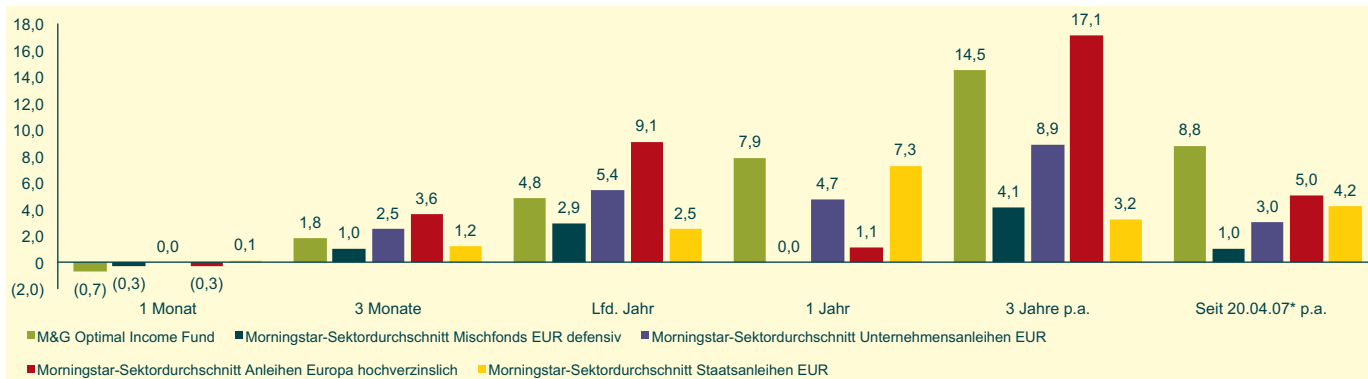




Zusammenfassung

- Die Rally, die im 1. Quartal an den Kreditmärkten stattgefunden hatte, ging im April zu Ende, da sich die Aussichten für die Weltwirtschaft eintrübten.
- Der M&G Optimal Income Fund verzeichnete Einbußen aufgrund seiner Anlagen in Anleihen mit niedrigerem Rating, die sich negativ auf die Fondsperformance auswirkten.
- Fondsmanager Richard Woolnough verringerte das Portfoliorisiko im April geringfügig, ist jedoch nach wie vor der Meinung, dass Unternehmensanleihen die attraktivsten langfristigen Investmentchancen für Anleiheinvestoren bieten.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Die zaghafte Erholung der Anlegerstimmung zu Jahresbeginn zeigte im April weitere Auflösungserscheinungen. Grund dafür waren die düsteren Aussichten für die angeschlagenen europäischen Volkswirtschaften, die auch die globalen Wachstumsaussichten gefährden. Der M&G Optimal Income Fund verzeichnete im Berichtsmonat Einbußen, da riskantere Unternehmensanleihen und Aktien hinter Staatsanleihen, die traditionell als sicherer gelten, zurückblieben.

Geschwächt durch die zunehmende Last der Sparmaßnahmen im Inland und das nachlassende Wachstum im Ausland folgte die britische Wirtschaft einigen ihrer Nachbarn aus der Eurozone in eine Double-Dip-Rezession. Die im April veröffentlichten Daten wiesen für das 1. Quartal einen Rückgang des britischen BIP um 0,2% aus, nach einem Rückgang von 0,3% im Schlussquartal 2011.

Die Lage in der Eurozone verdüsterte sich ebenfalls, da angesichts der deutlich schwächeren Konjunkturaussichten die politischen Spannungen eskalierten. Der niederländische Premierminister trat zurück, was auch das Ende für seine Koalitionsregierung bedeutete. In Frankreich unterlag Amtsinhaber Sarkozy in der ersten Runde der Präsidentschaftswahlen seinem Herausforderer. (In der zweiten Runde Anfang Mai wurde der Kandidat der Sozialisten Francois Hollande zum neuen Präsidenten gewählt. Auch bei den Wahlen in Griechenland zeigte sich, dass viele Wähler die Sparpolitik ablehnen, die den stark verschuldeten europäischen Staaten von internationalen Kreditgebern aufgenötigt wird.)

Die Anleger flüchteten sich in die sichersten Staatsanleihen und die Unternehmensanleihen mit den höchsten Ratings. Die Renditen auf US-amerikanische, britische und deutsche Staatsanleihen gingen zurück – die Renditen auf 10-jährige deutsche Bundesanleihen fielen auf ein Allzeittief von 1,64% – und bonitätsstarke

Unternehmensanleihen erzielten ebenfalls positive Erträge. Schwach schnitten hingegen Unternehmensanleihen mit niedrigerem Rating und Staatsanleihen von riskanteren europäischen Staaten ab. Der M&G Optimal Income Fund verzeichnete eine Underperformance, da seine relativ hohe Gewichtung in Anleihen aus der Ratingkategorie BBB oder darunter die Wertentwicklung belastete.

Wichtigste Veränderungen

Richard Woolnough nahm im April mehrere kleine Veränderungen am Portfolio vor, um es vor weiteren kurzfristigen Marktturbulenzen zu schützen. Nachdem er die Fondsduration in den letzten Monaten kontinuierlich verringert hatte, erhöhte er im April die Sensibilität des Fonds gegenüber Renditeänderungen wieder geringfügig. Dadurch sollte der Fonds in der Lage sein, stärker von weiteren Renditerückgängen bei führenden Staatsanleihen zu profitieren. Die höhere Duration wurde in erster Linie durch Glatstellung einiger Short-Positionen des Fonds in Futures erreicht.

Woolnough verringerte seine Gewichtung in Finanztiteln, um einerseits ihre starke Rally der letzten Zeit auszunutzen und andererseits das Risiko im Portfolio zu reduzieren. Er veräußerte Positionen in Anleihen, die sich seit ihrer Aufnahme in das Portfolio im 1. Quartal gut entwickelt hatten, wie etwa die Titel von HSBC und Rabobank. Darüber hinaus reduzierte er auch die Gewichtung in Aktien von 8,8% im März auf 7,3% Ende April. Er erhöhte das Engagement in Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) weiter und kaufte Anleihen des britischen Einzelhändlers Marks & Spencer mit BBB-Rating, die seiner Meinung nach zu einem attraktiven Spread gegenüber britischen Staatsanleihen notierten.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€9.276,34
Rückzahlungsrendite (ohne Derivate)*	3,62 %
Anzahl der Emittenten	393
Modifizierte Duration (Jahre)	2,7
Volatilität*	6,56 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.03.12)	BBB
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H
ISIN Nummer	GB00B1VMCY93
Bloomberg	MGOIAEA LN
SEDOL-Code	B1VMCY9

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	April 12
US-Staatsanleihen	1,5
Britische Staatsanleihen	0,5
Deutsche Bundesanleihen	1,1
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-0,2
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,2
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	-0,6

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: 30. April 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 30. April 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 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.

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	16,9	-2,6	0,2	14,4
Investment-Grade-Anleihen	49,1	-2,6	0,5	46,9
Hochzinsanleihen	22,4	0,0	20,4	42,8
Aktien	7,3	0,0	0,0	7,3
Kredite	0,0	0,0	0,4	0,4
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	2,1	0,0	0,0	2,1
Kasse	2,4	0,0	0,0	2,4

Währungsaufteilung

Die auf Eurobasis abgesicherten Anteilsklassen („Euro Hedged“) werden in solcher Weise abgesichert, dass Anleger den gleichen Ertrag erzielen wie Anleger in der Basisanteilkategorie 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	19,6	0,0	0,2	19,8
AA	2,4	0,0	0,0	2,4
A	15,7	-1,2	0,3	14,8
BBB	28,1	-3,2	0,2	25,1
BB	13,2	-0,8	0,4	12,8
B	8,4	0,0	20,1	28,5
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	9,3	0,0	0,4	9,7
Kasse	2,4	0,0	0,0	2,4

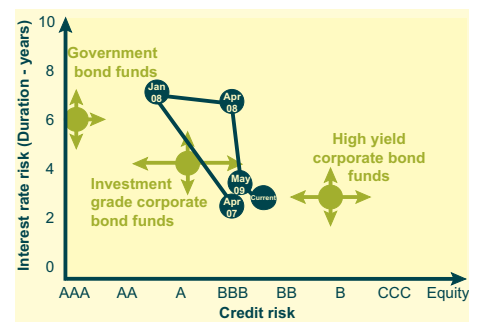
Futures-Positionen

	Fonds
Long	1,0 %
Short	-32,1 %
Durationseffekt	-1,9 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Fonds
Lloyds Banking	2,3
Granite Master Issuer	1,9
BAA	1,8
JP Morgan	1,6
Imperial Tobacco	1,3
EDF Energy	1,2
Barclays	1,1
HSBC	1,0
Virgin Media Finance	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.