

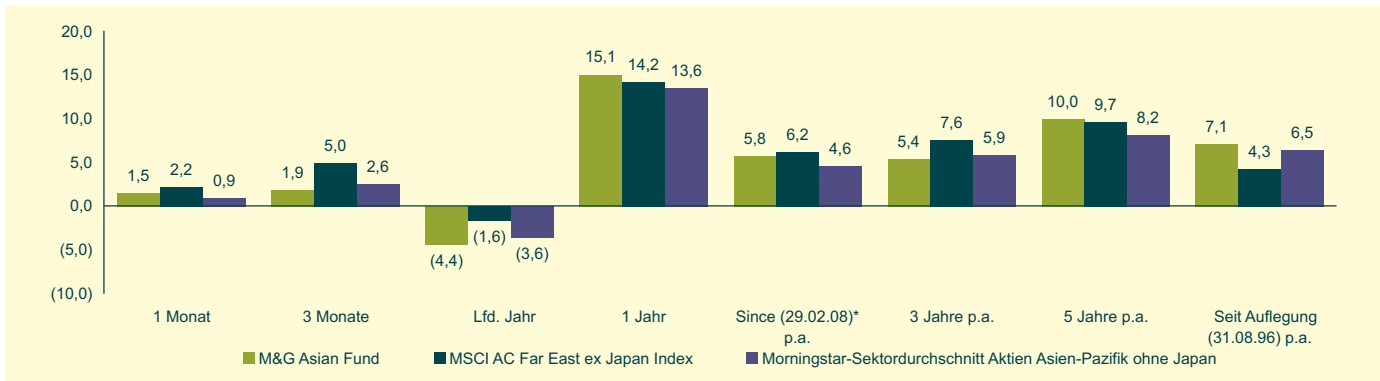
Fondsmanager - Matthew Vaight & Michael Godfrey

Zusammenfassung

- Die asiatischen Aktienmärkte legten auf Pfundbasis etwas zu, angeführt von Indonesien, Hongkong und China. Höhere Zinsen hatten in Australien und Indien eine negative Wirkung.
- Der Fonds übertraf seine Vergleichsgruppe, fiel jedoch auf Grund der Titelauswahl in Indien hinter seine Benchmark zurück.
- Matthew Vaight und Michael Godfrey bauten eine Position in AZ Electronic Materials auf. Der Spezialchemie-Hersteller hat seinen Sitz in Großbritannien, übt aber den Großteil seiner Geschäftstätigkeit in Asien aus.



Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Michael Godfrey und Matthew Vaight sind seit 29. Februar 2008 Fondsmanager des Fonds.

Kommentar zur Wertentwicklung

Die Börsen in Asien erzielten im Mai Zuwächse, angeführt von Indonesien, Hongkong und China. Zunehmend wird die Inflation zum Thema. Mehrere Länder, darunter Indien, Malaysia und die Philippinen, haben bereits die Zinsen erhöht, um den Preisanstieg zu dämpfen. Die Titelauswahl in Indien, das im MSCI AC Far East ex Japan Index nicht enthalten ist, führte zur Underperformance des Fonds gegenüber seiner Benchmark. Zum Teil wurde diese Schwäche jedoch durch das relativ geringe Engagement in Südkorea wettgemacht. Dort gaben die Kurse angesichts der trüben Aussichten für die Weltwirtschaft nach.

Positive Beiträge

Einen sehr positiven Effekt hatte die Position in dem australischen Mineralsandproduzenten Iluka Resources. Das Unternehmen erwartet für das laufende Jahr und darüber hinaus ein deutlich verbessertes Ergebnis. Grund dafür sind die höheren Rohstoffpreise infolge der wachsenden

Nachfrage aus China. Die Iluka-Aktie ist in den letzten zwei Jahren die meiste Zeit sehr gut gelaufen. Vaight und Godfrey haben deshalb begonnen, einen Teil des Gewinns durch Reduzierung der Position mitzunehmen.

Erfolgreich war auch das Engagement in Kolon Industries, dem südkoreanischen Hersteller von Kunstfasern und synthetischen Stoffen. Das Unternehmen verzeichnet ein ordentliches Mengenwachstum bei seinen Hauptprodukten Epoxidharz, Airbags und Spinnfasern. Für das erste Quartal sind insofern robuste Ergebnisse zu erwarten. Die Anleger reagierten auch positiv auf Kolons Entscheidung, die geplante Übernahme von Korea Delphi abzusagen. Hintergrund war eine verbesserte Kapitaldisziplin des Unternehmens.

Die Aktie des Mischkonzerns Jardine Matheson (unter anderem Maschinenbau, Immobilien, Bau und Transport) erhielt Auftrieb durch eine erfreuliche Mitteilung zum Geschäftsverlauf. Demnach sind die

meisten Sparten gut ins Jahr gestartet, und die Erträge sind höher als 2010.

Beunruhigung über die Verfassung der US-Wirtschaft belastete mehrere südkoreanische Exportwerte, und viele Anleger entschlossen sich nach der guten Performance der letzten Zeit zur Gewinnmitnahme. Das vergleichsweise geringe Engagement des Fonds in Südkorea, bedingt durch Zweifel an der Qualität der dortigen Unternehmensführung („Corporate Governance“), erwies sich als vorteilhaft.

Negative Beiträge

Eine Position in der südkoreanischen Bankengruppe Hana Financial schmälerte das Ergebnis des Fonds, nachdem die koreanische Aufsichtsbehörde die Genehmigung der Übernahme der Korea Exchange Bank durch Hana verschoben hatte. Inzwischen sieht es so aus, als ob die geplante Fusion nicht stattfinden kann. Der Zusammenschluss war jedoch nicht der Grund für Hanas Anwesenheit im Portfolio, und Vaight und Godfrey nutzten die Kursschwäche zum Ausbau ihres

Engagements, da sie von dem Unternehmen ein organisches Ertragswachstum erwarten.

Der australische Stahlhersteller Bluescope Steel ist durch eine Reihe von Faktoren wie die Stärke des australischen Dollars und höhere Rohstoffpreise unter Druck geraten. Hinzu kommt eine schwächere Tendenz bei den Stahlpreisen. An der Solvenz des Unternehmens sind Zweifel aufgekommen, die sich vor allem auf einige Anleiheversprechen beziehen. Vaight and Godfrey glauben, dass diese Probleme aufgebauscht werden und die Anleger ihnen viel zu viel Beachtung schenken.

Die Aktie von Chaoda Modern Agriculture verzeichnete einen starken Einbruch, nachdem die Presse berichtet hatte, der chinesische Lebensmittelproduzent habe seine Anbauflächen im Raum Peking und in der Provinz Hebei zu groß angegeben. Chaoda wies die Anschuldigungen zurück und erwägt rechtliche Schritte.

Die Stimmung am indischen Aktienmarkt litt unter Zinserhöhungen, und die Positionen des Fonds in dem Land, wie etwa in dem Stromversorger Cesc, hatten einen negativen Effekt.

Wichtigste Veränderungen

Neu ins Portfolio nahmen Vaight und Godfrey den Spezialchemiewert AZ Electronic Materials, dessen Produkte zur Herstellung von integrierten Schaltkreisen und Flachbildschirmen verwendet werden. Das Unternehmen hat seinen Geschäftssitz zwar in Großbritannien, betätigt sich jedoch hauptsächlich in Asien. AZ Electronic besetzt eine Marktnische, die von hohem Wert und geringen Mengen gekennzeichnet ist. Beträchtliche Investitionen in die Forschung und Entwicklung sollen sicherstellen, dass der technologische Vorsprung vor der Konkurrenz gewahrt bleibt. Beeindruckt sind die Fondsmanager auch von dem exzellenten Führungsteam des Unternehmens.

Vaight und Godfrey verringerten das Engagement des Fonds in der thailändischen Kasikornbank und der philippinischen Globe Telecom sowie in Iluka Resources (siehe oben), nachdem diese Titel gut gelaufen waren.

Cash kann als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds, sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen, gehalten werden.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar Inc., Stand: 31. Mai 2011, Preis-Preis-Basis, bei Wiederanlage des Nettoertrags. Die Wertentwicklung ist jeweils auf Euro-Basis angegeben und bezieht sich auf den Kauf der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse A.

Quelle der Portfolio-Angaben: M&G-Statistiken, Stand 31. Mai 2011, sofern nicht anders angegeben. **Dieses Dokument wurde nur zum Gebrauch durch Anlageexperten erstellt. In der Schweiz: Die Verteilung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht gestattet mit Ausnahme der Abgabe an qualifizierte Anleger in Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagegesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde ("Qualifizierte Anleger"). Abgegeben nur zum Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger), nicht zur Weiterverteilung an irgend eine weitere natürliche oder juristische Person.** Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Der vorliegende Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, der Jahresbericht und der darauf folgende Halbjahresbericht sind in gedruckter Form kostenlos beim ACD erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, sowie bei: M&G International Investments Limited, Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., 5 Rue Plaetis, L-2338 Luxemburg. Kunden in der Schweiz wenden sich bitte an: M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert und beaufsichtigt.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	29. Februar 2008
Fondsvolumen (Mio.)	€661,27
Vergleichsindex	MSCI AC Far East ex Japan Index
Anzahl der Positionen	60
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	5,3 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
ISIN Nummer	GB0030939770
Bloomberg	MGSEEA LN
SEDOL-Code	3093977

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating	★★★
S&P Fund Management Rating	A

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Versorger	6,9	3,2	3,7
Industrie	14,9	11,3	3,6
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,3	8,7	3,6
Gesundheitswesen	4,0	0,5	3,5
Telekommunikation	8,1	6,0	2,1
Basiskonsumgüter	4,2	4,5	-0,3
Energie	5,9	7,7	-1,8
Nicht-Basiskonsumgüter	7,2	9,8	-2,6
Informationstechnologie	11,8	17,4	-5,6
Finanzdienstleistungen	23,1	31,0	-7,9
Cash	1,5	0,0	1,5

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
China	17,5	26,6	-9,1
Hongkong	13,1	13,1	0,0
Korea	12,6	22,7	-10,1
Singapur	10,1	7,6	2,5
Australien	9,8	0,0	9,8
Indien	7,0	0,0	7,0
Taiwan	6,8	17,8	-11,0
Thailand	6,8	2,6	4,2
Sonstige	15,0	9,5	5,5
Cash	1,5	0,0	1,5

Aufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	17,8	10,0	7,7
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	26,2	37,7	-11,5
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	37,5	40,4	-2,9
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	17,0	11,9	5,1
Cash	1,5	0,0	1,5

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
Samsung Electronics	4,0	3,5	0,5
Taiwan Semiconductor	3,5	2,5	1,0
Hutchison Whampoa	3,1	0,9	2,2
Jardine Matheson	2,7	0,0	2,7
Kolon Industries	2,5	0,0	2,5
HSBC	2,4	0,0	2,4
PTT Exploration & Production	2,4	0,3	2,1
China Unicom	2,4	0,5	1,9
Axiata	2,2	0,2	2,0
Fraser & Neave	2,2	0,2	2,0