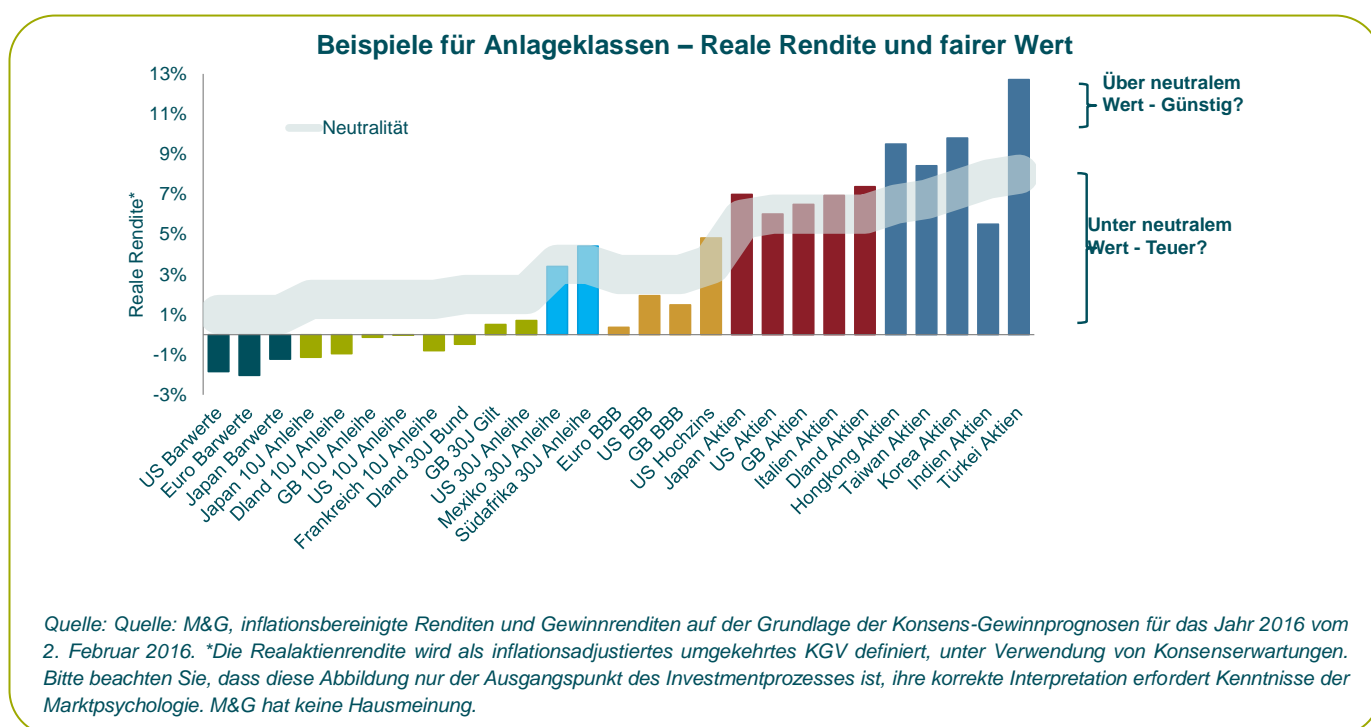


In den letzten Wochen konnten sich die Märkte nicht über mangelnde Sorgen beklagen. Wir haben sehr darauf geachtet, uns von all der Panik und Anspannung an den Märkten nicht den Blick trüben zu lassen. Stattdessen gehen wir (wie immer) mit großer Sorgfalt der Frage nach, was uns fundamentale Faktoren und Vermögenspreise tatsächlich verraten. Weltweit beobachten wir sehr unterschiedliche Trends. Die Stimmung an den Börsen geht indessen nicht einmal von gemischten wirtschaftlichen Erwartungen aus, sondern die Marktteilnehmer sehen offenbar nur das Negative und ignorieren alles Positive. Ein im Augenblick zentraler Punkt in unseren Analysen ist, dass wir keine globale Rezession erwarten und mit verhaltenem Optimismus operieren. Die Art von Volatilität, die wir in letzter Zeit beobachten konnten, sehen wir nicht als Gefahr an, sondern eher als Chance. Wichtig ist jedoch ein selektives Vorgehen, und man sollte sich unbedingt vergegenwärtigen, wo die wahren Risiken liegen.

Die folgende Abbildung zeigt das Modell mit dem das M&G Multi Asset Team die Attraktivität der aktuellen Bewertungen einzelner Anlageklassen im Vergleich zu ihrem Gleichgewichtswert, dem sogenannten fairen Wert, bewertet.

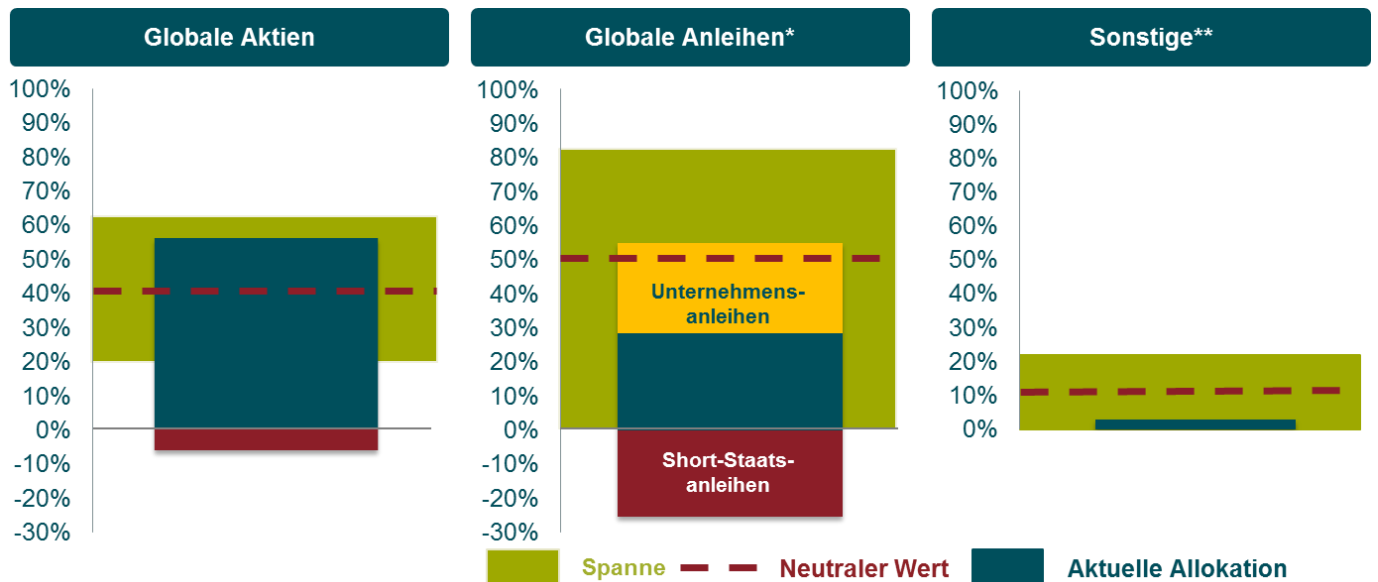


Neuigkeiten zur Allokation

- Aktien:** Aus seiner Sicht wirken die jüngsten Kursbewegungen als hätten sie mit den Fundamentaldaten wenig zu tun, und als ob das tatsächliche Risiko übertreiben ist, insbesondere in den entwickelten Märkten. Wir haben unsere Positionen in den entwickelten Märkten via Deutschland, Japan und den US-Bankenkorb erhöht.
- Staatsanleihen:** Angesichts der derzeitigen Höhe der Geldmarktzinsen in den entwickelten Ländern und der expansiven Geldpolitik der Notenbanken erwarten wir in naher Zukunft, ungeachtet der sehr niedrigen Renditen, keine scharfe Verkaufswelle bei Staatsanleihen aus klassischen Industrieländern. Allerdings sehen wir momentan interessantere Gelegenheiten bei Anleihen aus europäischen Peripheriestaaten und ausgewählten Schwellenländern.
- Unternehmensanleihen:** An den Kreditmärkten kam es in diesem Monat zu umfassenden Verkäufen. Wir denken jedoch, dass die Spread-Ausweitungen der jüngsten Zeit eher eine unverhältnismäßige Risikoaversion am Markt reflektieren. Unseres Erachtens bieten sich einige interessante Gelegenheiten an den Märkten für Hochzinsanleihen, vor allem in den USA. Wir beobachten die Situation genau und warten auf den richtigen Zeitpunkt, unser Portfolio weiter zu streuen.

- Währungen:** Wir haben unser Engagement beim Euro erhöht, sodass der Fonds hier nun fast eine „neutrale“ Position aufweist. Wir sehen die größten Makro-Risiken in Asien und haben deshalb, um von der Möglichkeit einer weiteren Abschwächung der asiatischen Währungen zu profitieren, Short-Positionen im Taiwan-Dollar und im philippinischen Peso aufgebaut; zudem haben wir die Position im mexikanischen Peso reduziert. Die Gewichtung des russischen Rubels wurde ebenfalls erhöht.

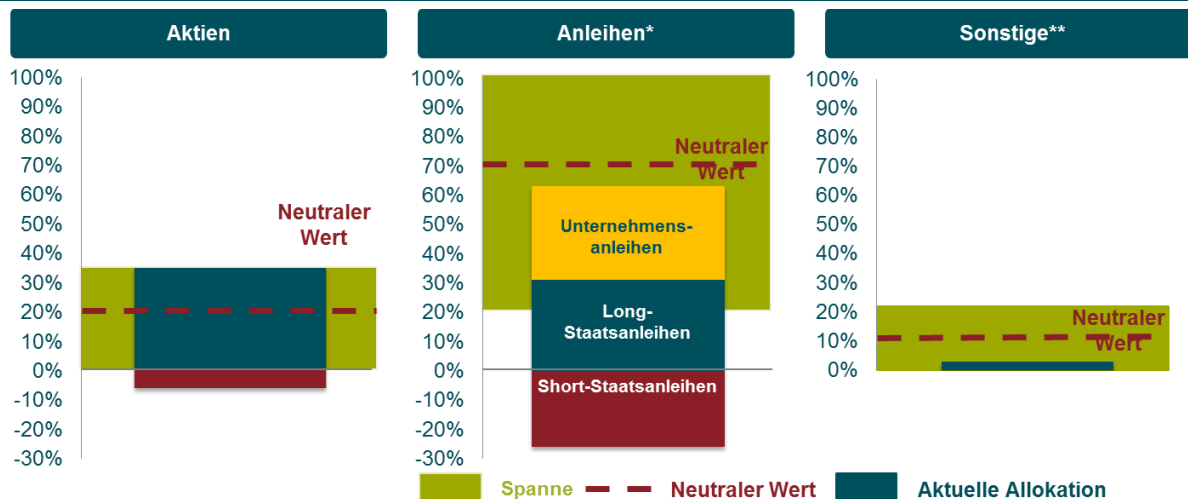
M&G Dynamic Allocation Fund: Die Zielpositionierungen auf einen Blick



Anlageklasseklasse	Angestrebte Gewichtung (%)	Aufteilung (%)
Aktien	50	Japan: 10,0 , Deutschland: 8,0 , Großbritannien: 6,0 , Südkorea: 4,5 , Taiwan: 4,0 , Europa 4,0 , USA: 2,5 (Korb mit Bankaktien: 8,5 , S&P500: - 6,0), Spanien: 3,0 , Italien: 3,0 , Korb mit Öaktien: 2,0 , China: 1,0 , Frankreich: 1,0 , Türkei: 1,0
Staatsanleihen	3	Japan 10 J.: -8,5 , Mexiko 30/10 J.: 8,0 , GB 10 J.: -5,0 , USA 5 J.: -10,0 , Deutschland 10 J.: -2,0 , Brasilien 1 J./10 J.: 3,0 , Australien 20 J.: 3,0 , Portugal 5 J.: 7,5 , Spanien 5 J./10 J.: 5,0/1,0 , Indonesien 10 J.: 1,0
Unternehmensanleihen	26,5	USD BBB: 16,0 , Bergbausektor: 5,0 , M&G Total Return Credit Investment Fund: 3,0 , M&G Global High Yield Bond Fund: 1,5 , M&G Global Floating Rate High Yield Bond Fund: 1,0
Wandelanleihen	3	M&G Global Convertibles Fund: 3,0
Barmittel	17,5	

Quelle: M&G, Stand: 10. Februar 2016. *Bitte beachten Sie, dass zu den globalen Anleihen Long- und Short-Positionierungen bei Staats- und Unternehmensanleihen gehören: Long-Anleihen (55,0%), Short-Anleihen (-25,5%). **Sonstige beinhalten auf Immobilien basierende Wertpapiere und Wandelanleihen.

M&G Prudent Allocation Fund: Die Zielpositionierungen auf einen Blick



Anlageklasse	Angestrebte Gewichtung (%)	Aufteilung (%)
Aktien	28	Japan: 7,0, Deutschland: 4,5, Großbritannien: 3,5, Südkorea: 2,5, Taiwan: 2,5, USA: 0,0 (Bankenkorb: 6,0, S&P500: -6,0), Spanien: 2,0, Eurostoxx50: 1,0, Italien: 3,0, Korb mit Öaktien: 1,5, China: 1,0, Frankreich: 0,5
Staatsanleihen	5	Japan 10 J.: -12,0, Mexiko 30/10 J.: 8,0, GB 10 J.: -4,0, USA 5 J.: -10,0, Brasilien 1/10 J.: 3,0, Australien 20 J.: 4,0, Portugal 5 J.: 8,0, Deutschland 10 J.: 0,0, Spain 10 J.: 2,0, Spanien 5 J.: 5,0, Indonesien 10 J.: 1,0
Unternehmensanleihen	32	USD BBB: 18, Bergbausektor: 5,0, M&G Total Return Credit Investment Fund: 2,0, M&G Global High Yield Bond Fund: 3,0, M&G Global Floating Rate High Yield Bond Fund: 1,0, US-Hochzins 3,0
Wandelanleihen	3	M&G Global Convertibles Fund: 3,0
Barmittel	32	

Quelle: M&G, Stand: 10. Februar 2015. *Bitte beachten Sie, dass Anleihen Long- und Short-Positionen in Staats- und Unternehmensanleihen umfassen: Long-Anleihen (31%); Long-Unternehmensanleihen (32%); Short-Anleihen (-26%). **Sonstige beinhalten auf Immobilien basierende Wertpapiere und Wandelanleihen.

Die Fonds können 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, Neuseeland, Singapur, Schweden, Schweiz, Großbritannien, USA. Diese Liste kann jedoch Änderungen unterliegen, sofern diese ausschließlich gemäß der im Prospekt festgelegten Liste vorgenommen werden. Die Fonds ermöglichen die weitgehende Verwendung von Derivaten.

Der Wert von Anlagen kann schwanken, wodurch die Fondspreise steigen oder fallen können und Anleger ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Nur für Investmentspezialisten und institutionelle Anleger. Nicht zur Weiterverbreitung. Die Informationen herein sind nicht zur Verwendung durch andere Personen bestimmt. **Für die 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“). In Spanien sind die M&G Investment Funds gemäß dem Kollektivanlagengesetz (Art. 15, Gesetz 35/2003) für den öffentlichen Vertrieb wie folgt registriert: M&G Investment Funds (1) reg. no 390, M&G Investment Funds (2) reg. no 601, M&G Investment Funds (3) reg. no 391, M&G Investment Funds (5) reg. no 972, M&G Investment Funds (7) reg. no 541, M&G Investment Funds (9) reg. no 930, M&G Investment Funds (12) reg. no 1415, M&G Investment Funds (14) reg. no 1243, M&G Global Dividend Fund reg. no 713, M&G Dynamic Allocation Fund reg. no 843, M&G Global Macro Bond Fund reg. no 1056 and M&G Optimal Income Fund reg. no 522. Die in diesem Dokument genannten Gesellschaften für gemeinschaftliche Anlageprogramme (die „Gesellschaften“) sind in England und Wales eingetragene offene Investmentunternehmen mit variablem Kapital. In den Niederlanden sind alle genannten Fonds mit der niederländischen Finanzaufsichtsbehörde („AFM“) registriert. 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 sowie bei: M&G International Investments Limited, Deutschland, Hauptgebäude Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main, deutsche Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Jungthofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Luxemburger Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxembourg, Dänische Zahlstelle: Nordea Bank Danmark A/S Issuer Services, Securities Services, Hermes Hus, Helgeshøj Allé 33, Postbox 850, DK-0900, Copenhagen C, Denmark, Allfunds Bank, Calle Estafeta, No 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, 28109, Alcobendas, Madrid, M&G International Investments Limited, Französische Niederlassung oder Französische Zahlstelle des Fonds: RBC Investors Services Bank France. Für die Schweiz: Bitte sehen Sie M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zürich, Schwedische Zahlstelle: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm, Sweden. For Italy, they can also be obtained on the website: www.mandgitalia.it. For Germany and Austria, copies of the Instrument of Incorporation, annual or interim Investment Report, Financial Statements and Prospectus are available in English (a German Prospectus will become available during 2015) and the Key Investor Information Document/s is available in German. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. This financial promotion is issued by M&G International Investments Ltd. In Switzerland it is created by M&G Securities Limited (registered in England No. 90776). Both are authorised and regulated by the Financial Conduct Authority in the UK and have their registered offices at Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH. Registered in England No. 90776. M&G International Investments Ltd is registered in England, No. 4134655 and has a branch located in France, 6 rue Lamennais 34, Paris 75008, registered on the Trade Register of Paris, No. 499 832 400 and a branch in Spain, with corporate domicile at Plaza de Colón 2, Torre II Planta 14, 28046, Madrid, Spain, registered with the Commercial Registry of Madrid under Volume 32.573, sheet 30, page M-586297, inscription 1, CIF W8264591B and registered with the CNMV under the number 79. In der Schweiz wurde diese Finanzwerbung veröffentlicht von M&G International Investments Switzerland AG, Bahnhofstrasse 66, 8001 Zürich, autorisiert und beaufsichtigt durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht. Die portugiesische Wertpapierkommission (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, CMVM) hat gemäß Direktive 2009/65/EC des Europäischen Parlaments und des Europarats sowie der Verordnung der Kommission (EU) 584/2010 eine "Passport Notification" erhalten, derzufolge der Fonds in Portugal vertrieben werden kann. M&G International Limited ist zugelassen, bestimmte Investmentdienste in Portugal auf grenzübergreifender Basis zu vertreiben und ist zu diesen Zwecken bei CMVM registriert. M&G International Limited ist autorisiert, seine Fonds in Portugal zu vermarkten (comercialização). 106008_120702