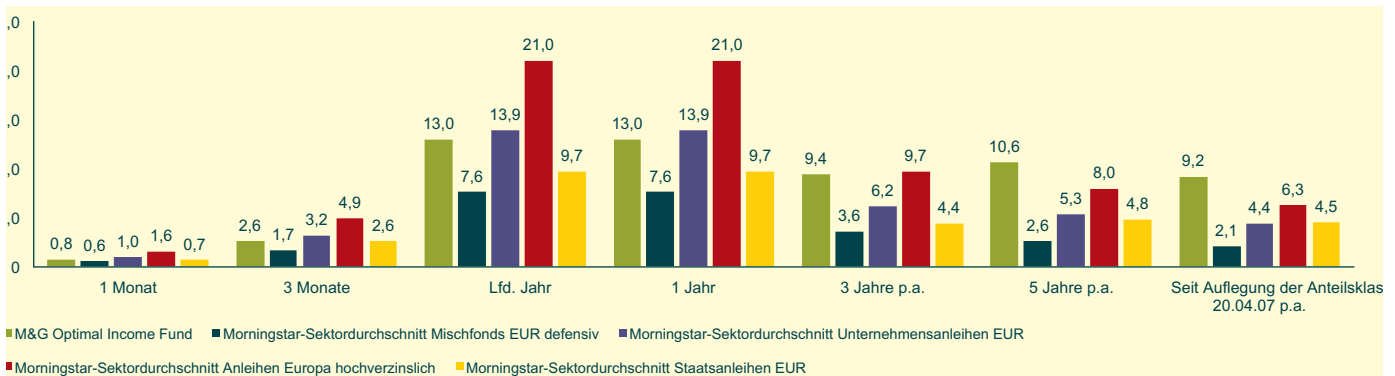




Zusammenfassung

- Der M&G Optimal Income Fund legte im Dezember an Wert zu, da Investment-Grade- und Hochzins-Unternehmensanleihen zulegte und somit ihre höchste jährliche Rendite seit 2009 erzielten.
- Fondsmanager Richard Woolnough verringerte die Duration des Portfolios aufgrund des für 2013 erwarteten Renditeanstiegs bei Staatsanleihen.
- Die Gewichtung des Fonds in Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Aktien wurde erhöht, während das Nettoengagement in Staats- und Hochzinsanleihen sank.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Der M&G Optimal Income Fund beendete den Monat 0,8 % höher und beendete damit das Jahr mit einer jährlichen Rendite von rund 13 %. Unternehmensanleihen niedrigerer Bonität leisteten mit die größten positiven Performancebeiträge, während die steigenden Aktienkurse ein günstiges Umfeld für die Aktienpositionen des Fonds boten. Im Allgemeinen fielen die Kurse von britischen und US-amerikanischen Staatsanleihen, wobei länger laufende Anleihen den größten Rückgang verzeichneten.

Das politische Gerangel um die Verschuldung in den Industriestaaten dominierte im Dezember die Anlegerstimmung, wobei die Frist für die "Fiskalklippe" in den USA weiterhin im Mittelpunkt der Aufmerksamkeit steht. Obwohl es den Politikern nicht gelang, eine glaubwürdige langfristige Lösung für die Schuldenkrise des Landes zu finden, einigte man sich darauf, eine Reihe von automatischen Ausgabenkürzungen und Steuererhöhungen zu verhindern, durch die

der größten Volkswirtschaft der Welt ein Abrutschen in die Rezession drohte. US-Dollar-Unternehmensanleihen blieben jedoch hinter den Erwartungen zurück, da die Anzeichen für eine Konjunkturverbesserung und eine weitere Runde der quantitativen Lockerung durch die US-Notenbank Fed, von der Unsicherheit über den Ausgang der Verhandlungen zum US-Haushalt überschattet wurden.

Staatsanleihen aus den Peripheriestaaten der Eurozone und Unternehmensanleihen erzielten im Monatsverlauf weiterhin einige der höchsten Erträge am Markt. Bei den Bemühungen zur Sicherung der Zukunft des Euros – die im Jahresverlauf 2012 entscheidend zur Rally dieser Anlagen beigetragen hatten – schienen weitere Fortschritte erzielt worden zu sein, da die Finanzminister der Eurozone Hilfszahlungen für Griechenland bewilligten und über Bestimmungen verhandelten, durch die die Europäische Zentralbank ab Anfang 2014 ihre Arbeit als zentrale Aufsichtsbehörde für die größten Banken in der Region aufnehmen wird.

Die Sorgen über eine Triple-Dip-Rezession in Großbritannien nahmen zu, nachdem die britische Abteilung für Budgetverantwortung (Office for Budget Responsibility) erklärte, dass die Wirtschaft 2012 schrumpfen würde, und ihre Wachstumsprognosen für 2013 senkte. Das Eingeständnis von Schatzkanzler George Osborne bei seiner im Herbst abgegebenen Erklärung, dass er sein bis 2015 gesetztes Ziel zum Schuldenabbau wahrscheinlich verfehlen wird, erhöhte den Druck auf Großbritanniens AAA-Rating. Die Ratingagentur Standard & Poor's senkte ihren Ausblick für die Kreditwürdigkeit Großbritanniens von "stabil" auf "negativ".

Wichtigste Veränderungen

Richard Woolnough erhöhte im Dezember weiter das Kreditrisiko im Portfolio. Er löste seine verbleibende Short-Position im iTraxx Europe Subordinated Financial CDS Index auf, kaufte Lower Tier 2-Anleihen von Lloyds und Generali, und tätigte Zukäufe bei seinen Aktienpositionen – indem er Positionen in JP Morgan Chase und Caterpillar aufstockte, die von der Erholung der Wirtschaft in den USA

profitieren sollten. Finanziert wurden diese Käufe zum Teil durch den weiteren Verkauf von inflationsgebundenen britischen Staatsanleihen. Der Verkauf von Terminkontrakten auf britische, US-amerikanische und deutsche Staatsanleihen trug im Berichtsmonat ebenfalls zu einer Reduzierung der Fondsduration bei. Die Reduzierung von 3,0 auf 2,7 Jahre – wodurch die Durationsposition des Fonds im Verhältnis zu seiner Vergleichsgruppe noch kürzer wurde – steht im Einklang mit der Meinung des Fondsmanagers, der es für wahrscheinlich hält, dass die Renditen von Staatsanleihen von ihren aktuell niedrigen Niveaus 2013 steigen werden.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€13.692,18
Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)*	2,26 %
Anzahl der Emittenten	440
Modifizierte Duration (Jahre)	2,7
Volatilität*	5,36 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.11.12)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H

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

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	Dezember 12
US-Staatsanleihen	-0,5
Britische Staatsanleihen	-0,4
Deutsche Bundesanleihen	0,7
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	0,2
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,9
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	2,3

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	21,0	-1,7	0,0	19,3
Investment-Grade-Anleihen	47,6	-0,9	0,9	47,6
Hochzinsanleihen	17,9	0,0	8,5	26,4
Aktien	8,8	0,0	0,0	8,8
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,2	0,0	0,0	1,2
Kasse	3,6	0,0	0,0	3,6

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	22,3	0,0	0,0	22,3
AA	3,7	0,0	0,0	3,7
A	13,3	-0,5	0,4	13,1
BBB	27,6	-1,5	0,5	26,7
BB	10,1	-0,6	0,1	9,6
B	6,3	0,0	8,4	14,8
CCC	1,5	0,0	0,0	1,5
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	11,6	0,0	0,0	11,6
Kasse	3,6	0,0	0,0	3,6

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

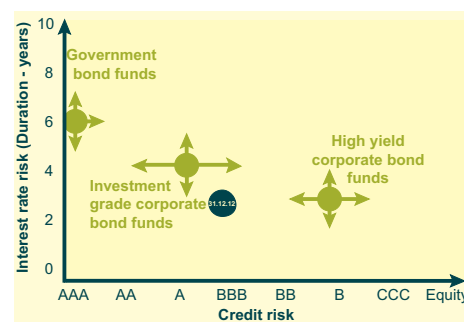
Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-32,9 %
Durationseffekt	-2,4 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Ohne Derivate
Granite Master Issuer	2,0
Lloyds Banking	1,9
BAA	1,5
Imperial Tobacco	1,3
EDF Energy	1,1
Virgin Media Finance	1,0
Telefonica	1,0
GE Capital	0,9
HSBC	0,8
Aviva	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. Dezember 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. Dezember 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.