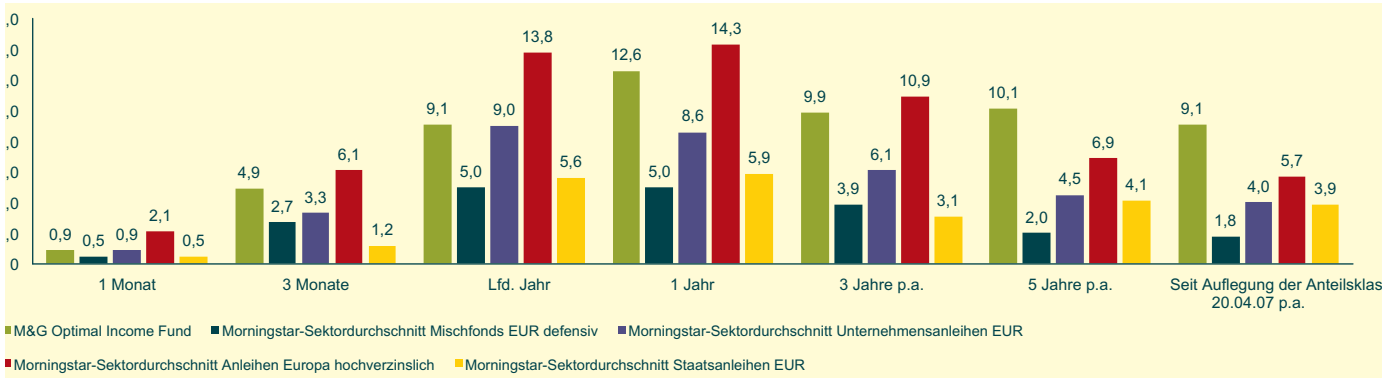




Zusammenfassung

- Die risikoträchtigen Anlageformen erhielten im August Auftrieb. Hintergrund war die Erwartung der Anleger, die Notenbanken würden aggressiver vorgehen, um die Krise in der Eurozone zu überwinden und die Weltwirtschaft zu stützen.
- Der M&G Optimal Income Fund legte kräftig zu.
- Fondsmanager Richard Woolnough hält die Positionierung des Fonds für richtig und nahm im Berichtsmonat keine größeren Änderungen vor.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

EZB-Präsident Mario Draghis Zusage vom Juli, man werde „alles Notwendige“ tun, um den Euro zu schützen, wirkte im August an den Anleihenmärkten nach. Die Spreads von Unternehmensanleihen verengten sich, und die Nachfrage nach vermeintlich sicheren Wertpapieren, wie etwa Staatsanleihen, ging zurück. Da traditionell risikoreiche Segmente des Markts am besten abschnitten, erwies sich die beträchtliche Allokation des Fonds in High-Yield-Unternehmensanleihen als besonders vorteilhaft.

Trotz der optimistischeren Stimmung an den Börsen blieb die Fragilität des globalen wirtschaftlichen Aufschwungs deutlich spürbar. Die Wirtschaftsleistung der Eurozone sank im zweiten Quartal um 0,5 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Besonders starke Rückgänge verzeichneten die peripheren Volkswirtschaften. In Großbritannien übertrafen die Einzelhandelsumsätze im Juli mit einem Plus von 2,8 % gegenüber dem Vorjahr die

Erwartungen vieler Analysten. Die Industrieproduktion schrumpfte dagegen so deutlich wie seit drei Jahren nicht mehr – offenbar dauert die schwache Entwicklung der ersten sechs Monate des Jahres im dritten Quartal an.

Die nach wie vor schwächelnde Konjunktur in den USA und China erhöhte zusammen mit dem scharfen wirtschaftlichen Abschwung in Japan den Druck auf die großen internationalen Notenbanken, neue Stimulationsmaßnahmen zu beschließen. US-Notenbankchef Bernanke enttäuschte Beobachter, die für Ende des Monats ein wichtiges Fed-Statement erwartet hatten. Er ließ jedoch die Möglichkeit einer dritten Runde der geldpolitischen Lockerung offen, sollte die US-Konjunktur nicht in Fahrt kommen.

Wichtigste Veränderungen

Nachdem Woolnough in den letzten Monaten die Positionierung des M&G Optimal Income Fund mehrere Male angepasst hatte, waren die Änderungen im August marginal. Der Fondsmanager hält an der defensiveren Ausrichtung fest, die er zu Beginn des zweiten

Quartals gewählt hatte. Seiner Ansicht nach ist die Staatsschuldenkrise in der Eurozone noch lange nicht ausgestanden, ungeachtet des energischeren Vorgehens der EZB in den letzten Wochen.

Vor diesem Hintergrund verringerte Woolnough das Engagement in Finanzanleihen weiter. Zu den größten Transaktionen des Fonds zählten im August Verkäufe von Bankanleihen – unter anderem von Lloyds Banking Group, Credit Suisse und Rabobank. Der Fondsmanager erhöhte den auf Staatsanleihen entfallenden Anteil des Portfolios im Monatsverlauf von 24 % auf 25,9 %. Zum Teil beruhte der Anstieg auf der Verstärkung des Engagements in 5-jährigen US-Treasuries. Diese notierten aus unserer Sicht verglichen mit britischen Gilts auf attraktivem Niveau. Woolnough sieht weiterhin Chancen bei britischen hypotheckenbesicherten Wertpapieren und kaufte deshalb mehrere dieser Papiere mit hohem Abschlag auf den Nennwert. Auf seiner Kaufliste standen zudem in Pfund denominated Anleihen des spanischen Telekommunikationskonzerns Telefonica.

Mit Renditen von um die 7,5% boten die Papiere aus Woolnoughs Sicht eine angemessene Entschädigung für das Risiko einer Rating-Herabstufung angesichts der Schwäche der spanischen Wirtschaft.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€11.525,98
Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)*	2,69 %
Anzahl der Emittenten	393
Modifizierte Duration (Jahre)	3,9
Volatilität†	5,42 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.07.12)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.
† Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

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

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	27,9	-2,3	0,3	25,9
Investment-Grade-Anleihen	43,6	-2,2	0,3	41,6
Hochzinsanleihen	18,9	-0,1	10,1	28,9
Aktien	5,4	0,0	0,0	5,4
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	0,9	0,0	0,0	0,9
Kasse	3,3	0,0	0,0	3,3

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 Basisanteilkasse des Fonds, die in Pfund denominiert 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	27,0	0,0	0,1	27,1
AA	5,3	0,0	0,0	5,3
A	12,8	-0,8	0,2	12,2
BBB	26,3	-2,9	0,2	23,6
BB	11,5	-0,9	0,3	11,0
B	6,6	0,0	9,8	16,4
CCC	1,2	0,0	0,0	1,2
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	5,9	0,0	0,0	5,9
Kasse	3,3	0,0	0,0	3,3

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

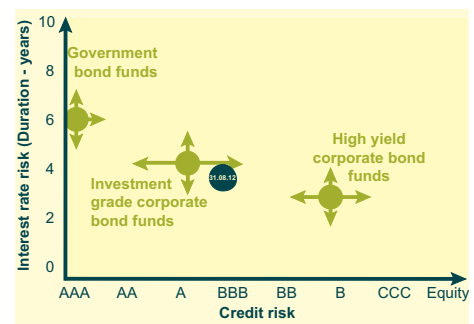
Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-17,3 %
Durationseffekt	-1,3 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Fonds
Granite Master Issuer	2,1
BAA	1,6
Lloyds Banking	1,3
Imperial Tobacco	1,2
EDF Energy	1,1
Virgin Media Finance	1,0
Telefonica	0,8
BG Energy	0,8
Goldman Sachs	0,8
Bank of America	0,8

Positionierung des Fonds



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. August 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. August 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.