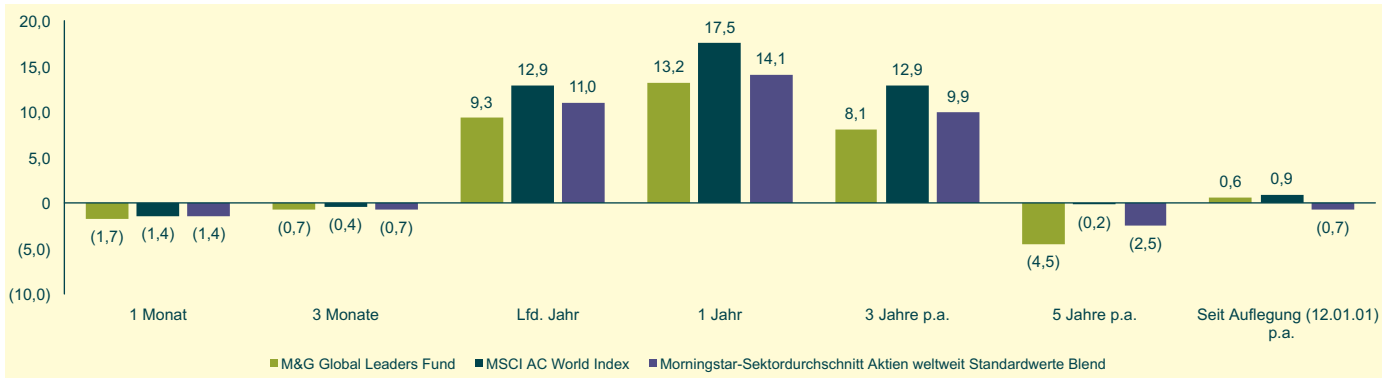




Zusammenfassung

- Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich im Oktober uneinheitlich. Während die USA und Japan ins Hintertreffen gerieten, stiegen jedoch die meisten Aktienindizes in Europa.
- Während die Titelselektion im IT- und Nicht-Basiskonsumgütersektor der Fondsperformance zugute kam, wirkte sich die untergewichtete Position im Finanzsektor, der im Monatsverlauf gut abschnitt, negativ auf die Wertentwicklung aus.
- Fondsmanager Aled Smith veräußerte die Position in dem Dienstleistungsunternehmen ABM Industries und nahm den Ölraffineriekonzern Valero Energy in den Fonds auf.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

In den USA begann die Berichtssaison für das dritte Quartal mit schwachen Zahlen. Es wird erwartet, dass die Unternehmensgewinne durchschnittlich um knapp über 1% gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum sinken werden. Außerdem warnten Unternehmen vor dem vierten Quartal aufgrund der Verschlechterung des Weltwirtschaftswachstums.

Wie einige veröffentlichte Daten zeigten, zählt die US-Wirtschaft im weltweiten Vergleich zu den leistungsfähigeren Wirtschaften. Das BIP für das 3. Quartal stieg um 2,0% gegenüber dem Vorquartal (annualisiert) und übertraf somit geringfügig die Erwartungen. Zudem fiel im September die Arbeitslosenquote von 8,1% auf 7,8%.

Die Wirtschaft in der Eurozone hat weiter mit Schwierigkeiten zu kämpfen. Geschäftsumfragen zeigten, dass sowohl der Fertigungs- als auch der Dienstleistungssektor im Oktober einen erneuten Rückgang verzeichneten und die

Arbeitslosenquote im September einen neuen Höchststand von 11,6% erreichte.

Etwas bessere Nachrichten gab es aus China, wo die Wirtschaft die Talsohle erreicht zu haben scheint. Das BIP für das 3. Quartal stieg um 7,4% gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum und liegt auf einem ähnlichen Niveau wie im Vorquartal.

Der Fonds blieb hinter dem MSCI AC World Index zurück, obwohl ein Großteil der Underperformance auf einen negativen Preiseffekt im Monatsverlauf zurückzuführen war. Die Fondsperformance war positiv und profitierte von der Titelselektion im IT- und Nicht-Basiskonsumgütersektor. Die untergewichtete Position des Fonds im Finanzsektor schmälerte jedoch die Performance, da der Sektor dem Abwärtstrend an den Aktienmärkten in den USA trotzte.

Positive Beiträge

Nicht in Apple investiert zu sein, dessen Aktien stark einbrachen, unterstützte die relative Performance des Fonds. Das Unternehmen warnte, dass die Rentabilität

nach einer Reihe von Produkteinführungen wie dem iPad mini, unter Druck geraten würde. Aled Smith hat seit geraumer Zeit den Eindruck, dass es angesichts der Größe von Apple zunehmend schwieriger werden würde, die Rentabilität zu erhalten.

Finanzwerte waren im Oktober die Performancespitzenreiter, darunter Citigroup, deren Geschäftsbericht für das 3. Quartal von den Anlegern begrüßt wurde. Der Finanzkonzern konnte seine Rentabilität deutlich erhöhen, was zum Teil auf die Wertentwicklung in seinem Hypothekengeschäft zurückzuführen war. Kurz nach Bekanntgabe der Ergebnisse trat der CEO unerwartet zurück, wenngleich dies keinen negativen Effekt auf den Aktienkurs hatte.

Negative Beiträge

Trotz eines gesunden Produktionswachstums und bestätigter Produktionsziele für das Gesamtjahr gaben die Aktien von Talisman Energy nach, als der Ölproduzent einen überraschenden Verlust im dritten Quartal meldete, was zum Teil auf die niedrigeren Erdgaspreise zurückzuführen war.

General Electric, das US-Schwergewicht im Industriesektor, zählte in den letzten Monaten zu den Performancespitzenreitern, obwohl der Titel im Oktober ins Hintertreffen geriet. Bei der Bekanntgabe seiner Ergebnisse für das 3. Quartal meldete das Unternehmen einen Auftragsrückgang für Windkraftanlagen und der CEO gab zurückhaltende Kommentare über die globalen Wachstumsaussichten ab.

Wichtigste Veränderungen

Aled Smith veräußerte Positionen in einer Reihe von Investments, einschließlich ABM Industries. Nach Meinung des Fondsmanagers steht das Unternehmen vor Herausforderungen in seinem Reinigungsservice-Kerngeschäft. Gleichzeitig ist es nicht in der Lage, wesentliche Fortschritte bei seiner Umsetzung eines mehr auf Wertschöpfung ausgerichteten Gebäudemanagements vorzuweisen. Während der Fondsmanager weiterhin die Entwicklungen in dem Unternehmen verfolgt, ist er der Ansicht, dass andernorts bessere Investmentchancen zu finden sind.

Die Fondsposition in Tesco wurde im Monatsverlauf bedeutend reduziert. Während das Unternehmen die Kapitalallokation in seinen Auslandsaktivitäten verbessert, wurde das Anlageargument des Fondsmanagers durch die Verschlechterung des Geschäfts in Großbritannien, von dem er vorher angenommen hatte, dass es stabil bliebe, untergraben.

Mit Valero Energy wurde ein neuer Titel ins Portfolio aufgenommen. Der Ölraffineriekonzern hat Restrukturierungsmaßnahmen eingeleitet und signalisiert, dass er den Verkauf seiner Einzelhandelssparte plant.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	30. September 2002
Fondsvolumen (Mio.)	€1.082,18
Vergleichsindex	MSCI AC World
Anzahl der Positionen	69
Portfolio-Umschlag über	
12 Monate	82,4 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★**

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Industrie	19,6	10,2	9,4
Gesundheitswesen	14,5	9,5	5,0
Informationstechnologie	14,6	12,2	2,4
Nicht-Basiskonsumgüter	10,4	10,4	-0,0
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,1	7,5	-0,4
Telekommunikation	2,5	4,5	-2,0
Versorger	0,9	3,6	-2,7
Basiskonsumgüter	7,8	10,6	-2,8
Energie	8,2	11,0	-2,8
Finanzdienstleistungen	12,9	20,4	-7,5
Kasse	1,6	0,0	1,6

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	50,3	46,7	3,6
Japan	12,6	7,1	5,5
Deutschland	5,8	3,1	2,7
Frankreich	4,4	3,4	1,0
Hongkong	3,2	1,2	2,0
Großbritannien	3,0	8,4	-5,4
China	2,6	2,3	0,3
Schweiz	2,5	3,2	-0,7
Sonstige	14,1	24,6	-10,5
Kasse	1,6	0,0	1,6

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	33,2	37,0	-3,8
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	29,1	38,8	-9,7
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	30,3	21,6	8,7
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	5,7	2,5	3,2
Kasse	1,6	0,0	1,6

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
General Electric	3,5	0,8	2,7
Wells Fargo	3,3	0,6	2,7
Sanofi	2,9	0,4	2,5
Pfizer	2,8	0,7	2,1
Ebay	2,6	0,2	2,4
Novartis	2,5	0,5	2,0
Eli Lilly	2,4	0,2	2,2
Citigroup	2,2	0,4	1,8
Anadarko Petroleum	1,9	0,1	1,8
Newmont Mining	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. Oktober 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. Oktober 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.