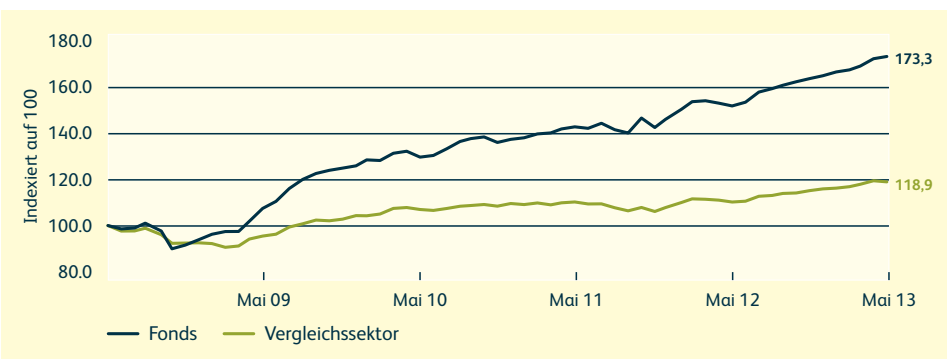


EUR-Klasse A-H

Zusammenfassung

- Der Fonds erzielte im Mai trotz steigender Renditen ein positives Ergebnis. Zu dem guten Abschneiden in dem schwierigen Umfeld trugen vor allem Aktienpositionen und die Übergewichtung der kurzen Laufzeiten bei.
- Das Engagement in den Aktien mehrerer Banken wurde verstärkt. Dadurch erhöhte sich die Gewichtung von Aktien im Portfolio auf 12,2 %.
- Die Duration des Fonds sank von 3 auf 2,5 Jahre. Gründe dafür waren Änderungen bei dem billigst zu liefernden (CTD) Gilt-Future und ein Ausbau der Short-Position in Futures auf 10-jährige US-Staatsanleihen.

Wertentwicklung über 5 Jahre



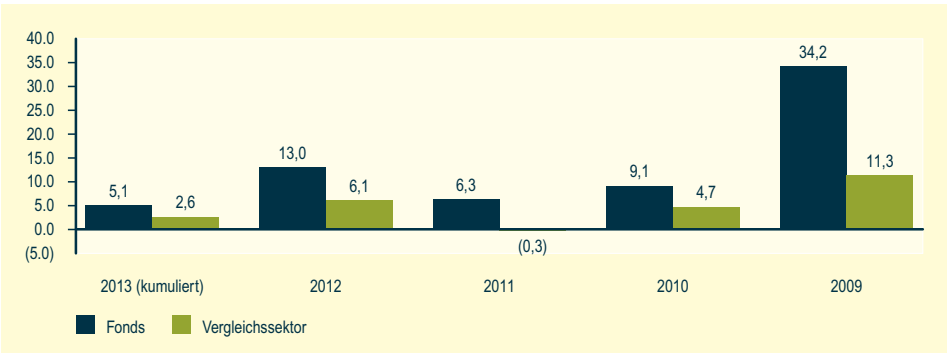
Fondsfakten

Fondsmanager	Richard Woolnough
Fondsmanager seit	8. Dezember 2006
Stellv. Fondsmanager	Stefan Isaacs
Auflegungsdatum	8. Dezember 2006
Auflegungsdatum der Anteilsklasse	20. April 2007
Fondsvolumen (Mio.)	€18.318,37
Fondstyp	Im Vereinigten Königreich registrierter OEIC
Vergleichssektor	Sektor Morningstar Mischfonds EUR defensiv - Global
Anzahl der Emittenten	487
Rückzahlungsrendite*	1,60 %
Modifizierte Duration (Jahre)	2,5
Volatilität*	4,99 %
Durchschnittliches Bonitätsrating (Stand 30.04.13)	A-
Anteilstyp	Thesaurierungsanteile
Laufende Kosten	1,46 %

Wertentwicklung des Fonds

	1 Monat (%)	3 Monate (%)	Lfd. Jahr (%)	1 Jahr (%)	3 Jahre (%) p.a.	5 Jahre (%) p.a.	Seit Übernahme des Fonds (%) p.a.	Seit Auflegung (%) p.a.
Fonds	+0,6	+3,5	+5,1	+14,1	+10,2	+11,6	+9,4	+9,4
Index	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Sektor	-0,4	+1,7	+2,6	+6,9	+3,5	+2,8	+2,2	+2,2
Rang	4/32	4/32	3/32	2/32	2/25	1/21	1/21	1/21
Quartil	1	1	1	1	1	1	1	1

Jährliche Wertentwicklung (%)



Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating ★★★★★ Silber
 Morningstar Analyst Rating
 Quelle: Morningstar. Stand 31. Mai 2013

Ratings sollten nicht als Empfehlung verstanden werden.

Anleihemärkte, Gesamttrendite (%)

Mai 2013	
US-Staatsanleihen	-2,0
Britische Staatsanleihen	-2,5
Deutsche Bundesanleihen	-1,5
Investment-Grade-Anleihen (in Pfund denominated)	-1,7
Investment-Grade-Anleihen (in Euro denominated)	-0,2
Hochzinsanleihen (in Euro denominated)	0,2

Quelle: Bloomberg, Merrill Lynch-Indizes

Portfolioaufteilung nach Assetklassen (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
Staatsanleihen	25,8	-1,4	0,0	24,4
Investment-Grade-Anleihen	41,6	-0,8	1,2	42,0
Hochzinsanleihen	16,4	0,0	7,9	24,3
Aktien	12,2	0,0	0,0	12,2
Kredite	0,0	0,0	0,0	0,0
Alternative Investments	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige	1,0	0,0	0,1	1,1
Kasse	3,0	0,0	0,0	3,0

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

Aufteilung nach Bonitätsrating (%)

	Ohne Derivate	CDS short	CDS long	Netto
AAA	3,9	0,0	0,0	3,9
AA	25,6	0,0	0,0	25,6
A	12,2	-0,3	0,7	12,6
BBB	23,7	-1,9	0,5	22,3
BB	8,6	0,0	0,2	8,8
B	6,6	0,0	7,7	14,3
CCC	1,1	0,0	0,0	1,1
CC	0,1	0,0	0,0	0,1
C	0,0	0,0	0,0	0,0
D	0,0	0,0	0,0	0,0
Ohne Rating	15,2	0,0	0,1	15,3
Kasse	3,0	0,0	0,0	3,0

CDS short: gekaufte CDS (Kreditausfall-Swaps); CDS long: verkaufte CDS
„Ohne Rating“ kann auch Aktien einschließen.

Gewichtung von Industrien (%)

Ohne Derivate	
Länder	25,8
Banken	10,9
Verbraucher	7,2
Gesicherte Titel	6,9
Industrie	5,4
Versorger	5,3
Medien	5,3
Dienstleistungen	5,1
Telekommunikation	5,1
Versicherungen	3,9
Energie	1,3
Immobilien	1,3
Supranational	0,7
Sonstige	12,9
Kasse	3,0

Geografische Aufteilung (%)

Ohne Derivate	
Großbritannien	49,2
USA	15,0
Niederlande	5,3
Frankreich	5,3
Deutschland	5,0
Luxemburg	2,6
Irland	2,4
Spanien	2,2
Sonstige	10,1
Kasse	3,0

Währungsaufteilung

Die abgesicherten Anteilsklassen dieses Fonds sind in einer Weise abgesichert, die sicherstellen soll, dass die Anleger dieser Anteilsklasse eine Rendite erhalten, die der Rendite entspricht, die Anleger der auf Pfund Sterling lautenden Basisanteilsklasse des Fonds erhalten. Das bedeutet, dass Anleger nicht durch Schwankungen zwischen Pfund Sterling und der Währung, auf die die Anteilsklasse lautet, beeinträchtigt werden.

Aufteilung nach Fälligkeit (%)

Ohne Derivate	
0 - 1 Jahre	8,4
1 - 3 Jahre	8,0
3 - 5 Jahre	16,9
5 - 7 Jahre	15,9
7 - 10 Jahre	11,5
10 - 15 Jahre	7,2
Über 15 (inkl. Aktien)	29,2
Kasse	3,0

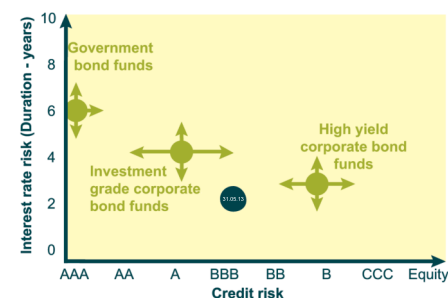
Terminkontrakte

Fonds	
Long	0,0 %
Short	-30,7 %
Durationseffekt	-2,3 Jahre

Größte Emittenten (ohne Staatsanleihen, in %)

Ohne Derivate	
Granite Master Issuer	2,0
Lloyds Banking	1,8
BAA	1,1
GE Capital	1,1
HSBC	0,9
Microsoft	0,9
EDF Energy	0,9
Enel	0,8
Virgin Media Finance	0,8
Telefonica	0,7

Positionierung des Fonds



Wertentwicklung

Die Anleihemärkte standen im Mai unter Druck. Am stärksten war die Verkaufswelle bei US-Treasurys. Ausgelöst wurden die Verkäufe durch Signale der US-Notenbank. Anscheinend denkt die Fed über ein Ende der Geldmengenlockerung für den Fall nach, dass sich die Konjunkturdaten weiter günstig entwickeln.

Obwohl der Mai für die Anleihemärkte ein schwieriger Monat war, mit steigenden Renditen in den meisten festverzinslichen Anlageklassen, notierten die Renditen von Staatsanleihen aus den wichtigsten Ländern am Monatsende ungefähr auf dem Stand vom Jahresanfang. Das lag daran, dass die Renditen zuvor drei Monate lang gesunken waren.

So rentierten 10-jährige britische Gilt Ende Mai mit 2,0 %, deutsche Bundesanleihen mit 1,5 % und US-Treasurys mit 2,1 %. Zum Vergleich: Ende Januar waren es 2,1 %, 1,7 % und 2,0 % gewesen. Angesichts der Aufwärtsbewegung bei Staatsanleihen aus den „Kernländern“ stiegen auch die Renditen von Unternehmensanleihen, wobei höher rentierliche Corporate Bonds allgemein besser abschnitten als Papiere von Emittenten mit Investment-Grade-Status.

Der M&G Optimal Income Fund konnte dennoch ein positives Ergebnis erzielen, was hauptsächlich der Übergewichtung der kurzen Laufzeiten und den Aktienpositionen zu verdanken war.

Wichtigste Veränderungen

Die Gewichtung von Aktien stieg im Mai erneut: von 11,1 % Ende April auf 12,2 % Ende Mai. Fondsmanager Richard Woolnough nahm eine

Reihe von Bankaktien neu ins Portfolio, darunter Barclays und BNP Paribas. Zudem kaufte er Aktien des Technologieunternehmens Cisco Systems und des Elektronik- und Maschinenbaukonzerns Siemens. Woolnough hat sein Aktienengagement in den letzten Monaten kontinuierlich verstärkt. Auf der anderen Seite reduzierte er jedoch auch Positionen, die besonders gut gelaufen waren – so verringerte er im Mai den Bestand von Johnson & Johnson und stieß Roche komplett ab.

Darüber hinaus baute Woolnough sein Engagement in US-Dollaranleihen mit langen Laufzeiten aus, da er diese für attraktiver hält als in Euro oder Pfund denominierte Papiere mit vergleichbaren Laufzeiten. Im Mai kaufte er Anleihen von Altria Group, der mit BBB benoteten Muttergesellschaft des Tabakherstellers Philip Morris. Aufgestockt wurden Positionen in Papieren von Verizon, Time Warner und AT&T. Reduziert hat Woolnough die Gewichtung der Anleihen von Finanzinstituten, bei denen er stattdessen die Aktien gekauft hat, wie bei JP Morgan und Bank of America. Der Fondsmanager hat beschlossen, einen etwas größeren Teil seines wachsenden Engagements im US-Dollar unabgesichert zu lassen. Ende Mai betrug das Dollarengagement gut 9 %, worin sich die positive Beurteilung der US-Wirtschaft widerspiegelt.

Obleich Woolnough im Mai mehrere Hochzinsanleihen neu ins Portfolio nahm, ging das Engagement des Fonds im High-Yield-Segment insgesamt leicht zurück. Eine Verkaufswelle an den ersten Junitagen eröffnete ihm jedoch die Gelegenheit, die Position im North American High Yield CDS-Index auf attraktiverem Niveau als in letzter Zeit auszubauen.

Die Duration des Fonds sank bis Ende Mai von 3 Jahren auf 2,5 Jahre. Zum einen erhöhte Woolnough seine Short-Position in Futures auf 10-jährige US-Treasuries, hinzu kamen Änderungen bei dem billigst zu liefernden Gilt-Future. Trotzdem liegt die Duration des Fonds immer noch rund drei Jahre unter der Position, die wir als neutral ansehen würden.

Fondskennzahlen und Gebühren

	ISIN	Bloomberg	Jährliche Managementgebühren	Laufende Kosten	Mindestbetrag für die Erstanlage	Mindestbetrag für weitere Anlagen
Euro-Anteilsklasse A-H	GB00B1VMCY93	MGOIAEA LN	1,25 %	1,46 %	€1.000	€75
Euro-Anteilsklasse C-H	GB00B1VMD022	MGOICEA LN	0,75 %	0,96 %	€500.000	€50.000

Wichtige Informationen

Kasse 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. Mai 2013, Anteile der Euro-Klasse A-H, bei Wiederanlage des Bruttoertrags, Preis-zu-Preis-Basis. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Alle anderen statistischen Angaben stammen von internen M&G-Quellen, Stand 31. Mai 2013, sofern nicht anders angegeben. Bitte beachten Sie, dass die Angaben zu den laufenden Kosten bei Fonds und/oder Anteilsklassen, die noch keine 12 Monate alt sind, eine Schätzung sein können. Aktuelle Änderungen der jährlichen Verwaltungsgebühr des Fonds oder anderer Kosten können sich auf die Zuverlässigkeit dieser Zahl auswirken.

Kurse können schwanken und Sie erhalten möglicherweise nicht Ihre ursprüngliche Anlage zurück. Nur für professionelle Anleger. Darf nicht weitergegeben werden. Keine anderen Personen sollten sich auf die hierin enthaltenen Informationen verlassen. Für die Schweiz: Dieses Dokument darf in der Schweiz oder von der Schweiz aus nur an qualifizierte Anleger gemäß der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen und gemäß dem entsprechenden, von der Schweizer Aufsichtsbehörde herausgegebenen Rundschreiben („qualifizierte Anleger“) ausgegeben werden. Darf nur vom anfänglichen Empfänger verwendet werden (vorausgesetzt, dieser ist ein qualifizierter Anleger). Die Organismen für gemeinsame Anlagen, auf die in diesem Dokument verwiesen wird (die „Organismen“), sind offene Investmentgesellschaften mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. Diese Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen eines der hierin genannten Fonds dar. Der Kauf eines Fonds sollte auf dem aktuellen Verkaufsprospekt basieren. Die Satzung, der Verkaufsprospekt, das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, der Jahres- oder Zwischenbericht sowie der Jahresabschluss sind kostenlos in Papierform beim ACD: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, Großbritannien oder bei einer der folgenden Adressen erhältlich: M&G International Investments Limited, deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main, der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxemburg. Für die Schweiz: Bitte wenden Sie sich an M&G International Investments Ltd., deutsche Niederlassung, mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main. Vor dem Zeichnen sollten Sie den Verkaufsprospekt lesen, der Informationen zu den mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken enthält. Diese Werbung für Finanzprodukte wurde herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.

Kontakt

Österreich
www.mandg.at

Deutschland
www.mandg.de

Schweiz
www.mandg.ch