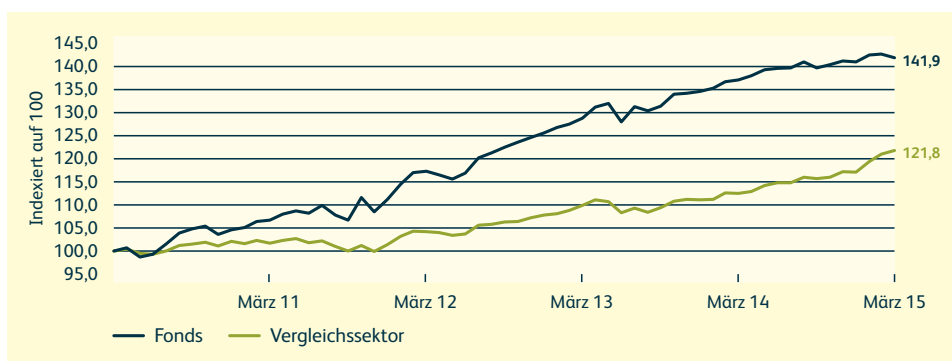


Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Im März sahen wir eine Rally bei den Renditen der wichtigsten Staatsanleihen, während Unternehmensanleihen sich nur unterdurchschnittlich entwickelten. Der Fonds musste Einbußen von 55 Basispunkten hinnehmen, was teilweise an der Marge in der Preiskalkulation – Angebots- zu Verkaufspreis – liegt.
- Die positive Performance durch das Fondsenagement in Investment-Grade-Papieren wurde durch die kurze Durationspositionierung und ein leicht negatives Ergebnis bei Hochzinsanleihen wettgemacht.
- Die Gewichtungen in Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen wurden erhöht und die Ausrichtung auf Anleihen in US-Dollar beibehalten.

Wertentwicklung über 5 Jahre



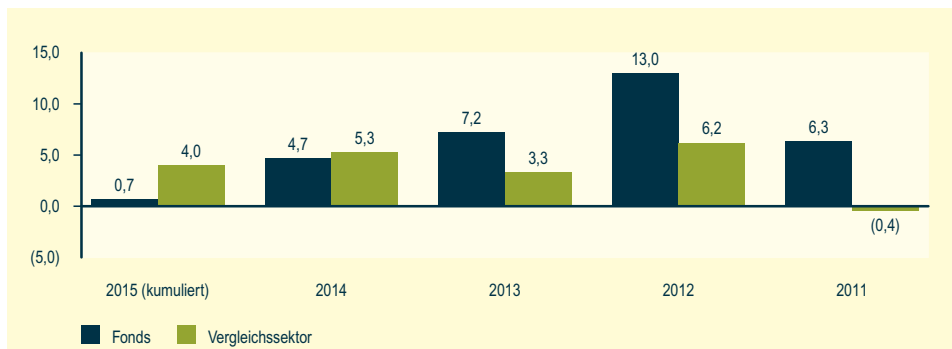
Fondsfakten

<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>	€33.776,37
<b>Fondstyp</b>	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
<b>Vergleichssektor</b>	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
<b>Anzahl der Emittenten</b>	581
<b>Rückzahlungsrendite*</b>	2,75 %
<b>Modifizierte Duration (Jahre)</b>	3,0
<b>Volatilität*</b>	3,61 %
<b>Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 27.02.15)</b>	A-
<b>Anteilstyp</b>	Thes. & Auss.
<b>Laufende Kosten</b>	1,43 %

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	-0,6	+0,7	+0,7	+3,5	+6,5	+7,3	+8,1	+8,1
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	+0,7	+4,0	+4,0	+8,3	+5,3	+4,2	+3,1	+3,1
Rang	51/52	51/52	51/52	44/48	7/32	1/23	1/17	1/17
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.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**  
 Morningstar Analyst Rating **Silber**  
 Quelle: Morningstar, Stand 28. Februar 2015

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamrendite (%)

	März 2015
US-Staatsanleihen	0,7
Britische Staatsanleihen	2,0
Deutsche Bundesanleihen	1,6
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	1,3
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	-0,1
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,0

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

## Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	24,4	-0,6	0,0	23,8
Investment-Grade-Anleihen	54,8	-0,8	4,7	58,8
Hochzinsanleihen	17,6	0,0	11,1	28,7
Aktien	0,5	0,0	0,0	0,5
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,8	0,0	0,0	0,9
Kasse	1,8	0,0	0,0	1,8

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

## Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	18,8	0,0	0,0	18,8
AA	15,8	0,0	0,0	15,8
A	9,2	-0,5	0,4	9,2
BBB	35,3	-0,9	4,3	38,6
BB	10,4	0,0	0,1	10,5
B	6,6	0,0	11,0	17,6
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	1,4
Kasse	1,8	0,0	0,0	1,8

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	24,4	-0,6	0,0	23,8
Banken	14,3	0,0	0,3	14,6
Telekommunikation	11,5	0,0	0,1	11,6
Verbraucher	10,1	-0,2	0,1	9,9
Besicherte Titel	8,8	0,0	0,0	8,8
Medien	5,7	0,0	0,0	5,6
Versorger	4,6	-0,1	0,0	4,5
Dienstleistungen	3,7	0,0	0,0	3,7
Industrie	3,5	-0,1	0,1	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	1,7	0,0	0,0	1,7
Immobilien	1,4	0,0	0,0	1,4
Investment-Grade-Indizes	0,0	-0,4	4,2	3,8
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	11,0	11,0
Sonstige	0,6	0,0	0,0	0,6
Kasse	1,8	0,0	0,0	1,8

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
USA	26,6	-0,1	13,5	40,0
Großbritannien	34,0	-0,5	2,1	35,6
Deutschland	16,1	-0,1	0,1	16,1
Frankreich	4,9	0,0	0,0	4,9
Italien	3,2	0,0	0,0	3,2
Supranational	2,8	0,0	0,0	2,8
Niederlande	1,8	0,0	0,0	1,8
Spanien	1,4	0,0	0,1	1,4
Schweiz	1,3	0,0	0,1	1,4
Mexiko	1,4	0,0	0,0	1,4
Sonstige	4,7	-0,7	0,1	4,1
Kasse	1,8	0,0	0,0	1,8

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	7,1
1 - 3 Jahre	18,1
3 - 5 Jahre	16,8
5 - 7 Jahre	12,3
7 - 10 Jahre	19,1
10 - 15 Jahre	10,1
Über 15 Jahre	14,7
Kasse	1,8

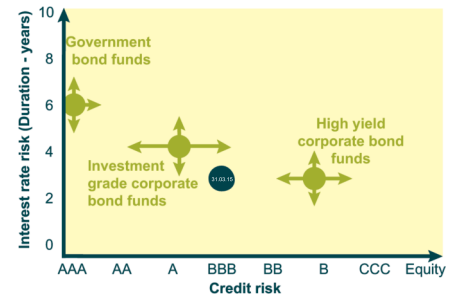
## Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,9 %
Short	-31,8 %
Durationseffekt (Jahre)	-2,7

## Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Verizon Communications	3,6
European Investment Bank	2,8
Lloyds Banking Group	2,3
AT&T	1,5
Granite Master Issuer	1,3
Microsoft	1,0
Virgin Media Secured Finance	0,9
Goldman Sachs	0,9
Telecom Italia	0,8
Wal-Mart Stores	0,8

## Positionierung des Fonds



## Wertentwicklung

Der März war für die wichtigsten Staatsanleihen ein starker Monat, da das erweiterte Anleihenkaufprogramm der EZB angefahren wurde. Unternehmensanleihen verzeichneten demgegenüber in der Zwischenzeit allgemein eine Underperformance. Der Monat markierte das Ende eines volatilen ersten Quartals für die Anleihemärkte, da die unterschiedliche Geldpolitik der diversen Zentralbanken ebenso weiterhin dominierte wie die geopolitischen Sorgen, die Volatilität des Ölpreises und die weltweiten Wachstumserwartungen.

Britische Staatsanleihen führten im März das Feld an und rentierten 0,2% im Monatsverlauf, während die Renditen 10-jähriger Papiere von 1,8% auf 1,6% fielen. Deutsche Staatsanleihen legten um 1,6% zu, selbst als die 10-jährigen Renditen gegen Null tendierten (0,2%). Die Renditen auf 10-jährige US-Staatsanleihen konnten sich während des Monats vor dem Hintergrund der enttäuschenden Konjunkturdaten leicht verbessern und rentierten 0,7%.

Unternehmensanleihen schnitten weniger gut ab, da die große Zahl an Neuemissionen die positiven Effekte durch das Anleihenkaufprogramm der EZB wieder wettmachten. Investment-Grade-Anleihen profitierten von der Rally bei Staatsanleihen, doch konnten einige Marktsegmente, insbesondere in Euro denominated Papiere, keine positiven Erträge generieren.

Im High-Yield-Segment waren sowohl die Markterträge in Euro als auch in US-Dollar negativ. Wie auch bei Investment-Grade-Papieren hat die Flut an Neuemissionen die Spreads geweitet, da die globalen Unternehmen in ihrer Suche nach Kapital das niedrige Zinsumfeld auszunutzen versuchten. Hinzu kam, dass zwei sehr große Emittenten, Gazprom und Petrobas auf High-Yield-Status abgewertet wurden.

## Wichtigste Veränderungen

Die Fondsduration wurde geringfügig erhöht, doch blieb die Duration europäischer Assets auf null. Der Rest teilte sich zwischen Papieren in Sterling und US-Dollar auf, mit einer leichten Ausrichtung auf Erstere. Fondsmanager Richard Woolnough fügte dem Portfolio erneut in US-Dollar denominated Unternehmensanleihen zu, verkaufte aber US-Treasury-Futures und hielt die Duration bei.

Woolnough hat im Monatsverlauf sein Engagement in Investment-Grade-Papieren erhöht.

Er senkte zwar seinen Anteil an in Euro denominierten Titeln, kaufte aber stattdessen Papiere in Sterling und US-Dollar. Zu den Neuzugängen in US-Dollar-Unternehmensanleihen gehörten Credit Suisse, UBS und Merck sowie Microsoft und Apple in Sekundärmärkten. In Sterling wurden u.a. Covered Bonds von Lloyds, Covered Floating Rate Notes der Coventry Building Society und ein mit Wohnimmobilien besicherter Titel (RMBS) von RMS erworben. Die Verkäufe von Euro-Papieren konzentrierten sich auf MBS.

Richard Woolnough erhöhte zudem die Gewichtung in High-Yield-Papieren, in erster Linie durch Unternehmensanleihen in US-Dollar. Hier kaufte er Neuemissionen von Deutsche Bank, Avis und United Rentals.

Im Aktienbereich gestaltet es sich für den Fondsmanager schwierig, im Anlageuniversum Titel zu identifizieren, die mit Blick auf ihren Verschuldungsgrad dennoch attraktiv sind. Dies erklärt die mit 0,5 % unveränderte Gewichtung bei Aktien.

Bei Staatsanleihen hat Woolnough seine Reduzierung von britischen zugunsten anderer Staatsanleihen fortgesetzt. Die Positionen in inflationsgebundenen US-amerikanischen und deutschen Staatsanleihen wurden leicht reduziert und das Engagement in inflationsgebundenen britischen Staatsanleihen leicht erhöht.

## Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Ausschüttung	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse						
A-H Thes.	GB00B1VMCY93	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse						
A-H Auss.	GB00B933FW56	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: 31. März 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 31. März 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