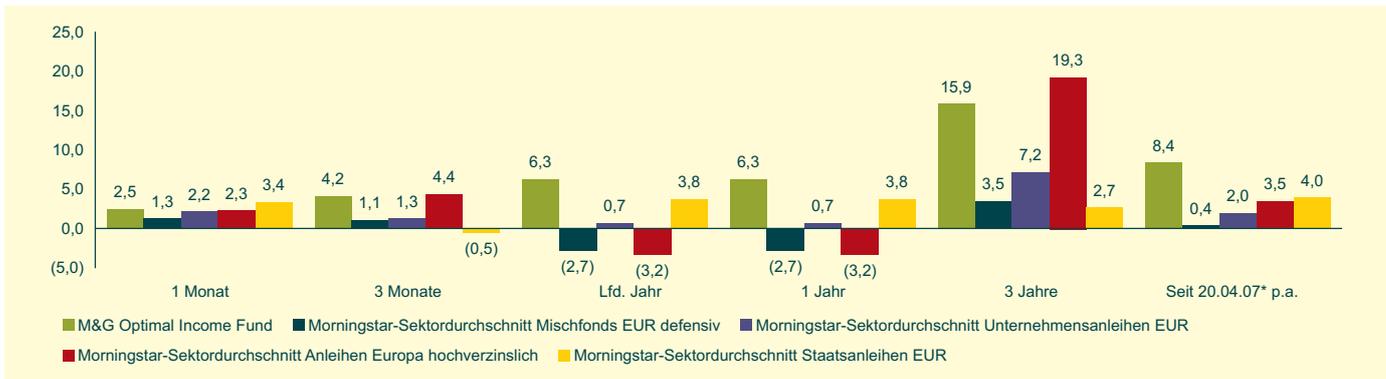




### Zusammenfassung

- Die bessere Anlegerstimmung in der ersten Monatshälfte ließ die Nachfrage nach risikoreicheren Anlagen steigen, bevor erneute Sorgen über die Euro-Schuldenkrise eine Rally in als sicher geltenden Staatsanleihen auslösten.
- Der M&G Optimal Income Fund erzielte im Dezember attraktive absolute Erträge und rangiert damit über den 1-Monats-, 3-Monats-, 6-Monats- und 1-Jahres-Zeitraum im obersten Quartil.

### Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



\* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

### Wertentwicklung

Die Risikoneigung der Anleger nahm in den ersten Dezemberwochen zu, da die Staats- und Regierungschefs der Eurozone eine neue Einigung über strengere Regulierung erzielten. Risikoreichere Anlagen legten dementsprechend zu. Im späteren Monatsverlauf verzeichneten dagegen als sicher geltende Staatsanleihen eine Rally, da neue Zweifel über die Erfolgsaussichten der Gipfelbeschlüsse aufkamen. Die relativ hohe Gewichtung in Hochzinsanleihen war der Hauptgrund für die Outperformance des Fonds im Berichtsmonat.

Die uneinheitliche Performance der Rentenmärkte im Dezember wurde in erster Linie durch die Hoffnungen und Ängste der Anleger im Zusammenhang mit der Euro-Schuldenkrise bestimmt. Die Staats- und Regierungschefs der Eurozone vereinbarten bei ihrem Gipfel am 8. Dezember strengere Haushaltsregeln, um eine Wiederholung der aktuellen Schuldenkrise in Zukunft zu verhindern. Allerdings verweigerte der britische Premierminister David Cameron

die Mitwirkung Großbritanniens, nachdem es ihm nicht gelungen war, für die britische Finanzindustrie Ausnahmen von den strengeren Regeln für die Finanzdienstleistungsbranche auszuhandeln.

Die Risikoneigung erhöhte sich weiter, als die Europäische Zentralbank (EZB) beschloss, den europäischen Banken Kredite im Umfang von fast 500 Milliarden Euro zur Verfügung zu stellen, um einen Rückgang der Renditen für spanische und italienische Staatsanleihen zu erreichen. Dies bewirkte eine massive Rally bei Staatsanleihen der Eurozone. Spanische und italienische Staatsanleihen legten im Monatsverlauf um mehr als 7 % bzw. 5 % zu.

In der zweiten Monatshälfte flaute die Erholung bei risikoreicheren Anlagen jedoch ab, da die Marktteilnehmer begannen, die Auswirkungen der Einigung in der Eurozone in Frage zu stellen, und sich daher in vermeintlich sichere Anlagen flüchteten. Dadurch stiegen die Kurse von britischen und deutschen Staatsanleihen.

### Wichtigste Veränderungen

Im Dezember wurden nur wenige signifikante Änderungen am Portfolio vorgenommen.

Die geringfügig gesteigerte Risikoneigung im Berichtsmonat ermutigte einige Unternehmen, neue Anleihen zu begeben. Fondsmanager Richard Woolnough beteiligte sich an einer Neuemission von Sterling-Anleihen des US-Biotechnologiekonzerns Amgen mit 15 Jahren Laufzeit. Dies war eine der größten neuen Positionen des Fonds im Jahr 2011.

Außerdem erhöhte Woolnough im Dezember das Engagement des Fonds in kurzlaufenden inflationsindexierten britischen Staatsanleihen, da die Breakeven-Inflationsrate seiner Meinung nach immer noch zu niedrig ist. Dadurch verringerte sich die Fondsduration von 4,2 auf 3,9 Jahre. Zudem begann der Fondsmanager, 10-jährige britische Staatsanleihenfutures zu verkaufen, da er Anleiherenditen von 2 % für 10-jährige Titel nicht für besonders attraktiv hält. Eine Position in 10-jährigen deutschen Bundesanleihen wurde komplett aufgelöst.

Woolnough ist für Hochzinsanleihen nach wie vor optimistisch gestimmt und nutzte die besonders attraktiven Renditen im Dezember, um Absicherung auf den Markt CDX North American High Yield Index zu verkaufen.

## Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€6.869,70
Rückzahlungsrendite*	4,15 %
Anzahl der Emittenten	368
Modifizierte Duration (Jahre)	3,9
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.11.11)	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, Gesamttrendite (%)

	Dezember 11
US-Staatsanleihen	0,9
Britische Staatsanleihen	1,6
Deutsche Bundesanleihen	3,0
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	2,3
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	2,4
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	3,0 -

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

## Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	Fonds
Staatsanleihen	18,9	-3,2	0,0	15,7
Investment-Grade-Anleihen	44,0	-3,5	0,9	41,4
Hochzinsanleihen	26,4	0,0	19,0	45,4
Aktien	8,2	0,0	0,0	8,2
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	0,9	0,0	0,2	1,1
Kasse	1,7	0,0	0,0	1,7

## 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	Fonds
AAA	19,6	0,0	0,0	19,6
AA	1,3	0,0	0,1	1,4 -
A	15,3	-3,0	0,4	12,7 -
BBB	26,3	-2,7	0,4	24,0 -
BB	16,7	-1,1	0,3	15,9 -
B	9,0	0,0	18,7	27,7 -
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	9,1	0,0	0,2	9,3
Kasse	1,7	0,0	0,0	1,7

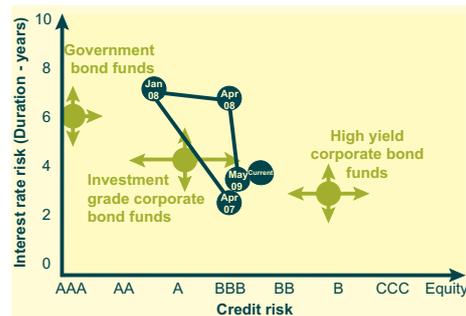
## Futures-Positionen

	Fonds
Long	3,3 %
Short	-21,5 %
Durationseffekt	-0,6 years

## Größte Emittenten (in %)

	Fonds
BAA	1,9
Imperial Tobacco	1,7
Pernod Ricard	1,3
HSBC	1,3
Virgin Media Finance	1,3
UPC	1,0
BG Energy	0,9
EDF Energy	0,9
Granite Master Issuer	0,9
Fresenius Medical Care	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. Dezember 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. Dezember 2011, sofern nicht anders angegeben. Bitte beachten Sie, dass der Wert der Anlage variieren und somit auch unter den Wert Ihres eingesetzten Kapitals fallen kann. 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 im Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, 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 irgendeine 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.