

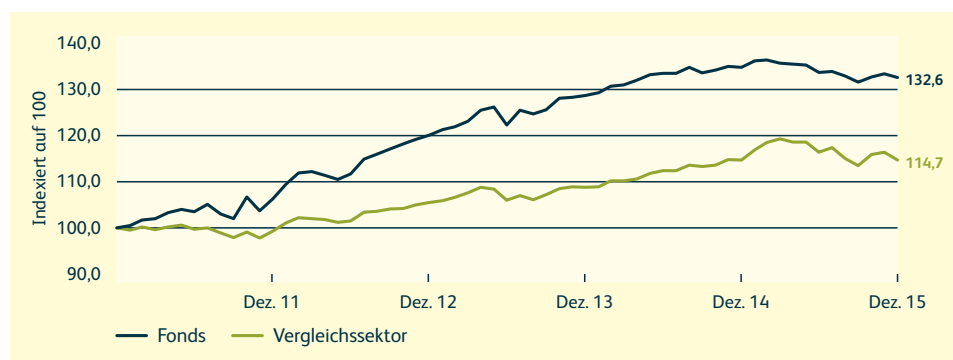
31. Dezember 2015

Euro-Anteilsklasse A-H

Zusammenfassung

- Der Fonds gab leicht nach, als die Renditen der wichtigsten Staatsanleihen nach oben gingen und sich die Credit Spreads im Anschluss an einen weiteren Verfall der Ölpreise weiteten. Dessen ungeachtet erzielte der Fonds mit Ausnahme von US-Staatsanleihen gegenüber allen Kernmärkten eine Outperformance.
- Die Duration des Fonds wurde leicht reduziert (von 2,5 auf 2,4 Jahre).
- Die Gewichtung von Investment Grade fiel leicht, während die Allokation bei Hochzinsanleihen erhöht wurde.

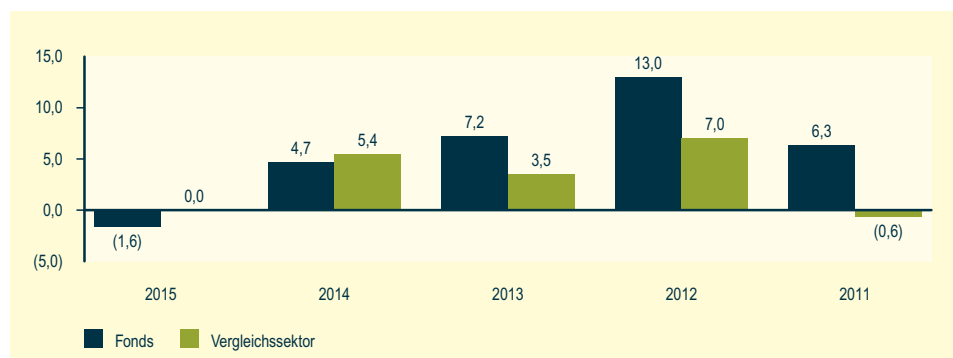
Wertentwicklung über 5 Jahre



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	-0,6	+0,7	-1,6	-1,6	+3,4	+5,8	+7,1	+7,1
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-1,5	+1,1	-0,0	-0,0	+2,9	+3,2	+2,7	+2,7
Rang	7/57	40/57	42/52	42/52	13/35	1/25	1/14	1/14
Quartil	1	3	4	4	2	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.)	€22.027,05
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	555
Erwartete Rückzahlungsrendite*	3,40 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,4
Volatilität*	3,48 %
Durchschnittliches Bonitätsrating	BBB
Anteilstyp	Thes. & Auss.
Laufende Kosten	1,43 %

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre. Stand 31. Dezember 2015

* Die erwartete Rückzahlungsrendite versteht sich vor Abzug der Fondsausgaben. Ein Fonds kann kündbare Anleihen halten, deren Renditen auf Basis der erwarteten Rückzahlung kalkuliert sind.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★
Morningstar Analyst Rating	Silber
Quelle: Morningstar, Stand 30. November 2015	

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

Dezember 2015	
US-Staatsanleihen	-0,3
Britische Staatsanleihen	-1,4
Deutsche Bundesanleihen	-1,1
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominiert)	-1,1
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominiert)	-0,8
Hochzinsanleihen (in Euro denominiert)	-2,1

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	23,5	-0,9	0,0	22,6
Investment-Grade-Anleihen	53,2	-1,5	3,2	54,9
Hochzinsanleihen	19,4	0,0	12,7	32,1
Aktien	0,0	0,0	0,0	0,0
Nichtstaatsanleihen ohne Rating	0,8	0,0	0,0	0,8
Kasse	3,1	0,0	0,0	3,1

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	15,1	0,0	0,0	15,1
AA	15,4	0,0	0,0	15,4
A	8,2	-1,1	0,0	7,1
BBB	38,0	-0,9	3,2	40,2
BB	12,9	-0,4	0,0	12,5
B	5,3	0,0	12,7	18,0
CCC	1,1	0,0	0,0	1,1
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	0,0	0,0	0,0	0,0
D	0,1	0,0	0,0	0,1
Ohne Rating	0,8	0,0	0,0	0,8
Kasse	3,1	0,0	0,0	3,1

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	23,5	-0,9	0,0	22,6
Banken	14,4	0,0	0,0	14,4
Telekommunikation	13,3	0,0	0,0	13,3
Verbraucher	9,4	-0,3	0,0	9,0
Besicherte Titel	7,8	0,0	0,0	7,9
Medien	7,0	-0,1	0,0	7,0
Industrie	4,2	0,0	0,0	4,2
Versicherungen	4,0	0,0	0,0	4,0
Versorger	3,7	-0,2	0,0	3,6
Dienstleistungen	2,7	0,0	0,0	2,7
Technologie	1,9	0,0	0,0	1,9
Energie	1,7	0,0	0,0	1,7
Immobilien	1,6	0,0	0,0	1,6
Supranational	1,5	0,0	0,0	1,5
Investment-Grade-Indizes	0,0	-0,9	3,2	2,2
High-Yield-Indizes	0,0	0,0	12,7	12,7
Sonstige	0,1	0,0	0,0	0,1
Kasse	3,1	0,0	0,0	3,1

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	30,2	0,0	15,2	45,3
Großbritannien	32,7	-1,3	0,7	32,1
Deutschland	14,1	0,0	0,0	14,1
Frankreich	5,2	0,0	0,0	5,2
Italien	3,2	0,0	0,0	3,2
Niederlande	2,0	-0,1	0,0	1,9
Supranational	1,7	0,0	0,0	1,7
Schweiz	1,6	0,0	0,0	1,6
Spanien	1,5	0,0	0,0	1,5
Mexiko	1,3	0,0	0,0	1,3
Sonstige	3,4	-0,9	0,0	2,5
Kasse	3,1	0,0	0,0	3,1

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.

Aufteilung nach Währung (%)

	Fonds
Britisches Pfund	99,1
Euro	0,7
US Dollar	0,3

Abgesichert gegenüber der Währung der entsprechenden Anteilsklasse.

Aufteilung nach Fälligkeit (%)

	Ohne Derivate
0 - 1 Jahre	8,0
1 - 3 Jahre	9,3
3 - 5 Jahre	18,0
5 - 7 Jahre	13,9
7 - 10 Jahre	18,2
10 - 15 Jahre	11,4
Über 15 Jahre	18,0
Kasse	3,1

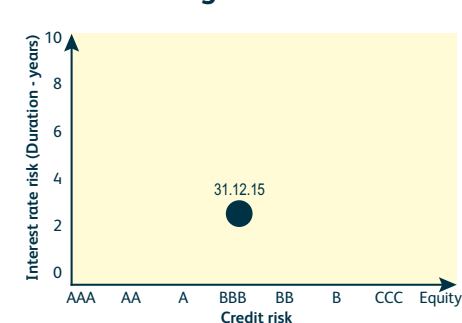
Terminkontrakte

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-43,5 %
Durationseffekt (Jahre)	-3,4

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

	Ohne Derivate
Verizon Communications	4,1
Lloyds Banking Group	2,6
AT&T	1,9
European Investment Bank	1,7
Virgin Media Secured Finance	1,4
Goldman Sachs	1,2
Microsoft	1,1
Bank of America	1,0
Jpmorgan	1,0
Morgan Stanley	1,0

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Dezember war für die wichtigsten Anleihen kein guter Monat und passte damit in das Gesamtbild: ein Jahr der Herausforderungen für Anleiheninvestoren. Die erste Zinserhöhung der Fed seit 2006 löste an den Anleihenmärkten nur eine sehr bedingte Reaktion aus. Der Ton wurde vielmehr von anderen Ereignissen angegeben: der Preisverfall bei Öl und die allgemeine Schwäche im Rohstoffbereich, die wenig beeindruckenden Maßnahmen der EZB und die negativen Nachrichten aus den US-amerikanischen Hochzinsmärkten.

Die Renditen auf traditionelle Staatsanleihen konnten im Dezember leicht zulegen, wobei US-Papiere auf Indexebene alle anderen Anlageklassen hinter sich lassen konnten. Trotz der Zinserhöhung der Fed rentierten sie -0,3 %. Britische und deutsche Staatsanleihenindizes beendeten den Monat um mehr als 1 % niedriger.

Im Segment Unternehmensanleihen weiteten sich die Spreads an den wichtigsten Märkten auf ein Niveau, das wir zuletzt gegen Anfang Oktober gesehen hatten. Die US Asset Spreads weiteten sich aufgrund ihrer größeren Energieausrichtung mehr als die Indizes in Pfund Sterling und Euro. Niedrig bewertete Credit Spreads weiteten sich mehr als ihre Gegenstücke mit höheren Bewertungen.

Sowohl der US-amerikanische als auch der europäische Markt für Hochzinsanleihen verzeichneten eine Underperformance, da das Vertrauen der Anleger an mehreren Fronten erschüttert wurde. Chesapeake, ein Emittent von Bellwether Bonds am US-Markt für Hochzinsanleihen gab Umstrukturierungspläne bekannt, während ein großer Hochzinsanleihenfonds die Rücknahmen stoppte – einer von einer ganzen Reihe an Fonds, die angesichts des Ölpreisverfalls in Bedrängnis geraten. Sowohl die Preise für Brent (-17,6 %) als auch WTI (-11,1 %) fielen deutlich und weiteten die Credit Spreads von US-amerikanischen Energieemittenten erheblich.

Wichtigste Veränderungen

Die Duration wurde von 2,5 auf 2,4 Jahre leicht reduziert, was durch die Eröffnung einer Short-Position in 5-jährigen Bund-Futures erreicht wurde.

Die Gewichtung von Investment-Grade-Titeln fiel ein wenig und beträgt nun 55 %. Positiv für den Fonds war, dass seine Positionen in Granite-MBS erwartungsgemäß gekündigt wurden. Sie bildeten

eine der größten Fondsbeteiligungen bei Unternehmensanleihen (1,6 %). Fondsmanager Richard Woolnough hat zudem weitere FRNs der European Investment Bank verkauft und dadurch die FRN-Gewichtung von 7,5 % auf 5,9 % gekürzt. Auf der Kaufseite war der Fondsmanager bei Neuemissionen von McDonalds in US-Dollar und MBS von Trinity in Sterling aktiv. Des Weiteren sicherte Woolnough, d.h. er initiierte eine Short-Position im iTraxx Europe Senior Financials Index. Finanzwerte haben sich relativ zu Unternehmensanleihen sehr gut entwickelt, und die Spreads sind eng.

Die Gewichtung des Fonds in Hochzinsanleihen stieg erneut leicht auf 32 %. Am wichtigsten war dabei der Kauf einer in GBP denominierten Neuemission des Medienkonzerns Entertainment One (B+ Rating).

Das Engagement bei den wichtigsten Staatsanleihen erhöhte sich ein wenig auf 22 %. Insgesamt 13 % davon dienen der Sicherung von CDS-Positionen. Im vergangenen Monat reduzierten wir das Engagement in kurz laufenden Bundesanleihen und erhöhten die Gewichtung von US-TIPS (US-Staatsanleihen mit Inflationsschutz), die auf Breakeven-Basis immer noch billig erscheinen. Die Gewichtung anderer Staatsanleihen beläuft sich auf 0,4 % und konzentriert sich in erster Linie auf Italien und Mexiko.

Fondskennzahlen und Gebühren

Anteilsklasse	ISIN	Ausschüttung	Jährliche Managementgebühr	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro A-H Thes.	GB00B1VMCY93	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro A-H Auss.	GB00B933FW56	Halbjährlich	1,25 %	1,43 %	€1.000	€75
Euro B-H Thes.	GB00BYQRC176	Halbjährlich	1,75 %	1,93 % *	€ 1.000	€ 75
Euro B-H Auss.	GB00BYQRC283	Halbjährlich	1,75 %	1,93 % *	€ 1.000	€ 75
Euro C-H Thes.	GB00B1VMD022	Halbjährlich	0,75 %	0,93 %	€500.000	€50.000
Euro C-H Auss.	GB00BK6MCM55	Halbjährlich	0,75 %	0,92 %	€ 500.000	€ 50.000

Die oben aufgeführten laufenden Kosten beinhalten direkte Kosten des Fonds, wie die jährliche Managementgebühr, die Depotgebühr sowie die Verwaltungsgebühr. Dies sind die Aufwendungen für das am 30. September 2015 endende Geschäftsjahr.

* Die hier aufgeführten laufenden Kosten sind eine Schätzung. Der Jahresbericht des Fonds für jedes Geschäftsjahr enthält die Einzelheiten zu allen Gebühren.

Bitte beachten Sie, dass unter Umständen nicht alle der o.g. Anteilsklassen in Ihrem Land verfügbar sind.

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 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. Dezember 2015, sofern nicht anders angegeben.

Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann 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. Für Deutschland und Österreich sind Kopien der Satzungen, des Jahres- oder Halbjahresberichts, der Geschäftsberichte sowie des Verkaufsprospekts in englischer Sprache erhältlich (ein deutscher Verkaufsprospekt wird im Verlauf von 2015 erhältlich werden). Die wesentlichen Anlegerinformationen stehen zudem in deutscher Sprache zur Verfügung. 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