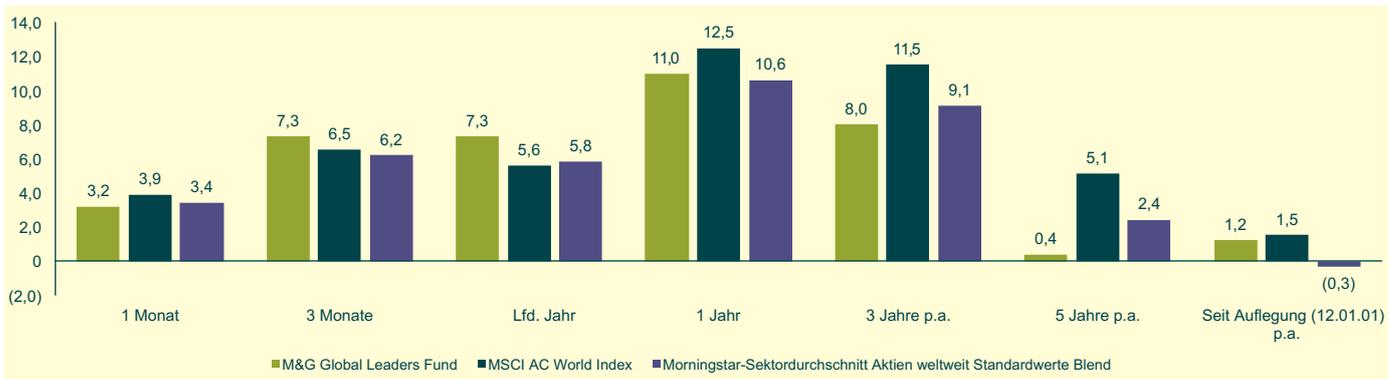


Zusammenfassung

- Die globalen Aktienmärkte legten im Februar eine Verschnaufpause ein und verzeichneten nur einen geringfügigen Anstieg. Die Wertentwicklung für Sterling- und Euro-Anleger profitierte jedoch von der Aufwertung des US-Dollars.
- Der Fonds blieb hauptsächlich aufgrund von technischen Gründen hinter dem MSCI AC World Index zurück. Die Titelselektion im Nicht-Basiskonsumgüter- und im Industriesektor wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus, während die Titelauswahl im IT-Sektor die Performance schmälerte.
- Fondsmanager Aled Smith nahm vier neue Positionen in das Portfolio auf: Amgen, H. Lundbeck, Jabil Circuit und News Corp.



Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wertentwicklung

Die Beschäftigungssituation in den USA blieb trotz eines geringfügigen Anstiegs der Gesamtarbeitslosenquote von 7,8 % auf 7,9 % relativ gut. Unterdessen endeten die Parlamentswahlen in Italien in einer politischen Sackgasse, was die Märkte verunsicherte.

Die Ratingagentur Moody's entzog Großbritannien die Top-Bonität AAA. Das Pfund hat über einige Monate hinweg einen kontinuierlichen Kursrückgang verzeichnet, wobei die britische Währung durch den Verlust der begehrten Bestnote noch weiter fiel.

Die Titelselektion im Nicht-Basiskonsumgüter- und im Industriesektor wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus, während die Titelauswahl im IT-Sektor die Performance schmälerte. Die Wertentwicklung des Fonds wurde durch die unterschiedlichen Bewertungszeitpunkte für den Fonds und den Benchmarkindex sowie einen negativen Preiseffekt geschmälert.

Positive Beiträge

Warren Buffets Berkshire Hathaway und eine brasilianische Investmentfirma schlossen sich zusammen, um für \$ 28 Milliarden den globalen Nahrungsmittelriesen Heinz zu kaufen. Dies stellte einen Aufschlag in Höhe von 20 % auf den Schlusskurs der Heinz Aktie am Tag vor dem Übernahmeangebot dar.

Eine Reihe von Fondspositionen meldeten Ergebnisse, die über den Erwartungen lagen. Der japanische Hersteller von Reifen und Gummiprodukten Bridgestone profitiert von der starken Nachfrage in den Schwellenmärkten und den niedrigeren Rohstoffkosten. Außerdem wirkte sich der nachgebende Yen positiv auf die Auslandsumsätze des Unternehmens aus.

Die Krung Thai Bank meldete einen Rückgang der notleidenden Kredite und einen deutlichen Umsatzanstieg im Vergleich zum Vorjahr, während die in Hongkong notierte Versicherung AIA eine Gewinnsteigerung von 89 % für das volle Geschäftsjahr aufgrund einer starken neuen Geschäftsentwicklung in fast allen ihren wichtigsten Märkten bekannt gab.

Negative Beiträge

Italienische Banken wie Intesa Sanpaolo wurden nach dem nicht überzeugenden Ausgang der Parlamentswahlen des Landes und der voraussichtlich anhaltenden Instabilität verkauft. Eine weitere Finanzposition, die schwach abschnitt, war die State Bank of India, deren Nettoeinkommen für das vierte Quartal höher als im entsprechenden Vorjahreszeitraum war, aber dennoch geringfügig unter den Analystenschätzungen lag.

Der japanische Hersteller von Steuergeräten für den Energiesektor Yokogawa steigt weitgehend aus seinem Geschäftsbereich für Test- und Messtechnik aus, um sich verstärkt auf sein qualitativ höherwertiges Instrumentierungsgeschäft zu konzentrieren. Obwohl ein kürzlicher Anstieg der Auftragseingänge für Großprojekte sich negativ auf die Margen auswirkte, ist Aled Smith der Meinung, dass der Markt den Wert seines Dienstleistungsgeschäfts, das wiederkehrende Umsätze erwirtschaftet, unterschätzt.

Wichtigste Veränderungen

Der Fondsmanager reduzierte die Gewichtung des Fonds im Gesundheitssektor, indem er Myriad Genetics verkaufte und Positionen in Pfizer und Novartis verringerte, während er Amgen und H. Lundbeck neu ins Portfolio aufnahm. Der US-Biotechnologiekonzern Amgen arbeitet an der Verbesserung seiner Kapitaldisziplin. 2011 führte das Unternehmen eine Dividende ein, die es daraufhin erhöht hat.

Lundbeck ist ein dänischer Pharmakonzern mit Fokus auf Störungen des zentralen Nervensystems. Der derzeitige CEO kam 2008 zu dem Unternehmen und hat seitdem eine Restrukturierung durchgeführt, indem er die Kosten senkte und den Konzern außerhalb Europas diversifizierte.

Jabil Circuit ist eine weitere neue Position, die weltweit Dienstleistungen und Lösungen für die Elektronikindustrie anbietet. Das Unternehmen vollzieht derzeit den Wandel vom reinen Hersteller zu einem mehr auf geistigen Eigentum basierenden Designer, was zu einer wesentlichen Verbesserung der Ertragsentwicklung führen sollte.

Im Medienbereich trennte sich Aled Smith von dem Kabelfernsehbetreiber und Dienstleister für Hochgeschwindigkeitsdatenübertragung Time Warner Cable und nahm News Corp neu in das Portfolio auf. Der Fondsmanager ist der Meinung, dass durch die bevorstehende Aufspaltung in die Bereiche Zeitungsdruck sowie Film- und TV-Produktion einerseits eine Wertschöpfung erzielt werden wird und andererseits die jeweiligen Sparten die Möglichkeit erhalten, sich zu erfolgreichen, stärker fokussierten Geschäftsbereichen zu entwickeln.

Fondsfakten

| | |
|-------------------------|----------------------|
| Fondsmanager seit | 30. September 2002 |
| Fondsvolumen (Mio.) | €1.073,43 |
| Vergleichsindex | MSCI AC World |
| Anzahl der Positionen | 67 |
| Portfolio-Umschlag über | |
| 12 Monate | 73,9 % |
| Nom. OEIC Anteilsklasse | Euro-Anteilsklasse A |

Fondsratings

Morningstar-Gesamtrating **★★★**

Gewichtung von Industrien (%)

| | Fonds | Index | Relativ |
|----------------------------------|-------|-------|---------|
| Industrie | 20,1 | 10,5 | 9,6 |
| Informationstechnologie | 15,8 | 12,0 | 3,8 |
| Finanzdienstleistungen | 15,3 | 21,5 | -6,2 |
| Gesundheitswesen | 13,0 | 9,6 | 3,4 |
| Nicht-Basiskonsumgüter | 12,4 | 10,8 | 1,6 |
| Energie | 8,2 | 10,4 | -2,2 |
| Basiskonsumgüter | 7,8 | 10,5 | -2,7 |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe | 4,8 | 7,2 | -2,4 |
| Telekommunikation | 2,4 | 4,2 | -1,8 |
| Versorger | 0,0 | 3,4 | -3,4 |
| Barmittel u. hochliquide Anlagen | 0,2 | 0,0 | 0,2 |

Geografische Aufteilung (%)

| | Fonds | Index | Relativ |
|----------------------------------|-------|-------|---------|
| USA | 54,0 | 46,4 | 7,6 |
| Japan | 10,9 | 7,6 | 3,3 |
| Deutschland | 5,7 | 3,2 | 2,5 |
| Hongkong | 4,3 | 1,3 | 3,0 |
| Frankreich | 3,5 | 3,5 | 0,0 |
| Großbritannien | 3,0 | 8,1 | -5,1 |
| China | 2,7 | 2,3 | 0,4 |
| Thailand | 2,1 | 0,3 | 1,8 |
| Sonstige | 13,6 | 27,5 | -13,9 |
| Barmittel u. hochliquide Anlagen | 0,2 | 0,0 | 0,2 |

Marktkapitalisierung (%)

| | Fonds | Index | Relativ |
|----------------------------------|-------|-------|---------|
| Mega-Cap (\$50 Mrd.+) | 35,5 | 38,3 | -2,8 |
| Large-Cap (\$10-\$50 Mrd.) | 33,8 | 39,1 | -5,3 |
| Mid-Cap (\$2-\$10 Mrd.) | 26,2 | 20,6 | 5,6 |
| Small-Cap (<\$2 Mrd.) | 4,3 | 2,0 | 2,3 |
| Barmittel u. hochliquide Anlagen | 0,2 | 0,0 | 0,2 |

Größte Positionen (%)

| | Fonds | Index | Relativ |
|--------------------|-------|-------|---------|
| General Electric | 3,4 | 0,8 | 2,6 |
| Wells Fargo | 3,0 | 0,6 | 2,4 |
| AIA | 2,6 | 0,2 | 2,4 |
| Ebay | 2,5 | 0,2 | 2,3 |
| Citigroup | 2,5 | 0,4 | 2,1 |
| Eli Lilly | 2,4 | 0,2 | 2,2 |
| Sanofi | 2,1 | 0,4 | 1,7 |
| Krung Thai Bank | 2,1 | 0,0 | 2,1 |
| Haemonetics | 2,0 | 0,0 | 2,0 |
| Deutsche Lufthansa | 2,0 | 0,0 | 2,0 |

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: 28. Februar 2013, 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 28. Februar 2013, 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, Jungthofstraße 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.