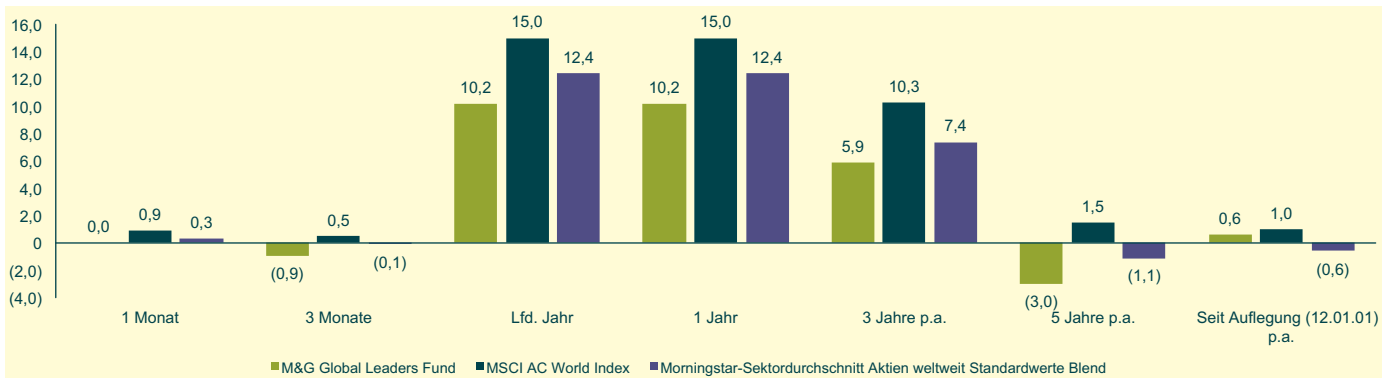




Zusammenfassung

- Japanische Aktien, in denen der Fonds eine übergewichtete Position hält, verzeichneten einen weiteren Monat mit einer soliden Wertentwicklung.
- Insgesamt schnitten zyklische Sektoren besser ab als defensive Bereiche. Der positive Beitrag durch die übergewichtete Position in Industriewerten wurde durch die Titelselektion in diesem Sektor aufgewogen.
- Fondsmanager Aled Smith löste die Fondsposition in dem Farbenhersteller Tikkurila auf und nahm das Telekommunikationsunternehmen Motorola Solutions neu ins Portfolio auf.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Japanische Aktien, in denen der Fonds eine übergewichtete Position hält, verzeichneten im Dezember im zweiten Monat in Folge eine solide Wertentwicklung. Ein Großteil der kürzlichen Kursgewinne wurden mit Finanz- und exportorientierten Titeln erzielt – zwei Bereiche, in denen das Portfolio eine begrenzte Gewichtung aufweist. Während der Fonds von seiner übergewichteten Position in japanischen Aktien profitierte, wirkte sich die Titelselektion in Japan negativ auf die Performance aus. Positiv für den Fonds war dagegen die Titelauswahl in den USA und Europa, die der Wertentwicklung zugute kam.

Die Anlegerstimmung verbesserte sich auch durch die jüngsten Konjunkturdaten, die zeigten, dass Chinas Wirtschaft an Fahrt gewann, wobei die Industrieproduktion und das Umsatzwachstum im Einzelhandel auf Achtmonatshochs stiegen. Eine etwas vorsichtigere Haltung nahm Einzug aufgrund von Sorgen im Hinblick auf die Verhandlungen zwischen den Demokraten und Republikanern über die Abwendung der

sogenannten "Fiskalklippe" in den USA. Dabei handelt es sich um eine Kombination aus Ausgabenkürzungen und Steuererhöhungen, die zusammen rund 4 % des BIP ausmachen. In diesem Fall wurde jedoch zwischen den beiden Parteien eine Art Kompromiss erzielt, gerade als der Handel im neuen Jahr wieder aufgenommen wurde.

Positive Beiträge

Der Aktienkurs des Bankenriesen Citigroup reagierte positiv auf die Bekanntgabe, 4 % seiner Stellen abzubauen, mit dem Ziel, ab 2014 jährliche Kosteneinsparungen in Höhe von \$ 1,1 Milliarden zu erreichen.

Die Aktien der zweitgrößten Fluggesellschaft Europas Deutsche Lufthansa legten weiterhin stark zu. Das Unternehmen gab kürzlich die Ergebnisse für das 3. Quartal bekannt, die über den Erwartungen lagen. Darüber hinaus meldete es ermutigende Fortschritte bei seinen Restrukturierungsmaßnahmen.

Der Fonds ist nicht im Technologieunternehmen Apple investiert,

dessen Aktienkurs im Berichtsmonat stark nachgab. Dies stellt eine weitere Schwäche dar, die sich abzuzeichnen begann, als der Konzern warnte, dass die Rentabilität neuer Produkte wie dem iPad mini, möglicherweise nicht mit seinem existierenden Produktsortiment übereinstimmen würde.

Negative Beiträge

Der Kurs des in Australien notierten globalen Weinherstellers Treasury Wine Estates, gab im Dezember nach. Im Monatsverlauf wurde bekannt gegeben, dass ein bedeutender Aktionär Aktien des Unternehmens verkauft hatte.

Die Aktien des Onlinehändlers eBay gaben im Berichtsmonat nach. Aled Smith sieht dies lediglich als Resultat von Gewinnmitnahmen infolge eines eindrucksvollen Laufs und schätzt die Aussichten für eBay positiv ein. Das Unternehmen weitet das Spektrum an Händlern, die seine Online-Plattform nutzen, aus, während sein Zahlungsdienst PayPal ein starkes Wachstum verzeichnet.

Bei dem japanischen Maschinenbaukonzern JGC, der am Bau von industriellen Anlagen beteiligt ist, war seit Mitte 2012 ein kontinuierlicher Anstieg seines Aktienkurses zu beobachten. JGC wurde im Monatsverlauf jedoch von Anlegern abgestraft, die ihre Aufmerksamkeit auf Titel verlagerten, die hinter dem Markt zurückblieben.

Wichtigste Veränderungen

Das Telekommunikationsunternehmen Motorola Solutions wurde im Dezember neu in das Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen hat ein solides Kerngeschäft und reinvestiert das Kapital in die Markteinführung eines LTE-Netzwerks in den USA. Diese Veränderung in seiner Ressourcenbasis sollte positive Auswirkungen auf die zukünftige Ertragsentwicklung haben.

Im Rahmen einer allgemeinen Neugewichtung des Portfolios verringerte der Fondsmanager die Gewichtung in der diversifizierten asiatischen Rohstofffirma Noble, dem Pharmakonzern Sanofi und dem IT-Konzern für Netzwerkprodukte Cisco.

Aled Smith trennte sich auch von der Fondsposition in dem finnischen Farbenhersteller Tikkurila und stockte Positionen in der in Hongkong notierten Versicherung AIA, Svenska Cellulosa und ITT auf.

Aled Smith kaufte weitere Aktien von ITT, einem Hersteller von hochtechnisierten wichtigen Komponenten für den Energie-, Transport- und Industriesektor. Nachdem ein Mitglied des Teams ITT besuchte, ist der Fondsmanager nun zuversichtlicher, dass das Unternehmen in der Lage sein wird, sein Engagement an die Konjunkturabkühlung im europäischen Automobilmarkt anzupassen.

Fondsfakten

Fondsmanager seit	30. September 2002
Fondsvolumen (Mio.)	€1.025,76
Vergleichsindex	MSCI AC World
Anzahl der Positionen	66
Portfolio-Umschlag über	
12 Monate	79,7 %
Nom. OEIC Anteilsklasse	Euro-Anteilsklasse A

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★**

Gewichtung von Industrien (%)

	Fonds	Index	Relativ
Industrie	19,3	10,4	8,9
Gesundheitswesen	14,1	9,3	4,8
Informationstechnologie	15,8	12,1	3,7
Nicht-Basiskonsumgüter	11,6	10,8	0,8
Telekommunikation	2,7	4,3	-1,6
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,3	7,6	-2,3
Energie	8,2	10,6	-2,4
Basiskonsumgüter	7,6	10,3	-2,7
Versorger	0,0	3,5	-3,5
Finanzdienstleistungen	15,0	21,1	-6,1
Barmittel u. hochliquide Anlagen	0,3	0,0	0,3

Geografische Aufteilung (%)

	Fonds	Index	Relativ
USA	51,1	45,6	5,5
Japan	11,4	7,4	4,0
Deutschland	6,6	3,3	3,3
Frankreich	4,4	3,6	0,8
Hongkong	4,0	1,2	2,8
Großbritannien	3,2	8,4	-5,2
China	2,8	2,4	0,4
Schweiz	2,3	3,2	-0,9
Sonstige	14,0	25,1	-11,1
Barmittel u. hochliquide Anlagen	0,3	0,0	0,3

Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Index	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	33,3	37,0	-3,7
Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.)	35,0	39,5	-4,5
Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.)	27,6	21,3	6,3
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	3,9	2,2	1,7
Barmittel u. hochliquide Anlagen	0,3	0,0	0,3

Größte Positionen (%)

	Fonds	Index	Relativ
General Electric	3,5	0,8	2,7
Wells Fargo	3,0	0,6	2,4
Pfizer	2,8	0,6	2,2
Sanofi	2,6	0,4	2,2
Ebay	2,6	0,2	2,4
AIA	2,4	0,1	2,3
Citigroup	2,4	0,4	2,0
Eli Lilly	2,3	0,2	2,1
Novartis	2,3	0,5	1,8
Deutsche Lufthansa	2,2	0,0	2,2

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: 31. Dezember 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. Dezember 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.