

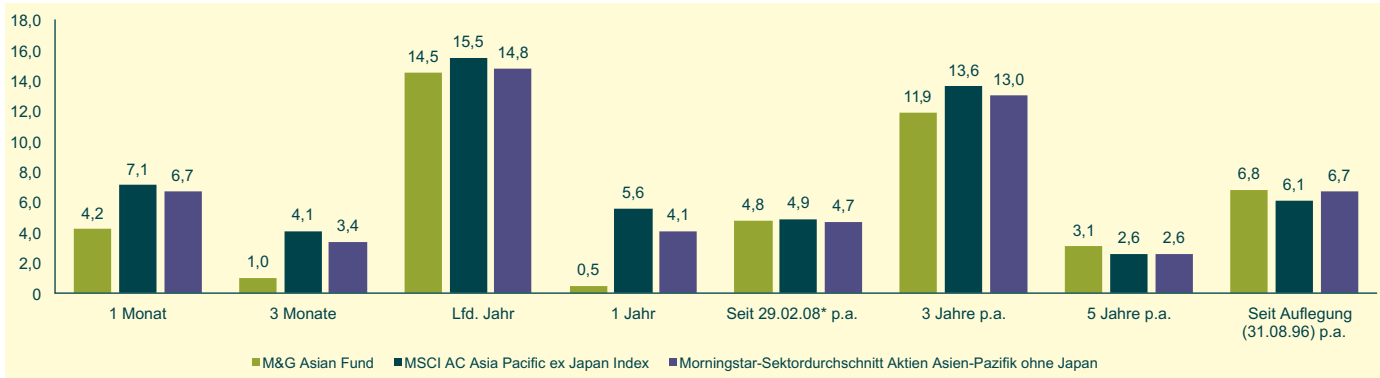
Fondsmanager - Matthew Vaight & Michael Godfrey

Zusammenfassung

- Die asiatischen Aktienmärkte stiegen im Juli im zweiten Monat in Folge aufgrund positiver Kommentare zur Bewältigung der Schuldenkrise in der Eurozone.
- Die untergewichtete Position des Fonds in Australien wirkte sich negativ auf die relative Performance aus, während eine erfolgreiche Titelselektion im IT-Sektor zum Ausgleich beitrug.
- Die Fondsmanager Michael Godfrey und Matthew Vaight stockten mehrere zyklische Positionen auf, die zuletzt schwach abgeschnitten haben, darunter Shanghai Electric und Shinhan Financial.



Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



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

Wertentwicklung

Die asiatischen Aktienmärkte stiegen im Juli im zweiten Monat in Folge. Die meisten Gewinne wurden zum Ende des Berichtszeitraums erzielt, nach einem Kommentar des EZB-Präsidenten Mario Draghi, dass die Europäische Zentralbank Maßnahmen ergreifen werde, um die Schuldenkrise in der Eurozone zu lösen. Sein Kommentar folgte einem besorgniserregenden Anstieg der Kreditkosten für Spanien und Italien. Die anhaltenden Sorgen über die globale Wachstumsentwicklung veranlassten Politiker weltweit, Maßnahmen zur Stärkung der Konjunktur zu ergreifen. Die Bank of England weitete ihr Anleihenkaufprogramm aus, während die EZB, China (zum zweiten Mal binnen weniger Wochen), Südkorea und die Philippinen Zinssenkungen durchführten.

Zu den Performancespitzenreitern zählten im Monatsverlauf eine Mischung aus kleineren Heimatmärkten wie Indonesien, Neuseeland und auch Australien, wo Banken einen großen Anteil am Index ausmachen

und weiterhin von der Stärke der australischen Wirtschaft profitieren. Andererseits wirkten sich die Sorgen der Anleger über die Wachstumsaussichten für die Weltwirtschaft negativ auf die Wertentwicklung in Märkten wie China und Taiwan aus, die in der Regel zyklischer sind. Auf Sektorebene führten defensive Bereiche wie Telekommunikation und Gesundheitswesen den Markt an, aber auch Finanzdienstleistungen konnten sich etwas erholen.

Die relative Performance wurde hauptsächlich durch die untergewichtete Position des Fonds in Australien beeinträchtigt, insbesondere durch den Mangel an Banken im Fonds. Die Fondsmanager sind der Meinung, dass Investitionen in inländische australische Unternehmen für einen Fonds, dessen Schwerpunkt in Asien liegt, unangemessen sind. Die Titelselektion im Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffsektor wirkte sich ebenfalls negativ aus, obwohl dies in gewissem Maße durch eine erfolgreiche Titelselektion im IT-Sektor ausgeglichen wurde. Darüber hinaus wurde der Fonds durch einen negativen

Preiseffekt von 99 Basispunkten beeinträchtigt.

Positive Beiträge

Der größte Performancebeitrag im Juli stammte von dem in Singapur notierten Immobilien-, Druckerei- und Getränkekonglomerat Fraser & Neave (F&N). Die Aktienkurse von F&N sprangen nach oben, nachdem ihm ein Übernahmeangebot für sein Brauereigeschäft unterbreitet wurde.

Einige der Fondspositionen trugen im IT-Sektor zur Wertentwicklung bei. Dazu zählten Delta Electronics, ein taiwanesischer Hersteller von Elektronikkomponenten sowie Samsung Electronics und NHN aus Korea. Die Fondsmanager investierten vor einigen Monaten in Delta, als dessen Aktien nach einem Renditerückgang, der auf das Solargeschäft des Unternehmens zurückzuführen ist, unter Druck standen. Nach Ansicht der Manager macht das Solargeschäft nur einen kleinen Teil der gesamten Aktivitäten des Unternehmens aus und sie glauben, dass die Anleger ihren Fokus nun wieder auf die Kerngeschäfte von Delta

legen, die eine konsistente Bilanz an guten Erträgen vorweisen können. Der Aktienkurs des Verbraucherelektronikkonzerns Samsung profitierte von der Bekanntgabe von Rekordgewinnen im Juli, die in erster Linie der hervorragenden Performance in seiner Mobilfunksparte zu verdanken waren. NHN, ein Internetunternehmen, das eine Internetsuchmaschine und eine Online-Gaming-Seite betreibt, schnitt ebenfalls gut ab.

Negative Beiträge

Als Verlustbringer sind zwei indische Banken zu nennen: die State Bank of India und die Punjab National Bank. Beide belasteten die Wertentwicklung aufgrund der anhaltenden Konjunkturschwäche in Indien. Die Fondsmanager schätzen die langfristigen Aussichten für diese Positionen nach wie vor positiv ein.

Die Konjunkturabkühlung in China brachte den brasilianischen Eisenerzproduzent Vale in Bedrängnis. Das Unternehmen gehört einer zyklischen Branche an und ist in hohem Maße von der Nachfrage in China abhängig. Im Monatsverlauf gab Vale einen Gewinnrückgang bekannt, der in erster Linie auf niedrigere Produktpreise zurückzuführen ist. Die Fondsmanager sind jedoch der Meinung, dass es sich bei Vale um ein hervorragendes Unternehmen mit sehr attraktiven Anlagen handelt, das über ein langfristiges Ertragspotenzial verfügt.

Der Aktienkurs von HSBC, einer der größten aktiven Fondspositionen, fiel, als sich herausstellte, dass die Bank in einen Geldwäsche-Skandal verwickelt ist.

Wichtigste Veränderungen

Im Einklang mit dem bewertungsfokussierten Investmentansatz stockten die Manager bestehende zyklische Positionen auf, die zuletzt eine Underperformance verzeichnet haben und daher attraktiv bewertet zu sein scheinen. Dazu zählten Shinhan Financial, eine koreanische Bank, und Shanghai Electric, ein führender chinesischer Hersteller von Zubehör

für die Energieversorgung. Shanghai Electric war eines der ersten chinesischen Unternehmen, das mit internationalen Zulieferern zusammenarbeitete, um seine Kapazitäten im technischen und im Fertigungsbereich weiterzuentwickeln. Trotz einer Konjunkturabkühlung auf dem chinesischen Markt investiert das Unternehmen weiterhin in F+E und steigert seine Exporte. Die Fondsmanager sind der Ansicht, dass die aktuelle niedrige Bewertung sein Renditepotenzial unterschätzt.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	29. Februar 2008
Fondsvolumen (Mio.)	€618,94
Vergleichsindex	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index
Anzahl der Positionen	54
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	-14,3 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★**

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Industrie	14,4	8,4	6,0
Informationstechnologie	18,7	13,2	5,5
Versorger	6,5	3,3	3,2
Gesundheitswesen	4,4	1,7	2,7
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,8	11,1	0,7
Telekommunikation	5,5	5,8	-0,3
Nicht-Basiskonsumgüter	5,3	7,4	-2,1
Energie	4,5	6,9	-2,4
Basiskonsumgüter	2,8	6,5	-3,7
Finanzdienstleistungen	24,0	35,7	-11,7
Kasse	2,1	0,0	2,1

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Hongkong	21,9	8,8	13,1
Südkorea	13,5	15,3	-1,8
China	12,4	17,4	-5,0
Singapur	11,5	5,6	5,9
Taiwan	7,8	10,6	-2,8
Australien	7,5	26,1	-18,6
Indien	6,6	6,3	0,3
Großbritannien	5,0	0,0	5,0
Sonstige	11,6	9,9	1,7
Kasse	2,1	0,0	2,1

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	19,3	19,3	0,0
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	25,6	33,2	-7,6
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	31,3	36,5	-5,2
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	21,7	11,0	10,7
Kasse	2,1	0,0	2,1

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
Samsung Electronics	5,7	3,7	2,0
Taiwan Semiconductor	3,9	1,9	2,0
Fraser & Neave	2,9	0,2	2,7
Energy Development	2,9	0,0	2,9
Hutchison Whampoa	2,9	0,6	2,3
HSBC	2,9	0,0	2,9
CNOOC	2,8	1,0	1,8
Jardine Matheson	2,7	0,0	2,7
Prudential	2,7	0,0	2,7
Delta Electronics	2,6	0,2	2,4

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. Juli 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. Juli 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 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.