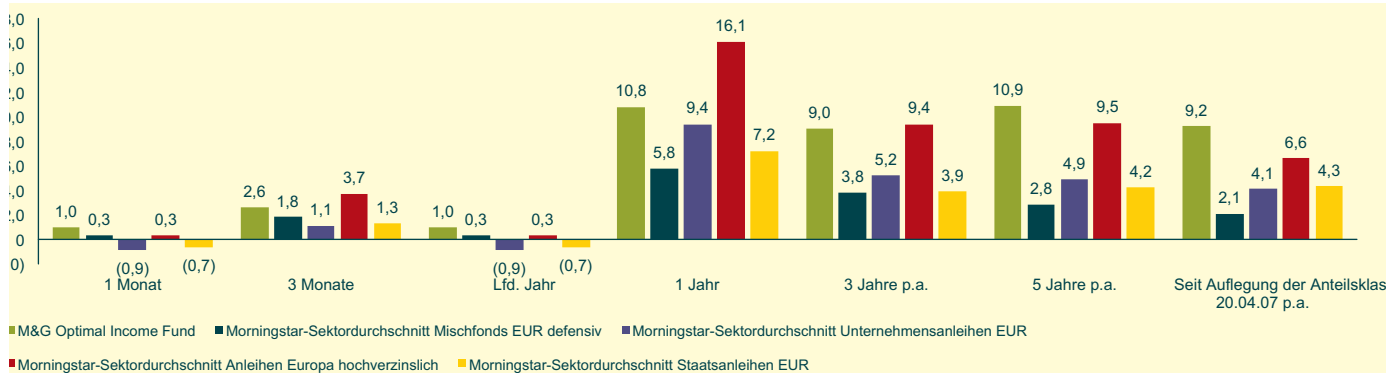




Zusammenfassung

- Der M&G Optimal Income Fund legte im Januar dank seiner Positionen in Aktien und Hochzins-Unternehmensanleihen zu.
- Fondsmanager Richard Woolnough verringerte die Duration des Portfolios weiter und erhöhte das Kreditrisiko.
- Der in Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen investierte Anteil am Portfolio wurde reduziert, um zur Finanzierung einer Erhöhung der Allokation in Aktien beizutragen. Aktien machen nun fast 10% des Nettoengagements aus gegenüber 8,8% Ende Dezember.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Durch die nachlassenden Konjunktursorgen veränderte sich im Januar die Anlegerstimmung, was den traditionell risikoreicheren Assetklassen zugutekam. Aktien und hochverzinsliche Anleihen verzeichneten robuste monatliche Preissteigerungen, während Anleihen von hoch bewerteten Unternehmen und Staaten nachgaben, da die Anleger Positionen in sogenannten „sicheren Häfen“ auflösten. Der M&G Optimal Income Fund legte in diesem Umfeld an Wert zu und erzielte Erträge im ersten Quartil seiner Vergleichsgruppe.

Der Ausverkauf bei führenden Staatsanleihen und das erneute Interesse an Aktien ist auf die Vereinbarung US-amerikanischer Politiker zurückzuführen, die am 1. Januar die Umsetzung einer Reihe potenziell wachstumshemmender Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen verschoben haben. Obwohl die Unsicherheit in Bezug auf die Finanzlage in den USA bestehen blieb, verbesserte sich die Anlegerstimmung. Grund dafür waren die

nachlassenden Sorgen über eine mögliche Rezession in der größten Volkswirtschaft der Welt neben vielversprechenden Daten zum Zustand der chinesischen Wirtschaft, eine aggressivere expansive Geld- und Fiskalpolitik in Japan sowie eine weiterhin relativ entspannte Lage in Europa.

Der S&P 500 Index und andere führende Aktienindizes erreichten nach der Finanzkrise Höchststände und Unternehmensanleihen niedrigerer Bonität erzielten eine Outperformance. Die Renditen auf 10-jährige britische und US-amerikanische Staatsanleihen stiegen zum ersten Mal seit dem zweiten Quartal des Vorjahres auf über 2%, wodurch die Preise von Investment-Grade-Unternehmensanleihen sanken.

Der M&G Optimal Income Fund war in diesem Umfeld gut positioniert. Obwohl die umfangreichen Fondspositionen in Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Staatsanleihen im Monatsverlauf hinter den Erwartungen zurückblieben, trug die kurze Durationsposition des Fonds zum Erhalt der Erträge vor einem Renditeanstieg bei. Die

Positionen des Fondsmanagers in konjunktursensibleren Bereichen des Marktes erzielten eine positive absolute Performance.

Wichtigste Veränderungen

Richard Woolnough verringerte die Duration im Januar. Die Laufzeit der britischen Staatsanleihe, auf der die Mehrheit der Gilt Futures basierte, wurde im Monatsverlauf verlängert. Aufgrund Woolnoughs Short-Position in Gilt Futures führte die Erhöhung der Duration des zugrundeliegenden Wertpapiers zu einer Reduzierung der Fondsduration.

Obwohl der Fonds im Finanzsektor gegenüber seiner Vergleichsgruppe nach wie vor untergewichtet bleibt, erhöhte der Fondsmanager sein Engagement in Finanztiteln. Erreicht wurde dies durch die Beteiligung an neuen Emissionen von Intesa Sanpaolo, Standard Chartered und BBVA. Darüber hinaus erhöhte er auch weiter seine Gewichtung in Aktien. Woolnough nahm Credit Suisse, GSK und US Bancorp neu ins Portfolio auf und stockte bestehende Positionen in Blue-Chip-Unternehmen auf, die er trotz der jüngsten Aktienmarkttrahly für

attraktiv bewertet hielt. In Bezug auf das Engagement in Staatsanleihen trennte sich Richard Woolnough von rund der Hälfte der Fondspositionen in inflationsindexierten britischen Staatsanleihen und investierte stattdessen in konventionelle Gilts. Dies ermöglichte ihm die durch die inflationsindexierten Anleihen erwirtschafteten Gewinne zu sichern, nachdem das britische Office for National Statistics überraschend bekannt gab, dass die Inflationsrate nicht angepasst wird. Die Anleger waren besorgt, dass Änderungen bei der Berechnung des Einzelhandelspreisindex den Wert von inflationsindexierten britischen Staatsanleihen reduzieren könnten.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€14.165,82
Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)*	2,14 %
Anzahl der Emittenten	454
Modifizierte Duration (Jahre)	2,2
Volatilität*	5,31 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.12.12)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

*Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★★**

Anleihemärkte, Gesamtrendite (%)

	Januar 13
US-Staatsanleihen	-1,0
Britische Staatsanleihen	-2,0
Deutsche Bundesanleihen	-1,8
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-1,0
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	-1,2
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,3

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	20,2	-1,7	0,0	18,5
Investment-Grade-Anleihen	46,4	-0,8	1,0	46,6
Hochzinsanleihen	18,4	0,0	8,1	26,5
Aktien	9,6	0,0	0,0	9,6
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,4	0,0	0,1	1,5
Kasse	3,9	0,0	0,0	3,9

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	21,7	0,0	0,0	21,7
AA	4,9	0,0	0,0	4,9
A	12,9	-0,4	0,5	13,0
BBB	27,1	-1,5	0,4	26,0
BB	10,3	-0,6	0,1	9,8
B	6,8	0,0	8,0	14,8
CCC	1,4	0,0	0,0	1,4
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	11,0	0,0	0,1	11,1
Kasse	3,9	0,0	0,0	3,9

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

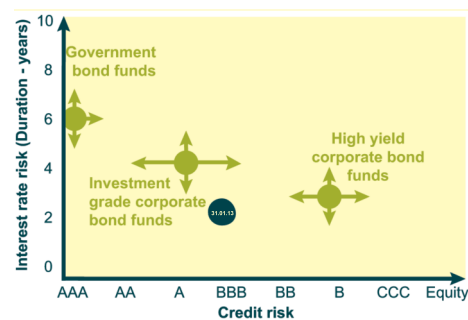
Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-33,4 %
Durationseffekt	-2,6 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Ohne Derivate
Lloyds Banking	2,1
Granite Master Issuer	1,9
BAA	1,4
EDF Energy	1,2
Imperial Tobacco	1,1
GE Capital	1,0
Telefonica	0,9
Virgin Media Finance	0,9
European Investment Bank	0,8
Unity Media	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. Januar 2013, 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. Januar 2013, 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 (vorgesehen durch diese 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.