

Informe provisional de inversión y estados financieros (no auditados)
Mayo 2010



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 (no auditados)	Página 3
Informe de los Consejeros	Página 14
Más información ^[a]	Página 15
Liquidez	Página 15
Dilución	Página 15
La directiva europea sobre el ahorro	Página 15

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

M&G Optimal Income Fund

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),

C I Jackson, M Lewis, G W MacDowall,

L U Midwinter, L J Mumford, E L Rosengarten, 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

Un 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)

Audidores independientes

PricewaterhouseCoopers LLP,

Hay's Galleria, 1 Hay's Lane, Londres SE1 2RD

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.

M&G es miembro de la IMA (Investment Management Association, Asociación de Gestión de Inversiones) y de la TISA (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.

M&G Optimal Income Fund

Introducción

PARA INVERSORES EUROPEOS

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

**M&G International Investments Limited
(Niederlassung Deutschland):**

Blidenstraße 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 Zentralbank Österreich AG,
Am Stadtpark 9, A-1030 Viena

Agente luxemburgués de pagos e información:

J. P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
5 Rue Plaetis, L-2338 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

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

Intesa Sanpaolo S.p.A.,
Piazza della Scala 6, 20121 Milán, Italia

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

Representante español:

Allfunds Bank, Calle Nuria 57, Mirasierra, 28034 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,
90 avenue des Champs Elysées, F-75008 París

Agente centralizador francés:

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

INFORME DEL DIRECTOR CORPORATIVO AUTORIZADO

El Director Corporativo Autorizado (DCA) presenta el informe provisional de inversión y los estados financieros no auditados del periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2010.

Esta sociedad es una Sociedad de inversión de capital variable (SICV) constituida bajo 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) bajo la Financial Services and Markets Act 2000 [Ley británica de mercados y servicios financieros de 2000]. Se trata de 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 enmendado) por la ASF.

La Sociedad fue autorizada el 17 de noviembre de 2006 y el Fondo fue lanzado el 8 de diciembre de 2006.

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

Los estados financieros y el informe de inversión provisional del M&G Optimal Income Fund relativos al periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2010 se incluyen detalladamente en las páginas 3 a 13.

J R Talbot
Consejero de M&G Securities Limited

G W MacDowall
Consejero de M&G Securities Limited

12 de mayo de 2010

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

OBJETIVO DE INVERSIÓN, POLÍTICA Y ENFOQUE

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 flexible que puede obtener buenos resultados en una gran diversidad de condiciones del mercado.

Un elemento central de la filosofía de inversión del M&G Optimal Income Fund es que cada bono tiene dos características: duración y riesgo de crédito.

La duración es una medida de la sensibilidad del precio de un bono a la variación de los tipos de interés y es similar a la vida de un bono. El riesgo de crédito es el riesgo de que una sociedad no pague sus deudas.

En distintas fases del ciclo económico, el riesgo de crédito o la duración pueden resultar atractivos, o también es posible que ambos o ninguno de ellos resulten atractivos. El flujo de ingresos óptimo es la combinación de duración y riesgo de crédito que maximiza el rendimiento total en cada momento. El gestor aplica un enfoque de inversión macroeconómico para determinar el flujo de ingresos óptimo a lo largo del ciclo económico. A fin de alcanzar el objetivo de inversión del Fondo, el gestor podrá utilizar derivados.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN DURANTE EL PERIODO INCLUIDO EN EL INFORME

En la fecha del 1 de abril de 2010, relativo al periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2010

El cambio más significativo en la cartera durante el período de revisión fue nuestra decisión de aumentar la exposición a bonos a más largo plazo, aumentando, por consiguiente, la duración del Fondo (un indicador de su sensibilidad a los cambios en el rendimiento), de 3,4 años en sus comienzos a 4,5 años a fecha 1 de abril. La cartera siguió siendo de corta duración en relación a lo que consideramos una posición neutral de aproximadamente cinco años. La duración se incrementó mediante la compra de bonos corporativos a largo plazo y mediante el cierre de la posición corta del Fondo en futuros de bonos del Estado alemán a 5 y a 10 años, reduciendo también la posición corta en futuros de bonos (deuda pública) del Estado británico. También liquidamos nuestras participaciones en bonos de deuda pública británica (gilts) con vencimiento en noviembre de 2010, que adquirimos al inicio del período de revisión, y compramos bonos de deuda pública británica a más largo plazo con vencimiento en 2016 y 2025. Dentro de los bonos corporativos, vendimos crédito a más corto plazo y compramos crédito a más largo plazo. Por ejemplo, vendimos emisiones de bonos de BAA con vencimiento en 2014 y cambiamos a bonos con vencimiento en 2020 del mismo emisor.

A pesar de tener un punto de vista ligeramente negativo sobre bonos del Estado, nos mantuvimos positivos en lo tocante a los diferenciales de los bonos corporativos (esto es, el exceso de rendimiento sobre un bono del Estado de vencimiento similar). Por consiguiente, continuamos aportando crédito al Fondo a través de una combinación de nuevas emisiones y adquisiciones en mercados secundarios. En el mercado primario, compramos emisiones de National Express y de la empresa de bebidas Campari. En el mercado secundario, aumentamos nuestra exposición a bonos de Anheuser-Busch InBev, el mayor fabricante de cerveza del mundo, TNT e Imperial Tobacco, entre otros.

Desde que el mercado británico de títulos respaldados por hipotecas residenciales (RMBS, en sus siglas inglesas) reabrió en la segunda mitad de 2009 cuando las condiciones crediticias comenzaron a normalizarse, ha mejorado la liquidez de estos bonos. Aprovechamos los interesantes rendimientos ofrecidos por algunos de estos títulos principales, y entre las adquisiciones más significativas se encontraba una emisión de Fosse Master Issuer, la plataforma emisora de Alliance & Leicester/Santander.

La exposición del Fondo al mercado de alto rendimiento se incrementó durante el período de revisión pasando de 19,8% a 28,2%. Participamos en una serie de nuevas emisiones en este mercado, incluidas emisiones de Virgin Media y el grupo de asistencia sanitaria HCA.

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 otra sociedad 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

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

FECHAS DE REPARTO DE BENEFICIOS Y HECHOS DEL FONDO

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

	Reparto provisional de beneficios		Proporción de gasto total ^[b]	
	Dist. 31/05/10 ^[a]	Acum. 01/04/10 ^[a]	31/03/10	30/09/09
Libras esterlinas	peniques	peniques	%	%
Clase "A"	2,0940	2,3616	1,41	1,41
Clase "I"	2,3240	2,6476	0,91	0,91
Clase "X"	1,9860	2,2164	1,66	1,67
Euros	céntimos	céntimos	%	%
Clase "A-H"	n.c.	28,0883	1,41	1,46
Clase "C-H"	n.c.	31,6877	0,91	0,96

La Tasa de rotación de la cartera (TRC) del periodo de 12 meses finalizado el 31 de marzo de 2010 fue del 133,73% comparado con el 109,81% del ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2009. ^[c]

^[a] La fecha en la que el reparto de beneficios provisional será pagado a los propietarios de acciones de Distribución y abonado a los propietarios de acciones 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.

^[c] 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.

Los ingresos devengados de los títulos que devengan intereses se reparten con arreglo al rendimiento efectivo.

RENDIMIENTO DEL FONDO

Rendimiento de las clases de acciones

	Valor del activo neto por acción el 31/03/10		Valor del activo neto por acción el 30/09/09		% de cambio del valor del activo neto	
	Dist.	Acum.	Dist.	Acum.	Dist.	Acum.
Libras esterlinas	peniques	peniques	peniques	peniques	%	%
Clase "A"	117,11	134,46	110,95	125,17	+5,55	+7,42
Clase "I"	117,07	135,97	110,90	126,32	+5,56	+7,64
Clase "X"	117,06	133,49	110,92	124,39	+5,54	+7,32
Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	%	%
Clase "A-H"	n.c.	13,0151	n.c.	12,0774	n.c.	+7,76
Clase "C-H"	n.c.	13,2624	n.c.	12,2642	n.c.	+8,14

RESULTADOS DESDE EL LANZAMIENTO

	seis meses 01/10/09 %	un año 01/04/09 %	cinco años 01/04/05 % p.a. ^[a]	desde el lanzamiento % p.a. ^[a]
Libras esterlinas ^[b]				
Clase "A"	+6,8	+33,1	n.c.	+9,7 ^[c]
Clase "I"	+7,1	+33,7	n.c.	+10,0 ^[c]
Clase "X"	+6,7	+32,9	n.c.	+9,4 ^[c]
Euros ^[d]				
Clase "A-H"	+7,2	+34,7	n.c.	+9,7 ^[e]
Clase "C-H"	+7,5	+35,7	n.c.	+10,4 ^[e]

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

^[b] Oferta a oferta con ingresos netos reinvertidos.

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

^[d] Oferta a oferta con ingresos íntegros reinvertidos.

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

RESULTADOS DE UN AÑO (5 AÑOS CON FINALIZACIÓN EN MARZO)

Desde Hasta	31/03/09 31/03/10 %	31/03/08 31/03/09 %	30/03/07 31/03/08 %	31/03/06 30/03/07 %	31/03/05 31/03/06 %
Libras esterlinas					
Clase "A" ^[a]	+33,1	+0,4	+0,1	n.c.	n.c.

^[a] Clase de acciones designada.

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

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

PRECIOS

	Año natural	Acciones de Distribución		Acciones de Acumulación	
		Máx.	Min.	Máx.	Min.
Libras esterlinas (netas)		peniques	peniques	peniques	peniques
Clase "A"	2006 ^[a]	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 ^[b]	120,21	115,53	135,79	130,32
Clase "I"	2006 ^[a]	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 ^[b]	120,40	115,61	137,31	131,66
Clase "X"	2006 ^[a]	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 ^[b]	120,04	115,43	134,81	129,44
Euros (brutos)		Euros	Euros	Euros	Euros
Clase "A-H"	2007 ^[c]	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 ^[b]	n.c.	n.c.	13,1420	12,6017
Clase "C-H"	2007 ^[c]	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 ^[b]	n.c.	n.c.	13,3953	12,8171

[a] Desde el 8 de diciembre de 2006 (la fecha de lanzamiento del Fondo) hasta el 29 de diciembre de 2006.

[b] Hasta el 1 de abril de 2010.

[c] Desde el 20 de abril de 2007 (la fecha de lanzamiento de la clase de acciones) hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

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 ^[a]	2,0940	-	2,0940	2,3616
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 ^[a]	2,3240	-	2,3240	2,6476
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 ^[a]	1,9860	-	1,9860	2,2164
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 ^[a]	n.c.	n.c.	n.c.	28,0883
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 ^[a]	n.c.	n.c.	n.c.	31,6877

[a] Hasta la fecha del reparto provisional: fecha de ex dividendos el 1 de abril de 2010; fecha de pago el 31 de mayo de 2010.

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

ESTADÍSTICAS DEL FONDO

ACTIVO NETO

Cierre del periodo		Valor por acción		Número de acciones	
		Dist.	Acum.	Dist.	Acum.
Libras esterlinas					
		peniques	peniques		
Clase "A"	sep 2007	97,89	100,86	9.030.000	3.179.000
	sep 2008	92,80	99,80	52.178.000	39.630.000
	sep 2009	110,95	125,17	301.206.000	225.649.000
	mar 2010	117,11	134,46	500.739.000	406.085.000
Clase "I"	sep 2007	97,88	101,10	46.740.000	53.347.000
	sep 2008	92,74	100,39	95.211.000	65.052.000
	sep 2009	110,90	126,32	249.524.000	46.109.800
	mar 2010	117,07	135,97	366.629.000	52.256.800
Clase "X"	sep 2007	97,89	100,68	1.487.000	720.000
	sep 2008	92,78	99,40	4.235.000	1.449.000
	sep 2009	110,92	124,39	26.936.000	26.987.000
	mar 2010	117,06	133,49	42.792.000	31.335.000
Euros					
		Euros	Euros		
Clase "A-H"	sep 2007	n.c.	9,8389	n.c.	59.300
	sep 2008	n.c.	9,4568	n.c.	80.200
	sep 2009	n.c.	12,0774	n.c.	1.998.800
	mar 2010	n.c.	13,0151	n.c.	6.805.800
Clase "C-H"	sep 2007	n.c.	9,8547	n.c.	6.000
	sep 2008	n.c.	9,7943	n.c.	143.200
	sep 2009	n.c.	12,2642	n.c.	6.351.700
	mar 2010	n.c.	13,2624	n.c.	12.750.700

Valor del activo neto total del Fondo

Cierre del periodo	Libras	Euros ^[a]
sep 2007	114.356.000	163.717.000
sep 2008	248.668.000	312.260.000
sep 2009	1.107.918.000	1.217.542.000
mar 2010	1.953.902.000	2.196.045.000

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

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Productores de petróleo y gas			
1.500.000 BP	9.338	0,48	1,26
40.000 Chevron	1.988	0,10	
500.000 Eni	7.772	0,40	
500.000 Royal Dutch Shell 'A'	9.510	0,49	
200.000 Total	7.657	0,39	
Aeronáutica y defensa			
750.000 BAE Systems	2.786	0,14	0,00
Automóviles y piezas			
Productos farmacéuticos y biotecnología			
250.000 AstraZeneca	7.319	0,37	1,19
500.000 GlaxoSmithKline	6.275	0,32	
100.000 Merck & Co	2.487	0,13	
600.000 Pfizer	6.834	0,35	
20.000 Roche Holdings	2.122	0,11	
90.000 Sanofi-Aventis	4.418	0,23	
Medios de comunicación			
250.000 Vivendi	4.422	0,23	0,21
70.000 Yell Group	28	0,00	
Telecomunicaciones de línea fija			
250.000 AT&T	4.281	0,22	0,74
3.000.000 BT Group	3.708	0,19	
750.000 Deutsche Telekom	6.715	0,34	
550.000 France Telecom	8.691	0,44	
100.000 Telefónica	1.561	0,08	
250.000 Verizon Communications	5.154	0,26	
Telecomunicaciones móviles			
3.000.000 Cable & Wireless Communications	1.655	0,08	0,10
1.400.000 Cable & Wireless Worldwide	1.191	0,06	
2.000.000 Vodafone Group	3.038	0,16	
Electricidad			
450.000 Enel	1.671	0,09	0,34
600.000 Scottish & Southern Energy	6.630	0,34	
Gas, agua y multiservicios			
300.000 E.ON	7.278	0,37	0,91
150.000 RWE	8.772	0,45	
380.000 Severn Trent	4.545	0,23	
1.000.000 United Utilities Group	5.605	0,29	
Bancos			
140.000 Credit Suisse	4.731	0,24	0,11
200.000 UBS	2.134	0,11	
Seguros de vida			
400.000 Aviva	1.542	0,08	0,08
Fondos de inversión inmobiliaria			
509.891 Land Securities Group	3.465	0,18	0,24
1.000.000 Segro	3.200	0,16	
Servicios financieros			
100.000 Deutsche Bank	5.098	0,26	0,00
Equipamiento y hardware tecnológico			
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "AAA"			
£7.000.000 Broadgate Financing FRN 2030	5.599	0,29	2,61
€2.813.786 DECO FRN 2020	2.004	0,10	
£15.000.000 Fosse Master Issuer 4,635% 2054	15.074	0,77	
\$5.000.000 Gracechurch Mortgage Financing FRN 2056	3.227	0,17	
€264.511 Gracechurch Mortgage Funding FRN 2041	229	0,01	

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "AAA" (continuación)			
€1.292.883 Granite Master Issuer FRN 2054 '3A2'	1.030	0,05	
£7.227.863 Granite Master Issuer FRN 2054 '6A1'	6.640	0,34	
€53.968 Granite Master Issuer FRN 2054 'A5'	44	0,00	
£3.049.911 Granite Master Issuer FRN 2054 'A8'	2.730	0,14	
£1.939.325 Granite Master Issuer 05-2 FRN 2054	1.735	0,09	
£1.549.023 Granite Mortgages 04-2 FRN 2044	1.386	0,07	
£586.643 Granite Mortgages 04-3 FRN 2044	539	0,03	
£1.000.000 Holmes Financing Var. Rate 2013	1.012	0,05	
€2.000.000 Holmes Master Issuer FRN 2021	1.751	0,09	
€1.500.000 Holmes Master Issuer FRN 2040	1.317	0,07	
€293.603 Lambda Finance FRN 2029	257	0,01	
£941.040 Leek Finance FRN 2037	875	0,04	
€2.000.000 Permanent Financing 3,9615% 2042	1.790	0,09	
€2.500.000 Permanent Financing 5,521% 2042	2.517	0,13	
£8.836.000 Permanent Master Issuer 4,805% 2042	8.924	0,46	
€2.500.000 Permanent Master Issuer FRN 2042	2.537	0,13	
£910.000 Sherwood Castle Funding 5% 2010	925	0,05	
£10.000.000 Treasury 2,75% 2015	10.020	0,51	
£20.900.000 Treasury 4% 2016	21.894	1,12	
£5.500.000 Treasury 4,75% 2030	5.692	0,29	
£25.900.000 Treasury 5% 2025	27.661	1,42	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "AA"			
		3,54	5,80
£3.000.000 Australia & New Zealand Banking Group Var. Rate 2016	3.043	0,16	
£2.500.000 Australia & New Zealand Banking Group Var. Rate 2018	2.571	0,13	
£2.117.000 Barclays Bank 5,75% 2021	2.172	0,11	
£1.000.000 Barclays Bank Var. Rate 2023	1.039	0,05	
£335.760 BL Superstores Finance FRN 2030	289	0,01	
\$2.000.000 BNP Paribas FRN 2017	1.281	0,07	
€1.000.000 Fortis Bank FRN 2016	850	0,04	
€2.100.000 Fortis Bank FRN 2018	1.753	0,09	
£559.727 General Electric Capital 6,44% 2022	600	0,03	
€2.500.000 Granite Master Issuer 07-1 FRN 2054	1.490	0,08	
£988.075 Juturna 5,0636% 2033	948	0,05	
£1.450.000 Land Securities Capital Markets Var. Rate 2022	1.442	0,07	
£2.500.000 Land Securities Capital Markets Var. Rate 2026	2.426	0,12	
£6.000.000 Land Securities Capital Markets Var. Rate 2027	5.820	0,30	
€3.250.000 MetLife Global Funding 4,625% 2017	2.927	0,15	
£1.000.000 MetLife Global Funding FRN 2011	979	0,05	
£1.627.275 Mitchells & Butlers Finance 5,574% 2030	1.648	0,08	
£250.000 Mitchells & Butlers Finance FRN 2028	203	0,01	
£4.279.000 National Australia Bank Var. Rate 2023	4.785	0,24	
€2.500.000 National Australia Bank Var. Rate 2023	2.551	0,13	
\$2.500.000 Rabobank Nederland Var. Rate Perp.	2.101	0,11	
£7.155.000 Roche Holdings 5,5% 2015	7.715	0,39	
£9.500.000 Santander Issuances Var. Rate 2019	10.347	0,53	
£350.000 UBS Jersey Var. Rate 2024	358	0,02	
£5.000.000 Wal-Mart Stores 4,875% 2039	4.714	0,24	
£2.000.000 Wal-Mart Stores 5,625% 2034	2.108	0,11	
\$5.000.000 Wal-Mart Stores 5,625% 2040	3.267	0,17	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "A"			
		18,80	27,29
£4.511.000 Abbey National Var. Rate Perp.	4.235	0,22	
£1.750.000 Abbey National Sterling Capital 11,5% 2017	2.274	0,12	
£6.387.000 Aegon 6,625% 2039	6.394	0,33	

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "A" (continuación)			
€1.500.000 Anglian Water Services Financing 6,25% 2016	1.519	0,08	
£3.470.000 ASIF III Jersey 5% 2018	3.100	0,16	
£288.000 ASIF III Jersey 5,375% 2016	267	0,01	
€2.000.000 Assicurazioni Generali Var. Rate Perp. (6,269%)	1.700	0,09	
£1.000.000 Assicurazioni Generali Var. Rate Perp. (6,416%)	865	0,04	
€2.500.000 AT&T 5,875% 2017	2.694	0,14	
\$4.000.000 Aviva FRN 2017	2.245	0,11	
£1.000.000 BAA Funding Var. Rate 2015	1.052	0,05	
€1.000.000 BAA Funding Var. Rate 2016	888	0,05	
£7.000.000 BAA Funding Var. Rate 2018	9.538	0,49	
€16.000.000 BAA Funding Var. Rate 2020	13.487	0,69	
€3.000.000 BAA Funding Var. Rate 2023	3.759	0,19	
£8.127.000 BAA Funding Var. Rate 2025	7.346	0,38	
£3.222.000 BAA Funding Var. Rate 2030	3.479	0,18	
£1.000.000 Bank of America 5,25% 2016	982	0,05	
€15.200.000 Bank of America 6,125% 2021	15.572	0,80	
€3.950.000 Bank of America FRN 2016	3.180	0,16	
€2.000.000 Bank of America Var. Rate 2017	1.730	0,09	
\$3.000.000 Bank of America NA FRN 2016	1.758	0,09	
£850.000 Bank of Ireland Var. Rate 2020	842	0,04	
€3.128.000 Bank of Tokyo Mitsubishi (Curaçao) Var. Rate 2017	3.234	0,17	
€2.750.000 Barclays Bank 10% 2021	3.517	0,18	
\$8.000.000 Barclays Bank FRN 2016	4.965	0,25	
£1.500.000 Barclays Bank Var. Rate Perp.	1.947	0,10	
€2.000.000 Centrica 5,5% 2016	2.124	0,11	
£4.500.000 Centrica 6,375% 2022	4.912	0,25	
€12.000.000 Centrica 7% 2018	13.829	0,71	
£900.000 Coca-Cola Enterprises 6,5% 2016	1.014	0,05	
£1.550.000 Coca-Cola Enterprises 6,5% 2021	1.738	0,09	
£1.580.000 Commerzbank 6,625% 2019	1.549	0,08	
€1.500.000 Commerzbank Var. Rate 2016	1.264	0,06	
€4.000.000 Crédit Agricole Var. Rate Perp. (7,589%)	3.885	0,20	
£1.800.000 Crédit Agricole Var. Rate Perp. (8,125%)	1.868	0,10	
\$4.000.000 Credit Suisse 5,4% 2020	2.644	0,14	
€2.000.000 Credit Suisse Group Var. Rate 2020	1.734	0,09	
€2.500.000 Danaher European Finance 4,5% 2013	2.346	0,12	
€2.750.000 Den Norske Bank 5,125% 2015	2.759	0,14	
€2.850.000 Deutsche Bank FRN 2015	2.451	0,13	
€2.000.000 DnB NOR Bank Var. Rate 2020	2.231	0,11	
€7.200.000 DONG A/S 4,875% 2021	6.625	0,34	
£1.800.000 E.ON International Finance 6% 2019	1.948	0,10	
£5.933.000 EDF Energy Networks 6,125% 2031	6.276	0,32	
£4.800.000 Electricité de France 6,875% 2022	5.482	0,28	
£5.200.000 ELM for Swiss Reinsurance Var. Rate Perp.	4.375	0,22	
£3.750.000 Generali Finance Var. Rate Perp.	3.375	0,17	
€1.131.000 Goldman Sachs Group 4,75% 2021	928	0,05	
€2.000.000 Granite Master Issuer 06-1 FRN 2054	1.068	0,05	
£4.500.000 Granite Mortgages FRN 2044	1.665	0,09	
£6.847.000 HSBC Bank 5,75% 2017	7.165	0,37	
£19.422.000 HSBC Bank Var. Rate 2020	19.112	0,98	
€2.723.000 HSBC Bank Var. Rate 2023	2.591	0,13	
£3.300.000 HSBC Capital Funding Var. Rate Perp.	3.535	0,18	
£3.930.000 HSBC Holdings Var. Rate 2018	4.568	0,23	
€2.650.000 HSBC Holdings Var. Rate 2022	2.796	0,14	
\$4.250.000 HSBC USA 9,125% 2021	3.424	0,18	
£1.000.000 ING Bank Var. Rate 2023	1.051	0,05	
£2.000.000 JPMorgan Chase 5,375% 2016	2.069	0,11	
€5.000.000 JPMorgan Chase FRN 2015	4.207	0,22	

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "A" (continuación)			
€1.500.000 JPMorgan Chase Var. Rate 2019	1.358	0,07	
£998.000 Lloyds TSB Bank 7,5% 2024	1.103	0,06	
£6.300.000 McDonald's 6,375% 2020	7.043	0,36	
£1.000.000 Mediobanca Var. Rate 2018	984	0,05	
£1.000.000 Merrill Lynch 8,125% 2028	1.127	0,06	
€2.500.000 Merrill Lynch FRN 2018	1.902	0,10	
€1.500.000 Morgan Stanley 6,5% 2018	1.476	0,08	
€2.218.000 Morgan Stanley FRN 2016	1.800	0,09	
€1.500.000 Morgan Stanley FRN 2017	1.201	0,06	
€1.500.000 Munich Var. Rate 2023	1.455	0,07	
£4.490.000 Munich Var. Rate 2028	5.143	0,26	
€1.850.000 Munich Var. Rate Perp.	1.568	0,08	
£2.500.000 Nordea Bank Var. Rate 2015	2.508	0,13	
€1.500.000 Nordea Bank Var. Rate 2018	1.467	0,08	
€6.000.000 Parker Hannifin 4,125% 2015	5.539	0,28	
€4.773.000 Poland (Govt. of) 5,25% 2025	4.289	0,22	
€3.200.000 Principal Financial Global Funding II 4,5% 2017	2.701	0,14	
€1.637.000 Royal Bank of Scotland 5,375% 2019	1.453	0,07	
£739.000 Royal Bank of Scotland 6,375% 2014	780	0,04	
£551.000 Royal Bank of Scotland 7,5% 2024	600	0,03	
£3.000.000 RWE Finance 5,625% 2023	3.104	0,16	
£4.500.000 Santander Finance Preferred Var. Rate Perp.	5.078	0,26	
€3.000.000 Society of Lloyd's Var. Rate 2024	2.630	0,13	
£1.000.000 Society of Lloyd's Var. Rate 2025	1.039	0,05	
£2.892.000 Southern Water Services Finance 6,125% 2019	3.116	0,16	
\$5.000.000 Standard Chartered Bank FRN 2016	3.170	0,16	
€2.000.000 Standard Chartered Bank Var. Rate 2017	1.786	0,09	
£1.350.000 Svenska Handelsbanken AB Var. Rate Perp.	1.329	0,07	
\$750.000 Swiss Re Capital I LP Var. Rate Perp.	453	0,02	
£4.000.000 Telefónica Emisiones 5,289% 2022	3.942	0,20	
£500.000 Telefónica Emisiones 5,888% 2014	538	0,03	
£6.000.000 Tesco 5% 2023	5.827	0,30	
€8.500.000 Tesco 5,125% 2047	7.322	0,37	
£3.521.000 Tesco 6,125% 2022	3.760	0,19	
\$10.000.000 Thomson-Reuters 5,85% 2040	6.358	0,33	
\$4.000.000 UBS 5,875% 2017	2.739	0,14	
€750.000 UBS Jersey FRN 2015	650	0,03	
€10.000.000 US Bank National Association Var. Rate 2017	8.930	0,46	
£5.000.000 Vodafone Group 5,375% 2017	5.260	0,27	
£9.000.000 Vodafone Group 8,125% 2018	11.015	0,56	
£1.300.000 Wachovia 4,875% 2035	1.067	0,05	
£2.952.000 Wales & West Utilities Finance 5,75% 2030	2.941	0,15	
£3.218.000 WT Finance 5,5% 2017	3.305	0,17	
£4.000.000 Yorkshire Water Services Bradford Finance 6% 2019	4.289	0,22	
£945.000 Yorkshire Water Services Bradford Finance 6,375% 2039	1.054	0,05	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB"			
€1.000.000 Adecco International Financial Services 7,625% 2014	1.021	0,05	28,38
£6.000.000 Ahold Finance 6,5% 2017	6.548	0,34	31,15
£3.678.000 Akzo Nobel 8% 2016	4.324	0,22	
£1.500.000 Allied Irish Banks 12,5% 2019	1.702	0,09	
\$2.273.000 Altria Group 9,7% 2018	1.834	0,09	

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" (continuación)			
£1.100.000 Anglian Water Services Financing Var. Rate 2024	1.161	0,06	
£3.000.000 Anglo American Capital 6,875% 2018	3.299	0,17	
£14.300.000 Anheuser-Busch InBev 6,5% 2017	15.978	0,82	
£6.619.000 Anheuser-Busch InBev 9,75% 2024	9.166	0,47	
£1.000.000 Annington Finance No. 4 8,07% 2023	1.112	0,06	
£1.500.000 Aspire Defence Finance 'A' 4,674% 2040	1.238	0,06	
£1.250.000 Aspire Defence Finance 'B' 4,674% 2040	1.032	0,05	
€2.000.000 Aviva Var. Rate 2038	1.834	0,09	
£2.000.000 Aviva Var. Rate Perp. (5,9021%)	1.564	0,08	
£3.000.000 Aviva Var. Rate Perp. (6,125%)	2.544	0,13	
£6.000.000 AXA Var. Rate Perp. (6,6666%)	5.475	0,28	
£9.570.000 AXA Var. Rate Perp. (6,6862%)	8.112	0,42	
£1.000.000 AXA Var. Rate Perp. (6,772%)	880	0,05	
€4.500.000 Bacardi 7,75% 2014	4.661	0,24	
\$4.206.000 Bank of India 4,75% 2015	2.771	0,14	
£500.000 Bank of Scotland 6,375% 2019	477	0,02	
£3.050.000 BAT International Finance 6% 2022	3.177	0,16	
£1.000.000 BAT International Finance 6,375% 2019	1.091	0,06	
£3.740.000 BAT International Finance 7,25% 2024	4.299	0,22	
\$5.000.000 BAT International Finance 9,5% 2018	4.247	0,22	
€10.000.000 Bayer Var. Rate 2105	8.695	0,45	
£2.522.000 British Telecommunications 5,75% 2028	2.253	0,12	
£3.000.000 British Telecommunications 6,375% 2037	2.816	0,14	
£11.900.000 British Telecommunications 8,5% 2016	14.035	0,72	
£2.500.000 BSKyB Finance UK 5,75% 2017	2.660	0,14	
£3.000.000 Cadbury Schweppes 5,375% 2014	3.200	0,16	
£9.400.000 Cadbury Schweppes 7,25% 2018	10.815	0,55	
€5.500.000 Carnival 4,25% 2013	5.055	0,26	
£2.790.000 Carnival 7,125% 2012	3.013	0,15	
£7.300.000 Compagnie de St. Gobain 5,625% 2016	7.562	0,39	
£2.000.000 Compagnie de St. Gobain 5,625% 2024	1.886	0,10	
£2.845.000 Compass Group 7% 2014	3.234	0,17	
£1.982.000 Credit Suisse Group Capital Var. Rate Perp.	2.092	0,11	
€5.000.000 Croatia Government International Bond 6,5% 2015	4.791	0,25	
£2.197.000 Daimler Canada Finance 5,75% 2011	2.293	0,12	
£9.158.000 Deutsche Telekom 6,5% 2022	9.925	0,51	
€6.000.000 DONG A/S Var. Rate Perp.	5.295	0,27	
£8.300.000 Experian Finance 5,625% 2013	8.969	0,46	
£2.500.000 F&C Finance 9% 2016	2.563	0,13	
£2.000.000 Finmeccanica Finance 8% 2019	2.390	0,12	
£961.000 FirstGroup 6,875% 2024	1.025	0,05	
£2.250.000 FirstGroup 8,125% 2018	2.649	0,14	
£1.000.000 FirstGroup 8,75% 2021	1.239	0,06	
€4.400.000 Franz Haniel 6,75% 2014	4.242	0,22	
£4.500.000 Gaz Capital 6,58% 2013	4.734	0,24	
€1.800.000 Glencore Finance Europe 5,25% 2017	1.594	0,08	
£8.000.000 Glencore Finance Europe 6,5% 2019	8.116	0,42	
£2.858.000 Go-Ahead Group 5,375% 2017	2.851	0,15	
€1.000.000 HBOS FRN 2017	721	0,04	
€8.050.000 Henkel Var. Rate 2104	7.170	0,37	
A\$2.500.000 Holcim Finance Australia 8,5% 2012	1.557	0,08	
£10.180.000 Imperial Tobacco Finance 7,75% 2019	11.933	0,61	
£3.370.000 Imperial Tobacco Finance 8,125% 2024	4.076	0,21	
£10.475.000 Imperial Tobacco Finance 9% 2022	13.381	0,68	
£1.500.000 JPMorgan Chase Var. Rate Perp.	1.050	0,05	
£8.000.000 Kingfisher 5,625% 2014	8.502	0,44	
£1.900.000 KPN 5,75% 2016	2.034	0,10	
\$2.334.000 Kraft Foods 5,375% 2020	1.562	0,08	
£1.343.000 Lafarge 6,625% 2017	1.406	0,07	

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" (continuación)			
£14.516.000 Lafarge 8,75% 2017	17.039	0,87	
£5.850.000 Legal & General Group Var. Rate 2041	7.098	0,36	
£7.061.000 Lend Lease Europe Finance 6,125% 2021	6.513	0,33	
£492.000 Linde Finance 6,5% 2016	547	0,03	
£1.043.000 Linde Finance Var. Rate 2066	1.129	0,06	
€4.000.000 Linde Finance Var. Rate 2066	3.852	0,20	
€6.546.000 Linde Finance Var. Rate Perp.	6.032	0,31	
€10.000.000 Lloyds TSB Bank 6,5% 2020	8.930	0,46	
£500.000 Lloyds TSB Bank 6,625% 2015	514	0,03	
£3.000.000 Lloyds TSB Bank Var. Rate 2020	3.026	0,15	
£3.250.000 Lloyds TSB Bank Var. Rate 2025	2.877	0,15	
£500.000 Lothian Mortgages FRN 2040	448	0,02	
€2.506.000 Manpower 4,5% 2012	2.277	0,12	
£3.718.000 Marks & Spencer 6,125% 2019	3.852	0,20	
£2.000.000 Marks & Spencer 6,375% 2011	2.111	0,11	
£5.500.000 Marks & Spencer 6,875% 2037	5.909	0,30	
€2.875.000 Merck Financial Services 4,5% 2020	2.596	0,13	
£4.782.000 Mexico (Republic of) 6,75% 2024	4.830	0,25	
€11.847.000 Millipore 5,875% 2016	11.516	0,59	
£1.000.000 National Westminster Bank 6,5% 2021	934	0,05	
£10.000.000 Next 5,875% 2016	10.617	0,54	
\$5.000.000 Noble Group 6,75% 2020	3.309	0,17	
£3.409.000 Northern Gas Networks Finance 5,875% 2019	3.619	0,19	
£1.000.000 Northumbrian Water Finance 6,875% 2023	1.131	0,06	
\$4.000.000 Pearson Dollar Finance 5,7% 2014	2.734	0,14	
\$1.150.000 Pearson Dollar Finance Two 5,5% 2013	808	0,04	
£3.200.000 Pearson Funding One 6% 2015	3.461	0,18	
£500.000 Pemex Project Funding Master Trust 7,5% 2013	551	0,03	
\$7.840.000 Petrobras International Finance 5,75% 2020	5.289	0,27	
£6.382.000 Petroleos Mexicanos 8,25% 2022	7.135	0,37	
€2.000.000 Portugal Telecom International Finance BV 4,125% 2014 (Portugal Telecom) ^[c]	1.875	0,10	
\$1.250.000 Qwest 7,5% 2014	900	0,05	
\$3.500.000 Qwest 8,875% 2012	2.525	0,13	
\$1.500.000 Qwest FRN 2013	999	0,05	
£3.750.000 Reed Elsevier Investments 7% 2017	4.264	0,22	
£4.500.000 Rentokil Initial 5,75% 2016	4.673	0,24	
\$869.000 Rexam 6,75% 2013	618	0,03	
€1.950.000 Royal Bank of Scotland 4,35% 2017	1.579	0,08	
£2.250.000 Royal Bank of Scotland 9,625% 2015	2.569	0,13	
\$1.200.000 Royal Bank of Scotland FRN 2016 (0,449%)	658	0,03	
\$1.300.000 Royal Bank of Scotland FRN 2016 (0,531%)	712	0,04	
£2.738.000 RSA Insurance Group Var. Rate 2039	3.333	0,17	
£2.000.000 RSA Insurance Group Var. Rate Perp.	2.130	0,11	
€1.300.000 SES 4,375% 2013	1.215	0,06	
€1.875.000 SES 4,875% 2014	1.777	0,09	
£1.950.000 Severn Trent Water 6% 2018	2.096	0,11	
€7.511.000 SGL Carbon FRN 2015	6.057	0,31	
£8.892.000 Siemens Financier Var. Rate 2066	9.008	0,46	
£3.000.000 Smiths Group 7,25% 2016	3.377	0,17	
\$3.136.000 Smiths Group (UK) 6,05% 2014	2.222	0,11	
\$4.364.000 Smiths Group (US) 6,05% 2014	3.089	0,16	
€1.000.000 Société Générale Var. Rate Perp.	889	0,05	
£3.500.000 Société Générale Var. Rate Perp.	3.588	0,18	

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" (continuación)			
£2.965.000 Southern Gas Networks 5,125% 2018	3.004	0,15	
£834.000 Southern Gas Networks 6,375% 2040	914	0,05	
£4.080.000 Stagecoach Group 5,75% 2016	4.173	0,21	
£1.000.000 Standard Chartered Bank Var. Rate Perp. (5,375%)	895	0,05	
£2.300.000 Standard Chartered Bank Var. Rate Perp. (8,103%)	2.458	0,13	
\$750.000 Standard Chartered Bank Var. Rate Perp.	556	0,03	
€650.000 Textron 3,875% 2013	573	0,03	
£3.385.000 Textron 6,625% 2020	3.201	0,16	
£4.500.000 Thames Water Utilities Cayman 6,125% 2013	4.358	0,22	
£3.597.000 Thames Water Utilities Cayman 7,241% 2058	4.085	0,21	
£16.000.000 TNT 7,5% 2018	18.336	0,94	
£3.392.000 Tomkins Finance 6,125% 2015	3.538	0,18	
\$375.000 TransCapitalInvest 7,7% 2013	275	0,01	
€3.250.000 UBS Capital Securities Var. Rate Perp.	3.007	0,15	
£5.991.000 United Business Media 6,5% 2016	6.350	0,32	
€3.250.000 Vattenfall Treasury Var. Rate Perp.	2.886	0,15	
\$833.000 Watson Pharmaceuticals 5% 2014	563	0,03	
€9.430.000 Wesfarmers 3,875% 2015	8.441	0,43	
£3.050.000 WPP Finance 6,375% 2020	3.147	0,16	
£13.000.000 WPP Group 6% 2017	13.625	0,70	
€500.000 Xstrata Canada Financial 5,25% 2017	468	0,02	
€4.000.000 Xstrata Canada Financial 6,25% 2015	3.960	0,20	
£1.000.000 Xstrata Canada Financial 7,375% 2020	1.117	0,06	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BB"			
€2.200.000 AGCO 6,875% 2014	1.994	0,10	15,02
£4.750.000 Allied Domecq Financial Services 6,625% 2014	5.048	0,26	9,83
\$2.215.000 Ball 7,125% 2016	1.549	0,08	
\$3.000 Bank of America 7,25% Perp.	1.940	0,10	
€2.500.000 Barry Callebaut Services 6% 2017	2.260	0,12	
€5.500.000 Bombardier 7,25% 2016	5.187	0,27	
\$5.882.000 Bombardier 7,75% 2020	4.000	0,20	
€6.000.000 Bombardier FRN 2013	5.294	0,27	
€4.000.000 Chesapeake Energy 6,25% 2017	3.466	0,18	
€200.000 Clock Finance FRN 2015	71	0,00	
€3.000.000 Crown European Holdings 6,25% 2011	2.756	0,14	
\$5.000.000 CSC Holdings 8,5% 2014	3.513	0,18	
\$3.000.000 CSC Holdings 8,5% 2015	2.102	0,11	
£4.366.000 Daily Mail & General Trust 5,75% 2018	3.906	0,20	
£1.000.000 Daily Mail & General Trust 6,375% 2027	855	0,04	
£380.000 Daily Mail & General Trust 7,5% 2013	396	0,02	
\$1.613.000 DISH DBS 7% 2013	1.106	0,06	
\$2.500.000 DISH DBS 7,75% 2015	1.727	0,09	
€4.500.000 Fiat Finance & North America 5,625% 2017	3.864	0,20	
€1.160.000 Fiat Finance & Trade 6,875% 2015	1.069	0,05	
€1.334.000 FMC Finance 5,5% 2016	1.234	0,06	
\$8.630.000 FMC Finance 6,875% 2017	5.912	0,30	
€1.000.000 Fresenius Medical Care Capital Trust 7,375% 2011	938	0,05	
\$12.000.000 Fresenius US Finance II 9% 2015	8.842	0,45	
\$7.000.000 Frontier Communications 8,125% 2018	4.624	0,24	
€1.306.503 Gecina 2,125% 2016	1.162	0,06	
€2.200.000 Gecina 4,875% 2012	2.014	0,10	
€1.110.000 Gerresheimer Holdings 7,875% 2015	1.017	0,05	
£4.500.000 GKN 6,75% 2019	4.475	0,23	
£750.000 GKN 7% 2012	798	0,04	
€4.250.000 Granite Master Issuer 07-1 FRN 2054	1.323	0,07	
€3.550.000 Granite Master Issuer 07-2 FRN 2054	1.105	0,06	

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BBB" (continuación)			
\$1.000.000 Granite Master Issuer FRN 2054 'C1'	231	0,01	
\$1.740.000 Granite Master Issuer FRN 2054 'C2'	402	0,02	
€1.000.000 Gresham Capital Mortgages FRN 2027	222	0,01	
\$20.270.000 HCA – The Healthcare Co. 7,25% 2020	13.424	0,69	
€5.000.000 HeidelbergCement 7,5% 2020	4.381	0,22	
€4.357.000 IFCO Systems 10% 2016	4.280	0,22	
\$1.000.000 Inmarsat Finance 7,375% 2017	657	0,03	
\$2.000.000 Inmarsat Finance 7,375% 2017 '144A'	1.375	0,07	
€1.000.000 Intergen 8,5% 2017	931	0,05	
€3.650.000 Intergen 9,5% 2017	3.833	0,20	
€850.000 International Power (Jersey) 3,25% 2013	812	0,04	
€4.500.000 International Power 4,75% 2015 (International Power) [c]	3.963	0,20	
€2.220.000 Ladbrokes Group Finance 7,625% 2017	2.291	0,12	
€3.500.000 LBG Capital No.1 6,439% 2020	2.586	0,13	
€3.967.000 LBG Capital No.1 7,5884% 2020	3.447	0,18	
€1.000.000 LBG Capital No.1 7,8673% 2019	879	0,04	
€1.500.000 LBG Capital No.1 7,869% 2020	1.320	0,07	
€6.440.000 LBG Capital No.2 6,385% 2020	4.756	0,24	
€1.500.000 LBG Capital No.2 8,5% 2032	1.292	0,07	
€1.000.000 LBG Capital No.2 9,334% 2020	960	0,05	
€2.000.000 LBG Capital No.2 10,5% 2023	2.000	0,10	
€500.000 Leopard FRN 2023	116	0,01	
€5.500.000 Lighthouse International 8% 2014	3.407	0,17	
€3.500.000 MOL Hungarian Oil and Gas 3,875% 2015	2.860	0,15	
€11.969.000 Mondif Finance 5,75% 2017	10.739	0,55	
€5.000.000 Nexans 5,75% 2017	4.421	0,23	
€5.992.000 Nordic Telephone 8,25% 2016	5.752	0,29	
\$11.750.000 Nordic Telephone 8,875% 2016	8.323	0,43	
€1.781.404 Nordic Telephone FRN 2016	1.583	0,08	
€3.250.000 OI European Group 6,875% 2017	2.885	0,15	
€8.250.000 Owens-Brockway Glass Container 6,75% 2014	7.304	0,37	
€2.800.000 PE Paper Escrow 11,75% 2014	2.782	0,14	
€4.300.000 Pernod-Ricard 4,875% 2016	3.855	0,20	
€10.000.000 Pernod-Ricard 7% 2015	9.896	0,51	
€1.351.000 Piaggio & C 7% 2016	1.248	0,06	
€1.496.000 Remy Cointreau 5,2% 2012	1.356	0,07	
€3.250.000 Rexam Var. Rate 2067	2.697	0,14	
€7.000.000 Reynolds Group Issuer 7,75% 2016	6.451	0,33	
€3.000.000 Reynolds Group Issuer 7,75% 2016 '144A'	2.776	0,14	
€2.999.997 Rhodia 0,5% 2014 (Rhodia) [c]	2.544	0,13	
€9.600.000 Rhodia FRN 2013	8.179	0,42	
€1.012.962 RMF FRN 2023	203	0,01	
€1.500.000 Royal Bank of Scotland Var. Rate Perp.	1.140	0,06	
€3.000.000 Royal Caribbean Cruises 5,625% 2014	2.569	0,13	
\$3.500.000 Silgan Holdings 7,25% 2016	2.388	0,12	
€201.449 Smile Securitisation FRN 2053	75	0,00	
€7.000.000 Smurfit Kappa Acquisitions 7,25% 2017	6.416	0,33	
€8.572.000 Smurfit Kappa Acquisitions 7,75% 2019	7.932	0,41	
\$9.000.000 Sprint Capital 6,9% 2019	5.415	0,28	
\$2.000.000 Sprint Nextel 8,375% 2017	1.320	0,07	
€805.000 Stena 5,875% 2019	641	0,03	
€930.000 Stena 6,125% 2017	783	0,04	
€2.439.000 Stena 7,875% 2020	2.170	0,11	
€3.421.000 Stora Enso 5,125% 2014	3.032	0,16	
€745.000 Tereos Europe 6,375% 2014	674	0,03	

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "BB" (continuación)			
€3.500.000 UPM-Kymmene 6,625% 2017	3.241	0,17	
€6.517.000 Versatel FRN 2014	5.045	0,26	
€14.000.000 Virgin Media Secured Finance 7% 2018	14.256	0,73	
€5.000.000 William Hill 7,125% 2016	5.116	0,26	
€2.250.000 Wind Acquisition Finance 11% 2015	2.147	0,11	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "B"			
		7,33	4,78
€2.550.000 Agrokor 10% 2016	2.343	0,12	
€2.500.000 Alcatel-Lucent 6,375% 2014	2.257	0,12	
€7.000.000 Ardagh Glass Group 7,125% 2017	6.089	0,31	
€6.000.000 BAC Capital Trust VII 5,25% 2035	4.202	0,22	
€1.950.000 Beverage Packaging Holdings 8% 2016	1.764	0,09	
€1.000.000 Beverage Packaging Holdings 9,5% 2017	943	0,05	
€2.350.000 Cable & Wireless 8,75% 2012	2.521	0,13	
€250.000 Cable & Wireless International Finance 8,625% 2019	258	0,01	
€8.050.000 Calcipar FRN 2014	5.515	0,28	
€6.000.000 CEDC Finance Corp International 8,875% 2016	5.650	0,29	
\$3.330.000 Cemex Finance 9,5% 2016	2.273	0,12	
€3.000.000 Cemex Finance Europe 4,75% 2014	2.342	0,12	
€2.100.000 Clondalkin Acquisition FRN 2013	1.749	0,09	
\$4.000.000 Clondalkin Acquisition FRN 2013	2.479	0,13	
€1.430.000 Cognis Deutschland FRN 2013	1.226	0,06	
\$2.000.000 Cognis Deutschland FRN 2013	1.261	0,06	
€6.000.000 Edcon Proprietary FRN 2014	4.071	0,21	
€1.600.000 FCE Bank 7,125% 2012	1.454	0,07	
€5.313.000 Impress Holdings 9,25% 2014	4.917	0,25	
€9.750.000 Impress Holdings FRN 2013	8.506	0,44	
€1.730.000 Iron Mountain 6,75% 2018	1.547	0,08	
€3.400.000 Iron Mountain 7,25% 2014	3.417	0,17	
€750.000 ISS Financing 11% 2014	747	0,04	
€285.000 ISS Global 4,75% 2010	253	0,01	
€1.350.000 ISS Holdings 8,875% 2016	1.236	0,06	
€300.000 ITV 4% 2016 (ITV) [c]	362	0,02	
€8.000.000 ITV 7,375% 2017	7.908	0,40	
€6.000.000 Jarden 7,5% 2020	5.339	0,27	
\$1.500.000 Kabel Deutschland 10,625% 2014	1.035	0,05	
€1.000.000 Kabel Deutschland 10,75% 2014	934	0,05	
€2.609.000 Kerling 10,625% 2017	2.440	0,12	
€5.000.000 Lecta FRN 2014 (3,287%)	3.601	0,18	
€125.000 Lecta FRN 2014 (4,663%)	85	0,00	
€3.250.000 Levi Strauss 8,625% 2013	2.963	0,15	
€7.300.000 Magyar Telecom 9,5% 2016	6.666	0,34	
€4.000.000 Novasep Holding 9,625% 2016	3.448	0,18	
€4.287.000 Royal Bank of Scotland Var. Rate Perp.	3.258	0,17	
€2.000.000 Smurfit Kappa Funding 7,75% 2015	1.824	0,09	
€4.520.000 TVN Finance 10,75% 2017	4.474	0,23	
€2.000.000 UPC Germany 9,625% 2019	1.882	0,10	
€1.000.000 UPC Holding 8,625% 2014	916	0,05	
€1.820.000 UPC Holding 8,625% 2014 '144A'	1.659	0,08	
€1.643.000 UPC Holding 9,75% 2018	1.540	0,08	
€10.000.000 UPCB Finance 7,625% 2020	9.076	0,46	
\$6.500.000 Virgin Media Finance 9,5% 2016	4.692	0,24	
£69.987 Virgin Media Finance 9,75% 2014	72	0,00	
€3.245.000 Warner Music Group 8,125% 2014	3.050	0,16	
€3.000.000 Wind Acquisition Finance 11,75% 2017	2.953	0,15	
\$7.000.000 Windstream 7,875% 2017	4.566	0,23	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "CCC"			
		0,93	0,65
€4.000.000 Cognis Deutschland 9,5% 2014	3.668	0,19	
€6.496.000 Huntsman International 6,875% 2013	5.852	0,30	
€2.000.000 Huntsman International 7,5% 2015	1.762	0,09	
\$857.000 Huntsman International 8,625% 2020	570	0,03	

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "CCC" (continuación)			
€5.000.000 Ineos Group Holdings 7,875% 2016	3.488	0,18	
€650.000 Magyar Telecom FRN 2013	538	0,03	
€2.500.000 M-real 9,25% 2013	2.177	0,11	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "CC"			
		0,00	0,26
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "C"			
		0,06	0,27
£989.000 Heating Finance 7,875% 2014	957	0,05	
€3.500.000 Truvo Subsidiary 8,5% 2014 ^[a]	234	0,01	
Bonos con clasificación de solvencia crediticia "D"			
		0,17	0,07
€4.000.000 Travelport FRN 2014	3.311	0,17	
Bonos sin clasificación de solvencia crediticia			
		8,13	7,19
€2.000.000 A.P. Moller - Maersk 4,875% 2014	1.843	0,09	
€8.500.000 Abengoa 9,625% 2015	8.059	0,41	
£4.000.000 Aberdeen Asset Management 3,5% 2014 (Aberdeen Asset Management) ^[c]	3.928	0,20	
£1.500.000 Annington Repackaging No.1 5,3236% 2023	1.398	0,07	
€2.500.000 Avis Finance FRN 2013	2.042	0,10	
£780.000 AWG 12,375% 2014	1.004	0,05	
£3.800.000 BAE Systems 10,75% 2014	4.788	0,25	
£550.000 British Land 5,264% 2035	469	0,02	
£1.800.000 British Land 5,357% 2028	1.632	0,08	
£1.800.000 Brixton 5,25% 2015	1.844	0,09	
£1.330.000 Brixton 6% 2019	1.356	0,07	
£6.000.000 BUPA Finance 7,5% 2016	6.778	0,35	
£1.000.000 Cable & Wireless 5,75% 2014 (Cable & Wireless) ^[c]	1.101	0,06	
€7.000.000 Campari 5,375% 2016	6.480	0,33	
£4.000.000 Carlsberg Finance 7% 2013	4.387	0,22	
£824.000 Co-Operative Bank 5,875% 2033	665	0,03	
€12.844 Corral Petroleum Holdings 2,184% 2010	9	0,00	
£4.720.000 Daily Mail & General Trust 10% 2021	5.377	0,28	
£2.000.000 DnB NOR Bank Var. Rate 2017	2.156	0,11	
£1.250.000 EGG Banking Var. Rate Perp.	1.106	0,06	
£750.000 First Hydro Finance 9% 2021	863	0,04	
€377.715 FRANs 2003 FRN 2016	314	0,02	
€3.000.000 Hammerson 4,875% 2015	2.713	0,14	
£392.000 Hammerson 6,875% 2020	423	0,02	
£2.500.000 Heineken 7,25% 2015	2.820	0,14	
€8.541.000 Hella KG Hueck 7,25% 2014	7.867	0,40	
€500.000 Hellas Telecom II 0% 2015 ^[a]	18	0,00	
€3.000.000 ICAP Group Holdings 7,5% 2014	2.879	0,15	
£1.000.000 John Lewis 6,375% 2012	1.063	0,06	
£9.000.000 John Lewis 8,375% 2019	10.874	0,56	
£1.560.000 John Lewis 10,5% 2014	1.907	0,10	
£435.000 Lafarge Cement UK 10,75% 2013	525	0,03	
€2.000.000 Lagardere 4,875% 2014	1.788	0,09	
€6.171.000 LBI Escrow 8% 2017	5.684	0,29	
€2.500.000 Lehman Brothers Holdings 4% 2011 ^[a]	367	0,02	
£750.000 Lehman Brothers Holdings 7,875% 2018 ^[a]	180	0,01	
€3.000.000 Lehman Brothers Holdings FRN 2011 ^[a]	290	0,01	
\$1.000.000 Liberty Global 4,5% 2016 (Liberty Global) ^[c]	850	0,04	
£1.750.000 Linde Finance 12,25% 2017	2.137	0,11	
£1.000.000 Lloyds TSB Bank 9,125% 2011	1.072	0,06	
£6.000.000 Lloyds TSB Bank FRN 2016	5.137	0,26	

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Bonos sin clasificación de solvencia crediticia (continuación)			
£10.000.000 National Express Group 6,25% 2017	10.429	0,54	
€1.775.000 Neste Oil OYJ 6% 2016	1.673	0,09	
£3.111.000 Old Mutual 7,125% 2016	3.380	0,18	
€4.850.000 Old Mutual Var. Rate 2017	4.005	0,20	
£6.000.000 Reed Elsevier Investments 5,625% 2016	6.344	0,32	
£2.100.000 Royal Bank of Scotland 10,5% 2013	2.401	0,13	
£2.000.000 Royal Bank of Scotland Var. Rate Perp.	1.520	0,08	
€600.000 Ruby Finance FRN 2013 ^[a]	267	0,01	
£1.000.000 Safeway 6,125% 2018	1.092	0,06	
£2.000.000 Segro 5,625% 2020	1.956	0,10	
£4.839.000 Segro 6,75% 2021	5.219	0,27	
£3.000.000 Segro 6,75% 2024	3.132	0,16	
£500.000 Segro 7% 2022	541	0,03	
\$7.500.000 Shire 2,75% 2014 (Shire) ^[c]	4.929	0,25	
£1.813.567 Taylor Wimpey Var. Rate 2012	1.759	0,09	
£2.015.074 Taylor Wimpey Var. Rate 2019	1.955	0,10	
€1.990.000 Teollisuuden Voima 6% 2016	1.968	0,10	
		0,22	0,35
Cartas de bonos			
273.165 M&G European High Yield Bond Fund Euro Class 'C' (Acumulación)	4.191	0,22	
		0,25	0,50
Préstamos apalancados ^[b]			
€531.919 Gambio 2015 Senior B	439	0,02	
€468.081 Gambio 2014 Senior C	388	0,02	
€1.465.909 Momentive Performance Materials 2013 Senior B	1.191	0,06	
€1.000.000 Pages Jaunes Opco 2013 Senior A	790	0,04	
€1.000.000 ProSieben 2015 Senior C	789	0,04	
€500.000 Telediffusion de France 2015 Senior B	382	0,02	
€500.000 Telediffusion de France 2016 Senior C	384	0,02	
€330.142 Yellow Brick Road 2013 Senior B	202	0,01	
€669.858 Yellow Brick Road 2014 Senior C	413	0,02	
		0,00	0,00
Warrants			
£33.710 Taylor Wimpey Wts. 2014 ^[b]	7	0,00	
		(0,26)	(1,82)
Contratos de divisas a plazo			
AS\$3.328.913 Comprado por 3.206.646 GBP (vence el 17/05/10)	15	0,00	
AS\$1.363.050 Comprado por 818.280 GBP (vence el 08/06/10)	6	0,00	
AS\$(6.635.464) Vendido por 4.009.828 GBP (vence el 06/04/10)	(2)	0,00	
AS\$(5.328.913) Vendido por 3.024.355 GBP (vence el 17/05/10)	(184)	(0,01)	
AS\$(3.911.111) Vendido por 2.361.654 GBP (vence el 08/06/10)	12	0,00	
€16.942.949 Comprado por 14.953.000 GBP (vence el 15/04/10)	123	0,01	
€257.027.299 Comprado por 232.753.953 GBP (vence el 23/04/10)	(4.041)	(0,21)	
€(5.279.017) Vendido por 4.693.574 GBP (vence el 07/04/10)	(3)	0,00	
€(152.389.372) Vendido por 135.867.862 GBP (vence el 15/04/10)	273	0,01	
€(11.293.845) Vendido por 10.131.087 GBP (vence el 23/04/10)	82	0,00	
€(283.272.221) Vendido por 248.150.587 GBP (vence el 17/05/10)	(3.956)	(0,20)	
€(294.629.953) Vendido por 266.778.783 GBP (vence el 08/06/10)	4.527	0,23	
\$3.543.267 Comprado por 2.321.931 GBP (vence el 15/04/10)	18	0,00	
\$(25.047.000) Vendido por 15.599.8106 GBP (vence el 15/04/10)	(939)	(0,05)	
\$(103.332.917) Vendido por 66.439.237 GBP (vence el 17/05/10)	(1.804)	(0,09)	
\$(150.421.545) Vendido por 100.264.530 GBP (vence el 08/06/10)	910	0,05	

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

CARTERA

ESTADO DE LA CARTERA (continuación)

en la fecha del 31 de marzo de 2010

Valores en cartera	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Contratos de futuros de tipos de interés		(0,08)	(0,07)
(300) Euro BTP Italian Government Bond Jun 2010	(341)	(0,02)	
(700) UK Long Gilt Bond Jun 2010	(1.254)	(0,06)	
Permutas de riesgo de crédito ^[b]		0,07	0,06
4.000.000 Banca Monte Dec 2013	12	0,00	
€3.000.000 British Telecom Mar 2018	45	0,00	
\$(20.000.000) CDX North American High Yield Index Dec 2014	58	0,00	
\$(30.000.000) CDX North American High Yield Index Jun 2015	(295)	(0,02)	
€5.000.000 Centrica Sep 2018	(39)	0,00	
€2.500.000 Compass Mar 2018	(17)	0,00	
€3.000.000 DaimlerChrysler Jun 2018	49	0,00	
\$(20.000.000) General Electric Capital Mar 2015	(237)	(0,01)	
€(5.640.000) iTraxx XOver Series 8 5yr Dec 2012	(42)	0,00	
€(4.700.000) iTraxx XOver Series 9 Jun 2013	281	0,01	
€2.000.000 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton Dec 2012	(5)	0,00	
€2.000.000 Marks & Spencer Dec 2012	13	0,00	
€2.000.000 Mediobanca Mar 2012	15	0,00	
€2.000.000 Mediobanca Jun 2018	44	0,00	
€2.500.000 mmO2 Mar 2012	(2)	0,00	
€(5.000.000) Pernod Ricard Mar 2014	912	0,05	
\$5.000.000 Pfizer Sep 2013	11	0,00	
€(10.000.000) Rallye Mar 2015	387	0,02	
\$2.500.000 Rohm and Haas Sep 2013	(16)	0,00	
€4.000.000 Safeway Jun 2015	(18)	0,00	
€2.000.000 Telecom Italia Mar 2018	102	0,01	
€(2.500.000) Telefónica Mar 2012	5	0,00	
€(15.000.000) Tesco Jun 2020	188	0,01	
\$2.500.000 The Sherwin-Williams Company Sep 2013	(33)	0,00	
\$(15.000.000) Treasury Dec 2012	73	0,00	
€5.000.000 Unicredit Dec 2013	(49)	0,00	
Cartera de inversiones	1.904.000	97,45	94,31
Otros activos netos	49.902	2,55	5,69
Activo neto atribuible a los accionistas	1.953.902	100,00	100,00

[a] Bonos en mora.

[b] Sin cotización.

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

Distribución entre clases de activos	Valor Miles de libras	31/03/10 %	30/09/09 %
Valores de renta variable	163.621	8,37	5,39
Bonos	1.736.319	88,88	89,90
Carteras de bonos	4.191	0,22	0,35
Préstamos apalancados	4.978	0,25	0,50
Warrants	7	0,00	0,00
Contratos de divisas a plazo	(4.963)	(0,26)	(1,82)
Contratos de futuros de tipos de interés	(1.595)	(0,08)	(0,07)
Permutas de riesgo de crédito	1.442	0,07	0,06
Otros activos netos	49.902	2,55	5,69
Activo neto atribuible a los accionistas	1.953.902	100,00	100,00

TRANSACCIONES DE LA CARTERA

relativo al periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2010

Mayores adquisiciones	Miles de libras
Treasury 6,25% 2010 (GBP)	138.842
UK Long Gilt Bond Dec 2009 (GBP) ^[a]	88.530
UK Long Gilt Bond Mar 2010 (GBP) ^[a]	87.983
Treasury 4% 2016 (GBP)	72.607
German Euro-Bobl Mar 2010 (EUR) ^[a]	52.633
German Euro-Bobl Dec 2009 (EUR) ^[a]	50.456
Treasury 5% 2025 (GBP)	31.213
German Euro Bund Mar 2010 (EUR) ^[a]	27.779
German Euro Bund Dec 2009 (EUR) ^[a]	26.488
Fosse Master Issuer 4,635% 2054 (GBP)	15.000
Virgin Media Secured Finance 7% 2018 (GBP)	13.860
Anheuser-Busch InBev 6,5% 2017 (GBP)	13.621
HCA – The Healthcare Co. 7,25% 2020 (USD)	13.417
BAA Funding Var. Rate 2020 (EUR)	13.108
TNT 7,5% 2018 (GBP)	12.561
Bank of America 6,125% 2021 (GBP)	11.120
Mondi Finance 5,75% 2017 (EUR)	10.684
Cadbury Schweppes 7,25% 2018 (GBP)	10.519
Imperial Tobacco Finance 9% 2022 (GBP)	10.168
National Express Group 6,25% 2017 (GBP)	10.053
Otras adquisiciones	966.822
Total de adquisiciones	1.677.464
Mayores ventas	Miles de libras
Treasury 6,25% 2010 (GBP)	138.078
UK Long Gilt Bond Mar 2010 (GBP) ^[a]	87.983
UK Long Gilt Bond Jun 2010 (GBP) ^[a]	84.756
German Euro-Bobl Mar 2010 (EUR) ^[a]	52.633
Treasury 4% 2016 (GBP)	51.133
Euro BTP Italian Government Bond Jun 2010 (EUR) ^[a]	31.298
German Euro Bund Mar 2010 (EUR) ^[a]	27.779
JPMorgan Chase FRN 2015 (EUR)	8.912
Enel Finance International 5,625% 2024 (GBP)	7.431
BAA Funding Var. Rate 2014 (EUR)	6.904
Nordea Bank FRN 2016 (USD)	6.254
Roche Holdings 5,5% 2015 (GBP)	5.840
Centrica 5,125% 2014 (GBP)	5.315
EDF Energy Networks 5,125% 2016 (GBP)	5.165
Treasury 4,75 2010 (GBP)	5.074
Hella Telecom V FRN 2012 (EUR)	4.907
ITW Finance Europe 5,25% 2014 (EUR)	4.835
Lloyds TSB Bank 9,625% 2023 (GBP)	4.713
Kraft Foods 5,375% 2020 (USD)	4.588
Silverstone Master Issuer Var. Rate 2055 (GBP)	4.587
Otras ventas	302.413
Total de ventas	850.598

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

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

ESTADOS FINANCIEROS PROVISIONALES (no auditados)

Relativo al periodo de seis meses finalizado el 31 de marzo de 2010.

ESTADO DEL RENDIMIENTO TOTAL

	2010		2009	
	Miles de libras	Miles de libras	Miles de libras	Miles de libras
Ingresos				
Ganancias / (pérdidas) netas de capital		68.645		(8.608)
Ingresos	43.595		15.048	
Gastos	(9.159)		(2.142)	
Costes financieros: interés	(6)		0	
Ingresos netos antes de impuestos	34.430		12.906	
Impuestos	(73)		(17)	
Ingresos netos después de impuestos		34.357		12.889
Rendimiento total antes del reparto de beneficios		103.002		4.281
Costes financieros: reparto de beneficios		(34.355)		(12.892)
Cambio en los activos netos atribuibles a los accionistas provenientes de las actividades de inversión		68.647		(8.611)

ESTADO DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES A LOS ACCIONISTAS

	2010		2009	
	Miles de libras	Miles de libras	Miles de libras	Miles de libras
Activo neto de apertura atribuible a los accionistas		1.107.918		248.668
Importes recibidos en la emisión de las acciones	834.116		360.368	
Importes pagados en la cancelación de las acciones	(77.503)		(66.598)	
		756.613		293.770
Impuesto de Reserva por Timbre Fiscal		(152)		(10)
Cuota de dilución		3.912		-
Cambio en los activos netos atribuibles a los accionistas provenientes de las actividades de inversión (ver arriba)		68.647		(8.611)
Importes de distribución retenidos de las acciones de Acumulación		16.964		4.390
Activo neto de cierre atribuible a los accionistas		1.953.902		538.207

Los activos netos de apertura atribuibles a los accionistas en 2010 son distintos a la posición de cierre en 2009 debido al cambio en los activos netos de los accionistas en la segunda mitad del ejercicio financiero comparativo.

BALANCE DE SITUACIÓN

	en la fecha del		en la fecha del	
	31 de marzo de 2010	30 de septiembre de 2009	31 de marzo de 2010	30 de septiembre de 2009
	Miles de libras	Miles de libras	Miles de libras	Miles de libras
Activo				
Activos de la inversión		1.917.277		1.069.854
Deudores	134.720		40.432	
Saldos bancarios y en efectivo	24.465		47.110	
Total de otros activos		159.185		87.542
Activo total		2.076.462		1.157.396
Pasivo				
Pasivos de la inversión		(13.277)		(24.925)
Acreeedores				
Importes de distribución netos a pagar de las acciones de Distribución	(19.856)		(14.117)	
Otros acreedores	(89.427)		(10.436)	
Total de otros pasivos		(109.283)		(24.553)
Pasivo total		(122.560)		(49.478)
Activo neto atribuible a los accionistas		1.953.902		1.107.918

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Políticas de contabilidad

Los estados financieros provisionales han sido preparados del mismo modo que los estados financieros anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2009. Están conformes con la convención de costes históricos, según la modificación aportada por la reevaluación de las inversiones, y 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 noviembre de 2008.

M&G Optimal Income Fund

Informe de inversión y estados financieros (no auditados)

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 enmendado por la Autoridad de Servicios Financieros.

J R TALBOT
G W MACDOWALL } Consejeros

12 de mayo de 2010

M&G Optimal Income Fund

Más información

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 liquidación 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 enmendado 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 85,85%.

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.

M&G Optimal Income Fund

Notas

