

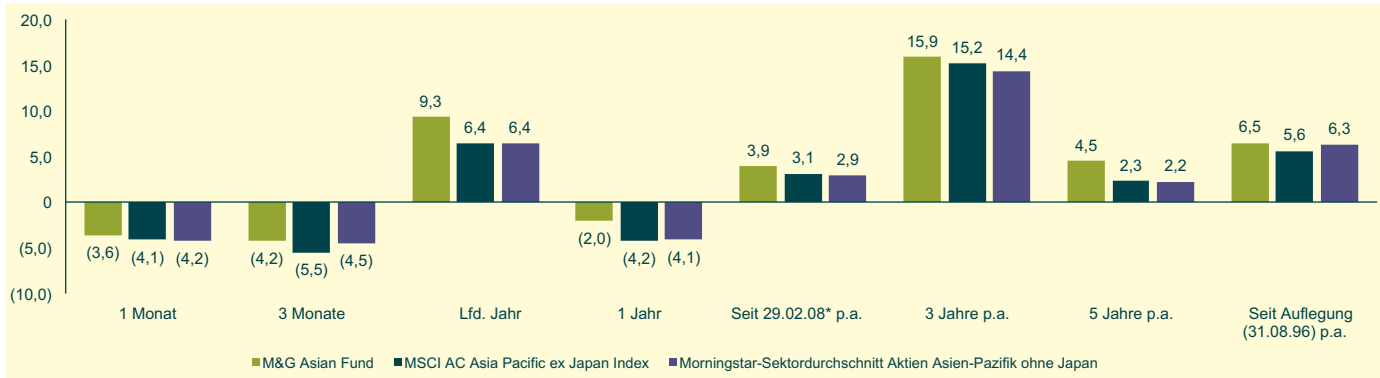
Fondsmanager - Matthew Vaight & Michael Godfrey

Zusammenfassung

- Die asiatischen Aktienmärkte fielen im Mai, da die Risikobereitschaft der Anleger angesichts der schwachen makroökonomischen Daten in China und der anhaltenden Krise in der Eurozone nachließ.
- Die gute Performance der Versorgertitel im Portfolio konnte die schwache Titelselektion im Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor teilweise ausgleichen. Der Fonds profitierte von einem positiven Preiseffekt von 1,04 %.
- Die Co-Fondsmanager Matthew Vaight und Michael Godfrey veräußerten im Berichtsmonat ihre Position im australischen Sportswear-Konzern Billabong.



Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



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

Wertentwicklung

Die asiatischen Aktienmärkte gaben im Mai erneut nach, da die Schuldenprobleme in der Eurozone und die Sorgen über die globale Wachstumsentwicklung eine extreme Risikoscheu der Anleger auslösten. Belastet wurde die Marktstimmung durch schwache Wirtschaftsdaten aus China, die eindeutig auf eine Konjunkturabkühlung hindeuteten, sowie die Sorge, dass Griechenland den Euro verlassen könnte und Spanien in einer schweren Bankenkrise steckt.

Dies war ein schwieriges Umfeld für konjunktursensible Sektoren wie den Energiesektor und den Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor, während sich defensivere Bereiche wie Gesundheit und Versorger besser behaupteten. Auf Länderebene schnitten Malaysia und die Philippinen am besten ab. Der australische Markt wurde dagegen durch die Dominanz des Rohstoffsektors in Mitleidenschaft gezogen.

Die positive Titelselektion im Nicht-Basiskonsumgütersektor und im Versorgersektor wurde durch die

ungünstige Titelselektion im Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor aufgewogen. Der Fonds profitierte von einem positiven Preiseffekt von 1,04 %.

Positive Beiträge

Der größte Performancebeitrag im Mai stammte von Techtronic Industries, dem in Hongkong ansässigen Hersteller von Haushaltsgeräten und Elektrowerkzeugen. Techtronic erzielt den Großteil seiner Umsätze in den USA und profitierte zuletzt von den Anzeichen einer Verbesserung am US-Häusermarkt.

Angesichts der Anlegersorgen über die makroökonomische Entwicklung schnitten einige der defensiveren Fondspositionen gut ab. Energy Development, ein Produzent von Geothermalenergie mit Sitz in den Philippinen, der indische Versorger CESC, der malaysische Telekomkonzern Axiata und der chinesische Stromproduzent China Resources Power (CRP) trugen alle zur Performance bei.

CRP hat in jüngster Zeit von den fallenden Kohlepreisen profitiert, da Kohle die höchsten

Input-Kosten des Unternehmens ausmacht. In der Vergangenheit litten die Margen von CRP darunter, dass hohe Kohlepreise nicht mit einem Anstieg der Strompreise einhergingen. Die niedrigeren Brennstoffkosten sollten jedoch direkt die Gewinne des Unternehmens steigern. Zudem gibt es Anzeichen, dass sich das Aufsichtssystem, von dem die Strompreise festgesetzt werden, verbessern oder flexibler werden könnte, was der Rentabilität von CRP zugute kommen würde.

Negative Beiträge

Die schwächeren Konjunkturaussichten für China belasteten einige zyklische Fondspositionen. Yingde Gases, ein Lieferant von Industriegasen für die chinesische Eisen- und Stahlindustrie, sorgte im Berichtsmonat für die größten Performanceeinbußen. Nach Ansicht der Fondsmanager ist Yingde gut platziert, um von Chinas langfristiger industrieller Entwicklung zu profitieren.

Die anhaltenden Probleme in der Eurozone haben die Performance von Esprit, einem in Hongkong ansässigen Bekleidungskonzern

mit Fokus auf Europa, erheblich beeinträchtigt. Das Unternehmen meldete im Berichtsmonat einen Umsatzrückgang und im Juni traten der Chairman und der CEO zurück. Esprit hat ein umfassendes Restrukturierungsprogramm zur Performanceverbesserung eingeleitet und die Fondsmanager beobachten die Umsetzung dieser Strategie genau.

Mehrere Rohstoffproduzenten, die in hohem Maße von der Nachfrage in China abhängen, litten ebenfalls unter der Konjunkturabkühlung in China. Dazu zählten drei australische Unternehmen – der Nickelhersteller Panoramic Resources, der Öl- und Gasproduzent Santos und Iluka Resources, ein Erzeuger von Mineralsanden wie z.B. Zirkon – sowie der brasilianische Eisenerzproduzent Vale.

Iluka meldete kürzlich einen Rückgang der globalen Zirkonnachfrage, der zum Teil auf den Konjunkturabschwung in Europa zurückzuführen ist, wo die Produkte des Unternehmens bei der Keramikherstellung verwendet werden. Die Manager schätzen die langfristigen Aussichten des Unternehmens angesichts der Urbanisierung in China und anderen Schwellenländern positiv ein, da die zunehmende Verstärkung die Nachfrage nach Farben und Fliesen, die mit Mineralsanden gefertigt werden, in die Höhe treiben dürfte. Sie halten auch an Panoramic Resources fest, das während des Anstiegs der Rohstoffpreise gute Kapitaldisziplin zeigte und kürzlich damit begann, zur Diversifizierung seiner Geschäftsaktivitäten Förderkapazitäten zu günstigen Preisen aufzukaufen.

Wichtigste Veränderungen

Die Fondsmanager lösten ihre Position im australischen Sportswear-Hersteller Billabong auf. Das Unternehmen hatte eine aggressive Expansionsstrategie gestartet und Einzelhandelsgeschäfte erworben, wodurch es nach Meinung der Fondsmanager von seinen Kernaktivitäten abgelenkt wurde. Sie hatten Bedenken im Hinblick auf diese Wachstumsstrategie und ihre Umsetzung,

insbesondere da die Bilanz von Billabong dadurch unter Druck geriet.

Im Mai wurden keine neuen Titel in den Fonds aufgenommen. Die Fondsmanager tätigten jedoch Zukäufe bei einigen zyklischen Positionen wie Techtronic sowie Genpact, einem in den USA notierten Spezialisten für Geschäftsprozess-Management, und Downer EDI, einem australischen Anbieter von Ingenieur- und Infrastrukturmanagementservices.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	29. Februar 2008
Fondsvolumen (Mio.)	€562,23
Vergleichsindex	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index
Anzahl der Positionen	54
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	-5,8 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
ISIN Nummer	GB0030939770
Bloomberg	MGSEEA LN
SEDOL-Code	3093977

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★★**

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Industrie	15,0	8,6	6,4
Informationstechnologie	18,4	14,0	4,4
Versorger	6,5	3,2	3,3
Gesundheitswesen	4,7	1,6	3,1
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,7	11,5	1,2
Telekommunikation	5,6	5,4	0,2
Nicht-Basiskonsumgüter	5,6	7,9	-2,3
Energie	4,5	7,1	-2,6
Basiskonsumgüter	2,7	6,3	-3,6
Finanzdienstleistungen	23,3	34,3	-11,0
Kasse	1,0	0,0	1,0

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Hongkong	19,1	8,8	10,3
China	17,3	18,4	-1,1
Südkorea	12,8	15,4	-2,6
Singapur	10,1	5,3	4,8
Australien	8,4	24,4	-16,0
Taiwan	8,2	11,5	-3,3
Indien	6,6	6,3	0,3
Großbritannien	4,9	0,0	4,9
Sonstige	11,6	9,9	1,7
Kasse	1,0	0,0	1,0

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	19,4	16,6	2,8
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	21,7	33,4	-11,7
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	37,1	37,9	-0,8
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	20,7	12,0	8,7
Kasse	1,0	0,0	1,0

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
Samsung Electronics	5,6	3,5	2,1
Taiwan Semiconductor	4,4	2,2	2,3
Energy Development	3,1	0,0	3,0
HSBC	3,0	0,0	3,0
Jardine Matheson	2,8	0,0	2,8
Hutchison Whampoa	2,6	0,5	2,1
CNOOC	2,6	1,0	1,6
Techtronic Industries	2,5	0,0	2,5
Az Electronic Materials	2,5	0,0	2,5
Fraser & Neave	2,5	0,1	2,3

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. Mai 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. Mai 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 ist 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.