

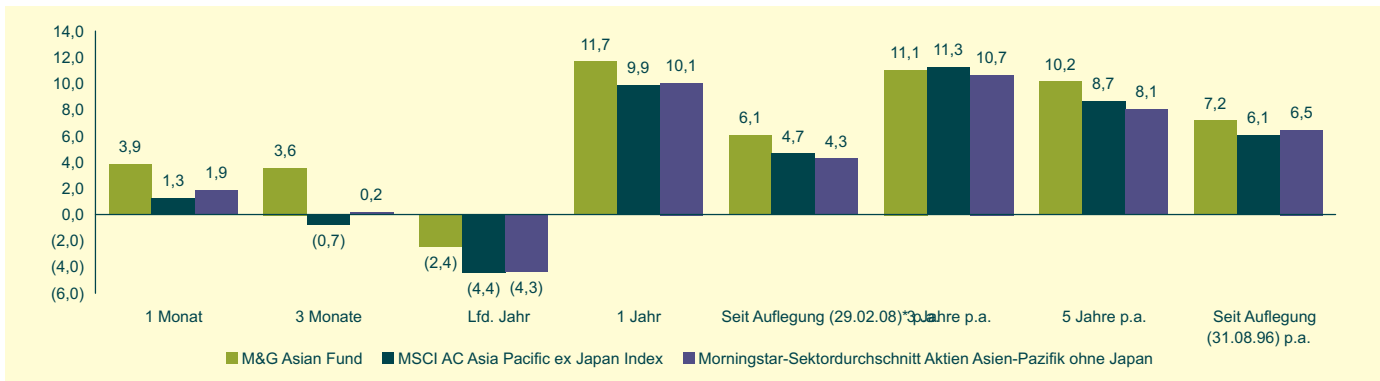
Fondsmanager - Matthew Vaight & Michael Godfrey

Zusammenfassung

- Die asiatischen Aktienmärkte boten ein uneinheitliches Bild. Indien, Australien und China verzeichnete scharfe Einbußen, während die Kurse in Thailand, Indonesien und den Philippinen anzogen.
- Trotz des schwierigen Umfelds erzielte der Fonds dank einer erfolgreichen Titelauswahl, besonders in Indien, ein gutes Ergebnis.
- Vaight und Godfrey bauten eine neue Position in Rex Minerals auf. Das Unternehmen sucht in Südaustralien nach Kupfer und Gold.



Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



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

Wertentwicklung

Die Aktienbörsen in Asien boten im Juli erneut ein uneinheitliches Bild, mit großen Unterschieden zwischen den einzelnen Märkten. Thailand, Indonesien und die Philippinen lieferten gute Ergebnisse, während Indien, Australien und China fielen. Die Anleger verloren das Interesse an Aktien, nachdem schwache Konjunkturdaten, die Möglichkeit einer Ausweitung der europäischen Schuldenkrise und die Aussicht auf eine Herabstufung der Kreditwürdigkeit der USA (die im August Realität wurde) ihr Vertrauen erschüttert hatten. Die erfolgreiche Titelauswahl trug zur Outperformance des Fonds bei und überwand einen negativen Kursauschlag von 0,9 %.

Positive Beiträge

Trotz der Schwäche des Aktienmarkts in Indien, dessen Zentralbank im Kampf gegen die Inflation die Zinsen schneller anhebt als erwartet, leisteten Idea Cellular und Cesc wichtige positive Beiträge. Der Mobilfunker Idea Cellular profitierte von Verbesserungen in der indischen Telefonbranche, wo bei den

Betreiberesellschaften die Vernunft die Oberhand zu gewinnen scheint und der Preiswettbewerb an Schärfe verliert. Hinweise, wonach die Restrukturierung der Retailsparte des Energiekonzerns Cesc Wirkung zeigt, unterstützten den Aktienkurs. Den gleichen Effekt hatten geplante Preiserhöhungen in der Stromversorgungssparte.

Erfolgreich war auch das Engagement in dem südkoreanischen Kunstfaserhersteller Kolon Industries. Der Titel hat kontinuierlich zugelegt, da starke Gewinnsteigerungen erwartet werden – das Unternehmen profitiert von Lieferproblemen seiner japanischen Konkurrenz infolge des Erdbebens. Die Fondsmanager, Matthew Vaight und Michael Godfrey, nahmen durch Reduzierung der Position einen Teil des aufgelaufenen Gewinns mit.

Vorteilhaft für den Fonds war auch die schwächere Gewichtung Australiens verglichen mit der Benchmark. Die australische Börse litt unter Ängsten vor einer Abschwächung der Weltwirtschaft. Hinzu

kamen Sorgen über die Stärke des australischen Dollars. Einen besonders positiven Effekt hatte auch der Verzicht auf ein Engagement in dem Bergbauwert BHP Billiton und in Banken wie Westpac.

Negative Beiträge

Eine Reihe von Positionen des Fonds in Hongkong belasteten das Ergebnis. Negative Beiträge leisteten insbesondere der Zigarettenverpackungskonzern AMVIG, dessen Aktie zuvor relativ gut gelaufen war, Techtronic, der Hersteller von Haushaltsgeräten der Marken Hoover und Ryobi, dessen Umsatz unter der schwachen US-Wirtschaft leidet, und der Modefilialist Esprit, für den Europa ein wichtiger Markt ist. Vaight und Godfrey beurteilen die langfristigen Perspektiven dieser drei Unternehmen weiterhin zuversichtlich und halten an ihrem Engagement fest. Sie nutzten das ermäßigte Kursniveau sogar zur Aufstockung der Position in AMVIG.

Sorgen über die Verfassung der Weltwirtschaft hatten auch einen negativen Effekt auf den jüngsten Neuzugang, AZ

Electronic Materials. Die Produkte des Spezialchemieunternehmens werden für die Herstellung von Flachbildschirmen und integrierten Schaltkreisen verwendet. Die Fondsmanager sehen in der hochkarätigen Führung des Unternehmens sowie den hohen Investitionen in die Forschung und Entwicklung Faktoren, die robuste Erträge erwarten lassen. Sie haben deshalb das Engagement im Berichtszeitraum ausgebaut.

Wichtigste Veränderungen

Vaight und Godfrey bauten eine neue Position in Rex Minerals auf. Der australische Bergbaukonzern sucht nach Kupfer und Gold. Das Unternehmen befindet sich in einem frühen Stadium seiner Entwicklung, es besitzt jedoch Land in Südaustralien mit vielversprechenden geologischen Eigenschaften für den Kupferbergbau. Insofern ist das Potenzial sehr groß. Das Management hat eine gute Erfolgsbilanz und langjährige Erfahrung in dem Bereich. Zwar erzielt Rex gegenwärtig noch keine Erlöse, es sollte aber von den Investitionen, die jetzt vorgenommen werden, später profitieren.

Nach einer Phase guter Performance haben die Fondsmanager den größten Teil der gehaltenen Aktien von Thai Beverage verkauft. Der Titel erschien teuer, und Vaight und Godfrey waren darüber beunruhigt, dass der Hersteller alkoholischer und nichtalkoholischer Getränke die Gewinne der profitablen Spirituosensparte zum Teil in die weniger lukrative Biersparte investierte. Das widersprach ihrer Vorstellung von effizientem Kapitaleinsatz.

Die Auflösung der Position in dem philippinischen Telekommunikationsdienstleister Globe Telecom wurde abgeschlossen.

Fondsfakten

| | |
|-------------------------|-------------------------------------|
| Fondsmanager seit | 29. Februar 2008 |
| Fondsvolumen (Mio.) | €658,60 |
| Vergleichsindex | MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index |
| Anzahl der Positionen | 58 |
| Portfolio-Umschlag über | |
| 12 Monate | 13,9% |
| 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 |
|-------------------------------|-------|-------|---------|
| Industrie | 15,3 | 9,3 | 6,0 |
| Telekommunikation | 8,2 | 4,8 | 3,4 |
| Versorger | 5,7 | 2,9 | 2,8 |
| Gesundheitswesen | 3,9 | 1,4 | 2,5 |
| Informationstechnologie | 12,7 | 12,1 | 0,6 |
| Nicht-Basiskonsumgüter | 6,5 | 7,7 | -1,2 |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe | 13,2 | 14,5 | -1,3 |
| Energie | 5,7 | 7,7 | -2,0 |
| Basiskonsumgüter | 3,5 | 6,1 | -2,6 |
| Finanzdienstleistungen | 23,2 | 33,5 | -10,3 |
| Kasse | 2,1 | 0,0 | 2,1 |

Geografische Aufteilung (%)

| | Fonds | Index | Relativ |
|------------|-------|-------|---------|
| Hongkong | 18,2 | 8,4 | 9,8 |
| China | 15,3 | 17,6 | -2,3 |
| Korea | 12,8 | 15,5 | -2,7 |
| Australien | 9,7 | 25,2 | -15,5 |
| Singapur | 9,2 | 5,4 | 3,8 |
| Indien | 8,8 | 7,4 | 1,4 |
| Thailand | 6,8 | 1,9 | 4,9 |
| Taiwan | 5,6 | 11,4 | -5,8 |
| Sonstige | 11,6 | 7,1 | 4,5 |
| Kasse | 2,1 | 0,0 | 2,1 |

Marktkapitalisierung (%)

| | Fonds | Index | Relativ |
|----------------------------|-------|-------|---------|
| Mega-Cap (\$50 Mrd.+) | 19,2 | 16,2 | 3,0 |
| Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.) | 23,6 | 37,2 | -13,6 |
| Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.) | 35,6 | 37,3 | -1,7 |
| Small-Cap (<\$2 Mrd.) | 19,4 | 9,2 | 10,2 |
| Kasse | 2,1 | 0,0 | 2,1 |

Größte Positionen (%)

| | Fonds | Index | Relativ |
|------------------------------|-------|-------|---------|
| Samsung Electronics | 4,3 | 2,3 | 2,0 |
| Taiwan Semiconductor | 3,6 | 1,6 | 2,0 |
| Hutchison Whampoa | 3,1 | 0,6 | 2,5 |
| Jardine Matheson | 3,0 | 0,0 | 3,0 |
| HSBC | 2,8 | 0,0 | 2,8 |
| Idea Cellular | 2,7 | 0,0 | 2,7 |
| PTT Exploration & Production | 2,5 | 0,2 | 2,3 |
| Kolon Industries | 2,4 | 0,0 | 2,4 |
| DBS | 2,3 | 0,6 | 1,7 |
| Axiata | 2,3 | 0,1 | 2,2 |

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. Juli 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. Juli 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 Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde ("Qualifizierte Anleger"). Abgegeben nur zum Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger), nicht zur Weiterverteilung an 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 Bank International A.G., Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Treves, 2633 Senningerberg, Luxembourg. Kunden in der Schweiz wenden sich bitte an: M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert und beaufsichtigt.