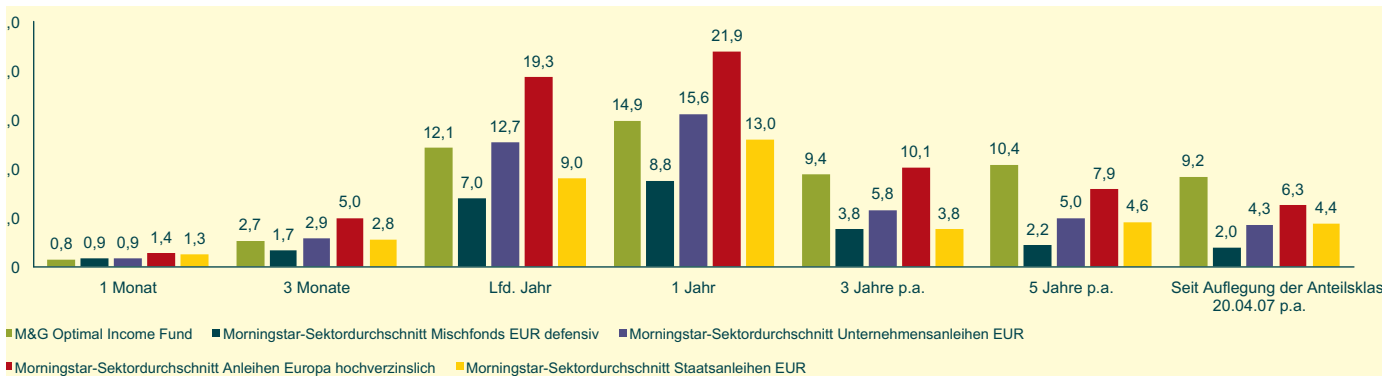




Zusammenfassung

- Alle Anleihen-Assetklassen und die meisten Aktienmärkte legten im November zu.
- Der M&G Optimal Income Fund erzielte eine solide Wertentwicklung, blieb jedoch hinter seiner Vergleichsgruppe zurück.
- Das Nettoengagement des Fonds in Staatsanleihen blieb bei ca. 20 %, Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen machten jeweils 47 % und 27 % aus, und der Anteil an Aktien stieg von 7,3 % auf 7,6 %.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Die globalen Aktien- und Anleihenmärkte verzeichneten im November trotz der anhaltenden Unsicherheit in Bezug auf die globalen Konjunkturaussichten einen generellen Anstieg. Der M&G Optimal Income Fund profitierte von dem günstigen Marktumfeld, blieb jedoch hinter den durchschnittlichen Erträgen seiner Vergleichsgruppe zurück.

Richard Woolnoughs Präferenz für Wertpapiere von US-Unternehmen wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung aus. Der Fondsmanager ist der Meinung, dass sich die anhaltende Erholung am US-Häusermarkt wahrscheinlich sehr positiv auf die mittelfristigen Aussichten für das Wirtschaftswachstum des Landes und dessen Unternehmen auswirken wird. Im November dominierten jedoch die kurzfristigen Herausforderungen, mit denen sich die größte Volkswirtschaft der Welt konfrontiert sieht, die Anlegerstimmung, wodurch US-amerikanische Unternehmensanleihen und Aktien hinter den Erwartungen zurückblieben.

Die sogenannte "fiskale Klippe" war die größte Sorge der Anleger. Dabei handelt es sich um ein Programm für automatische Ausgabenkürzungen und Steuererhöhungen, das Anfang 2013 in Kraft tritt, sofern sich die US-Politiker nicht auf einen alternativen Plan zur Bekämpfung der wachsenden Verschuldung des Landes einigen können. Das Problem rückte in den Mittelpunkt, nachdem Barack Obama im November bei den Präsidentschaftswahlen in den USA als Wahlsieger hervorging, führte jedoch im Hinblick auf die Gesetzgebung zu Uneinigkeiten zwischen den zwei großen Parteien des Landes. Deren stark gegensätzliche Ansichten zum Schuldenabbau ließen Befürchtungen aufkommen, dass die "fiskale Klippe" durch den politischen Stillstand in den USA zwangsläufig Realität werden und das Land in eine tiefe Rezession fallen könnte.

Sterling- und Euro-Unternehmensanleihen erzielten höhere Erträge als US-Dollar-Anleihen, wobei traditionell riskantere Anlagen für einige der größten positiven Performancebeiträge sorgten. Anleihen aus

den Peripheriestaaten der Eurozone setzten ihre Rally fort, da die Anleger davon ausgingen, dass die Europäische Zentralbank den Euro zusammenhalten würde, sogar als die Eurozone erneut in die Rezession abrutschte und Griechenland Schwierigkeiten hatte, sich die nächste Hilfsstranche von seinen internationalen Kreditgebern zu sichern. Diese Hoffnungen wirkten sich auch positiv auf Finanzanleihen aus und trugen dazu bei, dass diese ihre seit Jahresbeginn anhaltende solide Rally fortsetzten. Britische Staats- und Unternehmensanleihen stiegen ebenfalls und schenken den düsteren Aussichten in Bezug auf das Wirtschaftswachstum des Landes und dessen Anfälligkeit seines AAA-Ratings wenig Beachtung. Indexgebundene Anleihen profitierten von den gestiegenen Inflationserwartungen der Anleger, nach einem starken Anstieg des Verbraucherpreisindex im Monatsverlauf.

Wichtigste Veränderungen

Richard Woolnough nahm geringfügige Veränderungen an der Fondspositionierung

vor, um auf einer relativen Bewertung basierende Anlagechancen zu nutzen. Er stockte seine Positionen in Blue-Chip-Aktien weiter auf und nutzte zum Monatsbeginn einen Ausverkauf bei US-amerikanischen Hochzinsanleihen, um seine Gewichtung in diesem Bereich zu erhöhen. Erreicht wurde dies, indem er Long-Positionen in einem nordamerikanischen hochverzinslichen Credit-Default-Swap-Index einging. Obwohl das Portfolio in Finanztiteln erheblich untergewichtet bleibt, hat der Fondsmanager seine Allokation in den letzten Monaten geringfügig erhöht. Er löste Short-Positionen in vorrangigen und nachrangigen europäischen Finanz-CDS-Indizes im November auf und kaufte neu emittierte kurzlaufende Covered Bonds von der Bank of Ireland. Die Duration des Portfolios blieb unverändert.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€13.264,59
Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)*	2,3 %
Anzahl der Emittenten	427
Modifizierte Duration (Jahre)	3,0
Volatilität*	5,36 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.10.12)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	November 12
US-Staatsanleihen	0,6
Britische Staatsanleihen	0,8
Deutsche Bundesanleihen	0,5
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	1,4
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,9
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	1,9

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	22,4	-1,9	0,0	20,5
Investment-Grade-Anleihen	47,8	-1,4	1,0	47,4
Hochzinsanleihen	18,4	0,0	8,6	27,0
Aktien	7,6	0,0	0,0	7,6
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,1	0,0	0,0	1,1
Kasse	2,8	0,0	0,0	2,8

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	22,8	0,0	0,0	22,8
AA	5,4	0,0	0,0	5,4
A	13,3	-0,7	0,5	13,1
BBB	27,7	-2,0	0,5	26,2
BB	10,5	-0,6	0,1	10,0
B	6,6	0,0	8,5	15,1
CCC	1,3	0,0	0,0	1,3
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	9,6	0,0	0,0	9,6
Kasse	2,8	0,0	0,0	2,8

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

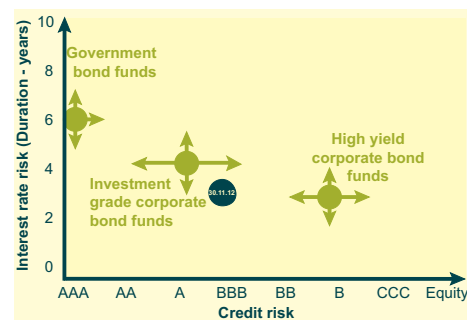
Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-30,4 %
Durationseffekt	-2,2 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Ohne Derivate
Granite Master Issuer	2,1
Lloyds Banking	1,7
BAA	1,4
Imperial Tobacco	1,3
EDF Energy	1,1
Virgin Media Finance	1,0
Telefonica	1,0
Unity Media	0,9
GE Capital	0,9
HSBC	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: 30. November 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. November 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.