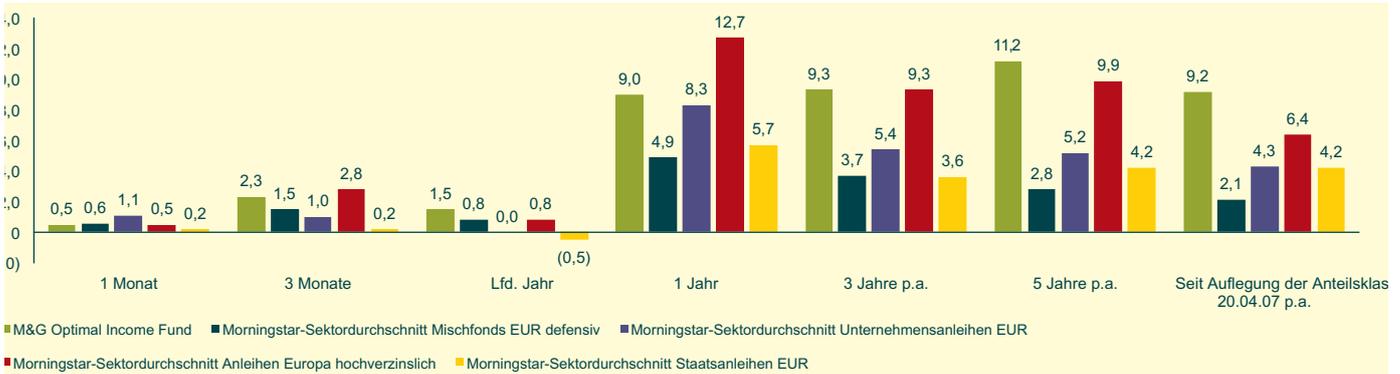




Zusammenfassung

- Der Fonds legte im Februar zu, da Investment-Grade-Staats- und Investment-Grade-Unternehmensanleihen etwas von ihrer vorherigen Schwäche wieder wettmachten.
- Die Duration des Fonds erhöhte sich im Monatsverlauf geringfügig von 2,2 auf 2,5 Jahre, da sich durch Marktbewegungen die Duration der günstigsten Gilts erhöhte, auf denen die Futures basieren.
- In Bezug auf das Engagement in britischen Staatsanleihen trennte sich Fondsmanager Richard Woolnough von weiteren Positionen in inflationsindexierten Gilts und investierte stattdessen in konventionelle Staatsanleihen.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Nach einem Renditeanstieg bei Staatsanleihen, durch den im Januar die Erträge für Investment-Grade-Titel sanken, war die Situation im Februar genau umgekehrt, als die wichtigsten Staatsanleihenmärkte den Monat mit einem Plus beendeten. Deutsche Staatsanleihen (Bunds) schnitten mit +1,3% am besten ab, während britische (Gilts) und US-amerikanische (Treasuries) Staatsanleihen um jeweils 0,8% und 0,6% stiegen. Trotzdem verbleiben die Staatsanleihenindizes seit Beginn 2013 in negativem Terrain.

Gegen Ende Februar war die Eurozone erneut von politischer Unsicherheit geprägt, da der nicht überzeugende Ausgang der Parlamentswahlen in Italien die Anleger beunruhigte. Die Renditen auf 10-jährige italienische Staatsanleihen stiegen im Monatsverlauf von 4,3% auf 4,7%.

Unterdessen blieben die Spreads für Anleihen nahezu unverändert. Durch den Renditerückgang der wichtigsten Staatsanleihen stiegen die Erträge von

Investment-Grade-Unternehmensanleihen, wobei auf Sterling lautende BBB-Anleihen um 1,0% und Euro-denominierte BBB-Anleihen um 1,2% stiegen. BB-Anleihen profitierten ebenfalls von dem Renditerückgang, wobei Euro-denominierte BB-Anleihen um 0,9% stiegen. B-Titel verzeichneten jedoch eine Underperformance.

In einem Monat, in dem weniger riskantere Anlagen besser abschnitten, blieb der M&G Optimal Income Fund geringfügig hinter seiner britischen und europäischen Vergleichsgruppe zurück, obwohl die 21% seiner Anlagen in Staatsanleihen zur positiven Wertentwicklung des Fonds beitrugen.

Wichtigste Veränderungen

Richard Woolnough nahm im Februar keine wesentlichen Veränderungen in der Asset Allocation des Fonds vor. Er hielt an seiner Strategie in Bezug auf das Engagement in britischen Staatsanleihen fest, indem er sich von weiteren Fondspositionen in inflationsindexierten Gilts trennte und stattdessen in konventionelle Staatsanleihen investierte. Während der Fondsmanager

nach wie vor der Meinung ist, dass die Inflationsraten wahrscheinlich über dem Zielwert der Bank of England bleiben werden, haben inflationsindexierte Gilts seit September 2012 um mehr als 10% besser abgeschnitten als konventionelle Papiere, weshalb nun die richtige Zeit zu sein scheint, um die Anlagen umzuschichten.

Die Duration des Fonds erhöhte sich im Monatsverlauf geringfügig von 2,2 auf 2,5 Jahre. Dies war jedoch ausschließlich auf Marktbewegungen zurückzuführen, durch die sich die Duration der günstigsten Gilts erhöhte, auf denen die Futures basieren. Die Duration bleibt wesentlich kürzer als eine in unseren Augen neutrale Position.

Der Fondsmanager erhöhte im Monatsverlauf die Gewichtung des Portfolios in Investment-Grade-Anleihen, insbesondere in langlaufenden US-Dollar-Anlagen. Einige davon zählten zum Telekommunikationssektor, darunter die beiden US-Firmen Verizon und AT&T sowie das britische Unternehmen BT. Die Anleihen der US-Unternehmen notierten

deutlich höher als noch einige Monate zuvor und die US-Dollar-Anleihen von BT notieren höher als dessen Sterling-Anleihen, was sie attraktiv erscheinen lässt.

Woolnough stockte im Monatsverlauf mehrere seiner Aktienpositionen auf, darunter AstraZeneca, France Telecom, Bank of America und Vodafone. Die Gewichtung des Fonds in Aktien blieb gegen Ende Februar jedoch weitgehend unverändert bei 9,4 %.

Der Fondsmanager erhöhte geringfügig die Gewichtung in Hochzinsanleihen durch den Verkauf von Absicherung auf den North American High Yield CDS Index.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€14.818,55
Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)*	2,14 %
Anzahl der Emittenten	459
Modifizierte Duration (Jahre)	2,5
Volatilität†	5,28 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 31.01.13)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H

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

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	Februar 13
US-Staatsanleihen	0,6
Britische Staatsanleihen	0,8
Deutsche Bundesanleihen	1,3
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	1,1
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	1,3
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,5

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	22,7	-1,7	0,0	21,0
Investment-Grade-Anleihen	46,7	-0,7	1,3	47,3
Hochzinsanleihen	18,8	0,0	9,2	28,0
Aktien	9,4	0,0	0,0	9,4
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,2	0,0	0,1	1,3
Kasse	1,2	0,0	0,0	1,2

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	5,0	0,0	0,0	5,0
AA	24,0	0,0	0,0	24,0
A	13,6	-0,4	0,6	13,8
BBB	26,8	-1,5	0,7	26,0
BB	10,4	-0,6	0,1	9,9
B	7,1	0,0	9,1	16,2
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	10,6	0,0	0,1	10,7
Kasse	1,2	0,0	0,0	1,2

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

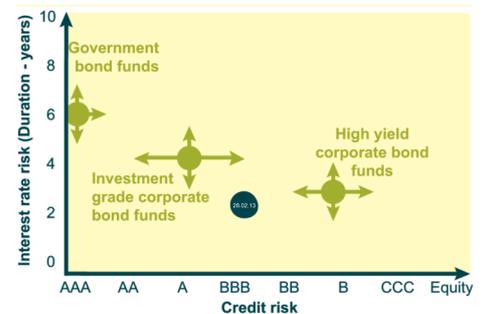
Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-31,5 %
Durationseffekt	-2,5 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Ohne Derivate
Lloyds Banking	2,0
Granite Master Issuer	1,9
BAA	1,3
EDF Energy	1,2
Imperial Tobacco	1,1
HSBC	1,0
GE Capital	1,0
Virgin Media Finance	0,9
Telefonica	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: 28. Februar 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 28. Februar 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 (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.