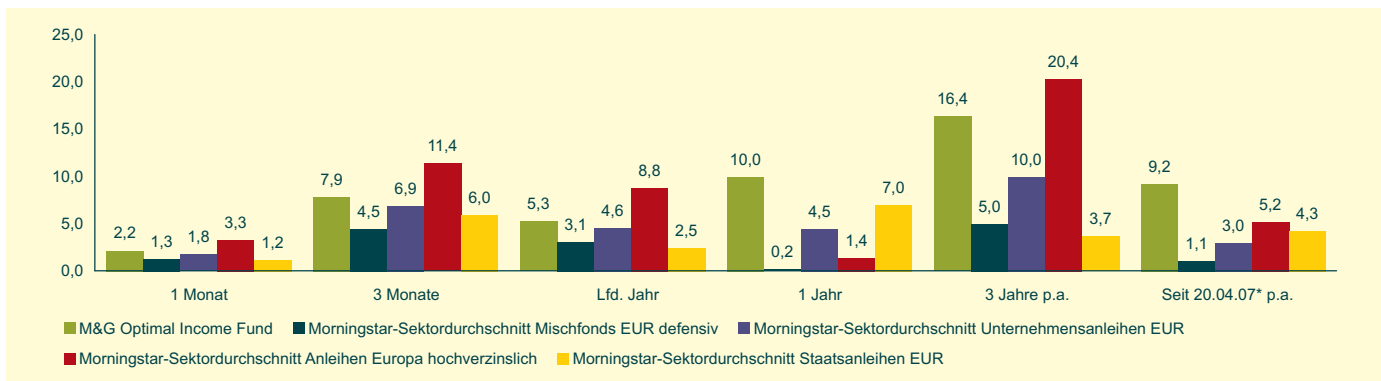




### Zusammenfassung

- Riskantere Anlagen wie Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen profitierten im Februar von einer relativ positiven Marktstimmung.
- Der M&G Optimal Income Fund schnitt im Berichtsmonat besser ab als seine Vergleichsgruppe, was u.a. der Gewichtung in performancestarken Unternehmens- und Hochzinsanleihen zu verdanken war.
- Fondsmanager Richard Woolnough verringerte die Duration des Portfolios weiter, da er Staatsanleihen gegenwärtig nicht für attraktiv hält.

### Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



\* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

### Wertentwicklung

Die Outperformance von Unternehmens- und Hochzinsanleihen gegenüber Staatsanleihen im Februar hatte vor allem zwei Gründe: Die Verabschiedung des neuen Hilfspakets für Griechenland in Höhe von 130 Mrd. EUR durch die Regierungen in der Eurozone und die Aussicht auf die zweite Liquiditätsspritze der Europäischen Zentralbank (EZB) am Monatsende.

Das griechische Rettungspaket wird zum Teil durch die Gewinne der EZB finanziert und bringt größere Verluste für private Anleihegläubiger mit sich. Dadurch sollte die griechische Staatsverschuldung auf ein Niveau sinken, auf dem das Land Finanzhilfen vom Internationalen Währungsfonds erhalten kann.

Die EZB ließ ihrer ersten Kapitalspritze von Ende 2011, dem so genannten langfristigen Refinanzierungsgeschäft (LRG), Ende Februar einen weiteren Dreijahrestender im Umfang von 530 Mrd. EUR folgen. Dies verbesserte die Liquidität und verringerte

die Refinanzierungsrisiken für die Banken in der Eurozone.

Das Anlegervertrauen wurde durch diese Entwicklungen gestärkt. Staatsanleihen, die in turbulenten Marktphasen als sicherer Hafen gelten, verloren im Februar an Boden. Britische Unternehmensanleihen legten dagegen um durchschnittlich 1,2 % zu, Hochzinsanleihen um durchschnittlich 4,4 %.

Der Fonds schnitt im Februar besser ab als seine Vergleichsgruppe, was in erster Linie der Gewichtung in Unternehmens- und Hochzinsanleihen sowie der kurzen Durationsposition zu verdanken war.

### Wichtigste Veränderungen

Fondsmanager Richard Woolnough reduzierte die Duration des Portfolios weiter von 3,0 Jahren Ende Januar auf 2,3 Jahre Ende Februar – damit hat das Portfolio fast die kürzeste Duration seit Auflegung erreicht. Dies ist Ausdruck der Meinung des Fondsmanagers, dass die Renditen auf Staatsanleihen auf dem derzeitigen Niveau unattraktiv sind. Um die Durationsverkürzung

zu erreichen, verkaufte Woolnough nicht nur 10-jährige Gilt-Futures, wie bereits in den Vormonaten, sondern auch 5- und 10-jährige Treasury-Futures sowie 5- und 30-jährige Bund-Futures. Infolgedessen hält der Fonds nun fast keine Duration aus US-Dollar-Anlagen, da sich nach Ansicht von Woolnough am US-Häusermarkt erste Anzeichen einer Belebung abzeichnen, die auf eine breitere Konjunkturerholung hindeuten.

Richard Woolnough erwarb im Februar ausgewählte Finanzanleihen. Er kaufte neu emittierte Covered Bonds von Abbey National mit AAA-Rating, die einen attraktiven Spread gegenüber Gilts aufweisen. Außerdem kaufte er weitere Covered Bonds von Lloyds Bank am Sekundärmarkt. Covered Bonds sind mit spezifischen Vermögenswerten (z.B. Hypothekenkrediten) besichert und können im Fall einer Bankpleite aus der Konkursmasse des Emittenten entfernt werden. Daher ist es nicht wahrscheinlich, dass bei einem Zahlungsausfall des Emittenten ihr Fälligkeitsstermin vorverlegt wird.

Darüber hinaus erwarb Woolnough eine Position im RMBS (Residential Mortgage-Backed Security) Granite Master, der seiner Ansicht nach attraktiv bewertet ist. Zudem kaufte er eine neu emittierte Anleihe des Flughafenbetreibers BAA. Eine Position in italienischen inflationsindexierten Anleihen wurde nach einer Kursrally aufgelöst.

## Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€8.148,92
Rückzahlungsrendite (ohne Derivate)*	3,6 %
Anzahl der Emittenten	396
Modifizierte Duration (Jahre)	2,3
Volatilität <sup>†</sup>	6,75 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.01.12)	BBB
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H
ISIN Nummer	GB00B1VMCY93
Bloomberg	MGOIAEA LN
SEDOL-Code	B1VMCY9

\* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

<sup>†</sup>Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

## Fondsratings

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

## Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	Februar 12
US-Staatsanleihen	-0,7
Britische Staatsanleihen	-1,3
Deutsche Bundesanleihen	0,2
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	1,2
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,7
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	4,4

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

## Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	14,2	-2,7	0,2	11,7
Investment-Grade-Anleihen	48,6	-2,9	0,7	46,4
Hochzinsanleihen	25,0	0,0	18,5	43,5
Aktien	9,0	0,0	0,0	9,0
Kredite	0,0	0,0	0,5	0,5
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,6	0,0	0,0	1,6
Kasse	1,5	0,0	0,0	1,5

## Währungsaufteilung

Die auf Eurobasis abgesicherten Anteilsklassen („Euro Hedged“) werden in solcher Weise abgesichert, dass Anleger den gleichen Ertrag erzielen wie Anleger in der Basisanteilkasse 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	16,4	0,0	0,2	16,6
AA	2,1	0,0	0,1	2,2
A	16,1	-1,2	0,2	15,2
BBB	28,0	-3,5	0,3	24,8
BB	15,3	-0,9	0,2	14,6
B	8,9	0,0	18,2	27,2
CCC	1,0	0,0	0,0	1,0
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	10,6	0,0	0,5	11,1
Kasse	1,5	0,0	0,0	1,5

## Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-36,7 %
Durationseffekt	-2,2 years

Cash kann als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds, sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen, gehalten werden.

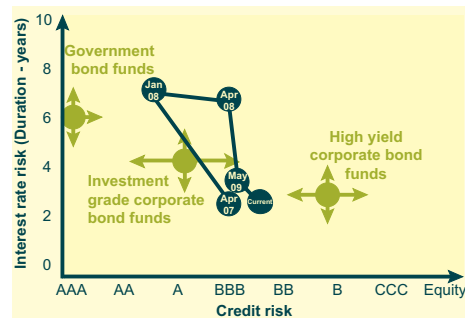
Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar Inc., Stand: 29. Februar 2012, Preis-Preis-Basis, bei Wiederanlage des Bruttoertrags. Die Wertentwicklung ist jeweils auf Euro-Basis angegeben und bezieht sich auf den Kauf der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse A-H.

Quelle der Portfolio-Angaben: M&G-Statistiken, Stand 29. Februar 2012, sofern nicht anders angegeben. **Bitte beachten Sie, dass der Wert von Anlagen schwanken kann und dass Sie den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Telefonate können aufgezeichnet werden. Dieses Dokument wurde nur zum Gebrauch durch Anlageexperten erstellt. In der Schweiz: Die Verteilung dieses Dokuments ist und 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.** 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. Der vorliegende Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, 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.

## Größte Emittenten (in %)

	Fonds
Lloyds Banking	1,9
BAA	1,9
Granite Master Issuer	1,6
Imperial Tobacco	1,5
JP Morgan	1,4
HSBC	1,3
Barclays	1,2
Pernod Ricard	1,1
Virgin Media Finance	1,1
Goldman Sachs	1,0

## Positionierung des Fonds



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