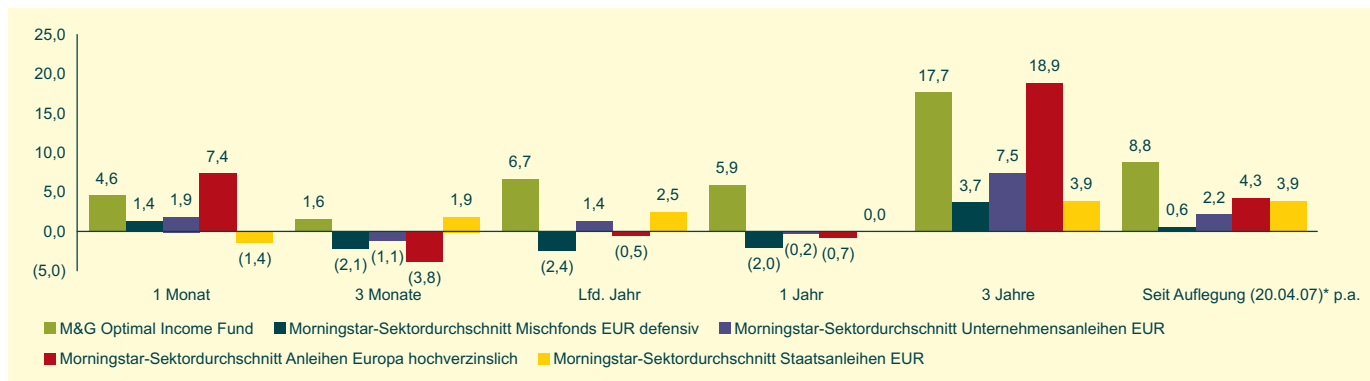




Zusammenfassung

- Der M&G Optimal Income Fund erzielte im Oktober attraktive absolute Erträge und rangiert damit im obersten Quartil über einen Monat, drei Monate, sechs Monate und seit Jahresbeginn.
- Die Fondspositionen im High-Yield-Segment kamen der Wertentwicklung zugute, da risikoreichere Titel im Oktober gut abschnitten. Die untergewichtete Position des Portfolios - in Finanztiteln hingegen wirkte sich negativ auf die Performance aus. -

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Die Marktstimmung war im Oktober überwiegend optimistisch, da die Anleger hohe Erwartungen für eine Einigung in der europäischen Schuldenkrise hegten. Die von den Politikern ausgehandelte Vereinbarung sieht einen Schuldenerlass von 50 % auf die von privaten Gläubigern gehaltenen griechischen Staatsanleihen, die Rekapitalisierung von Banken in der Eurozone und die Möglichkeit einer Stärkung des europäischen Rettungsfonds EFSF vor. Deutsche Bundesanleihen fielen im Oktober um 0,8 % und europäische Unternehmensanleihen stiegen um 1,6 % – beides Ausdruck des gestiegenen Anlegervertrauens. Die Renditen auf 10-jährige britische Gilt blieben mit 2,4 % nahezu unverändert gegenüber dem Vormonat.

Die Verbesserung des Marktsentiments bewirkte im Oktober eine Verengung der Spreads von Unternehmensanleihen. Der Spread auf eine durchschnittliche Investment-Grade-Anleihe in Sterling verengte sich um ca. 25 Basispunkte (Bp), während die Spreads auf

europäische Unternehmensanleihen um ganze 50 Bp fielen.

Bei High-Yield-Anleihen fand eine besonders starke Spreadverengung statt. Die Spreads für Anleihen mit CCC-Rating lagen zum Monatsende bei 1954 Bp, für B-Anleihen bei 903 Bp und BB-Anleihen bei 676 Bp, verglichen mit Spreadniveaus von 2261 Bp, 1126 Bp und 820 Bp Ende September. High-Yield-Anleihen machen einen bedeutenden Anteil am Portfolio aus und zeichneten für einen Großteil der Outperformance des Fonds verantwortlich.

Finanztitel erzielten ebenfalls eine Outperformance. Im Durchschnitt legten auf Sterling lautende Finanzanleihen im Oktober 4 % zu. Richard Woolnough hält jedoch an seiner seit längerem bestehenden Untergewichtung in Finanztiteln fest. Dies wirkte sich im Berichtsmonat negativ auf die Wertentwicklung des Portfolios aus.

Wichtigste Veränderungen

Woolnough kaufte im Oktober mehrere Neuemissionen mit Investment-Grade-

Rating, darunter eine 30-jährige Sterling-Anleihe des französischen Versorgers EDF, eine 8-jährige Euro-Anleihe der mexikanischen Telekommunikationsgesellschaft America Movil und eine 25-jährige Sterling-Anleihe des britischen Gasanbieters BG Group.

Er nahm im Oktober eine weitere geringfügige Reduzierung der Fondsduration von 3,7 auf 3,6 Jahre vor. Dies wurde durch die Erhöhung einer Short-Position in US-Treasury-Futures mit langer Laufzeit erreicht. Woolnough beurteilt die mittelfristigen Aussichten für die US-Konjunktur optimistischer als die Aussichten für Großbritannien und Europa. Er hält daher einige Positionen in US-Unternehmensanleihen. Die langfristigen Aussichten für die USA schätzt er jedoch pessimistischer ein, weshalb die Short-Position in US-Treasuries mit langer Laufzeit als Absicherung gegenüber den Positionen in Unternehmensanleihen fungiert.

Richard Woolnough steht High-Yield-Anleihen nach wie vor positiv gegenüber und hat seine Position im iTraxx Crossover Index,

einem Index der liquidesten europäischen High-Yield-Papiere, dementsprechend erhöht.

Nach dem jüngsten Ausverkauf bei Finanztiteln stockte Richard Woolnough seine Anleihepositionen in einer kleinen Anzahl von besser kapitalisierten Banken geringfügig auf, darunter Goldman Sachs, US Bancorp, HSBC und Standard Chartered. Er behält seine Untergewichtung des Sektors insgesamt bei, tätigt aber opportunistische Zukäufe bei einzelnen Positionen.

Woolnough kaufte außerdem auf Einzelfallbasis kleinere Positionen in einigen Unternehmensanleihen aus Ländern der europäischen Peripherie, wie zum Beispiel Telecom Italia.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	6.251,52
Endfälligkeitsrendite*	3,82 %
Anzahl der Emittenten	362
Modifizierte Duration (Jahre)	3,6
Volatilität (Standardabweichung)	6,3 %
Durchschnittliches Bonitätsrating, Stand	
(Stand 30.09.11)	BBB
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H
ISIN Nummer	GB00B1VMCY93
Bloomberg	MGOIAEA LN
SEDOL-Code	B1VMCY9

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★★★
S&P Fund Management Rating	AAA/V4

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

	Oktober 11
US-Staatsanleihen	-0,8
Britische Staatsanleihen	1,1
Deutsche Bundesanleihen	-0,8
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	2,2
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,6
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	6,9

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	16,8	-3,4	0,0	13,4
Investment-Grade-Anleihen	43,7	-3,2	1,8	42,3
Hochzinsanleihen	27,9	-0,1	18,0	45,8
Aktien	7,9	0,0	0,0	7,9
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	2,2	-0,1	0,0	2,1
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

Währungsaufteilung

Die auf Eurobasis abgesicherten Anteilsklassen („Euro Hedged“) werden in solcher Weise abgesichert, dass Anleger den gleichen Ertrag erzielen wie Anleger in der Basisanteilsklasse des Fonds, die in Pfund denominated ist. Somit haben Wechselkursschwankungen des britischen Pfunds gegenüber dem Euro keine Auswirkungen auf den Anlageertrag.

Aufteilung nach Kreditrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
AAA	17,7	-0,2	0,0	17,5
AA	1,9	-0,3	0,2	1,8
A	15,0	-1,7	0,4	13,8
BBB	25,7	-3,6	1,2	23,3
BB	17,0	-0,1	7,2	24,2
B	10,0	0,0	10,8	20,8
CCC	0,9	0,0	0,0	0,9
CC	0,0	0,0	0,0	0,0
C	0,1	0,0	0,0	0,1
D	0,0	0,0	0,0	0,0
Ohne Rating	10,1	-0,9	0,0	9,2
Kasse	1,6	0,0	0,0	1,6

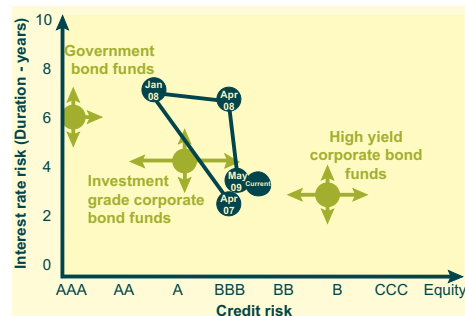
Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-24,5 %
Durationseffekt	-1,2 years

Größte Emittenten (in %)

	Fonds
BAA	2,0
Imperial Tobacco	1,8
Pernod Ricard	1,5
Virgin Media Finance	1,3
HSBC	1,1
UPC	1,0
EDF Energy	1,0
BG Energy	1,0
Aviva	0,9
Bank of America	0,9

Positionierung des Fonds



Verkürzung der Duration nach Kursanstieg bei Staatsanleihen, der die Renditen auf historische Tiefstände fallen ließ.

Cash 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. Oktober 2011, Preis-Preis-Basis, bei Wiederanlage des Bruttoertrags. Die Wertentwicklung ist jeweils auf Euro-Basis angegeben und bezieht sich auf den Kauf der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse A-H.

Quelle der Portfolio-Angaben: M&G-Statistiken, Stand 31. Oktober 2011, sofern nicht anders angegeben. **Dieses Dokument wurde nur zum Gebrauch durch Anlageexperten erstellt. In der Schweiz: Die Verteilung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht gestattet mit Ausnahme der Abgabe an qualifizierte Anleger in Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagegesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde („Qualifizierte Anleger“). Abgegeben nur zum Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger), nicht zur Weiterverteilung an irgend eine weitere natürliche oder juristische Person.** 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. Der vorliegende Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, der Jahresbericht und der darauf folgende Halbjahresbericht 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, Bleidenstraße 6-10, D-60311 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. Kunden in der Schweiz wenden sich bitte an: M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert und beaufsichtigt.