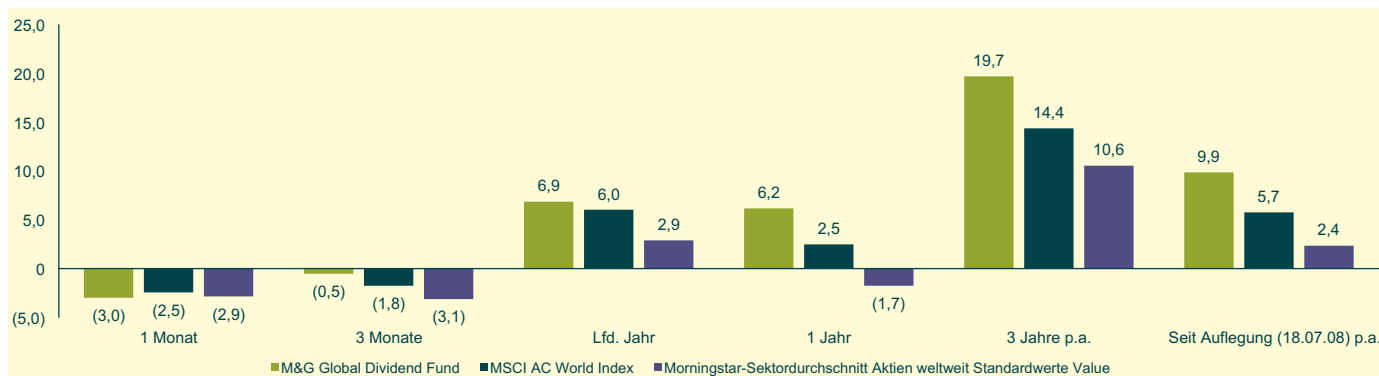


Zusammenfassung

- Die Aktienmärkte entwickelten sich im Mai überwiegend negativ, da die Anleger angesichts der trüben Aussichten für die Weltwirtschaft defensivere Anlagen bevorzugten.
- Fondsmanager Stuart Rhodes hat den US-Logistikdienstleister UPS neu ins Portfolio aufgenommen.
- Der Fonds profitierte von den Positionen im Basiskonsumgütersektor, insbesondere in den USA, da sich die erfolgreiche Titelselektion und die Stärke des US-Dollars positiv auswirkten. Allerdings wurde die Performance durch die enttäuschende Asset Allocation belastet.



Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Die Aktienmärkte entwickelten sich im Mai weitgehend negativ, da die Anleger riskante Anlagen weiterhin mieden. Die Unfähigkeit der griechischen Parteien, eine Koalitionsregierung zu bilden, und die Besorgnis über einen möglichen Austritt des Landes aus dem Euro sorgten für erheblichen Abwärtsdruck an den Märkten. Zudem trübte die Sorge über den Zustand des spanischen Bankensystems das Anlegervertrauen. Enttäuschende Wirtschaftsdaten aus China, die eine schwächere Konjunktorentwicklung signalisierten, lasteten ebenfalls auf den Aktienkursen. Die Unternehmensergebnisse blieben jedoch weitgehend positiv und im Berichtsmonat erhöhten vier der im Portfolio gehaltenen Unternehmen ihre Ausschüttungen an die Aktionäre, darunter der Halbleiterhersteller Intel und der US-Nahrungsmittelkonzern Heinz. Die Titelselektion wirkte sich zwar positiv aus (insbesondere bei Basiskonsumgüterkonzernen) dies reichte jedoch nicht aus, um den negativen Effekt der ungünstigen Asset Allocation (wie etwa

die übergewichtete Position im Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor) auszugleichen.

Positive Beiträge

Für einen bedeutenden Performancebeitrag sorgte die hohe Gewichtung des Fonds im Basiskonsumgütersektor, insbesondere in den USA, da die Anleger bevorzugt in Titel investierten, die als weniger riskant gelten. Die höchsten Erträge lieferte die Position im US-Einzelhandelskonzern Wal-Mart nach der Veröffentlichung von guten Ergebnissen für das 1. Quartal. Fondsmanager Stuart Rhodes hatte eine Kursschwäche im früheren Monatsverlauf genutzt, um sein Engagement in diesem Titel auszubauen. Er ist zuversichtlich, dass das robuste Geschäftsmodell und die profitable internationale Expansion des Unternehmens auch weiterhin eine bedeutende Wertschöpfung für die Aktionäre erzielen können. Auch der US-Tabakkonzern Reynolds American zählte dank seiner defensiven Eigenschaften und einer Erhöhung der Quartalsdividende zu den performancestärksten Titeln.

Negative Beiträge

Für die größten Performanceeinbußen sorgte im Berichtsmonat das Engagement im Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor. Grund dafür waren die zunehmenden Sorgen über das Wirtschaftswachstum in China und die Aussichten für die Weltwirtschaft als Ganzes. Unter der schlechten Anlegerstimmung litten beispielsweise der kanadische Methanolproduzent Methanex und der diversifizierte Bergbaukonzern BHP Billiton. Methanex ist aber dennoch einer der Titel, die im laufenden Jahr die größten Performancebeiträge für den Fonds erwirtschaftet haben.

Die Fokussierung der Anleger auf makroökonomische Faktoren anstelle der positiven Fundamentaldaten der Unternehmen belastete auch die Entwicklung des australischen Prüfdienstleisters Campbell Brothers, der ebenfalls zu den Performancespitzenreitern des laufenden Jahres zählt. Das Unternehmen hatte Rekordgewinne für das Halbjahr bis März

2012 und eine Erhöhung der Ausschüttungen an die Aktionäre um 61 % bekannt gegeben. Der Fondsmanager teilt die zuversichtlichen Wachstumserwartungen des Unternehmens und nutzte daher die günstige Bewertung für eine Aufstockung seiner Position.

Wichtigste Veränderungen

Der US-Logistikkonzern UPS wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen verfügt über eine starke Position an seinen Märkten, erwirtschaftet hohe Erträge und weist eine langjährige Wertschöpfung für die Aktionäre aus. Nach Meinung des Fondsmanagers waren die Aktien angesichts der langfristigen Wachstumsperspektiven des Unternehmens attraktiv bewertet.

Die Fondspositionen in Chevron und Telefonica wurden komplett aufgelöst. Der US-Ölkonzern Chevron verfügt zwar über eine ausgezeichnete Kapitaldisziplin, doch die Aktien des Unternehmens haben sich seit ihrem Erwerb bei der Auflegung des Fonds im Juli 2008 sehr gut entwickelt, so dass die Bewertung nicht mehr attraktiv war. Die Position in Telefonica war weniger erfreulich. Stuart Rhodes hat das Vertrauen in den spanischen Telekomanbieter verloren, da die Schuldenlast seiner Meinung nach die langfristige Strategie des Unternehmens beeinträchtigt.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	18. Juli 2008
Fondsvolumen (Mio.)	€3.534,29
Vergleichsindex	MSCI AC World
Historische Rendite	3,52 %
Anzahl der Positionen	53
Portfolio-Umschlag über	
12 Monate	39,4 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A
ISIN Nummer	GB00B39R2S49
Bloomberg	MGGDAE LN
SEDOL-Code	B39R2S4

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating

★★★★★

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Basiskonsumgüter	17,3	10,7	6,6
Finanzdienstleistungen	25,2	19,0	6,2
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,1	7,5	4,6
Gesundheitswesen	9,8	9,4	0,4
Versorger	2,4	3,8	-1,4
Energie	8,0	10,8	-2,8
Industrie	7,2	10,5	-3,3
Nicht-Basiskonsumgüter	7,4	10,7	-3,3
Informationstechnologie	9,6	13,0	-3,4
Telekommunikation	0,0	4,6	-4,6
Kasse	1,0	0,0	1,0

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	37,1	47,9	-10,8
Großbritannien	13,9	8,2	5,7
Schweiz	7,7	3,0	4,7
Kanada	4,9	4,4	0,5
Australien	4,8	3,1	1,7
Hongkong	4,6	1,1	3,5
Niederlande	4,4	0,8	3,6
Frankreich	3,7	3,2	0,5
Sonstige	18,0	28,4	-10,5
Kasse	1,0	0,0	1,0

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	32,8	34,3	-1,5
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	39,2	39,1	0,1
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	23,1	23,6	-0,6
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	4,0	3,0	1,0
Kasse	1,0	0,0	1,0

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
Chubb	3,7	0,1	3,6
Wal-Mart	3,3	0,5	2,8
Novartis	3,2	0,5	2,7
Intel	3,1	0,5	2,6
Prudential	2,9	0,1	2,8
Methanex	2,9	0,0	2,9
Kon DSM	2,8	0,0	2,8
Nestle	2,8	0,7	2,1
Prosafe	2,8	0,0	2,8
Compass	2,8	0,1	2,7

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 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.