

Informe anual de inversión y estados financieros (auditados)
Noviembre 2011



M&G Optimal Income Fund



Índice

| | |
|--|------------------|
| Introducción | Página 1 |
| Información sobre la Sociedad ^[a] | Página 1 |
| Para inversores europeos | Página 2 |
| Informe del Director Corporativo Autorizado ^[a] | Página 2 |
| Informe de inversión ^[a] y estados financieros (auditados) | Página 3 |
| Informe de los Consejeros | Página 21 |
| Informes | Página 22 |
| Responsabilidades del Director Corporativo Autorizado | Página 22 |
| Responsabilidades e informe del Depositario | Página 22 |
| Informe de los auditores independientes | Página 23 |
| Información adicional ^[a] | Página 24 |
| Factor riesgo | Página 24 |
| Liquidez | Página 24 |
| Dilución | Página 24 |
| La Directiva Europea sobre el Ahorro | Página 24 |
| Tasas de rotación de la cartera | Página 24 |

^[a] Conjuntamente constituyen el informe del Director Corporativo Autorizado.

Introducción

INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD

Sociedad

M&G Optimal Income Fund

Domicilio social

Laurence Pountney Hill, Londres EC4R 0HH

Director Corporativo Autorizado (DCA)

M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill,
Londres EC4R 0HH Teléfono: 0800 390 390
(Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros)

Consejeros del DCA

W J Nott (Presidente),
J R Talbot (Consejero y Secretario),
G N Cotton, L U Darby, C I Jackson, M Lewis,
G W MacDowall, L J Mumford, L J Scrine

Gestor de inversiones

M&G Investment Management Limited, Laurence Pountney Hill,
Londres EC4R 0HH Teléfono: 020 7626 4588
(Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros)

Gestor del fondo

Richard Woolnough
Empleado de M&G Limited, que es una empresa asociada de M&G
Securities Limited.

Secretario

International Financial Data Services (UK) Limited,
IFDS House, St. Nicholas Lane, Basildon, Essex SS15 5FS
(Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros)

Depositario

The Royal Bank of Scotland plc, Trustee & Depositary Services,
The Broadstone, 50 South Gyle Crescent, Edimburgo EH12 9UZ
(Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros)

A partir del 28 de octubre de 2011:

National Westminster Bank plc, Trustee & Depositary Services,
The Broadstone, 50 South Gyle Crescent, Edimburgo EH12 9UZ
(Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros)

Audidores independientes

PricewaterhouseCoopers LLP,
7 More London Riverside, Londres SE1 2RT

Atención al cliente y administración

M&G Securities Limited,
PO Box 9039, Chelmsford CM99 2XG

Recuerde indicar su nombre y su referencia de cliente de M&G en sus comunicaciones por escrito a M&G, así como firmarlas. Si no lo hace, no podrá realizar transacciones con nosotros.

Teléfono: 0800 390 390

Por su seguridad y para mejorar la calidad de nuestro servicio, podemos grabar y controlar las llamadas telefónicas. Necesitará su referencia de cliente de M&G. Si no la facilita, no podrá realizar transacciones con nosotros.

Información importante

El objetivo y la política de inversión del M&G Optimal Income Fund son sustancialmente los mismos que los de su Subfondo predecesor OEIC (el Fondo absorbido) y, por lo tanto, al informar sobre el rendimiento del M&G Optimal Income Fund, se incluye el historial del Fondo absorbido.

El Royal Bank of Scotland plc (RBS), el Depositario del Fondo, ha transferido su actividad de servicios de fideicomiso y depositario a National Westminster Bank el 28 de octubre de 2011.

En calidad de Depositario, National Westminster Bank plc tendrá las mismas obligaciones y responsabilidades que RBS y este cambio de Depositario no tendrá efecto alguno sobre el modo en el que se opera el Fondo.

Tenga en cuenta que, con efectos a partir del 3 de octubre de 2011, State Street Bank and Trust Company ha estado asistiendo al Depositario en el desempeño de su función de Custodio del patrimonio de la Sociedad.

M&G es miembro de la Investment Management Association (Asociación de Gestión de Inversiones) y de la Tax Incentivised Savings Association (Asociación de Ahorros Fiscalmente Incentivados).

Se puede consultar la Escritura de constitución en nuestras oficinas o en las oficinas del Depositario.

Introducción

PARA INVERSORES EUROPEOS

Se pueden obtener copias del Prospecto y del informe provisional / anual de inversión y de los estados financieros de:

M&G International Investments Limited (Niederlassung Deutschland):

Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main

Agente alemán de pagos e información:

J. P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main

Agente austriaco de pagos e información:

Raiffeisen Bank International AG,
Am Stadtpark 9, A-1030 Viena

Agente luxemburgués de pagos e información:

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business
Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxemburgo

Para Italia:

M&G International Investments Limited,
Laurence Pountney Hill, Londres EC4R 0HH

Agentes italianos de pagos e información:

Allfunds Bank, S.A.,
Via Santa Margherita 7, 20121 Milán, Italia

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.,
Piazza Salimbeni 3, 53100 Siena, Italia

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.,
Via Laurin 1, 39100 Bolzano, Italia

State Street Bank S.p.A.,
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milán, Italia

Société Générale Securities Services S.A.,
Via Benigno Crespi 19A – MAC 2, 20159 Milán, Italia

Representante español:

Allfunds Bank, S.A.,
Calle Estafeta, No 6 Complejo Plaza de la Fuente,
La Moraleja 28109, Alcobendas, Madrid, España

Agente suizo de pagos:

JP Morgan Chase Bank,
National Association, Columbus, Zürich Branch,
Dreikönigstrasse 21, CH-8002 Zürich

Representante suizo:

First Independent Fund Services Ltd,
Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich

Para Francia:

M&G International Investments Limited,
34 avenue Matignon, F-75008 París

Agente centralizador francés:

RBC Dexia Investor Services, Bank France SA,
105 rue Réaumur, F-75002 París

Agente sueco de pagos:

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ),
Sergels Torg 2, 106 40 Estocolmo, Suecia

INFORME DEL DIRECTOR CORPORATIVO AUTORIZADO

El Director Corporativo Autorizado (DCA) presenta el informe anual de inversión y los estados financieros auditados del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2011.

Esta sociedad es una Sociedad de inversión de capital variable (SICV) constituida con arreglo a los Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 [Reglamentos sobre sociedades de inversión de capital variable de 2001]. Ha sido autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros (ASF) con arreglo a la Financial Services and Markets Act 2000 [Ley británica de mercados y servicios financieros de 2000]. La Sociedad es un plan OICVM (Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios), según se define en el Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook), publicado (y modificado) por la ASF.

La Sociedad fue escriturada el 17 de noviembre de 2006 y el Fondo inició su actividad el 8 de diciembre de 2006.

La actividad principal de la Sociedad es realizar su actividad como Sociedad de inversión de capital variable.

El informe anual de inversión y los estados financieros del M&G Optimal Income Fund relativos al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2011 se incluyen detalladamente en las páginas 3 a 21.

J R Talbot
Consejero de M&G Securities Limited

G W MacDowall
Consejero de M&G Securities Limited

16 de noviembre de 2011

M&G Optimal Income Fund

OBJETIVO, POLÍTICA Y ENFOQUE DE INVERSIÓN

Objetivo de inversión del M&G Optimal Income Fund

El Fondo pretende proporcionar un rendimiento total a los inversores basado en la exposición a unos flujos de ingresos óptimos en los mercados de inversión.

Política de inversión del M&G Optimal Income Fund

El Fondo pretende proporcionar un rendimiento total a los inversores a través de una distribución estratégica de los activos y una selección específica de los valores. El Fondo se invertirá como mínimo al 50% en instrumentos de deuda, pero también podrá invertir en otros activos tales como planes de inversión colectiva, instrumentos del mercado monetario, efectivo, cuasi-efectivo, depósitos, valores de renta variable y derivados. Podrán utilizarse instrumentos derivados tanto con fines de inversión como para la gestión eficiente de la cartera.

Enfoque de inversión

El M&G Optimal Income Fund es un fondo de bonos completamente flexible, que permite la inversión en una amplia gama de activos de renta fija en función de aquellos en los que el gestor del fondo identifica valor. El enfoque de inversión empieza con una evaluación del entorno macroeconómico, incluidos la probable trayectoria del crecimiento, la inflación y los tipos de interés. Los resultados de este análisis ayudan a informar sobre el posicionamiento de duración del Fondo y su asignación a las distintas clases de activos de renta fija. Se realiza una selección individual del crédito en colaboración con el equipo de especialistas en crédito de M&G, que proporciona un análisis microeconómico de los mercados de bonos corporativos para complementar las opiniones del gestor del fondo.

No hay restricción alguna sobre la cantidad de bonos del Estado, bonos aptos para la inversión o bonos de alta rentabilidad que se pueden tener en la cartera. El Fondo también puede invertir en otros activos tales como efectivo, valores de renta variable y derivados. Podrán utilizarse instrumentos derivados tanto con fines de inversión como para la gestión eficiente de la cartera.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN DURANTE EL PERIODO INCLUIDO EN EL INFORME

En la fecha del 1 de octubre de 2011, relativo al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2011

Reflejando nuestra opinión de que los inversores están siendo muy bien remunerados al invertir en crédito, hemos añadido a la cartera de forma selectiva bonos corporativos de una serie de empresas. Por ejemplo, en el mercado de bonos de alta rentabilidad, hemos adquirido algunos bonos más del grupo de banda ancha Kabel Deutschland. Esta es una empresa bien gestionada con un sólido modelo de negocio en la que estimamos que el tipo de interés abonado por sus bonos compensa con creces a los inversores por los riesgos asumidos.

Una nueva emisión que hemos adquirido es la empresa británica de leasing de trenes Eversholt, una empresa que tiene una clasificación de solvencia crediticia alta y por lo tanto es considerada como apta para la inversión. Hemos participado en la emisión de bonos de la empresa en febrero de este año, en la convicción de que íbamos a obtener un buen rendimiento al adquirir sus bonos.

También hemos adquirido bonos con una tasación interesante del proveedor británico de gas BG Energy y del conglomerado alimentario estadounidense Kraft; dos empresas de alta calidad que deberían continuar obteniendo buenos resultados y generando efectivo con independencia del entorno económico.

En el mercado de bonos estatales, hemos adquirido bonos alemanes, puesto que estimamos que estos activos tendrían un buen rendimiento a causa del deterioro de las perspectivas de la economía y de la crisis de deuda de la eurozona. De hecho, este ha sido el caso, puesto que la demanda de bonos del Estado alemán ha sido muy grande durante todo el verano y a principios del otoño. Después hemos reducido nuestra participación en estos activos en las últimas fases del periodo de revisión, después de unos buenos resultados. Del mismo modo, hemos reducido nuestra participación en bonos del Estado del Reino Unido con vencimiento en los próximos 10 a 15 años y hemos utilizado los ingresos obtenidos para invertir en otros a más largo plazo, puesto que estimamos que ofrecen mejor valor.

Richard Woolnough

Gestor del fondo

Richard Woolnough está contratado por M&G Limited, que es una empresa asociada de M&G Securities Limited.

Tenga en cuenta que las opiniones expresadas en el presente informe no deben tomarse como recomendaciones o asesoramiento sobre cómo serán los resultados del Fondo o de cualquier participación mencionada. Si desea recibir asesoramiento financiero sobre si una inversión se adecua a sus necesidades, consulte a un asesor financiero.

M&G Optimal Income Fund

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

FECHAS DE REPARTO DE BENEFICIOS Y HECHOS DEL FONDO

| Tipo de reparto de beneficios | xd | pago |
|-------------------------------|----------|----------|
| Provisional | 02/04/12 | 31/05/12 |
| Final | 01/10/12 | 30/11/12 |

| | Reparto final de beneficios | | Proporción de gasto total ^[b] | |
|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--|----------|
| | Dist. 30/11/11 ^[a] | Acum. 03/10/11 ^[a] | 30/09/11 | 30/09/10 |
| Libras esterlinas | peniques | peniques | % | % |
| Clase "A" | 2,0536 | 2,4444 | 1,43 | 1,42 |
| Clase "I" | 2,2980 | 2,7796 | 0,92 | 0,92 |
| Clase "X" | 1,9280 | 2,2764 | 1,67 | 1,67 |
| Euros | céntimos | céntimos | % | % |
| Clase "A-H" | n.c. | 29,7315 | 1,54 | 1,47 |
| Clase "C-H" | n.c. | 34,2100 | 0,97 | 0,96 |
| Dólares USA | céntimos | céntimos | % | % |
| Clase "A-H" | n.c. | 20,5295 | 1,47 | n.c. |
| Clase "C-H" | n.c. | 23,0940 | 0,97 | n.c. |

[a] La fecha en la que el reparto final de beneficios será pagado a los accionistas de distribución y abonado a los accionistas de acumulación.

[b] La Proporción del gasto total (PGT) muestra los gastos de funcionamiento extrapolados a términos anuales de cada clase de acciones del periodo más reciente incluido en un informe como un único porcentaje del valor del activo neto medio de dicha clase de acciones durante el mismo periodo.

RENDIMIENTO DEL FONDO

Rendimiento de las clases de acciones

| | Valor del activo neto por acción el 30/09/11 | | Valor del activo neto por acción el 30/09/10 | | % de cambio del valor del activo neto | |
|--------------------------|--|-----------------|--|-----------------|---------------------------------------|----------|
| | Dist. | Acum. | Dist. | Acum. | Dist. | Acum. |
| Libras esterlinas | peniques | peniques | peniques | peniques | % | % |
| Clase "A" | 116,99 | 141,50 | 120,15 | 140,53 | -2,63 | +0,69 |
| Clase "I" | 116,88 | 144,10 | 120,12 | 142,39 | -2,70 | +1,20 |
| Clase "X" | 116,91 | 140,23 | 120,09 | 139,37 | -2,65 | +0,62 |
| Euros | Euros | Euros | Euros | Euros | % | % |
| Clase "A-H" | n.c. | 13,8456 | n.c. | 13,6666 | n.c. | +1,31 |
| Clase "C-H" | n.c. | 14,2748 | n.c. | 13,9801 | n.c. | +2,11 |
| Dólares USA | Dólares | Dólares | Dólares | Dólares | % | % |
| Clase "A-H" | n.c. | 10,1218 | n.c. | n.c. | n.c. | n.c. |
| Clase "C-H" | n.c. | 10,1824 | n.c. | n.c. | n.c. | n.c. |

RESULTADOS DESDE EL LANZAMIENTO ^[a]

| | seis meses 01/04/11 % | un año 01/10/10 % | cinco años 03/10/06 % p.a. ^[b] | desde el lanzamiento % p.a. ^[b] |
|---|-----------------------------|-------------------------|---|--|
| Libras esterlinas ^[c] | | | | |
| Clase "A" | -0,5 | +1,0 | n.c. | +7,6 ^[d] |
| Clase "I" | -0,3 | +1,4 | n.c. | +8,0 ^[d] |
| Clase "X" | -0,6 | +0,8 | n.c. | +7,4 ^[d] |
| Euros ^[e] | | | | |
| Clase "A-H" | -0,0 | +1,7 | n.c. | +7,8 ^[f] |
| Clase "C-H" | +0,2 | +2,2 | n.c. | +8,4 ^[f] |
| Dólares USA ^[e] | | | | |
| Clase "A-H" | -0,3 | +1,8 | n.c. | +1,8 ^[g] |
| Clase "C-H" | +0,0 | +2,4 | n.c. | +2,4 ^[g] |

[a] Resultados del Fondo absorbido hasta el 2 de diciembre de 2008 incluidos.

[b] Muestra el tipo compuesto de beneficio, por año, durante el periodo de referencia.

[c] Oferta a oferta con ingresos netos reinvertidos.

[d] 8 de diciembre de 2006, la fecha de lanzamiento del Fondo.

[e] Oferta a oferta con ingresos íntegros reinvertidos.

[f] 20 de abril de 2007, fecha de lanzamiento de la clase de acciones.

[g] 1 de octubre de 2010, fecha de lanzamiento de la clase de acciones.

RESULTADOS DE UN AÑO ^[a]

(5 AÑOS CON FINALIZACIÓN EN SEPTIEMBRE)

| Desde Hasta | 30/09/10 30/09/11 % | 30/09/09 30/09/10 % | 30/09/08 30/09/09 % | 28/09/07 30/09/08 % | 29/09/06 28/09/07 % |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Libras esterlinas | | | | | |
| Clase "A" ^[b] | +1,1 | +11,4 | +25,3 | -0,2 | n.c. |

[a] Resultados del Fondo absorbido hasta el 2 de diciembre de 2008 incluidos.

[b] Clase de acciones designada.

Fuente: Morningstar, Inc., oferta a oferta con ingresos netos reinvertidos.

M&G Optimal Income Fund

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

PRECIOS ^[a]

| | Año natural | Acciones de distribución | | Acciones de acumulación | |
|----------------------------------|---------------------|--------------------------|----------|-------------------------|----------|
| | | Máx. | Min. | Máx. | Min. |
| Libras esterlinas (netas) | | peniques | peniques | peniques | peniques |
| Clase "A" | 2006 ^[b] | 100,08 | 99,90 | 100,08 | 99,90 |
| | 2007 | 101,70 | 97,87 | 102,88 | 99,67 |
| | 2008 | 100,58 | 85,68 | 105,00 | 92,15 |
| | 2009 | 115,44 | 91,30 | 130,22 | 98,21 |
| | 2010 | 123,19 | 115,51 | 143,45 | 130,32 |
| | 2011 ^[c] | 124,16 | 117,67 | 147,85 | 140,86 |
| Clase "I" | 2006 ^[b] | 100,11 | 99,91 | 100,11 | 99,91 |
| | 2007 | 101,75 | 97,86 | 103,15 | 99,89 |
| | 2008 | 100,68 | 85,62 | 105,63 | 92,68 |
| | 2009 | 115,50 | 91,37 | 131,53 | 98,80 |
| | 2010 | 123,40 | 115,56 | 145,41 | 131,66 |
| | 2011 ^[c] | 124,30 | 117,64 | 150,31 | 142,89 |
| Clase "X" | 2006 ^[b] | 100,08 | 99,90 | 100,08 | 99,90 |
| | 2007 | 101,66 | 97,87 | 102,68 | 99,50 |
| | 2008 | 100,52 | 85,64 | 104,61 | 91,75 |
| | 2009 | 115,35 | 91,26 | 129,35 | 97,74 |
| | 2010 | 123,01 | 115,41 | 142,24 | 129,44 |
| | 2011 ^[c] | 124,01 | 117,61 | 146,39 | 139,62 |
| Euros (brutos) | | Euros | Euros | Euros | Euros |
| Clase "A-H" | 2007 ^[d] | n.c. | n.c. | 10,0687 | 9,7153 |
| | 2008 | n.c. | n.c. | 10,1154 | 8,9127 |
| | 2009 | n.c. | n.c. | 12,5860 | 9,3930 |
| | 2010 | n.c. | n.c. | 13,9593 | 12,6017 |
| | 2011 ^[c] | n.c. | n.c. | 14,4666 | 13,7159 |
| Clase "C-H" | 2007 ^[d] | n.c. | n.c. | 10,0736 | 9,7523 |
| | 2008 | n.c. | n.c. | 10,3090 | 9,0671 |
| | 2009 | n.c. | n.c. | 12,7984 | 9,6084 |
| | 2010 | n.c. | n.c. | 14,2832 | 12,8171 |
| | 2011 ^[c] | n.c. | n.c. | 14,8534 | 14,0445 |
| Dólares USA (brutos) | | Dólares | Dólares | Dólares | Dólares |
| Clase "A-H" | 2010 ^[e] | n.c. | n.c. | 10,2042 | 9,9077 |
| | 2011 ^[c] | n.c. | n.c. | 10,5506 | 10,0243 |
| Clase "C-H" | 2010 ^[e] | n.c. | n.c. | 10,2064 | 9,9209 |
| | 2011 ^[c] | n.c. | n.c. | 10,6014 | 10,0428 |

[a] Precios del Fondo absorbido hasta el 2 de diciembre de 2008 incluidos.

[b] Desde el 8 de diciembre de 2006 (la fecha de lanzamiento del Fondo).

[c] Hasta el 3 de octubre de 2011.

[d] Desde el 20 de abril de 2007 (la fecha de lanzamiento de la clase de acciones).

[e] Desde el 1 de octubre de 2010 (la fecha de lanzamiento de la clase de acciones).

El rendimiento anterior no es indicativo de los resultados actuales o futuros, así como los datos de rentabilidad tampoco tienen en cuenta las comisiones ni los costes incurridos en la emisión y el rescate de acciones.

La cotización de las acciones y los ingresos procedentes de las mismas pueden bajar o subir y tal vez los beneficios que obtenga sean inferiores a la inversión realizada.

INGRESOS ^[a]

| Ingresos de los intereses por acción | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|-------------|------------------|----------|--------------|
| | Año natural | Provisional | Repartidos Final | Total | Reinvertidos |
| Libras esterlinas (netas) | | peniques | peniques | peniques | peniques |
| Clase "A" | 2007 | 1,1280 | 1,8500 | 2,9780 | 2,9989 |
| | 2008 | 1,9552 | 2,1384 | 4,0936 | 4,2627 |
| | 2009 | 2,4684 | 2,3580 | 4,8264 | 5,2792 |
| | 2010 | 2,0940 | 2,2547 | 4,3487 | 4,9491 |
| | 2011 ^[b] | 2,1840 | 2,0536 | 4,2376 | 4,9992 |
| Clase "I" | 2007 | 1,1940 | 2,0300 | 3,2240 | 3,2482 |
| | 2008 | 2,1472 | 2,3364 | 4,4836 | 4,6849 |
| | 2009 | 2,6863 | 2,5680 | 5,2543 | 5,8370 |
| | 2010 | 2,3240 | 2,4954 | 4,8194 | 5,5437 |
| | 2011 ^[b] | 2,4280 | 2,2980 | 4,7260 | 5,6576 |
| Clase "X" | 2007 | 1,0540 | 1,7460 | 2,8000 | 2,8184 |
| | 2008 | 1,8524 | 2,0416 | 3,8940 | 4,0455 |
| | 2009 | 2,4089 | 2,2540 | 4,6629 | 5,0280 |
| | 2010 | 1,9860 | 2,1330 | 4,1190 | 4,6484 |
| | 2011 ^[b] | 2,0620 | 1,9280 | 3,9900 | 4,6688 |
| Euros (brutos) | | céntimos | céntimos | céntimos | céntimos |
| Clase "A-H" | 2007 | n.c. | n.c. | n.c. | 20,1740 |
| | 2008 | n.c. | n.c. | n.c. | 48,6910 |
| | 2009 | n.c. | n.c. | n.c. | 56,9317 |
| | 2010 | n.c. | n.c. | n.c. | 59,5036 |
| | 2011 ^[b] | n.c. | n.c. | n.c. | 59,2216 |
| Clase "C-H" | 2007 | n.c. | n.c. | n.c. | 21,8340 |
| | 2008 | n.c. | n.c. | n.c. | 53,9650 |
| | 2009 | n.c. | n.c. | n.c. | 64,4401 |
| | 2010 | n.c. | n.c. | n.c. | 67,1521 |
| | 2011 ^[b] | n.c. | n.c. | n.c. | 56,6838 |
| Dólares USA (brutos) | | céntimos | céntimos | céntimos | céntimos |
| Clase "A-H" | 2011 ^[b] | n.c. | n.c. | n.c. | 43,0092 |
| Clase "C-H" | 2011 ^[b] | n.c. | n.c. | n.c. | 48,0417 |

[a] Reparto de beneficios del Fondo absorbido hasta el 2 de diciembre de 2008 incluido.

[b] Hasta la fecha final: fecha de ex dividendos el 3 de octubre de 2011; fecha de pago el 30 de noviembre de 2011.

M&G Optimal Income Fund

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

ACTIVO NETO

| Cierre del ejercicio | | Valor por acción Dist. | peniques Acum. | Número de acciones Dist. | Acum. |
|--------------------------|--------|---------------------------|-------------------|-----------------------------|-------|
| Libras esterlinas | | | | | |
| Clase "A" | | peniques | peniques | | |
| sep 2009 | 110,95 | 125,17 | 301.206.000 | 225.649.000 | |
| sep 2010 | 120,15 | 140,53 | 601.094.000 | 560.670.000 | |
| sep 2011 | 116,99 | 141,50 | 856.049.000 | 839.230.000 | |
| Clase "I" | | | | | |
| sep 2009 | 110,90 | 126,32 | 249.524.000 | 46.109.800 | |
| sep 2010 | 120,12 | 142,39 | 402.559.000 | 53.147.800 | |
| sep 2011 | 116,88 | 144,10 | 519.238.000 | 63.443.800 | |
| Clase "X" | | | | | |
| sep 2009 | 110,92 | 124,39 | 26.936.000 | 26.987.000 | |
| sep 2010 | 120,09 | 139,37 | 55.217.000 | 37.904.000 | |
| sep 2011 | 116,91 | 140,23 | 83.374.000 | 51.884.000 | |
| Euros | | | | | |
| Clase "A-H" | | Euros | Euros | | |
| sep 2009 | n.c. | 12,0774 | n.c. | 1.998.800 | |
| sep 2010 | n.c. | 13,6666 | n.c. | 23.646.600 | |
| sep 2011 | n.c. | 13,8456 | n.c. | 109.474.400 | |
| Clase "C-H" | | | | | |
| sep 2009 | n.c. | 12,2642 | n.c. | 6.351.700 | |
| sep 2010 | n.c. | 13,9801 | n.c. | 25.527.100 | |
| sep 2011 | n.c. | 14,2748 | n.c. | 51.489.100 | |
| Dólares USA | | | | | |
| Clase "A-H" | | Dólares | Dólares | | |
| sep 2011 | n.c. | 10,1218 | n.c. | 925.400 | |
| Clase "C-H" | | | | | |
| sep 2011 | n.c. | 10,1824 | n.c. | 2.026.000 | |

Valor del activo neto total del Fondo

| Cierre del ejercicio | Libras | Euros ^[a] |
|----------------------|---------------|----------------------|
| sep 2009 | 1.107.918.000 | 1.217.542.000 |
| sep 2010 | 2.771.878.000 | 3.230.978.000 |
| sep 2011 | 5.025.058.000 | 5.805.307.000 |

[a] Basado en el tipo de cambio de las 12 del mediodía del último día hábil de cada ejercicio fiscal.

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------|---------------|
| Productores de petróleo y gas | | 1,55 | 1,09 |
| 4.000.000 BP | 15.746 | 0,31 | |
| 1.000.000 Eni | 11.400 | 0,23 | |
| 1.264.166 Royal Dutch Shell 'A' | 25.157 | 0,50 | |
| 400.000 Statoil | 5.561 | 0,11 | |
| 700.000 Total | 19.935 | 0,40 | |
| Sustancias químicas | | 0,16 | 0,00 |
| 100.000 BASF | 3.979 | 0,08 | |
| 150.000 DSM | 4.229 | 0,08 | |
| Minería | | 0,18 | 0,00 |
| 250.000 BHP Billiton | 4.304 | 0,09 | |
| 150.000 Río Tinto | 4.336 | 0,09 | |
| Aeronáutica y defensa | | 0,21 | 0,15 |
| 4.000.000 BAE Systems | 10.488 | 0,21 | |
| Industrias generales | | 0,35 | 0,00 |
| 300.000 ITT | 8.364 | 0,17 | |
| 150.000 Siemens | 8.765 | 0,18 | |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|--|--------------------------|---------------|---------------|
| Productores de productos alimenticios | | 0,17 | 0,00 |
| 400.000 Archer Daniels Midland | 6.605 | 0,13 | |
| 60.363 Nestlé (reg.) | 2.136 | 0,04 | |
| Productos para el hogar y el bricolaje | | 0,33 | 0,00 |
| 400.000 Procter & Gamble | 16.341 | 0,33 | |
| Productos personales | | 0,23 | 0,00 |
| 200.000 Colgate-Palmolive | 11.470 | 0,23 | |
| Productos farmacéuticos y biotecnología | | 2,54 | 1,59 |
| 650.000 AstraZeneca | 18.590 | 0,37 | |
| 600.000 Johnson & Johnson | 24.577 | 0,49 | |
| 750.000 Merck | 15.712 | 0,31 | |
| 600.000 Novartis (reg.) | 21.511 | 0,43 | |
| 1.000.000 Pfizer | 11.516 | 0,23 | |
| 200.000 Roche Holding 'Genuss-scheine' | 20.799 | 0,41 | |
| 350.000 Sanofi (anteriormente Sanofi-Aventis) | 15.024 | 0,30 | |
| Minoristas generales | | 0,23 | 0,00 |
| 350.000 Wal-Mart Stores | 11.650 | 0,23 | |
| Medios de comunicación | | 0,29 | 0,22 |
| 235 European Directory 'A' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'B' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'C' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'D' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'E' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'F' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'G' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'H' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'I' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 235 European Directory 'J' ^[a] | 0 | 0,00 | |
| 1.100.000 Vivendi | 14.449 | 0,29 | |
| Telecomunicaciones de línea fija | | 0,39 | 0,78 |
| 980.790 BT Group | 1.704 | 0,03 | |
| 1.700.000 France Telecom | 17.960 | 0,36 | |
| Gas, agua y multiservicios | | 0,00 | 0,69 |
| Bancos | | 0,00 | 0,22 |
| Seguros de vida | | 0,00 | 0,15 |
| Software y servicios informáticos | | 0,61 | 0,00 |
| 25.000 Google | 8.450 | 0,17 | |
| 1.350.000 Microsoft | 22.022 | 0,44 | |
| Equipamiento y hardware tecnológico | | 0,89 | 0,00 |
| 1.250.000 Cisco Systems | 12.688 | 0,25 | |
| 800.000 Hewlett-Packard | 12.199 | 0,24 | |
| 1.400.000 Intel | 19.947 | 0,40 | |
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "AAA" | | 19,50 | 14,67 |
| £6.886.703 ALBA FRN 2051 | 6.439 | 0,13 | |
| £11.440.000 Arkle Master Issuer 3,986% 2060 | 11.488 | 0,23 | |
| \$5.000.000 Bank of Scotland 5,25% 2017 | 3.505 | 0,07 | |
| £7.000.000 Broadgate Financing FRN 2030 | 5.463 | 0,11 | |
| £750.000 First Hydro Finance 9% 2021 | 884 | 0,02 | |
| £13.500.000 Fosse Master Issuer 4,635% 2054 | 14.289 | 0,28 | |
| €20.000.000 Germany (Federal Republic of) 2,25% IL 2013 | 19.736 | 0,39 | |
| €320.000.000 Germany (Federal Republic of) 3% 2020 | 304.868 | 6,07 | |
| €71.194 Lambda Finance FRN 2029 | 61 | 0,00 | |
| £690.024 Lambda Finance FRN 2031 | 661 | 0,01 | |
| £2.000.000 Network Rail Infrastructure Finance 4,625% 2020 | 2.317 | 0,05 | |
| £80.000.000 Norway (Kingdom of) 3,75% 2021 | 9.782 | 0,20 | |
| £11.836.000 Permanent Master Issuer 4,805% 2042 | 12.494 | 0,25 | |
| £300.000.000 Treasury 1,25% IL 2017 | 415.658 | 8,27 | |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "AAA" (continuación) | | | |
| £75.000.000 Treasury 4% 2022 | 85.117 | 1,69 | |
| £13.333.000 Treasury 4% 2060 | 14.324 | 0,29 | |
| £6.667.000 Treasury 4,25% 2027 | 7.648 | 0,15 | |
| £35.000.000 Treasury 4,25% 2049 | 39.224 | 0,78 | |
| £20.757.000 Treasury 5% 2025 | 25.798 | 0,51 | |
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "AA" | | | |
| | | 2,78 | 3,52 |
| £2.500.000 Australia & New Zealand Banking Group Var. Rate 2018 | 2.492 | 0,05 | |
| £617.000 Barclays Bank 5,75% 2021 | 620 | 0,01 | |
| £297.017 BL Superstores Finance FRN 2030 | 288 | 0,01 | |
| \$15.000.000 BNP Paribas 3,25% 2015 | 9.285 | 0,18 | |
| \$3.000.000 BNP Paribas 5,125% 2015 | 1.906 | 0,04 | |
| £550.000 BNP Paribas Var. Rate 2017 | 516 | 0,01 | |
| €23.500.000 EDF 4,5% 2040 | 19.531 | 0,39 | |
| £6.300.000 EDF 6,875% 2022 | 7.645 | 0,15 | |
| €1.600.000 Fortis Bank FRN 2018 | 1.259 | 0,03 | |
| £3.000.000 GE Capital UK Funding 5,875% 2020 | 3.148 | 0,06 | |
| £481.229 General Electric Capital 6,44% 2022 | 536 | 0,01 | |
| €4.262.026 Infinity France FRN 2019 | 3.178 | 0,06 | |
| £10.500.000 Land Securities Capital Markets Var. Rate 2022 | 11.594 | 0,23 | |
| £3.500.000 Land Securities Capital Markets Var. Rate 2025 | 3.669 | 0,07 | |
| £3.500.000 Land Securities Capital Markets Var. Rate 2026 | 3.810 | 0,08 | |
| £9.000.000 Land Securities Capital Markets Var. Rate 2027 | 9.804 | 0,20 | |
| €8.250.000 MetLife Global Funding 4,625% 2017 | 7.362 | 0,15 | |
| £3.214.150 Mitchells & Butlers Finance 5,574% 2030 | 3.275 | 0,07 | |
| £242.905 Mitchells & Butlers Finance FRN 2030 | 192 | 0,00 | |
| £5.000.000 Santander Issuances Var. Rate 2019 | 4.505 | 0,09 | |
| £3.400.000 Toyota Motor Credit 2,413% 2017 | 4.258 | 0,09 | |
| £5.000.000 Wal-Mart Stores 4,875% 2039 | 5.195 | 0,10 | |
| £2.000.000 Wal-Mart Stores 5,625% 2034 | 2.340 | 0,05 | |
| \$20.000.000 Wal-Mart Stores 5,625% 2040 | 15.422 | 0,31 | |
| \$6.000.000 Wal-Mart Stores 6,5% 2037 | 5.023 | 0,10 | |
| £12.950.000 Wells Fargo 5,25% 2023 | 12.148 | 0,24 | |
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "A" | | | |
| | | 13,50 | 18,95 |
| £4.000.000 Aegon 6,625% 2039 | 3.866 | 0,08 | |
| €25.000.000 Allianz Finance II Var. Rate 2041 | 17.140 | 0,34 | |
| €10.929.000 Andina de Fomento 4,625% 2018 | 9.365 | 0,19 | |
| £2.000.000 Anglian Water Services Financing 5,837% 2022 | 2.252 | 0,05 | |
| £7.500.000 Anheuser-Busch InBev 9,75% 2024 | 11.195 | 0,22 | |
| £4.970.000 ASIF III Jersey 5% 2018 | 4.734 | 0,09 | |
| £3.300.000 ASIF III Jersey Var. Rate 2018 | 1.879 | 0,04 | |
| £5.000.000 Assicurazioni Generali Var. Rate Perp. (6,269%) | 2.533 | 0,05 | |
| £3.500.000 Assicurazioni Generali Var. Rate Perp. (6,416%) | 1.792 | 0,04 | |
| \$18.750.000 AT&T 5,55% 2041 | 12.825 | 0,26 | |
| \$3.000.000 AT&T 6,5% 2037 | 2.219 | 0,04 | |
| \$2.000.000 AT&T 6,8% 2036 | 1.519 | 0,03 | |
| \$10.000.000 AT&T 8% 2031 | 8.864 | 0,18 | |
| \$4.000.000 Aviva FRN 2017 | 2.360 | 0,05 | |
| £780.000 AWG Step-Up 2014 | 941 | 0,02 | |
| £8.300.000 BAA Funding 12,45% 2018 | 11.295 | 0,22 | |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "A" (continuación) | | | |
| £5.000.000 BAA Funding 3,334% 2039 | 6.069 | 0,12 | |
| £15.100.000 BAA Funding 4,6% 2020 | 13.052 | 0,26 | |
| £15.000.000 BAA Funding 5,225% 2025 | 15.251 | 0,30 | |
| £17.500.000 BAA Funding 6,75% 2028 | 20.079 | 0,40 | |
| £4.222.000 BAA Funding 7,075% 2030 | 5.042 | 0,10 | |
| £5.200.000 BAA Funding 9,2% 2023 | 6.878 | 0,14 | |
| £2.200.000 Bank of America 5,25% 2016 | 1.858 | 0,04 | |
| £2.500.000 Bank of America 5,75% 2017 | 1.508 | 0,03 | |
| £30.000.000 Bank of America 6,125% 2021 | 27.235 | 0,54 | |
| £6.000.000 Bank of America 7% 2016 | 5.184 | 0,10 | |
| \$3.000.000 Bank of America NA FRN 2016 | 1.516 | 0,03 | |
| €6.500.000 Bank of America Var. Rate 2017 | 4.023 | 0,08 | |
| €5.000.000 Bank of America Var. Rate 2018 | 2.943 | 0,06 | |
| £7.000.000 Barclays Bank 6% 2021 | 5.031 | 0,10 | |
| £500.000 Barclays Bank Var. Rate 2023 | 447 | 0,01 | |
| £27.000.000 BG Energy Capital 5,125% 2025 | 29.181 | 0,58 | |
| £4.500.000 Centrica 6,375% 2022 | 5.266 | 0,10 | |
| £12.000.000 Centrica 7% 2018 | 14.532 | 0,29 | |
| £5.500.000 Citigroup 5,875% 2024 | 4.686 | 0,09 | |
| £4.000.000 Citigroup FRN 2017 | 2.741 | 0,05 | |
| \$2.000.000 Cloverie for Zurich Insurance Var. Rate 2039 | 1.743 | 0,04 | |
| \$3.850.000 Cloverie for Zurich Insurance Var. Rate 2039 | 3.355 | 0,07 | |
| \$5.000.000 Credit Suisse 5,4% 2020 | 3.072 | 0,06 | |
| \$2.667.000 Credit Suisse First Boston 4,375% 2020 | 1.640 | 0,03 | |
| €2.000.000 Credit Suisse Var. Rate 2020 | 1.456 | 0,03 | |
| €2.612.861 DECO FRN 2020 | 1.843 | 0,04 | |
| £6.884.000 DnB NOR Bank Var. Rate 2017 | 7.027 | 0,14 | |
| £5.500.000 DnB NOR Bank Var. Rate 2018 | 5.610 | 0,11 | |
| £5.000.000 DnB NOR Bank Var. Rate 2020 | 5.379 | 0,11 | |
| £1.287.048 Eddystone Finance FRN 2021 | 1.042 | 0,02 | |
| £8.250.000 ELM for Swiss Reinsurance Var. Rate Perp. | 5.929 | 0,12 | |
| £2.500.000 Enel 5,75% 2037 | 1.932 | 0,04 | |
| \$13.500.000 Enel Finance International 6% 2039 | 7.124 | 0,14 | |
| £14.000.000 GDF Suez 5,95% Perp. | 11.611 | 0,23 | |
| £1.131.000 Goldman Sachs Group 4,75% 2021 | 783 | 0,02 | |
| £13.500.000 Goldman Sachs Group 5,5% 2021 | 11.175 | 0,22 | |
| £3.500.000 Goldman Sachs Group 6,125% 2017 | 3.250 | 0,06 | |
| £4.000.000 Goldman Sachs Group 6,875% 2038 | 3.156 | 0,06 | |
| £15.400.000 Goldman Sachs Group 7,125% 2025 | 15.962 | 0,32 | |
| £1.008.000 Goldman Sachs Group 7,25% 2028 | 1.038 | 0,02 | |
| £8.954.878 Granite Master Issuer FRN 2030 'A6' | 8.283 | 0,16 | |
| £4.499.939 Granite Master Issuer FRN 2054 '6A1' | 4.216 | 0,08 | |
| £2.558.215 Granite Master Issuer FRN 2054 'A6' | 2.366 | 0,05 | |
| £1.067.134 Granite Mortgages 04-2 FRN 2044 | 1.003 | 0,02 | |
| £9.678.653 Granite Mortgages 04-3 FRN 2044 | 9.098 | 0,18 | |
| £822.285 Granite Mortgages FRN 2043 | 777 | 0,02 | |
| £12.500.000 Hannover Finance Luxembourg Var. Rate 2024 | 10.651 | 0,21 | |
| £7.897.000 HSBC Bank Var. Rate 2017 | 7.917 | 0,16 | |
| £23.000.000 HSBC Bank Var. Rate 2020 | 22.636 | 0,45 | |
| £1.723.000 HSBC Bank Var. Rate 2023 | 1.641 | 0,03 | |
| £4.745.000 HSBC Bank Var. Rate 2030 | 4.296 | 0,09 | |
| £6.550.000 HSBC Holdings 6,75% 2028 | 6.654 | 0,13 | |
| £3.930.000 HSBC Holdings Var. Rate 2018 | 4.191 | 0,08 | |
| £7.250.000 HSBC Holdings Var. Rate 2022 | 7.413 | 0,15 | |
| \$4.250.000 HSBC USA 9,125% 2021 | 3.113 | 0,06 | |
| £10.900.000 Iberdrola Finanzas 6% 2022 | 10.982 | 0,22 | |
| £4.700.000 ING Bank Var. Rate 2023 | 4.454 | 0,09 | |
| £16.250.000 JPMorgan Chase 4,4% 2020 | 10.504 | 0,21 | |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "A" (continuación) | | | |
| €5.000.000 JPMorgan Chase 4,625% 2017 | 3.852 | 0,08 | |
| £3.750.000 JPMorgan Chase 5,375% 2016 | 3.786 | 0,08 | |
| €15.000.000 JPMorgan Chase FRN 2015 | 11.442 | 0,23 | |
| €1.500.000 JPMorgan Chase Var. Rate 2019 | 1.193 | 0,02 | |
| \$5.000.000 JPMorgan Chase Var. Rate Perp. (4,25%) | 3.205 | 0,06 | |
| £6.300.000 McDonald's 6,375% 2020 | 7.718 | 0,15 | |
| €5.000.000 Merrill Lynch 4,625% 2018 | 3.265 | 0,06 | |
| £7.000.000 Merrill Lynch 5,5% 2021 | 5.144 | 0,10 | |
| £954.000 Morgan Stanley 5,375% 2013 | 939 | 0,02 | |
| €1.500.000 Morgan Stanley 5,5% 2017 | 1.228 | 0,02 | |
| £1.500.000 Morgan Stanley 5,75% 2017 | 1.417 | 0,03 | |
| €2.000.000 Morgan Stanley 6,5% 2018 | 1.717 | 0,03 | |
| €18.218.000 Morgan Stanley FRN 2016 | 13.020 | 0,26 | |
| €1.500.000 Morgan Stanley FRN 2017 | 1.045 | 0,02 | |
| €1.850.000 Muenchener Rueckversicherungs AG Var. Rate Perp. | 1.280 | 0,03 | |
| £10.784.000 Munich Finance Var. Rate 2028 | 11.849 | 0,24 | |
| €8.000.000 Munich Finance Var. Rate 2041 | 5.921 | 0,12 | |
| £4.000.000 National Grid Electricity Transmission 5,2% IL 2020 | 6.630 | 0,13 | |
| €3.200.000 Principal Financial Global Funding II 4,5% 2017 | 2.766 | 0,06 | |
| \$3.000.000 Royal Bank of Scotland 5% 2015 | 1.953 | 0,04 | |
| €10.637.000 Royal Bank of Scotland 5,375% 2019 | 8.308 | 0,17 | |
| €2.000.000 Royal Bank of Scotland 5,5% 2020 | 1.560 | 0,03 | |
| £2.000.000 Royal Bank of Scotland 6,875% 2025 | 1.864 | 0,04 | |
| £2.000.000 RWE Finance 5,625% 2023 | 2.226 | 0,04 | |
| £1.750.000 Santander (formerly Abbey National Sterling Capital) 11,5% 2017 | 1.939 | 0,04 | |
| £2.611.000 Santander (formerly Abbey National) Var. Rate Perp. (7,037%) | 1.984 | 0,04 | |
| £1.591.000 Santander UK Var. Rate 2023 | 1.369 | 0,03 | |
| €3.000.000 Society of Lloyd's Var. Rate 2024 | 2.438 | 0,05 | |
| £4.500.000 Society of Lloyd's Var. Rate 2025 | 4.544 | 0,09 | |
| £3.000.000 Southern Water Services Finance 5% 2021 | 3.147 | 0,06 | |
| £2.892.000 Southern Water Services Finance 6,125% 2019 | 3.283 | 0,07 | |
| £2.000.000 Standard Chartered Bank 7,75% 2018 | 2.129 | 0,04 | |
| €2.000.000 Standard Chartered Bank Var. Rate 2017 | 1.714 | 0,03 | |
| £1.350.000 Svenska Handelsbanken AB Var. Rate Perp. | 1.320 | 0,03 | |
| \$2.050.000 Swiss Re Capital I LP Var. Rate Perp. | 1.117 | 0,02 | |
| €10.500.000 Tesco 5,125% 2047 | 10.066 | 0,20 | |
| £5.000.000 Tesco 6,125% 2022 | 5.722 | 0,11 | |
| £7.000.000 Thames Water Utilities Cayman Finance 7,241% 2058 | 8.351 | 0,17 | |
| £1.250.000 Thames Water Utilities Finance 3,375% 2021 | 2.016 | 0,04 | |
| \$4.000.000 UBS 5,875% 2017 | 2.644 | 0,05 | |
| £350.000 UBS Jersey Var. Rate 2024 | 349 | 0,01 | |
| €19.900.000 US Bank National Association Var. Rate 2017 | 15.686 | 0,31 | |
| £4.298.000 Vodafone Group 5,375% 2017 | 4.808 | 0,10 | |
| £9.000.000 Vodafone Group 8,125% 2018 | 11.603 | 0,23 | |
| €2.250.000 Wachovia 4,375% 2018 | 1.798 | 0,04 | |
| £4.000.000 Yorkshire Water Services Bradford Finance 6% 2019 | 4.633 | 0,09 | |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|--|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" | | | |
| £10.500.000 Ahold Finance 6,5% 2017 | 11.919 | 0,24 | |
| £3.143.000 Akzo Nobel 8% 2016 | 3.729 | 0,07 | |
| £6.250.000 Allied Domecq Financial Services 6,625% 2014 | 6.645 | 0,13 | |
| \$10.000.000 Altria Group 10,2% 2039 | 9.235 | 0,18 | |
| £1.100.000 Anglian Water Services Financing Var. Rate 2024 | 1.182 | 0,02 | |
| £3.000.000 Anglo American Capital 6,875% 2018 | 3.314 | 0,07 | |
| £1.000.000 Annington Finance No. 4 8,07% 2023 | 1.198 | 0,02 | |
| £1.500.000 Aspire Defence Finance 'A' 4,674% 2040 | 1.358 | 0,03 | |
| £1.250.000 Aspire Defence Finance 'B' 4,674% 2040 | 1.138 | 0,02 | |
| £17.560.000 Aviva Var. Rate 2036 | 14.252 | 0,28 | |
| £4.400.000 Aviva Var. Rate 2038 | 3.366 | 0,07 | |
| £12.135.000 Aviva Var. Rate 2041 | 10.008 | 0,20 | |
| £13.000.000 Aviva Var. Rate 2058 | 10.585 | 0,21 | |
| £3.000.000 Aviva Var. Rate Perp. (6,125%) | 2.062 | 0,04 | |
| £9.570.000 AXA Var. Rate Perp. (6,6862%) | 5.539 | 0,11 | |
| £7.600.000 AXA Var. Rate Perp. (6,772%) | 4.551 | 0,09 | |
| £5.000.000 BAA Funding 6,25% 2018 | 5.281 | 0,11 | |
| £6.000.000 BAE Systems 10,75% 2014 | 7.300 | 0,15 | |
| £500.000 Bank of Scotland 6,375% 2019 | 399 | 0,01 | |
| £10.500.000 BAT International Finance 6% 2022 | 11.721 | 0,23 | |
| £8.500.000 BAT International Finance 7,25% 2024 | 10.399 | 0,21 | |
| \$5.650.000 BAT International Finance 9,5% 2018 | 4.872 | 0,10 | |
| £14.000.000 Bayer Var. Rate 2105 | 11.757 | 0,23 | |
| €11.430.000 Brenntag Finance 5,5% 2018 | 9.712 | 0,19 | |
| \$7.000.000 British Sky Broadcasting Group 9,5% 2018 | 5.952 | 0,12 | |
| £35.500.000 British Telecommunications 8,75% 2016 | 43.436 | 0,87 | |
| \$1.500.000 British Telecommunications 9,875% 2030 | 1.390 | 0,03 | |
| £6.600.000 BSKYB Finance 5,75% 2017 | 7.346 | 0,15 | |
| \$2.333.000 Burlington Northern Santa Fe 4,95% 2041 | 1.558 | 0,03 | |
| €2.000.000 Carnival 4,25% 2013 | 1.777 | 0,04 | |
| £2.790.000 Carnival 7,125% 2012 | 2.879 | 0,06 | |
| £7.000.000 Channel Link Enterprises Finance FRN 2012 | 5.332 | 0,11 | |
| \$3.000.000 Comcast 6,5% 2035 | 2.187 | 0,04 | |
| €3.000.000 Commerzbank 6,375% 2019 | 1.968 | 0,04 | |
| £3.300.000 Commerzbank 6,625% 2019 | 2.676 | 0,05 | |
| €2.900.000 Commerzbank 7,75% 2021 | 1.941 | 0,04 | |
| £4.800.000 Compagnie de St. Gobain 5,625% 2016 | 5.128 | 0,10 | |
| £1.982.000 Credit Suisse Capital Var. Rate Perp. (8,514%) | 1.942 | 0,04 | |
| £9.500.000 Deutsche Telekom 6,5% 2022 | 10.979 | 0,22 | |
| £1.000.000 Deutsche Telekom International Finance 8,875% 2028 | 1.419 | 0,03 | |
| \$5.000.000 Ecopetrol 7,625% 2019 | 3.762 | 0,07 | |
| £5.933.000 EDF Energy Networks 6,125% 2031 | 6.715 | 0,13 | |
| €2.000.000 EDP Finance 5,875% 2016 | 1.393 | 0,03 | |
| £6.990.000 EDP Finance 6,625% 2017 | 5.923 | 0,12 | |
| £2.250.000 EDP Finance 8,625% 2024 | 1.933 | 0,04 | |
| £27.105.000 Eversholt Funding 5,831% 2020 | 28.620 | 0,57 | |
| £7.907.000 Eversholt Funding 6,697% 2035 | 8.643 | 0,17 | |
| £6.500.000 Experian Finance 4,75% 2018 | 6.839 | 0,14 | |
| £2.711.000 Experian Finance 5,625% 2013 | 2.890 | 0,06 | |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" (continuación) | | | |
| £2.500.000 F&C Finance 9% 2016 | 2.516 | 0,05 | |
| £9.500.000 Fidelity International 6,75% 2020 | 9.948 | 0,20 | |
| £2.000.000 Finmeccanica Finance 8% 2019 | 2.121 | 0,04 | |
| £1.961.000 Firstgroup 6,875% 2024 | 2.199 | 0,04 | |
| £12.500.000 Firstgroup 8,125% 2018 | 14.906 | 0,30 | |
| £2.817.000 Firstgroup 8,75% 2021 | 3.487 | 0,07 | |
| €4.400.000 Franz Haniel 6,75% 2014 | 3.950 | 0,08 | |
| £10.500.000 G4S PLC 7,75% 2019 | 12.508 | 0,25 | |
| €4.000.000 Gas Natural Capital Markets 5,375% 2019 | 3.336 | 0,07 | |
| £12.500.000 Gatwick Funding 6,125% 2026 | 13.100 | 0,26 | |
| €1.900.000 Gecina 4,25% 2016 | 1.588 | 0,03 | |
| €3.350.000 Gecina 4,5% 2014 | 2.886 | 0,06 | |
| €2.200.000 Gecina 4,875% 2012 | 1.913 | 0,04 | |
| €2.500.000 Gerresheimer 5% 2018 | 2.084 | 0,04 | |
| \$7.500.000 Glencore Finance Europe 7,5% 2049 | 4.649 | 0,09 | |
| £3.658.000 Go-Ahead Group 5,375% 2017 | 3.824 | 0,08 | |
| €3.000.000 Grosvenor Place FRN 2023 | 1.857 | 0,04 | |
| €25.000.000 Henkel Var. Rate 2104 | 21.423 | 0,43 | |
| \$9.000.000 Hutchison Whampoa International Var. Rate 2049 | 5.511 | 0,11 | |
| £7.885.000 Imperial Tobacco Finance 5,5% 2026 | 7.978 | 0,16 | |
| £6.000.000 Imperial Tobacco Finance 6,25% 2018 | 6.763 | 0,13 | |
| £12.550.000 Imperial Tobacco Finance 7,75% 2019 | 15.174 | 0,30 | |
| £22.000.000 Imperial Tobacco Finance 8,125% 2024 | 27.672 | 0,55 | |
| £25.500.000 Imperial Tobacco Finance 9% 2022 | 33.523 | 0,67 | |
| \$1.500.000 JPMorgan Chase Var. Rate Perp. (7,9%) | 999 | 0,02 | |
| \$3.500.000 Kinder Morgan Energy Partners 5,8% 2035 | 2.255 | 0,04 | |
| \$3.000.000 Kinder Morgan Energy Partners 6,95% 2038 | 2.146 | 0,04 | |
| £1.950.000 Kingfisher 5,625% 2014 | 2.052 | 0,04 | |
| £14.000.000 Koninklijke KPN 6% 2019 | 15.785 | 0,31 | |
| £1.900.000 KPN 5,75% 2016 | 2.094 | 0,04 | |
| £25.825.000 Kraft Foods (formerly Cadbury Schweppes) 7,25% 2018 | 31.142 | 0,62 | |
| £23.200.000 Legal & General Group Var. Rate 2041 | 26.605 | 0,53 | |
| \$3.000.000 Legrande France 8,5% 2025 | 2.388 | 0,05 | |
| £12.744.000 Lend Lease Europe Finance 6,125% 2021 | 12.244 | 0,24 | |
| €4.000.000 Linde Finance Var. Rate 2066 | 3.695 | 0,07 | |
| €4.380.000 Linde Finance Var. Rate 2066 | 4.793 | 0,10 | |
| €6.546.000 Linde Finance Var. Rate Perp. | 5.765 | 0,11 | |
| £1.000.000 Lloyds TSB Bank 9,625% 2023 | 956 | 0,02 | |
| £3.590.000 Lloyds TSB Bank Var. Rate 2020 | 3.106 | 0,06 | |
| £3.250.000 Lloyds TSB Bank Var. Rate 2025 | 2.434 | 0,05 | |
| £6.500.000 London Power Networks 5,375% 2016 | 7.097 | 0,14 | |
| £500.000 Lothian Mortgages FRN 2040 | 491 | 0,01 | |
| £500.000 Marks & Spencer 6,875% 2037 | 520 | 0,01 | |
| \$17.000.000 Marks & Spencer 7,125% 2037 | 11.935 | 0,24 | |
| £4.000.000 Mexico (United Mexican States) 6,75% 2024 | 4.230 | 0,08 | |
| €32.500.000 Mondi Finance 5,75% 2017 | 27.360 | 0,54 | |
| €5.000.000 Morocco (Kingdom of.) 4,5% 2020 | 3.845 | 0,08 | |
| £20.800.000 Next 5,875% 2016 | 22.366 | 0,45 | |
| £409.000 Northern Gas Networks Finance 5,875% 2019 | 456 | 0,01 | |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" (continuación) | | | |
| £1.000.000 Northumbrian Water Finance 6,875% 2023 | 1.216 | 0,02 | |
| €14.500.000 Pernod-Ricard 4,875% 2016 | 12.606 | 0,25 | |
| €29.000.000 Pernod-Ricard 5% 2017 | 25.067 | 0,50 | |
| €33.000.000 Pernod-Ricard 7% 2015 | 30.718 | 0,61 | |
| £5.000.000 Petroleos Mexicanos 8,25% 2022 | 5.822 | 0,12 | |
| \$17.500.000 Portugal Government International Bond 3,5% 2015 | 7.878 | 0,16 | |
| €7.100.000 Portugal Telecom International Finance 4,125% 2014 | 5.169 | 0,10 | |
| €5.000.000 Portugal Telecom International Finance 5,625% 2016 | 3.603 | 0,07 | |
| €2.000.000 Portugal Telecom International Finance 6% 2013 | 1.645 | 0,03 | |
| £15.000.000 PostNL (formerly TNT) 7,5% 2018 | 16.765 | 0,33 | |
| \$5.000.000 Qwest 8,375% 2016 | 3.527 | 0,07 | |
| \$6.000.000 Qwest Corp 6,875% 2033 | 3.603 | 0,07 | |
| £20.700.000 Reed Elsevier Investments 7% 2017 | 24.289 | 0,48 | |
| £7.000.000 Rentokil Initial 5,75% 2016 | 7.399 | 0,15 | |
| \$869.000 Rexam 6,75% 2013 | 596 | 0,01 | |
| \$2.500.000 Rhodia 6,875% 2020 | 1.844 | 0,04 | |
| €5.000.000 Rhodia 7% 2018 | 4.771 | 0,09 | |
| €5.884.230 Rhodia FRN 2013 | 5.090 | 0,10 | |
| €1.950.000 Royal Bank of Scotland 4,35% 2017 | 1.239 | 0,02 | |
| €1.250.000 Royal Bank of Scotland 6,934% 2018 | 864 | 0,02 | |
| £15.500.000 RSA Insurance Group Var. Rate 2039 | 17.595 | 0,35 | |
| £4.000.000 RSA Insurance Group Var. Rate Perp. | 3.793 | 0,08 | |
| £1.950.000 Severn Trent Water 6% 2018 | 2.234 | 0,04 | |
| £14.000.000 Siemens Financieringsmaatschappij Var. Rate 2066 | 14.534 | 0,29 | |
| \$3.136.000 Smiths Group (UK) 6,05% 2014 | 2.168 | 0,04 | |
| £3.000.000 Smiths Group 7,25% 2016 | 3.392 | 0,07 | |
| €1.000.000 Société Générale Var. Rate Perp. (7,756%) | 527 | 0,01 | |
| £3.750.000 Société Générale Var. Rate Perp. (8,875%) | 2.307 | 0,05 | |
| €5.000.000 Solvay Finance France Var. Rate Perp. | 4.240 | 0,08 | |
| £7.000.000 Southern Gas Networks 4,875% 2023 | 7.010 | 0,14 | |
| £2.965.000 Southern Gas Networks 5,125% 2018 | 3.198 | 0,06 | |
| £8.650.000 Stagecoach Group 5,75% 2016 | 9.112 | 0,18 | |
| £1.180.000 Standard Chartered Bank Var. Rate Perp. (7,75%) | 1.148 | 0,02 | |
| £571.819 Sutton Bridge Financing 8,625% 2022 | 639 | 0,01 | |
| £12.530.000 Talisman Energy 6,625% 2017 | 14.385 | 0,29 | |
| £10.000.000 TDC 5,625% 2023 | 10.986 | 0,22 | |
| £5.000.000 Telefónica Emisiones 5,289% 2022 | 4.396 | 0,09 | |
| £2.500.000 Telefónica Emisiones 5,445% 2029 | 2.030 | 0,04 | |
| £10.500.000 Telefónica Emisiones 5,888% 2014 | 10.608 | 0,21 | |
| £2.000.000 Telefónica Emisiones SAU 5,375% 2018 | 1.911 | 0,04 | |
| €650.000 Textron 3,875% 2013 | 554 | 0,01 | |
| £11.000.000 Textron 6,625% 2020 | 11.286 | 0,22 | |
| £3.925.000 Thames Water Utilities Cayman 5,75% 2030 | 4.005 | 0,08 | |
| £5.000.000 Thames Water Utilities Cayman Var. Rate 2025 | 5.212 | 0,10 | |
| €3.250.000 UBS Capital Securities Var. Rate Perp. | 2.616 | 0,05 | |
| £10.000.000 United Business Media 6,5% 2016 | 10.423 | 0,21 | |
| £14.000.000 Virgin Media Secured Finance 5,5% 2021 | 13.721 | 0,27 | |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" (continuación) | | | |
| \$2.000.000 Virgin Media Secured Finance 6,5% 2018 | 1.366 | 0,03 | |
| £38.400.000 Virgin Media Secured Finance 7% 2018 | 39.974 | 0,80 | |
| £10.722.000 Western Power Distribution East Midlands 5,25% 2023 | 11.416 | 0,23 | |
| £19.000.000 Western Power Distribution West Midlands 6% 2025 | 21.302 | 0,42 | |
| £11.000.000 WPP Finance 6,375% 2020 | 12.289 | 0,24 | |
| £18.500.000 WPP Group 6% 2017 | 20.220 | 0,40 | |
| £10.000.000 Xstrata Canada Financial 7,375% 2020 | 11.354 | 0,23 | |
| £6.500.000 Yorkshire Water Services Bradford Finance 6% 2025 | 7.005 | 0,14 | |
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BB" | | | |
| | | 15,74 | 19,51 |
| \$3.000.000 AES 7,375% 2021 | 1.885 | 0,04 | |
| \$3.462.000 Aperam 7,75% 2018 | 1.965 | 0,04 | |
| €2.000.000 Ardagh Glass Finance 9,25% 2016 | 1.768 | 0,04 | |
| €23.525.000 Ardagh Packaging Finance 7,375% 2017 | 18.975 | 0,38 | |
| \$12.000.000 Ball 6,75% 2020 | 8.027 | 0,16 | |
| \$7.400.000 Ball 7,125% 2016 | 5.018 | 0,10 | |
| €6.250.000 Barry Callebaut Services 5,375% 2021 | 5.240 | 0,10 | |
| €16.385.000 Bombardier 6,125% 2021 | 12.765 | 0,25 | |
| €6.000.000 Bombardier 7,25% 2016 | 5.265 | 0,10 | |
| \$17.500.000 Bombardier 7,75% 2020 | 12.035 | 0,24 | |
| €10.000.000 Bormioli Rocco Holdings 10% 2018 | 8.441 | 0,17 | |
| £9.080.000 British Airways 8,75% 2016 | 8.800 | 0,18 | |
| €11.150.000 Calcipar FRN 2014 | 8.300 | 0,17 | |
| €10.000.000 Cegedim 7% 2015 | 7.606 | 0,15 | |
| \$12.000.000 CenturyLink 7,6% 2039 | 6.774 | 0,13 | |
| €200.000 Clock Finance FRN 2015 | 159 | 0,00 | |
| \$4.000.000 Crown Americas 7,625% 2017 | 2.712 | 0,05 | |
| €15.000.000 Crown European Holdings 7,125% 2018 | 12.544 | 0,25 | |
| €10.000.000 Crown Newco 7% 2018 | 9.078 | 0,18 | |
| \$5.000.000 CSC Holdings 8,5% 2014 | 3.454 | 0,07 | |
| \$8.500.000 CSC Holdings 8,5% 2015 | 5.775 | 0,11 | |
| €4.725.000 Cyfrowy Polsat Finance 7,125% 2018 | 3.669 | 0,07 | |
| £9.669.000 Daily Mail & General Trust 5,75% 2018 | 9.283 | 0,18 | |
| £7.600.000 Daily Mail & General Trust 6,375% 2027 | 6.535 | 0,13 | |
| £380.000 Daily Mail & General Trust 7,5% 2013 | 394 | 0,01 | |
| \$1.613.000 DISH DBS 7% 2013 | 1.072 | 0,02 | |
| \$2.500.000 DISH DBS 7,75% 2015 | 1.679 | 0,03 | |
| €15.000.000 Dong (Energy) Var. Rate Perp. | 13.276 | 0,26 | |
| €12.000.000 FCE Bank 4,75% 2015 | 9.761 | 0,19 | |
| €12.350.000 FCE Bank 5,125% 2015 | 11.552 | 0,23 | |
| €1.160.000 Fiat Finance & Trade 6,875% 2015 | 914 | 0,02 | |
| €18.000.000 Fiat Finance & Trade 7,375% 2018 | 12.638 | 0,25 | |
| €3.000.000 Fiat Industrial Finance Europe 5,25% 2015 | 2.359 | 0,05 | |
| €9.500.000 Fiat Industrial Finance Europe 6,25% 2018 | 6.679 | 0,13 | |
| €15.000.000 FMC Finance VII 5,25% 2021 | 12.318 | 0,25 | |
| €11.430.000 FMC Finance VIII 6,5% 2018 | 10.259 | 0,20 | |
| \$5.000.000 Ford Motor Credit 7% 2015 | 3.383 | 0,07 | |
| \$22.000.000 Fresenius Medical Care US Finance 5,75% 2021 | 13.613 | 0,27 | |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|--|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BB" (continuación) | | | |
| \$4.000.000 Fresenius Medical Care US Finance 6,5% 2018 | 2.629 | 0,05 | |
| \$13.630.000 Fresenius Medical Care US Finance 6,875% 2017 | 9.002 | 0,18 | |
| \$30.500.000 Fresenius US Finance II 9% 2015 | 22.002 | 0,44 | |
| \$10.000.000 Frontier Communications 8,125% 2018 | 6.412 | 0,13 | |
| \$10.000.000 Frontier Communications 8,25% 2017 | 6.605 | 0,13 | |
| \$2.000.000 Frontier Communications 8,5% 2020 | 1.288 | 0,03 | |
| \$2.000.000 Frontier Communications 8,75% 2022 | 1.279 | 0,03 | |
| £10.232.000 GKN 6,75% 2019 | 10.400 | 0,21 | |
| €2.000.000 Granite Master Issuer 07-2 FRN 2054 | 744 | 0,01 | |
| £1.000.000 Granite Master Issuer FRN 2054 3c2 | 420 | 0,01 | |
| £8.000.000 Granite Master Issuer FRN 2054 3c3 | 3.360 | 0,07 | |
| £3.850.000 Granite Master Issuer FRN 2054 c3 (1/06) | 1.617 | 0,03 | |
| £918.000 Granite Master Issuer FRN 2054 c3 (9/05) | 386 | 0,01 | |
| €2.000.000 Granite Master Issuer FRN 2054 c2 | 744 | 0,01 | |
| €2.000.000 Granite Master Issuer FRN 2054 c4 | 744 | 0,01 | |
| €3.100.000 Greif Luxembourg Finance 7,375% 2021 | 2.522 | 0,05 | |
| €1.000.000 Gresham Capital Mortgages FRN 2027 | 554 | 0,01 | |
| \$27.000.000 HCA - The Healthcare Co. 7,25% 2020 | 17.530 | 0,35 | |
| €5.000.000 HeidelbergCement 7,5% 2020 | 3.939 | 0,08 | |
| €4.900.000 HeidelbergCement Finance 9,5% 2018 | 4.322 | 0,09 | |
| €2.500.000 Hyde Park CDO FRN 2022 | 1.450 | 0,03 | |
| \$2.000.000 Inmarsat Finance 7,375% 2017 | 1.289 | 0,03 | |
| €2.500.000 Intergen 8,5% 2017 | 2.175 | 0,04 | |
| \$28.000.000 Intergen 9% 2017 | 18.269 | 0,36 | |
| £3.900.000 Intergen 9,5% 2017 | 3.939 | 0,08 | |
| €12.500.000 International Power Finance 7,25% 2017 | 12.051 | 0,24 | |
| £8.500.000 ITV 5,375% 2015 | 8.307 | 0,17 | |
| £19.000.000 ITV 7,375% 2017 | 18.681 | 0,37 | |
| €36.000.000 Kabel Deutschland Vertrieb und Service 6,5% 2018 | 30.740 | 0,61 | |
| £10.000.000 Ladbrokes Group Finance 7,625% 2017 | 9.877 | 0,20 | |
| £12.000.000 Lafarge 6,625% 2017 | 11.135 | 0,22 | |
| £20.000.000 Lafarge 8,75% 2017 | 21.273 | 0,42 | |
| £1.000.000 LBG Capital No.1 7,8673% 2019 | 725 | 0,01 | |
| €4.330.000 LBG Capital No.1 FRN 2020 | 2.249 | 0,04 | |
| £4.000.000 LBG Capital No.2 10,5% 2023 | 3.240 | 0,06 | |
| €5.000.000 LBG Capital No.2 6,385% 2020 | 2.882 | 0,06 | |
| £1.000.000 LBG Capital No.2 7,625% 2019 | 713 | 0,01 | |
| £1.660.000 LBG Capital No.2 8,5% 2032 | 1.121 | 0,02 | |
| £3.000.000 LBG Capital No.2 9,875% 2023 | 2.430 | 0,05 | |
| €10.854.000 LBI Escrow 8% 2017 | 9.805 | 0,20 | |
| €3.500.000 MOL Hungarian Oil and Gas 3,875% 2015 | 2.727 | 0,05 | |
| €12.000.000 MOL Hungarian Oil and Gas 5,875% 2017 | 9.291 | 0,18 | |
| \$2.000.000 Mylan 7,625% 2017 | 1.334 | 0,03 | |
| €3.170.000 Nalco 6,875% 2019 | 2.970 | 0,06 | |
| €10.000.000 New World Resources 7,875% 2018 | 7.520 | 0,15 | |
| €12.500.000 Nexans 5,75% 2017 | 10.063 | 0,20 | |
| €16.000.000 OI European Group 6,75% 2020 | 12.770 | 0,25 | |
| €13.000.000 OI European Group 6,875% 2017 | 10.705 | 0,21 | |
| €5.000.000 OTE PLC 4,625% 2016 | 2.540 | 0,05 | |
| €5.000.000 Parpublica - Participacoes Publicas 5,25% 2017 | 3.339 | 0,07 | |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|--|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BB" (continuación) | | | |
| €6.065.000 PE Paper Escrow 11,75% 2014 | 5.420 | 0,11 | |
| €1.351.000 Piaggio & C 7% 2016 | 1.122 | 0,02 | |
| €445.000 ProSecure Funding 4,668% 2016 | 253 | 0,01 | |
| €11.000.000 Refresco Group 7,375% 2018 | 8.467 | 0,17 | |
| €5.630.000 Rexam Var. Rate 2067 | 4.287 | 0,09 | |
| \$5.000.000 Reynolds Group Issuer 7,75% 2016 | 3.174 | 0,06 | |
| \$15.500.000 Reynolds Group Issuer 7,75% 2016 | 12.835 | 0,26 | |
| €3.000.000 Reynolds Group Issuer Escrow 7,75% 2016 '144A' | 2.506 | 0,05 | |
| €1.000.000 RMF FRN 2023 | 476 | 0,01 | |
| €3.000.000 Royal Caribbean Cruises 5,625% 2014 | 2.417 | 0,05 | |
| \$2.320.000 Royal Caribbean Cruises 7,5% 2027 | 1.406 | 0,03 | |
| €6.665.000 Sappi Papier Holding 6,625% 2018 | 4.660 | 0,09 | |
| \$5.500.000 Silgan Holdings 7,25% 2016 | 3.650 | 0,07 | |
| €20.000.000 Smurfit Kappa Acquisitions 7,25% 2017 | 16.533 | 0,33 | |
| €14.852.000 Smurfit Kappa Acquisitions 7,75% 2019 | 12.209 | 0,24 | |
| £10.285.000 Southern Water Greensands Financing 8,5% 2019 | 9.289 | 0,18 | |
| \$1.200.000 Spirit Aerosystems 7,5% 2017 | 796 | 0,02 | |
| \$2.250.000 Sprint Capital 6,875% 2028 | 1.107 | 0,02 | |
| \$9.000.000 Sprint Capital 6,9% 2019 | 5.011 | 0,10 | |
| \$13.500.000 Sprint Nextel 6% 2016 | 7.490 | 0,15 | |
| \$2.000.000 Sprint Nextel 8,375% 2017 | 1.214 | 0,02 | |
| \$3.667.000 Stora Enso 6,404% 2016 | 2.328 | 0,05 | |
| £19.500.000 Sunrise Communications International 7% 2017 | 13.733 | 0,27 | |
| £11.000.000 Sunrise Communications International 7% 2017 | 9.182 | 0,18 | |
| \$12.000.000 Unitymedia Hessen 8,125% 2017 | 7.697 | 0,15 | |
| €9.000.000 Unitymedia Hessen 8,125% 2017 | 7.783 | 0,15 | |
| £14.275.000 UPM-Kymmene 6,625% 2017 | 13.791 | 0,27 | |
| \$7.000.000 UPM-Kymmene 7,45% 2027 | 3.838 | 0,08 | |
| £7.000.000 Virgin Media Finance 8,875% 2019 | 7.314 | 0,15 | |
| \$6.500.000 Virgin Media Secured Finance 9,5% 2016 | 4.522 | 0,09 | |
| \$4.000.000 Virgin Media Secured Finance 9,5% 2016 | 2.783 | 0,06 | |
| £20.000.000 William Hill 7,125% 2016 | 19.926 | 0,40 | |
| €5.000.000 Wind Acquisition Finance 11,75% 2017 | 3.571 | 0,07 | |
| €5.000.000 Wind Acquisition Finance 7,375% 2018 | 3.614 | 0,07 | |
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "B" (continuación) | | | |
| €9.050.000 Abengoa 9,625% 2015 | 7.771 | 0,15 | |
| \$8.000.000 Abengoa Finance 8,875% 2017 | 4.771 | 0,09 | |
| €7.000.000 Ardagh Glass Group 7,125% 2017 | 4.744 | 0,09 | |
| £13.000.000 Bakkavor Finance 8,25% 2018 | 8.925 | 0,18 | |
| €1.950.000 Beverage Packaging Holdings 8% 2016 | 1.322 | 0,03 | |
| €1.000.000 Beverage Packaging Holdings 9,5% 2017 | 578 | 0,01 | |
| €7.000.000 Boparan Finance 9,75% 2018 | 4.791 | 0,10 | |
| £10.000.000 Boparan Finance 9,875% 2018 | 7.776 | 0,15 | |
| £2.350.000 Cable & Wireless 8,75% 2012 | 2.344 | 0,05 | |
| €5.000.000 Capsugel Finance Co 9,875% 2019 | 4.112 | 0,08 | |
| €7.000.000 Catalent Pharma Solutions 9,75% 2017 | 4.470 | 0,09 | |
| | | 7,49 | 7,79 |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "B" (continuación) | | | |
| €5.000.000 CEDC Finance Corp International 8,875% 2016 | 3.089 | 0,06 | |
| \$5.000.000 CEDC Finance Corp International 9,125% 2016 | 2.349 | 0,05 | |
| \$3.330.000 Cemex Finance 9,5% 2016 | 1.580 | 0,03 | |
| €3.000.000 Cemex Finance Europe 4,75% 2014 | 1.793 | 0,04 | |
| €14.000.000 Cirsia Funding Luxembourg 8,75% 2018 | 9.432 | 0,19 | |
| €4.000.000 CMA CGM 8,875% 2019 | 1.419 | 0,03 | |
| €3.574.000 Conti-Gummi Finance 7,125% 2018 | 2.887 | 0,06 | |
| €14.000.000 Conti-Gummi Finance 7,5% 2017 | 11.502 | 0,23 | |
| €1.900.000 Edcon Proprietary 9,5% 2018 | 1.236 | 0,02 | |
| €20.000.000 Edcon Proprietary FRN 2014 | 12.898 | 0,26 | |
| £9.020.000 Exova 10,5% 2018 | 8.005 | 0,16 | |
| \$2.090.000 FMG Resources 7% 2015 | 1.351 | 0,03 | |
| €6.875.000 Foodcorp Proprietary 8,75% 2018 | 5.049 | 0,10 | |
| £5.000.000 Gala Group Finance 8,875% 2018 | 3.972 | 0,08 | |
| £6.830.000 House of Fraser Funding 8,875% 2018 | 5.729 | 0,11 | |
| €6.496.000 Huntsman International 6,875% 2013 | 5.579 | 0,11 | |
| €6.500.000 Huntsman International 7,5% 2015 | 5.767 | 0,11 | |
| \$857.000 Huntsman International 8,625% 2020 | 534 | 0,01 | |
| \$2.273.000 Huntsman International 8,625% 2021 | 1.516 | 0,03 | |
| €6.540.000 Inaer Aviation Finance 9,5% 2017 | 4.348 | 0,09 | |
| €13.335.000 Ineos Finance 9,25% 2015 | 11.120 | 0,22 | |
| €9.280.000 Iron Mountain 6,75% 2018 | 7.029 | 0,14 | |
| £8.428.000 Iron Mountain 7,25% 2014 | 8.175 | 0,16 | |
| \$1.500.000 Iron Mountain 7,75% 2019 | 963 | 0,02 | |
| €750.000 ISS Financing 11% 2014 | 673 | 0,01 | |
| €1.350.000 ISS Holdings 8,875% 2016 | 1.028 | 0,02 | |
| £3.975.000 Jaguar Land Rover 8,125% 2018 | 3.389 | 0,07 | |
| \$15.000.000 Kabel BW 7,5% 2019 | 9.378 | 0,19 | |
| \$25.957.000 Kabel BW 7,5% 2019 | 21.739 | 0,43 | |
| €15.000.000 Kerling 10,625% 2017 | 10.788 | 0,21 | |
| €15.000.000 Kinove German Bondco 10% 2018 | 11.222 | 0,22 | |
| €5.000.000 Lecta FRN 2014 | 3.881 | 0,08 | |
| €6.000.000 Levi Strauss 7,75% 2018 | 4.453 | 0,09 | |
| €5.000.000 Magnolia Finance Var. Rate Perp Cnv. 2016 (MOL Hungarian Oil) ^[b] | 2.670 | 0,05 | |
| €5.000.000 Magyar Telecom 9,5% 2016 | 3.290 | 0,07 | |
| €9.870.000 Nara Cable Funding 8,875% 2018 | 6.835 | 0,14 | |
| €18.000.000 Nordenia Holdings 9,75% 2017 | 14.101 | 0,28 | |
| €5.000.000 Norske Skogindustrier 11,75% 2016 | 2.438 | 0,05 | |
| €15.000.000 Ontex IV 7,5% 2018 | 11.219 | 0,22 | |
| €3.065.000 Phoenix PIB Finance 9,625% 2014 | 2.731 | 0,05 | |
| £2.500.000 Phones4u Finance 9,5% 2018 | 1.837 | 0,04 | |
| £2.915.000 Pipe Holdings 9,5% 2015 | 2.536 | 0,05 | |
| €1.850.000 Polish Television Holding 11,25% 2017 | 1.645 | 0,03 | |
| €18.850.000 R&R Ice Cream 8,375% 2017 | 13.828 | 0,28 | |
| €8.127.000 Smurfit Kappa Funding 7,75% 2015 | 6.689 | 0,13 | |
| €8.000.000 TVN Finance 10,75% 2017 | 7.133 | 0,14 | |
| €2.000.000 TVN Finance Corp III 7,875% 2018 | 1.610 | 0,03 | |
| €7.000.000 Unitymedia Hessen 9,625% 2019 | 5.851 | 0,12 | |
| €1.643.000 UPC Holding 9,75% 2018 | 1.359 | 0,03 | |
| €15.400.000 UPCB Finance 7,625% 2020 | 12.397 | 0,25 | |
| €21.110.000 UPCB Finance II 6,375% 2020 | 15.775 | 0,31 | |
| \$5.455.000 Windstream 7,5% 2023 | 3.297 | 0,07 | |
| \$20.700.000 Windstream 7,875% 2017 | 13.804 | 0,27 | |
| €3.665.000 Xefin Lux 8% 2018 | 2.744 | 0,05 | |
| €9.000.000 Ziggo Bond 8% 2018 | 7.470 | 0,15 | |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|--|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "CCC" | | | |
| | | 0,35 | 0,25 |
| £5.000.000 Gala Electric Casinos 11,5% 2019 | 3.500 | 0,07 | |
| €9.000.000 GCL Holdings 9,375% 2018 | 5.999 | 0,12 | |
| €7.500.000 Heckler & Koch 9,5% 2018 | 4.122 | 0,08 | |
| €5.000.000 Ineos Group Holdings 7,875% 2016 | 2.981 | 0,06 | |
| €1.730.000 Ono Finance II 11,125% 2019 | 973 | 0,02 | |
| Bonos con clasificación de solvencia crediticia "C" | | | |
| | | 0,14 | 0,00 |
| €7.500.000 HT1 Funding Var. Rate Perp. | 3.197 | 0,06 | |
| €4.000.000 Travelport FRN 2014 | 2.220 | 0,04 | |
| €4.000.000 UT2 Funding 5,321% 2016 | 2.044 | 0,04 | |
| Bonos sin clasificación de solvencia crediticia | | | |
| | | 6,65 | 4,25 |
| €3.300.000 Abengoa 4,5% 2017 | 2.388 | 0,05 | |
| £4.610.000 Aggregate Industries 7,25% 2016 | 5.068 | 0,10 | |
| £12.000.000 Anglian Water Osprey Financing 7% 2018 | 11.382 | 0,23 | |
| £1.500.000 Annington Repackaging No.1 5,3236% 2023 | 1.563 | 0,03 | |
| €30.000.000 Argentina (Republic of) Step-Up 2038 | 7.340 | 0,15 | |
| £14.085.000 Arran Residential Mortgages Funding FRN 2047 | 13.866 | 0,28 | |
| €2.500.000 Avis Finance FRN 2013 | 2.123 | 0,04 | |
| £23.000.000 BAA 7,125% 2017 | 21.509 | 0,43 | |
| €9.253.549 Boats Investments Netherlands 11% 2017 | 5.367 | 0,11 | |
| £550.000 British Land 5,264% 2035 | 546 | 0,01 | |
| £1.800.000 British Land 5,357% 2028 | 1.869 | 0,04 | |
| £6.000.000 BUPA Finance 7,5% 2016 | 6.544 | 0,13 | |
| £7.000.000 Cable & Wireless Worldwide 5,75% 2014 | 5.905 | 0,12 | |
| €7.000.000 Campari 5,375% 2016 | 6.127 | 0,12 | |
| £5.750.000 Carlsberg Finance 7% 2013 | 6.083 | 0,12 | |
| £824.000 Co-Operative Bank 5,875% 2033 | 558 | 0,01 | |
| €2.330.725 Corral Petroleum Holdings 2% 2011 | 2.131 | 0,04 | |
| \$5.000.000 Credit Suisse Group Guernsey Var. Rate 2041 | 2.894 | 0,06 | |
| £8.500.000 Daily Mail & General Trust 10% 2021 | 10.142 | 0,20 | |
| €424.921 European Directory 10,25% 2019 | 1 | 0,00 | |
| €635.831 European Directory OPC 3,53% 2015 | 91 | 0,00 | |
| €208.000 FRANS 2003 FRN 2016 | 173 | 0,00 | |
| €8.137.000 Hammerson 4,875% 2015 | 7.230 | 0,14 | |
| £2.500.000 Hammerson 6% 2026 | 2.592 | 0,05 | |
| £5.000.000 Hammerson 6,875% 2020 | 5.670 | 0,11 | |
| £2.000.000 Hammerson 7,25% 2028 | 2.304 | 0,05 | |
| €7.000.000 Hella KG Hueck 7,25% 2014 | 6.362 | 0,13 | |
| €8.000.000 ICAP Group Holdings 7,5% 2014 | 7.318 | 0,15 | |
| £1.560.000 John Lewis 10,5% 2014 | 1.804 | 0,04 | |
| £1.500.000 John Lewis 6,125% 2025 | 1.542 | 0,03 | |
| £12.500.000 John Lewis 8,375% 2019 | 15.131 | 0,30 | |
| \$500.000 Leopard FRN 2023 | 216 | 0,00 | |
| £1.750.000 Linde Finance 12,25% 2017 | 1.918 | 0,04 | |
| £9.539.000 Lloyds TSB Bank 7,5% 2024 | 9.663 | 0,19 | |
| £4.000.000 Lloyds TSB Bank FRN 2016 | 3.000 | 0,06 | |
| \$3.350.000 MU Finance 8,375% 2017 | 2.256 | 0,04 | |
| £7.000.000 MU Finance 8,75% 2017 | 7.420 | 0,15 | |
| £14.000.000 National Express Group 6,25% 2017 | 14.924 | 0,30 | |
| €10.800.000 Obrascon Huarte Lain 7,375% 2015 | 8.698 | 0,17 | |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Bonos sin clasificación de solvencia crediticia (continuación) | | | |
| £5.550.000 Old Mutual 7,125% 2016 | 5.896 | 0,12 | |
| £11.750.000 Old Mutual 8% 2021 | 10.672 | 0,21 | |
| €1.500.000 Old Mutual Var. Rate 2017 | 1.257 | 0,03 | |
| £8.750.000 Reed Elsevier Investments 5,625% 2016 | 9.615 | 0,19 | |
| €600.000 Ruby Finance FRN 2013 ^[c] | 208 | 0,00 | |
| £11.493.000 Scottish & Southern Energy Var. Rate Perp. | 11.136 | 0,22 | |
| £1.800.000 Segro (formerly Brixton) 5,25% 2015 | 1.886 | 0,04 | |
| £11.430.000 Segro (formerly Brixton) 6% 2019 | 12.212 | 0,24 | |
| £13.100.000 Segro 5,625% 2020 | 13.472 | 0,27 | |
| £4.475.000 Segro 6,75% 2021 | 4.970 | 0,10 | |
| £2.250.000 Segro 6,75% 2024 | 2.434 | 0,05 | |
| £2.000.000 Severn River Crossing 6,125% 2013 | 3.791 | 0,08 | |
| \$167.886 Smile Securitisation FRN 2053 | 99 | 0,00 | |
| €3.000.000 Styrolution 7,625% 2016 | 1.902 | 0,04 | |
| €7.500.000 Suez Environnement Var. Rate Perp. | 5.997 | 0,12 | |
| €2.000.000 Telenet Finance III Luxembourg 6,625% 2021 | 1.562 | 0,03 | |
| €4.000.000 Telenet Finance Luxembourg 6,375% 2020 | 3.112 | 0,06 | |
| £17.000.000 Thames Water Kemble Finance 7,75% 2019 | 16.086 | 0,32 | |
| €3.373.983 Truvo Subsidiary 8,5% 2014 ^[c] | 91 | 0,00 | |
| £12.500.000 UBS Jersey Var. Rate 2021 | 11.985 | 0,24 | |
| €1.000.000 Wereldhave Cnv. 2.875% 2015 (Wereldhave) ^[b] | 763 | 0,02 | |
| £2.276.000 Yorkshire Building Society 4,75% 2018 | 2.380 | 0,05 | |
| | | 0,00 | 0,15 |
| Carteras de bonos | | | |
| | | 0,87 | 0,10 |
| Préstamos apalancados | | | |
| £7.000.000 Aguila 3 7,875% 2018 | 4.556 | 0,09 | |
| €4.000.000 ConvaTec Healthcare 7,375% 2017 | 3.122 | 0,06 | |
| £2.000.000 JPMorgan Chase 4,4% 2020 | 1.867 | 0,04 | |
| £4.000.000 Lloyds TSB Bank 7,625% 2025 | 3.185 | 0,06 | |
| €10.000.000 Morgan Stanley 5,375% 2020 | 7.847 | 0,16 | |
| €7.835.000 Symrise 4,125% 2017 | 6.655 | 0,13 | |
| £3.981.386 Tesco Property Finance 5,8006% 2040 | 4.098 | 0,08 | |
| €15.000.000 Ziggo Finance 6,125% 2017 | 12.666 | 0,25 | |
| | | (0,06) | (0,16) |
| Contratos de divisas a plazo | | | |
| €5.972.141 Comprado por 5.184.833 GBP (vence el 13/10/11) | (15) | 0,00 | |
| €2.333.325.432 Comprado por 2.034.251.685 GBP (vence el 26/10/11) | (14.463) | (0,29) | |
| \$30.353.696 Comprado por 19.335.136 GBP (vence el 26/10/11) | 133 | 0,00 | |
| €(733.067.239) Vendido por 652.601.752 GBP (vence el 13/10/11) | 18.052 | 0,36 | |
| €(530.076.121) Vendido por 462.444.887,55 GBP (vence el 17/11/11) | 3.553 | 0,07 | |
| €(665.971.231) Vendido por 583.763.716 GBP (vence el 15/12/11) | 7.116 | 0,14 | |
| CHF(79.841.653) Vendido por 62.639.822 GBP (vence el 15/12/11) | 5.772 | 0,11 | |
| \$(319.966.537) Vendido por 200.403.424 GBP (vence el 13/10/11) | (4.787) | (0,10) | |
| \$(511.147.540) Vendido por 312.194.209 GBP (vence el 17/11/11) | (15.709) | (0,31) | |
| \$(115.580.105) Vendido por 72.403.421 GBP (vence el 15/12/11) | (1.761) | (0,04) | |
| €(44.404.012) Vendido por 38.623.272 GBP (vence el 26/10/11) | 186 | 0,00 | |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Contratos de futuros de tipos de interés | | (0,11) | (0,01) |
| (250) 10 Year Japan Government Bond Dec 2011 | 1.043 | 0,02 | |
| (3.500) 2 Year US Treasury Note Dec 2011 | 701 | 0,01 | |
| (4.000) 5 Year US Treasury Note Dec 2011 | 46 | 0,00 | |
| (500) Euro BTP Italian Government Bond Dec 2011 | 401 | 0,01 | |
| (3.000) UK Long Gilt Bond Dec 2011 | (5.429) | (0,11) | |
| (400) Ultra Long US Treasury Bond Dec 2011 | (2.186) | (0,04) | |
| Permutas de riesgo de crédito ^[d] | | (1,20) | (0,07) |
| €(10.000.000) Astrazeneca Sep 2021 | (106) | 0,00 | |
| €4.000.000 Banca Monte dei Paschi di Siena Dec 2013 | 517 | 0,01 | |
| \$45.000.000 Brazil Sep 2016 | 1.288 | 0,03 | |
| €(5.000.000) British Airways Dec 2015 | (229) | 0,00 | |
| €(5.000.000) British Airways Mar 2016 | (255) | (0,01) | |
| \$(85.000.000) CDX HY S14 5 Year Jun 2015 | (3.136) | (0,06) | |
| \$(500.000.000) CDX HY S14 5 Year Jun 2016 | (29.005) | (0,58) | |
| \$(235.000.000) CDX HY S15 5 Year Dec 2015 | (10.533) | (0,21) | |
| \$(50.000.000) CDX HY S17 5 Year Dec 2016 | (4.063) | (0,08) | |
| \$(30.000.000) CDX North American High Yield Index Jun 2015 | (1.056) | (0,02) | |
| €3.000.000 DaimlerChrysler Jun 2018 | 182 | 0,00 | |
| \$50.000.000 Federative Republic of Brazil Mar 2021 | 1.302 | 0,03 | |
| \$25.000.000 Federative Republic of Brazil Sep 2016 | 715 | 0,01 | |
| \$(10.000.000) General Electric Capital Sep 2016 | (574) | (0,01) | |
| €(10.000.000) Glencore International Sep 2016 | (1.716) | (0,03) | |
| €(320.000.000) iTraxx Europe Crossover Dec 2016 | (33.503) | (0,67) | |
| €30.000.000 iTraxx Europe Sub Fin Series 14 5 Year Dec 2015 | 3.843 | 0,08 | |
| €75.000.000 iTraxx Europe Sub Fin Series 15 5 Year Jun 2016 | 10.700 | 0,21 | |
| \$20.000.000 ITRX SOVX CEEMA 06/15 ITXSC53 Dec 2015 | 1.071 | 0,02 | |
| €10.000.000 Marks and Spencer Mar 2016 | 514 | 0,01 | |
| €2.000.000 Mediobanca Jun 2018 | 310 | 0,01 | |
| \$(20.000.000) Metlife Sep 2015 | (1.054) | (0,02) | |
| €(2.500.000) mmO2 Mar 2012 | 0 | 0,00 | |
| €(10.000.000) M-Real Corporation Dec 2015 | (1.434) | (0,03) | |
| \$10.000.000 News America Sep 2016 | 134 | 0,00 | |
| \$5.000.000 Pfizer Sep 2013 | 4 | 0,00 | |
| €(10.000.000) Rallye Mar 2015 | (835) | (0,02) | |
| €(5.000.000) Rallye SA Mar 2016 | (563) | (0,01) | |
| \$20.000.000 Republic of Brazil Dec 2015 | 416 | 0,01 | |
| \$15.000.000 Republic of Brazil Jun 2018 | 351 | 0,01 | |
| \$20.000.000 Republic of Brazil Mar 2016 | 469 | 0,01 | |
| \$25.000.000 Republic of Turkey Jun 2016 | 1.276 | 0,03 | |
| \$50.000.000 Republic of Turkey Jun 2018 | 2.552 | 0,05 | |
| \$25.000.000 Republic of Turkey Sep 2016 | 1.367 | 0,03 | |
| \$(2.500.000) Rohm and Haas Sep 2013 | (17) | 0,00 | |
| €10.000.000 Royal Bank of Scotland Group Dec 2015 | 1.517 | 0,03 | |
| €30.000.000 RWE Aktiengesellschaft Dec 2015 | 474 | 0,01 | |
| €(10.000.000) Sanofi Sep 2021 | (94) | 0,00 | |
| €2.000.000 Telecom Italia Mar 2018 | 339 | 0,01 | |
| €(20.000.000) Telefónica Dec 2015 | (1.728) | (0,03) | |
| €(2.500.000) Telefónica Mar 2012 | (22) | 0,00 | |
| €(15.000.000) Tesco Jun 2020 | (299) | (0,01) | |

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 30 de septiembre de 2011

| Valores en cartera | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|--|--------------------------|---------------|---------------|
| Permutas de riesgo de crédito ^[d] (continuación) | | | |
| \$(2.500.000) The Sherwin-Williams Company Sep 2013 | (19) | 0,00 | |
| €5.000.000 Unicredit Dec 2013 | 306 | 0,01 | |
| €10.000.000 Virgin Media Finance Sep 2015 | 7 | 0,00 | |
| €(10.000.000) Xstrata Dec 2015 | (864) | (0,02) | |
| Cartera de inversiones (notas 1b y 1d) | 4.877.171 | 97,06 | 96,47 |
| Otros activos netos | 147.887 | 2,94 | 3,53 |
| Activo neto atribuible a los accionistas | 5.025.058 | 100,00 | 100,00 |

[a] Intercambio de acciones por préstamo apalancado impagado.

[b] Entre paréntesis se indica el activo subyacente del bono convertible.

[c] Bono en mora.

[d] Sin cotización / no cotizado.

| Distribución entre clases de activos | Valor Miles de libras | 30/09/11 % | 30/09/10 % |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Valores de renta variable | 407.614 | 8,13 | 4,89 |
| Bonos | 4.494.359 | 89,43 | 91,57 |
| Carteras de bonos | 0 | 0,00 | 0,15 |
| Préstamos apalancados | 43.996 | 0,87 | 0,10 |
| Warrants | 0 | 0,00 | 0,00 |
| Contratos de divisas a plazo | (1.923) | (0,06) | (0,16) |
| Contratos de futuros de tipos de interés | (5.424) | (0,11) | (0,01) |
| Permutas de riesgo de crédito | (61.451) | (1,20) | (0,07) |
| Otros activos netos | 147.887 | 2,94 | 3,53 |
| Activo neto atribuible a los accionistas | 5.025.058 | 100,00 | 100,00 |

M&G Optimal Income Fund

CARTERA

TRANSACCIONES DE LA CARTERA

Relativo al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2011

| Mayores adquisiciones | Miles de libras |
|---|-------------------|
| 2 Year US Treasury Note Sep 2011 ^[a] | 804.469 |
| 2 Year US Treasury Note Jun 2011 ^[a] | 671.916 |
| Treasury 1,25% IL 2017 (GBP) | 456.072 |
| German Euro BOBL Jun 2011 ^[a] | 446.714 |
| German Euro BOBL Dec 2011 ^[a] | 430.649 |
| German Euro Schatz Sep 2011 ^[a] | 429.923 |
| German Euro BOBL Sep 2011 ^[a] | 415.151 |
| 5 Year US Treasury Note Sep 2011 ^[a] | 363.156 |
| 5 Year US Treasury Note Jun 2011 ^[a] | 359.965 |
| UK Long Gilt Bond Sep 2011 ^[a] | 354.362 |
| Germany (Federal Republic of) 3% 2020 (EUR) | 333.952 |
| Treasury 4% 2022 (GBP) | 293.982 |
| German Euro Schatz Jun 2011 ^[a] | 283.299 |
| 2 Year US Treasury Note Dec 2010 ^[a] | 280.285 |
| 2 Year US Treasury Note Mar 2011 ^[a] | 278.331 |
| 10 Year Japan Government Bond Dec 2011 ^[a] | 266.643 |
| 5 Year US Treasury Note Dec 2010 ^[a] | 206.013 |
| 5 Year US Treasury Note Mar 2011 ^[a] | 205.483 |
| German Euro Schatz Dec 2010 ^[a] | 188.721 |
| German Euro Schatz Mar 2011 ^[a] | 185.013 |
| Northern Trust Global Fund - Sterling ^[b] | 1.659.078 |
| Otras adquisiciones | 7.407.616 |
| Total de adquisiciones | 16.320.793 |
| Mayores ventas | Miles de libras |
| 2 Year US Treasury Note Sep 2011 ^[a] | 804.469 |
| 2 Year US Treasury Note Jun 2011 ^[a] | 671.916 |
| 5 Year US Treasury Note Mar 2011 ^[a] | 483.813 |
| 2 Year US Treasury Note Dec 2011 ^[a] | 471.657 |
| German Euro BOBL Jun 2011 ^[a] | 446.714 |
| German Euro BOBL Dec 2011 ^[a] | 430.649 |
| German Euro Schatz Sep 2011 ^[a] | 429.923 |
| German Euro BOBL Sep 2011 ^[a] | 415.151 |
| UK Long Gilt Bond Dec 2011 ^[a] | 383.071 |
| 5 Year US Treasury Note Sep 2011 ^[a] | 363.156 |
| 5 Year US Treasury Note Jun 2011 ^[a] | 359.965 |
| UK Long Gilt Bond Sep 2011 ^[a] | 354.362 |
| Treasury 4% 2022 (GBP) | 336.282 |
| 5 Year US Treasury Note Dec 2011 ^[a] | 299.559 |
| 10 Year Japan Government Bond Dec 2011 ^[a] | 287.133 |
| German Euro Schatz Jun 2011 ^[a] | 283.299 |
| 10 Year Japan Government Bond Sep 2011 ^[a] | 266.643 |
| 10 Year Japan Government Bond Jun 2011 ^[a] | 254.390 |
| 5 Year US Treasury Note Dec 2010 ^[a] | 206.013 |
| Treasury 2,5% IL 2016 (GBP) | 186.241 |
| Northern Trust Global Fund - Sterling ^[b] | 1.659.078 |
| Otras ventas | 5.909.287 |
| Total de ventas | 15.302.771 |

^[a] Las adquisiciones y ventas de futuros se han incluido según el valor de su exposición.

^[b] El excedente de efectivo no comprometido se pasa a los fondos del mercado monetario con clasificación "AAA" a fin de reducir el riesgo de la contraparte.

ESTADOS FINANCIEROS

Relativo al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2011

ESTADO DEL RENDIMIENTO TOTAL

| Nota | 2011 | | 2010 | |
|---|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | Miles de libras | Miles de libras | Miles de libras | Miles de libras |
| Ingresos | | | | |
| (Pérdidas) / ganancias netas de capital | 3 | (159.714) | | 132.485 |
| Ingresos | 4 | 231.697 | | 116.067 |
| Gastos | 5 | (52.132) | | (24.104) |
| Costes financieros: intereses | 12 | (43) | | (21) |
| Ingresos netos antes de impuestos | | 179.522 | | 91.942 |
| Impuestos | 6 | (1.200) | | (629) |
| Ingresos netos después de impuestos | | 178.322 | | 91.313 |
| Rendimiento total antes del reparto de beneficios | | 18.608 | | 223.798 |
| Costes financieros: reparto de beneficios | 12 | (178.308) | | (91.320) |
| Cambio en los activos netos atribuibles a los accionistas provenientes de las actividades de inversión | | (159.700) | | 132.478 |

ESTADO DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS

| | 2011 | | 2010 | |
|---|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Miles de libras | Miles de libras | Miles de libras | Miles de libras |
| Activo neto de apertura atribuible a los accionistas | | 2.771.878 | | 1.107.918 |
| Importes recibidos en la emisión de las acciones | 2.651.310 | | 1.636.531 | |
| Importes pagados en la cancelación de las acciones | (354.417) | | (152.736) | |
| | | 2.296.893 | | 1.483.795 |
| Impuesto de Reserva por Timbre Fiscal (SDRT) | | (343) | | (385) |
| Cambio en los activos netos atribuibles a los accionistas provenientes de las actividades de inversión (ver arriba) | | (159.700) | | 132.478 |
| Repartos de beneficios retenidos de las acciones de acumulación | | 116.330 | | 48.072 |
| Activo neto de cierre atribuible a los accionistas | | 5.025.058 | | 2.771.878 |

M&G Optimal Income Fund

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE DE SITUACIÓN

| | en la fecha del | | en la fecha del | |
|--|--------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|
| | 30 de septiembre de 2011 | | 30 de septiembre de 2010 | |
| | Miles de libras | Miles de libras | Miles de libras | Miles de libras |
| Activo | | | | |
| Activos de la inversión | | 5.012.626 | | 2.703.590 |
| Deudores | | | | |
| Importes a cobrar de las emisiones | 16.881 | | 23.529 | |
| Intereses bancarios a cobrar | 3 | | 0 | |
| Operaciones de divisas pendientes | 21.203 | | 15.219 | |
| Intereses de títulos de deuda a cobrar | 99.068 | | 53.254 | |
| Intereses de depósitos a cobrar | 7 | | 0 | |
| Dividendos a cobrar | 244 | | 207 | |
| Devoluciones de los honorarios de gestión por pagar | 0 | | 1 | |
| Impuestos extranjeros recuperables | 353 | | 170 | |
| Gastos pagados con antelación | 4 | | 0 | |
| Prima de permutas de riesgo de crédito a cobrar | 1.285 | | 172 | |
| Ventas pendientes de liquidación | 3.427 | | 15.890 | |
| | | 142.475 | | 108.442 |
| Saldos bancarios y en efectivo | | | | |
| Importes en cámaras de compensación de futuros e intermediarios | 65.123 | | 3.225 | |
| Efectivo en saldos bancarios | 27.406 | | 1.472 | |
| Depósitos en efectivo | 0 | | 91.934 | |
| | | 92.529 | | 96.631 |
| Total de otros activos | 235.004 | | 205.073 | |
| Activo total | 5.247.630 | | 2.908.663 | |
| Pasivo | | | | |
| Pasivos de la inversión | | (135.455) | | (29.450) |
| Acreedores | | | | |
| Importes a pagar en cancelaciones | (8.701) | | (225) | |
| Intereses del descubierto bancario a pagar | 0 | | (1) | |
| Operaciones de divisas pendientes | (21.182) | | (15.287) | |
| Gastos a pagar | (2.113) | | (1.076) | |
| Impuesto sobre la renta a pagar | (12.789) | | (9.533) | |
| Repartos de beneficios netos a pagar de las acciones de distribución | (31.120) | | (24.776) | |
| Adquisiciones pendientes de liquidación | (11.212) | | (56.419) | |
| Impuesto de Reserva por Timbre Fiscal a pagar (SDRT) | 0 | | (18) | |
| Total de otros pasivos | (87.117) | | (107.335) | |
| Pasivo total | (222.572) | | (136.785) | |
| Activo neto atribuible a los accionistas | 5.025.058 | | 2.771.878 | |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1 Políticas de contabilidad

a) Base de la contabilidad

Los estados financieros han sido elaborados de conformidad con la convención de costes históricos, según la modificación aportada por la reevaluación de las inversiones y de acuerdo con la Statement of Recommended Practice for Authorised Funds [Declaración de Práctica Recomendada para los Fondos Autorizados] publicada por la Investment Management Association [Asociación de Gestión de Inversiones] en octubre de 2010.

b) Base de tasación de las inversiones

Todas las inversiones son tasadas a su valor justo de mercado a las 12 del mediodía del 30 de septiembre de 2011, al ser éste el último día hábil del ejercicio fiscal. El valor justo de mercado de las acciones de renta variable y de las acciones de renta fija es el precio comprador, excluidos los posibles intereses devengados; el valor justo de las inversiones gestionadas por el Director Corporativo Autorizado (DCA) es su precio único; el valor justo de los contratos de divisas a plazo se calcula por referencia a los tipos de cambio a plazo vigentes para contratos con perfiles de vencimiento similares; y el valor justo de opciones y futuros negociados en Bolsa es el coste de cerrar el contrato en la fecha de cierre del balance. Las permutas de riesgo de crédito extrabursátiles son tasadas por Markit Valuations Limited, un proveedor independiente de precios de derivados de crédito. Las inversiones que no cotizan en bolsa se reflejan en la tasación del DCA.

c) Ganancias y pérdidas de inversiones

Las ganancias y pérdidas, incluidas las diferencias de tipo de cambio, derivadas de la realización de inversiones y los aumentos y disminuciones en la tasación de las inversiones mantenidas en la fecha de balance, incluidas las diferencias de tipo de cambio no realizadas, son tratadas como capital.

d) Tipos de cambio

Las transacciones en divisa extranjera serán convertidas según el tipo de cambio en vigor en la fecha de la transacción. Cuando corresponda, el activo y el pasivo denominados en divisa extranjera serán convertidos a libras esterlinas según el tipo de cambio en vigor a las 12 del mediodía del 30 de septiembre de 2011, al ser el último día hábil del ejercicio fiscal.

e) Instrumentos financieros derivados

Las ganancias y pérdidas de los contratos de divisas a plazos y de derivados son contabilizadas según los motivos y circunstancias del gestor del fondo con respecto a la celebración de los contratos. En los casos en que los motivos y circunstancias son proteger o mejorar el rendimiento de capital, las ganancias o pérdidas se reconocen en (pérdidas) / ganancias netas de capital, y cuando los motivos y circunstancias son generar o proteger ingresos, los costes o ingresos se reconocen en ingresos netos antes de impuestos.

ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1 Políticas de contabilidad (continuación)

f) Ingresos por intereses y dividendos

Los dividendos provenientes de acciones cotizadas de renta variable y de renta fija se reconocen después de la aplicación de créditos fiscales imputables cuando los valores se cotizan sin dividendos. Los dividendos extranjeros recibidos tras la deducción de la retención de impuestos son reflejados antes de impuestos y las consecuencias de éstos se reflejan en la carga impositiva. Los dividendos se reconocen como ingresos o como capital en función de la naturaleza y las circunstancias del dividendo a cobrar. Los repartos provenientes de planes de inversión colectiva se reconocen después de la aplicación de créditos fiscales imputables cuando los títulos se cotizan sin dividendos.

Los intereses bancarios se reconocen en valores devengados y son tratados como ingresos.

Los intereses de títulos de deuda se reconocen en valores devengados, teniendo en cuenta el rendimiento efectivo de la inversión y son tratados como ingresos. La base de rendimiento efectivo amortiza cualquier descuento o prima sobre la compra de una inversión a lo largo de la vida restante de la inversión en base a una estimación de los futuros flujos de caja. Cualquier ajuste derivado de cambios en la estimación de los flujos de caja se considera como capital.

g) Compensación

Los ingresos recibidos de inversiones en planes de inversión colectiva autorizados, que se adquieran durante el ejercicio fiscal, incluirán un elemento de compensación que representa el importe medio de ingresos incluidos en el precio que se paga por las acciones. La compensación es tratada como un rendimiento del capital a efectos impositivos y no se incluye en los ingresos distribuibles.

h) Devoluciones de los honorarios de gestión

Se reconocen en valores devengados como ingresos o capital según el tratamiento que se dé a los honorarios de gestión cobrados en los planes de inversión colectiva subyacentes.

i) Dividendos en acciones

El elemento normal de las acciones recibidas en lugar de dividendos en efectivo es reconocido como ingresos del Fondo. Todo incremento por encima del dividendo en efectivo es tratado como capital.

j) Gastos

A efectos de contabilidad, todos los gastos (distintos a los relativos a la compra y la venta de inversiones y al Impuesto de Reserva por Timbre Fiscal) se cargan a los ingresos del ejercicio en valores devengados.

k) Asignación de ingresos y gastos a varias clases de acciones

A excepción de los honorarios periódicos del DCA, que son directamente imputables a clases de acciones individuales, todos los ingresos y los gastos son asignados a las clases de acciones del Fondo de forma proporcional al valor del activo neto de la clase de acción correspondiente en la fecha en la que se reconocen los ingresos o los gastos.

l) Impuestos

El tipo del impuesto de sociedades del Fondo es del 20%, con desgravación por doble imposición cuando corresponda. El tratamiento contable del impuesto sigue los importes principales afectados.

m) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se provisionan con respecto a las diferencias temporales que han originado pero no han revertido antes de la fecha de cierre del balance, a excepción de lo que se consideran diferencias permanentes. Todo pasivo de impuestos diferidos se provisiona según el tipo medio del impuesto que se prevé aplicar. Se reconoce un activo de impuestos diferidos en la medida en la que se prevé utilizar, basándose en la probabilidad de que surjan beneficios imponibles en los siguientes doce meses, de los que se pueden deducir futuras reversiones de las diferencias temporales. El activo y el pasivo de impuestos diferidos no se descuentan con el fin de reflejar el valor temporal del dinero.

n) Política de reparto de beneficios

La política del Fondo consiste en distribuir todos los ingresos disponibles, excluyendo las partidas tratadas como capital de acuerdo con las políticas anteriores y tras la deducción de los gastos adecuadamente imputables a ingresos. Los dividendos en acciones forman parte de los ingresos distribuibles.

Los ingresos imputables a los accionistas de acumulación se retienen al final de cada periodo de reparto y representan una reinversión de los ingresos. Todos los ingresos restantes son repartidos de conformidad con el Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook).

Los repartos de beneficios no reclamados por los accionistas al cabo de seis años se adjudican al capital propiedad del Fondo.

2 Políticas de gestión de riesgos

En la persecución del objetivo de la inversión del Fondo, tal como se establece en el informe del Director Corporativo Autorizado, éste (el DCA) acepta los riesgos de los precios del mercado, los riesgos del tipo de interés y los riesgos de las divisas en relación con la cartera de inversión. El Prospecto permite que el Fondo utilice instrumentos derivados tanto para fines de inversión como para protegerse contra los riesgos a medio y largo plazo.

El DCA tiene en cuenta la clasificación de solvencia crediticia, la rentabilidad y el vencimiento de cada título que devenga intereses, con el fin de garantizar que el rendimiento refleje totalmente cualquier posible riesgo percibido. El valor actual neto de los títulos que devengan intereses dentro del Fondo caerá en caso de riesgo crediticio incrementado percibido o de riesgo de impago de un emisor.

El valor actual neto de los títulos que devengan intereses dentro de este Fondo puede verse afectado por las fluctuaciones del tipo de interés, de forma que cuando aumenten los tipos de interés, es probable que disminuya el valor actual neto de los títulos que devengan intereses y viceversa.

M&G Optimal Income Fund

ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2 Políticas de gestión de riesgos (continuación)

El Fondo puede realizar transacciones de derivados tanto de forma bursátil como extrabursátil. Dichas transacciones pueden incluir permutas de riesgo de crédito, opciones, contratos por diferencias y futuros con el fin de realizar el objetivo de inversión y proteger del riesgo para el capital, la gestión del crédito y la duración, así como a efectos de cobertura. Aunque el gestor del fondo seleccionará las contrapartes con las que realice transacciones de derivados con la debida diligencia, existirá un riesgo residual de que la contraparte incumpla sus obligaciones o resulte insolvente. El uso de estos instrumentos puede exponer el Fondo a un rendimiento volátil de la inversión y aumentar la volatilidad del valor del activo neto del Fondo. Todas las posiciones de derivados están indicadas por separado en el estado de la cartera.

Las permutas de riesgo de crédito se compran y se venden en respuesta a una investigación de crédito detallada, con el fin de aprovechar los movimientos previstos de los diferenciales de crédito en valores determinados y cestas de valores. Cuando el Fondo compra una permuta de riesgo de crédito, el riesgo de impago asociado al valor correspondiente se transfiere a la contraparte. Por el contrario, cuando el Fondo vende una permuta de riesgo de crédito, el Fondo asume el riesgo de crédito del valor correspondiente.

Durante el año el Fondo suscribió una serie de contratos de futuros de tipos de interés que crearon una exposición a una serie de títulos asociados con el fin de realizar el objetivo de inversión, proteger del riesgo para el capital, duración y gestión del crédito, así como a efectos de cobertura.

Según el criterio del DCA, podrán suscribirse permutas de tipos de interés para cubrir la exposición del Fondo a la fluctuación de los tipos de interés derivada de sus inversiones en deuda y títulos de renta variable. Durante el periodo no se suscribió ninguna permuta de tipos de interés.

El Fondo tiene inversiones en el extranjero y las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor de los ingresos y al valor actual neto. Los riesgos de las divisas extranjeras a corto plazo suelen estar cubiertos en contratos de divisas a corto plazo. Los ingresos en divisas extranjeras se convierten por lo general a libras esterlinas poco tiempo después de su recepción y no se cubren antes de su recepción.

Durante el año, la política ha consistido en proteger la mayor parte de la cartera de inversión denominada en divisas distintas a la libra esterlina contra los movimientos de las divisas mediante la utilización de contratos de divisas extranjeras a plazo.

El DCA utilizará también contratos de divisas a plazo para reducir la exposición de los accionistas de las clases de acciones en euros y en dólares estadounidenses a los movimientos de la divisa base del Fondo. Los beneficios y costes totales de dichos contratos de divisas a plazo se atribuyen exclusivamente a la clase de acciones en euros y en dólares estadounidenses correspondiente.

Dado que el objetivo del Fondo es producir rendimientos a largo plazo, por lo general no se realizan transacciones cuyo único objetivo sea conseguir rendimientos a corto plazo.

El riesgo de liquidez está relacionado con la capacidad de cumplir las responsabilidades. La principal fuente de este riesgo para el Fondo es la responsabilidad de los accionistas por la amortización de las acciones. El riesgo se minimiza reteniendo efectivo y títulos que pueden liquidarse de forma inmediata, así como mediante el acceso a créditos al descubierto. Como se indica en la página 24, la política del DCA consiste en que normalmente el Fondo debe estar invertido en su práctica totalidad.

Estas políticas han sido aplicadas sistemáticamente desde el principio del ejercicio fiscal (30/09/10: ídem).

3 (Pérdidas) / ganancias netas de capital

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Obligaciones no derivadas | (85.426) | 99.829 |
| Contratos de derivados | (57.682) | (4.095) |
| Contratos de divisas a plazo | (22.306) | 44.377 |
| Ganancias / (pérdidas) de las operaciones de divisas | 6.394 | (6.780) |
| Ajustes del rendimiento efectivo | (465) | (829) |
| Comisiones de transacción | (229) | (17) |
| (Pérdidas) / ganancias netas de capital | (159.714) | 132.485 |

4 Ingresos

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Intereses bancarios | 18 | 3 |
| Intereses de depósitos | 296 | 116 |
| Ingresos de derivados | (10.410) | 0 |
| Reparto de intereses | 74 | 290 |
| Intereses de los títulos de deuda | 204.351 | 104.617 |
| Devoluciones de los honorarios de gestión | 9 | 30 |
| Dividendos extranjeros | 7.492 | 5.227 |
| Dividendos de los ingresos provenientes de bienes | 0 | 130 |
| Prima de las permutas de riesgo de crédito | 26.985 | 3.058 |
| Dividendos en acciones | 1.053 | 291 |
| Dividendos del RU | 1.829 | 2.305 |
| Total de ingresos | 231.697 | 116.067 |

5 Gastos

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|--|----------------------------|----------------------------|
| A pagar al Director Corporativo Autorizado o a un socio | | |
| Honorarios periódicos del DCA ^[a] | 44.925 | 20.785 |
| Honorarios de administración | 6.039 | 2.838 |
| | 50.964 | 23.623 |
| A pagar al Depositario o a un socio | | |
| Honorarios del Depositario (IVA incluido) | 144 | 79 |
| Otros gastos | | |
| Honorarios de auditoría (IVA incluido) | 11 | 10 |
| Honorarios de cobertura de las clases de acciones en euros | 804 | 102 |
| Honorarios reglamentarios | 11 | 9 |
| Cuota de custodia segura | 192 | 274 |
| Honorarios de asesoramiento fiscal (IVA incluido) ^[b] | 6 | 7 |
| | 1.024 | 402 |
| Gastos totales | 52.132 | 24.104 |

^[a] Esta cuota excluye las devoluciones de los honorarios de gestión recibidas de M&G Securities Limited, o un socio, en relación con la comisión de gestión anual de los planes de inversión colectiva subyacentes en los que M&G Securities Limited, o un socio, actúa como gestor / Director Corporativo Autorizado. Estas devoluciones han sido reconocidas como ingresos en la nota 4 y ascienden a 9.000 libras esterlinas (2010: 30.000 libras).

^[b] Honorarios pagados a empresas extranjeras afiliadas a PricewaterhouseCoopers LLP.

M&G Optimal Income Fund

ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6 Impuestos

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|---|----------------------------|----------------------------|
| a) Análisis de las cargas del ejercicio | | |
| Impuesto de sociedades | 0 | 0 |
| Impuestos extranjeros | 1.198 | 629 |
| Impuestos extranjeros recuperables: movimientos de los tipos de cambio | 2 | 0 |
| Carga impositiva actual (nota 6b) | 1.200 | 629 |
| Impuestos diferidos (nota 6c) | 0 | 0 |
| Impuestos totales | 1.200 | 629 |

b) Factores que afectan a la carga impositiva del ejercicio

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos netos antes de impuestos | 179.522 | 91.942 |
| Impuesto de sociedades del 20% | 35.904 | 18.388 |
| Efectos de: | | |
| Dividendos británicos no imponibles | (365) | (461) |
| Dividendos en acciones no imponibles | (210) | (58) |
| Dividendos extranjeros no imponibles | (1.634) | (761) |
| Reparto de intereses | (33.695) | (16.982) |
| Gastos del periodo anterior utilizados | 0 | (98) |
| Gastos del periodo actual no utilizados | 0 | (28) |
| Impuestos extranjeros | 1.198 | 629 |
| Impuestos extranjeros recuperables: movimientos de los tipos de cambio | 2 | 0 |
| Carga impositiva actual (nota 6a) | 1.200 | 629 |

c) Provisión para los impuestos diferidos

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Provisión al principio del ejercicio | 0 | 0 |
| Carga impositiva diferida en la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 6a) | 0 | 0 |
| Provisión al final del ejercicio | 0 | 0 |

El Fondo no ha reconocido un activo de impuestos diferidos de 82.000 libras esterlinas (30/09/10: 82.000 libras) como resultado de disponer de un excedente de los gastos de gestión. No prevemos que se utilice este activo en el futuro inmediato.

El reparto de intereses se ha realizado con respecto a todos los repartos durante el ejercicio actual y el anterior. El impuesto sobre la renta del 20% será declarado ante la autoridad tributaria británica en nombre de los accionistas cuando corresponda.

7 Pasivo contingente y compromisos pendientes

No había pasivos contingentes ni compromisos pendientes en la fecha de cierre del balance (30/09/10: ídem).

8 Partes relacionadas

M&G Securities Limited, como Director Corporativo Autorizado, es una parte relacionada y actúa como mandante en todas las transacciones de acciones en el Fondo, excepto en el caso de transacciones en especie en las que M&G Securities Limited actúa como mandatario. Las cantidades totales recibidas por medio de las emisiones y pagadas en las cancelaciones se indican en el estado de cambios en los activos netos atribuibles a los accionistas y en la nota 12. Los importes debidos a / por M&G Securities Limited en relación con las transacciones de acciones al final del ejercicio se indican en el balance de situación si procede.

Los importes pagados a M&G Securities Limited en relación con los honorarios de administración y los honorarios periódicos del Director Corporativo Autorizado se indican en la nota 5. Los importes debidos al final del ejercicio se indican en el balance de situación si procede.

En la fecha de cierre del balance, los accionistas influyentes provenientes de la empresa Prudential plc, que posee la totalidad de M&G Securities Limited como filial suya, poseen una participación del 0,35% (30/09/10: 0,50%) de las acciones del Fondo.

9 Instrumentos financieros

Las políticas aplicadas en la gestión de los instrumentos financieros se explican en la nota 2.

Los deudores y acreedores a corto plazo han sido incluidos únicamente en relación con los riesgos para las divisas cuando corresponda (30/09/10: ídem).

Riesgo para las divisas

El perfil de divisas de los instrumentos financieros del Fondo en la fecha de cierre del balance era el siguiente:

| | Cartera de inversiones | | Otros activos netos | | Total | |
|-----------------|--|--|--|--|--|--|
| | en la fecha del 30/09/11 Miles de libras | en la fecha del 30/09/10 Miles de libras | en la fecha del 30/09/11 Miles de libras | en la fecha del 30/09/10 Miles de libras | en la fecha del 30/09/11 Miles de libras | en la fecha del 30/09/10 Miles de libras |
| Euro | 1.589.053 | 571.226 | 50.380 | 33.283 | 1.639.433 | 604.509 |
| Yen japonés | 1.043 | 0 | 0 | 0 | 1.043 | 0 |
| Corona noruega | 15.343 | 0 | 115 | 0 | 15.458 | 0 |
| Franco suizo | 77.689 | 13.350 | 581 | 36 | 78.270 | 13.386 |
| Dólar USA | 573.834 | 1.545 | 8.638 | 9.377 | 582.472 | 10.922 |
| | 2.256.962 | 586.121 | 59.714 | 42.696 | 2.316.676 | 628.817 |
| Libra esterlina | 2.620.209 | 2.088.019 | 88.173 | 55.042 | 2.708.382 | 2.143.061 |
| Total | 4.877.171 | 2.674.140 | 147.887 | 97.738 | 5.025.058 | 2.771.878 |

Perfil del tipo de interés

| | Activos financieros de tipo de interés variable | | Activos financieros de tipo de interés fijo | | Total | |
|-----------------|--|--|--|--|--|--|
| | en la fecha del 30/09/11 Miles de libras | en la fecha del 30/09/10 Miles de libras | en la fecha del 30/09/11 Miles de libras | en la fecha del 30/09/10 Miles de libras | en la fecha del 30/09/11 Miles de libras | en la fecha del 30/09/10 Miles de libras |
| Euro | 79.797 | 204.645 | 1.453.560 | 552.787 | 1.533.357 | 757.432 |
| Libra esterlina | 163.933 | 390.508 | 2.443.401 | 1.174.264 | 2.607.334 | 1.564.772 |
| Dólar USA | 2.678 | 40.471 | 419.113 | 275.511 | 421.791 | 315.982 |
| Total | 246.408 | 635.624 | 4.316.074 | 2.002.562 | 4.562.482 | 2.638.186 |

| | Tipo de interés bruto medio ponderado del activo que devenga intereses fijos | | Periodo medio ponderado durante el que los tipos de interés son fijos [a] | |
|-----------------|--|-------------------------------------|---|--|
| | en la fecha del 30/09/11 % | en la fecha del 30/09/10 % | en la fecha del 30/09/11 años | en la fecha del 30/09/10 años |
| Euro | 6,96 | 7,86 | 18,82 | 7,61 |
| Libra esterlina | 4,39 | 4,69 | 11,16 | 11,26 |
| Dólar USA | 7,01 | 5,75 | 12,27 | 12,75 |

[a] Asumiendo la primera fecha de vencimiento posible para los activos que tengan fechas de vencimiento variable.

M&G Optimal Income Fund

ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9 Instrumentos financieros (continuación)

Perfil del tipo de interés (continuación)

Los activos que devengan intereses de tipo variable en la fecha de cierre del balance son saldos bancarios, cuyos intereses se devengan a un tipo variable calculado por referencia a los tipos de los depósitos bancarios en libras esterlinas o el equivalente internacional, y obligaciones de interés variable, cuyos intereses se calculan a un tipo variable por referencia al LIBOR (tasa del mercado interbancario de Londres) o al EURIBOR (tasa del mercado interbancario en euros); (30/09/10: ídem).

Valores justos de mercado

No hay ninguna diferencia importante entre los valores netos contables y los valores justos de mercado de los instrumentos financieros incluidos en el balance de situación (30/09/10: ídem).

Análisis de riesgos

Nuestro método fundamental de estimación de la posición de riesgo global de cada fondo consiste en utilizar técnicas basadas en el método de Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) que nos permiten medir la sensibilidad de cada fondo a los factores esenciales de riesgo del mercado como los tipos de interés y el crédito. El Valor en Riesgo es una técnica utilizada para estimar la probabilidad de pérdidas de la cartera basada en el análisis estadístico de las volatilidades y las tendencias de los precios en el pasado.

El modelo de riesgos MAGIM para la generación del método de Valor en Riesgo (VaR) se creó originariamente en 2001 empleando el software Algorithmics RiskWatch, solución de evaluación de riesgos líder en el mercado. A partir de determinadas matrices de varianza / covarianza se deriva un conjunto de escenarios paramétricos Monte Carlo de 5000 simulaciones que se aplica al M&G Optimal Income Fund.

El supuesto clave dentro de la matriz de varianza / covarianza es el enfoque de media móvil ponderada exponencial que utiliza un factor de decaimiento del 0,94, con lo que se ponderan de forma efectiva los resultados al valor de los datos históricos del año pasado.

El análisis de Valor en Riesgo del M&G Optimal Income Fund se realiza diariamente. Entre los factores de mercado que se analizan se incluyen el tipo LIBOR / permuta, las curvas de rendimiento de valores estatales, la cotización de los valores de renta variable, los tipos de cambio, la volatilidad del mercado y los diferenciales de crédito.

Con un nivel estadístico de confianza del 99%, el modelo de Valor en Riesgo sugiere que la pérdida potencial incurrida sería de 126.572.205 libras esterlinas durante los 30 días siguientes a la fecha de cierre del balance, el 30 de septiembre de 2011.

Debe tenerse en cuenta que la información sobre los riesgos del mercado es una estimación relativa del riesgo, en lugar de una cifra precisa y exacta, y que el modelo se basa en datos históricos y no puede tener en cuenta el hecho de que los movimientos futuros de los precios del mercado, las correlaciones entre los mercados y los niveles de liquidez del mercado en condiciones de mayor estrés pueden no tener ninguna relación con los patrones históricos.

10 Costes de transacción de la cartera

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|--|----------------------------|----------------------------|
| a) Adquisiciones ^[a] | | |
| Adquisiciones, excluidos los costes de transacción | 16.319.929 | 3.985.054 |
| Comisiones | 556 | 225 |
| Impuestos | 308 | 314 |
| Costes de transacción totales | 864 | 539 |
| Adquisiciones totales, incluidos los costes de transacción | 16.320.793 | 3.985.593 |
| b) Ventas ^[a] | | |
| Ventas, excluidos los costes de transacción | 15.302.897 | 2.642.083 |
| Comisiones | (126) | (94) |
| Ventas totales tras la deducción de los costes de transacción | 15.302.771 | 2.641.989 |

^[a] Las adquisiciones y ventas de futuros se han incluido según el valor de su exposición.

11 Fondos de los accionistas

Este Fondo incluye acciones de Clase "A" en libras esterlinas (de Distribución neta y de Acumulación neta), acciones de Clase "I" en libras esterlinas (de Distribución neta y de Acumulación neta) y acciones de Clase "X" en libras esterlinas (de Distribución neta y de Acumulación neta).

Este Fondo también incluye Acciones de Clase "A-H" en euros (de Acumulación bruta) y Acciones de Clase "C-H" en euros (de Acumulación bruta).

Este Fondo también incluye acciones de Clase "A-H" en dólares estadounidenses (de Acumulación bruta) y acciones de Clase "C-H" en dólares estadounidenses (de Acumulación bruta).

La siguiente tabla incluye la estructura de cargas de cada clase de acciones en la fecha del 30 de septiembre de 2011 (30/09/10: ídem):

CARGAS Y GASTOS

| | Comisión inicial % | Comisión de retirada % | Remuneración anual del DCA % |
|--------------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Libras esterlinas | | | |
| Clase "A" | 4,00 | n.c. | 1,25 |
| Clase "I" | 1,25 | n.c. | 0,75 |
| Clase "X" | cero | 4,50 ^[a] | 1,50 |
| Euros | | | |
| Clase "A-H" | 4,00 | n.c. | 1,25 |
| Clase "C-H" | 1,25 | n.c. | 0,75 |
| Dólares USA | | | |
| Clase "A-H" | 4,00 | n.c. | 1,25 |
| Clase "C-H" | 1,25 | n.c. | 0,75 |

^[a] La comisión de retirada se reduce a lo largo de un periodo de cinco años. Si desea más información consulte el documento de Características fundamentales.

A excepción de los honorarios periódicos del Director Corporativo Autorizado, que son directamente imputables a clases de acciones individuales, todos los ingresos y los gastos son asignados a las clases de acciones del Fondo de forma proporcional al valor del activo neto de la clase de acciones correspondiente en la fecha en la que se reconocen los ingresos o los gastos.

M&G Optimal Income Fund

ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11 Fondos de los accionistas (continuación)

La siguiente tabla incluye los valores de los activos netos de cada clase de acciones:

VALORES DE LOS ACTIVOS NETOS

| | 30/09/11 | | 30/09/10 | |
|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Dist. Miles de libras | Acum. Miles de libras | Dist. Miles de libras | Acum. Miles de libras |
| Libras esterlinas | | | | |
| Clase "A" | 1.001.518 | 1.187.524 | 722.213 | 787.892 |
| Clase "I" | 606.908 | 91.421 | 483.548 | 75.677 |
| Clase "X" | 97.471 | 72.758 | 66.309 | 52.827 |
| Euros | | | | |
| Clase "A-H" | n.c. | 1.312.013 | n.c. | 277.250 |
| Clase "C-H" | n.c. | 636.211 | n.c. | 306.162 |
| Dólares USA | | | | |
| Clase "A-H" | n.c. | 6.006 | n.c. | n.c. |
| Clase "C-H" | n.c. | 13.228 | n.c. | n.c. |

En la tabla de activo neto de la página 6 se indican el valor del activo neto por acción y el número de acciones. En la tabla de reparto de beneficios de la página 21 se indica el importe distribuido por cada acción. Cada clase de acciones tiene los mismos derechos sobre la liquidación.

12 Costes financieros

| | 2011 Miles de libras | 2010 Miles de libras |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Acciones de distribución (libras esterlinas) | | |
| Clase "A" - Provisional | 15.221 | 10.484 |
| Final | 17.580 | 13.553 |
| Clase "I" - Provisional | 11.233 | 8.520 |
| Final | 11.932 | 10.045 |
| Clase "X" - Provisional | 1.423 | 850 |
| Final | 1.608 | 1.178 |
| Acciones de acumulación (libras esterlinas) | | |
| Clase "A" - Provisional | 18.363 | 9.590 |
| Final | 20.514 | 14.506 |
| Clase "I" - Provisional | 1.578 | 1.384 |
| Final | 1.764 | 1.539 |
| Clase "X" - Provisional | 1.086 | 695 |
| Final | 1.181 | 922 |
| Acciones de acumulación (euros) | | |
| Clase "A-H" - Provisional | 16.682 | 1.701 |
| Final | 28.174 | 6.373 |
| Clase "C-H" - Provisional | 11.052 | 3.595 |
| Final | 15.247 | 7.767 |
| Acciones de acumulación (dólares estadounidenses) | | |
| Clase "A-H" - Provisional | 52 | n.c. |
| Final | 122 | n.c. |
| Clase "C-H" - Provisional | 215 | n.c. |
| Final | 300 | n.c. |
| Impuesto sobre la renta deducido en el origen | 175.327 | 92.702 |
| Costes financieros: reparto de intereses | 23.929 | 15.689 |
| Ingresos deducidos en la cancelación de las acciones | 199.256 | 108.391 |
| Ingresos recibidos en la emisión de las acciones | 4.627 | 1.995 |
| | (25.575) | (19.066) |
| Costes financieros: reparto de beneficios | 178.308 | 91.320 |
| Costes financieros: interés | 43 | 21 |
| Costes financieros totales | 178.351 | 91.341 |
| Ingresos netos según el estado del rendimiento total | 178.322 | 91.313 |
| Ingresos no distribuidos remanentes | 0 | 7 |
| Ingresos no distribuidos pasados a cuenta nueva | (14) | 0 |
| Costes financieros: reparto de beneficios | 178.308 | 91.320 |

M&G Optimal Income Fund

ESTADOS FINANCIEROS

TABLA DE REPARTO DE BENEFICIOS

| Reparto de intereses de las acciones de distribución | Ingresos brutos | Impuesto sobre la renta deducido | Ingresos netos | Compensación | Importe pagado / por pagar 2011 2010 | |
|--|-----------------|----------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------------|----------|
| Libras esterlinas | peniques | peniques | peniques | peniques | peniques | peniques |
| Clase "A" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 2,7300 | 0,5460 | 2,1840 | - | 2,1840 | 2,0940 |
| Grupo 2: | 1,0346 | 0,2069 | 0,8277 | 1,3563 | 2,1840 | 2,0940 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 2,5670 | 0,5134 | 2,0536 | - | 2,0536 | 2,2547 |
| Grupo 2: | 1,5055 | 0,3011 | 1,2044 | 0,8492 | 2,0536 | 2,2547 |
| Clase "I" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 3,0350 | 0,6070 | 2,4280 | - | 2,4280 | 2,3240 |
| Grupo 2: | 1,5375 | 0,3075 | 1,2300 | 1,1980 | 2,4280 | 2,3240 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 2,8725 | 0,5745 | 2,2980 | - | 2,2980 | 2,4954 |
| Grupo 2: | 1,4864 | 0,2973 | 1,1891 | 1,1089 | 2,2980 | 2,4954 |
| Clase "X" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 2,5775 | 0,5155 | 2,0620 | - | 2,0620 | 1,9860 |
| Grupo 2: | 1,1899 | 0,2380 | 0,9519 | 1,1101 | 2,0620 | 1,9860 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 2,4100 | 0,4820 | 1,9280 | - | 1,9280 | 2,1330 |
| Grupo 2: | 1,3926 | 0,2785 | 1,1141 | 0,8139 | 1,9280 | 2,1330 |

| Reparto de intereses de las acciones de acumulación | Ingresos brutos | Impuesto sobre la renta deducido | Ingresos netos | Compensación | Importes reinvertidos 2011 2010 | |
|---|-----------------|----------------------------------|----------------|--------------|---------------------------------|----------|
| Libras esterlinas | peniques | peniques | peniques | peniques | peniques | peniques |
| Clase "A" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 3,1935 | 0,6387 | 2,5548 | - | 2,5548 | 2,3616 |
| Grupo 2: | 1,5409 | 0,3082 | 1,2327 | 1,3221 | 2,5548 | 2,3616 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 3,0555 | 0,6111 | 2,4444 | - | 2,4444 | 2,5875 |
| Grupo 2: | 1,5663 | 0,3133 | 1,2530 | 1,1914 | 2,4444 | 2,5875 |
| Clase "I" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 3,5975 | 0,7195 | 2,8780 | - | 2,8780 | 2,6476 |
| Grupo 2: | 1,6430 | 0,3286 | 1,3144 | 1,5636 | 2,8780 | 2,6476 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 3,4745 | 0,6949 | 2,7796 | - | 2,7796 | 2,8961 |
| Grupo 2: | 1,5918 | 0,3184 | 1,2734 | 1,5062 | 2,7796 | 2,8961 |
| Clase "X" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 2,9905 | 0,5981 | 2,3924 | - | 2,3924 | 2,2164 |
| Grupo 2: | 1,6530 | 0,3306 | 1,3224 | 1,0700 | 2,3924 | 2,2164 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 2,8455 | 0,5691 | 2,2764 | - | 2,2764 | 2,4320 |
| Grupo 2: | 1,5538 | 0,3108 | 1,2430 | 1,0334 | 2,2764 | 2,4320 |

TABLA DE REPARTO DE BENEFICIOS (continuación)

| Reparto de intereses de las acciones de distribución | Ingresos brutos | Impuesto sobre la renta deducido | Ingresos netos | Compensación | Importe reinvertidos 2011 2010 | |
|--|-----------------|----------------------------------|----------------|--------------|--------------------------------|----------|
| Euros | céntimos | céntimos | céntimos | céntimos | céntimos | céntimos |
| Clase "A-H" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 29,4901 | - | 29,4901 | - | 29,4901 | 28,0883 |
| Grupo 2: | 9,8270 | - | 9,8270 | 19,6631 | 29,4901 | 28,0883 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 29,7315 | - | 29,7315 | - | 29,7315 | 31,4153 |
| Grupo 2: | 16,5155 | - | 16,5155 | 13,2160 | 29,7315 | 31,4153 |
| Clase "C-H" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 33,5898 | - | 33,5898 | - | 33,5898 | 31,6877 |
| Grupo 2: | 9,4504 | - | 9,4504 | 24,1394 | 33,5898 | 31,6877 |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 34,2100 | - | 34,2100 | - | 34,2100 | 35,4644 |
| Grupo 2: | 21,4434 | - | 21,4434 | 12,7666 | 34,2100 | 35,4644 |
| Dólares USA | | | | | | |
| Clase "A-H" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 22,4797 | - | 22,4797 | - | 22,4797 | n.c. |
| Grupo 2: | - | - | - | 22,4797 | 22,4797 | n.c. |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 20,5295 | - | 20,5295 | - | 20,5295 | n.c. |
| Grupo 2: | 7,3869 | - | 7,3869 | 13,1426 | 20,5295 | n.c. |
| Clase "C-H" - Provisional | | | | | | |
| Grupo 1: | 24,9477 | - | 24,9477 | - | 24,9477 | n.c. |
| Grupo 2: | - | - | - | 24,9477 | 24,9477 | n.c. |
| - Final | | | | | | |
| Grupo 1: | 23,0940 | - | 23,0940 | - | 23,0940 | n.c. |
| Grupo 2: | 5,2764 | - | 5,2764 | 17,8176 | 23,0940 | n.c. |

Periodo provisional: 01/10/10 - 31/03/11
 Periodo final: 01/04/11 - 30/09/11

Grupo 1: Acciones adquiridas antes de un periodo de reparto de beneficios.
 Grupo 2: Acciones adquiridas durante un periodo de reparto de beneficios.

INFORME DE LOS CONSEJEROS

Este informe ha sido elaborado de conformidad con los requisitos del Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook), publicado y modificado por la Autoridad de Servicios Financieros.

J R TALBOT }
 G W MACDOWALL } Consejeros

16 de noviembre de 2011

RESPONSABILIDADES DEL DIRECTOR CORPORATIVO AUTORIZADO

Declaración de las responsabilidades del Director Corporativo Autorizado en relación con el informe anual de inversión y los estados financieros de la Sociedad

El Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook), publicado (y modificado) por la Autoridad de Servicios Financieros, exige que el Director Corporativo Autorizado (DCA) elabore el informe de inversión y los estados financieros de cada periodo contable dando una imagen fiel de la posición financiera de la Sociedad al final del periodo contable, así como informando de los ingresos netos y de las pérdidas netas del periodo. En la elaboración de los estados financieros, el DCA debe:

- cumplir con la Statement of Recommended Practice for Authorised Funds [Declaración de Práctica Recomendada para los Fondos Autorizados] publicada por la Investment Management Association [Asociación de Gestión de Inversiones] en octubre de 2010 ("la SORP 2010 de la Investment Management Association"), la Escritura de constitución, los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas contables en vigor sin perjuicio de toda salida importante que se deba publicar y explicar en los estados financieros;
- seleccionar políticas de contabilidad adecuadas y aplicarlas sistemáticamente;
- realizar juicios y estimaciones responsables y prudentes;
- elaborar los estados financieros desde la perspectiva de la empresa en funcionamiento, excepto si fuera inadecuado presumir que la Sociedad fuera a seguir funcionando.

EL DCA debe mantener unos registros contables adecuados y debe gestionar la Sociedad de conformidad con el Libro de referencia de planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook), publicado (y modificado) por la Autoridad de Servicios Financieros, la Escritura de constitución y el Prospecto. Igualmente debe tomar las medidas necesarias para la prevención y la detección del fraude u otras irregularidades.

RESPONSABILIDADES E INFORME DEL DEPOSITARIO

Declaración de las responsabilidades del Depositario en relación con los estados financieros de la Sociedad

El Depositario tiene la obligación de custodiar y guardar el patrimonio de la Sociedad. Según los Reglamentos sobre los informes, el Depositario tiene la obligación de investigar sobre la conducta del Director Corporativo Autorizado en su gestión de la Sociedad durante cada periodo contable y tiene la obligación de informar de ello a los accionistas en un informe que incluirá los asuntos establecidos en los Reglamentos. En el presente informe se incluye una copia del informe del Depositario.

Informe del Depositario a los accionistas de M&G Optimal Income Fund relativo al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2011

El Depositario es responsable de la salvaguarda de todo el patrimonio de la Sociedad (excepto los bienes muebles tangibles) que se le confía y tiene la responsabilidad de recaudar los ingresos derivados de dicho patrimonio.

El Depositario tiene la obligación de dedicar una atención razonable para garantizar que la Sociedad es gestionada de conformidad con el Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook (COLL)) modificado de la Autoridad de Servicios Financieros, los Reglamentos sobre sociedades de inversión de capital variable de 2001 (SI 2001/1228) modificados ("los Reglamentos"), la Escritura de constitución de la Sociedad y el Prospecto, en lo relativo a la fijación de precios de las acciones y a las transacciones de acciones de la Sociedad y en relación con la aplicación de los ingresos de la Sociedad y las competencias de inversión y endeudamiento aplicables a la Sociedad.

Habiendo realizado los procedimientos que consideramos necesarios para cumplir con nuestras obligaciones como Depositario de la Sociedad, opinamos que, basándonos en la información disponible y las explicaciones facilitadas, en todos los aspectos importantes la Sociedad, actuando a través del Director Corporativo Autorizado:

- ha llevado a cabo la emisión, la venta, la amortización y cancelación, y el cálculo del precio de las acciones de la Sociedad, así como la aplicación de los ingresos de la Sociedad de conformidad con el Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook (COLL)) y, en su caso, de acuerdo con los Reglamentos, con la Escritura de constitución y el Prospecto de la Sociedad; y
- ha respetado las competencias de inversión y endeudamiento y las restricciones aplicables a la Sociedad.

Edimburgo
16 de noviembre de 2011

The Royal Bank of Scotland plc
Trustee and Depositary Services

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe de los auditores independientes para los accionistas del M&G Optimal Income Fund

Hemos auditado los estados financieros del M&G Optimal Income Fund ('la Sociedad') correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2011, que están formados por el estado del rendimiento total, el estado de cambios en los activos netos atribuibles a los accionistas, el balance de situación, las notas relativas a ellos y la tabla de reparto de beneficios. El marco sobre informes financieros que se ha aplicado en su elaboración es la legislación aplicable y las normas contables del Reino Unido (Práctica contable generalmente aceptada en el Reino Unido), así como la Statement of Recommended Practice for Authorised Funds [Declaración de Práctica Recomendada para los Fondos Autorizados] publicada por la Investment Management Association [Asociación de Gestión de Inversores] (la "Statement of Recommended Practice for Authorised Funds").

Responsabilidades respectivas del Director Corporativo Autorizado y de los auditores

Tal como se explica de forma más detallada en la declaración de las responsabilidades del Director Corporativo Autorizado, éste es responsable de la elaboración de los estados financieros y de asegurarse de que ofrezcan una imagen fiel. Nuestra responsabilidad consiste en auditar y expresar un dictamen sobre los estados financieros de conformidad con la legislación aplicable y con las normas internacionales de auditoría (Reino Unido e Irlanda). Dichas normas nos exigen que cumplamos con las Normas Éticas para Auditores de la Asamblea de Prácticas de Auditoría.

Este informe, incluidos los dictámenes, ha sido elaborado única y exclusivamente para los socios de la Sociedad como organismo, de conformidad con el párrafo 4.5.12 del Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook) y según lo exige el párrafo 67(2) de los Reglamentos para sociedades de inversión de capital variable de 2001 y con ninguna otra finalidad. Al emitir estos dictámenes, no aceptamos ni asumimos ninguna responsabilidad con ninguna otra finalidad o ante ninguna otra persona a quien se muestre el presente informe o a cuyas manos pueda entregarse, excepto si se acuerda de forma expresa con nuestro previo consentimiento por escrito.

Alcance de la auditoría de los estados financieros

Una auditoría implica la obtención de pruebas suficientes sobre los importes y los elementos publicados en los estados financieros para dar una garantía razonable de que los estados financieros están libres de tergiversaciones importantes, debido a fraude o error. Esto incluye la evaluación de: si las políticas de contabilidad son las adecuadas para las circunstancias de la Sociedad, se aplican sistemáticamente y divulgan adecuadamente; de la racionalidad de las estimaciones contables significativas realizadas por el Director Corporativo Autorizado; y de la presentación general de los estados financieros.

Además, leemos toda la información financiera y no financiera contenida en el informe anual del M&G Optimal Income Fund con el fin de identificar contradicciones importantes con los estados financieros auditados. Si descubrimos alguna tergiversación o contradicción aparente de importancia consideramos las implicaciones para nuestro informe.

Dictamen sobre los estados financieros

Según nuestro dictamen, los estados financieros:

- ofrecen una imagen fiel de la posición financiera de la Sociedad en la fecha del 30 de septiembre de 2011, así como de los ingresos netos y las pérdidas netas del patrimonio de la Sociedad en el ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- han sido elaborados de conformidad con la Statement of Recommended Practice for Authorised Funds [Declaración de Práctica Recomendada para los Fondos Autorizados], el Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook) y la Escritura de constitución.

Dictamen sobre otras cuestiones prescritas por el Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook)

Según nuestro dictamen:

- hemos recibido toda la información y todas las explicaciones necesarias para realizar la auditoría, y
- la información incluida en el informe del Director Corporativo Autorizado sobre el ejercicio financiero al que se refieren los estados financieros es coherente con los estados financieros.

Asuntos sobre los que se nos pide que informemos de forma excepcional

No tenemos nada que informar sobre los puntos especiales mencionados en el Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook). El Libro nos exige que informemos de sí, según nuestro dictamen:

- no se han mantenido unos registros contables adecuados de la Sociedad; o
- los estados financieros no son conformes a los registros contables y los rendimientos.

Londres
16 de noviembre de 2011

PricewaterhouseCoopers LLP
Censores jurados de cuentas
y auditores legales

Los estados financieros se publican en www.mandg.co.uk/reports, una página Web realizada por M&G Securities Limited y M&G Financial Services Limited (M&G). El mantenimiento y la integridad de la página Web de M&G es responsabilidad de los consejeros. El trabajo realizado por los auditores no incluye la consideración de estas cuestiones y, por lo tanto, los auditores no aceptan ninguna responsabilidad por los posibles cambios que hayan podido producirse en los estados financieros desde el momento de su primera presentación en la página Web.

La legislación del Reino Unido que rige la elaboración y divulgación de los estados financieros puede ser diferente a la legislación correspondiente en otras jurisdicciones.

El informe anual incluido en este documento ha sido extraído y traducido de las Cuentas de la Sociedad, elaboradas en inglés y sobre las cuales PricewaterhouseCoopers LLP expresó la opinión reproducida/traducida más arriba.

PricewaterhouseCoopers LLP no expresa ninguna opinión sobre si el contenido ha sido extraído adecuadamente de las cuentas sobre las que expresó su opinión o sobre la precisión de las traducciones realizadas.

Información adicional

FACTOR RIESGO

Los accionistas no responden de las deudas de la Sociedad y nunca estarán obligados a realizar más pagos a la Sociedad después de haber pagado el precio de compra de las acciones.

LIQUIDEZ

La política del DCA consiste en que el fondo debe estar normalmente invertido en su práctica totalidad, pero esta política está supeditada a la necesidad de mantener cierta liquidez con el objetivo de llevar a cabo la amortización de acciones y a la gestión eficiente del fondo de conformidad con sus objetivos. Por lo tanto, es posible que haya ocasiones en las que los niveles de liquidez sean mayores, por ejemplo, después de la emisión de acciones o la realización de inversiones. Los niveles de liquidez también pueden ser mayores cuando se modifica la política de asignación de activos del fondo.

DILUCIÓN

El coste real de la compra o la venta de las inversiones de un fondo puede desviarse del precio medio del mercado debido a los costes de la operación y estos costes pueden tener un efecto negativo en el valor del fondo, lo que se conoce como "dilución". El Libro de referencia de los planes de inversión colectiva (Collective Investment Schemes Sourcebook), publicado (y modificado) por la Autoridad de Servicios Financieros, permite recuperar el coste de dilución de los inversores en el momento de la compra o amortización de acciones mediante un ajuste de dilución realizado sobre el precio de la operación. Ésta es la política que ha adoptado el DCA.

Existe más información sobre el ajuste de dilución del DCA en el Prospecto, que se puede solicitar gratuitamente al DCA, M&G Securities Limited.

LA DIRECTIVA EUROPEA SOBRE EL AHORRO

El porcentaje del M&G Optimal Income Fund invertido en activos que devengan intereses (tal como se define en la normativa británica relativa a la Directiva Europea sobre el Ahorro 2003/48/CE) es del 90,39%.

TASAS DE ROTACIÓN DE LA CARTERA

La Tasa de rotación de la cartera (TRC) es una proporción que refleja el volumen de negociación dentro del fondo durante un periodo de 12 meses. La TRC se calcula tomando la suma de todas las transacciones de títulos menos la suma de todas las transacciones de acciones del fondo y se expresa como un porcentaje del valor del activo neto medio del fondo.

La TRC no auditada de este Fondo, publicada para los fondos actualmente inscritos en Suiza, es la siguiente:

| | Ejercicio finalizado 30/09/11 | Ejercicio finalizado 30/09/10 |
|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| M&G Optimal Income Fund | 193,61% | 120,15% |

M&G Securities Limited está autorizada y regulada por la Autoridad de Servicios Financieros y proporciona servicios de inversión. El domicilio social de la Sociedad está situado en Laurence Pountney Hill, Londres EC4R 0HH. Registrada en Inglaterra con el número 90776.

