

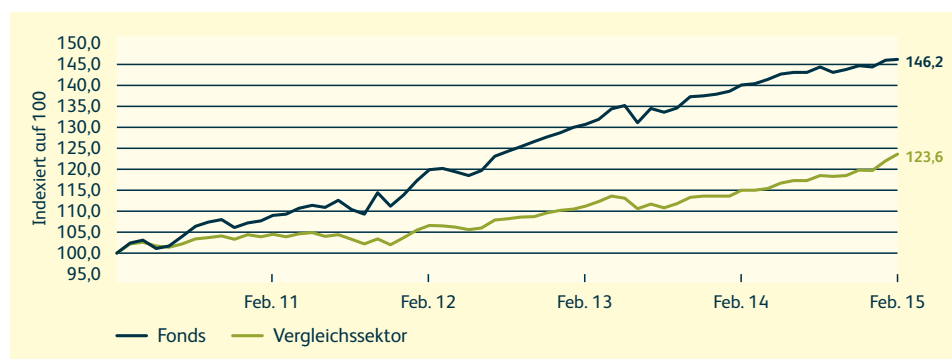
28. Februar 2015

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Der Fonds legte im Februar zu. Der Berichtsmonat war von einer schwachen Performance bei in Pfund Sterling und US-Dollar denominierten bonitätsstarken Anlagen geprägt, während Hochzinsanleihen und auf Euro lautende Unternehmensanleihen eine Outperformance verzeichneten.
- Die Duration wurde geringfügig erhöht. Der Euro-Durationsbeitrag des Fonds erhöhte sich auf null.
- Die Allokation in Investment-Grade- und Hochzinsanleihen blieb konstant, wobei sich die Käufe auf langlaufende US-amerikanische Unternehmensanleihen konzentrierten.

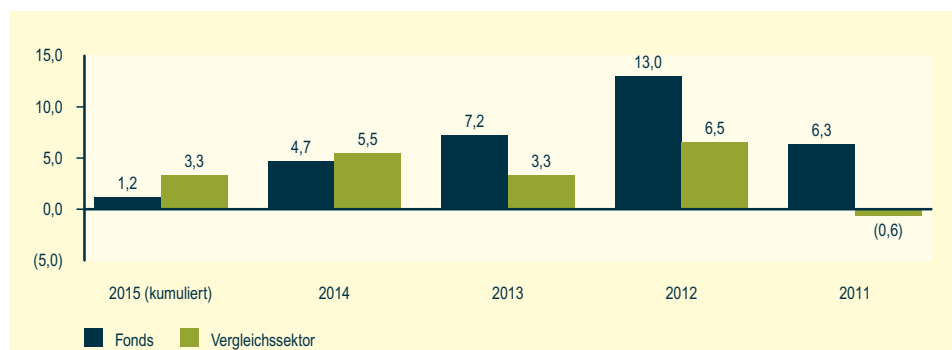
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	+1,1	+1,2	+4,4	+6,8	+7,9	+8,3	+8,3
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+1,4	+3,3	+3,3	+7,6	+5,2	+4,6	+3,1	+3,1
Rang	52/54	49/54	53/54	40/50	6/34	1/25	1/19	1/19
Quartil	4	4	4	4	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Der Fonds kann mehr als 35 % in Wertpapiere investieren, die von einer oder mehreren im Fondsprospekt aufgeführten Regierungen begeben wurden. Eine solche Gewichtung kann mit dem Gebrauch von Derivaten kombiniert werden, um das Anlageziel des Fonds zu erreichen. Es ist derzeit vorgesehen, dass die Gewichtung des Fonds in solchen Wertpapieren bei folgenden Ländern 35 % übersteigen kann: Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Italien, Japan, Niederlande, Singapur, Schweden, Schweiz, Großbritannien, USA. Diese Liste kann jedoch Änderungen unterliegen, sofern diese ausschließlich gemäß der im Prospekt festgelegten Liste vorgenommen werden.

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.)	€33.721,00
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar
	Mischfonds EUR defensiv
	- Global
Anzahl der Emittenten	603
Rückzahlungsrendite*	2,63 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,9
Volatilität*	3,55 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.01.15)	BBB+
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 28. Februar 2015

* Vor Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 31. Januar 2015	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

Februar 2015	
US-Staatsanleihen	-1,7
Britische Staatsanleihen	-4,2
Deutsche Bundesanleihen	-0,1
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	-2,7
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	0,6
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	2,1

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	26,5	-0,7	0,0	25,8
Investment-Grade-Anleihen	53,8	-0,4	4,6	58,0
Hochzinsanleihen	17,1	0,0	10,6	27,7
Aktien	0,5	0,0	0,0	0,5
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,8	0,0	0,0	0,8
Kasse	1,4	0,0	0,0	1,4

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	15,6	0,0	0,0	15,6
AA	21,0	0,0	0,0	21,0
A	9,7	-0,2	0,4	10,0
BBB	33,9	-0,9	4,2	37,1
BB	10,0	0,0	0,1	10,1
B	6,4	0,0	10,5	16,9
CCC	0,7	0,0	0,0	0,7
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	1,3	0,0	0,0	1,3
Kasse	1,4	0,0	0,0	1,4

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

Sektorgewichtung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staat	26,5	-0,7	0,0	25,8
Banken	13,3	0,0	0,3	13,6
Telekommunikation	11,3	0,0	0,1	11,4
Verbraucher	9,4	-0,2	0,1	9,3
Besicherte Titel	9,2	0,0	0,0	9,3
Medien	5,5	0,0	0,0	5,4
Versorger	4,7	-0,1	0,0	4,6
Industrie	3,5	-0,1	0,1	3,6
Dienstleistungen	3,6	0,0	0,0	3,6
Versicherungen	3,2	0,0	0,1	3,3
Supranational	3,1	0,0	0,0	3,1
Energie	1,8	0,0	0,0	1,8
Technologie	1,5	0,0	0,0	1,5
Immobilien	1,4	0,0	0,0	1,4
Investment-Grade-Indizes	0,0	-0,1	4,1	4,0
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	10,5	10,5
Sonstige	0,6	0,0	0,0	0,6
Kasse	1,4	0,0	0,0	1,4

CDS short: gekaufte CDS (Kreditsausfall-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 Kreditsausfall-Swaps verwendet werden.

Geografische Aufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
USA	26,9	-0,1	12,9	39,7
Großbritannien	37,0	-0,2	2,1	38,9
Deutschland	12,8	-0,1	0,1	12,8
Frankreich	4,7	0,0	0,0	4,7
Italien	3,3	0,0	0,0	3,3
Supranational	2,7	0,0	0,0	2,7
Niederlande	2,0	0,0	0,0	2,0
Spanien	1,6	0,0	0,1	1,6
Mexiko	1,4	0,0	0,0	1,4
Schweiz	1,1	0,0	0,1	1,1
Sonstige	5,2	-0,7	0,1	4,5
Kasse	1,4	0,0	0,0	1,4

CDS short: gekaufte CDS (Kreditsausfall-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 Kreditsausfall-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	9,0
1 - 3 Jahre	16,0
3 - 5 Jahre	19,3
5 - 7 Jahre	12,7
7 - 10 Jahre	17,8
10 - 15 Jahre	10,3
Über 15 Jahre	13,6
Kasse	1,4

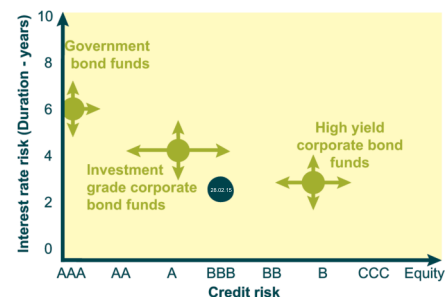
Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-29,7 %
Durationseffekt (Jahre)	-2,4

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

	Ohne Derivate
Verizon Communications	3,4
European Investment Bank	2,7
Lloyds Banking Group	2,2
AT&T	1,5
Granite Master Issuer	1,3
Telecom Italia	0,8
Goldman Sachs	0,8
Microsoft	0,8
Virgin Media Secured Finance	0,8
British Telecommunications	0,8

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Der Februar war ein von uneinheitlicher Performance geprägter Monat für die Anleihenmärkte, was durch eine Veränderung der Risikobereitschaft untermauert wurde. Anleihen niedrigerer Bonität verzeichneten eine Outperformance, während die wichtigsten Staatsanleihen sowie bonitätsstarke Unternehmensanleihen, die traditionell als Anlagen mit geringem Risiko angesehen werden, zum ersten Mal seit Monaten schwach abschnitten.

Ein starker Anstieg bei den Benchmarkrenditen für britische und US-amerikanische Staatsanleihen wirkte sich sehr ungünstig auf die Wertentwicklung aus und sorgte somit nach einer starken Performance im Januar für negative Gesamterträge von jeweils -4,2 % und -1,7 %. In Bezug auf Unternehmensanleihen erzielten in Pfund Sterling und US-Dollar denominateden Investment-Grade-Anleihen ebenfalls negative Erträge, sogar als sich die Spreads erheblich verengten. Die Ausnahme bildeten jedoch europäische Unternehmensanleihen, die im Februar weiterhin gut abschnitten, wobei die Spreads von den besseren Konjunkturdaten sowie dem unmittelbar bevorstehenden Start der quantitativen Lockerungsmaßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) profitierten.

Wie erwartet schnitten höher verzinsliche Anleihen in US-Dollar (2,4 %) und Euro (2,1 %) in diesem Umfeld gut ab. Die „risikofreudige“ Stimmung wurde auch an den Silber- und Goldmärkten deutlich, da die als sicher geltenden Anlagen um jeweils -2,3 % und -4,5 % fielen.

Die Kommentare seitens der US-Notenbank Fed lösen auch weiterhin fieberhafte Spekulationen über den Zeitpunkt der Zinserhöhungen aus. Im Februar deuteten die Konjunkturdaten in den USA auf eine Verbesserung der Wirtschaft hin. Trotzdem will sich die Fed in dieser Frage auch weiterhin nicht festlegen.

Vor diesem Hintergrund legte der Fonds zu.

Wichtigste Veränderungen

Fondsmanager Richard Woolnough erhöhte die Duration des Fonds geringfügig auf 2,9 Jahre. Die Durationsbeiträge liegen nun bei jeweils 1,6, 1,3 und 0 Jahren in Pfund Sterling, US-Dollar und Euro.

Woolnough reduzierte geringfügig die Gewichtung des Fonds in Pfund Sterling und Euro denominateden Investment-Grade-Anleihen und

erhöhte das Engagement in auf US-Dollar lautenden Unternehmensanleihen, um sich die relativen Bewertungsunterschiede zunutze zu machen. In Bezug auf Pfund Sterling veräußerte der Fondsmanager nach einer starken Performance bonitätsstarke Titel wie EDF, Volkswagen, Verizon und Shell. Bei in US-Dollar denominierten Titeln kaufte er Neuemissionen von Microsoft, Apple und Kinder Morgan. Aufgrund des niedrigen Euribor und der Ansicht des Fondsmanagers, dass in Pfund Sterling und US-Dollar denominierte Floating Rate Notes ein besseres Wertpotenzial bieten, reduzierte Woolnough außerdem die Gewichtung in auf Euro lautenden Floating Rate Notes.

Das Engagement in Hochzinsanleihen wurde im Monatsverlauf geringfügig reduziert. Zu den größten Käufen zählten in US-Dollar denominierte Neuemissionen von UBS und Sprint. Veräußert wurden hingegen mehrere kleine Positionen, die teuer geworden waren. Außerdem wurde eine Reihe von Anleihen durch den Emittenten gekündigt.

Bei Staatsanleihen reduzierte Richard Woolnough weiter die Gewichtung in britischen Staatsanleihen und schichtete diese in andere Staatsanleihen wie Bundesanleihen, indexgebundene Bundesanleihen sowie indexgebundene britische Staatsanleihen um. Am Monatsende verkaufte er einen kleinen Teil der Gewichtung des Fonds in US-amerikanischen indexgebundenen Anleihen (TIPS), die im Vergleich zu nominalen Anleihen gut abgeschnitten haben.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Ausschüttung	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse A-H Auss.	GB00B933FW56	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse A-H Thes.	GB00B1VMCY93	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse C-H Thes.	GB00B1VMD022	Halbjährlich	0,75 %	0,93 %	€500.000	€50.000
Euro-Anteilsklasse C-H Auss.	GB00BK6MCM55	Halbjährlich	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: 28. Februar 2015, 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 2015, 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 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