------|---------|
| Long                    | 0,7 %   |
| Short                   | -25,8 % |
| Durationseffekt (Jahre) | -1,6    |

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

| Ohne Derivate            |     |
|--------------------------|-----|
| Verizon Communications   | 3,1 |
| Lloyds Banking Group     | 2,4 |
| Granite Master Issuer    | 1,8 |
| European Investment Bank | 1,3 |
| BAA                      | 1,2 |
| HSBC                     | 1,1 |
| AT&T                     | 1,0 |
| Imperial Tobacco Group   | 0,8 |
| Thames Water             | 0,8 |
| JP Morgan                | 0,7 |

## Positionierung des Fonds



## Wertentwicklung

Im Februar waren die Märkte im Allgemeinen ruhiger, was sich günstiger auf risikoreichere Anlagen wie Hochzinsanleihen und Aktien auswirkte. Die wichtigsten Staatsanleihen verzeichneten eine geringfügig positive Entwicklung, wobei britische und deutsche Staatsanleihen durchschnittlich um 0,1 % zulegten, während US-amerikanische Staatsanleihen 0,3 % erzielten. Die Renditen auf 10-jährige britische und US-amerikanische Staatsanleihen lagen zum Monatsende unverändert bei jeweils 2,7 % und 2,6 %, während die Renditen auf 10-jährige deutsche Staatsanleihen sehr moderat von 1,7 % auf 1,6 % zurückgingen.

Die Spreads für Investment-Grade-Unternehmensanleihen blieben im Monatsverlauf weitgehend unverändert, wodurch die Assetklasse eine positive Wertentwicklung erzielte. Unterdessen führte eine weitere Verengung der Spreads von Hochzinsanleihen dazu, dass die Assetklasse in einem weiteren Monat eine starke Wertentwicklung erzielte. Europäische Hochzinsanleihen erzielten 1,7 % und US-amerikanische Hochzinsanleihen 2,0 %.

Gegen Monatsende verlagerte sich die Aufmerksamkeit der Anleger auf die zunehmenden politischen Spannungen in der Ukraine und die anschließende Intervention durch Russland. Dies verhinderte jedoch nicht, dass sich Schwellenmarktanleihen von einem Großteil ihrer Verluste im Januar erholten.

Der Fonds legte im Monatsverlauf zu, was in erster Linie auf seine Gewichtung in Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen zurückzuführen war.

## Wichtigste Veränderungen

Im Berichtsmonat wurde die größte Veränderung am Aktienengagement des Fonds vorgenommen. Fondsmanager Richard Woolnough veräußerte nach einer starken Performance in den letzten Monaten Positionen in mehreren Titeln, darunter Apple, Caterpillar und Vivendi. Durch diesen Schritt verringerte sich das Aktienengagement des Fonds auf knapp unter 9 %.

Außerdem beteiligte sich Woolnough im Monatsverlauf an einer Reihe von Investment-Grade-Neuemissionen. Am Sterling-Markt zählten dazu 20-jährige Anleihen von Verizon und Experian sowie Emissionen von Manchester Airport Group und der quasi-staatlichen Institution Japan Bank for International Cooperation. Am US-Dollar-Markt kaufte der Fondsmanager neue Anleihen am oberen Ende des Investment-Grade-Spektrums von Novartis, Colgate und Illinois Tool Works, von denen jede einen Spread von rund 70-80 Basispunkten gegenüber US-Treasuries bot. Die Transaktionen am Sekundärmarkt waren ebenfalls zahlreich und konzentrierten sich auf Titel im Telekommunikationssektor wie AT&T, Viacom und Verizon.

Am High-Yield-Markt war die Aktivität im Februar gering, obwohl Richard Woolnough die Fondsposition im iTraxx Crossover Index aufstockte, um die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen insgesamt beizubehalten.

Die Duration blieb einmal mehr weitgehend unverändert, obwohl der Fondsmanager die Duration zu Beginn des Monats als Reaktion auf den signifikanten Renditerückgang bei den wichtigsten Staatsanleihen im Januar, sehr geringfügig reduzierte. Erreicht wurde dies durch eine sehr moderate Erhöhung der Short-Positionen in Gilt- und Bund-Futures.

## Fondskennzahlen und Gebühren

|                    | ISIN Bloomberg         | Jährliche<br>Manage-<br>ment-<br>gebühr | Laufende<br>Kosten | Mindest-<br>betrag<br>für die<br>Erstanlage | Mindest-<br>betrag<br>für weitere<br>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: 28. Februar 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 28. Februar 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 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