



Zusammenfassung

- Die Rally an den globalen Aktienmärkten ließ im März nach, da die Sorgen der Anleger über die Konjunkturaussichten wieder in den Vordergrund traten.
- Die Fondsp performance profitierte von der erfolgreichen Titelselektion im Nicht-Basiskonsumgüter- und im Industriesektor. Der Bewertungszeitpunkt des Fonds wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung für Sterling-Investoren aus.
- Fondsmanager Aled Smith veräußerte im Berichtsmo nat seine Position im Schweizer Vermögensverwalter GAM und stockte einige Positionen auf, von denen er besonders überzeugt ist, darunter AIA und General Electric.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Die globalen Aktienmärkte hatten im März Schwierigkeiten, ihre Rally fortzusetzen, da das Anlegervertrauen durch schwächere Wirtschaftsdaten in den USA im späteren Monatsverlauf und neue Sorgen über eine Konjunkturabkühlung in China getrübt wurde.

In diesem Umfeld entwickelten sich defensive Bereiche wie der Basiskonsumgüter- und der Gesundheitssektor gut, während wachstumsabhängige Sektoren wie Energie und der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor ins Hintertreffen gerieten. Die Fondsp performance profitierte von der erfolgreichen Titelselektion im Nicht-Basiskonsumgüter- und im Industriesektor.

Die unterschiedlichen Bewertungszeitpunkte für den Fonds und die Benchmark wirkten sich negativ auf die Wertentwicklung für Sterling-Investoren aus. Die zugrundeliegenden Fondspositionen entwickelten sich besser als die Benchmark.

Positive Beiträge

Zwei US-Titel, der Baumarktkonzern Lowe's und der Fenster- und Türenhersteller Fortune Brands Home & Security, profitierten von weiteren Anzeichen für eine mögliche Erholung am US-Häusermarkt. Nach Ansicht des Fondsmanagers sollten diese Unternehmen aufgrund von operativen Verbesserungen künftig höhere Erträge erzielen können – unabhängig von der Entwicklung am Häusermarkt.

Die Anleger begrüßten die Ankündigung, dass die US-Bank Wells Fargo nach Bestehen des Stresstests der Federal Reserve eine zusätzliche Dividende zahlen wird. Mit dem Stresstest wurde untersucht, ob die Bank über ausreichend Kapital verfügt, um eine schwere Wirtschaftskrise zu überstehen. Citigroup legte ebenfalls zu, obwohl die Bank im Stresstest knapp durchgefallen ist. Dadurch werden sich Citis Pläne für eine Dividendenerhöhung verzögern. Positiv wertet Smith jedoch die Umstrukturierungsbemühungen der Bank und das Festhalten an dem Ziel, sobald wie

möglich Kapital an die Aktionäre auszuschütten.

Zwei japanische Unternehmen, das Technologiekonglomerat Hitachi und der Maschinenbaukonzern JGC, trugen ebenfalls zur Wertentwicklung bei. Diese weltweit tätigen Unternehmen sind durch den Kursrückgang des japanischen Yen seit Jahresbeginn konkurrenzfähiger geworden.

Negative Beiträge

Der Preis für Gold, das traditionell als sichere Anlage gilt, gab im Monatsverlauf nach, da sich die Anleger auf wachstumsorientierte Anlagen konzentrierten. Dies beeinträchtigte die Performance des US-Goldproduzenten Newmont Mining, der in letzter Zeit auch unter Protesten gegen die Erschließung einer neuen Mine in Peru gelitten hat. Smith ist der Ansicht, dass das Unternehmen über ein attraktives Geschäftsportfolio verfügt, und seine Investmentthese beruht zum Teil auf Newmonts innovativem Ansatz bei der Kapitaldisziplin mit einer Koppelung der Dividende an den Goldpreis.

Der Kurs des in Großbritannien notierten Bergbaukonzerns Anglo American gab im März nach, da die Anleger einen Rückgang von Chinas Nachfrage nach Kupfer, das rund 14% der Umsätze von Anglo ausmacht, befürchteten.

Einige Fondspositionen im Energiesektor belasteten im März die Performance. Erdgas ist in den USA in den letzten Jahren deutlich billiger geworden, da durch Methoden wie das Fracking, bei dem Gas aus Gestein herausgelöst wird, neue Gasvorkommen erschlossen wurden. Dadurch wird Öl immer weniger konkurrenzfähig. Ungünstig für die Ölgesellschaften waren auch die Überlegungen einiger Regierungen, Ölreserven freizugeben, um dem Ölpreisanstieg entgegenzuwirken. Zu den Leidtragenden dieser Entwicklung zählten die kanadische Talisman Energy sowie die US-Unternehmen Hess, Forest Oil, EOG Resources, Marathon Oil und Gasfrac Energy. Aled Smith prüft gegenwärtig seine Engagements im Energiesektor, um die richtige Balance zwischen dem Öl- und dem Gasbereich sicherzustellen.

Wichtigste Veränderungen

Im Berichtsmonat wurden keine neuen Positionen in das Portfolio aufgenommen. Smith stockte aber Positionen auf, von denen er besonders überzeugt ist, darunter die in Hongkong notierte Versicherung AIA, General Electric, Hitachi sowie den britischen Wärmebehandlungsspezialisten Bodycote, der dem Portfolio erst seit Kurzem angehört.

Die Position im Schweizer Vermögensverwalter GAM wurde aufgelöst, da Smith die italienische Bank Intesa San Paolo für ein attraktiveres Investment im europäischen Finanzsektor hält.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	30. September 2002
Fondsvolumen (Mio.)	€1.126,83
Vergleichsindex	MSCI AC World
Anzahl der Positionen	79
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	155,1 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
ISIN Nummer	GB0030934490
Bloomberg	MGGLEAA LN
SEDOL-Code	3093449

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★**

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Industrie	19,8	10,5	9,3
Informationstechnologie	17,9	13,1	4,8
Nicht-Basiskonsumgüter	14,5	10,5	4,0
Gesundheitswesen	11,0	8,9	2,1
Versorger	1,6	3,6	-2,0
Energie	9,0	11,4	-2,4
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,4	7,9	-2,5
Basiskonsumgüter	7,5	10,2	-2,7
Telekommunikation	0,6	4,4	-3,8
Finanzdienstleistungen	10,7	19,5	-8,8
Kasse	2,2	0,0	2,2

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	55,6	46,1	9,5
Japan	14,4	7,9	6,5
Großbritannien	4,8	8,2	-3,4
Deutschland	4,5	3,1	1,4
Australien	2,0	3,1	-1,1
Italien	1,9	0,8	1,1
Frankreich	1,9	3,4	-1,5
Finnland	1,7	0,3	1,4
Sonstige	11,0	27,0	-16,0
Kasse	2,2	0,0	2,2

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	26,1	36,7	-10,6
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	34,3	39,2	-4,9
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	28,4	21,7	6,7
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	9,1	2,4	6,7
Kasse	2,2	0,0	2,2

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
General Electric	3,3	0,7	2,6
Qualcomm	2,7	0,4	2,3
Lowe's	2,5	0,1	2,4
Hitachi	2,4	0,1	2,3
Wells Fargo	2,4	0,6	1,8
Cisco Systems	2,1	0,4	1,7
Pfizer	2,1	0,6	1,5
Citigroup	2,0	0,4	1,6
Nidec	2,0	0,0	2,0
Ebay	2,0	0,1	1,9

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. März 2012, 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. März 2012, sofern nicht anders angegeben. **Bitte beachten Sie, dass der Wert von Anlagen schwanken kann und dass Sie den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Telefonate können aufgezeichnet werden. 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.** Die in diesem Dokument genannten Organismen für die gemeinsame Anlage (die „OGAW“) sind offene Investmentfonds mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. 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, die wesentlichen Anlegerinformationen, 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.