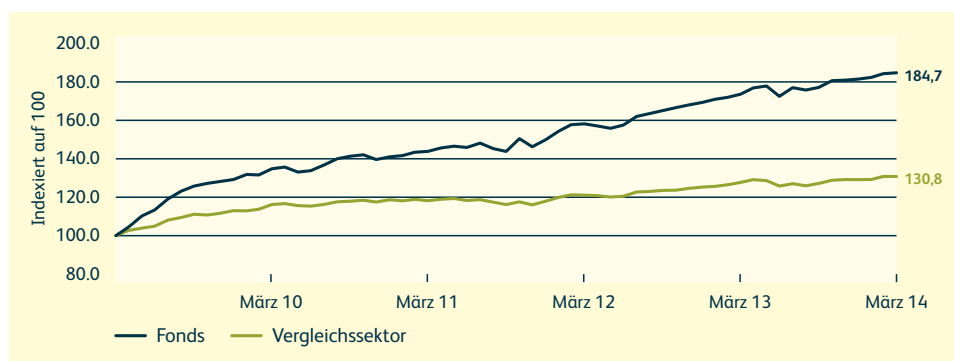


Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Im März war die Performance der Anleihen-Assetklassen uneinheitlich, wobei Euro-denominierte Anlagen besser als ihre Sterling- und US-Dollar-Pendants im Unternehmensanleihen-, High-Yield- und Staatsanleihssektor abschritten. Der Fonds legte geringfügig zu.
- Die Gewichtung des Fonds in Aktien verringerte sich weiterhin und lag Ende März bei 6 %.
- Der Fondsmanager war im Monatsverlauf am Markt für High-Yield-Neuemissionen aktiv, wengleich die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen insgesamt weitgehend unverändert blieb.

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.)	€23.636,99
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	562
Rückzahlungsrendite*	1,85 %
Modifizierte Duration (Jahre)	3,6
Volatilität*	5,35 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 28.02.14)	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	+0,2	+1,8	+1,8	+6,4	+8,7	+13,1	+8,8	+8,8
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-0,0	+1,3	+1,3	+2,7	+3,6	+5,9	+2,3	+2,3
Rang	11/34	8/33	8/33	2/32	1/28	1/23	1/19	1/19
Quartil	2	1	1	1	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 28. Februar 2014
* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★
Morningstar Analyst Rating Silber
Quelle: Morningstar. Stand 28. Februar 2014

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

März 2014	
US-Staatsanleihen	-0,3
Britische Staatsanleihen	0,0
Deutsche Bundesanleihen	0,4
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-0,1
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,4
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,7

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	28,0	-0,8	0,0	27,2
Investment-Grade-Anleihen	46,1	-0,6	3,4	48,9
Hochzinsanleihen	16,4	0,0	12,2	28,6
Aktien	6,1	0,0	0,0	6,1
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	1,4	0,0	0,1	1,5
Kasse	2,1	0,0	0,0	2,1

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	4,3	0,0	0,0	4,3
AA	29,3	0,0	0,0	29,3
A	11,8	-0,2	0,6	12,2
BBB	28,5	-1,2	2,8	30,1
BB	9,5	0,0	0,2	9,7
B	6,1	0,0	12,0	18,1
CCC	0,8	0,0	0,0	0,8
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	7,5	0,0	0,1	7,5
Kasse	2,1	0,0	0,0	2,1

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

Sektorgewichtung (%)

Ohne Derivate	
Staat	28,0
Besicherte Titel	11,3
Banken	9,6
Telekommunikation	9,0
Verbraucher	8,1
Medien	5,1
Versorger	5,0
Industrie	4,2
Dienstleistungen	4,0
Versicherungen	3,2
Supranational	1,8
Energie	1,3
Immobilien	1,1
Technologie	0,1
Sonstige	6,1
Kasse	2,1

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	53,5
USA	16,3
Frankreich	4,9
Deutschland	4,3
Italien	3,1
Spanien	2,8
Niederlande	2,5
Mexiko	1,4
Sonstige	9,2
Kasse	2,1

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	8,5
1 - 3 Jahre	7,4
3 - 5 Jahre	21,8
5 - 7 Jahre	15,2
7 - 10 Jahre	14,5
10 - 15 Jahre	12,3
Über 15 Jahre	18,2
Kasse	2,1

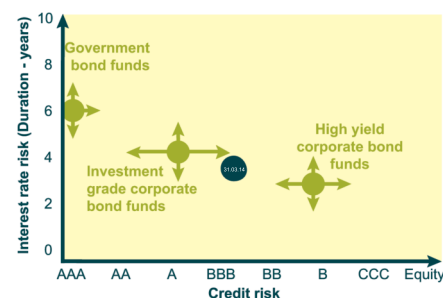
Terminkontrakte

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

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	3,0
Lloyds Banking Group	2,2
Granite Master Issuer	1,7
European Investment Bank	1,4
BAA	1,1
HSBC	1,0
AT&T	1,0
Virgin Media Secured Finance	0,9
Imperial Tobacco Group	0,8
Thames Water	0,7

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Der März war in Bezug auf die makroökonomischen Nachrichten ein ereignisreicher Monat und die Finanzmärkte dementsprechend volatil. Die US-Notenbank Fed reduzierte weiterhin wie erwartet ihr Anleihenkaufprogramm um weitere 10 Milliarden US-Dollar, obwohl der mit ihrer letzten "Forward Guidance" einhergehende Ansatz eine restriktivere geldpolitische Haltung signalisierte als die Märkte erwartet hatten. Unterdessen beschäftigten die anhaltenden Spannungen in der Ukraine und die Sorgen in Bezug auf das Wachstum in China auch die Anleger.

Euro-denominierte Anlagen schnitten deutlich besser ab als die auf Pfund Sterling und US-Dollar lautenden Anlagen im Spektrum der festverzinslichen Wertpapiere. Deutsche Staatsanleihen legten um 0,4 % zu, vor britischen Staatsanleihen, die unverändert blieben, und US-amerikanischen Staatsanleihen, die um 0,3 % fielen. Obwohl die Renditen auf Staatsanleihen im Monatsverlauf volatil waren, blieben die Renditen auf 10-jährige deutsche und britische Staatsanleihen am Ende des Berichtsmonats unverändert, während die Renditen auf 10-jährige US-amerikanische Staatsanleihen geringfügig auf 2,7 % stiegen. Deutsche Staatsanleihen haben sich in den letzten Monaten in Bezug auf die Performance etwas von den anderen führenden Staatsanleihen abgesetzt, was auf Erwartungen zurückzuführen war, dass die Eurozone noch ihre eigene Art von quantitativen Lockerungsmaßnahmen einleiten könnte. Die Spreads auf Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen blieben im März weitgehend unverändert,

wodurch Euro-denominierte Anlagen eine Outperformance erzielen.

Der Fonds erzielte eine geringfügig positive Wertentwicklung, obwohl seine bedeutende Gewichtung in Pfund Sterling und US-Dollar denominierten Anleihen etwas die Performance belastete.

Wichtigste Veränderungen

Die größte Veränderung bezüglich der Positionierung des Fonds wurde im Monatsverlauf erneut an seinem Aktienengagement vorgenommen. Fondsmanager Richard Woolnough hat in den letzten Monaten mehrere Titel aufgrund einer starken Performance verkauft. Hierzu zählten im März einige deutsche Titel wie BASF und Munich Re sowie bestimmte Finanztitel wie US Bancorp. In vielen Fällen erscheinen Aktien gegenüber Anleihen nach einer starken Rally nicht mehr so günstig, und die Gewichtung des Fonds in Aktien ist nicht in der Benchmark enthalten.

Die Verkaufserlöse wurden in 5-jährige britische Staatsanleihen reinvestiert, während der Fondsmanager anderswo auf der Suche nach attraktiven Investmentgelegenheiten ist. Durch diesen Schritt erhöhte sich das Bruttoengagement des Fonds in Staatsanleihen auf knapp über 25%. Richard Woolnough kaufte außerdem eine 100-jährige Pfund Sterling denominierte Emission von der mexikanischen Regierung, zwei neue US-Dollar-Emissionen von der ungarischen Regierung sowie eine 10-jährige spanische Staatsanleihe am Sekundärmarkt.

Woolnough beteiligte sich im März an einigen Neuemissionen von Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen, obwohl sich die Gewichtung des Fonds in beiden Assetklassen insgesamt im Allgemeinen nicht veränderte. In Bezug auf Investment-Grade-Anleihen zählten hierzu Emissionen von Volkswagen und Verizon und im High-Yield-Bereich Anleihen von Cemex und Virgin Media. Er kaufte auch einige Neuemissionen von Finanzanleihen, darunter Tier-1-Anleihen von Lloyds Bank und Unicredit (beides Hochzinsanleihen). Bei Investment-Grade-Anleihen erwarb er Lower Tier 2-Anleihen von Mizuho und Santander.

Die Duration blieb im März bei rund 3,6 Jahren.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	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. März 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. März 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