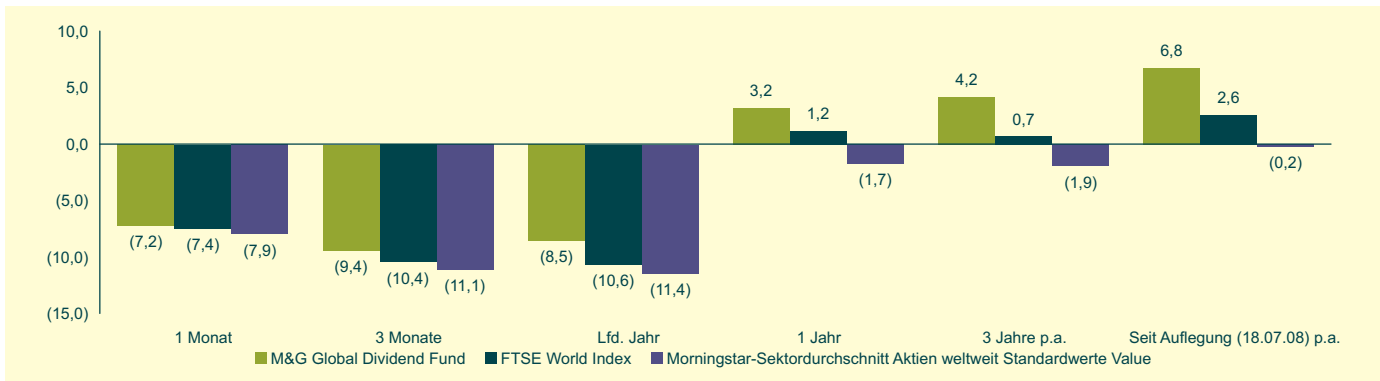




### Zusammenfassung

- Die Aktienmärkte gingen weltweit auf Talfahrt. Grund dafür waren Ängste vor einer erneuten Rezession in den wichtigsten Volkswirtschaften, mit negativen Folgen für die Exporte weiterer Länder.
- Der Fonds litt unter der breiten Verkaufswelle, doch dank der Übergewichtung defensiver Qualitätswerte lag er vor seiner Benchmark und der Vergleichsgruppe.
- Neue Positionen baute Stuart Rhodes in dem Zigarettenhersteller BAT, dem Spezialisten für Werkstofftechnologien Umicore und dem Ölproduzenten CNOOC auf.

### Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



### Wertentwicklung

Die negativen Faktoren, die im Juli die Marktteilnehmer beunruhigt hatten, verstärkten sich im August. Vor diesem Hintergrund erlitten die internationalen Aktienmärkte dramatische Verluste. Die Konjunkturdaten sorgten weiter für unangenehme Überraschungen, besonders in den USA, Großbritannien, Frankreich und Deutschland, und die europäische Politik tat sich nach wie vor schwer damit, eine Lösung für die Schuldenkrise in der Eurozone zu finden. Alle Länder und Branchen des FTSE World Index beendeten den Monat im Minus. Inmitten der fast panikartigen Verkäufe schnitten die Positionen des Fonds in erstklassigen Unternehmen mit globaler Präsenz besser ab als der Gesamtmarkt.

### Positive Beiträge

Das Engagement des Fonds in qualitativ guten Unternehmen, deren Gewinne weniger stark von einer Verbesserung der globalen Wirtschaftslage abhängig sind, erwies sich als vorteilhaft. Unter den Titeln, die die größten positiven Beiträge leisteten,

waren mehrere US-Firmen wie der Zigarettenhersteller Reynolds American, der Versicherer Chubb und der Lebensmittelhersteller Heinz sowie der australische Getränkeabfüller Coca-Cola Amatil.

Gut lief auch Banco do Brasil. Die nach der Bilanzsumme größte lateinamerikanische Bank meldete ein deutlicheres Gewinnwachstum und geringere Rückstellungen für Kreditausfälle als von Analysten erwartet.

Ein weiterer Titel, der einen positiven Beitrag leistete, war das norwegische Unternehmen Prosafe, das halbauchfähige Wohn- und Serviceplattformen für die Öl- und Gasexplorationsbranche herstellt. Mit einer optimistischen Mitteilung zum Geschäftsverlauf bekräftigte Prosafe, dass die Aussichten für die Nachfrage günstig bleiben. Zusätzlich bestätigt wurden die guten Zahlen des Unternehmens und das Bemühen um Kapitaldisziplin durch eine weitere Erhöhung der Zwischendividende um 8 Prozent.

### Negative Beiträge

Den größten negativen Beitrag leistete dagegen die singapurische Bank DBS. Der Titel litt unter der Möglichkeit, dass eine Abkühlung der Konjunktur sowohl das Kreditwachstum bremsen als auch die Nettogewinnmargen unter Druck setzen könnte. Fondsmanager Stuart Rhodes bleibt jedoch zuversichtlich und sieht für DBS gute Voraussetzungen, vom Wachstum in Asien – das robuster sein dürfte als im Westen – zu profitieren.

Mehrere Chemiewerte gerieten unter Druck, da enttäuschende Konjunkturdaten einen möglichen Rückgang der Nachfrage nach ihren Erzeugnissen signalisierten. Die Aktien des kanadischen Methanolproduzenten Methanex, des niederländischen Herstellers von Nahrungsergänzungsmitteln DSM, des chinesischen Spezialisten für Lösungsmittel und Farben Yip's Chemical und des australischen Unternehmens Orica, das Sprengstoffe für die Bergbauindustrie herstellt, belasteten das Fondsergebnis. Rhodes geht jedoch davon aus, dass diese Unternehmen ihre Gewinne und Dividenden

auf mittlere Sicht steigern können. Seine Positionen in Methanex, DSM und Yip's Chemical stockte er aus diesem Grund auf.

## Wichtigste Veränderungen

Neuzugänge waren im August BAT, Umicore und CNOOC.

Der britische Zigarettenhersteller BAT zeichnete sich in der Vergangenheit durch profitables Wachstum aus, und seine Aktie erscheint attraktiv bewertet, berücksichtigt man das Potenzial für langfristiges Dividendenwachstum. So betrug die letzte Dividendenerhöhung 15 Prozent.

Umicore ist ein weltweit führender Spezialist für Werkstofftechnologien. Das belgische Unternehmen hat eine gute Dividendenbilanz in einer zyklischen Branche. Auf Grund der Risikoscheu der Anleger war der Kauf zu einem Kurs möglich, der verlockend erschien.

CNOOC, eine der größten chinesischen Ölfirmen, hat seine Offshore-Ölfelder in der Vergangenheit stets profitabel ausgebeutet. Rhodes geht davon aus, dass CNOOC auch künftig hohe Ertragsflüsse generieren wird, und sieht Potenzial für Dividendensteigerungen.

Das Engagement in Total und Diamond Offshore beendete der Fonds, da Rhodes das Vertrauen in die langfristigen Perspektiven der beiden Unternehmen verloren hat. Der französische Ölkonzern Total hat seine Dividende seit der Finanzkrise von 2008 nicht mehr erhöht, und Diamond Offshore, ein US-amerikanischer Anbieter von Bohrdienstleistungen für die Öl- und Gasindustrie, kürzte die Dividende nach der Ölkatastrophe im Golf von Mexiko im letzten Jahr.

## Fondsfakten

|                                   |                      |
|-----------------------------------|----------------------|
| Fondsmanager seit                 | 18. Juli 2008        |
| Fondsvolumen (Mio.)               | €1.493,54            |
| Vergleichsindex                   | FTSE World Index     |
| Historische Rendite               | 3,63 %               |
| Anzahl der Positionen             | 48                   |
| Portfolio-Umschlag über 12 Monate | 36,1 %               |
| Nom. OEIC Anteilsklasse           | Euro-Anteilsklasse A |
| ISIN Nummer                       | GB00B39R2S49         |
| Bloomberg                         | MGGDAE LN            |
| SEDOL-Code                        | B39R2S4              |

## Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★**

## Gewichtung von Industrien (%)

|                         | Fonds | Index | Relativ |
|-------------------------|-------|-------|---------|
| Grundstoffe             | 15,3  | 8,5   | 6,8     |
| Verbrauchsgüter         | 16,9  | 12,8  | 4,1     |
| Erdöl und Gas           | 11,0  | 10,3  | 0,7     |
| Finanzdienstleistungen  | 20,1  | 20,0  | 0,1     |
| Gesundheitswesen        | 8,7   | 8,6   | 0,1     |
| Technologie             | 8,6   | 10,0  | -1,4    |
| Industrie               | 9,5   | 11,8  | -2,3    |
| Telekommunikation       | 2,1   | 4,6   | -2,5    |
| Versorger               | 0,9   | 3,9   | -3,0    |
| Verbraucherdienstleist. | 5,0   | 9,6   | -4,6    |
| Kasse                   | 1,7   | 0,0   | 1,7     |

## Geografische Aufteilung (%)

|                | Fonds | Index | Relativ |
|----------------|-------|-------|---------|
| USA            | 31,7  | 44,8  | -13,1   |
| Großbritannien | 15,6  | 8,7   | 6,9     |
| Schweiz        | 8,0   | 3,4   | 4,6     |
| Brasilien      | 6,6   | 2,5   | 4,1     |
| Australien     | 6,3   | 3,6   | 2,7     |
| Kanada         | 5,6   | 4,5   | 1,1     |
| Hongkong       | 4,4   | 2,0   | 2,4     |
| Spanien        | 4,0   | 1,5   | 2,5     |
| Sonstige       | 16,1  | 29,2  | -13,1   |
| Kasse          | 1,7   | 0,0   | 1,7     |

## Marktkapitalisierung (%)

|                            | Fonds | Index | Relativ |
|----------------------------|-------|-------|---------|
| Mega-Cap (\$50 Mrd.+)      | 34,4  | 35,9  | -1,5    |
| Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.) | 33,1  | 39,8  | -6,7    |
| Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)    | 25,3  | 21,4  | 4,0     |
| Small-Cap (<\$2 Mrd.)      | 5,4   | 2,9   | 2,5     |
| Kasse                      | 1,7   | 0,0   | 1,7     |

## Größte Positionen (%)

|                    | Fonds | Index | Relativ |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Banco do Brasil    | 4,1   | 0,1   | 4,0     |
| Novartis           | 3,4   | 0,5   | 2,9     |
| Chubb              | 3,4   | 0,1   | 3,3     |
| Methanex           | 3,4   | 0,0   | 3,4     |
| Prudential         | 3,3   | 0,1   | 3,2     |
| HSBC               | 3,2   | 0,6   | 2,6     |
| Kon DSM            | 3,1   | 0,0   | 3,1     |
| BHP Billiton       | 2,9   | 0,3   | 2,6     |
| Roche Genusscheine | 2,8   | 0,5   | 2,3     |
| Coca-Cola Amatil   | 2,8   | 0,0   | 2,8     |

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. August 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. August 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 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.