

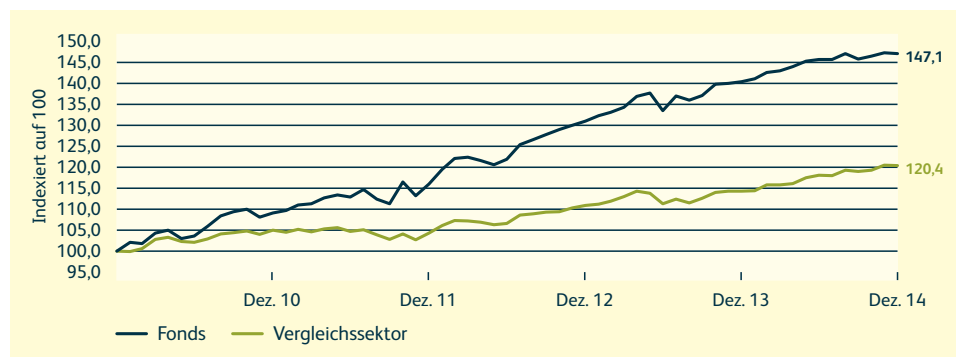
31. Dezember 2014

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Der Fonds verzeichnete eine geringfügig negative Wertentwicklung, da die wichtigsten Anleihenmärkte das Jahr stark beendeten und somit ein Rekordjahr für Staats- und Investment-Grade-Anleihen zum Abschluss brachten.
- Fondsmanager Richard Woolnough reduzierte die Duration, indem er konventionelle Gilts in kürzer laufende britische und US-amerikanische indexgebundene Anlagen umschichtete und Short-Positionen in Futures geringfügig erhöhte.
- Die Gewichtung in Investment-Grade- und Hochzinsanleihen veränderte sich kaum.

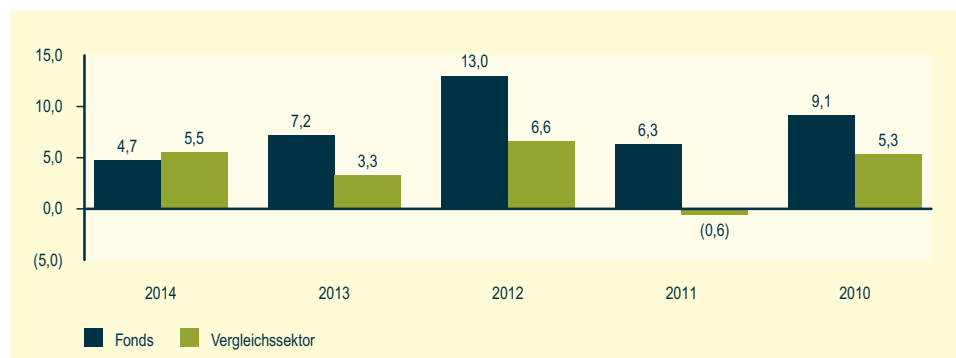
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	-0,2	+0,9	+4,7	+4,7	+8,2	+8,0	+8,3	+8,3
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-0,1	+1,2	+5,5	+5,5	+5,1	+4,0	+2,7	+2,7
Rang	30/53	29/52	32/48	32/48	2/34	1/25	1/19	1/19
Quartil	3	3	3	3	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Der Fondsmanager hat mehr als 35 % des Portfolios in Wertpapieren, die von einer oder mehrerer der Regierungen des Vereinigten Königreichs und der USA begeben wurden, angelegt bzw. beabsichtigt, eine entsprechende Anlage vorzunehmen. Eine solche Anlage wird zur Erreichung des Fondsziels vorgenommen. Die Meinung des Fondsmanagers kann sich ändern, was zur Folge haben kann, dass sich auch die Liste der Regierungen oben ändert, sofern diese gemäß dem vollständigen Verkaufsprospekt des Fonds zulässig ist.

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.)	€31.390,12
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar
	Mischfonds EUR defensiv
	- Global
Anzahl der Emittenten	637
Rückzahlungsrendite*	2,94 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,4
Volatilität*	3,91 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 28.11.14)	BBB+
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

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

* Vor Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber

Quelle: Morningstar, Stand 30. November 2014

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihenmärkte, Gesamtrendite (%)

Dezember 2014	
US-Staatsanleihen	0,3
Britische Staatsanleihen	1,8
Deutsche Bundesanleihen	1,2
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	1,3
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,4
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	-0,5

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	25,7	-0,7	0,0	25,1
Investment-Grade-Anleihen	53,8	-0,4	4,6	57,9
Hochzinsanleihen	16,6	0,0	10,3	26,9
Aktien	1,2	0,0	0,0	1,2
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,7	0,0	0,1	0,8
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	6,7	0,0	0,0	6,7
AA	27,7	0,0	0,0	27,7
A	12,3	-0,2	0,3	12,5
BBB	32,7	-0,9	4,3	36,0
BB	9,6	0,0	0,1	9,7
B	6,5	0,0	10,2	16,7
CCC	0,6	0,0	0,0	0,6
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	2,0	0,0	0,1	2,0
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

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	25,7	-0,7	0,0	25,1
Banken	12,7	0,0	0,3	13,0
Telekommunikation	10,9	0,0	0,1	11,0
Besicherte Titel	10,7	0,0	0,0	10,7
Verbraucher	9,1	-0,2	0,1	9,0
Medien	5,5	0,0	0,0	5,4
Versorger	5,2	-0,1	0,0	5,2
Dienstleistungen	3,8	0,0	0,0	3,9
Industrie	3,7	-0,1	0,1	3,7
Versicherungen	3,3	0,0	0,1	3,4
Supranational	2,5	0,0	0,0	2,5
Energie	1,6	0,0	0,0	1,6
Immobilien	1,3	0,0	0,0	1,3
Technologie	0,7	0,0	0,0	0,7
Investment-Grade-Indizes	0,0	-0,1	4,1	4,1
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	10,2	10,2
Sonstige	1,3	0,0	0,0	1,3
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

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
Großbritannien	47,6	-0,2	2,2	49,6
USA	22,1	-0,1	12,5	34,5
Frankreich	4,8	0,0	0,0	4,8
Deutschland	4,4	-0,1	0,1	4,4
Italien	3,8	0,0	0,1	3,9
Spanien	2,4	0,0	0,1	2,4
Niederlande	2,4	0,0	0,0	2,4
Supranational	2,0	0,0	0,0	2,0
Irland	1,3	0,0	0,0	1,3
Mexiko	1,2	0,0	0,0	1,2
Sonstige	6,0	-0,7	0,1	5,4
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

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	6,9
1 - 3 Jahre	14,8
3 - 5 Jahre	20,1
5 - 7 Jahre	15,1
7 - 10 Jahre	16,5
10 - 15 Jahre	10,9
Über 15 Jahre	13,8
Kasse	1,9

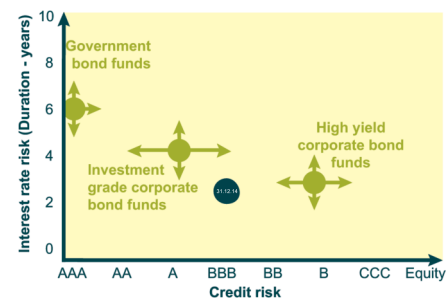
Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-40,8 %
Durationeffekt (Jahre)	-2,9

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

	Ohne Derivate
Verizon Communications	3,4
Lloyds Banking Group	2,2
European Investment Bank	2,0
Granite Master Issuer	1,3
AT&T	1,2
BAA	0,9
Goldman Sachs	0,8
British Telecommunications	0,7
Virgin Media Secured Finance	0,7
Telecom Italia	0,7

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Die Rally bei den Renditen der wichtigsten Anleihen begann im Januar und setzte sich bis zum Ende des Jahres unvermindert fort, wobei britische Staatsanleihen im Dezember um 1,8 % und deutsche Staatsanleihen um 1,2 % zulegten. US-amerikanische Staatsanleihen gerieten dagegen ins Hintertreffen (0,3 %). Unternehmensanleihen blieben hinter Staatsanleihen zurück, insbesondere Hochzinsanleihen, die im Monatsverlauf an Boden verloren.

An den Markttreibern, die im Januar die risikoaverse Stimmung auslösten, hat sich nach wie vor nichts geändert: Deflationssorgen inmitten eines verhaltenen globalen Wirtschaftswachstums, Erwartungen in Bezug auf eine Zinserhöhung in den USA sowie geldpolitische Maßnahmen von Seiten der Europäischen Zentralbank (EZB). Hinzu kommen geopolitische Spannungen und der Konjunkturabschwung in China. In jüngerer Zeit tragen auch die fallenden Ölpreise und die politische Unsicherheit in Griechenland zu der starken Nachfrage nach den wichtigsten Anleihen bei.

Der Fokus des Marktes auf die abweichende Zentralbankpolitik verstärkte sich, als zahlreiche gute Konjunkturdaten aus den USA und positive Meldungen seitens der US-Notenbank Fed weiterhin auf die Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung in 2015 hindeuteten. Die Erklärungen der EZB signalisieren dagegen, dass ein breit angelegtes Anleihenkaufprogramm unmittelbar bevorsteht. Die pessimistischen Einschätzungen in Bezug auf Europa wurden auch durch die Sorgen hinsichtlich der Präsidentschaftswahlen in Griechenland verstärkt.

Das Öl dominierte weiterhin die Schlagzeilen. Der Preis für Rohöl der Sorte WTI schloss zum ersten Mal seit Juli 2009 unter 60 US-Dollar pro Barrel, während der ölpreissensible Rubel seinen größten Rückgang an einem Tag seit 1998 verzeichnete und somit die russische Zentralbank zwang, die Zinsen auf 17 % zu erhöhen.

Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Fonds eine geringfügig negative Wertentwicklung, was größtenteils auf die kurze Durationsposition des Fonds zurückzuführen war.

Wichtigste Veränderungen

Fondsmanager Richard Woolnough reduzierte die Duration, indem er konventionelle Gilts in kürzer laufende britische und US-amerikanische indexgebundene Anlagen umschichtete und Short-Positionen in Futures geringfügig erhöhte. Die Sterling- und Euro-Durationsbeiträge wurden geringfügig auf jeweils 1,9 und -0,65 Jahre reduziert.

Richard Woolnough nahm insgesamt keine Veränderungen an der Gewichtung in Investment-Grade-Anleihen vor. Die Währungsaufteilung vor der Währungsabsicherung liegt bei jeweils 29,5 %, 19 % und 9,8 % für in Pfund Sterling, US-Dollar und Euro denominierten Anlagen. Die Gewichtung in US-Dollar denominierten Unternehmensanleihen wurde geringfügig erhöht, was zum Teil auf einen großen Kauf einer neuen Lower-Tier-2-Emission von JPMorgan sowie Käufe bei Medtronic, Direct TV, McDonalds und Walmart zurückzuführen war. Der Fondsmanager kaufte außerdem in Euro denominierte Neuemissionen von Albemarle, Merck, Intesa und SocGen. Zu den in Pfund Sterling denominierten Käufen zählten sekundäre Emissionen von Tesco-Immobilienanleihen, Floater von JPMorgan und eine neue Residential-Mortgage-Backed-Security (RMBS) von Lanark.

Es wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen vorgenommen. Woolnough nutzte den kürzlichen Ausverkauf bei Hochzinsanleihen, indem er Emissionen von Sprint, Kindred Healthcare und Unity Media kaufte.

Die Gewichtung in Staatsanleihen blieb konstant. Der Fondsmanager erhöhte sein Engagement in indexgebundenen britischen und US-amerikanischen Staatsanleihen. Die 5-Jahres-Breakeven-Inflationsraten in den USA sind seit dem Sommer gefallen, wodurch sie im Vergleich zu konventionellen Anlagen relativ attraktiv erscheinen. Das Aktienengagement wurde weiter reduziert.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse A-H Thes.	GB00B1VMCY93	MGOIAEA LN	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse A-H Auss.	GB00B933FW56	MGOIEAH LN	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse C-H Auss.	GB00BK6MCM55	MGOIICH LN	0,75 %	0,93 %	€ 500.000	€ 50.000
Euro-Anteilsklasse C-H Thes.	GB00B1VMD022	MGOICEA LN	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.

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 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. Dezember 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 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. 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