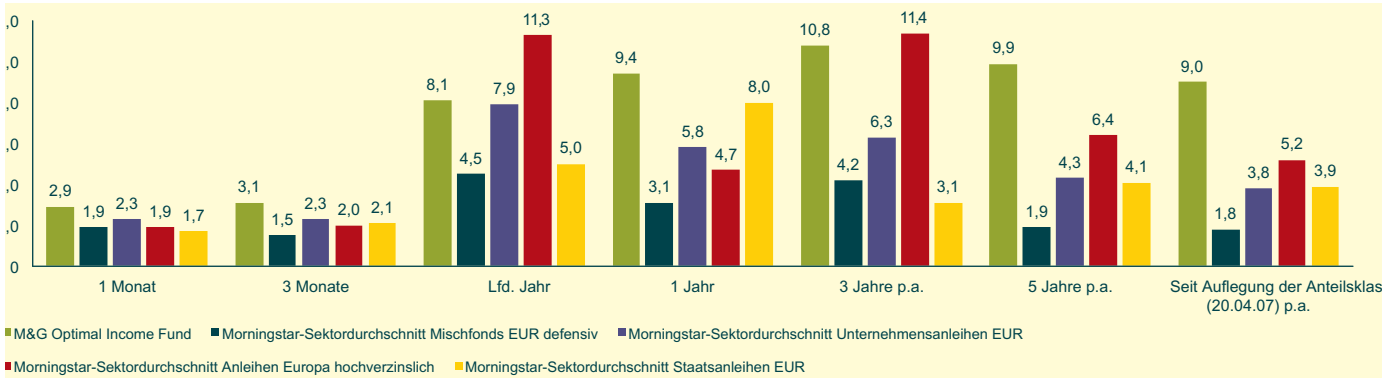




Zusammenfassung

- Alle großen Segmente des Anleihemarkts mit Ausnahme spanischer und italienischer Staatsanleihen legten im Juli zu. In Pfund denominateden Unternehmensanleihen schnitten am besten ab.
- Der M&G Optimal Income Fund erzielte eine solide absolute Rendite und überflügelte seine Vergleichsgruppe.
- Fondsmanager Richard Woolnough nahm in konjunkturabhängigeren Marktsegmenten Gewinne mit. In Anbetracht des ungewissen wirtschaftlichen Umfelds setzt er die defensivere Ausrichtung des Portfolios fort.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Positiv für die Wertentwicklung des M&G Optimal Income Fund war im Juli das Engagement im gesamten Spektrum der festverzinslichen Wertpapiere. Unternehmensanleihen mit Investmentqualität – sie bilden mit über 40 % den wichtigsten Schwerpunkt des Fonds – verzeichneten besonders starke Zuwächse, doch auch Positionen in High-Yield-Unternehmensanleihen – das Nettoengagement in diesem Segment betrug am Monatsende rund 30 % – leisteten positive Beiträge. Die erhöhte Gewichtung von Staatsanleihen europäischer Kernländer, die im Berichtszeitraum von 20,5 % auf 24 % stieg, erwies sich als vorteilhaft, da Kapitalerhaltung in dem zunehmend schwierigen Konjunkturmilieu für die Anleger Priorität hatte.

Wachstumsrückgang und sinkende Inflationsraten lösten Forderungen nach einer neuen Runde stimulativer geldpolitischer Maßnahmen der großen internationalen Notenbanken aus. Die

Europäische Zentralbank (EZB) senkte die Zinsen von 1 % auf 0,7 %, und die People's Bank of China beschloss nach der Zinssenkung des Vormonats eine weitere Reduzierung der Leitzinsen. Der geldpolitische Ausschuss der Bank of England ließ seinen maßgeblichen Satz unverändert bei 0,5 %, verlängerte jedoch das Programm der Geldmengenlockerung. Der Beschluss des Komitees, noch einmal für 50 Mrd. £ Staatsanleihen aufzukaufen, ließ die Renditen britischer Gilts entlang dem gesamten Laufzeitspektrum sinken. Im 10-jährigen Bereich fiel die Rendite auf ein neues Rekordtief von weniger als 1,5 %.

Die anhaltende Schuldenkrise in Europa stärkte auch die Nachfrage nach britischen Gilts und Staatsanleihen anderer europäischer Kernländer. Die Randstaaten der Eurozone standen weiter im Blickpunkt. In Spanien und Italien hielten sich die Renditen von Staatsanleihen auf einem Niveau, das als langfristig nicht tragbar angesehen wird. So erreichten sie bei 10-jährigen spanischen Papieren mit 7,6 % kurzzeitig den höchsten Stand seit der Euro-

Einführung. Den Hintergrund bildeten die Befürchtungen der Anleger, das Land werde sich als Ganzes unter den Euro-Rettungsschirm geben müssen.

Die zunehmend prekäre Lage am Rand der Eurozone fordert auch von den solideren europäischen Ländern Tribut. Die Rating-Agentur Moody's senkte ihren Ausblick für Deutschland, Luxemburg und die Niederlande, die alle noch mit AAA bewertet sind, von stabil auf negativ und begründete dies mit Ansteckungsrisiken. Unterdessen wurden die Aktivitäten zur Verteidigung des Euros auf politischer Ebene intensiviert. EZB-Chef Mario Draghi löste gegen Ende des Monats eine Kursrally bei Staats- und Unternehmensanleihen aus europäischen Randstaaten aus, als er betonte, seine Institution sei in der Lage, die Finanzierungskosten Spaniens und Italiens zu senken. Draghi bekräftigte auch die feste Absicht der EZB, die Gemeinschaftswährung zu erhalten.

Wichtigste Veränderungen

Woolnough setzte die defensivere Positionierung des Portfolios im Juli fort. Unter anderem reduzierte er das Engagement in Anleihen des Finanzsektors und nutzte die gute jüngste Performance von High-Yield-Unternehmensanleihen, um Long-Positionen in europäischen und nordamerikanischen High-Yield-CDS-Indizes glattzustellen. Dadurch verringerte sich das High-Yield-Engagement des Fonds auf knapp über 30 %, nachdem es zu Beginn des Monats fast 39 % betragen hatte. Woolnoughs gestiegene Vorsicht zeigte sich auch in weiteren Käufen britischer Staatsanleihen mit und ohne Inflationsschutz sowie darin, dass die Duration des Fonds im Juli wie in jedem der vier Vormonate erneut angehoben wurde, und zwar von 3,8 auf 4,2 Jahre.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€10.909,07
Rückzahlungsrendite (ohne Derivate)*	2,73 %
Anzahl der Emittenten	391
Modifizierte Duration (Jahre)	4,2
Volatilität†	5,62 %

Durchschnittliches Bonitätsrating

(Stand 30.06.12)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

†Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

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

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. Juli 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 31. Juli 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 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.** 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	26,1	-2,4	0,3	24,0
Investment-Grade-Anleihen	44,7	-2,3	0,3	42,7
Hochzinsanleihen	19,6	-0,1	10,6	30,1
Aktien	5,2	0,0	0,0	5,2
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	2,3	0,0	0,0	2,3
Kasse	2,1	0,0	0,0	2,1

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS

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	26,7	0,0	0,2	26,9
AA	3,7	0,0	0,0	3,7
A	12,9	-0,9	0,2	12,2
BBB	27,5	-3,0	0,2	24,7
BB	12,2	-0,9	0,3	11,6
B	6,4	0,0	10,3	16,7
CCC	1,1	0,0	0,0	1,1
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	7,5	0,0	0,0	7,5
Kasse	2,1	0,0	0,0	2,1

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS

Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-14,1 %
Durationseffekt	-1,1 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Fonds
Granite Master Issuer	2,1
BAA	1,7
Lloyds Banking	1,4
Imperial Tobacco	1,3
EDF Energy	1,2
Virgin Media Finance	1,0
BG Energy	0,9
Goldman Sachs	0,8
Thames Water	0,8
HSBC	0,8

Positionierung des Fonds

