



Zusammenfassung

- Die relativ hohe Gewichtung und verschiedene Positionen in Konsumtiteln trugen zur Fondsperformance bei, während sich das Engagement in Goldproduzenten negativ auswirkte.
- Graham French ist von den positiven Aussichten für Goldproduzenten wie NovaGold und Newmont Mining überzeugt und nutzte die Kursschwäche für eine Aufstockung seiner Positionen.
- Dadurch ging die Barposition des Portfolios im Monatsverlauf deutlich zurück und der Fonds ist nun voll investiert.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



*Der Sektor Aktien Global stellt eine Kombination aus Morningstar Aktien weltweit Standardwerte Blend, Morningstar Aktien weltweit Standardwerte Value, Morningstar Aktien weltweit Standardwerte Growth, Morningstar Aktien weltweit Nebenwerte und Morningstar Aktien weltweit Flex-Cap dar.

Wertentwicklung

Die globalen Aktienmärkte waren im Dezember erneut volatil und die Anlegerstimmung wurde wieder von der Krise in der Eurozone beeinflusst. Dennoch endete 2011 mit einer Rally in der letzten Woche des Jahres, da die Anleger den Blick auf das neue Jahr richteten und die attraktiven Bewertungen nutzten. Die Entscheidung der EZB für Zinssenkungen und zusätzliche Liquiditätsmaßnahmen zur Stützung der Banken und der Konjunktur wurde begrüßt, während die europäischen Staats- und Regierungschefs vereinbarten, eine engere Fiskalunion anzustreben. Die Konjunkturdaten der Eurozone verbesserten sich jedoch nicht, während in den USA sowohl das Verbrauchervertrauen als auch die Arbeitslosenzahlen einen dringend benötigten Hoffnungsschimmer brachten.

Ein deutlicher Anstieg des US-Verbrauchervertrauens und ein Rückgang der Inputpreise sorgten dafür, dass Aktien von konsumnahen Unternehmen im Dezember zu den performancetärksten Positionen

zählten. Während der Fonds von der relativ hohen Gewichtung und verschiedenen Positionen in diesem Marktsegment profitierte, litt die Performance unter dem Engagement in Bergbaukonzernen.

Positive Beiträge

U.a. trugen der US-Düngerproduzent Scotts Miracle-Gro, der Zahnpflegespezialist Colgate-Palmolive und der japanische Hersteller von probiotischen Getränken Yakult Honsha zur Wertentwicklung bei. Alle drei Titel haben mit ihren defensiven Merkmalen in den Marktturbulenzen der letzten 12 Monate die Fondsperformance gestützt. Diese global diversifizierten Firmen mit hohen Cashflows bauen ihre Präsenz in den Emerging Markets aus und wahren zugleich ihre starke Preisgestaltungsmacht.

Hong Kong & Shanghai Hotels (HKSH), der Betreiber einer Luxushotelkette in Asien, verzeichnete ebenfalls eine Kurserholung. Die Aktien von HKSH waren in den Vormonaten wegen Sorgen über die Auswirkungen der Flutkatastrophe in Thailand auf eines der

wichtigsten Hotels der Kette, dem Peninsula in Bangkok, verkauft worden.

Zwei der größten Performancetreiber im Dezember waren Bergbautitel – der in Großbritannien notierte Mineralsanderzeuger Kenmare Resources und sein australisches Pendant Iluka Resources. Dank positiver Aussichten für die Entwicklung der Mineralsandpreise 2012 konnten beide Unternehmen ihre gute Performance fortsetzen und einen erfolgreichen Jahresausklang feiern. Trotz der vorsichtigen Haltung der Anleger gegenüber rohstoffnahen Aktien im überwiegenden Jahresverlauf 2011 trugen „spätzyklische“ Unternehmen – Iluka und Kenmare – in den 12 Monaten bis Ende Dezember positiv zum Fonds bei, da sie von ihrer starken Ressourcenbasis und der attraktiven Angebots- und Nachfragedynamik bei Mineralsanden profitieren.

Negative Beiträge

Anders als in den Vormonaten wirkten sich die Positionen in Goldproduzenten,

insbesondere Centerra Gold, Eldorado Gold, NovaGold und Newmont Mining, negativ auf die Performance aus. Der Goldpreis fiel im Dezember, hauptsächlich wegen der Stärke des US-Dollar und Sorgen über Margendruck. Unser Anlageargument für Centerra, Eldorado, NovaGold und Newmont beruht auf der verstärkten Fokussierung des Managements auf die Kapitaldisziplin und die Angleichung der Interessen des Unternehmens und der Aktionäre, anstatt auf dem Goldpreis.

Der Kurs von K&S litt weiter unter schwächeren Kalipreisen und Sorgen über die europäische Konjunktorentwicklung. K&S produziert Kali, einen wichtigen Dünger-Bestandteil, und ist ein gutes Beispiel für die Investments des Fonds im Bereich „Nahrungsmittel und Landwirtschaft“. Als Europas größter Kaliproduzent ist K&S gut platziert, um von der notwendigen Steigerung der Erträge von landwirtschaftlichen Nutzflächen weltweit zu profitieren. Unseres Erachtens wird der Aktienkurs von K&S der vielversprechenden Zukunft des Unternehmens nicht gerecht.

Wichtigste Veränderungen

Im Dezember wurden keine Positionen völlig neu eingerichtet oder komplett aufgelöst. French verwendete jedoch die umfangreiche Barposition des Fonds, um zu günstigen Bewertungen Positionen aufzustocken, von denen er besonders überzeugt ist. So tätigte er Zukäufe bei den Goldproduzenten Eldorado und NovaGold, K&S sowie dem Eisenerz- und Kohleproduzenten Aquila Resources. Dadurch verringerte sich die Barposition des Fonds von 4,5% Ende November auf 1,5% Ende Dezember.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	17. November 2000
Fondsvolumen (Mio.)	€6.630,29
Vergleichsindex	FTSE Global Basics Composite Index*
Anzahl der Positionen	63
Portfolio-Umschlag über	
12 Monate	47,4 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
ISIN Nummer	GB0030932676
Bloomberg	MGGBEAA LN
SEDOL-Code	3093267

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. Dezember 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. Dezember 2011, sofern nicht anders angegeben. **Bitte beachten Sie, dass der Wert der Anlage variiert und somit auch unter den Wert Ihres eingesetzten Kapitals fallen kann. 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 im 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 irgendeine 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.

* Die Benchmark des Fonds umfasst die Subsektoren des FTSE World Index mit Ausnahme der Sektoren Medien, IT, Telekommunikation, Finanzdienstleistungen und Gesundheitswesen.

Fondsratings

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

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Grundstoffe	37,3	13,7	23,6
Gesundheitswesen	6,2	0,0	6,2
Finanzdienstleistungen	3,0	0,0	3,0
Telekommunikation	0,0	0,0	0,0
Informationstechnologie	0,0	0,0	0,0
Verbrauchsgüter	22,1	23,7	-1,6
Industrie	14,9	21,6	-6,7
Erdöl und Gas	12,6	20,0	-7,4
Versorger	0,0	7,4	-7,4
Verbraucherdienstleist.	2,4	13,6	-11,2
Kasse	1,5	0,0	1,5

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Australien	22,6	3,1	19,5
USA	19,2	44,0	-24,8
Großbritannien	15,6	10,3	5,3
Deutschland	8,5	3,7	4,8
Kanada	7,3	4,5	2,8
Singapur	7,1	0,5	6,6
Frankreich	3,5	4,5	-1,0
Japan	3,1	9,5	-6,4
Sonstige	11,6	19,9	-8,3
Kasse	1,5	0,0	1,5

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	3,3	29,9	-26,6
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	19,3	41,6	-22,3
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	56,2	24,9	31,3
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	19,6	3,5	16,1
Kasse	1,5	0,0	1,5

Aufteilung nach Währung (%)

	Fonds
Australischer Dollar	21,9
US Dollar	21,4
Britisches Pfund	18,5
Euro	17,0
Singapur Dollar	7,1
Kanadischer Dollar	5,7
Japanischer Yen	3,1
Sonstige	5,3

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
Tullow Oil	5,6	0,1	5,5
Fraser & Neave	5,1	0,0	5,1
Iluka Resources	4,7	0,0	4,7
Symrise	4,4	0,0	4,4
G4S	4,1	0,0	4,1
Ansell	4,0	0,0	4,0
K&S	3,4	0,1	3,3
Colgate-Palmolive	3,2	0,3	2,9
Oz Minerals	3,1	0,0	3,1
Scotts Miracle	3,0	0,0	3,0