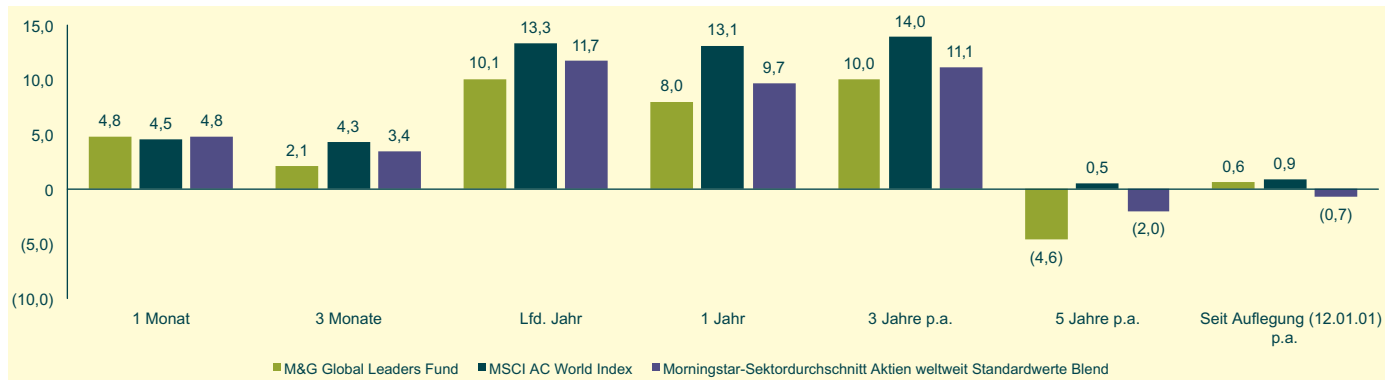




### Zusammenfassung

- Die Anzeichen für ein nachlassendes Wirtschaftswachstum haben eine Reihe von Ländern dazu veranlasst, ihre Geldpolitik zu lockern – China und die Europäische Zentralbank senkten die Zinsen und die Bank of England kündigte eine weitere quantitative Lockerung an.
- Die Engagements in Europa trugen zur Wertentwicklung bei, was auf die Titelselektion zurückzuführen war. Die Titelauswahl in den USA schmälerte jedoch die Performance.
- Sanofi, Snap-on und Deutsche Lufthansa trugen zur Wertentwicklung bei, während einige der Fondspositionen im Nicht-Basiskonsumgütersektor die Performance belasteten.

### Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



### Wertentwicklung

Im Monatsverlauf waren die Konjunkturnachrichten generell negativ. Die Anzeichen für ein nachlassendes Wirtschaftswachstum haben eine Reihe von Ländern dazu veranlasst, ihre Geldpolitik zu lockern. China und die Europäische Zentralbank senkten die Zinsen und die Bank of England kündigte eine weitere quantitative Lockerung an.

Die Engagements in Europa trugen zur Wertentwicklung bei, was auf die Titelselektion zurückzuführen war. Die negativen Auswirkungen der übergewichteten Position in Japan wurden durch eine positive Titelselektion aufgewogen. Die Titelselektion in den USA schmälerte jedoch die Performance. Im Nicht-Basiskonsumgütersektor und im Finanzsektor sorgte die Titelselektion für Performanceeinbußen, während die Titelauswahl im Gesundheitssektor zur Wertentwicklung beitrug.

Die Wertentwicklung des Fonds profitierte von den unterschiedlichen Bewertungszeitpunkten für den Fonds und den Benchmarkindex.

### Positive Beiträge

Der globale Pharmakonzern Sanofi meldete Erträge, die über den Erwartungen lagen, und hielt seine Prognose für das Gesamtjahr aufrecht. Das Unternehmen profitierte insbesondere von starkem Wachstum in den Emerging Markets.

Snap-on, der Hersteller und Anbieter von Werkzeugen und Zubehör für professionelle Anwender, meldete gute Ergebnisse für das 2. Quartal. Fondsmanager Aled Smith begrüßte, dass das organische Umsatzwachstum trotz der schwierigen Wirtschaftslage fast 5 % betrug und sich die operativen Gewinnmargen verbesserten.

Der Luftfahrtkonzern Deutsche Lufthansa war eine weitere europäische Fondsposition, die im Monatsverlauf zur Wertentwicklung beitrug. Das Unternehmen strebt eine Verbesserung seiner strukturellen Profitabilität durch eine Restrukturierung an. Der

Fondsmanager sieht die bessere finanzielle Performance im zweiten Quartal als Zeichen, dass diese Entwicklung nun eintritt.

### Negative Beiträge

Im Nicht-Basiskonsumgütersektor beeinträchtigten die Positionen TripAdvisor, Lowe's und Pioneer die Wertentwicklung. TripAdvisor zählt zu den wachstumsorientierten Positionen des Fonds und leistet schon seit einiger Zeit einen positiven Beitrag zur Fondsperformance. Als das Online-Reiseempfehlungsportal seine Ergebnisse veröffentlichte, berichtete es jedoch von einer Verfehlung seiner Umsatzziele. Aled ist nach wie vor von diesem Titel überzeugt und er zählt weiterhin zu den Titeln mit den größten Performancebeiträgen in diesem Jahr.

Lowe's, der zweitgrößte US-Baumarktkonzern, reduzierte seine Prognosen für die Gewinnentwicklung in der Veröffentlichung seiner Geschäftsergebnisse im Mai. Die Aktien des Unternehmens brachen weiter ein, als es gegen Ende des Monats einen Übernahmeversuch an dem

kanadischen Baumarkt-Konzern RONA ankündigte. Aled prüft die Hintergründe und Konditionen der Übernahme, um herauszufinden, ob dieser Schritt in der jetzigen Phase des Restrukturierungsprogramms von Lowe's angemessen ist.

Pioneer war eines von mehreren japanischen Unternehmen, die schlecht abschnitten. Dies war zum Teil auf die zunehmende Stärke des Yen und auf die Anzeichen für eine schwächere globale Wachstumsentwicklung zurückzuführen. Während der Car-Audio-Bereich des Unternehmens eine gute Performance erwirtschaftete, sind die Anleger zunehmend besorgt über die Aussichten für die Verlust bringende Unterhaltungselektronik-Sparte.

### Wichtigste Veränderungen

Es wurden keine neuen Titel aufgenommen und keine Positionen komplett aufgelöst, da Aled von der gegenwärtigen Zusammensetzung des Portfolios nach wie vor weitgehend überzeugt ist. Er stockte Positionen in Wells Fargo, New World Development, Novartis und Sanofi auf. Diese Zukäufe spiegeln Smiths Strategie, das Gleichgewicht zwischen defensiven und zyklischen Investitionen zu halten, wider.

New World Development ist ein in Hong Kong ansässiger Immobilienentwickler und eine Investmentgesellschaft. Das Unternehmen wurde im Juni ins Portfolio aufgenommen. Smith ist der Ansicht, dass die Bewertung attraktiv ist, da das Unternehmen mit einem Abschlag zum NAV notiert.

Finanziert wurden die erwähnten Käufe durch die Reduzierung der Engagements in Krung Thai Bank, Xylem und Lowe's.

### Fondsfakten

Fondsmanager seit	30. September 2002
Fondsvolumen (Mio.)	€1.129,39
Vergleichsindex	MSCI AC World
Anzahl der Positionen	74
Portfolio-Umschlag über	
12 Monate	107,1 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A

### Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★**

### Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Industrie	19,2	10,3	8,9
Gesundheitswesen	13,5	9,6	3,9
Informationstechnologie	15,9	12,7	3,2
Nicht-Basiskonsumgüter	11,2	10,4	0,8
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,5	7,3	-0,8
Basiskonsumgüter	9,3	10,9	-1,6
Versorger	1,6	3,7	-2,1
Telekommunikation	2,1	4,8	-2,7
Energie	7,9	11,0	-3,1
Finanzdienstleistungen	11,6	19,3	-7,7
Kasse	1,3	0,0	1,3

### Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	51,4	47,5	3,9
Japan	13,6	7,5	6,1
Deutschland	5,2	2,9	2,3
Großbritannien	4,6	8,3	-3,7
Frankreich	4,3	3,2	1,1
Hongkong	2,6	1,1	1,5
Schweiz	2,3	3,1	-0,8
Australien	2,1	3,3	-1,2
Sonstige	12,7	23,1	-10,4
Kasse	1,3	0,0	1,3

### Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	32,1	36,5	-4,4
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	27,5	38,2	-10,7
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	31,4	22,6	8,8
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	7,7	2,7	5,0
Kasse	1,3	0,0	1,3

### Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
General Electric	3,6	0,8	2,8
Wells Fargo	3,4	0,6	2,8
Sanofi	2,8	0,4	2,4
Pfizer	2,7	0,7	2,0
Ebay	2,5	0,2	2,3
Eli Lilly	2,5	0,2	2,3
Novartis	2,3	0,5	1,8
Hitachi	2,0	0,1	1,9
Dr Pepper Snapple	2,0	0,0	2,0
Heinz	1,9	0,1	1,8

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 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.