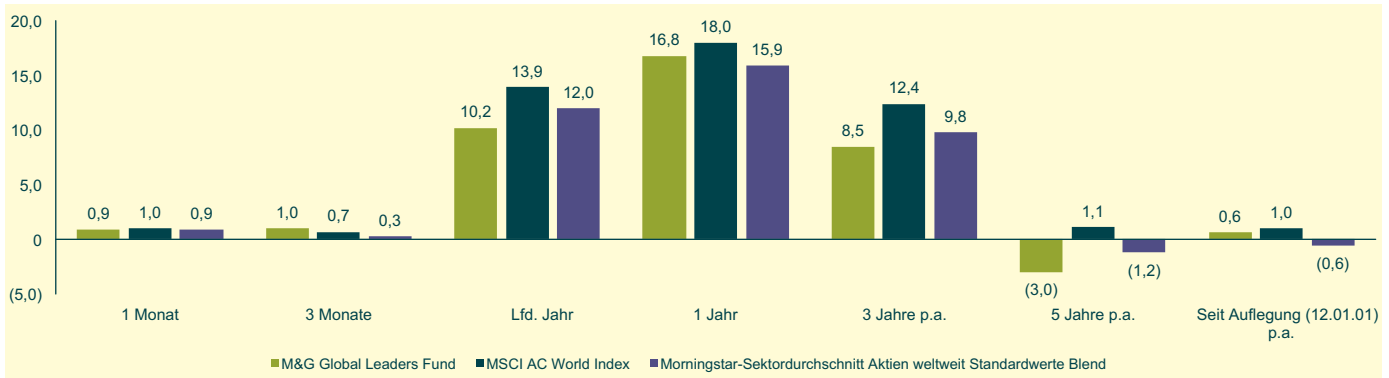




Zusammenfassung

- Viele der weltweiten Aktienmärkte schnitten im November gut ab, was zum Teil auf die Anzeichen für ein verstärktes Wirtschaftswachstum in China zurückzuführen war.
- Die Fondsperformance wurde durch die Titelselektion im Industrie-, Finanz- und Nicht-Basiskonsumgütersektor, sowie in Japan, belastet. Die Titelauswahl im Energiesektor und den USA wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus.
- Fondsmanager Aled Smith veräußerte mehrere Positionen und nahm mit Bridgestone, ACE und Svenska Cellulosa neue Titel in das Portfolio auf.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Der japanische Markt, in dem der Fonds eine übergewichtete Position hält, verzeichnete aufgrund eines nachgebenden Yen und des durch die Regierung angekündigten weiteren Konjunkturpakets, eine deutliche Erholung, die der Exportwirtschaft zugute kommt.

Am US-Aktienmarkt herrschte dagegen im November gedämpfte Stimmung. Obwohl die Konjunkturnachrichten insbesondere im Vergleich zu anderen Ländern relativ gut waren, reagierten die Anleger aufgrund der Sorgen über die sogenannte "fiskale Klippe" vorsichtig. Europäische Aktien wie auch die Währung verzeichneten solide Gewinne aufgrund der erwarteten Einigung, durch die Griechenland weitere Hilfe erhalten soll.

Insgesamt schnitten Zyklischer besser ab als defensive Bereiche. Die erfolgreiche Titelselektion im Energiesektor und in den USA kam der Fondsperformance zugute. Letztere wurde jedoch durch die Titelauswahl im Industrie-, Finanz- und Nicht-Basiskonsumgütersektor, sowie in Japan, belastet.

Positive Beiträge

Der Onlinehändler eBay leistete im Berichtsmonat den größten positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. eBay, der das Spektrum an Händlern, die seine Online-Plattform und seinen Zahlungsdienst PayPal nutzen, ausweitet, verzeichnet ein starkes Wachstum.

Der Baumarktkonzern Lowe's lag im dritten Quartal sowohl mit den Umsätzen als auch mit dem Gewinn über den Erwartungen und steigerte seine Prognose für die Gewinnentwicklung im Gesamtjahr. Es wird erwartet, dass das Unternehmen im vierten Quartal von den Vorbereitungen auf den Supersturm Sandy profitieren wird.

Im Monatsverlauf gab die zweitgrößte Fluggesellschaft Europas Deutsche Lufthansa bekannt, dass sie mit ihrem Flugbegleitpersonal einen Tarifabschluss erreicht hat, wodurch weitere Streiks verhindert und die Restrukturierung des Unternehmens gefördert werden.

Negative Beiträge

Eine Gemeinsamkeit der Titel, die dem Fonds im November Performanceeinbußen bescherten, waren ihre enttäuschenden Ergebnisse. Noble, einer der größten Rohstoffhändler in Asien, verfehlte die Prognosen der Analysten, da die Rentabilität unter der Schwäche in seiner Agrarsparte litt. Seine Geschäftsbereiche Metalle und Energie blieben jedoch solide. Während zudem einer seiner Mitgründer Aktien verkaufte, wirkte sich an anderer Stelle im Sektor eine Schwäche negativ auf die Anlegerstimmung aus.

Einige japanische Positionen schnitten schlecht ab, darunter Nomura Research Institute (NRI) und der Videospielentwickler Sega Sammy. NRI litt unter der schwachen Nachfrage nach seinen Dienstleistungen im Bereich IT- und Unternehmensberatung, während Sega Sammy enttäuschende Ergebnisse für das erste Halbjahr meldete. Fondsmanager Aled Smith ist nach wie vor der Ansicht, dass beide Unternehmen attraktiv bewertet sind.

Die Aktien des Gold- und Kupferproduzenten Newmont Mining gaben ebenfalls nach, nachdem der Konzern bekannt gab, dass die Produktion und die Umsätze im Vergleich zum Vorjahr zurückgingen, während die Produktionsstückkosten anstiegen.

Wichtigste Veränderungen

Die bedeutendste Veräußerung war der Verkauf von Newmont Mining. Das Unternehmen hat Verbesserungen bei seiner Kapitaldisziplin verzeichnet, hatte allerdings Schwierigkeiten bei der Entwicklung seiner Gold- und Kupfermine in Peru, die von Demonstranten ins Visier genommen wurde, die über ihre Auswirkungen auf die Umwelt besorgt waren.

Der Fondsmanager nahm auch Veränderungen an den Fondspositionen in Japan vor, indem er den Betreiber von Lebensmittelläden Lawson und den Hersteller von Audio- und Videoausstattung Pioneer verkaufte und einen Teil der Erlöse in Bridgestone investierte. Der Hersteller von Reifen und Gummiprodukten Bridgestone hat Restrukturierungsmaßnahmen eingeleitet und steigert seine Erträge, was ihm hilft, einem anhaltend starken Yen gewachsen zu sein.

Der Fondsmanager nahm mit dem Schaden- und Unfallversicherer ACE und Svenska Cellulosa neue Positionen in das Portfolio auf. ACE ist auf Versicherungsgeschäfte spezialisiert und ist nun auch in Nischenbereichen tätig, wo er bessere Preise erzielen kann. Svenska Cellulosa ist unterdessen aus einigen seiner Geschäftsaktivitäten im Bereich Papier- und Zellstoff ausgestiegen und konzentriert sich nun auf Körperpflegeprodukte, durch die er höhere und stabilere Erträge erwirtschaftet.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	30. September 2002
Fondsvolumen (Mio.)	€1.046,53
Vergleichsindex	MSCI AC World
Anzahl der Positionen	65
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	81,6 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★**

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Industrie	20,0	10,3	9,7
Gesundheitswesen	14,9	9,5	5,4
Informationstechnologie	15,1	12,3	2,8
Nicht-Basiskonsumgüter	11,4	10,7	0,7
Telekommunikation	2,7	4,4	-1,7
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,5	7,4	-1,9
Energie	8,1	10,7	-2,6
Basiskonsumgüter	7,5	10,7	-3,2
Versorger	0,0	3,5	-3,5
Finanzdienstleistungen	13,7	20,6	-6,9
Barmittel u. hochliquide Anlagen	1,2	0,0	1,2

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	50,9	46,2	4,7
Japan	11,8	7,2	4,6
Deutschland	6,2	3,2	3,0
Frankreich	4,5	3,5	1,0
Hongkong	3,5	1,2	2,3
Großbritannien	2,9	8,4	-5,5
China	2,6	2,3	0,3
Schweiz	2,4	3,2	-0,8
Sonstige	13,9	24,7	-10,8
Barmittel u. hochliquide Anlagen	1,2	0,0	1,2

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	34,0	37,1	-3,1
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	30,5	38,7	-8,2
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	29,9	21,9	8,0
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	4,4	2,4	2,0
Barmittel u. hochliquide Anlagen	1,2	0,0	1,2

Größte Positionen (%)

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

Barmittel und hochliquide Anlagen können als Einlage und/oder in Northern Trust Cash Funds (sogenannten Organismen für gemeinsame Anlagen) und/oder in kurzfristigen Staatsanleihen gehalten werden.

Quelle aller Angaben zur Wertentwicklung: Morningstar Inc., Stand: 30. November 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 30. November 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.