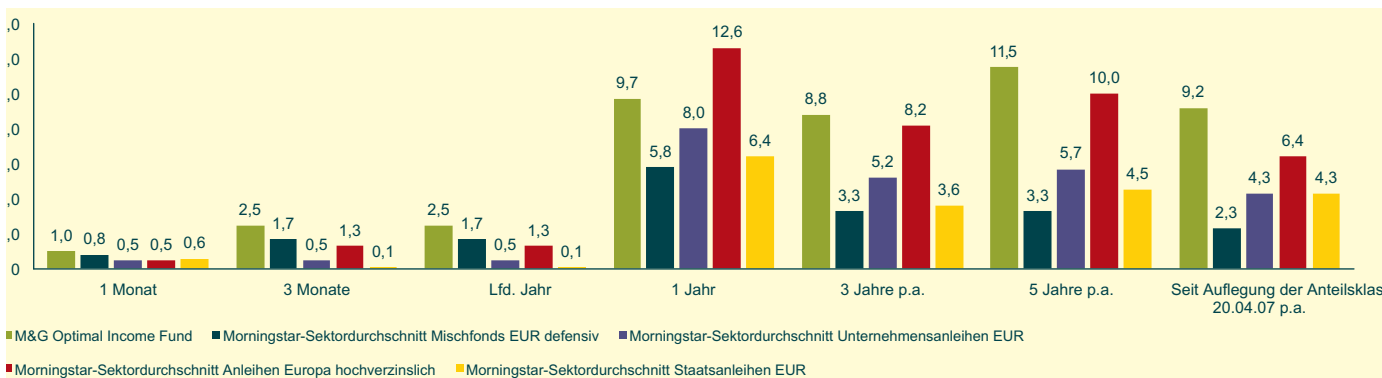




Zusammenfassung

- Der Fonds legte im März angesichts eines Renditerückgangs bei britischen und deutschen Staatsanleihen zu, da die Anleger wegen der eskalierenden Schuldenkrise in Zypern nach Sicherheit suchten.
- Die Duration des Fonds blieb unverändert bei 2,5 Jahren und ist somit wesentlich kürzer als eine in unseren Augen neutrale Position.
- Fondsmanager Richard Woolnough verringerte geringfügig seine Gewichtung in Hochzinsanleihen und Aktien und beteiligte sich an einer Reihe von Neuemissionen von Investment-Grade-Unternehmensanleihen.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Auflegung der Euro-Anteilsklasse

Wertentwicklung

Im März fielen die Renditen auf britische und deutsche Staatsanleihen, da Anleger nach Sicherheit suchten, als das Ausmaß der Schuldenkrise in Zypern deutlich wurde. Nachdem sich Zypern Mitte März an die EU gewandt hatte, dauerte es noch fast bis Ende des Monats, bis sich der Inselstaat auf ein Rettungspaket in Höhe von 10 Mrd. Euro einigen konnte, um sein angeschlagenes Bankensystem zu rekapitalisieren. Während kleine Sparer abgesichert sind, fügt diese Vereinbarung nicht versicherten Kontoinhabern große Verluste zu, etwas, dass es bei den EU-Rettungsplänen bisher nicht gegeben hat. Britische Staatsanleihen stiegen um 1,8%, während deutsche und US-amerikanische Staatsanleihen um jeweils 0,9% und 0,1% zulegten. Britische Staatsanleihen beendeten das Berichtsquartal 0,6% höher vor deutschen Staatsanleihen, die um 0,4% stiegen. US-amerikanische Staatsanleihen verloren im Quartalsverlauf 0,3% nach einem schwachen Jahresauftakt, als risikoreichere Anlagen gefragt waren.

Unterdessen blieben die Spreads für Anleihen im zweiten Monat in Folge nahezu unverändert. Durch den Renditerückgang der meisten wichtigsten Staatsanleihen stiegen die Erträge von Investment-Grade-Unternehmensanleihen, wobei auf Sterling lautende BBB-Anleihen um 1,6% und Eurodenominierte BBB-Anleihen um 0,6% stiegen. Risikoreichere Anlagen erzielten ebenfalls positive Erträge, wobei BB-Anleihen um 0,7% und CCC-Anleihen um 1,0% stiegen.

Im Monatsverlauf erzielte der M&G Optimal Income Fund eine positive Wertentwicklung. Er übertraf den europäischen Sektordurchschnitt und entwickelte sich weitgehend gleichauf mit seiner britischen Vergleichsgruppe, was zum Teil seinem Engagement in Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu verdanken war. Die Aktienpositionen des Fonds wirkten sich ebenfalls positiv auf die Performance aus, da die Aktienmärkte in den Industriestaaten im Allgemeinen ihren guten Start ins Jahr fortsetzten. Die größte Aktienposition des Fonds Johnson and Johnson legte im März um 7% zu, während die US-Bank Wells Fargo

ebenfalls um 5% stieg. Die kurze Durationsposition des Fonds beeinträchtigte jedoch die Performance.

Wichtigste Veränderungen

Im Monatsverlauf wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Positionierung des Fonds vorgenommen. Die Duration des Fonds blieb im März weitgehend unverändert bei 2,5 Jahren und ist somit rund drei Jahre kürzer als eine in unseren Augen neutrale Position.

Das Aktienengagement wurde geringfügig von 9,4% auf 9,3% reduziert, da der Fondsmanager Positionen veräußerte, die eine besonders starke Performance gezeigt hatten, darunter Google, Tesco und AstraZeneca. Richard Woolnough verringerte auch geringfügig seine Gewichtung in Hochzinsanleihen, obwohl er eine Reihe von Neuemissionen kaufte, darunter die der Telekommunikationsgesellschaft UPC und des Verpackungskonzerns Owens Illinois.

Woolnough beteiligte sich im März an einer Reihe von Neuemissionen von Investment-Grade-Unternehmensanleihen, darunter die

der britischen Versorgungsunternehmen Pennon und National Grid sowie des niederländischen Kabelfernsehbetreibers Ziggo. In Bezug auf US-Dollar-Anlagen kaufte er eine Neuemission von BAT, eine neue variabel verzinsliche Anleihe von Comcast und neue langlaufende Anleihen von Viacom.

Der Fondsmanager reduzierte weiter sein Engagement in inflationsindexierten Gilts, um nach deren anhaltenden Outperformance Gewinne zu sichern. Die verbleibende Gewichtung des Fonds in inflationsindexierten Gilts entfällt mit 3,2% auf eine Position in einer britischen Staatsanleihe mit Laufzeit bis 2013, wengleich diese aufgrund der kurz bevorstehenden Fälligkeit wie eine konventionelle Anleihe notiert. Die Erlöse reinvestierte Woolnough in kurzlaufende konventionelle Gilts.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Fondsvolumen (Mio.)	€15.796,80
Rückzahlungsrendite (inkl. Derivate)*	2 %
Anzahl der Emittenten	466
Modifizierte Duration (Jahre)	2,5
Volatilität†	5,19 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 28.02.13)	BBB+
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A-H

* Nach Abzug der Fondsaufwendungen.

†Quelle: Morningstar, annualisierte Volatilität über drei Jahre.

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

	März 13
US-Staatsanleihen	0,1
Britische Staatsanleihen	1,8
Deutsche Bundesanleihen	0,9
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	1,8
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	0,5
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,7

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. März 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. März 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 Conduct Authority in Großbritannien (FCA) autorisiert und beaufsichtigt.

Quelle: Merrill Lynch-Indizes

Assetaufteilung (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS Netto long	
Staatsanleihen	22,9	-1,6	0,0	21,3
Investment-Grade-Anleihen	46,6	-0,7	0,9	46,8
Hochzinsanleihen	18,3	0,0	8,8	27,1
Aktien	9,3	0,0	0,0	9,3
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,1	0,0	0,1	1,2
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

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	6,7	0,0	0,0	6,7
AA	22,6	0,0	0,0	22,6
A	13,8	-0,3	0,5	14,0
BBB	26,3	-1,4	0,4	25,3
BB	10,0	-0,5	0,1	9,5
B	7,0	0,0	8,7	15,7
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	10,4	0,0	0,1	10,5
Kasse	1,9	0,0	0,0	1,9

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

Futures-Positionen

	Fonds
Long	0,0 %
Short	-29,7 %
Durationseffekt	-2,4 Jahre

Größte Emittenten (in %)

	Ohne Derivate
Lloyds Banking	1,9
Granite Master Issuer	1,7
EDF Energy	1,1
Germany	1,1
HSBC	1,1
GE Capital	1,1
Imperial Tobacco	1,0
BAA	1,0
Virgin Media Finance	0,9
Telefonica	0,8

Positionierung des Fonds

