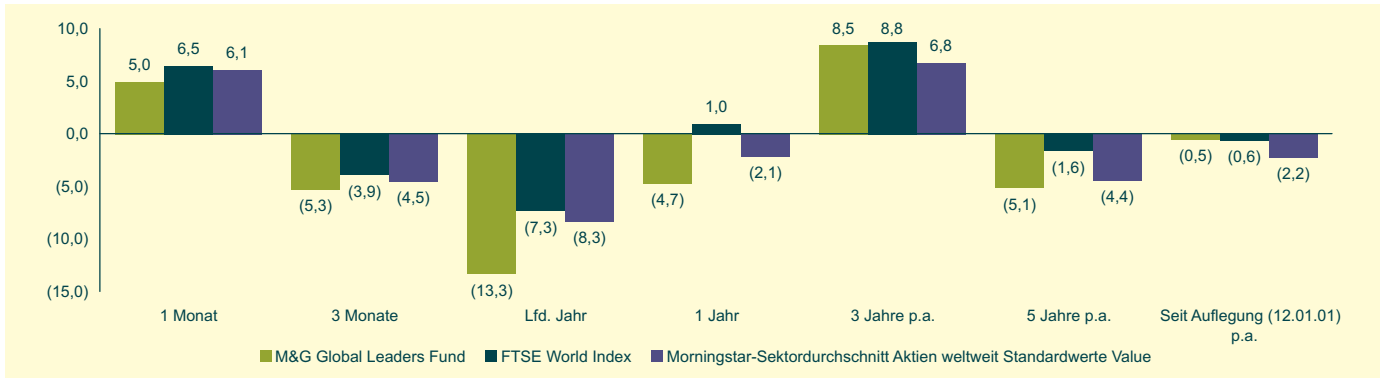




### Zusammenfassung

- Die globalen Aktienmärkte legten im Oktober deutlich zu, da die Anleger dank besserer Konjunkturaussichten und der Pläne zur Bewältigung der europäischen Schuldenkrise wieder risikofreudiger agierten.
- Die Titelselektion in den USA wirkte sich positiv aus. Belastet wurde die Performance dagegen von der Übergewichtung des Fonds in Japan sowie dem Engagement in relativ defensiven Gesundheitstiteln.
- Fondsmanager Aled Smith nutzte die attraktiven Bewertungen zum Kauf mehrerer Titel. Die Positionen in Ancestry.com und ThyssenKrupp wurden dagegen komplett aufgelöst.

### Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



### Wertentwicklung

Die globalen Aktienmärkte zogen im Oktober stark an, da die Sorge über einen Konjunkturabschwung in China und eine Rezession in den USA abnahm und eine Einigung in der europäischen Schuldenkrise erzielt wurde. Die gestiegene Risikofreudigkeit beflügelte Märkte, die von starker globaler Nachfrage profitieren, wie z.B. Brasilien, China und Russland. Eine Underperformance verzeichnete dagegen Japan, das sich in der Volatilität der letzten Monate relativ gut behauptet hatte.

Angesichts des zunehmenden Konjunkturoptimismus der Anleger schnitten Sektoren mit starker Abhängigkeit vom Wirtschaftswachstum, wie etwa der Grundstoff-, der Finanz- und der Öl- und Gassektor, besser ab als defensivere Sektoren wie Gesundheit und Versorger. Dies war das Kehrbild der Vormonate, als zyklische Aktien unter der erhöhten Risikoaversion litten. Vor diesem Hintergrund leisteten einige der konjunktursensitiveren Positionen in den USA einen bedeutenden

Performancebeitrag. Die übergewichteten Positionen in Japan und der Gesundheitssektor büßten jedoch ihre relative Outperformance zum Teil wieder ein, obwohl die Titelselektion in Japan insgesamt positiv war.

### Positive Beiträge

Der US-Aktienmarkt erholte sich von einem niedrigen Niveau aus und verzeichnete den besten Monat seit 1974, da die Anleger durch die erfreulichen Unternehmensgewinne und unerwartet gute Wirtschaftsdaten, darunter ein höheres BIP-Wachstum, ermutigt wurden. Eine der US-Positionen, die im Oktober die Performance beflügelten, war der US-Softwarekonzern Parametric Technologies, der mit seinen Geschäftszahlen die Prognosen übertraf.

Die gestiegene Risikofreudigkeit war auch positiv für einige der Fondspositionen in Öl- und Gaskonzernen, darunter die US-Firmen Anadarko Petroleum und Marathon Oil sowie die australische Gesellschaft Santos. Finanztitel hatten seit Jahresbeginn eine schwache Entwicklung und verzeichneten nun

dank des erhöhten Konjunkturoptimismus der Anleger und der positiven Entwicklungen in der Eurozone eine deutliche Erholung. Die Engagements des Fonds in der US-Bank Citigroup und der russischen Nomos Bank schnitten daher gut ab.

### Negative Beiträge

Nach einer Outperformance in den letzten Monaten sorgten japanische Aktien im Oktober für einige der größten Performanceeinbußen. Der Hersteller von Computerspielen Sega Sammy leistete im Oktober den größten Negativbeitrag, obwohl die Aktien seit April kontinuierlich gestiegen waren und in der jüngsten Volatilität eine Outperformance erzielten. Weitere relativ defensive Positionen, die der Performance schadeten, waren Kobayashi Pharmaceuticals und Astellas Pharma. Fondsmanager Aled Smith hält jedoch aus Bewertungsgründen an der übergewichteten Position in Japan fest. Seines Erachtens sind die Fundamentaldaten der einzelnen Titel weiterhin solide und die Anlagethese für diese Positionen bleibt unverändert.

## Wichtigste Veränderungen

Smith hält die aktuellen Bewertungen für attraktiv und versucht Investmentchancen zu nutzen, die sich durch Fehlbewertungen am Markt ergeben. Er nahm im Monatsverlauf mehrere neue Positionen in den Fonds auf, darunter das US-Schwergewicht General Electric. Dessen Geschäftsleitung hat eine Rückbesinnung auf das Wesentliche eingeleitet, mit einer Schrumpfung der Finanzsparte und einer Fokussierung auf die Kernkompetenzen des Unternehmens. Smith nahm zudem den US-Pharmakonzern Eli Lilly ins Portfolio auf, der an der Verbesserung seiner Kapitaldisziplin und F+E-Effizienz arbeitet. Nach Meinung des Fondsmanagers unterschätzt der Markt das Potenzial von Eli Lillys Pipeline und ist zu fixiert darauf, dass das Patent für sein Hauptprodukt bald abläuft.

Smith erwarb außerdem Anteile an dem US-amerikanischen Öl- und Gaskonzern Forest Oil, der New Yorker Multifunktionsarena Madison Square Garden und Fortune Brands Home & Security. Der Fenster- und Schlosshersteller Fortune Brands Home & Security wurde kürzlich aus dem Konglomerat Fortune Brands ausgegliedert und kann sich nun auf sein Kerngeschäft konzentrieren. Smith ist der Ansicht, dass das Unternehmen attraktiv bewertet ist und bei einer Erholung am Häusermarkt profitieren dürfte.

Ein weiterer Neuzugang im Portfolio ist der japanische Industrieautomatisierungsspezialist Omron, der in China die kritische Masse erreicht und dessen neuer CEO an der Verbesserung der Managementstruktur arbeitet.

Verkauft wurde hingegen die Position in Ancestry.com, einem Anbieter von Online-Stammbaumrecherchen. Das Investment basierte ursprünglich auf der Annahme, dass das Unternehmen die Zahl der Abonnenten und damit seinen marginalen Gewinn steigern würde. Der kürzliche Rückgang der Abonnentenzahlen verhinderte dies jedoch und Smith trennte sich daher von dieser Position. Der deutsche Hersteller von Industriekomponenten ThyssenKrupp wurde ebenfalls veräußert, da attraktivere Investmentgelegenheiten gefunden wurden.

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. Oktober 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. Oktober 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.

## Fondsfakten

Fondsmanager seit	30. September 2002
Fondsvolumen (Mio.)	€1.005,65
Vergleichsindex	FTSE World Index
Anzahl der Positionen	88
Portfolio-Umschlag über	
12 Monate	165,0 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
ISIN Nummer	GB0030934490
Bloomberg	MGGLEAA LN
SEDOL-Code	3093449

## Fondsratings

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

## Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Verbraucherdienstleist.	18,1	9,7	8,4
Gesundheitswesen	13,2	8,5	4,7
Industrie	15,8	11,9	3,9
Verbrauchsgüter	13,1	12,8	0,3
Technologie	10,2	10,7	-0,5
Erdöl und Gas	9,9	10,6	-0,7
Grundstoffe	6,5	7,9	-1,4
Telekommunikation	2,1	4,5	-2,4
Versorger	1,5	3,9	-2,4
Finanzdienstleistungen	8,0	19,6	-11,6
Kasse	1,7	0,0	1,7

## Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	52,1	45,6	6,5
Japan	15,9	8,1	7,8
Deutschland	7,1	3,3	3,8
Australien	3,2	3,6	-0,4
Großbritannien	3,1	8,8	-5,7
Schweiz	3,1	3,4	-0,3
Frankreich	2,7	4,1	-1,4
Finnland	1,9	0,4	1,5
Sonstige	9,2	22,8	-13,6
Kasse	1,7	0,0	1,7

## Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	23,9	36,0	-12,1
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	33,7	39,9	-6,2
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	31,9	21,0	10,9
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	8,8	3,0	5,8
Kasse	1,7	0,0	1,7

## Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
Sanofi	2,7	0,4	2,3
Newmont Mining	2,4	0,1	2,3
Heinz	2,3	0,1	2,2
Qualcomm	2,3	0,3	2,0
Ebay	2,1	0,2	1,9
Intel	2,1	0,5	1,6
Pfizer	2,1	0,6	1,5
Yokogawa Electric	2,0	0,0	2,0
Cisco Systems	2,0	0,4	1,6
Hitachi	1,9	0,1	1,8