

M&G Investment Funds (1)



Inhalt

Einleitung	Seite	1
Informationen zum Unternehmen ^[a]	Seite	1
Für Anleger in Europa	Seite	2
Bericht des bevollmächtigten Verwalters ^[a]	Seite	3
Gesamtabschluss (ungeprüft)	Seite	5
Stellungnahme der Geschäftsleitung	Seite	6
Rechenschaftsbericht ^[a] und Einzelabschlüsse:		
M&G American Fund	Seite	7
M&G Asian Fund	Seite	15
M&G European Fund	Seite	21
M&G European Index Tracker Fund	Seite	27
M&G European Smaller Companies Fund	Seite	35
M&G Global Basics Fund	Seite	41
M&G Global Growth Fund	Seite	47
M&G Global Leaders Fund	Seite	53
M&G Japan Fund	Seite	59
M&G Japan Smaller Companies Fund	Seite	65
M&G North American Value Fund	Seite	71
M&G Pan European Fund	Seite	77
Weitere Informationen ^[a]	Seite	83
Risikofaktor	Seite	83
Liquidität	Seite	83
Verwässerung	Seite	83
Die EU-Richtlinie zur Besteuerung von Zinserträgen	Seite	83
Portfolioumschlagshäufigkeit	Seite	83
Gesamtkostenverhältnisse	Seite	84

^[a] Diese stellen zusammengefasst den Bericht des bevollmächtigten Verwalters dar.

INFORMATIONEN ZUM UNTERNEHMEN

Gesellschaft

M&G Investment Funds (1)

Eingetragener Sitz

Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH

Bevollmächtigter Verwalter (ACD)

M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill,
London EC4R 0HH Telefon: 0800 390 390
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority)

Geschäftsleitung

W J Nott (Chief Executive),
J R Talbot (Director und Secretary),
G N Cotton, C I Jackson, M Lewis,
G W MacDowall, L J Mumford, L J Scrine

Investmentmanager für alle Teilfonds (sofern nicht anders angegeben)

M&G Investment Management Limited, Laurence Pountney Hill,
London EC4R 0HH Telefon: 020 7626 4588
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority)

Investmentmanager für den M&G Japan Fund und den M&G Japan Smaller Companies Fund:

Prudential Asset Management (Singapore) Limited (PAMS),
10 Marina Boulevard #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2,
Singapur 018983

Investmentmanager für den M&G North American Value Fund

PPM America Inc.,
225 West Wacker Drive, Suite 1200, Chicago, IL, USA 60606

Fondsmanager

Die nachstehenden Fondsmanager sind Mitarbeiter von M&G Limited,
einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

M&G American Fund

Aled Smith

M&G Asian Fund

Matthew Vaight und Michael Godfrey

M&G European Fund

Greg Aldridge und Charles Annis

M&G European Index Tracker Fund

Nigel Booth

M&G European Smaller Companies Fund

Charles Annis

M&G Global Basics Fund

Graham French

M&G Global Growth Fund

Greg Aldridge

M&G Global Leaders Fund

Aled Smith

M&G Pan European Fund

Greg Aldridge und Charles Annis

Die nachstehenden Fondsmanager sind Mitarbeiter von Prudential Asset Management (Singapore) Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

M&G Japan Fund

Dean Cashman

M&G Japan Smaller Companies Fund

Max Godwin

Der nachstehende Fondsmanager ist Mitarbeiter von PPM America Inc., einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

M&G North American Value Fund

Richard Brody

Registerstelle

International Financial Data Services (UK) Limited,
IFDS House, St. Nicholas Lane, Basildon, Essex SS15 5FS
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority)

Depotbank

The Royal Bank of Scotland plc, Trustee & Depositary Services,
The Broadstone, 50 South Gyle Crescent, Edinburgh EH12 9UZ
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority)

Mit Wirkung zum 28. Oktober 2011:

National Westminster Bank Plc, Trustee & Depositary Services,
The Broadstone, 50 South Gyle Crescent, Edinburgh EH12 9LD
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority)

Unabhängige Rechnungsprüfer

PricewaterhouseCoopers LLP,
7 More London Riverside, London SE1 2RT

Kundenservice und Verwaltung

M&G Securities Limited,
PO Box 9039, Chelmsford CM99 2XG

Bitte geben Sie in Ihrer Kommunikation mit M&G stets Namen und Kundennummer an und versehen Sie schriftliche Unterlagen immer mit Ihrer Unterschrift. Ohne diese Angabe ist eine Bearbeitung nicht ohne Weiteres möglich.

Telefon: 0800 390 390

Aus Sicherheitsgründen und zur Optimierung unseres Serviceangebots können Telefongespräche aufgezeichnet oder mitgehört werden. Bei telefonischem Kontakt benötigen Sie Ihre M&G Kundennummer. Ohne diese Angabe ist eine Bearbeitung nicht ohne Weiteres möglich.

INFORMATIONEN ZUM UNTERNEHMEN (Fortsetzung)

Wichtige Informationen

Nach erfolgter Abstimmung durch die Anteilseigner des Prudential International Growth Trust am 23. September 2011 wurde der Prudential International Growth Trust unmittelbar nach dem 14. Oktober 2011 mit dem M&G Global Growth Fund verschmolzen.

Nach erfolgter Abstimmung durch die Anteilseigner des Prudential Japanese Trust am 23. September 2011 wurde der Prudential Japanese Trust unmittelbar nach dem 14. Oktober 2011 mit dem M&G Japan Fund verschmolzen.

The Royal Bank of Scotland Plc (RBS), die Depotbank der Teilfonds, hat ihren Geschäftsbereich Trustee and Depositary Services mit Wirkung zum 28. Oktober 2011 auf die National Westminster Bank Plc übertragen.

National Westminster Bank Plc hat als Depotbank die gleichen Pflichten und Aufgaben wie RBS. Dieser Wechsel der Depotbank hat keine Auswirkungen auf den Betrieb der Teilfonds.

Bitte beachten Sie, dass die State Street Bank and Trust Company mit Wirkung vom 3. Oktober 2011 die Depotbank bei der Erfüllung ihrer Funktion als Verwahrstelle des Sondervermögens unterstützt.

M&G ist Mitglied der Investment Management Association sowie der Tax Incentivised Savings Association.

Die Satzung kann in unseren Geschäftsräumen oder in den Geschäftsräumen der Depotbank eingesehen werden.

FÜR ANLEGER IN EUROPA

Der Verkaufsprospekt und der Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht können bei folgenden Adressen angefordert werden:

M&G International Investments Limited (Niederlassung Deutschland):

Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:

J. P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

Raiffeisen Bank International AG,
Am Stadtpark 9, A-1030 Wien

Zahl- und Informationsstelle Luxemburg:

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business Center, 6 c route de Trèves, 2633 Senningerberg, Luxemburg

Für Italien:

M&G International Investments Limited,
Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH

Zahl- und Informationsstellen Italien:

Allfunds Bank, S.A.,
Via Santa Margherita 7, 20121 Milano, Italien

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.,
Piazza Salimbeni 3, 53100 Siena, Italien

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.,
Via Laurin 1, 39100 Bolzano, Italien

State Street Bank S.p.A.,
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italien

Société Générale Securities Services S.A.,
Via Benigno Crespi 19A - MAC 2, 20159 Milano, Italien

Vertreter Spanien:

Allfunds Bank, S.A.,
Calle Estafeta, No 6 Complejo Plaza de la Fuente,
La Moraleja 28109, Alcobendas, Madrid, Spanien

Zahlstelle Schweiz:

JP Morgan Chase Bank,
National Association, Columbus, Niederlassung Zürich,
Dreikönigstrasse 21, CH-8002 Zürich

Vertreter Schweiz:

First Independent Fund Services AG,
Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich

Für Frankreich:

M&G International Investments Limited,
34 avenue Matignon, F-75008 Paris

Zentralisierungsstelle Frankreich:

RBC Dexia Investor Services, Bank France S.A.,
105 rue Réaumur, F-75002 Paris

Zahlstelle Schweden:

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ),
Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm, Schweden

Vertreter Dänemark:

Nordea Bank Danmark A/S,
Hermes Hus, Helgeshøj Allé 33, DK-2630 Taastrup

Für die Niederlande, Norwegen und Finnland:

M&G International Investments Limited,
Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) legt hiermit den Halbjahresbericht sowie den ungeprüften Abschluss für den sechsmonatigen Zeitraum zum 29. Februar 2012 vor.

Die in diesem Bericht behandelten Teilfonds sind Bestandteile eines offenen Umbrellafonds (OEIC), des M&G Investment Funds (1). Diese OEIC ist eine nach den „Open-Ended Investment Companies Regulations“ von 2001 gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (ICVC), die von der Financial Services Authority (FSA) nach dem Gesetz über Finanzdienstleistungen und -märkte (Financial Services and Markets Act) aus dem Jahr 2000 autorisiert ist bzw. deren Aufsicht untersteht. Der M&G Investment Funds (1) ist ein OEIC-Umbrellafonds mit zwölf Teilfonds, die jeweils einen OGAW (Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere) gemäß der Definition im von der FSA herausgegebenen „Collective Investment Schemes Sourcebook“ in seiner aktuellen Fassung darstellen:

M&G American Fund
M&G Asian Fund
M&G European Fund
M&G European Index Tracker Fund
M&G European Smaller Companies Fund
M&G Global Basics Fund
M&G Global Growth Fund
M&G Global Leaders Fund
M&G Japan Fund
M&G Japan Smaller Companies Fund
M&G North American Value Fund
M&G Pan European Fund

Die Hauptaktivität der Gesellschaft besteht in der Geschäftstätigkeit als offener Investmentfonds. Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds strukturiert. Der ACD hat die Möglichkeit, jederzeit mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der FSA neue Teilfonds einzurichten. Die Teilfonds werden getrennt geführt. Die in jedem Teilfonds gehaltenen Vermögenswerte werden im Einklang mit dem für den einzelnen Teilfonds geltenden Anlageziel und der jeweiligen Anlagepolitik verwaltet.

Der Halbjahresbericht und Abschluss für jeden Teilfonds für den sechsmonatigen Zeitraum zum 29. Februar 2012 sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts zu finden (siehe Inhaltsverzeichnis).

J R Talbot
Director, M&G Securities Limited

G W MacDowall
Director, M&G Securities Limited

12. April 2012

Gesamtabschluss (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		631.951		1.881.722
Erlöse	75.785		78.145	
Aufwendungen	(80.939)		(87.382)	
Finanzierungskosten: Zinsen	(3)		(37)	
Nettoaufwendungen vor Steuern	(5.157)		(9.274)	
Steuern	(12.178)		(9.776)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(17.335)		(19.050)
Gesamtertrag vor der Ausschüttung		614.616		1.862.672
Finanzierungskosten: Ausschüttungen		(6.730)		(8.287)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		607.886		1.854.385

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		10.434.259		8.986.210
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	815.409		2.580.643	
Wert der Wertpapiere aus der Ausgabe gegen Vermögenswerte „in specie“	76.716		0	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(1.749.331)		(1.353.843)	
		(857.206)		1.226.800
Stempelsteuer		(471)		(730)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		607.886		1.854.385
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		4.973		6.331
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		17		9
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.189.458		12.073.005

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		10.122.625		10.037.897
Forderungen	98.729		317.699	
Barbestand und Bankguthaben	44.314		435.887	
Sonstiges Vermögen insgesamt		143.043		753.586
Aktiva insgesamt		10.265.668		10.791.483
Passiva				
Anlageverbindlichkeiten		(52)		(755)
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	(1.605)		(7.804)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(74.481)		(348.665)	
Überziehungskredit	(72)		0	
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt		(76.158)		(356.469)
Passiva insgesamt		(76.210)		(357.224)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		10.189.458		10.434.259

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Die angewandten Bilanzierungsmethoden sind in den Erläuterungen zum Abschluss der einzelnen Teilfonds dargelegt.

Der Gesamtabschluss ist eine Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Teilfonds.

Gesamtabschluss (ungeprüft)

STELLUNGNAHME DER GESCHÄFTSLEITUNG

Dieser Bericht wurde gemäß den Vorgaben des von der Financial Services Authority herausgegebenen „Collective Investment Schemes Sourcebook“ in seiner aktuellen Fassung erstellt.

J R TALBOT
G W MACDOWALL } Directors

12. April 2012

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G American Fund

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs. Hierzu investiert er ausschließlich bzw. vorwiegend in von nordamerikanischen (einschließlich kanadischen) Emittenten ausgegebene Wertpapiere. Soweit der Fonds nicht ausschließlich wie oben beschrieben anlegt, kann er nur in Unternehmen, die in Nordamerika börsennotiert, eingetragen oder tätig sind, investieren.

Investmentansatz

Der M&G American Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in Nordamerika investiert. Der Fondsmanager strebt nach einer langfristigen Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex S&P 500 Composite sowie nach der Erzielung einer attraktiven Rendite innerhalb der US-amerikanischen Vergleichsgruppe. (In Großbritannien ist die Vergleichsgruppe der IMA North America Sektor, in Europa ist die Vergleichsgruppe der Morningstar US Large Cap Blend Equity Sektor.) Die Einzeltitelauswahl bleibt im Hinblick auf die Rendite der Haupttreiber des Fonds.

Der Fondsmanager ist der festen Überzeugung, dass die Kursentwicklung langfristig von der Wertschaffung für die Anteilseigner – d. h. einem über den Kapitalkosten liegenden Unternehmensertrag – bestimmt wird. Daher stützen sich die Anlageentscheidungen auf die Fundamentalanalysen einzelner Unternehmen. Das Aktienauswahlverfahren richtet sich nicht nach einem bestimmten Vergleichsindex. Die Bewertung spielt im Investmentprozess eine zentrale Rolle, wobei die Expertise des Fondsmanagers darin besteht, Unternehmen ausfindig zu machen, die leistungsstärker sind, als der aktuelle Kurs vermuten lässt. Der Fondsmanager nimmt keinerlei Top-down-Analyse zur Bestimmung des Sektorengagements vor.

Dem Risikomanagement kommt im Investmentprozess eine zentrale Bedeutung zu. Der Fonds zielt durch einen effizienten Portfolioaufbau auf eine Wertsteigerung ab. Der Fonds hält generell zwischen 65 und 85 Titel im Portfolio, wobei die Haltedauer in der Regel drei bis fünf Jahre beträgt.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Im Berichtszeitraum wurde die Zahl der im Portfolio gehaltenen Titel reduziert und im Gegenzug die Gewichtung der Positionen, von denen wir am stärksten überzeugt waren, erhöht. Titel, die das Portfolio aus Bewertungsgründen verließen, waren u. a. der Textileinzelhändler VF, Wälzlagerhersteller Timken, der Informationsdienstleister McGraw-Hill sowie das Immobilienbauunternehmen Pulte. Diese Unternehmen haben in den letzten Monaten eine gute Wertentwicklung geliefert und sind nun angesichts der hohen Renditeerwartungen der Anleger unserer Meinung nach vom Risiko-Rendite-Profil her nicht mehr attraktiv.

Die Verkäufe umfassten zudem einige Unternehmen der Kategorie „interner Wandel“, die sich zwar um Effizienz- und Renditesteigerungen bemühten, aber mit schwierigen Wirtschaftsbedingungen zu kämpfen hatten. Dies betraf u. a. den Anbieter von Schulungsprogrammen DeVry und den kanadischen Papierhersteller AbitibiBowater.

Der Erlös dieser Verkäufe wurde in favorisierte Titel mit attraktiven Bewertungen investiert. Wir erweiterten das Engagement des Fonds in den Finanztiteln Citigroup und Wells Fargo sowie im Technologieunternehmen Apple.

Attraktive Chancen sehen wir derzeit z. B. bei immobiliennahen Werten. So eröffneten wir Positionen in der Baumarktkette Lowe's sowie im Hersteller von Produkten rund ums Haus, wie z. B. Schränke und Fenster, Fortune Brands Home & Security. Diese Unternehmen sind unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um von der Erholung des Immobilienmarkts profitieren zu können. Zudem hat Lowe's innovative Verkaufstechniken eingeführt, um den Umsatz mit Ladenkunden zu maximieren. Diese dürften im Laufe der Zeit zu höheren Renditen führen.

Weitere wesentliche Neuzugänge im Portfolio waren das diversifizierte Industrieunternehmen General Electric, das sich auf seine Kernkompetenzen konzentriert, um die von seiner Finanzsparte verursachten Beeinträchtigungen zu mindern, sowie der Computer-Netzwerkspezialist Cisco Systems und der Suchmaschinenbetreiber Google. Nach einem kürzlich erfolgten Führungswechsel verbessert Google unserer Meinung nach nun seine Kapitaldisziplin und konzentriert sich auf rentable Projekte.

Aled Smith Fondsmanager

Aled Smith ist Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G American Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12
Laufende Kosten ^[a]		
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,67	1,65
Klasse „X“	1,67	1,66
Euro	%	%
Klasse „A“	1,66	1,66
Klasse „A-H“	1,73	1,72
Klasse „C“	0,91	0,91
Klasse „C-H“	0,99	0,98
US-Dollar	%	%
Klasse „A“	1,66	1,66
Klasse „C“	0,92	0,91

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G American Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDS PERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	851,42	1.095,79	743,40	956,73	+14,53	+14,53
Klasse „X“	850,47	1.079,84	742,53	942,77	+14,54	+14,54
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	9,2523	n. v.	7,6847	n. v.	+20,40
Klasse „A-H“	n. v.	10,3440	n. v.	9,2743	n. v.	+11,53
Klasse „C“	n. v.	9,8395	n. v.	8,1422	n. v.	+20,85
Klasse „C-H“	n. v.	10,4021	n. v.	9,3292	n. v.	n. v.
US-Dollar	USD	USD	USD	USD	%	%
Klasse „A“	n. v.	9,7633	n. v.	8,7079	n. v.	+12,12
Klasse „C“	n. v.	10,1278	n. v.	8,9997	n. v.	+12,53

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+12,5	-2,1	+3,4	+7,4 ^[c]
Klasse „X“	+12,5	-2,0	+3,4	+7,3 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+18,7	-0,4	-0,9	-0,7 ^[f]
Klasse „A-H“	+10,3	-4,3	n. v.	+0,8 ^[g]
Klasse „C“	+19,1	+0,3	-0,1	-0,1 ^[f]
Klasse „C-H“	+10,1	-4,3	n. v.	+2,3 ^[h]
US-Dollar ^[e]				
Klasse „A“	+10,8	-4,0	n. v.	-0,6 ^[i]
Klasse „C“	+11,2	-3,3	n. v.	+0,1 ^[i]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 18. Dezember 1972, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 12. September 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 1. Oktober 2010, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[i] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08	28.02.07
Bis	29.02.12	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08
	%	%	%	%	%
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	-1,4	+13,8	+45,7	-24,9	-2,9

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

M&G American Fund

FONDS-STATISTIK

KURSE					
	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)					
Klasse „A“		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
	2007	784,61	665,37	1.007,03	853,98
	2008	730,19	471,50	937,18	605,16
	2009	733,13	470,09	943,34	603,35
	2010	875,06	685,42	1.125,96	881,94
	2011 ^[a]	883,05	675,83	1.136,23	869,80
	2012 ^[b]	854,89	794,65	1.100,23	1.022,70
Klasse „X“	2007	783,39	664,37	992,17	841,43
	2008	729,10	470,84	923,41	596,32
	2009	732,12	469,43	929,57	594,54
	2010	873,87	684,48	1.109,55	869,08
	2011 ^[a]	881,84	675,06	1.119,67	857,12
	2012 ^[b]	853,90	793,73	1.084,19	1.007,79
Euro (netto)					
Klasse „A“		EUR	EUR	EUR	EUR
	2007	n. v.	n. v.	10,5972	8,4712
	2008	n. v.	n. v.	9,0177	5,1351
	2009	n. v.	n. v.	7,4317	4,8037
	2010	n. v.	n. v.	9,4206	7,3115
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	9,6371	7,0734
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	9,3226	8,7124
Klasse „A-H“	2008 ^[c]	n. v.	n. v.	10,0963	5,6256
	2009	n. v.	n. v.	8,9946	5,2982
	2010	n. v.	n. v.	10,3547	8,0446
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	10,9627	8,2558
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	10,3434	9,4850
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	10,8805	8,7263
	2008	n. v.	n. v.	9,2959	5,3292
	2009	n. v.	n. v.	7,7767	4,9964
	2010	n. v.	n. v.	9,9305	7,6518
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	10,1624	7,4937
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	9,9123	9,2551
Klasse „C-H“	2010 ^[d]	n. v.	n. v.	10,3818	9,1418
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	11,0020	8,3203
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	10,3855	9,5050

KURSE (Fortsetzung)

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
US-Dollar (netto)					
Klasse „A“		USD	USD	USD	USD
	2007 ^[e]	n. v.	n. v.	11,2626	9,7730
	2008	n. v.	n. v.	10,3972	5,0692
	2009	n. v.	n. v.	8,3642	4,7934
	2010	n. v.	n. v.	9,7052	7,4891
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	10,2922	7,8042
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	9,7485	8,9225
Klasse „C“	2007 ^[e]	n. v.	n. v.	11,2850	9,7737
	2008	n. v.	n. v.	10,4517	5,1307
	2009	n. v.	n. v.	8,5369	4,8630
	2010	n. v.	n. v.	9,9802	7,6733
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	10,5952	8,0713
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	10,1126	9,2450

^[a] Der Prudential North American Trust wurde unmittelbar nach dem 17. Juni 2011 mit dem M&G American Fund verschmolzen.

^[b] Zum 1. März 2012.

^[c] Vom 12. September 2008 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

^[d] Vom 1. Oktober 2010 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

^[e] Vom 9. März 2007 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

M&G American Fund

FONDS-STATISTIK

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	null	null
	2008	null	null
	2009	1,6500	2,1177
	2010	null	null
	2011	null	null
	2012 [a]	-	-
Klasse „X“	2007	null	null
	2008	null	null
	2009	1,6350	2,0707
	2010	null	null
	2011	null	null
	2012 [a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	1,7140
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 [a]	n. v.	-
Klasse „A-H“	2009	n. v.	1,9620
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 [a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	6,4600
	2010	n. v.	2,6140
	2011	n. v.	1,1080
	2012 [a]	n. v.	-
Klasse „C-H“	2011	n. v.	1,0490
	2012 [a]	n. v.	-
US-Dollar (netto)		\$	\$
Klasse „A“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	1,2910
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 [a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	7,0830
	2010	n. v.	2,5610
	2011	n. v.	1,2440
	2012 [a]	n. v.	-

[a] Der M&G American Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil Auss.	Thes.	Anzahl der Anteile Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	652,78	839,95	17.678.576	31.500.751
	Aug 2010	706,75	909,40	21.760.676	42.534.851
	Aug 2011	743,40	956,73	26.621.745	52.562.627
	Feb 2012	851,42	1.095,79	19.277.045	46.348.427
Klasse „X“	Aug 2009	651,88	827,69	529.962	3.721.872
	Aug 2010	705,65	895,96	631.762	3.831.772
	Aug 2011	742,53	942,77	861.862	5.240.672
	Feb 2012	850,47	1.079,84	1.011.562	5.469.372
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	6,8019	n. v.	29.403.637
	Aug 2010	n. v.	7,8626	n. v.	44.741.137
	Aug 2011	n. v.	7,6847	n. v.	30.890.237
	Feb 2012	n. v.	9,2523	n. v.	14.443.737
Klasse „A-H“	Aug 2009	n. v.	8,2721	n. v.	2.222.000
	Aug 2010	n. v.	8,3970	n. v.	19.428.500
	Aug 2011	n. v.	9,2743	n. v.	26.928.000
	Feb 2012	n. v.	10,3440	n. v.	1.607.800
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	7,1001	n. v.	17.621.840
	Aug 2010	n. v.	8,2695	n. v.	26.156.340
	Aug 2011	n. v.	8,1422	n. v.	24.161.340
	Feb 2012	n. v.	9,8395	n. v.	9.498.540
Klasse „C-H“	Aug 2011	n. v.	9,3292	n. v.	4.885.500
	Feb 2012	n. v.	10,4021	n. v.	4.670.900
US-Dollar		USD	USD		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	7,6637	n. v.	32.910.300
	Aug 2010	n. v.	7,8292	n. v.	48.936.200
	Aug 2011	n. v.	8,7079	n. v.	31.605.200
	Feb 2012	n. v.	9,7633	n. v.	16.478.700
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	7,8027	n. v.	12.996.650
	Aug 2010	n. v.	8,0310	n. v.	30.667.850
	Aug 2011	n. v.	8,9997	n. v.	29.283.750
	Feb 2012	n. v.	10,1278	n. v.	12.782.050

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR [a]
Aug 2009	932.855.000	1.061.027.000
Aug 2010	1.590.167.000	1.930.986.000
Aug 2011	1.734.058.000	1.956.094.000
Feb 2012	1.168.265.000	1.385.527.000

[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

M&G American Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Erdöl- und Erdgasproduzenten		12,07	10,43
269.100 Anadarko Petroleum	14.501	1,24	
403.600 Chevron	27.751	2,38	
323.000 EOG Resources	23.617	2,02	
1.658.000 Forest Oil	13.540	1,16	
1.475.000 GasFrac Energy Services	7.748	0,66	
351.300 Hess	14.514	1,24	
650.000 Marathon Oil	14.298	1,22	
450.000 Sunoco	10.971	0,94	
1.598.200 Talisman Energy	14.082	1,21	
Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung		0,00	0,47
Chemikalien		0,00	0,79
Holzprodukte und Papier		0,63	0,99
240.200 West Fraser Timber	7.355	0,63	
Bergbau		2,91	2,16
357.400 Agnico Eagle Mines	8.342	0,71	
449.400 Newmont Mining	17.474	1,50	
899.990 SunCoke Energy	8.230	0,70	
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung		1,22	3,13
380.000 Northrop Grumman	14.275	1,22	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		0,00	0,52
Elektronik und Elektrogeräte		0,00	0,26
Allgemeine Industrieunternehmen		4,32	1,28
3.100.000 General Electric	37.275	3,19	
900.000 ITT	13.181	1,13	
Produktionstechnik		0,00	1,09
Transport (Industrie)		1,13	1,84
478.500 Orbital Sciences	4.220	0,36	
875.000 UTi Worldwide	8.946	0,77	
Support-Dienstleistungen		1,53	1,11
817.300 ABM Industries	11.888	1,02	
284.400 G & K Services	5.906	0,51	
Automobile und Autoteile		1,57	1,50
625.000 Harley-Davidson	18.343	1,57	
Getränke		2,31	2,67
624.500 Coca-Cola	26.973	2,31	
Nahrungsmittelproduktion		2,31	8,06
576.500 H.J. Heinz	19.093	1,63	
160.000 Monsanto	7.929	0,68	
Haushaltsgeräte und Wohnbau		6,62	4,11
1.200.000 Fortune Brands Home & Security	14.482	1,24	
200.000 Harman International	6.230	0,53	
816.700 Procter & Gamble	34.521	2,95	
577.400 Snap-on	22.201	1,90	
Persönliche Güter		0,00	1,22
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen		3,80	6,68
264.300 Abaxis	4.466	0,38	
135.200 Haemonetics	5.793	0,50	
40.300 Intuitive Surgical	13.035	1,12	
600.800 UnitedHealth Group	21.043	1,80	
Pharmazeutik und Biotechnologie		7,40	7,48
1.100.000 Eli Lilly	27.177	2,33	
144.200 Medicis Pharmaceutical	3.230	0,28	
1.008.800 Myriad Genetics	15.471	1,32	
3.050.450 Pfizer	40.601	3,47	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel		1,98	2,74
683.600 CVS Caremark	19.252	1,65	
950.000 Supervalu	3.909	0,33	
Einzelhandel (allgemein)		6,55	6,04
1.104.900 Aaron's	19.322	1,65	
1.255.000 eBay	28.834	2,47	
1.633.300 Lowes	28.367	2,43	
Medien		3,98	5,43
1.056.900 CBS 'B'	19.874	1,70	
533.939 Time Warner Cable	26.608	2,28	
Reisen und Freizeit		4,12	2,90
1.275.000 International Game Technology	11.892	1,02	
450.000 Madison Square Garden	8.995	0,77	
1.441.106 MGM Resorts International	12.637	1,08	
722.900 TripAdvisor	14.637	1,25	
Strom		1,31	4,88
475.000 Dominion Resources	15.269	1,31	
Erdgas, Wasser und kombinierte Energieversorgung		2,02	0,00
1.401.000 Xylem	23.586	2,02	
Banken		4,82	3,56
1.151.010 Citigroup	24.164	2,07	
1.633.300 Wells Fargo	32.158	2,75	
Finanzdienstleistungen		3,88	3,79
240.200 Capital One Financial	7.586	0,65	
750.000 Equifax	19.960	1,71	
288.300 Waddell & Reed Financial	5.743	0,49	
300.000 World Acceptance	12.045	1,03	
Lebensversicherungen		1,15	1,94
919.900 Unum Group	13.427	1,15	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		0,00	2,40
Software und Computer-Dienstleistungen		6,50	3,72
82.200 Google	31.880	2,73	
660.000 Intuit	23.911	2,05	
699.400 Oracle	12.889	1,10	
435.000 Parametric Technology	7.260	0,62	
IT-Hardware und -Ausrüstung		15,69	6,11
172.000 Apple	57.749	4,94	
2.800.000 Cisco Systems	35.476	3,04	
1.670.000 Intel	28.544	2,44	
480.400 KLA-TENCOR	14.777	1,26	
900.000 Qualcomm	35.378	3,03	
375.000 VeriFone Systems	11.464	0,98	
Devisenterminkontrakte		0,09	(0,03)
CAD(1.563.794) Verkaufspreis: €1.185.458 (Termin: 27.03.12)	8	0,00	
US\$(62.085.008) Verkaufspreis: €47.006.953 (Termin: 27.03.12)	695	0,06	
CAD(626.671) Verkaufspreis: €475.359 (Termin: 27.03.12)	3	0,00	
CAD88.013 Kaufpreis: €66.249 (Termin: 27.03.12)	0	0,00	
US\$(26.950.003) Verkaufspreis: €20.404.892 (Termin: 27.03.12)	301	0,03	
US\$5.800.712 Kaufpreis: €4.377.303 (Termin: 27.03.12)	(52)	0,00	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]		0,56	1,23
10.446.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	6.552	0,56	
Anlagebestand	1.173.802	100,47	100,50
Sonstige Verbindlichkeiten, netto	(5.537)	(0,47)	(0,50)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	1.168.265	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIO

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
General Electric	35.632
Apple	34.684
Google	33.034
Cisco Systems	32.677
Lowe's	26.908
EOG Resources	21.725
Xylem	15.328
KLA-TENCOR	15.228
Forest Oil	13.830
Intuit	13.435
Fortune Brands Home & Security	12.479
ITT	9.229
TripAdvisor	8.725
Madison Square Garden	8.158
VeriFone Systems	8.064
CBS 'B'	7.607
Agnico Eagle Mines	7.146
Wells Fargo	7.036
Citigroup	6.842
Procter & Gamble	6.439
Northern Trust Global Fund - US dollar	438.338
Sonstige Zukäufe	102.771
Zukäufe insgesamt	865.315
Größte Verkäufe	1.000 GBP
Chubb	45.999
The McGraw-Hill Companies	40.470
Kellogg	37.462
Oracle	34.362
Exelon	32.227
Chevron	30.888
H.J. Heinz	30.108
Dominion Resources	29.118
Monsanto	28.127
United Technologies	26.020
CVS Caremark	24.959
VF	24.229
Intel	23.891
Intuitive Surgical	23.513
Anadarko Petroleum	22.989
Norfolk Southern	21.547
CBS 'B'	21.096
Corn Products International	21.019
Pfizer	20.611
Coca-Cola	20.073
Northern Trust Global Fund - US dollar	462.358
Sonstige Verkäufe	588.069
Verkäufe insgesamt	1.609.135

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		155.792		375.972
Erlöse	12.672		13.408	
Aufwendungen	(10.244)		(14.424)	
Finanzierungskosten: Zinsen	(1)		(6)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	2.427		(1.022)	
Steuern	(3.586)		(3.810)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(1.159)		(4.832)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		154.633		371.140
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		(193)		39
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		154.440		371.179

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.734.058		1.590.167
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	176.876		813.278	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(897.112)		(437.838)	
		(720.236)		375.440
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		154.440		371.179
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		3		1
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.168.265		2.336.787

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

M&G American Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		1.173.854		1.743.550
Forderungen	22.757		34.696	
Barbestand und Bankguthaben	879		8.830	
Sonstiges Vermögen insgesamt		23.636		43.526
Aktiva insgesamt		1.197.490		1.787.076
Passiva				
Anlageverbindlichkeiten		(52)		(751)
Verbindlichkeiten	(29.173)		(52.267)	
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt		(29.173)		(52.267)
Passiva insgesamt		(29.225)		(53.018)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		1.168.265		1.734.058

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G Asian Fund

Das ausschließliche Anlageziel des Fonds ist die Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs. Hierzu investiert er ausschließlich bzw. vorwiegend in eine Palette asiatischer (auch australasiatischer) Wertpapiere. Soweit der Fonds nicht ausschließlich wie oben beschrieben angelegt ist, kann er jedoch auch in globale Wertpapiere investieren. Der Fonds wird jedoch nicht in japanische Wertpapiere investieren.

Investmentansatz

Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Der Fonds investiert außerdem in Unternehmen außerhalb Asiens, die einen signifikanten Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten in der Region durchführen. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen-Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu konzentrieren sie sich ausschließlich auf die Titelauswahl nach der Bottom-up-Methode. (In Großbritannien ist die Vergleichsgruppe der IMA Asia Pacific ex Japan Sektor, in Europa ist die Vergleichsgruppe der Morningstar Asia Pacific ex Japan Equity Sektor.)

Die Fondsmanager sind der festen Überzeugung, dass die Kursentwicklung langfristig von der Wertschaffung für die Anteilseigner und nicht durch das Wirtschaftswachstum bestimmt wird. Daher stützen sich die Anlageentscheidungen auf die Fundamentalanalysen einzelner Unternehmen, wobei die Länder- und Sektorengewichtung des Fonds nicht durch Top-down-Einschätzungen beeinflusst wird.

Die Anlagestrategie des Fonds besteht darin, Unternehmen ausfindig zu machen, die eine Verbesserung der Kapitalrendite vorweisen können, sei es durch externe oder interne Veränderungen oder Vermögenswachstum. Der Fonds investiert außerdem in Unternehmen mit einer guten Marktposition, bei denen die Nachhaltigkeit der Erträge vom Markt unterschätzt wird.

Die Fondsmanager streben danach, zwischen 50 und 70 Titel im Portfolio zu halten, wobei die Haltedauer in der Regel drei bis fünf Jahre beträgt. Diese Haltedauer orientiert sich an dem Umsetzungszeitrahmen der strategischen Wertschöpfungsentscheidungen von Unternehmensleitungen. Der Fonds nimmt eine langfristige Investmenthaltung ein, um von den Bewertungsanomalien zu profitieren, die sich aufgrund der den asiatischen Aktienmärkten eigenen kurzfristigen Entwicklung ergeben.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Wir verfolgen einen langfristigen Investmentansatz und der Portfolioumschlag ist generell niedrig. Dies galt trotz unvorhersehbarer wirtschaftlicher Entwicklungen auch im Berichtszeitraum, in dem die Kurse häufig nicht im Einklang mit den Fundamentalwerten der Unternehmen standen. Die Kursschwäche ermöglichte uns den Ausbau der Engagements in den von uns favorisierten Unternehmen sowie die Neuaufnahme von Titeln, die wir bis dato für überbewertet gehalten hatten.

Hierzu zählt beispielsweise das südkoreanische Unternehmen NHN, dessen Suchmaschine den Binnenmarkt beherrscht, da Mitbewerber wie Google Probleme mit der Suche auf koreanischsprachigen Websites haben. Da NHN unserer Einschätzung nach umsichtig geführt wird und ein wesentliches Wachstumspotenzial bietet, nutzten wir eine einzigartige Investmentchance.

Eine neue Position wurde in dem australischen Biopharmaunternehmen CSL eröffnet, das Plasmaproducte und Impfstoffe entwickelt. Dank seiner Technologie kann CSL unserer Ansicht nach Plasma effizienter und kostengünstiger extrahieren als seine Mitbewerber.

PTT Exploration & Production schied aus dem Portfolio aus, da wir bei dem thailändischen Öl- und Gasunternehmen Bedenken hinsichtlich seiner Kapitaldisziplin bei der Suche nach neuen Energiequellen hatten. Verkauft wurden zudem unsere restlichen Anteile am chinesischen Obst- und Gemüseproduzenten Chaoda Modern Agriculture. Hinsichtlich der Corporate-Governance-Standards von Chaoda waren ernsthafte Bedenken aufgekommen, sodass wir unser Engagement trotz des attraktiven Geschäftsmodells auflösten.

Im Berichtszeitraum nutzten wir Investmentchancen für den Ausbau des Engagements in Werten, die nach unserer Einschätzung einen übermäßigen Ausverkauf erlebt hatten. Dies betraf insbesondere die indischen Titel Bank of India, CESC und Punjab National Bank. Zudem erhöhten wir die Gewichtung der in Hongkong ansässigen Modekette Esprit, die mit einer Abkühlung der europäischen Verbraucherausgaben zu kämpfen hatte.

Zur Finanzierung dieser Käufe wurde die Gewichtung von Titeln reduziert, die bis dato eine gute Wertentwicklung geliefert hatten. Hierzu gehörten u. a. Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Techtronic Industries sowie das Telekommunikationsunternehmen China Unicom.

Matthew Vaight und Michael Godfrey
Co-Fondsmanager

Matthew Vaight und Michael Godfrey sind Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G Asian Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12
Laufende Kosten ^[a]		
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,72	1,74
Klasse „X“	1,73	1,74
Euro	%	%
Klasse „A“	1,73	1,73
Klasse „C“	0,97	1,00
US-Dollar	%	%
Klasse „A“	1,77	1,78
Klasse „C“	0,98	1,00

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G Asian Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSPERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	948,08	1.448,74	896,18	1.371,90	+5,79	+5,60
Klasse „X“	947,12	1.435,13	895,25	1.356,57	+5,79	+5,79
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	26,2666	n. v.	23,6171	n. v.	+11,22
Klasse „C“	n. v.	28,0347	n. v.	25,1118	n. v.	+11,64
US-Dollar	USD	USD	USD	USD	%	%
Klasse „A“	n. v.	20,4226	n. v.	19,7189	n. v.	+3,57
Klasse „C“	n. v.	20,9068	n. v.	20,1118	n. v.	+3,95

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+5,4	+1,0	+11,3	+8,1 ^[c]
Klasse „X“	+5,4	+1,0	+11,3	+15,4 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+11,1	+2,9	+7,2	+9,9 ^[f]
Klasse „C“	+11,5	+3,7	+7,9	+10,6 ^[f]
US-Dollar ^[e]				
Klasse „A“	+3,7	-0,8	n. v.	+24,9 ^[g]
Klasse „C“	+4,1	-0,1	n. v.	+25,8 ^[g]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 14. September 1973, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 19. Dezember 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08	28.02.07
Bis	29.02.12	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08
	%	%	%	%	%
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	+3,2	+16,6	+75,7	-36,1	+29,5

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

M&G Asian Fund

FONDS-STATISTIK

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	782,95	543,01	1.170,14	806,36
	2008	784,07	394,99	1.171,81	594,20
	2009	796,39	442,44	1.208,79	665,58
	2010	1.001,81	747,21	1.527,81	1.134,14
	2011	1.017,47	768,05	1.551,71	1.173,65
	2012 ^[a]	953,72	837,16	1.457,36	1.279,26
Klasse „X“	2007	782,26	542,61	1.159,26	798,96
	2008	783,29	394,68	1.160,78	588,66
	2009	795,71	442,10	1.197,45	659,40
	2010	1.000,94	746,57	1.513,47	1.123,50
	2011	1.016,59	767,26	1.537,13	1.162,62
	2012 ^[a]	952,74	836,60	1.443,66	1.267,23
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	25,5765	18,0822
	2008	n. v.	n. v.	23,0047	11,2442
	2009	n. v.	n. v.	20,5175	11,4052
	2010	n. v.	n. v.	27,3060	19,8874
	2011	n. v.	n. v.	28,1225	20,7867
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	26,7347	23,3995
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	26,4888	18,6717
	2008	n. v.	n. v.	23,8578	11,7152
	2009	n. v.	n. v.	21,5467	11,9074
	2010	n. v.	n. v.	28,8890	20,9020
	2011	n. v.	n. v.	29,7614	22,1192
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	28,5271	24,9454
US-Dollar (netto)		USD	USD	USD	USD
Klasse „A“	2008 ^[b]	n. v.	n. v.	10,0000	9,4794
	2009	n. v.	n. v.	17,0903	8,3167
	2010	n. v.	n. v.	20,9141	15,1476
	2011	n. v.	n. v.	22,2251	16,0549
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	20,5435	17,6568
Klasse „C“	2008 ^[b]	n. v.	n. v.	10,0000	9,4801
	2009	n. v.	n. v.	17,2115	8,3267
	2010	n. v.	n. v.	21,2198	15,3007
	2011	n. v.	n. v.	22,6523	16,3863
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	21,0306	18,0544

[a] Zum 1. März 2012.

[b] Vom 19. Dezember 2008 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	4,2610	6,3274
	2008	4,3570	6,5117
	2009	6,3750	9,5902
	2010	4,0740	6,1837
	2011	1,7780	2,6400
	2012 ^[a]	-	-
Klasse „X“	2007	4,2540	6,2638
	2008	4,2860	6,3516
	2009	6,3620	9,4890
	2010	4,0820	6,1429
	2011	1,9220	2,8640
	2012 ^[a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	13,7500
	2008	n. v.	12,2510
	2009	n. v.	16,7790
	2010	n. v.	13,0740
	2011	n. v.	4,4600
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	25,3760
	2008	n. v.	25,8840
	2009	n. v.	26,8580
	2010	n. v.	29,8930
	2011	n. v.	24,9560
	2012 ^[a]	n. v.	-
US-Dollar (netto)		¢	¢
Klasse „A“	2009	n. v.	8,8550
	2010	n. v.	11,1880
	2011	n. v.	10,6850
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2009	n. v.	14,6580
	2010	n. v.	20,9400
	2011	n. v.	19,9240
	2012 ^[a]	n. v.	-

[a] Der M&G Asian Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

M&G Asian Fund

FONDS-STATISTIK

FONDSVERMÖGEN

Zeitraum zum		Wert je Anteil		Anzahl der Anteile	
		Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	706,36	1.072,14	11.654.383	11.228.499
	Aug 2010	843,22	1.285,96	13.675.883	11.823.099
	Aug 2011	896,18	1.371,90	12.810.983	8.656.099
	Feb 2012	948,08	1.448,74	12.826.583	8.260.699
Klasse „X“	Aug 2009	705,88	1.062,26	1.310.593	299.390
	Aug 2010	842,47	1.273,85	1.123.093	367.490
	Aug 2011	895,25	1.356,57	1.231.093	403.690
	Feb 2012	947,12	1.435,13	1.218.993	557.990
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	18,6433	n. v.	2.857.295
	Aug 2010	n. v.	23,8740	n. v.	5.684.995
	Aug 2011	n. v.	23,6171	n. v.	3.717.295
	Feb 2012	n. v.	26,2666	n. v.	4.124.895
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	19,5280	n. v.	2.056.760
	Aug 2010	n. v.	25,1961	n. v.	3.250.160
	Aug 2011	n. v.	25,1118	n. v.	4.660.810
	Feb 2012	n. v.	28,0347	n. v.	3.995.910
US-Dollar		USD	USD		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	15,4796	n. v.	1.000
	Aug 2010	n. v.	17,5185	n. v.	4.100
	Aug 2011	n. v.	19,7189	n. v.	613.600
	Feb 2012	n. v.	20,4266	n. v.	1.115.100
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	15,5501	n. v.	1.000
	Aug 2010	n. v.	17,7303	n. v.	904.600
	Aug 2011	n. v.	20,1118	n. v.	1.017.700
	Feb 2012	n. v.	20,9068	n. v.	1.068.800

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR [a]
Aug 2009	297.305.000	338.154.000
Aug 2010	471.166.000	572.151.000
Aug 2011	451.640.000	509.470.000
Feb 2012	474.940.000	563.265.000

[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Großbritannien		4,57	3,68
3.690.000 AZ Electronic Materials	10.380	2,19	
1.567.000 Prudential	11.298	2,38	
Australien		10,46	9,17
1.100.000 Billabong International	2.303	0,48	
9.720.000 Bluescope Steel	2.775	0,58	
306.000 CSL	6.816	1,43	
3.580.000 Downer EDI	9.612	2,02	
560.000 Iluka Resources	6.357	1,34	
850.000 Mesoblast	4.397	0,93	
6.185.000 Panoramic Resources	5.549	1,17	
1.025.000 Rex Minerals	993	0,21	
1.112.252 Santos	10.902	2,30	
China		19,54	19,14
24.820.000 AMVIG Holdings	8.973	1,89	
1.080.000 China Mobile	7.224	1,52	
6.320.600 China Resources Power Holdings	7.770	1,64	
4.394.000 China Unicom	4.968	1,05	
9.100.000 CNOOC	13.072	2,75	
2.580.000 Hang Lung Properties	6.083	1,28	
533.000 Mindray Medical International ADR	9.852	2,07	
29.750.000 Shanghai Electric Group 'H'	10.010	2,11	
35.714.000 Shanghai Prime Machinery 'H'	4.246	0,89	
17.600.470 Shui On Land	4.755	1,00	
13.370.000 Soho China	6.110	1,29	
13.980.000 Yingde Gases	9.735	2,05	
Hongkong		11,14	10,74
7.899.915 Esprit	11.131	2,34	
2.416.245 HSBC Holdings	13.670	2,88	
2.079.000 Hutchison Whampoa	12.973	2,73	
11.908.000 Techtronic Industries	9.025	1,90	
6.600.397 The Hongkong and Shanghai Hotels	6.118	1,29	
Indien		9,96	10,24
2.300.000 Bank of India	10.893	2,29	
2.912.620 CESC	10.141	2,14	
870.000 Genpact	8.693	1,83	
6.420.000 Idea Cellular	7.760	1,63	
410.000 Punjab National Bank	5.006	1,05	
24.712.248 REI Agro	4.839	1,02	
Malaysia		1,53	2,03
6.730.025 Axiata Group	7.257	1,53	
Philippinen		1,91	2,00
113.500.050 Energy Development	9.058	1,91	
Singapur		13,59	14,24
10.230.000 CSE Global	4.488	0,94	
1.330.316 DBS Group Holdings	9.525	2,01	
3.420.000 Fraser & Neave	11.536	2,43	
350.033 Jardine Matheson	11.147	2,35	
14.972.060 Noble Group	10.720	2,26	
7.858.000 Petra Foods	7.924	1,67	
1.008.901 United Overseas Bank	9.172	1,93	
Südkorea		12,75	13,08
488.007 Hana Financial Group	10.794	2,27	
116.000 Kolon Industries	4.722	0,99	
110.003 LG Life Sciences	2.125	0,45	
48.400 NHN	6.309	1,33	
40.000 Samsung Electronic	27.024	5,69	
396.500 Shinhan Financial Group	9.615	2,02	

M&G Asian Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand		Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Taiwan				
14.569.564	Compal Electronics	10.787	2,27	
10.757.178	Taiwan Semiconductor Manufacturing	18.615	3,92	
Thailand				
29.800.000	Krung Thai Bank	10.684	2,25	
9.872.100	Precious Shipping	3.314	0,70	
Brasilien				
864.900	Vale ADR	13.687	2,88	
Irland (Geldmarktfonds mit Rating „AAA“) [a]				
12.774.000	Northern Trust Global Fund - US dollar	8.012	1,69	
Anlagebestand		470.944	99,16	101,74
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		3.996	0,84	(1,74)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		474.940	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
CSL	5.749
NHN	5.677
Hang Lung Properties	3.933
Esprit	3.669
Noble Group	3.570
Vale ADR	3.043
Santos	2.789
Bank of India	2.626
Shanghai Electric Group 'H'	2.109
Krung Thai Bank	2.101
CNOOC	2.049
Punjab National Bank	1.945
Energy Development	1.755
Techtronic Industries	1.729
CESC	1.688
AZ Electronic Materials	1.659
Hana Financial Group	1.457
Kolon Industries	1.433
AMVIG Holdings	1.272
Yingde Gases	1.256
Northern Trust Global Fund - US dollar	66.653
Sonstige Zukäufe	9.285
Zukäufe insgesamt	127.447
Größte Verkäufe	1.000 GBP
PTT Exploration & Production	10.892
LG Electronics	7.637
China Unicom	4.425
Samsung Electronic	4.025
Techtronic Industries	3.914
Kolon Industries	3.002
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.957
Axiata Group	2.826
Precious Shipping	2.660
Mesoblast	2.109
Chaoda Modern Agriculture	1.861
Fraser & Neave	1.493
HSBC Holdings	1.347
Compal Electronics	1.283
Hutchison Whampoa	1.249
Jardine Matheson	1.138
Vale ADR	1.102
Idea Cellular	942
Krung Thai Bank	933
DBS Group Holdings	929
Northern Trust Global Fund - US dollar	69.467
Sonstige Verkäufe	18.442
Verkäufe insgesamt	144.633

M&G Asian Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		28.444		43.939
Erlöse	2.637		3.719	
Aufwendungen	(3.261)		(4.264)	
Nettoaufwendungen vor Steuern	(624)		(545)	
Steuern	(99)		(184)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(723)		(729)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		27.721		43.210
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		17		11
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		27.738		43.221

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		451.640		471.166
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	78.017		104.665	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(82.444)		(60.603)	
		(4.427)		44.062
Stempelsteuer		(11)		(5)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		27.738		43.221
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		474.940		558.444

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagevermögen		470.944		459.487
Forderungen	3.769		50.234	
Barbestand und Bankguthaben	3.206		23.106	
Sonstiges Vermögen insgesamt		6.975		73.340
Aktiva insgesamt		477.919		532.827
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile		0		(251)
Sonstige Verbindlichkeiten		(2.979)		(80.936)
Passiva insgesamt		(2.979)		(81.187)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		474.940		451.640

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G European Fund

Das primäre Anlageziel des Fonds ist die Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs. Er investiert ausschließlich bzw. vorwiegend in ein diversifiziertes Portfolio europäischer Wertpapiere (ausgenommen sind britische Titel). Soweit der Fonds nicht ausschließlich wie oben beschrieben anlegt, kann er auch in Unternehmen investieren, die außerhalb Europas notieren oder eingetragen sind, aber in dieser Region tätig sind. Die Erzielung von Erträgen spielt bei der Auswahl der Wertpapiere eine untergeordnete Rolle.

Investmentansatz

Der M&G European Fund ist ein Fonds mit einem konzentrierten Portfolio, das zwischen 40 und 60 Titel umfasst. Er strebt danach, attraktive Investmentgelegenheiten aus dem europäischen Marktspektrum gewinnbringend zu nutzen. Die Fondsmanager gehen bei der Aktienauswahl nach einer Bottom-up-Methode vor, die auf der Grundlage detaillierter Fundamentalrecherchen aufbaut.

Entsprechend der Anlagephilosophie der Fondsmanager ist das Portfolio schwerpunktmäßig auf Wachstumstitel ausgerichtet. Dabei ist jedoch zu beachten, dass Wachstum hier nicht im herkömmlichen Sinne definiert wird. Die Fondsmanager konzentrieren sich in der Regel nicht auf ein schnelles Gewinn- oder Umsatzwachstum, woraus sich ihrer Ansicht nach überwiegend kurzfristige Anlagechancen ergeben würden. Ihr innovativer Wachstumsansatz basiert vielmehr auf der Identifizierung von Unternehmen mit seltenen Assets und Ressourcen der Weltklasse, die nicht ohne Weiteres reproduzierbar sind. Somit haben solche Unternehmen einen Vorteil gegenüber ihren internationalen Mitbewerbern und sind in der Lage, die Rentabilität nachhaltig zu steigern, das Unternehmenswachstum voranzutreiben und einen langfristigen Mehrwert zu schaffen.

Dank ihrer seltenen Assets können sich diese Unternehmen im weltweiten Wettbewerb erfolgreich behaupten und nachhaltige Erträge erwirtschaften, die über den Kapitalkosten liegen. Die Reinvestition mit attraktiver Rendite führt in der Regel dazu, dass sich die Fundamentalwerte dieser Unternehmen im Laufe der Zeit verbessern, was langfristigen Anlegern zugutekommt. Dieser „Wertschöpfungskreislauf“ des sich mit der Zeit verstärkenden Wachstums des Fundamentalwerts von Unternehmen bildet die Grundlage für den Anlageprozess.

Vor diesem Hintergrund sind die Fondsmanager bereit, langfristig in Unternehmen mit seltenen Assets zu investieren, deren langfristiges Potenzial vom Markt noch nicht voll erkannt wurde. Dabei gehen sie davon aus, dass der Wert dieser Assets mit der Zeit auch von anderen Marktteilnehmern erkannt wird.

Die Fondsmanager betrachten Treffen mit dem jeweiligen Management als ein wichtiges Element des Research-Verfahrens, da sie sich so von deren Fähigkeiten und Assets überzeugen können. Dies umfasst die Besprechung der Unternehmensstrategie, eine rigorose Überprüfung ihrer Kenntnisse der seltenen Assets des Unternehmens sowie der Performancetreiber. Dabei muss sichergestellt sein, dass ihr Verständnis dieser Faktoren im Einklang mit der Einschätzung des Managements steht. Die Fondsmanager arbeiten außerdem eng mit dem für den Portfolioaufbau und das Risiko verantwortlichen Team zusammen, um sicherzustellen, dass das Risikoniveau des Portfolios bereits durch die Aktienauswahl maßgeblich bestimmt wird und unbeabsichtigte Risiken so gering wie möglich gehalten werden.

Anleger können von einem langfristigen, auf der Titelauswahl nach der Bottom-up-Methode beruhenden Investmentansatz mit einem moderaten Portfolioumschlag ausgehen.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Der Portfolioumschlag war nach unserer Übernahme des Fonds im Januar 2011 zunächst hoch, da wir den Fonds erst einmal auf unseren Investmentansatz ausrichteten. Hierbei favorisieren wir Unternehmen mit seltenen Assets, die das Potenzial für nachhaltige hohe Renditen und eine langfristige Steigerung des Unternehmenswerts haben. Vor dem Hintergrund unseres langfristigen Investmentansatzes war der Portfolioumschlag im aktuellen Berichtszeitraum erwartungsgemäß sehr niedrig. Wir bewerten die bisherige Fondsentwicklung positiv.

Wir eröffneten eine neue Position im schwedischen Industrieunternehmen Atlas Copco, das international führende Bergbaumaschinen und Druckluftkompressoren für Industrieanwendungen herstellt. Wir halten Atlas Copco für ein herausragendes Unternehmen, dessen Geschäftsleitung sich kontinuierlich um die Optimierung des Geschäftsmodells bemüht. Die seltenen Assets in Form von Technologie, Marktstellung, Aftermarket-Service und eine starke, auf die Mitarbeiter fokussierte Unternehmenskultur wurden unserer Ansicht nach vorübergehend nicht mehr vom allgemeinen Markt anerkannt. Dies bot eine ausgezeichnete Möglichkeit, bei attraktiver Bewertung in das Unternehmen zu investieren.

Die Position im deutschen Technologiekonzern Siemens, der lange Zeit im Portfolio vertreten war, wurde hingegen geschlossen, da wir im Investitionsgütersektor andere Unternehmen mit besserer Qualität und attraktiveren Bewertungen fanden. Aufgelöst wurde auch unser Engagement in der französischen Lebensversicherungsgesellschaft AXA.

Zudem entschlossen wir uns bei einer Reihe von Unternehmen nach guter Wertentwicklung zu Gewinnmitnahmen. Dies betraf u. a. den französischen Öl- und Gasproduzenten Total, den norwegischen Öl- und Gaskonzern Statoil sowie das auf Dialyse spezialisierte Medizintechnikunternehmen Fresenius Medical Care. Das Engagement in Titeln, die inzwischen attraktiver bewertet waren, wurde hingegen weiter ausgebaut. Hierzu zählten der französische Hersteller von Spezialstahlrohren für die Öl- und Gasindustrie Vallourec, der unserer Ansicht nach vom allgemeinen Markt stark unterbewertet wurde. Erhöht wurde auch die Gewichtung des finnischen Sportausrüstungsherstellers Amer Sports.

Greg Aldridge und Charles Annis
Co-Fondsmanager

Greg Aldridge und Charles Annis sind Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12

	Laufende Kosten ^[a]	
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,70	1,68
Klasse „X“	1,70	1,71
Euro	%	%
Klasse „A“	1,70	1,68
Klasse „C“	0,93	0,89

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G European Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDS PERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	1.192,00	1.701,57	1.108,97	1.583,09	+7,49	+7,48
Klasse „X“	1.178,46	1.683,67	1.096,37	1.566,44	+7,49	+7,48
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	9,7671	n. v.	8,6434	n. v.	+13,00
Klasse „C“	n. v.	10,5880	n. v.	9,3273	n. v.	+13,52

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+6,5	-6,5	-2,5	+8,1 ^[c]
Klasse „X“	+6,5	-6,5	-2,5	+7,7 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+12,3	-4,1	-5,6	-0,2 ^[f]
Klasse „C“	+12,7	-3,3	-4,8	+0,5 ^[f]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 24. Juli 1972, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[f] 26. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von Bis	28.02.11 29.02.12 %	26.02.10 28.02.11 %	27.02.09 26.02.10 %	29.02.08 27.02.09 %	28.02.07 29.02.08 %
------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

GBP

Klasse „A“ ^[a]	-4,3	+8,3	+35,2	-35,1	+2,6
---------------------------	------	------	-------	-------	------

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	1.544,49	1.302,27	2.093,65	1.765,29
	2008	1.541,33	837,07	2.104,39	1.162,86
	2009	1.293,20	823,33	1.810,75	1.143,77
	2010	1.285,34	1.003,99	1.799,74	1.405,79
	2011	1.343,17	964,94	1.898,60	1.377,44
	2012 ^[a]	1.197,45	1.059,24	1.709,35	1.512,05
Klasse „X“	2007	1.532,47	1.291,78	2.070,96	1.745,70
	2008	1.526,79	828,44	2.081,73	1.150,50
	2009	1.279,04	814,93	1.791,70	1.131,73
	2010	1.271,27	993,00	1.780,81	1.391,00
	2011	1.328,01	953,98	1.878,63	1.362,95
	2012 ^[a]	1.183,85	1.047,21	1.691,37	1.496,15
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	14,9849	12,5972
	2008	n. v.	n. v.	13,7644	6,7697
	2009	n. v.	n. v.	9,4000	6,1191
	2010	n. v.	n. v.	9,8549	8,1585
	2011	n. v.	n. v.	10,3654	7,7044
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	9,8379	8,8510
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	15,6041	13,0933
	2008	n. v.	n. v.	14,3875	7,1267
	2009	n. v.	n. v.	10,0065	6,4563
	2010	n. v.	n. v.	10,5831	8,7232
	2011	n. v.	n. v.	11,1602	8,3184
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	10,6551	9,5780

[a] Zum 1. März 2012.

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performanceangaben werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

M&G European Fund

FONDS-STATISTIK

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	10,2220	13,8565
	2008	22,5180	30,7439
	2009	8,8450	12,2875
	2010	10,0920	14,1309
	2011	11,0060	15,4890
	2012 [a]	-	-
Klasse „X“	2007	12,5850	17,0073
	2008	23,6040	32,1833
	2009	9,5940	13,3236
	2010	10,3360	14,4788
	2011	10,9620	15,3860
	2012 [a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	14,4250
	2008	n. v.	17,1910
	2009	n. v.	6,9900
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	8,4860
	2012 [a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	23,1590
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	13,5860
	2010	n. v.	16,7070
	2011	n. v.	16,8820
	2012 [a]	n. v.	-

[a] Der M&G European Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil Auss.	Thes.	Anzahl der Anteile Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	1.138,64	1.594,33	6.702.293	5.994.807
	Aug 2010	1.025,49	1.449,55	6.197.363	5.437.632
	Aug 2011	1.108,97	1.583,09	5.642.463	4.872.242
	Feb 2012	1.192,00	1.701,57	5.405.883	4.632.742
Klasse „X“	Aug 2009	1.126,21	1.577,62	84.834	36.072
	Aug 2010	1.013,84	1.434,20	96.094	38.922
	Aug 2011	1.096,37	1.566,44	94.294	40.742
	Feb 2012	1.178,46	1.683,67	94.994	40.742
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	8,7760	n. v.	399.760
	Aug 2010	n. v.	8,5218	n. v.	61.060
	Aug 2011	n. v.	8,6434	n. v.	48.760
	Feb 2012	n. v.	9,7671	n. v.	44.660
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	9,3329	n. v.	3.225
	Aug 2010	n. v.	9,1292	n. v.	3.225
	Aug 2011	n. v.	9,3273	n. v.	2.225
	Feb 2012	n. v.	10,5880	n. v.	2.225

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR [a]
Aug 2009	176.527.000	200.781.000
Aug 2010	144.360.000	175.301.000
Aug 2011	141.769.000	159.922.000
Feb 2012	145.461.000	172.512.000

[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Erdöl- und Erdgasproduzenten		7,11	7,92
169.000 Repsol YPF	2.893	1,99	
168.000 Statoil	3.037	2,09	
123.500 Total	4.402	3,03	
Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung		1,47	1,52
206.000 Weatherford International	2.140	1,47	
Chemikalien		7,01	6,86
81.500 Bayer	3.841	2,64	
183.000 Symrise	3.375	2,32	
90.000 Umicore	2.980	2,05	
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung		2,02	2,06
128.000 European Aeronautic Defence and Space	2.943	2,02	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		3,10	3,26
71.000 Holcim (eingetr.)	2.948	2,03	
199.000 Wienerberger	1.552	1,07	
Allgemeine Industrieunternehmen		1,48	3,02
86.000 CFAO	2.147	1,48	

M&G European Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Produktionstechnik		6,78	6,12
30.000 Andritz	1.895	1,30	
65.000 Atlas Copco 'A'	1.076	0,74	
79.000 MTU Aero Engines	3.798	2,61	
69.000 Vallourec	3.093	2,13	
Transport (Industrie)		2,14	1,74
228.979 PostNL	864	0,59	
285.763 TNT Express	2.253	1,55	
Support-Dienstleistungen		5,27	5,45
207.000 Amadeus IT Holdings	2.492	1,71	
129.500 DCC	2.105	1,45	
97.000 Prosegur Compania Seguridad	3.076	2,11	
Automobile und Autoteile		6,95	6,24
73.000 Bayerische Motoren Werke	4.301	2,96	
20.000 Delticom	1.307	0,90	
108.500 ElringKlinger	2.265	1,56	
57.500 Rheinmetall	2.234	1,53	
Nahrungsmittelproduktion		9,85	9,66
172.000 Christian Hansen Holding	2.690	1,85	
178.000 Nestlé (eingetr.)	6.911	4,75	
224.000 Unilever	4.727	3,25	
Freizeitgüter		1,46	1,01
248.000 Amer Sports	2.125	1,46	
Persönliche Güter		3,94	4,11
71.000 adidas	3.539	2,43	
33.500 HUGO BOSS Cum. Pref.	2.190	1,51	
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen		3,21	3,29
49.000 Fresenius Medical Care	2.202	1,51	
35.000 Sonova Holding	2.480	1,70	
Pharmazeutik und Biotechnologie		6,95	6,40
160.000 Novartis (eingetr.)	5.510	3,79	
41.500 Roche Holding 'Genussscheine'	4.593	3,16	
Einzelhandel (allgemein)		1,33	1,47
62.000 D'leteren Trading	1.932	1,33	
Medien		4,32	4,02
98.000 GfK	3.142	2,16	
90.000 Publicis Groupe	3.138	2,16	
Banken		4,92	4,42
202.694 NOMOS-BANK GDR	1.854	1,27	
106.139 Société Générale	2.204	1,51	
146.000 Svenska Handelsbanken 'A'	3.109	2,14	
Finanzdienstleistungen		1,44	1,60
254.000 GAM Holding (eingetr.)	2.088	1,44	
Lebensversicherungen		1,42	1,93
677.590 Storebrand	2.065	1,42	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		4,70	5,76
85.000 Vienna Insurance Group	2.388	1,64	
28.000 Zurich Financial Services Group (eingetr.)	4.447	3,06	
Software und Computer-Dienstleistungen		7,58	7,38
82.000 SAP	3.507	2,41	
110.000 Software	2.635	1,81	
142.000 Temenos Group	1.748	1,20	
91.000 Wincor Nixdorf	3.144	2,16	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
IT-Hardware und -Ausrüstung		2,55	2,53
575.000 Ericsson 'B'	3.705	2,55	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]		2,53	1,17
4.374.000 Northern Trust Global Fund - Euro	3.688	2,53	
Anlagebestand	144.778	99,53	98,94
Sonstige Vermögenswerte, netto	683	0,47	1,06
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	145.461	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Zukäufe	1.000 GBP
Novartis (eingetr.)	1.853
Nestlé (eingetr.)	1.424
Atlas Copco 'A'	939
Roche Holding 'Genussscheine'	611
Amer Sports	556
Wincor Nixdorf	321
Ericsson 'B'	290
Vallourec (an einer französischen Börse notiert)	216
Vallourec (an der Londoner Börse notiert)	179
DCC	177
Bayerische Motoren Werke	128
Rheinmetall	118
Software	89
Northern Trust Global Fund - Euro	15.449
Zukäufe insgesamt	22.350
Größte Verkäufe	1.000 GBP
Siemens	2.081
AXA	1.316
Statoil	1.245
Unilever	899
Fresenius Medical Care	869
Total	844
Roche Holding 'Genussscheine'	834
adidas	640
Zurich Financial Services Group (eingetr.)	550
Novartis (eingetr.)	549
European Aeronautic Defence and Space	536
Christian Hansen Holding	515
Umicore	478
Delticom	417
Bayer	403
SAP	400
Amadeus IT Holdings	339
Publicis Groupe	308
Andritz	296
HUGO BOSS Cum. Pref.	272
Northern Trust Global Fund - Euro	13.191
Sonstige Verkäufe	1.186
Verkäufe insgesamt	28.168

M&G European Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		10.344		33.061
Erlöse	858		809	
Aufwendungen	(1.131)		(1.375)	
Nettoaufwendungen vor Steuern	(273)		(566)	
Steuern	(177)		101	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(450)		(465)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		9.894		32.596
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		0		(1)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		9.894		32.595

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		141.769		144.360
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	741		2.236	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(6.943)		(7.976)	
		(6.202)		(5.740)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		9.894		32.595
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		0		1
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		145.461		171.216

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		144.778		140.270
Forderungen	1.300		2.062	
Barbestand und Bankguthaben	755		228	
Sonstiges Vermögen insgesamt		2.055		2.290
Aktiva insgesamt		146.833		142.560
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	0		(631)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(1.372)		(160)	
Passiva insgesamt		(1.372)		(791)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		145.461		141.769

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

M&G European Index Tracker Fund

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G European Index Tracker Fund

Der Fonds soll die Entwicklung des FTSE World Europe ex UK Index nachbilden.

Investmentansatz

Der M&G European Index Tracker Fund ist ein europäischer Fonds (ausgenommen Großbritannien), der die Performance des FTSE World Europe ex UK Index* nachbildet. Dabei wird eine Technik namens „Stratified Sampling“ (zu deutsch etwa „geschichtetes Auswahlverfahren“) eingesetzt.

Im Fonds werden normalerweise die 100 größten Titel sowie eine Auswahl der sonstigen kleineren Titel des Index gehalten, um sicherzustellen, dass die Gewichtung des Fonds im Hinblick auf die Marktkapitalisierung der Unternehmen und die Branchenverteilung mit der Gewichtung im Index übereinstimmt.

* Die Aktien im M&G European Index Tracker Fund werden nicht durch FTSE International Limited („FTSE“), die London Stock Exchange Limited (die „Londoner Börse“) oder The Financial Times Limited („FT“) gesponsert, unterstützt, verkauft oder gefördert. Weder FTSE noch die Londoner Börse oder FT übernehmen ausdrückliche oder stillschweigende Garantien oder Gewährleistungen für Ansprüche, die im Hinblick auf die Folgen der Verwendung des FTSE World Europe ex UK Index (der „Index“) bzw. die Zahlen oder den Stand des besagten Index zu einem bestimmten Zeitpunkt oder Tag oder in anderer Hinsicht gestellt werden. Der Index wird durch FTSE zusammengestellt und berechnet. Weder FTSE noch die Londoner Börse oder FT übernehmen jedoch anderen Personen gegenüber die Haftung für Fehler im Index (weder für Nachlässigkeit noch in anderer Hinsicht), weder FTSE noch die Londoner Börse oder FT sind dazu verpflichtet, auf etwaige Fehler im Index hinzuweisen.

„FTSE™“, „FT-SE®“ und „Footsie®“ sind Handelsmarken der London Stock Exchange Limited und von The Financial Times Limited und werden gemäß einer Lizenzvereinbarung durch FTSE International Limited verwendet. „All-World“ ist eine Handelsmarke von FTSE International Limited.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Die wichtigsten Transaktionen im Berichtszeitraum gingen teilweise darauf zurück, dass eine Reihe von Unternehmen in den FTSE World Europe ex UK Index aufgenommen und daraufhin auch unserem Portfolio hinzugefügt wurden. Dies betraf u. a. das luxemburger Technologieunternehmen Subsea 7, den deutschen Kabelnetzbetreiber Kabel Deutschland, das französische Chemieunternehmen Arkema, PSP Swiss Property sowie die für die globale Reise- und Touristikbranche tätige spanische Transaktionsabwicklungsfirma Amadeus IT Holdings.

Aufgelöst wurde hingegen das Engagement in CRH, da das irische Baustoffunternehmen im Berichtshalbjahr aus dem Vergleichsindex ausgeschieden ist. Das Engagement in Nestlé wurde entsprechend der niedrigeren Indexgewichtung des Schweizer Lebensmittelherstellers zurückgefahren. Angesichts des Übernahmeangebots vom deutschen Automobilbauer Volkswagen wurde auch die Gewichtung des deutschen Lkw-Bauers MAN reduziert. Zwecks Anpassung an die Indexgewichtung und zur Cash-Generierung wurde zudem das Engagement im Schweizer Pharmaunternehmen Roche zurückgefahren.

Nigel Booth Fondsmanager

Nigel Booth ist Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G European Index Tracker Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12
Laufende Kosten ^[a]		
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	0,81	0,70
Euro	%	%
Klasse „A“	0,81	0,71

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G European Index Tracker Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDS PERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	52,68	65,30	49,52	61,38	+6,38	+6,39
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	11,4454	n. v.	9,0715	n. v.	+26,17

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+5,1	-13,3	-2,5	+0,4 ^[c]
Euro ^[d]				
Klasse „A“	+10,8	-9,2	-4,3	+1,3 ^[e]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 31. Januar 2000, das Ende des Erstausschüttungszeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[e] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von Bis	28.02.11 29.02.12 %	26.02.10 28.02.11 %	27.02.09 26.02.10 %	29.02.08 27.02.09 %	28.02.07 29.02.08 %
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	-9,3	+13,1	+46,4	-36,0	+4,0

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

Kalenderjahr		Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	66,70	57,72	74,42	63,42
	2008	67,01	37,85	74,97	43,45
	2009	58,80	35,14	69,10	40,34
	2010	59,41	49,12	71,37	57,73
	2011	63,67	42,79	76,60	53,03
	2012 ^[a]	52,82	46,88	65,47	58,11
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	15,9488	13,8255
	2008	n. v.	n. v.	14,9749	7,8864
	2009	n. v.	n. v.	11,1260	6,5694
	2010	n. v.	n. v.	12,2005	10,0440
	2011	n. v.	n. v.	12,7111	8,9870
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	11,5189	10,3858

[a] Zum 1. März 2012.

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performance Daten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	1,1180	1,2286
	2008	1,4950	1,6727
	2009	1,2320	1,4142
	2010	1,2160	1,4291
	2011	1,5000	1,8046
	2012 [a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	27,5390
	2008	n. v.	30,7000
	2009	n. v.	23,7800
	2010	n. v.	25,6120
	2011	n. v.	30,0850
	2012 [a]	n. v.	-

[a] Der M&G European Index Tracker Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

M&G European Index Tracker Fund

FONDS-STATISTIK

FONDSVERMÖGEN

Zeitraum zum		Wert je Anteil		Anzahl der Anteile	
		Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP					
		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	52,91	62,18	43.502.890	55.550.176
	Aug 2010	49,56	59,62	45.017.890	53.204.176
	Aug 2011	49,52	61,38	44.086.890	51.408.176
	Feb 2012	52,68	65,30	44.227.890	49.168.176
Euro					
		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	10,4504	n. v.	508.545
	Aug 2010	n. v.	10,7038	n. v.	313.545
	Aug 2011	n. v.	9,0715	n. v.	282.645
	Feb 2012	n. v.	11,4454	n. v.	273.545

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR ^[a]
Aug 2009	62.231.000	70.781.000
Aug 2010	56.795.000	68.969.000
Aug 2011	55.952.000	63.116.000
Feb 2012	58.047.000	68.842.000

^[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Österreich		0,69	0,81
5.300 Erste Bank der oest. Sparkassen	84	0,14	
20.000 Immofinanz Immobilien Anlage	45	0,08	
3.327 OMV	79	0,14	
1.927 Österreichische Elektrizitätswirtschafts-AG	34	0,06	
1.050 Raiffeisen International Bank	24	0,04	
6.787 Telekom Austria	50	0,09	
3.500 voestalpine	81	0,14	
Belgien		2,08	2,06
49.333 Ageas	66	0,11	
14.989 Anheuser-Busch InBev	637	1,10	
5.872 Anheuser-Busch InBev VVPR Strip	0	0,00	
3.500 Belgacom	71	0,12	
2.729 Delhaize Group	95	0,16	
15.345 Dexia	4	0,01	
2.919 GDF Suez VVPR Strip	0	0,00	
1.936 Groupe Bruxelles Lambert	92	0,16	
286 Groupe Bruxelles Lambert VVPR Strip	0	0,00	
3.590 KBC Group	54	0,09	
940 Solvay	73	0,13	
2.400 UCB	62	0,11	
1.500 Umicore	50	0,09	
Tschechien		0,19	0,24
2.500 CEZ	68	0,12	
350 Komerční banka	43	0,07	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Dänemark		2,84	2,45
42 AP Moller-Maersk	215	0,37	
2.400 Carlsberg 'B'	118	0,20	
810 Coloplast	84	0,14	
18.345 Danske Bank	202	0,35	
3.500 DSV	51	0,09	
700 FLSmidth	36	0,06	
9.228 Novo-Nordisk 'B'	826	1,42	
5.000 Novozymes 'B'	94	0,16	
4.657 Vestas Wind Systems	31	0,05	
Irland		0,35	0,61
16.490 Anglo Irish Bank ^[a]	0	0,00	
10.000 Elan	79	0,14	
2.500 Kerry Group	68	0,12	
15.600 Ryanair Holdings	54	0,09	
Finnland		1,84	1,99
9.000 Fortum	141	0,24	
3.262 Kone	123	0,21	
3.100 Metso	93	0,16	
3.000 Neste Oil	23	0,04	
69.423 Nokia	232	0,40	
2.900 Rautaruukki	21	0,04	
11.100 Sampo	197	0,34	
12.900 Stora Enso	62	0,11	
9.800 UPM-Kymmene	86	0,15	
4.112 Wartsila	90	0,15	
Frankreich		22,54	23,36
4.796 Accor	107	0,18	
940 Aéroports de Paris	47	0,08	
5.487 Air Liquide (prime de fidélité 2012)	453	0,78	
44.400 Alcatel-Lucent	71	0,12	
5.824 Alstom	160	0,28	
1.000 Arkema	59	0,10	
2.000 Atos Origin	72	0,12	
43.072 AXA	439	0,76	
19.358 BNP Paribas	608	1,05	
4.218 Bouygues	84	0,14	
600 Bureau Veritas	31	0,05	
3.150 Cap Gemini	87	0,15	
12.383 Carrefour	197	0,34	
1.120 Casino Guichard Perrachon	69	0,12	
3.000 CGG Veritas	59	0,10	
1.320 Christian Dior	130	0,22	
3.300 CNP Assurances	30	0,05	
10.354 Compagnie de Saint Gobain	315	0,54	
9.964 Crédit Agricole	41	0,07	
10.000 Crédit Agricole (prime de fidélité 2014)	41	0,07	
600 Dassault Systemes	31	0,05	
4.796 Edenred	81	0,14	
1.800 Eiffage	46	0,08	
2.390 Electricité de France	38	0,06	
3.500 Electricité de France (prime de fidélité 2014)	56	0,10	
220 Eramet	23	0,04	
4.400 Essilor International	222	0,38	
1.223 Eurazeo	37	0,06	
25 Eurazeo (Bezugsrechtsemission) ^[b]	0	0,00	
6.001 European Aeronautic Defence and Space	138	0,24	
500 Fonciere Des Regions	23	0,04	
36.505 France Telecom	353	0,61	
31.397 GDF Suez	522	0,90	

M&G European Index Tracker Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Frankreich (Fortsetzung)			
350 Gecina	21	0,04	
12.464 Groupe Danone	533	0,92	
7.000 Groupe Eurotunnel	38	0,06	
750 Hermes International	175	0,30	
2.412 Klepierre	48	0,08	
4.616 Lafarge (prime de fidélité 2010)	137	0,24	
3.300 Lagardère	63	0,11	
3.500 Legrand	80	0,14	
5.916 L'Oréal	427	0,74	
6.716 LVMH	718	1,24	
2.930 Michelin	129	0,22	
16.743 Natixis	38	0,06	
5.060 Pernod Ricard	331	0,57	
4.110 Peugeot	52	0,09	
1.913 PPR	206	0,35	
3.400 Publicis Groupe	119	0,21	
4.130 Renault	139	0,24	
4.400 Safran	92	0,16	
23.964 Sanofi	1.132	1,95	
11.316 Schneider Electric	484	0,83	
4.000 SCOR	67	0,12	
8.500 SES Global	129	0,22	
13.753 Société Générale	286	0,49	
1.029 Sodexo	50	0,09	
1.500 Sodexo (prime de fidélité 2016)	73	0,13	
13.200 STMicroelectronics	63	0,11	
7.228 Suez Environnement	66	0,11	
2.200 Technip	153	0,26	
5.653 TF1	43	0,07	
1.200 Thales	27	0,05	
40.850 Total	1.456	2,51	
1.684 Unibail-Rodamco	208	0,36	
2.526 Vallourec	113	0,19	
10.369 Veolia Environnement	80	0,14	
9.897 Vinci	329	0,57	
23.568 Vivendi	319	0,55	
Deutschland	18,61	17,49	
4.200 adidas	209	0,36	
8.397 Allianz	650	1,12	
17.258 BASF	973	1,68	
15.659 Bayer	738	1,27	
5.959 Bayerische Motoren Werke	351	0,60	
1.827 Beiersdorf	73	0,13	
2.000 Cesio	24	0,04	
62.226 Commerzbank	100	0,17	
1.180 Continental	68	0,12	
20.032 Daimler	773	1,33	
17.372 Deutsche Bank	519	0,89	
3.733 Deutsche Börse	160	0,28	
4.300 Deutsche Lufthansa	38	0,06	
18.735 Deutsche Post	211	0,36	
60.770 Deutsche Telekom	451	0,78	
35.178 E.ON	518	0,89	
2.306 Fresenius	151	0,26	
4.526 Fresenius Medical Care	203	0,35	
3.600 Gea Group	78	0,13	
3.940 HeidelbergCement	135	0,23	
5.891 Henkel	243	0,42	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Deutschland (Fortsetzung)			
800 Hochtief	35	0,06	
18.912 Infineon Technologies	123	0,21	
4.272 K&S	138	0,24	
1.200 Kabel Deutschland	45	0,08	
1.490 LANXESS	72	0,12	
2.334 Linde	247	0,43	
650 MAN	47	0,08	
1.200 Merck	79	0,14	
3.400 Metro	85	0,15	
3.635 Munich Re	339	0,58	
3.625 Porsche Pref.	151	0,26	
10.074 RWE	292	0,50	
850 Salzgitter	33	0,06	
17.853 SAP	764	1,32	
17.512 Siemens	1.115	1,92	
7.346 ThyssenKrupp	129	0,22	
5.613 TUI	28	0,05	
2.715 Volkswagen	290	0,50	
1.088 Volkswagen Pref.	129	0,22	
Griechenland		0,24	0,35
10.798 Alpha Bank	11	0,02	
3.516 Coca-Cola Hellenic	42	0,07	
8.511 EFG Eurobank	7	0,01	
7.800 Hellenic Telecommunications	16	0,03	
15.530 National Bank of Greece	29	0,05	
5.800 OPAP	33	0,06	
Ungarn		0,36	0,39
435 Gedeon Richter	49	0,09	
1.600 MOL Hungarian Oil and Gas	87	0,15	
6.000 OTP Bank	70	0,12	
Italien		5,84	5,96
40.291 A2A Spa	26	0,04	
30.859 Assicurazioni Generali	316	0,54	
9.765 Atlantia	104	0,18	
107.415 Banca Monte dei Paschi di Siena	36	0,06	
31.824 Banco Popolare	37	0,06	
136.873 Enel	351	0,60	
50.855 Eni	747	1,29	
18.800 Fiat	70	0,12	
16.300 Fiat Industrial	110	0,19	
10.589 Finmeccanica	34	0,06	
230.079 Intesa Sanpaolo	286	0,49	
2.900 Luxottica Group	65	0,11	
28.811 Mediaset	55	0,09	
11.025 Mediobanca	46	0,08	
3.000 Prysmian	33	0,06	
6.900 Saipem	223	0,38	
35.750 Snam Rete Gas	110	0,19	
232.076 Telecom Italia	170	0,29	
111.731 Telecom Italia (Sparaktien)	67	0,12	
9.191 Tenaris	113	0,19	
35.622 Terna	86	0,15	
18.916 UBI Banca	56	0,10	
79.101 UniCredit	262	0,45	
17.142 Unipol wts. 2013	0	0,00	
Niederlande		5,97	5,96
36.601 Aegon	122	0,21	
22.266 Ahold	195	0,34	
4.314 Akzo Nobel	155	0,27	
1.130 Aperam	15	0,03	
21.114 ArcelorMittal	289	0,50	
8.355 ASML Holding	246	0,42	

M&G European Index Tracker Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Niederlande (Fortsetzung)			
1.888 Corio	57	0,10	
3.585 DSM	126	0,22	
915 Fugro	43	0,07	
1.000 Gemalto	36	0,06	
7.083 Heineken	236	0,41	
74.718 ING Groep	427	0,74	
28.577 KPN	197	0,34	
19.227 Philips Electronics	256	0,44	
8.098 PostNL	31	0,05	
4.400 QIAGEN	43	0,07	
2.800 Randstad Holding	67	0,12	
15.118 Reed Elsevier	117	0,20	
3.000 SBM Offshore	35	0,06	
7.696 TNT Express	61	0,11	
29.150 Unilever	615	1,06	
7.172 Wolters Kluwer	85	0,15	
Norwegen			
		2,51	2,23
4.300 Aker Solutions	47	0,08	
22.555 DnB NOR	182	0,31	
4.300 Kvaerner	8	0,01	
21.941 Norsk Hydro	84	0,14	
21.030 Orkla	111	0,19	
7.000 Seadrill	184	0,32	
25.194 Statoil	455	0,78	
4.000 Subsea 7	61	0,10	
15.800 Telenor	186	0,32	
4.702 Yara International	149	0,26	
Polen			
		0,87	1,02
2.458 Bank Pekao	78	0,13	
2.800 KGHM Polska Miedź	87	0,15	
9.000 PGE Polska Grupa Energetyczna	37	0,06	
7.000 PKN Orlen	51	0,09	
13.750 Pko Bank Polski	96	0,16	
1.150 PZU	78	0,13	
20.000 TAURON Polska Energia	21	0,04	
18.000 Telekomunikacja Polska	62	0,11	
Portugal			
		0,51	0,65
127.727 Banco Commercial Portugues	19	0,03	
9.600 Brisa (Auto-Estradas de Portugal)	19	0,03	
8.500 Cimpor Cimentos de Portugal	36	0,06	
56.120 EDP - Energias de Portugal	103	0,18	
5.700 Galp Energia 'B'	63	0,11	
18.358 Portugal Telecom	60	0,10	
Spanien			
		7,30	8,34
9.729 Abertis Infraestructuras	106	0,18	
780 Acciona	39	0,07	
3.600 Acerinox	33	0,06	
6.500 ACS Actividades	124	0,21	
3.000 Amadeus IT Holdings	36	0,06	
85.412 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	489	0,84	
25.267 Banco de Sabadell	51	0,09	
23.584 Banco Popular Español	62	0,11	
162.007 Banco Santander	859	1,48	
9.625 Bankinter	39	0,07	
24.191 Critería Caixacorp	73	0,13	
14.383 Distribuidora International	45	0,08	
6.000 EDP Renováveis	20	0,03	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Spanien (Fortsetzung)			
3.000 Enagas	39	0,07	
2.000 Endesa	26	0,04	
7.871 Gas Natural	85	0,15	
4.750 Grifols	62	0,11	
7.200 Grupo Ferrovial	58	0,10	
90.588 Iberdrola	343	0,59	
4.774 Inditex	280	0,48	
3.380 Indra Sistemas	27	0,05	
18.101 Mapfre	40	0,07	
21.178 Repsol YPF	362	0,62	
86.001 Telefónica	934	1,61	
Schweden			
		7,43	6,68
3.000 Alfa Laval	39	0,07	
7.686 Assa Abloy 'B'	148	0,25	
18.293 Atlas Copco 'A'	303	0,52	
7.000 Boliden	79	0,14	
6.523 Electrolux 'B'	91	0,16	
58.219 Ericsson 'B'	375	0,65	
4.000 Getinge 'B'	72	0,12	
10.738 Hennes & Mauritz 'B'	245	0,42	
4.500 Hexagon 'B'	58	0,10	
12.149 Husqvarna 'B'	46	0,08	
7.988 Industrivarden 'A'	81	0,14	
9.700 Investor 'B'	137	0,24	
4.000 Kinnevik Investment 'B'	58	0,10	
58.126 Nordea Bank	355	0,61	
3.500 Ratos 'B'	29	0,05	
24.605 Sandvik	241	0,42	
8.500 Scania 'B'	109	0,19	
8.180 Securitas 'B'	50	0,09	
39.979 Skandinaviska Enskilda 'A'	190	0,33	
9.120 Skanska 'B'	106	0,18	
8.300 SKF 'B'	134	0,23	
6.375 SSAB Svenskt Stål 'A'	43	0,07	
11.100 Svenska Cellulosa 'B'	126	0,22	
11.307 Svenska Handelsbanken 'A'	241	0,42	
14.984 Swedbank 'A'	162	0,28	
4.500 Swedish Match	108	0,19	
7.100 Tele2 'B'	91	0,16	
42.012 TeliaSonera	196	0,34	
41.262 Volvo 'B'	386	0,66	
Schweiz			
		18,48	19,06
44.296 ABB (eingetr.)	581	1,00	
2.000 Actelion (eingetr.)	48	0,08	
3.252 Adecco (eingetr.)	104	0,18	
1.300 Baloise Holdings (eingetr.)	65	0,11	
9.894 Compagnie Financière Richemont 'A' (Inhaber)	385	0,66	
22.634 Credit Suisse Group (eingetr.)	388	0,67	
250 EMS-Chemie	30	0,05	
4.800 GAM Holding (eingetr.)	39	0,07	
850 Geberit	116	0,20	
181 Givaudan	109	0,19	
5.055 Holcim (eingetr.)	210	0,36	
4.119 Julius Baer Gruppe (eingetr.)	103	0,18	
1.312 Kuehne & Nagel	110	0,19	
4 Lindt & Sprüngli	92	0,16	
1.069 Lonza Group (eingetr.)	35	0,06	
64.786 Nestlé (eingetr.)	2.516	4,33	
4.550 Nobel Biocare Holding (Inhaber)	34	0,06	
45.622 Novartis (eingetr.)	1.571	2,71	
900 Pargesa Holdings (Inhaber)	42	0,07	

M&G European Index Tracker Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Schweiz (Fortsetzung)			
600 PSP Swiss Property	33	0,06	
12.931 Roche Holding 'Genussscheine'	1.431	2,47	
1.200 Schindler Holding	92	0,16	
105 SGS (eingetr.)	125	0,22	
500 Sonova Holding	35	0,06	
770 Swatch Group (Inhaber)	223	0,38	
613 Swiss Life Holdings (eingetr.)	45	0,08	
600 Swiss Prime Site	30	0,05	
7.145 Swiss Reinsurance	270	0,47	
384 Swisscom (eingetr.)	97	0,17	
1.867 Syngenta (eingetr.)	389	0,67	
1.100 Synthes	120	0,21	
5.500 Transocean	187	0,32	
71.159 UBS (eingetr.)	635	1,09	
2.706 Zurich Financial Services Group (eingetr.)	430	0,74	
Türkei		0,88	0,81
20.000 Akbank	50	0,09	
5.000 Anadolu Efes	47	0,08	
2.500 BIM Birlesik Magazalar	55	0,09	
30.000 Eregli Demir Celik Fabrikalari	44	0,08	
10.000 Halkbank	44	0,08	
25.000 Koç Holding	65	0,11	
2.500 Tüpraş	39	0,07	
15.000 Türk Telekom	40	0,07	
30.000 Türkiye Garanti Bankasi	71	0,12	
35.000 Türkiye İş Bankası	52	0,09	
Terminkontrakte		0,01	0,00
4 Dow Jones EURO STOXX 50® Index Futures	7	0,01	
Irland (Geldmarktfonds mit Rating „AAA“) [c]		0,03	0,04
15.000 Northern Trust Global Fund - Sterling	15	0,03	
Anlagebestand	57.797	99,57	100,50
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	250	0,43	(0,50)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	58.047	100,00	100,00

[a] Notierung am 19. Januar 2009 aufgehoben.

[b] Die Frist für die Bezugsrechtsemission ist am 22. Dezember 2011 abgelaufen.

[c] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
UniCredit	717
L'Oréal	299
Crédit Agricole (prime de fidélité 2014)	108
Crédit Agricole	107
Deutsche Börse	106
Electricité de France (prime de fidélité 2014)	100
Electricité de France	68
RWE	63
Subsea 7	54
Novozymes 'B'	46
Lafarge (prime de fidélité 2010)	45
DSV	42
Hexagon 'B'	41
Kabel Deutschland	39
Groupe Eurotunnel	38
Arkema	35
PSP Swiss Property	35
Amadeus IT Holdings	33
Swiss Prime Site	32
Axalto	31
Northern Trust Global Fund - Sterling	891
Sonstige Zukäufe	184
Zukäufe insgesamt	3.114
Größte Verkäufe	1.000 GBP
UniCredit	692
L'Oréal (prime de fidélité 2012)	299
Crédit Agricole	215
CRH	179
Electricité de France	168
Nestlé (eingetr.)	106
Deutsche Börse	106
Total	89
Roche Holding 'Genussscheine'	87
MAN	81
Novozymes 'B'	66
Iberdrola	65
Sanofi	57
Eni	48
Lafarge (prime de fidélité 2012)	45
Unilever	42
Novartis (eingetr.)	42
Novo-Nordisk 'B'	42
BASF	41
Banco Santander	40
Northern Trust Global Fund - Sterling	924
Sonstige Verkäufe	1.373
Verkäufe insgesamt	4.807

M&G European Index Tracker Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		3.279		11.521
Erlöse	432		404	
Aufwendungen	(192)		(217)	
Nettoerlöse vor Steuern	240		187	
Steuern	(73)		(31)	
Nettoerlöse nach Steuern		167		156
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		3.446		11.677
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		(2)		(2)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		3.444		11.675

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		55.952		56.795
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	1.268		1.105	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(2.617)		(2.495)	
		(1.349)		(1.390)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		3.444		11.675
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		58.047		67.080

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		57.797		56.237
Forderungen	293		387	
Barbestand und Bankguthaben	17		73	
Sonstiges Vermögen insgesamt		310		460
Aktiva insgesamt		58.107		56.697
Passiva				
Anlageverbindlichkeiten		0		(4)
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	0		(661)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(60)		(80)	
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt		(60)		(741)
Passiva insgesamt		(60)		(745)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		58.047		55.952

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

M&G European Smaller Companies Fund

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G European Smaller Companies Fund

Der Fonds investiert in kleinere europäische Unternehmen und verfolgt dabei ausschließlich das Ziel, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erreichen. Er investiert ausschließlich bzw. vorwiegend in Wertpapiere europäischer Unternehmen aus dem Bereich des Aktienmarktes, der dem unteren Drittel der gesamten Marktkapitalisierung aller in Europa börsennotierter Aktien entspricht. Soweit der Fonds nicht ausschließlich wie oben beschrieben anlegt, kann er nur in Unternehmen mit mittlerer und höherer Marktkapitalisierung investieren, um die Liquidität des Fonds zu erhöhen.

Investmentansatz

Der M&G European Smaller Companies Fund zielt darauf ab, attraktive Investmentkandidaten aus einem vielseitigen Anlageuniversum kleinerer Unternehmen auszuwählen, das oft unzureichend abgedeckt ist und missverstanden wird. Die Titelauswahl erfolgt nach dem reinen Bottom-up-Prinzip, dessen Ergebnis ein konzentriertes Portfolio aus stark überzeugenden Positionen ist.

Die Investmentstrategie des M&G European Smaller Companies Fund stützt sich im Wesentlichen auf die Identifizierung von Unternehmen mit seltenen Assets und Ressourcen der Weltklasse, die nicht ohne Weiteres reproduzierbar sind. Dadurch haben solche Unternehmen einen Wettbewerbsvorteil und können im Laufe der Zeit nachhaltige, über den Kapitalkosten liegende Renditen generieren. Die Reinvestition mit attraktiver Rendite sowie die Nutzung externer Wachstumschancen führt dazu, dass der Fundamentalwert dieser Unternehmen im Laufe der Zeit steigt. Nach Ansicht des Fondsmanagers zahlt sich die Investition in solchen attraktiv bewerteten Wachstumsunternehmen für langfristige Anleger aus.

Anlageideen entstehen durch die systematische Anwendung von Auswahlverfahren, wie z. B. der Analyse des Cash Flow Return on Investment, und werden durch die umfangreichen Kenntnisse des Fondsmanagers in Bezug auf Unternehmen im Anlageuniversum kleinerer Unternehmen ergänzt. Darüber hinaus wird der Fondsmanager von dem M&G Aktienteam und internen Research-Analysten unterstützt, wodurch sich ihm wertvolle Gelegenheiten zur Entwicklung von Anlageideen und Diskussionen bieten.

Der Fondsmanager hält vorzugsweise ein konzentriertes Portfolio aus 40 bis 60 Titeln. Dabei weist jeder Titel eine signifikante Größe auf. Der Fondsmanager behält die Benchmark im Auge, d. h., er stellt sicher, dass er sich des Risikos, das der Fonds im Verhältnis zur Benchmark eingeht, bewusst ist. Das Aktienauswahlverfahren richtet sich jedoch nicht nach dem Vergleichsindex.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Im Berichtszeitraum gab es zwei Portfolioneuzugänge, bei denen es sich entsprechend unserer Investmentphilosophie um Unternehmen mit seltenen Assets, dem Potenzial zur langfristigen Steigerung des Unternehmenswerts sowie mit attraktiver Bewertung handelte. So wurde eine Position in Fidessa eröffnet, einem Software-Anbieter für Finanzhandelsplattformen mit Firmensitz in Großbritannien. Fidessa dürfte von seiner führenden Produktentwicklung, seiner in den letzten Jahren deutlich verstärkten globalen Präsenz sowie der Tatsache profitieren, dass Finanzinstitute effizientere, standardisierte Drittlösungen benötigen – eine bislang im Finanzdienstleistungssektor nur wenig durchdrungene Sparte.

Gegen Ende des Berichtszeitraums nutzten wir die attraktive Bewertung von Bang & Olufsen zum Engagement im Luxushersteller von Stereo- und Fernsehgeräten.

Aufgelöst wurde hingegen unsere Position in Bourbon, dem Betreiber der zweitgrößten Flotte von Versorgungs- und Mannschaftsschiffen für die Ölindustrie. Angesichts der Tatsache, dass das Unternehmen bei der Finanzierung seiner Flottenerweiterung von französischen Banken abhängt, erschien uns das Risikoprofil zu hoch. Zudem erschien der Titel überbewertet. Aufgelöst wurde auch das Engagement im Serviceunternehmen April, das Versicherungsleistungen französischer Versicherungsgesellschaften vermittelt, sowie in der auf Außenwerbung spezialisierten deutschen Ströer Gruppe.

Zudem entschlossen wir uns bei einer Reihe von Unternehmen mit bis dato guter Wertentwicklung zu Gewinnmitnahmen. Dies betraf u. a. den Hersteller von Kfz-Lackierereien Dürr, den niederländischen Kunststoffrohrhersteller Wavin und den deutschen Hersteller integrierter Schaltungen Dialog Semiconductor, der für das vierte Quartal 2011 sowie für das Gesamtjahr ein Rekordwachstum vermelden konnte. Das Engagement in Titeln, die nun attraktiver bewertet waren, wurde hingegen weiter ausgebaut. Dies betraf u. a. die Immobilien-Investmentgesellschaft Eurocommercial Properties und den deutschen Motorenhersteller Deutz. Erhöht wurde auch die Gewichtung des finnischen Sportausrüstungsherstellers Amer Sports.

Charles Anniss

Fondsmanager

Charles Anniss ist Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G European Smaller Companies Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12

	Laufende Kosten ^[a]	
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,72	1,71
Klasse „X“	1,72	1,71
Euro	%	%
Klasse „A“	1,78	1,70
Klasse „C“	0,96	0,91

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G European Smaller Companies Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDS PERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	195,89	200,70	180,20	184,62	+8,71	+8,71
Klasse „X“	193,77	198,27	178,24	182,38	+8,71	+8,71
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	17,4416	n. v.	15,2605	n. v.	+14,29
Klasse „C“	n. v.	18,7917	n. v.	16,3804	n. v.	+14,72

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+8,8	-4,5	+1,4	+9,6 ^[c]
Klasse „X“	+8,8	-4,5	+1,3	+13,9 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+14,8	-2,8	-2,7	+5,7 ^[f]
Klasse „C“	+15,2	-2,1	-1,9	+6,4 ^[f]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 30. September 1996, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von Bis	28.02.11 29.02.12 %	26.02.10 28.02.11 %	27.02.09 26.02.10 %	29.02.08 27.02.09 %	28.02.07 29.02.08 %
---------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

GBP					
Klasse „A“ ^[a]	-2,6	+17,2	+49,2	-38,1	+3,2

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	216,52	174,83	219,26	177,04
	2008	205,69	108,95	208,29	110,62
	2009	179,18	110,58	183,38	112,27
	2010	209,48	154,02	214,39	157,63
	2011	218,64	157,36	223,77	161,20
	2012 ^[a]	197,84	170,00	202,69	174,15
Klasse „X“	2007	214,69	173,32	216,52	174,79
	2008	204,00	107,78	205,73	109,28
	2009	177,27	109,39	181,16	110,91
	2010	207,24	152,37	211,79	155,72
	2011	216,31	155,65	221,06	159,25
	2012 ^[a]	195,69	168,16	200,23	172,04
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	23,7261	19,1742
	2008	n. v.	n. v.	20,6211	9,3011
	2009	n. v.	n. v.	14,4788	9,1113
	2010	n. v.	n. v.	18,2234	13,5702
	2011	n. v.	n. v.	18,5884	13,7789
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	17,6181	15,4193
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	24,6634	19,9886
	2008	n. v.	n. v.	21,5183	9,7893
	2009	n. v.	n. v.	15,3275	9,6038
	2010	n. v.	n. v.	19,4622	14,4288
	2011	n. v.	n. v.	19,8569	14,8002
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	18,9822	16,5933

[a] Zum 1. März 2012.

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performance Daten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

M&G European Smaller Companies Fund

FONDS-STATISTIK

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	null	null
	2008	0,4600	0,4658
	2009	1,2210	1,2397
	2010	null	null
	2011	0,1880	0,1840
	2012 ^[a]	-	-
Klasse „X“	2007	null	null
	2008	0,9110	0,9187
	2009	1,1990	1,2157
	2010	null	null
	2011	0,2160	2,0800
	2012 ^[a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	3,4340
	2009	n. v.	11,3690
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	21,3670
	2009	n. v.	20,0070
	2010	n. v.	11,7180
	2011	n. v.	null
	2012 ^[a]	n. v.	-

^[a] Der M&G European Smaller Companies Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil		Anzahl der Anteile	
		Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	155,75	159,40	31.444.696	11.646.436
	Aug 2010	161,80	165,59	36.019.396	10.608.136
	Aug 2011	180,20	184,62	32.349.896	9.673.436
	Feb 2012	195,89	200,70	28.245.896	9.342.936
Klasse „X“	Aug 2009	154,09	157,47	1.052.012	535.940
	Aug 2010	160,07	163,59	1.033.312	675.940
	Aug 2011	178,24	182,38	999.312	625.440
	Feb 2012	193,77	198,27	973.312	641.040
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	13,2842	n. v.	192.430
	Aug 2010	n. v.	14,7352	n. v.	464.580
	Aug 2011	n. v.	15,2605	n. v.	142.380
	Feb 2012	n. v.	17,4416	n. v.	992.780
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	14,0464	n. v.	2.935
	Aug 2010	n. v.	15,6975	n. v.	1.535
	Aug 2011	n. v.	16,3804	n. v.	1.035
	Feb 2012	n. v.	18,7917	n. v.	1.035

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR ^[a]
Aug 2009	72.288.000	82.220.000
Aug 2010	84.262.000	102.322.000
Aug 2011	81.016.000	91.390.000
Feb 2012	91.857.000	108.940.000

^[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

M&G European Smaller Companies Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Erdöl- und Erdgasproduzenten		2,70	2,64
632.401 3Legs Resources ^[a]	417	0,45	
302.026 Ophir Energy	1.311	1,43	
200.474 Providence Resources	754	0,82	
Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung		4,16	5,27
31.849 Schoeller-Bleckmann	1.803	1,96	
29.103 Technip	2.017	2,20	
Chemikalien		1,67	1,55
31.849 LANXESS	1.534	1,67	
Industrielle Metalle und Bergbau		1,06	1,35
9.335 Eramet	976	1,06	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		2,04	2,35
87.000 Wavin	766	0,83	
142.776 Wienerberger	1.113	1,21	
Elektronik und Elektrogeräte		6,03	6,27
615.035 AZ Electronic Materials	1.730	1,88	
52.717 EVS Broadcast Equipment	1.810	1,97	
65.896 Ingenico	2.000	2,18	
Allgemeine Industrieunternehmen		1,49	1,52
54.913 CFAO	1.371	1,49	
Produktionstechnik		7,05	7,10
28.005 Andritz	1.769	1,93	
280.060 Deutz	1.302	1,42	
47.225 Dürr	1.841	2,00	
4.250 KSB Cum. Pref	1.564	1,70	
Transport (Industrie)		2,10	1,74
132.891 DSV	1.933	2,10	
Support-Dienstleistungen		6,76	7,38
74.682 CTS EVENTIM	1.563	1,70	
110.377 DCC	1.794	1,96	
175.724 Experian	1.655	1,80	
461.276 Proffice	1.193	1,30	
Automobile und Autoteile		9,94	9,29
23.063 Delticom	1.508	1,64	
90.607 ElingKlinger	1.891	2,06	
30.751 LISI	1.609	1,75	
46.676 Rheinmetall	1.814	1,97	
241.620 SAF-HOLLAND	1.056	1,15	
472.259 Tofas Turk Otomobil	1.257	1,37	
Nahrungsmittelproduktion		5,39	4,56
120.810 Christian Hansen Holding	1.889	2,06	
153.758 Frutarom	917	1,00	
457.981 Glanbia	2.144	2,33	
Freizeitgüter		2,28	1,53
220.754 Amer Sports	1.891	2,06	
24.909 Bang & Olufsen 'B'	198	0,22	
Persönliche Güter		1,84	2,03
25.809 HUGO BOSS Cum. Pref.	1.688	1,84	
Tabak		2,06	1,90
78.526 Swedish Match	1.892	2,06	
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen		8,35	8,37
34.616 Eurofins Scientific	1.956	2,13	
68.641 Gerresheimer Group	1.961	2,13	
169.134 Medica	1.733	1,89	
28.555 Sonova Holding	2.024	2,20	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel		1,98	2,27
968.682 United Drug	1.821	1,98	
Einzelhandel (allgemein)		1,36	1,66
40.086 D'Ieteren Trading	1.249	1,36	
Medien		0,00	0,99
Reisen und Freizeit		4,60	5,05
724.864 bwin.party digital entertainment	1.144	1,25	
126.301 Club Méditerranée	1.727	1,88	
3.459.580 Sportingbet	1.349	1,47	
Mobil-Telekommunikation		1,39	1,61
148.000 Freenet	1.274	1,39	
Erdgas, Wasser und kombinierte Energieversorgung		2,09	1,95
53.815 Rubis	1.919	2,09	
Banken		1,86	1,97
994.025 Asya Katilim Bankasi	644	0,70	
116.848 NOMOS-BANK GDR	1.069	1,16	
Finanzdienstleistungen		5,89	5,29
373.415 IG Group Holdings	1.653	1,80	
190.001 Intrum Justitia	1.916	2,09	
735.847 Jupiter Fund Management	1.837	2,00	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		3,58	4,47
219.655 FBD Holdings	1.593	1,73	
60.404 Vienna Insurance Group	1.697	1,85	
Real Estate Investment Trusts (REITs)		1,60	1,61
64.798 Eurocommercial Properties	1.468	1,60	
Software und Computer-Dienstleistungen		4,90	3,62
85.665 Fidessa Group	1.424	1,55	
73.583 Software	1.763	1,92	
106.532 Temenos Group	1.312	1,43	
IT-Hardware und -Ausrüstung		0,83	1,46
56.000 Dialog Semiconductor	761	0,83	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[b]		4,00	3,00
4.353.000 Northern Trust Global Fund - Euro	3.670	4,00	
Anlagebestand	90.934	99,00	99,80
Sonstige Vermögenswerte, netto	923	1,00	0,20
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	91.857	100,00	100,00

^[a] Am AIM notiert.

^[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

M&G European Smaller Companies Fund

PORTFOLIO

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
DCC	1.648
Fidessa Group	1.411
Amer Sports	552
Rubis	412
United Drug	401
Eurocommerical Properties	400
Medica	366
Intrum Justitia	355
Jupiter Fund Management	341
Schoeller-Bleckmann	335
DSV	319
Glanbia	318
IG Group Holdings	298
Deutz	266
Technip	265
Swedish Match	265
FBD Holdings	253
Gerresheimer Group	241
ElringKlinger	237
Software	230
Northern Trust Global Fund - Euro	14.222
Sonstige Zukäufe	4.485
Zukäufe insgesamt	27.620
Größte Verkäufe	1.000 GBP
DCC	1.721
BOURBON	1.003
Dürr	691
April Group	675
Ströer Group	605
Dialog Semiconductor	576
Eurofins Scientific	562
United Drug	422
Wavin	391
Delticom	389
HUGO BOSS Cum. Pref.	348
AZ Electronic Materials	326
Schoeller-Bleckmann	323
Intrum Justitia	318
Andritz	266
Experian	251
Proffice	234
Ophir Energy	204
ElringKlinger	196
LANXESS	182
Northern Trust Global Fund - Euro	12.874
Sonstige Verkäufe	1.447
Verkäufe insgesamt	24.004

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		6.488		20.935
Erlöse	378		347	
Aufwendungen	(629)		(814)	
Nettoaufwendungen vor Steuern	(251)		(467)	
Steuern	(31)		37	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(282)		(430)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		6.206		20.505
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		0		(1)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		6.206		20.504

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		81.016		84.262
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	13.373		7.090	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(8.738)		(13.727)	
Stempelsteuer		4.635		(6.637)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		0		(2)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		91.857		98.127

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagevermögen		90.934		80.856
Forderungen	145		234	
Barbestand und Bankguthaben	885		83	
Sonstiges Vermögen insgesamt		1.030		317
Aktiva insgesamt		91.964		81.173
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	0		(63)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(107)		(94)	
Passiva insgesamt		(107)		(157)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		91.857		81.016

M&G European Smaller Companies Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G Global Basics Fund

Der Fonds ist ein globaler Aktienfonds, der ausschließlich bzw. vorwiegend in grundlegende Industriebereiche (Primär- und Sekundärindustrie) sowie in deren Zuliefer- und Dienstleistungsbetriebe investiert. Der Fonds kann auch in andere internationale Aktien investieren. Der Fonds strebt ausschließlich nach langfristigem Kapitalzuwachs.

Investmentansatz

Der M&G Global Basics Fund investiert in Unternehmen, die als „Grundpfeiler“ der Weltwirtschaft gelten. Wesentliche Aspekte bei der Titelauswahl sind die Bewertung weltwirtschaftlicher Strukturtrends und die Identifizierung von Unternehmen, die gut aufgestellt sind, um davon profitieren zu können. Dieser Ansatz wird mithilfe des Konzepts der „Kurve der globalen Wirtschaftsentwicklung“ von M&G Global Basics, das die sich verändernden Anforderungen einer Wirtschaft in den unterschiedlichen Entwicklungsphasen darstellt, umgesetzt. Je stärker die Wirtschaftsmacht sich im Rahmen der strukturellen Verschiebung auf die Schwellenländer verlagert, desto deutlicher bildet sich dort infolge der wachsenden Einkommen und immer höheren Ansprüche der Verbraucher eine Mittelschicht heraus. Wenn sich ein Land entlang der Kurve weiterentwickelt, wächst neben grundlegenden Nahrungs- und Wohnungsbedürfnissen auch die Nachfrage nach weiteren Produkten und Dienstleistungen. An diesen Themen kann sich der Fonds beteiligen, indem er in gut aufgestellte Qualitätsunternehmen investiert, die dank ihrer globalen Aktivitäten erfolgreich an solchen Trends teilhaben.

Dabei gibt das uneingeschränkte Anlagemandat dem Fondsmanager die erforderliche Flexibilität, entlang der gesamten Kurve der Wirtschaftsentwicklung in Titel mit den seiner Einschätzung nach attraktivsten Bewertungen zu investieren. Bei der Auswahl werden die Vermögens- und Finanzlage der einzelnen Kandidaten ebenso geprüft wie deren Wettbewerbsstellung, Geschäftsmodell und die Kompetenz der Unternehmensleitung. Demnach sind persönliche Gespräche mit dem Management ein kritischer Bestandteil seiner Strategie. Der Fondsmanager hält Ausschau nach Unternehmen, deren Management eine intelligente Geschäftsstrategie umsetzen kann und stets im Sinne der Anleger handelt.

Der Fondsmanager verfolgt mit diesen Themen einen langfristigen Investmentansatz und hält auch gerne Titel im Portfolio, deren Potenzial vom allgemeinen Markt noch nicht voll erkannt wurde.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Wir behielten die Anfang 2011 eingenommene vorsichtige Haltung im Berichtszeitraum bei und fuhren das Engagement in eher zyklischen Werten weiter zurück. Dies betraf u. a. die Bergbaugruppe Eramet, das australische Bau- und Baustoffunternehmen Boral sowie die diversifizierte kanadische Bergbau- und Energiegruppe Sherritt International. Die Position im brasilianischen Transportunternehmen America Latina Logistica wurde ebenfalls verkauft. Die Auflösung dieser Positionen bewirkte eine deutliche Reduzierung des Abwärtsrisikos und wirkte sich dementsprechend positiv auf die Wertentwicklung aus. Yum! Brands verließ das Portfolio aus Bewertungsgründen. Nach einer guten Wertentwicklung hatte die Anlagebegründung unserer Ansicht nach keinen Bestand mehr.

In der zweiten Hälfte von 2011 nutzten wir kurzfristige Kursschwächen, um die Gewichtung einiger von uns als „Leistungsgaranten“ eingestufte Positionen zu attraktiven Bewertungen zu erhöhen. Ausgebaut wurden insbesondere die Engagements im deutschen Kalihersteller K&S, in dem an der britischen Börse notierten globalen Hafenbetreiber DP World, im deutschen Aromen- und Duftstoffhersteller Symrise, in dem in Großbritannien ansässigen Sicherheitsdienstleister G4S sowie im US-amerikanischen Hersteller von Rasenmähern und Gartengeräten Scotts Miracle Gro.

Darüber hinaus nutzten wir die Kursschwäche einzelner Bergbauunternehmen zum Ausbau unserer bestehenden Engagements. Dies betraf u. a. die in den USA börsennotierte Goldbergbaugesellschaft Newmont Mining, die eine progressive Dividendenpolitik betreibt und deren Geschäftsmodell schwerpunktmäßig auf Rendite ausgerichtet ist. Die Positionen in OZ Minerals und Cudoco wurden ebenfalls ausgebaut. Die Kurse dieser australischen Kupferbergbaugesellschaften wurden 2011 durch die sinkenden Kupferpreise beeinträchtigt, wodurch sich gute Investmentchancen für langfristige Anleger ergaben.

Graham French Fondsmanager

Graham French ist Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G Global Basics Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12
Laufende Kosten ^[a]		
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,67	1,67
Klasse „X“	1,67	1,67
Euro	%	%
Klasse „A“	1,92	1,93
Klasse „C“	0,92	0,93
US-Dollar	%	%
Klasse „A“	1,92	1,93
Klasse „C“	0,91	0,91

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G Global Basics Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSPERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	679,41	1.014,29	655,94	979,32	+3,58	+3,57
Klasse „X“	681,24	1.004,31	657,74	969,74	+3,57	+3,56
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	24,8294	n. v.	22,8318	n. v.	+8,75
Klasse „C“	n. v.	27,3176	n. v.	24,9958	n. v.	+9,29
US-Dollar	USD	USD	USD	USD	%	%
Klasse „A“	n. v.	11,8334	n. v.	11,6864	n. v.	+1,26
Klasse „C“	n. v.	12,4084	n. v.	12,1949	n. v.	+1,75

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+1,5	-3,1	+7,4	+6,9 ^[c]
Klasse „X“	+1,5	-3,1	+7,4	+15,9 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+6,9	-1,7	+2,8	+9,3 ^[f]
Klasse „C“	+7,5	-0,7	+3,8	+10,3 ^[f]
US-Dollar ^[e]				
Klasse „A“	-0,2	-5,2	n. v.	+3,2 ^[g]
Klasse „C“	+0,3	-4,2	n. v.	+4,2 ^[g]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 28. Februar 1973, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08	28.02.07
Bis	29.02.12	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08
	%	%	%	%	%
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	-0,6	+22,1	+57,3	-37,7	+22,8

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

M&G Global Basics Fund

FONDS-STATISTIK

KURSE

Kalenderjahr		Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	569,37	454,95	845,50	673,75
	2008	650,46	332,22	965,92	494,05
	2009	565,27	340,55	843,38	506,44
	2010	716,90	525,45	1.069,61	783,98
	2011	727,53	575,66	1.085,48	859,40
	2012 ^[a]	684,86	628,07	1.022,42	937,64
Klasse „X“	2007	571,12	456,37	837,19	667,09
	2008	652,48	333,23	956,45	489,22
	2009	566,95	341,59	835,13	501,49
	2010	719,02	527,01	1.059,14	776,30
	2011	729,69	577,21	1.074,85	850,94
	2012 ^[a]	686,71	629,76	1.012,37	928,41
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	25,6516	20,9437
	2008	n. v.	n. v.	25,2832	12,2540
	2009	n. v.	n. v.	19,4363	11,7968
	2010	n. v.	n. v.	25,8631	18,6574
	2011	n. v.	n. v.	26,0838	20,7126
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	24,9836	23,2602
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	26,9218	21,8804
	2008	n. v.	n. v.	26,7941	13,0515
	2009	n. v.	n. v.	20,9274	12,6022
	2010	n. v.	n. v.	28,1251	20,1086
	2011	n. v.	n. v.	28,3768	22,6964
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	27,4822	25,5514
US-Dollar (netto)		USD	USD	USD	USD
Klasse „A“	2007 ^[b]	n. v.	n. v.	12,9150	9,8464
	2008	n. v.	n. v.	13,9650	5,4638
	2009	n. v.	n. v.	9,9699	5,2635
	2010	n. v.	n. v.	12,1197	8,6931
	2011	n. v.	n. v.	13,0691	9,6804
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	11,9006	10,6329
Klasse „C“	2007 ^[b]	n. v.	n. v.	12,9692	9,8477
	2008	n. v.	n. v.	14,1053	5,5439
	2009	n. v.	n. v.	10,2224	5,3566
	2010	n. v.	n. v.	12,5605	8,9553
	2011	n. v.	n. v.	13,5885	10,1101
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	12,4791	11,1341

[a] Zum 1. März 2012.

[b] Vom 9. März 2007 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

ERTRÄGE

Dividendenentrag pro Anteil			
	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)			
Klasse „A“		GB Pence	GB Pence
	2007	1,4260	2,1118
	2008	0,8300	1,2325
	2009	1,5960	2,3750
	2010	null	null
	2011	0,4400	0,7000
	2012 ^[a]	-	-
Klasse „X“	2007	1,4740	2,1546
	2008	0,8680	1,2724
	2009	1,6500	2,4223
	2010	null	null
	2011	0,5870	0,8330
	2012 ^[a]	-	-
Euro (netto)			
Klasse „A“		€	€
	2007	n. v.	0,7100
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	1,9460
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	24,0510
	2008	n. v.	17,1020
	2009	n. v.	16,9080
	2010	n. v.	10,4660
	2011	n. v.	20,0950
	2012 ^[a]	n. v.	-
US-Dollar (netto)			
Klasse „A“		€	€
	2007	n. v.	2,3250
	2008	n. v.	0,3920
	2009	n. v.	1,7170
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	5,4150
	2008	n. v.	8,5010
	2009	n. v.	8,4540
	2010	n. v.	4,6030
	2011	n. v.	9,8010
	2012 ^[a]	n. v.	-

[a] Der M&G Global Basics Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

M&G Global Basics Fund

FONDS-STATISTIK

FONDSVERMÖGEN

Zeitraum zum		Wert je Anteil		Anzahl der Anteile	
		Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	493,76	736,69	92.216.907	97.878.203
	Aug 2010	563,03	840,04	105.914.807	117.762.103
	Aug 2011	655,94	979,32	119.025.807	145.000.003
	Feb 2012	679,41	1.014,29	120.284.607	145.067.503
Klasse „X“	Aug 2009	495,23	729,48	17.168.886	22.029.976
	Aug 2010	564,70	831,82	18.696.886	32.960.776
	Aug 2011	657,74	969,74	25.356.286	46.850.176
	Feb 2012	681,24	1.004,31	24.346.586	46.816.626
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	17,4041	n. v.	102.478.644
	Aug 2010	n. v.	21,1353	n. v.	109.029.794
	Aug 2011	n. v.	22,8318	n. v.	119.875.694
	Feb 2012	n. v.	24,8294	n. v.	114.093.490
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	18,6781	n. v.	20.907.831
	Aug 2010	n. v.	22,9086	n. v.	24.087.431
	Aug 2011	n. v.	24,9958	n. v.	24.840.931
	Feb 2012	n. v.	27,3176	n. v.	21.041.731
US-Dollar		USD	USD		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	8,8575	n. v.	6.736.400
	Aug 2010	n. v.	9,5063	n. v.	8.839.400
	Aug 2011	n. v.	11,6864	n. v.	23.495.400
	Feb 2012	n. v.	11,8334	n. v.	21.727.900
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	9,0574	n. v.	142.650
	Aug 2010	n. v.	9,8206	n. v.	4.412.150
	Aug 2011	n. v.	12,1949	n. v.	6.188.250
	Feb 2012	n. v.	12,4084	n. v.	8.649.850

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR ^[a]
Aug 2009	3.370.895.000	3.834.049.000
Aug 2010	4.400.087.000	5.343.153.000
Aug 2011	6.013.548.000	6.783.547.000
Feb 2012	6.026.592.000	7.147.358.000

^[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Österreich		2,30	2,41
2.005.516 Agrana Beteiligung	138.682	2,30	
Belgien		0,76	0,15
1.375.000 Umicore	45.535	0,76	
Irland		1,79	2,38
4.000.000 Kerry Group	107.996	1,79	
Frankreich		3,58	5,45
2.802.865 Compagnie des Alpes	39.917	0,66	
4.575.000 Imerys	175.907	2,92	
Deutschland		8,42	7,11
6.600.000 K&S	212.669	3,53	
1.750.000 Südzucker	32.146	0,53	
13.800.000 Symrise	254.480	4,22	
1.404.425 Villeroy & Boch Pref. (nicht stimmberechtigt)	8.408	0,14	
Russland		0,28	0,32
650.000 Uralkali GDR	16.646	0,28	
Spanien		0,49	0,52
823.692 Baron de Ley	29.441	0,49	
Großbritannien		15,61	12,38
7.450.000 BP	37.026	0,61	
86.350.000 G4S	249.033	4,13	
2.879.167 Genus	38.754	0,64	
20.660.207 Hochschild Mining	107.330	1,78	
100.000 Indus Gas	941	0,02	
79.000.000 Kenmare Resources	45.504	0,76	
38.264.983 PZ Cussons	118.621	1,97	
22.500.000 Tullow Oil	338.850	5,62	
6.701.431 ZincOx Resources ^[a]	4.792	0,08	
Australien		23,13	20,89
14.605.434 African Petroleum	13.899	0,23	
22.800.000 Ansell	229.679	3,81	
35.310.000 Aquila Resources	122.887	2,04	
68.615.942 Australian Zircon ^[b]	0	0,00	
15.392.395 CuDECO	34.946	0,58	
17.000.000 Discovery Metals	18.258	0,30	
10.250.000 Equatorial Resources	17.209	0,29	
19.000.000 Galaxy Resources	10.332	0,17	
15.281.076 gi Dynamics	10.958	0,18	
24.200.000 Iluka Resources	274.708	4,56	
37.464.460 Ivanhoe Australia	46.730	0,78	
15.400.000 Mesoblast	79.661	1,32	
197.634.117 Nexus Energy	26.868	0,45	
26.250.000 OZ Minerals	195.024	3,24	
14.860.000 Panoramic Resources	13.333	0,22	
38.000.000 Resolute Mining	53.468	0,89	
20.784.026 Santos	203.720	3,38	
8.279.487 St Barbara	12.944	0,22	
21.461.216 Starpharma	20.496	0,34	
13.270.691 Tap Oil	7.938	0,13	
Hongkong		2,11	2,04
137.038.467 The Hongkong and Shanghai Hotels	127.020	2,11	
Indien		0,53	0,54
16.000.000 Marico	32.241	0,53	
Japan		2,90	2,78
14.000.000 Kirin Holdings	104.170	1,73	
3.600.000 Yakult Honsha Co	70.476	1,17	

M&G Global Basics Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Malaysia		2,98	2,93
140.000.000 AMMB Holdings	179.700	2,98	
Singapur		5,37	4,51
92.000.000 Fraser & Neave	310.330	5,15	
12.958.000 Petra Foods	13.067	0,22	
Vereinigte Arabische Emirate		1,48	1,07
11.869.396 DP World	89.020	1,48	
Bermudas		2,04	2,33
171.750.000 Noble Group	122.969	2,04	
Brasilien		0,00	0,69
Kanada		6,62	6,47
11.800.000 Alacer Gold	73.434	1,22	
13.300.000 Centerra Gold	175.071	2,90	
7.100.000 Eldorado Gold	69.497	1,15	
3.550.000 Harry Winston Diamond	30.380	0,50	
1.600.000 Minefinders	16.218	0,27	
6.513.300 Novagold Resources	35.175	0,58	
Vereinigte Staaten		18,90	18,32
2.970.000 AMCOL International	54.825	0,91	
2.200.000 Chevron	151.266	2,51	
3.000.000 Colgate-Palmolive	174.980	2,90	
3.400.000 Elizabeth Arden	79.738	1,32	
4.725.000 Fluor	183.748	3,05	
3.775.000 Monsanto	187.081	3,10	
3.250.000 Newmont Mining	126.367	2,10	
6.100.000 The Scotts Miracle-Gro Company 'A'	181.320	3,01	
Anlagebestand	5.983.829	99,29	93,29
Sonstige Vermögenswerte, netto	42.763	0,71	6,71
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	6.026.592	100,00	100,00

[a] Am AIM notiert.

[b] Notierung zum 1. September 2009 ausgesetzt.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
OZ Minerals	70.406
K&S	64.527
Südzucker	62.855
G4S	58.841
Novagold Resources	52.244
Fluor	50.831
The Scotts Miracle-Gro Company 'A'	49.295
Eldorado Gold	42.964
CuDECO	41.635
Ivanhoe Australia	37.617
Newmont Mining	31.102
Umicore	29.554
Monsanto	26.513
Mesoblast	18.868
Centerra Gold	16.713
Santos	16.642
DP World	15.906
Starpharma	15.329
Fraser & Neave	14.786
Discovery Metals	14.276
Sonstige Zukäufe	95.263
Zukäufe insgesamt	826.167
Verkäufe	1.000 GBP
Chevron	155.420
Boral	106.334
Eramet	72.309
Novagold Resources	46.250
Kerry Group	45.487
ALL America Latina Logistica	36.606
Yum Brands	36.132
Iluka Resources	33.989
Sherritt International	30.822
Südzucker	29.087
Unilever	24.336
CuDECO	24.228
PZ Cussons	9.434
White Energy Company	5.609
SEMAFO	4.280
Symrise	3.287
Verkäufe insgesamt	663.610

M&G Global Basics Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		211.381		985.153
Erlöse	41.112		39.495	
Aufwendungen	(48.789)		(46.680)	
Finanzierungskosten: Zinsen	(1)		(22)	
Nettoaufwendungen vor Steuern	(7.678)		(7.207)	
Steuern	(4.963)		(3.357)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(12.641)		(10.564)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		198.740		974.589
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		(48)		127
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		198.692		974.716

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.013.548		4.400.087
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	213.052		1.139.952	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(398.282)		(242.578)	
		(185.230)		897.374
Stempelsteuer		(419)		(602)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		198.692		974.716
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		0
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		6.026.592		6.271.575

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlageverträge		5.983.829		5.609.808
Forderungen	25.486		65.341	
Barbestand und Bankguthaben	28.475		373.453	
Sonstiges Vermögen insgesamt		53.961		438.794
Aktiva insgesamt		6.037.790		6.048.602
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	0		(673)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(11.198)		(34.381)	
Passiva insgesamt		(11.198)		(35.054)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		6.026.592		6.013.548

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel des M&G Global Growth Fund

Der Fonds strebt danach, langfristig einen möglichst hohen Gesamtsertrag (Summe aus Zinsen bzw. Dividendenausschüttungen und der Wertentwicklung des Kapitals) durch die Investition in eine breite Palette globaler Aktien zu erzielen.

Anlagepolitik des M&G Global Growth Fund

Der Fonds wird weltweit (einschließlich in Großbritannien) in Aktien von Unternehmen aus einem breiten Spektrum von Regionen bzw. Ländern, Sektoren und Bereichen der Marktkapitalisierung investieren. Bei der Auswahl der Wertpapiere spielt die Erzielung von Erträgen im Vergleich zur Wertentwicklung des Kapitals eine untergeordnete Rolle.

Investmentansatz

Der M&G Global Growth Fund ist ein globaler Aktienfonds der wichtigsten Sektoren, der in ein konzentriertes Portfolio aus stark überzeugenden Positionen investiert. Die Strategie des Fonds konzentriert sich auf die Einzelaktienauswahl nach der Bottom-up-Methode. Dabei stehen qualitativ hochwertige Unternehmen mit seltenen Assets im Mittelpunkt, die vom Markt unterbewertet sind, die unserer Ansicht nach jedoch langfristig hohe nachhaltige Erträge und Wachstum erzielen werden.

Die seltenen Assets, die das Aktienauswahlverfahren des Fondsmanagers bestimmen, reichen von traditionellem und in der Regel greifbarem Vermögen, wie z. B. Bergwerke und Fabriken, bis hin zu weniger herkömmlichem und häufig nicht greifbarem Vermögen, wie z. B. Marken, kommerzielles Fachwissen und Organisationskultur. Gerade bei der Bewertung dieser Assets hat der Markt häufig Schwierigkeiten. Das Ziel des Fondsmanagers ist es, von diesem Szenario zu profitieren. Nach Ansicht des Fondsmanagers sind die ermittelten Unternehmen dank dieser seltenen Assets von besonderem Wert. Dadurch dürften sie in der Lage sein, ihre Erträge nicht nur auf einem stabilen Niveau zu halten, sondern auch häufig zu steigern und gewinnbringend in das Unternehmen zu investieren. Auf diese Weise entsteht ein Mehrwert bzw. wird das Vermögen der Anteilseigner vergrößert.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Im Berichtszeitraum wurde eine Reihe von Veränderungen am Portfolio vorgenommen. Die Position in VF wurde verkauft, nachdem der Kurs des US-Herstellers von Markenkleidung und -schuhen nach der Übernahme von Timberland Rekordhöhen erreicht hatte. Eine Reihe weiterer Titel schied auch aus dem Portfolio aus, da wir andere Unternehmen mit unserer Meinung nach attraktiveren Bewertungen und solideren Wachstumsaussichten fanden. Hiervon betroffen waren z. B. Compagnie des Alpes, Total, Siemens und Amgen.

Die hierbei erzielten Erlöse wurden zur Eröffnung von Positionen in Unternehmen mit attraktiven seltenen Assets, strukturellen Wachstumstreibern und dem Potenzial für nachhaltig hohe Renditen wie beispielsweise den hochwertigen brasilianischen Eisenerzproduzenten Vale genutzt, dessen Kursschwäche einen guten Einstiegspunkt bot.

Ein weiterer Neuzugang war die japanische Misumi Group, die sich auf den Katalog- und Online-Verkauf von Technikprodukten spezialisiert hat. Dank ihrer Vertriebsressourcen kann das Unternehmen eine breite Produktpalette kostengünstig und mit kurzen Lieferzeiten anbieten. Misumi expandiert in Asien und ist gut aufgestellt, um vom Engagement in schnell wachsenden Märkten profitieren zu können.

Des Weiteren eröffneten wir eine neue Position im schwedischen Industrieunternehmen Atlas Copco, das Druckluftkompressoren und Bergbaumaschinen herstellt. Atlas zeichnet sich durch seine starke Unternehmenskultur aus und generiert dank erstklassiger Technologie und solider Marktstellung hohe Renditen. Positiv wirken sich hierbei die nachhaltigen Erträge seiner Ersatzteil- und Dienstleistungssparte im Bereich Aftermarket aus. Atlas ist gut aufgestellt, um das attraktive Wachstumspotenzial sowohl des Bergbausektors als auch der Schwellenmärkte ausschöpfen zu können.

Eine neue Position wurde außerdem im britischen Spezialchemiehersteller AZ Electronic Materials eröffnet, der in allen Geschäftsbereichen hohe Marktanteile besitzt und weiterhin von Skaleneffekten bei der Forschung und Entwicklung sowie vom begrenzten Wettbewerb profitieren dürfte. Das langfristige Wachstum des Unternehmens wird primär durch das Produktionsvolumen der Halbleiterindustrie angetrieben, d. h. maßgeblich sind die Produktionszahlen, nicht der Preis.

Greg Aldridge
Fondsmanager

Greg Aldridge ist Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G Global Growth Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12
Laufende Kosten ^[a]		
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,68	1,68
Klasse „X“	1,68	1,71
Euro	%	%
Klasse „A“	1,93	1,95
Klasse „B“	2,18	2,18
Klasse „C“	0,93	0,95
US-Dollar	%	%
Klasse „A“	1,93	1,95
Klasse „C“	0,93	0,94

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G Global Growth Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSPERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	222,19	421,43	201,82	382,82	+10,09	+10,09
Klasse „X“	222,25	417,91	201,88	379,61	+10,09	+10,09
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	15,2685	n. v.	13,2085	n. v.	+15,60
Klasse „B“	n. v.	11,4713	n. v.	9,9354	n. v.	+15,46
Klasse „C“	n. v.	16,5701	n. v.	14,2640	n. v.	+16,17
US-Dollar	USD	USD	USD	USD	%	%
Klasse „A“	n. v.	15,2877	n. v.	14,2025	n. v.	+7,64
Klasse „C“	n. v.	15,7789	n. v.	14,5889	n. v.	+8,16

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+9,0	-1,4	+5,8	+9,0 ^[c]
Klasse „X“	+9,0	-1,4	+5,8	+12,6 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+14,7	+0,4	+1,4	+4,2 ^[f]
Klasse „B“	+14,6	+0,1	n. v.	+4,1 ^[g]
Klasse „C“	+15,3	+1,4	+2,4	+5,1 ^[f]
US-Dollar ^[e]				
Klasse „A“	+7,1	-3,2	n. v.	+13,9 ^[h]
Klasse „C“	+7,6	-2,3	n. v.	+15,1 ^[h]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 19. Dezember 1967, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 19. September 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 19. Dezember 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08	28.02.07
Bis	29.02.12	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08
	%	%	%	%	%
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	+0,9	+9,2	+45,5	-23,3	+10,3

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

M&G Global Growth Fund

FONDS-STATISTIK

KURSE					
Kalenderjahr		Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	193,15	161,71	361,81	302,19
	2008 ^[a]	200,01	132,51	374,66	249,07
	2009 ^[b]	202,08	130,97	381,74	246,18
	2010	228,42	189,40	431,50	357,79
	2011 ^[c]	233,00	182,70	440,14	346,52
	2012 ^[d]	222,97	201,79	422,92	382,74
Klasse „X“	2007	193,18	161,74	358,75	299,61
	2008 ^[a]	200,03	132,55	371,48	246,98
	2009 ^[b]	202,13	131,02	378,53	244,12
	2010	228,49	189,46	427,89	354,79
	2011 ^[c]	233,06	182,75	436,46	343,63
	2012 ^[d]	223,03	201,84	419,38	379,53
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	16,2216	13,9023
	2008 ^[a]	n. v.	n. v.	14,8604	9,2859
	2009 ^[b]	n. v.	n. v.	12,9803	8,4474
	2010	n. v.	n. v.	15,4887	12,6805
	2011 ^[c]	n. v.	n. v.	15,6403	12,2718
	2012 ^[d]	n. v.	n. v.	15,3838	14,0704
Klasse „B“	2008 ^[e]	n. v.	n. v.	10,0000	7,0330
	2009 ^[b]	n. v.	n. v.	9,8040	6,3930
	2010	n. v.	n. v.	11,6697	9,5750
	2011 ^[c]	n. v.	n. v.	11,7828	9,2294
	2012 ^[d]	n. v.	n. v.	11,5585	10,5751
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	16,8550	14,4003
	2008 ^[a]	n. v.	n. v.	15,5057	9,7525
	2009 ^[b]	n. v.	n. v.	13,7845	8,8982
	2010	n. v.	n. v.	16,6138	13,4805
	2011 ^[c]	n. v.	n. v.	16,7830	13,2604
	2012 ^[d]	n. v.	n. v.	16,6910	15,2459
US-Dollar (netto)		USD	USD	USD	USD
Klasse „A“	2008 ^[f]	n. v.	n. v.	10,0947	9,7993
	2009 ^[b]	n. v.	n. v.	13,9565	7,9576
	2010	n. v.	n. v.	15,2407	12,3093
	2011 ^[c]	n. v.	n. v.	16,5025	12,1368
	2012 ^[d]	n. v.	n. v.	15,3368	13,4711
Klasse „C“	2008 ^[f]	n. v.	n. v.	10,0973	9,8006
	2009 ^[b]	n. v.	n. v.	14,0853	7,9751
	2010	n. v.	n. v.	15,5514	12,4848
	2011 ^[c]	n. v.	n. v.	16,8956	12,4764
	2012 ^[d]	n. v.	n. v.	15,8295	13,8845

^[a] Der Name und das Anlageziel des Fonds wurden zum 19. September 2008 geändert.

^[b] Der M&G Global Technology Fund wurde unmittelbar nach dem 13. März 2009 mit dem M&G Global Growth Fund verschmolzen.

^[c] Der Prudential International Growth Trust wurde unmittelbar nach dem 14. Oktober 2011 mit dem M&G Global Growth Fund verschmolzen.

^[d] Zum 1. März 2012.

^[e] Vom 19. September 2008 (dem Auflegungsdatum der Anteilklasse).

^[f] Vom 19. Dezember 2008 (dem Auflegungsdatum der Anteilklasse).

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

ERTRÄGE

Dividendenbetrag pro Anteil			
Kalenderjahr		Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	0,4360	0,8148
	2008	0,6430	1,2045
	2009	0,8960	1,6841
	2010	null	null
	2011	0,8280	1,6030
	2012 ^[a]	-	-
Klasse „X“	2007	0,4510	0,8355
	2008	0,6230	1,1570
	2009	0,9080	1,6918
	2010	null	null
	2011	0,8310	1,5790
	2012 ^[a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	3,9010
	2008	n. v.	4,3000
	2009	n. v.	4,2750
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	2,6740
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „B“	2009	n. v.	0,9010
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	15,1000
	2008	n. v.	14,6340
	2009	n. v.	14,3720
	2010	n. v.	10,3390
	2011	n. v.	17,4420
	2012 ^[a]	n. v.	-
US-Dollar (netto)		¢	¢
Klasse „A“	2009	n. v.	4,4350
	2010	n. v.	1,1970
	2011	n. v.	2,9290
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2009	n. v.	11,1690
	2010	n. v.	9,4490
	2011	n. v.	17,8400
	2012 ^[a]	n. v.	-

^[a] Der M&G Global Growth Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

M&G Global Growth Fund

FONDS-STATISTIK

FONDSVERMÖGEN

Zeitraum zum		Wert je Anteil		Anzahl der Anteile	
		Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	180,13	340,27	209.920.329	28.086.589
	Aug 2010	191,56	361,87	212.213.829	35.550.389
	Aug 2011	201,82	382,82	150.256.329	40.463.889
	Feb 2012	222,19	421,43	210.698.402	47.723.178
Klasse „X“	Aug 2009	180,17	337,41	2.035.176	2.069.154
	Aug 2010	191,62	358,85	2.892.176	3.186.254
	Aug 2011	201,88	379,61	3.081.176	2.706.754
	Feb 2012	222,25	417,91	3.000.176	2.399.754
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	11,9005	n. v.	4.345.607
	Aug 2010	n. v.	13,4746	n. v.	5.814.907
	Aug 2011	n. v.	13,2085	n. v.	8.482.607
	Feb 2012	n. v.	15,2685	n. v.	6.589.607
Klasse „B“	Aug 2009	n. v.	8,9930	n. v.	1.000
	Aug 2010	n. v.	10,1605	n. v.	1.000
	Aug 2011	n. v.	9,9354	n. v.	1.000
	Feb 2012	n. v.	11,4713	n. v.	1.000
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	12,5916	n. v.	3.476.890
	Aug 2010	n. v.	14,4061	n. v.	14.907.990
	Aug 2011	n. v.	14,2640	n. v.	9.467.090
	Feb 2012	n. v.	16,5701	n. v.	6.425.890
US-Dollar		USD	USD		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	12,7216	n. v.	5.000
	Aug 2010	n. v.	12,7310	n. v.	71.200
	Aug 2011	n. v.	14,2025	n. v.	168.400
	Feb 2012	n. v.	15,2877	n. v.	143.900
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	12,8051	n. v.	1.000
	Aug 2010	n. v.	12,9473	n. v.	10.884.200
	Aug 2011	n. v.	14,5889	n. v.	5.259.000
	Feb 2012	n. v.	15,7789	n. v.	4.456.800

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR [a]
Aug 2009	568.361.000	646.453.000
Aug 2010	885.612.000	1.075.424.000
Aug 2011	742.274.000	837.318.000
Feb 2012	906.084.000	1.074.589.000

[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Erdöl- und Erdgasproduzenten		5,12	7,07
260.000 Chevron	17.877	1,97	
1.670.000 Petrobras	15.021	1,66	
400.000 Sasol	13.487	1,49	
Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung		2,29	1,92
420.000 Schlumberger	20.756	2,29	
Chemikalien		3,08	1,81
3.493.307 AZ Electronic Materials	9.827	1,08	
983.000 Symrise	18.127	2,00	
Holzprodukte und Papier		0,39	0,48
600.600 Fibria Celulose	3.497	0,39	
Industrielle Metalle und Bergbau		1,84	0,38
21.866 Eramet	2.286	0,25	
910.000 Vale Non-cum. Pref.	14.433	1,59	
Bergbau		2,10	2,19
475.400 Harry Winston Diamond	4.068	0,45	
325.852 Rio Tinto	14.938	1,65	
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung		5,80	5,84
800.000 European Aeronautic Defence and Space	18.392	2,03	
972.000 Ultra Electronics Holdings	16.398	1,81	
340.000 United Technologies	17.801	1,96	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		3,13	3,40
448.000 Holcim (eingetr.)	18.602	2,05	
1.260.000 Wienerberger	9.824	1,08	
Allgemeine Industrieunternehmen		3,19	5,25
285.000 3M	15.690	1,73	
530.000 CFAO	13.232	1,46	
Produktionstechnik		4,51	2,06
420.000 Atlas Copco 'A'	6.951	0,77	
1.000.000 Misumi Group	15.513	1,71	
410.000 Vallorec	18.381	2,03	
Transport (Industrie)		2,79	2,38
1.731 AP Moller-Maersk	8.841	0,98	
1.140.454 PostNL	4.305	0,48	
1.532.000 TNT Express	12.078	1,33	
Support-Dienstleistungen		3,06	3,06
6.650.000 G4S	19.179	2,12	
809.675 Sims Metal Management	8.476	0,94	
Automobile und Autoteile		3,96	3,91
540.000 Hankook Tire	12.958	1,43	
880.000 Toyota Motor	22.959	2,53	
Getränke		0,45	0,58
113.618 Baron de Ley	4.061	0,45	
Nahrungsmittelproduktion		3,39	3,80
130.000 Agrana Beteiligung	8.990	0,99	
14.241.347 Chaoda Modern Agriculture	804	0,09	
540.000 Nestlé (eingetr.)	20.967	2,31	
Haushaltsgeräte und Wohnbau		3,66	3,69
460.000 Procter & Gamble	19.444	2,15	
18.000.405 Techtronic Industries	13.642	1,51	
Freizeitgüter		0,91	0,51
537.000 Brunswick	8.269	0,91	

M&G Global Growth Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand		Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
	Persönliche Güter		5,67	7,36
390.000	adidas	19.441	2,15	
330.000	Colgate-Palmolive	19.248	2,12	
540.001	Elizabeth Arden	12.664	1,40	
	Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen		3,78	2,62
793.800	Mindray Medical International ADR	14.673	1,62	
860.000	Sysmex	19.579	2,16	
	Pharmazeutik und Biotechnologie		4,86	6,07
566.000	Myriad Genetics	8.680	0,96	
1.000.000	Parexel	15.693	1,73	
178.000	Roche Holding 'Genussscheine'	19.701	2,17	
	Einzelhandel (allgemein)		2,48	2,63
3.080.389	Esprit	4.340	0,48	
490.000	Wal-Mart Stores	18.115	2,00	
	Medien		2,15	1,99
560.000	Publicis Groupe	19.525	2,15	
	Reisen und Freizeit		2,06	2,87
990.000	Carnival	18.635	2,06	
	Mobil-Telekommunikation		1,31	1,39
1.041.173	MTN Group	11.879	1,31	
	Banken		5,07	4,96
1.370.015	Banco do Brasil	13.964	1,54	
3.736.704	HSBC Holdings	21.141	2,33	
523.534	Société Générale	10.870	1,20	
	Finanzdienstleistungen		3,60	3,13
324.400	Capital One Financial	10.245	1,13	
840.000	Equifax	22.355	2,47	
	Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		2,21	2,16
126.000	Zurich Financial Services Group (eingetr.)	20.010	2,21	
	Software und Computer-Dienstleistungen		6,72	6,03
54.000	Google	20.943	2,31	
465.000	SAP	19.887	2,20	
580.000	Wincor Nixdorf	20.036	2,21	
	IT-Hardware und -Ausrüstung		8,06	8,34
640.054	Canon	18.346	2,02	
1.580.000	Cisco Systems	20.019	2,21	
18.143.308	Compal Electronics	13.433	1,48	
3.300.000	Ericsson 'B'	21.266	2,35	
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]		0,02	0,19
153.000	Northern Trust Global Fund - Sterling	153	0,02	
Anlagebestand		884.915	97,66	98,07
Sonstige Vermögenswerte, netto		21.169	2,34	1,93
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		906.084	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
Misumi Group	13.608
Vale Non-cum. Pref.	13.493
Mindray Medical International ADR	10.835
AZ Electronic Materials	8.291
Carnival	6.663
Google	6.649
Atlas Copco 'A'	6.622
Roche Holding 'Genussscheine'	5.991
Vallourec	5.975
Ericsson 'B'	5.784
Wal-Mart Stores	5.527
Nestlé (eingetr.)	4.892
Total	4.713
Schlumberger	4.630
Banco do Brasil	4.581
SAP	4.557
HSBC Holdings	4.515
United Technologies	4.266
G4S	4.228
Publicis Groupe	4.195
Northern Trust Global Fund - Sterling	92.986
Sonstige Zukäufe	75.671
Zukäufe insgesamt	298.672
Größte Verkäufe	1.000 GBP
Total	22.125
VF	15.228
Siemens	13.363
Amgen	9.929
European Aeronautic Defence and Space	6.064
Cisco Systems	5.453
SAP	4.800
Techtronic Industries	4.679
Compagnie des Alpes	4.377
Wal-Mart Stores	3.954
Parexel	3.812
Google	3.720
Publicis Groupe	3.245
Canon	3.173
Sasol	2.944
United Technologies	2.862
Chevron	2.586
Banco do Brasil	2.579
adidas	2.503
Procter & Gamble	2.502
Northern Trust Global Fund - Sterling	94.207
Sonstige Verkäufe	21.679
Verkäufe insgesamt	235.784

M&G Global Growth Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		93.388		148.092
Erlöse	6.325		7.586	
Aufwendungen	(6.612)		(7.331)	
Finanzierungskosten: Zinsen	0		(3)	
Netto(aufwendungen)/-erlöse vor Steuern	(287)		252	
Steuern	(983)		(1.106)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(1.270)		(854)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		92.118		147.238
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		(12)		(76)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		92.106		147.162

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		742.274		885.612
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	155.706		140.082	
Übertragung von Vermögenswerten vom Prudential International Growth Trust in den M&G Global Growth Fund	59.644		0	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(143.625)		(207.762)	
		71.725		(67.680)
Stempelsteuer		(22)		(10)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		92.106		147.162
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		0
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		906.084		965.084

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		884.915		727.937
Forderungen	26.488		11.665	
Barbestand und Bankguthaben	5.461		6.650	
Sonstiges Vermögen insgesamt		31.949		18.315
Aktiva insgesamt		916.864		746.252
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	0		(1.270)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(10.780)		(2.708)	
Passiva insgesamt		(10.780)		(3.978)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		906.084		742.274

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

M&G Global Leaders Fund

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G Global Leaders Fund bis zum 19. April 2012

Der Fonds investiert in ein breites Spektrum internationaler Aktien, die nach Ansicht des Fondsmanagers im jeweiligen Bereich führend sind, und strebt dabei ausschließlich nach der Erzielung eines möglichst hohen langfristigen Gesamtertrags (Summe aus Zinsen bzw. Dividendenausschüttungen und der Wertentwicklung des Kapitals).

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G Global Leaders Fund ab dem 19. April 2012

Das Anlageziel ist die Maximierung der langfristigen Gesamterträge (Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Der Fonds investiert in ein breites Spektrum globaler Aktien von Unternehmen, die nach Ansicht des Fondsmanagers in ihrem Bereich in Bezug auf die Verbesserung des Shareholder-Value führend sind oder aber das Potenzial für eine solche führende Stellung haben.

Investmentansatz

Der M&G Global Leaders Fund ist ein globaler Aktienfonds mit eigenem Profil, der in sorgfältig ausgewählte Titel aus dem Gesamtspektrum des globalen Aktienuniversums investiert. Die Anlagestrategie des Fonds ist denkbar einfach: Es handelt sich um eine aktive Anlagestrategie, die sich auf die Einzeltitelauswahl nach dem Bottom-up-Prinzip konzentriert und darauf abzielt, Unternehmen ausfindig zu machen, die einen positiven internen Wandel durchlaufen, der eine Verbesserung der Kapitalrendite nach sich zieht. Dabei kann es sich z. B. um Unternehmen handeln, die ihren Schwerpunkt auf die Schaffung von Mehrwert für die Anteilseigner oder auf eine effiziente Kapitalallokation verlagern.

Der Fondsmanager geht nach einem klar definierten Investmentansatz vor, der ausschließlich auf die Auswahl einzelner Aktien konzentriert ist und sich dabei auf fundamentale Unternehmensanalysen stützt. Bei der Auswahl der Sektoren, Länder und Währungen lässt er sich in der Regel nicht von Top-down-Beurteilungen beeinflussen, berücksichtigt aber den etwaigen Einfluss makroökonomischer Faktoren auf den einzelnen Titel bzw. auf das Risikoprofil des Gesamtportfolios. Das Aktienauswahlverfahren richtet sich nicht nach einem bestimmten Vergleichsindex.

Für den Fonds in Frage kommende Unternehmen werden vom Fondsmanager gemeinsam mit dem Investmentteam von M&G mithilfe eines umfassenden Researchverfahrens ermittelt, wobei auf die gesamte Erfahrung von M&G im Bereich Aktienfondsmanagement zurückgegriffen werden kann. Die vom Investmentteam durchgeführten eigenen Recherchen bestehen aus einem maßgeschneiderten systematischen Auswahlverfahren einzelner Titel aus dem globalen Aktienuniversum. Dabei werden mithilfe der HOLT-Datenbank von Credit Suisse Unternehmen ausfindig gemacht, die eine Verbesserung der Erträge und Strategien vorweisen können, vom Markt jedoch unterbewertet werden. Anschließend wird eine unternehmensspezifische Analyse der Fundamentaldaten durchgeführt.

Beim Aufbau des Portfolios wählt der Fondsmanager aus den Titeln, die den rigorosen Investmentprozess des Teams erfolgreich durchlaufen haben, die besten Anlageideen aus. Dabei lässt er sich durch ein Risikomanagementverfahren leiten, mit dem sichergestellt werden soll, dass das Portfolio eine ausreichende Diversifizierung

aufweist bzw. die vom Fonds eingegangenen Risiken und Chancen in einem angemessenen Verhältnis stehen. Ausschlaggebend für das Aktienauswahlverfahren des Fonds ist die persönliche Überzeugung des Fondsmanagers im Hinblick auf die langfristigen Erfolgsaussichten der jeweiligen Unternehmen. Er stützt sein Urteil auf eine umfassende Untersuchung zweier entscheidender Faktoren: die Bewertung des Unternehmens sowie die Fähigkeit des Managements, die richtige Unternehmensstrategie zu verfolgen.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Im Berichtszeitraum nutzten wir Kursrückgänge, um bei attraktiven Bewertungen Positionen in Qualitätsunternehmen zu eröffnen. Dazu gehörten u. a. der in Hongkong ansässige Rohstoffhändler Noble Group sowie der US-Hersteller von Netzwerkausrüstung Cisco Systems.

Unserer Ansicht nach werden die Rentabilitätsverbesserungen etlicher Unternehmen und insbesondere immobiliennaher US-Titel vom Markt derzeit unterschätzt. So eröffneten wir Positionen in der Baumarktkette Lowe's sowie im Hersteller von Schränken und Fenstern Fortune Brands Home & Security, die gut aufgestellt sein dürften, um von der Erholung des Wohnimmobilienmarktes zu profitieren. Zudem verbessert Lowe's seine Verkaufstechniken und operativen Fähigkeiten, was im Laufe der Zeit zu höheren Renditen führen dürfte.

Weitere wesentliche Neuzugänge im Portfolio waren das diversifizierte Industrieunternehmen General Electric, das sich verstärkt auf seine Kernkompetenzen konzentriert, und der Suchmaschinenbetreiber Google. Nach einem kürzlich erfolgten Führungswechsel ist Google unserer Meinung nach dabei, seine Kapitaldisziplin zu verbessern und sich auf rentable Projekte zu konzentrieren, was höhere Renditen für die Anteilseigner bewirken dürfte.

Wir legen großes Augenmerk auf die Bewertungen und verkauften im Berichtszeitraum eine Reihe von Titeln, bei denen die Renditeerwartungen der Anleger nach einer guten Wertentwicklung unserer Meinung nach nicht mehr gerechtfertigt waren. Titel, die aus Bewertungsgründen aus dem Portfolio ausschieden, waren u. a. das japanische Pharmaunternehmen Astellas Pharma, das niederländische Chemieunternehmen DSM, die US-Bank JP Morgan Chase sowie das US-Immobilienbauunternehmen Pulte Group.

Die Verkäufe betrafen zudem einige Unternehmen, die trotz ihrer Verbesserungsbemühungen mit den schwierigen Wirtschaftsbedingungen zu kämpfen hatten. Hierzu zählten u. a. der US-Anbieter von Schulungsprogrammen DeVry und der kanadische Papierhersteller AbitibiBowater. Die Positionen in der deutschen Einzelhandelskette Metro und in der australischen Brauerei Foster's Group, die von ihrem Mitbewerber SAB Miller übernommen wurde, wurden ebenfalls verkauft.

Aled Smith Fondsmanager

Aled Smith ist Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G Global Leaders Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12
Halbjahr	01.03.13	30.04.13

	Zwischenausschüttung Auss. Thes.		Laufende Kosten ^[b]	
	30.04.12 ^[a]	01.03.12 ^[a]	29.02.12	31.08.11
GBP	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	0,9340	2,0611	1,68	1,68
Klasse „X“	0,9250	2,0374	1,68	1,67
Euro	€	€	%	%
Klasse „A“	n. v.	7,1199	1,92	1,92
Klasse „C“	n. v.	7,7195	0,93	0,94
US-Dollar	\$	\$	%	%
Klasse „A“	n. v.	4,9480	1,93	1,92
Klasse „C“	n. v.	5,2158	0,93	0,93

^[a] Datum, an dem der Betrag der Zwischenausschüttung an die Anteilseigner von Ausschüttungsanteilen ausbezahlt bzw. den Anteilseignern von thesaurierenden Anteilen gutgeschrieben wird.

^[b] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

FONDSPERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	155,98	347,11	142,82	315,98	+9,21	+9,85
Klasse „X“	154,28	342,59	141,26	311,86	+9,22	+9,85
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	11,9119	n. v.	10,3276	n. v.	+15,34
Klasse „C“	n. v.	13,1207	n. v.	11,3179	n. v.	+15,93
US-Dollar	USD	USD	USD	USD	%	%
Klasse „A“	n. v.	8,3715	n. v.	7,7930	n. v.	+7,42
Klasse „C“	n. v.	8,7876	n. v.	8,1440	n. v.	+7,90

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+7,1	-8,5	-1,3	+4,5 ^[c]
Klasse „X“	+7,1	-8,5	-1,2	+8,5 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+13,4	-5,7	-3,9	+1,7 ^[f]
Klasse „C“	+13,9	-4,7	-2,9	+2,7 ^[f]
US-Dollar ^[e]				
Klasse „A“	+5,8	-9,1	n. v.	-3,7 ^[g]
Klasse „C“	+6,3	-8,2	n. v.	-2,7 ^[g]

^[a] Gibt die jährliche Gesamtertragsrate für den Zeitraum an.

^[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

^[c] 31. Mai 1985, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

^[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

^[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

^[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

^[g] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08	28.02.07
Bis	29.02.12	28.02.11	26.02.10	27.02.09	29.02.08
	%	%	%	%	%
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	-5,5	+14,1	+49,5	-36,4	+1,1

^[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

M&G Global Leaders Fund

FONDS-STATISTIK

KURSE					
Kalenderjahr		Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	186,07	161,99	377,46	326,80
	2008	177,49	94,68	363,92	197,69
	2009	151,15	92,87	323,45	196,46
	2010	171,18	136,81	372,85	294,69
	2011	173,36	132,32	377,61	289,67
	2012 ^[a]	157,93	146,44	349,37	323,95
Klasse „X“	2007	184,01	160,20	372,46	322,47
	2008	175,57	93,65	359,17	195,11
	2009	149,50	91,85	319,23	193,90
	2010	169,31	135,32	367,99	290,85
	2011	171,48	130,88	372,68	285,90
	2012 ^[a]	156,21	144,84	344,81	319,73
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	16,3397	13,6819
	2008	n. v.	n. v.	14,3827	6,8738
	2009	n. v.	n. v.	10,4126	6,4172
	2010	n. v.	n. v.	12,6941	10,1399
	2011	n. v.	n. v.	13,0270	9,5970
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	12,0769	11,2202
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	17,1744	14,4348
	2008	n. v.	n. v.	15,1914	7,3261
	2009	n. v.	n. v.	11,2214	6,8601
	2010	n. v.	n. v.	13,8190	10,9398
	2011	n. v.	n. v.	14,1888	10,5153
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	13,2981	12,3395
US-Dollar (netto)		USD	USD	USD	USD
Klasse „A“	2007 ^[b]	n. v.	n. v.	11,7734	9,8104
	2008	n. v.	n. v.	11,0416	4,5191
	2009	n. v.	n. v.	7,8459	4,2248
	2010	n. v.	n. v.	8,7409	6,7862
	2011	n. v.	n. v.	9,2335	6,9010
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	8,4021	7,6390
Klasse „C“	2007 ^[b]	n. v.	n. v.	11,8059	9,8117
	2008	n. v.	n. v.	11,1178	4,5934
	2009	n. v.	n. v.	8,0620	4,3070
	2010	n. v.	n. v.	9,0729	7,0096
	2011	n. v.	n. v.	9,5980	7,2177
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	8,8232	8,0108

[a] Zum 1. März 2012.

[b] Vom 9. März 2007 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

ERTRÄGE

Dividendenentrag pro Anteil

Wiederanlage pro Kapital			Ausschüttung		Wiederanlage
Kalenderjahr		Halbjahr	Geschäfts- jahresende	Gesamt	
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	0,9080	1,8660	2,7740	5,6172
	2008	1,0780	1,8570	2,9350	6,0434
	2009	1,3190	1,5490	2,8680	6,0311
	2010	1,0050	1,5950	2,6000	5,5863
	2011	0,8530	1,5230	2,3760	4,9319
	2012 ^[a]	0,9340	-	0,9340	2,0611
Klasse „X“	2007	0,9010	1,8460	2,7470	5,5501
	2008	1,0710	1,8360	2,9070	5,9725
	2009	1,3090	1,5280	2,8370	5,9528
	2010	0,9950	1,5790	2,5740	5,5184
	2011	0,8430	1,5070	2,3500	5,1302
	2012 ^[a]	0,9250	-	0,9250	2,0374
Euro (netto)		€	€	€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	n. v.	24,3460
	2008	n. v.	n. v.	n. v.	22,3660
	2009	n. v.	n. v.	n. v.	19,8710
	2010	n. v.	n. v.	n. v.	19,1450
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	17,2310
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	n. v.	7,1199
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	n. v.	25,5320
	2008	n. v.	n. v.	n. v.	23,6590
	2009	n. v.	n. v.	n. v.	21,2380
	2010	n. v.	n. v.	n. v.	20,8430
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	18,8030
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	n. v.	7,7195
US-Dollar (netto)		¢	¢	¢	¢
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	n. v.	10,4580
	2008	n. v.	n. v.	n. v.	17,4820
	2009	n. v.	n. v.	n. v.	14,0860
	2010	n. v.	n. v.	n. v.	12,9750
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	12,8070
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	n. v.	4,9480
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	n. v.	10,6790
	2008	n. v.	n. v.	n. v.	17,8090
	2009	n. v.	n. v.	n. v.	14,4060
	2010	n. v.	n. v.	n. v.	13,3790
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	13,3230
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	n. v.	5,2158

[a] Zum Halbjahr: Ex-Ausschüttungstermin 1. März 2012;
Auszahlungstermin 30. April 2012.

M&G Global Leaders Fund

FONDS-STATISTIK

FONDSVERMÖGEN

Zeitraum zum		Wert je Anteil		Anzahl der Anteile	
		Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP					
		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	135,68	290,35	83.357.366	68.828.447
	Aug 2010	140,46	305,93	75.904.966	92.255.147
	Aug 2011	142,82	315,98	97.696.966	95.861.901
	Feb 2012	155,98	347,11	91.954.966	104.971.201
Klasse „X“	Aug 2009	134,20	286,57	8.065.042	5.953.187
	Aug 2010	138,93	301,94	7.256.942	7.143.637
	Aug 2011	141,26	311,86	5.962.942	7.729.137
	Feb 2012	154,28	342,59	5.873.942	7.476.437
Euro					
		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	9,6157	n. v.	35.268.741
	Aug 2010	n. v.	10,7907	n. v.	46.844.741
	Aug 2011	n. v.	10,3276	n. v.	28.208.441
	Feb 2012	n. v.	11,9119	n. v.	28.503.841
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	10,3283	n. v.	9.438.455
	Aug 2010	n. v.	11,7085	n. v.	11.110.255
	Aug 2011	n. v.	11,3179	n. v.	12.949.355
	Feb 2012	n. v.	13,1207	n. v.	8.443.655
US-Dollar					
		USD	USD		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	7,2163	n. v.	327.100
	Aug 2010	n. v.	7,1559	n. v.	835.000
	Aug 2011	n. v.	7,7930	n. v.	1.249.100
	Feb 2012	n. v.	8,3715	n. v.	1.392.100
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	7,3907	n. v.	133.300
	Aug 2010	n. v.	7,4170	n. v.	797.200
	Aug 2011	n. v.	8,1440	n. v.	1.089.200
	Feb 2012	n. v.	8,7876	n. v.	1.009.600

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR [a]
Aug 2009	726.751.000	826.605.000
Aug 2010	951.613.000	1.155.571.000
Aug 2011	874.565.000	986.548.000
Feb 2012	935.053.000	1.108.945.000

[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 [a] %
Erdöl- und Erdgasproduzenten		10,25	9,28
233.200 Anadarko Petroleum	12.566	1,34	
13.432.000 China Petroleum & Chemical 'H'	9.604	1,03	
1.295.400 Forest Oil	10.579	1,13	
253.000 Hess	10.453	1,12	
427.800 Marathon Oil	9.410	1,01	
607.624 Repsol YPF	10.401	1,11	
1.176.475 Santos	11.532	1,23	
377.900 Sunoco	9.213	0,99	
1.366.700 Talisman Energy	12.043	1,29	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 [a] %
Chemikalien		1,48	2,05
245.453 BASF	13.838	1,48	
Holzprodukte und Papier		0,00	0,56
Bergbau		4,12	3,26
576.313 Anglo American	15.805	1,69	
409.300 Newmont Mining	15.915	1,70	
746.062 SunCoke Energy	6.823	0,73	
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung		2,09	2,33
318.800 Northrop Grumman	11.976	1,28	
934.147 Rolls-Royce Holdings	7.595	0,81	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		0,50	1,08
365.094 Tikkurila	4.655	0,50	
Elektronik und Elektrogeräte		6,08	5,40
4.701.000 Hitachi	17.306	1,85	
275.900 Nidec	16.462	1,76	
630.300 Omron	8.814	0,94	
2.370.000 Yokogawa Electric	14.270	1,53	
Allgemeine Industrieunternehmen		5,09	2,23
2.211.700 General Electric	26.594	2,84	
624.100 ITT	9.140	0,98	
16.548.000 Noble Group	11.848	1,27	
Produktionstechnik		1,56	2,89
798.000 JGC	14.626	1,56	
Transport (Industrie)		0,83	1,75
759.100 UTi Worldwide	7.761	0,83	
Support-Dienstleistungen		0,72	0,90
461.600 ABM Industries	6.714	0,72	
Automobile und Autoteile		3,20	2,84
944.427 Fiat Industrial	6.367	0,68	
462.600 Harley-Davidson	13.576	1,45	
786.600 Toyota Tsusho	9.994	1,07	
Getränke		1,62	3,34
312.000 Dr Pepper Snapple	7.458	0,80	
2.895.892 Treasury Wine Estates	7.637	0,82	
Nahrungsmittelproduktion		1,66	4,78
469.800 H.J. Heinz	15.559	1,66	
Haushaltsgeräte und Wohnbau		2,80	1,13
795.000 Fortune Brands Home & Security	9.594	1,03	
430.900 Snap-on	16.568	1,77	
Freizeitgüter		3,28	4,43
1.507.433 Amer Sports	12.914	1,38	
2.239.800 Pioneer	7.232	0,77	
881.800 Sega Sammy Holdings	10.578	1,13	
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen		1,76	2,05
463.500 CIGNA	12.891	1,38	
82.200 Haemonetics	3.522	0,38	
Pharmazeutik und Biotechnologie		10,18	12,32
652.000 Eli Lilly	16.109	1,72	
275.300 Kobayashi Pharmaceuticals	8.438	0,90	
110.000 Medicis Pharmaceutical	2.464	0,26	
96.540 Merck	6.344	0,68	
749.000 Myriad Genetics	11.487	1,23	
399.001 Novartis (eingetr.)	13.740	1,47	
1.417.700 Pfizer	18.869	2,02	
376.417 Sanofi	17.780	1,90	
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel		4,45	5,66
542.800 CVS Caremark	15.287	1,63	
318.272 Lawson	11.853	1,27	
1.167.000 Supervalu	4.802	0,51	
3.048.500 Tesco	9.697	1,04	

M&G Global Leaders Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 [a] %
Einzelhandel (allgemein)		4,98	4,36
417.900 Aaron's	7.308	0,78	
806.600 eBay	18.532	1,98	
1.193.600 Lowe's	20.731	2,22	
Medien		3,33	4,35
686.000 CBS 'B'	12.900	1,38	
365.000 Time Warner Cable	18.189	1,95	
Reisen und Freizeit		4,11	2,78
1.088.450 Deutsche Lufthansa	9.673	1,03	
330.600 Madison Square Garden	6.609	0,71	
1.369.629 MGM Resorts International	12.010	1,28	
505.250 TripAdvisor	10.230	1,09	
Mobil-Telekommunikation		0,00	1,67
Strom		1,69	1,76
1.029.000 Energias Do Brasil	15.810	1,69	
Erdgas, Wasser und kombinierte Energieversorgung		1,47	0,00
816.700 Xylem	13.749	1,47	
Banken		9,10	6,45
879.600 Citigroup	18.466	1,98	
9.510.000 Intesa Sanpaolo	11.286	1,21	
40.467.300 Krung Thai Bank	14.509	1,55	
1.042.389 NOMOS-BANK GDR	9.533	1,02	
342.420 State Bank of India	9.863	1,05	
1.085.900 Wells Fargo	21.380	2,29	
Finanzdienstleistungen		0,80	1,65
909.705 GAM Holding (eingetr.)	7.478	0,80	
Lebensversicherungen		1,00	1,56
639.700 Unum Group	9.337	1,00	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		0,02	0,00
88.200 AIA Group	210	0,02	
Software und Computer-Dienstleistungen		4,01	3,48
24.800 Google	9.618	1,03	
429.700 Nomura Research Institute	6.478	0,69	
525.200 Parametric Technology	8.766	0,94	
295.739 SAP	12.648	1,35	
IT-Hardware und -Ausrüstung		7,23	3,10
17.645.600 China Communications Services	5.680	0,61	
1.701.500 Cisco Systems	21.558	2,31	
986.600 Intel	16.863	1,80	
596.000 Qualcomm	23.428	2,51	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]		0,17	0,87
2.495.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	1.565	0,17	
Anlagebestand	931.110	99,58	100,31
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	3.943	0,42	(0,31)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	935.053	100,00	100,00

[a] Die Angaben zur Sektorgewichtung wurden neu berechnet, um die Veränderungen bei der Klassifizierung der Sektoren widerzuspiegeln.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
General Electric	23.901
Lowe's	18.297
Cisco Systems	18.263
Intel	16.414
Eli Lilly	16.294
Intesa Sanpaolo	11.840
Forest Oil	10.961
Anglo American	9.556
Google	9.285
Noble Group	9.212
Krung Thai Bank	9.165
BASF	8.757
Omron	8.579
Tesco	8.344
Fortune Brands Home & Security	7.985
Deutsche Lufthansa	7.929
Xylem	7.666
Talisman Energy	7.176
Aaron's	6.814
State Bank of India	6.796
Northern Trust Global Fund - Sterling	6.691
Northern Trust Global Fund - US dollar	124.051
Sonstige Zukäufe	121.507
Zukäufe insgesamt	475.483
Größte Verkäufe	1.000 GBP
Kerry Group	17.754
Astellas Pharma	14.537
Deutsche Telekom	12.826
Norfolk Southern	12.086
Metro	11.775
McGraw-Hill Companies (The)	11.389
Sanofi	10.663
Principal Financial Group	10.438
PulteGroup	9.669
Foster's Group	9.307
DSM	9.086
Marathon Petroleum	8.399
H.J. Heinz	8.283
DeVry	7.883
JPMorgan Chase	7.839
Novartis (eingetr.)	7.617
ThyssenKrupp	7.388
BASF	7.352
Pfizer	7.055
CBS 'B'	6.795
Northern Trust Global Fund - Sterling	14.304
Northern Trust Global Fund - US dollar	122.542
Sonstige Verkäufe	170.811
Verkäufe insgesamt	505.798

M&G Global Leaders Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		83.495		189.382
Erlöse	7.986		7.821	
Aufwendungen	(7.192)		(8.919)	
Finanzierungskosten: Zinsen	(1)		(1)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	793		(1.099)	
Steuern	(1.692)		(1.079)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(899)		(2.178)
Gesamtertrag vor der Ausschüttung		82.596		187.204
Finanzierungskosten: Ausschüttungen		(5.556)		(5.796)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		77.040		181.408

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		874.565		951.613
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	103.635		229.836	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(124.832)		(163.532)	
		(21.197)		66.304
Stempelsteuer		(16)		(63)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		77.040		181.408
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		4.653		5.102
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		8		4
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		935.053		1.204.368

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		931.110		877.310
Forderungen	8.954		139.494	
Barbestand und Bankguthaben	3.530		21.815	
Sonstiges Vermögen insgesamt		12.484		161.309
Aktiva insgesamt		943.594		1.038.619
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	(913)		(1.578)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(7.628)		(162.476)	
Passiva insgesamt		(8.541)		(164.054)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		935.053		874.565

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G Japan Fund

Der Fonds investiert in ein breites Spektrum von Wertpapieren japanischer Emittenten, die fast alle Bereiche der Wirtschaft abdecken. Das ausschließliche Anlageziel ist die Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs. Die Erzielung von Dividenden-erträgen spielt bei der Auswahl der Titel keine Rolle.

Investmentansatz

Der M&G Japan Fund investiert in ein breites Anlagespektrum und bildet ein konzentriertes Portfolio japanischer Unternehmen, die im historischen Vergleich sowie im Vergleich zum Markt eine niedrige Bewertung aufweisen. Der Fonds strebt nach langfristigem Kapitalwachstum.

Der Fondsmanager führt im Rahmen der Einzeltitelauswahl eine disziplinierte und stringente Fundamentalanalyse durch, um die Bewertung der einzelnen im Fonds gehaltenen Titel vorab sorgfältig zu prüfen. Zur Diversifizierung hält der Fonds 40 bis 50 Aktien im Portfolio.

Für den Fondsmanager ist bei der Aktienausswahl die Bewertung ausschlaggebend. Dem Fonds gehören Aktien von Unternehmen an, die im Vergleich zu der Rendite, die sie mittel- bis langfristig generieren dürften, niedrig bewertet sind. Hierbei handelt es sich oft um Unternehmen, die aus unterschiedlichen Gründen in der Gunst der Anleger gesunken sind. Der Fonds wählt bewusst Titel aus, die im Gegensatz zur Markttendenz stehen.

Der Fondsmanager sieht die wertorientierte Anlage als einen vom Kurs abhängigen Prozess, der die Vorteile der Über- bzw. Unterbewertung von Unternehmensanteilen durch den Markt nutzt. Während die Märkte in der Regel effizient sind, ist der Fondsmanager davon überzeugt, dass Fehlbepreisungen (oft) entstehen, wenn menschliche Schwächen, wie z. B. Angst und Gier, die Anleger bei einer rationalen Einschätzung der Investitionen negativ beeinflussen.

Daher spiegeln die Kurse nicht immer den wirklichen Wert des Wertpapiers wider, der viel höher oder niedriger liegen kann. So können Aktien über- bzw. unterbewertet werden, wenn die Anleger bereit sind, für den „Trost“ eines hohen kurzfristigen Gewinnwachstums einen hohen Preis zu zahlen, um als erfolgreiche Anleger angesehen zu werden, während sie „unmodische“ Titel trotz ihres inhärenten Wertes, der sich z. B. in Form einer gesunden Bilanz oder eines attraktiven langfristigen Ertrags zeigt, verkaufen.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Bei einigen Titeln, die bis dato eine gute Wertentwicklung geliefert hatten, entschieden wir uns im Berichtszeitraum zu Gewinnmitnahmen. Dies betraf primär binnenmarktorientierte Unternehmen wie die Baumarktkette Komeri, die davon profitierten, dass sie nicht auf ausländischen Märkten aktiv sind. Der Verkaufserlös wurde in Titel mit attraktiveren Bewertungen investiert. Dazu gehörten u. a. Technologiewerte wie der Druckerhersteller Ricoh und der Hersteller von Elektronikbauteilen TDK, die im Jahr 2011 von den Anlegern gemieden wurden. Aufgrund unserer nach der Bottom-Up-Methode betriebenen Titelauswahl sind ausgewählte Technologiewerte im Portfolio stärker gewichtet.

Ein weiterer Neuzugang war der Hersteller von Halbleiterprüfgeräten Advantest, der ins Portfolio aufgenommen wurde, als sein Kurs infolge der Bedenken wegen der Übernahme des US-Unternehmens Verigy nachgab. Wir sind der Ansicht, dass Verigy mit seinen Produkten, seiner geografischen Abdeckung und Kundenbasis eine gute Ergänzung darstellt. Nach Eröffnung dieser Position erlebte Advantest einen Aufwärtstrend und zählte zu den stärksten Performance-Trägern unseres Portfolios.

Wir bauten das Engagement in ausgewählten Finanzwerten aus und nutzten die sehr attraktiven Bewertungen, um die Gewichtung von Mitsubishi UFJ Financial und Sumitomo Mitsui Financial zu erhöhen. Diese Maßnahmen zählten zu den größten Käufen des Fonds im Berichtszeitraum. Trotz ihrer weiterhin äußerst niedrigen Kurse haben diese Titel in der letzten Zeit allmählich eine gute Wertentwicklung gezeigt.

Im September eröffneten wir eine Position in Mitsui O.S.K. Lines, einer der größten Reedereien Japans, nachdem deren Kurs infolge der Sorgen über die Auswirkungen der schwachen Weltkonjunktur auf die Seefrachtraten eingebrochen war. Der sehr niedrige Kurs spiegelte unserer Ansicht nach nicht die nachhaltige mittelfristige Rendite wider, die voraussichtlich zu erwarten ist. Gegen Ende des Jahres 2011 erholte sich der Kurs von Mitsui wieder, nachdem sich das Unternehmen zur Lösung des Problems der Überkapazitäten mit anderen Reedereien zusammengeschlossen hat, was sich positiv auf die Seefrachtraten auswirken dürfte.

Eine Position in Nippon Steel wurde zugunsten von Tokyo Steel verkauft, da Tokyo Steel unserer Ansicht nach ein besseres Wertschöpfungspotenzial bot. Aufgelöst wurden auch die Engagements im Automobilbauer Nissan Motor, im Reifenhersteller Bridgestone sowie im Paketzustelldienstleister Yamato Holdings.

Dean Cashman
Fondsmanager

Dean Cashman ist Mitarbeiter von Prudential Asset Management (Singapore) Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G Japan Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12

	Laufende Kosten ^[a]	
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,73	1,77
Klasse „X“	1,74	1,77
Euro	%	%
Klasse „A“	1,74	1,77
Klasse „C“	0,99	1,01

^[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G Japan Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDS PERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	28,46	30,75	26,31	28,43	+8,17	+8,16
Klasse „X“	28,06	30,34	25,93	28,04	+8,21	+8,20
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	8,7573	n. v.	7,7001	n. v.	+13,73
Klasse „C“	n. v.	9,3944	n. v.	8,2298	n. v.	+14,15

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+6,4	-9,2	+0,4	+6,1 ^[c]
Klasse „X“	+6,4	-9,2	+0,4	+4,5 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+12,2	-7,4	-3,9	-1,3 ^[f]
Klasse „C“	+12,6	-6,7	-3,0	-0,6 ^[f]

^[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

^[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

^[c] 6. April 1971, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

^[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

^[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

^[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von Bis	28.02.11 29.02.12 %	26.02.10 28.02.11 %	27.02.09 26.02.10 %	29.02.08 27.02.09 %	28.02.07 29.02.08 %
---------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

GBP

Klasse „A“ ^[a]	-6,8	+14,5	+40,9	-14,7	-19,4
---------------------------	------	-------	-------	-------	-------

^[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	28,37	22,22	30,44	23,85
	2008	24,31	18,20	26,09	19,53
	2009	26,23	18,27	28,23	19,60
	2010	31,06	24,22	33,43	26,07
	2011 ^[a]	31,15	25,14	33,53	27,06
	2012 ^[b]	28,84	26,49	31,17	28,62
Klasse „X“	2007	27,96	21,92	30,01	23,52
	2008	23,98	17,95	25,73	19,26
	2009	25,87	18,02	27,85	19,34
	2010	30,62	23,88	32,98	25,71
	2011 ^[a]	30,71	24,79	33,07	26,70
	2012 ^[b]	28,43	26,11	30,75	28,24
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	11,0371	8,0055
	2008	n. v.	n. v.	8,4172	5,8604
	2009	n. v.	n. v.	7,6896	5,1448
	2010	n. v.	n. v.	9,4177	7,0555
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	9,6331	7,4245
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	8,8776	8,2567
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	11,2611	8,2893
	2008	n. v.	n. v.	8,7196	6,1099
	2009	n. v.	n. v.	8,0957	5,3792
	2010	n. v.	n. v.	10,0146	7,4476
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	10,2462	7,9339
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	9,5209	8,8471

^[a] Der Prudential Japanese Trust wurde unmittelbar nach dem 14. Oktober 2011 mit dem M&G Japan Fund verschmolzen.

^[b] Zum 1. März 2012.

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

M&G Japan Fund

FONDS-STATISTIK

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	null	null
	2008	null	null
	2009	0,0830	0,0891
	2010	null	null
	2011	0,1040	0,1119
	2012 ^[a]	-	-
Klasse „X“	2007	null	null
	2008	null	null
	2009	0,0910	0,0976
	2010	0,0070	0,0075
	2011	0,1030	0,1109
	2012 ^[a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	0,9590
	2010	n. v.	1,1080
	2011	n. v.	3,0730
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	12,1090
	2010	n. v.	6,9060
	2011	n. v.	9,6640
	2012 ^[a]	n. v.	-

^[a] Der M&G Japan Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil Auss.	Thes.	Anzahl der Anteile Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	25,79	27,76	43.918.484	75.152.682
	Aug 2010	25,71	27,67	36.933.484	46.653.682
	Aug 2011	26,31	28,43	40.868.484	52.401.682
	Feb 2012	28,46	30,75	56.014.627	100.664.978
Klasse „X“	Aug 2009	25,43	27,38	1.378.252	659.700
	Aug 2010	25,35	27,30	1.818.252	1.874.700
	Aug 2011	25,93	28,04	2.520.252	4.907.700
	Feb 2012	28,06	30,34	2.490.252	4.482.700
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	7,5810	n. v.	19.746
	Aug 2010	n. v.	8,0692	n. v.	689.646
	Aug 2011	n. v.	7,7001	n. v.	544.946
	Feb 2012	n. v.	8,7573	n. v.	548.146
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	7,9810	n. v.	650
	Aug 2010	n. v.	8,5596	n. v.	177.050
	Aug 2011	n. v.	8,2298	n. v.	146.850
	Feb 2012	n. v.	9,3944	n. v.	109.450

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR ^[a]
Aug 2009	32.851.000	37.365.000
Aug 2010	29.208.000	35.468.000
Aug 2011	32.469.000	36.626.000
Feb 2012	53.882.000	63.902.000

^[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Chemikalien		3,00	4,39
444.000 Kaneka	1.614	3,00	
Industrielle Metalle und Bergbau		1,43	1,18
145.000 Tokyo Steel Manufacturing	769	1,43	
Elektronik und Elektrogeräte		2,33	1,40
38.100 TDK	1.258	2,33	
Produktionstechnik		2,47	1,52
192.000 Daifuku	705	1,31	
273.000 Ebara	626	1,16	
Transport (Industrie)		2,61	1,14
490.000 Mitsui O.S.K. Lines	1.406	2,61	
Support-Dienstleistungen		2,03	1,84
85.600 Meitec	1.092	2,03	
Automobile und Autoteile		7,42	9,02
117.100 NOK	1.480	2,75	
30.900 Toyota Motor	806	1,50	
188.300 Yamaha Motor	1.708	3,17	
Nahrungsmittelproduktion		0,95	1,98
69.000 Ajinomoto	514	0,95	

M&G Japan Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Haushaltsgeräte und Wohnbau		1,79	1,92
167.500 Sumitomo Forestry	965	1,79	
Freizeitgüter		7,66	7,70
33.200 Funai Electric	491	0,91	
253.600 Panasonic	1.499	2,78	
157.900 Sony	2.137	3,97	
Persönliche Güter		4,37	5,05
69.500 KOSE	985	1,83	
275.000 Onward Holdings	1.368	2,54	
Pharmazeutik und Biotechnologie		4,17	4,25
51.000 Alfresa Holdings	1.420	2,64	
71.100 Daiichi Sankyo	827	1,53	
Einzelhandel (allgemein)		5,39	6,08
50.000 Komeri	915	1,70	
113.500 Seven & i Holdings	1.986	3,69	
Medien		3,35	3,49
1.868 Fuji Media Holdings	1.807	3,35	
Reisen und Freizeit		4,23	4,57
56.200 East Japan Railway	2.279	4,23	
Mobil-Telekommunikation		3,05	5,09
409 KDDI	1.646	3,05	
Banken		14,25	12,69
1.087.100 Mitsubishi UFJ Financial Group	3.553	6,59	
147.600 Sumitomo Mitsui Financial Group	3.169	5,88	
437.580 Sumitomo Mitsui Trust Holdings	959	1,78	
Finanzdienstleistungen		9,85	9,88
152.900 Credit Saison	1.933	3,59	
600.800 Nomura Holdings	1.753	3,25	
26.570 Orix	1.621	3,01	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		1,65	1,66
59.950 NKSJ Holdings	891	1,65	
Software und Computer-Dienstleistungen		4,22	4,91
7.100 OBIC	859	1,59	
146.300 SCSK	1.417	2,63	
IT-Hardware und -Ausrüstung		12,97	10,07
158.300 Advantest	1.413	2,62	
1.350.000 NEC	1.664	3,09	
370.000 Ricoh	2.153	4,00	
55.200 Rohm	1.759	3,26	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]		0,00	0,01
Anlagebestand	53.447	99,19	99,84
Sonstige Vermögenswerte, netto	435	0,81	0,16
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	53.882	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
Mitsubishi UFJ Financial Group	1.355
Mitsui O.S.K. Lines	1.228
Sumitomo Mitsui Financial Group	1.214
Advantest	1.108
Ricoh	1.099
NKSJ Holdings	1.045
East Japan Railway	965
TDK	954
Seven & i Holdings	886
Panasonic	874
NEC	852
Tokyo Steel Manufacturing	822
KDDI	816
Credit Saison	814
Sony	805
Nomura Holdings	764
Rohm	753
Yamaha Motor	744
Fuji Media Holdings	700
Orix	698
Northern Trust Global Fund - Sterling	1.894
Northern Trust Global Fund - Euro	352
Sonstige Zukäufe	9.211
Zukäufe insgesamt	29.953
Größte Verkäufe	1.000 GBP
Bridgestone	1.087
NKSJ Holdings	763
KDDI	602
Credit Saison	560
Nippon Steel	557
Yamato Holdings	547
Hirose Electric	535
Ajinomoto	502
Nissan Motor	494
East Japan Railway	389
Komeri	338
Asahi Kasei	330
Mitsubishi UFJ Financial Group	271
Sumitomo Mitsui Financial Group	242
Seven & i Holdings	184
OBIC	174
Sony	145
Rohm	143
Zuken	137
Ricoh	136
Northern Trust Global Fund - Sterling	1.882
Northern Trust Global Fund - Euro	356
Sonstige Verkäufe	2.218
Verkäufe insgesamt	12.592

M&G Japan Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		3.646		5.364
Erlöse	433		284	
Aufwendungen	(390)		(255)	
Nettoerlöse vor Steuern	43		29	
Steuern	(31)		(20)	
Nettoerlöse nach Steuern		12		9
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		3.658		5.373
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		130		(1)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		3.788		5.372

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		32.469		29.208
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	5.522		4.699	
Übertragung von Vermögenswerten vom Prudential Japanese Trust in den M&G Japan Fund	17.072		0	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(4.969)		(5.198)	
		17.625		(499)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		3.788		5.372
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		53.882		34.081

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		53.447		32.416
Forderungen	2.676		824	
Barbestand und Bankguthaben	166		59	
Sonstiges Vermögen insgesamt		2.842		883
Aktiva insgesamt		56.289		33.299
Passiva				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	0		(45)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(2.379)		(785)	
Überziehungskredite	(28)		0	
Passiva insgesamt		(2.407)		(830)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		53.882		32.469

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

M&G Japan Smaller Companies Fund

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G Japan Smaller Companies Fund

Der Fonds investiert ausschließlich bzw. vorwiegend in Wertpapiere von kleineren japanischen Unternehmen aus dem Bereich des Aktienmarktes, der dem unteren Drittel der gesamten Marktkapitalisierung aller in Japan börsennotierter Aktien entspricht. Soweit der Fonds nicht ausschließlich wie oben beschrieben anlegt, kann er jedoch auch Titel von mittelgroßen und größeren Unternehmen erwerben, um die Liquidität zu verbessern. Das ausschließliche Anlageziel ist die Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs.

Investmentansatz

Der M&G Japan Smaller Companies Fund investiert in kleinere börsennotierte japanische Unternehmen mit dem Ziel, langfristiges Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Der Fondsmanager führt im Rahmen der Einzeltitelauswahl eine disziplinierte und stringente Fundamentalanalyse durch, um die Bewertung der einzelnen im Fonds gehaltenen Titel vorab sorgfältig zu prüfen.

Für den Fondsmanager ist bei der Aktienausswahl die Bewertung ausschlaggebend. Dem Fonds gehören Aktien von Unternehmen an, die im Vergleich zu der Rendite, die sie mittel- bis langfristig generieren dürften, niedrig bewertet sind. Hierbei handelt es sich oft um Unternehmen, die aus unterschiedlichen Gründen in der Gunst der Anleger gesunken sind. Der Fonds wählt somit eher Titel aus, die im Gegensatz zur Markttendenz stehen.

Der Fondsmanager sieht die wertorientierte Anlage als einen vom Kurs abhängigen Prozess, der die Vorteile der Über- bzw. Unterbewertung von Unternehmensanteilen durch den Markt nutzt. Während die Märkte in der Regel effizient sind, ist der Fondsmanager davon überzeugt, dass Fehlbewertungen oft entstehen, wenn menschliche Schwächen, wie z. B. Angst und Gier, die Anleger bei einer rationalen Einschätzung der Investitionen negativ beeinflussen.

Daher spiegeln die Kurse nicht immer den wirklichen Wert des Wertpapiers wider, der viel höher oder niedriger liegen kann. So können Aktien über- bzw. unterbewertet werden, wenn die Anleger bereit sind, für den „Trost“ eines hohen kurzfristigen Gewinnwachstums einen hohen Preis zu zahlen, um als erfolgreiche Anleger angesehen zu werden, während sie „unmodische“ Titel trotz ihres inhärenten Wertes, der sich z. B. in Form einer gesunden Bilanz oder eines attraktiven langfristigen Ertrags zeigt, verkaufen.

Diese verhaltensbedingte Tendenz zeigt sich deutlich an Japans Aktienmärkten und kann systematisch ausgenutzt werden. Der Fondsmanager strebt danach, diese Verhaltensweise durch einen disziplinierten, langfristigen Investmentansatz auszunutzen.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Bei einigen Titeln, die bis dato eine gute Wertentwicklung geliefert hatten, entschieden wir uns zu Gewinnmitnahmen. Dies betraf primär binnenmarktorientierte Unternehmen wie die Baumarktkette Komeri, den Textileinzelhändler PAL, den Anbieter von Kreditkarten und Transaktionsdienstleistungen Credit Saison, den Büromöbelhersteller Okamura, das Bauunternehmen Naeda und den Karaoke-Betreiber Daiichikoshu, die davon profitierten, dass sie nicht auf ausländischen Märkten aktiv sind. Der Verkaufserlös wurde teilweise in besser bewertete Titel wie NSD, Advantest, Takara Leben, Nippon Signal und Ebara investiert.

Bei NSD handelt es sich um einen erstklassigen Software- und Systementwickler, der Systeme für Großunternehmen anbietet und unserer Ansicht nach eine sehr attraktive Bewertung aufweist, obwohl dieser Titel bereits länger hinter dem allgemeinen Markt zurückgeblieben ist. Der Hersteller von Halbleiterprüfgeräten Advantest zeigte infolge von Bedenken wegen der Übernahme des US-Unternehmens Verigy eine schwache Wertentwicklung. Wir sind jedoch der Ansicht, dass Verigy mit seinen Produkten, seiner geografischen Abdeckung und Kundenbasis eine gute Ergänzung darstellt. Nach Eröffnung dieser Position erlebte Advantest einen Aufwärtstrend und zählte zu den stärksten Performance-Trägern unseres Portfolios.

Die auf den Bau von preiswerten Eigentumswohnungen im Großraum Tokyo spezialisierte Baugesellschaft Takara Leben zielt insbesondere auf Familien mit Kleinkindern ab – dem auf diesem Markt größten Nischenbereich mit der höchsten Wachstumsrate, der zudem in der Regel weniger volatil ist. Nippon Signal stellt Signalanlagen und Verwaltungssysteme für den Straßen- und Schienenverkehr her. Hintergrund unseres Engagements in Nippon Signal war unsere Einschätzung, dass die sehr niedrige Bewertung dem langfristigen nachhaltigen Ertragspotenzial dieses Titels nicht gerecht wird. Ebara hatte wegen Bedenken hinsichtlich der kurzfristigen Rentabilität eine schwache Entwicklung gezeigt. Die Auftragslage des Industiepumpenherstellers bessert sich jedoch, und der Titel ist unserer Ansicht nach attraktiv bewertet.

Max Godwin Fondsmanager

Max Godwin ist Mitarbeiter von Prudential Asset Management (Singapore) Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G Japan Smaller Companies Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12

	Laufende Kosten ^[a]	
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,82	1,85
Klasse „X“	1,81	1,84
Euro	%	%
Klasse „A“	1,81	1,82
Klasse „C“	0,96	1,03

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G Japan Smaller Companies Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSPERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	205,24	212,39	192,48	199,19	+6,63	+6,63
Klasse „X“	204,00	210,78	191,32	197,68	+6,63	+6,63
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	11,8468	n. v.	10,5703	n. v.	+12,08
Klasse „C“	n. v.	12,7740	n. v.	11,3499	n. v.	+12,55

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+5,2	-5,8	+2,4	+5,4 ^[c]
Klasse „X“	+5,2	-5,8	+2,4	+7,0 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+10,9	-3,1	-1,5	+1,6 ^[f]
Klasse „C“	+11,3	-2,4	-0,7	+2,4 ^[f]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 15. Mai 1984, das Ende des Erstausschüttungszeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von Bis	28.02.11 29.02.12 %	26.02.10 28.02.11 %	27.02.09 26.02.10 %	29.02.08 27.02.09 %	28.02.07 29.02.08 %
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	-2,4	+16,9	+57,4	-11,2	-26,9

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	185,05	136,46	186,91	137,83
	2008	147,52	100,44	149,01	101,48
	2009	182,39	114,38	185,62	115,56
	2010	214,49	162,73	219,43	165,61
	2011	216,73	165,42	221,72	169,23
	2012 ^[a]	208,90	189,53	216,17	196,13
Klasse „X“	2007	183,89	135,66	185,39	136,77
	2008	146,66	99,84	147,86	100,71
	2009	181,30	113,69	184,23	114,69
	2010	213,19	161,75	217,76	164,36
	2011	215,42	164,42	220,04	167,95
	2012 ^[a]	207,64	188,39	214,54	194,64
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	13,2676	9,0418
	2008	n. v.	n. v.	9,3802	5,9755
	2009	n. v.	n. v.	9,8965	5,9969
	2010	n. v.	n. v.	12,1026	8,7765
	2011	n. v.	n. v.	12,5273	9,1786
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	11,9895	11,0769
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	13,7644	9,4502
	2008	n. v.	n. v.	9,8061	6,2841
	2009	n. v.	n. v.	10,4837	6,3264
	2010	n. v.	n. v.	12,9414	9,3170
	2011	n. v.	n. v.	13,3991	9,8302
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	12,9280	11,9303

[a] Zum 1. März 2012.

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performanceangaben werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

M&G Japan Smaller Companies Fund

FONDS-STATISTIK

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	null	null
	2008	0,0370	0,0374
	2009	1,3160	1,3296
	2010	0,9280	0,9440
	2011	2,2350	2,2864
	2012 ^[a]	-	-
Klasse „X“	2007	null	null
	2008	0,0740	0,0746
	2009	1,3160	1,3275
	2010	0,9280	0,9430
	2011	2,2130	2,2605
	2012 ^[a]	-	-
Euro (netto)		€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	0,0130
	2009	n. v.	7,1340
	2010	n. v.	5,1820
	2011	n. v.	12,0790
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	6,8520
	2009	n. v.	13,3530
	2010	n. v.	14,1470
	2011	n. v.	21,3450
	2012 ^[a]	n. v.	-

^[a] Der M&G Japan Smaller Companies Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil Auss.	Thes.	Anzahl der Anteile Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	178,00	181,15	809.994	4.433.303
	Aug 2010	176,98	181,06	885.844	5.418.303
	Aug 2011	192,48	199,19	2.888.344	7.275.303
	Feb 2012	205,24	212,39	3.105.844	7.108.803
Klasse „X“	Aug 2009	176,92	179,78	303.306	1.036.046
	Aug 2010	175,91	179,69	402.306	1.692.846
	Aug 2011	191,32	197,68	461.306	2.443.846
	Feb 2012	204,00	210,78	450.306	2.200.846
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	9,6864	n. v.	673.460
	Aug 2010	n. v.	10,3380	n. v.	1.148.060
	Aug 2011	n. v.	10,5703	n. v.	766.960
	Feb 2012	n. v.	11,8468	n. v.	636.560
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	10,2557	n. v.	210.420
	Aug 2010	n. v.	11,0261	n. v.	260.420
	Aug 2011	n. v.	11,3499	n. v.	457.920
	Feb 2012	n. v.	12,7740	n. v.	29.320

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR ^[a]
Aug 2009	19.510.000	22.191.000
Aug 2010	27.266.000	33.110.000
Aug 2011	37.559.000	42.368.000
Feb 2012	33.705.000	39.973.000

^[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Chemikalien		5,28	5,73
263.000 Kaneka	956	2,84	
327.000 MEC	824	2,44	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		0,30	4,63
41.000 Maeda	102	0,30	
Elektronik und Elektrogeräte		8,77	7,23
82.300 ESPEC	372	1,10	
67.800 Iriso Electronics	787	2,34	
68.000 Koa	461	1,37	
99.000 Nippon Signal	395	1,17	
180.200 Zuken	942	2,79	
Produktionstechnik		6,43	5,78
220.000 Daifuku	808	2,40	
159.000 Ebara	365	1,08	
34.000 MAX	275	0,82	
364.000 Nippon Yusoki	718	2,13	
Support-Dienstleistungen		4,44	4,82
52.700 AEON DELIGHT	628	1,86	
68.200 Meitec	870	2,58	

M&G Japan Smaller Companies Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Automobile und Autoteile		11,73	11,90
174.400 Ahresty	759	2,25	
55.900 NOK	707	2,10	
287.000 Riken	763	2,26	
120.200 Tokai Rubber Industries	937	2,78	
465.000 Toyo Tire & Rubber	787	2,34	
Haushaltsgeräte und Wohnbau		2,65	3,26
52.000 Okamura	237	0,70	
113.900 Sumitomo Forestry	656	1,95	
Freizeitgüter		3,90	5,01
50.100 Daiichikoshō	640	1,90	
45.500 Funai Electric	673	2,00	
Persönliche Güter		4,10	4,25
40.100 KOSÉ	568	1,69	
163.000 Onward Holdings	811	2,41	
Pharmazeutik und Biotechnologie		1,45	2,57
17.500 Alfresa Holdings	487	1,45	
Einzelhandel (allgemein)		9,40	11,76
1.156 Geo	834	2,47	
32.900 Komeri	602	1,79	
47.800 Kyoto Kimono Yuzen	364	1,08	
92.000 Otsuka Kagu	687	2,04	
26.800 PAL	680	2,02	
Medien		2,43	2,57
848 Fuji Media Holdings	820	2,43	
Banken		1,91	2,21
82.900 Tokyo Tomin Bank	645	1,91	
Finanzdienstleistungen		7,70	8,40
78.000 Credit Saison	986	2,93	
386.000 JACCS	828	2,46	
355.800 Pocket Card	780	2,31	
Immobilieninvestiment und -dienstleistungen		7,51	0,48
67.500 Hajime	970	2,88	
106.000 Takara Leben	481	1,43	
4.988 Tosei	1.080	3,20	
Software und Computer-Dienstleistungen		13,35	13,11
160.900 CAC	861	2,56	
77.600 DTS	638	1,89	
2.997 Future Architect	826	2,45	
181.000 NSD	995	2,95	
78.400 SCSK	760	2,25	
84.600 TECMO KOEI	423	1,25	
IT-Hardware und -Ausrüstung		7,52	6,61
47.800 Advantest	427	1,27	
46.500 Miraial	449	1,33	
104.000 Roland DG	815	2,42	
95.300 Sato	844	2,50	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]		0,38	0,00
129.000 Northern Trust Global Fund - Sterling	129	0,38	
Anlagebestand	33.452	99,25	100,32
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	253	0,75	(0,32)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	33.705	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
NSD	903
Tosei	855
Tokai Rubber Industries	453
Takara Leben	429
Nippon Signal	405
Sato	391
Advantest	382
Ebara	375
Hajime	371
Iriso Electronics	184
Future Architect	182
Okamura	174
Funai Electric	159
Geo	158
Roland DG	155
Ahresty	151
Onward Holdings	147
KOSÉ	131
Pocket Card	129
Meitec	125
Northern Trust Global Fund - Sterling	1.216
Northern Trust Global Fund - Euro	644
Sonstige Zukäufe	1.368
Zukäufe insgesamt	9.487
Größte Verkäufe	1.000 GBP
PAL	681
DTS	670
Alfresa Holdings	653
Daiichikoshō	591
NOK	562
Okamura	445
CAC	437
Maeda	408
Komeri	398
ANDO	392
Credit Saison	388
TECMO KOEI	387
Otsuka Kagu	351
MAX	335
Toyo Tire & Rubber	312
JACCS	295
Kaneka	292
Zuken	276
Yamaichi Electronics	274
Onward Holdings	271
Northern Trust Global Fund - Sterling	1.087
Northern Trust Global Fund - Euro	647
Sonstige Verkäufe	5.618
Verkäufe insgesamt	15.770

M&G Japan Smaller Companies Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		2.013		7.298
Erlöse	426		426	
Aufwendungen	(287)		(310)	
Finanzierungskosten: Zinsen	0		(1)	
Nettoerlöse vor Steuern	139		115	
Steuern	(30)		(30)	
Nettoerlöse nach Steuern		109		85
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		2.122		7.383
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		(21)		67
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		2.101		7.450

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		37.559		27.266
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	7.328		42.182	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(13.283)		(22.037)	
		(5.955)		20.145
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		2.101		7.450
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		33.705		54.861

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagevermögen		33.452		37.680
Forderungen	251		1.354	
Barbestand und Bankguthaben	114		11	
Sonstiges Vermögen insgesamt		365		1.365
Aktiva insgesamt		33.817		39.045
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	0		(75)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(112)		(1.411)	
Passiva insgesamt		(112)		(1.486)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		33.705		37.559

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

M&G North American Value Fund

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G North American Value Fund

Der Fonds strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs und investiert hierzu in Wertpapiere, die von nordamerikanischen Unternehmen ausgegeben werden. Dabei geht er nach einer wertorientierten Anlagephilosophie vor.

Investmentansatz

Der M&G North American Value Fund investiert auf dem nordamerikanischen Markt und verfolgt dabei eine wertorientierte Strategie, d. h. er konzentriert sich auf Aktien, die im Vergleich zum Gesamtmarkt besonders günstig sind. Dies kann z. B. dann der Fall sein, wenn eine große Anzahl von Anlegern aufgrund von kurzfristigen Tendenzen oder schlechten Nachrichten überreagiert, wodurch sich gute Möglichkeiten für langfristig orientierte Anleger bieten.

Entscheidend bei unserer wertorientierten Strategie sind intensive interne Fundamentalrecherchen, in deren Mittelpunkt der Zustand und die Aussichten des Unternehmens stehen. Dabei konzentrieren wir uns darauf, herauszufinden und zu verstehen, warum eine Aktie einen günstigen Kurs aufweist. Zur optimalen Vorbereitung der Anlageentscheidung untersuchen wir die Bewertung eines Titels in dreierlei Hinsicht: auf den Gesamtmarkt, die jeweilige Branche und andere Titel in unserem Portfolio.

Der Fonds wird von einem bewährten, in den USA ansässigen fünfköpfigen Team geführt. An der Spitze der erfahrenen Fondsmanager steht Richard Brody. Mithilfe von Research und der Aktienanalyse sowie einer Bewertung der Finanzlage und des Managements der jeweiligen Unternehmen einigen sich die fünf Manager darauf, welche Aktien ver- bzw. gekauft werden sollen. Jedes Teammitglied ist für das Research in bestimmten Branchen sowie die Generierung neuer Investmentideen verantwortlich und gibt Empfehlungen zum Kauf von Aktien ab. Dabei liegt der Schwerpunkt auf der Beurteilung der finanziellen Stärke des Unternehmens, wie z. B. der Nachhaltigkeit und Qualität der Erträge, des Cashflows sowie der Vermögenswerte, Dividenden, Rentabilität und Verschuldung, der Wettbewerbsfähigkeit, den Aussichten auf eine erfolgreiche Bewältigung der derzeit ungünstigen Umstände sowie der Qualität des Managementteams. Die Investmentideen der jeweiligen Teammitglieder werden dem gesamten Team zur Analyse vorgelegt. Auf diese Weise wird gewährleistet, dass jede Entscheidung auf dem gleichen wertorientierten Ansatz sowie dem Expertenwissen aller Teammitglieder beruht. Diese Vorgehensweise fördert die persönliche Verantwortung und ermöglicht einen reibungslosen Austausch von Informationen.

Das Portfolio besteht in der Regel aus 50 bis 55 Aktien.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Im Rahmen der Investmentaktivitäten wurden im sechsmonatigen Berichtszeitraum mehrere Positionen verkauft. Dies betraf u. a. VF, Goodrich und Computer Sciences. Das Engagement in VF wurde komplett aufgelöst, da dieser Titel nach einer sehr guten Wertentwicklung gegenüber dem allgemeinen Markt unserer Ansicht nach inzwischen überwertet war.

Der Hersteller von Flugzeugbauteilen Goodrich, der in den sechs Berichtsmonaten einen positiven Beitrag zur Fondsentwicklung geleistet hat, wird für 127,50 USD je Anteil vom diversifizierten Hersteller United Technologies übernommen.

Das Engagement in Computer Sciences wurde aufgelöst, da die Fundamentalwerte des IT-Unternehmens insbesondere hinsichtlich seines britischen Healthcare-Vertragsgeschäfts schwächer wurden. Der nachlassende Cashflow gab ebenfalls Anlass zu Bedenken.

Eine neue Position wurde im Hersteller von PCs, Peripheriegeräten und Zubehör Apple eröffnet. Apple profitiert von einer soliden Bilanz und robusten Produkt-Pipeline und weist zudem günstige Bewertungen auf.

Abgesehen von den vorstehend genannten Aktivitäten gab es im Berichtszeitraum keine nennenswerten Transaktionen. Zur Beibehaltung der Zielgewichtungen wurden jedoch regelmäßig Anpassungen vorgenommen. Verkäufe betrafen u. a. den Kabelnetzbetreiber Comcast, den Motorenhersteller Caterpillar und die Finanzgruppe Bank of America. Zu den Käufen gehörten PNC Financial Services, der IT-Riese Hewlett-Packard und der Finanzdienstleister Morgan Stanley.

Richard Brody Fondsmanager

Richard Brody ist Mitarbeiter von PPM America Inc., einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G North American Value Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12

	Laufende Kosten ^[a]	
	29.02.12	31.08.11
GBP	%	%
Klasse „A“	1,71	1,69
Klasse „X“	1,71	1,69
Euro	%	%
Klasse „A“	1,70	1,67
Klasse „C“	0,97	0,94
US-Dollar	%	%
Klasse „A“	1,65	1,69
Klasse „C“	0,95	0,94

[a] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

Der M&G North American Value Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDS PERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	55,79	56,57	46,79	47,45	+19,23	+19,22
Klasse „X“	55,78	56,67	46,79	47,53	+19,21	+19,23
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	9,1008	n. v.	7,2609	n. v.	+25,34
Klasse „C“	n. v.	9,5692	n. v.	7,6059	n. v.	+25,81
US-Dollar	USD	USD	USD	USD	%	%
Klasse „A“	n. v.	8,1816	n. v.	7,0069	n. v.	+16,76
Klasse „C“	n. v.	8,4896	n. v.	7,2463	n. v.	+17,16

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+16,9	-0,0	-0,3	+1,5 ^[c]
Klasse „X“	+16,9	-0,0	-0,3	+1,5 ^[c]
Euro ^[d]				
Klasse „A“	+23,3	+1,6	-4,3	-1,4 ^[c]
Klasse „C“	+23,7	+2,4	-3,6	-0,6 ^[c]
US-Dollar ^[d]				
Klasse „A“	+15,0	-2,0	n. v.	-4,1 ^[e]
Klasse „C“	+15,5	-1,3	n. v.	-3,4 ^[e]

[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

[c] 1. Juli 2005, das Auflegungsdatum des Fonds.

[d] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

[e] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von Bis	28.02.11 29.02.12 %	26.02.10 28.02.11 %	27.02.09 26.02.10 %	29.02.08 27.02.09 %	28.02.07 29.02.08 %
------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

GBP					
Klasse „A“ ^[a]	+0,9	+14,8	+70,1	-41,2	-13,4

[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	60,49	46,91	60,76	47,12
	2008	51,09	25,08	51,32	25,23
	2009	47,01	24,66	47,67	24,81
	2010	55,02	44,51	55,80	45,14
	2011	56,67	42,47	57,47	43,07
	2012 ^[a]	56,79	50,27	57,59	50,98
Klasse „X“	2007	60,54	46,95	60,83	47,19
	2008	51,13	25,07	51,39	25,27
	2009	47,00	24,66	47,75	24,85
	2010	55,02	44,51	55,89	45,21
	2011	56,66	42,47	57,56	43,14
	2012 ^[a]	56,79	50,27	57,69	51,06
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	12,1719	8,9078
	2008	n. v.	n. v.	9,4057	4,0781
	2009	n. v.	n. v.	7,1543	3,7076
	2010	n. v.	n. v.	8,8875	6,9805
	2011	n. v.	n. v.	9,2896	6,6726
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	9,2971	8,2737
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	12,3489	9,0742
	2008	n. v.	n. v.	9,5876	4,1847
	2009	n. v.	n. v.	7,4025	3,8131
	2010	n. v.	n. v.	9,2636	7,2287
	2011	n. v.	n. v.	9,6940	6,9893
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	9,7732	8,6895
US-Dollar (netto)		USD	USD	USD	USD
Klasse „A“	2007 ^[b]	n. v.	n. v.	10,9636	8,8391
	2008	n. v.	n. v.	9,2278	3,4276
	2009	n. v.	n. v.	6,8538	3,1504
	2010	n. v.	n. v.	7,7885	6,2219
	2011	n. v.	n. v.	8,4289	6,4535
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	8,2038	7,2140
Klasse „C“	2007 ^[b]	n. v.	n. v.	10,9926	8,8875
	2008	n. v.	n. v.	9,2850	3,4723
	2009	n. v.	n. v.	7,0009	3,1986
	2010	n. v.	n. v.	8,0147	6,3797
	2011	n. v.	n. v.	8,6960	6,6726
	2012 ^[a]	n. v.	n. v.	8,5164	7,4817

[a] Zum 1. März 2012.

[b] Vom 9. März 2007 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

M&G North American Value Fund

FONDS-STATISTIK

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Ausschüttung	Wiederanlage
GBP (netto)			
Klasse „A“		GB Pence	GB Pence
	2007	null	null
	2008	0,0760	0,0763
	2009	0,3270	0,3290
	2010	null	null
	2011	null	null
	2012 ^[a]	-	-
Klasse „X“			
	2007	0,0140	0,0141
	2008	0,1250	0,1256
	2009	0,3270	0,3296
	2010	null	null
	2011	null	null
	2012 ^[a]	-	-
Euro (netto)			
Klasse „A“		€	€
	2007	n. v.	0,2150
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	3,1480
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“			
	2007	n. v.	5,9530
	2008	n. v.	9,3910
	2009	n. v.	9,4190
	2010	n. v.	4,4830
	2011	n. v.	4,5520
	2012 ^[a]	n. v.	-
US-Dollar (netto)			
Klasse „A“		¢	¢
	2007	n. v.	null
	2008	n. v.	null
	2009	n. v.	4,8120
	2010	n. v.	null
	2011	n. v.	null
	2012 ^[a]	n. v.	-
Klasse „C“			
	2007	n. v.	1,3880
	2008	n. v.	8,2540
	2009	n. v.	8,9090
	2010	n. v.	3,7530
	2011	n. v.	4,3150
	2012 ^[a]	n. v.	-

^[a] Der M&G North American Value Fund ist ein jährlich ausschüttender Fonds. Deshalb findet keine Zwischenausschüttung statt.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil Auss.	Thes.	Anzahl der Anteile Auss.	Thes.
GBP					
Klasse „A“	Aug 2009	41,03	41,61	32.102.400	129.589.000
	Aug 2010	44,97	45,60	33.905.400	52.319.500
	Aug 2011	46,79	47,45	6.380.400	43.736.868
	Feb 2012	55,79	56,57	6.003.400	38.940.868
Klasse „X“	Aug 2009	41,03	41,68	9.055.500	48.012.000
	Aug 2010	44,96	45,68	7.101.500	55.780.000
	Aug 2011	46,79	47,53	6.753.500	120.458.000
	Feb 2012	55,78	56,67	6.011.500	149.664.500
Euro					
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	6,4185	n. v.	225.200
	Aug 2010	n. v.	7,5109	n. v.	44.900
	Aug 2011	n. v.	7,2609	n. v.	18.600
	Feb 2012	n. v.	9,1008	n. v.	267.900
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	6,6245	n. v.	3.150
	Aug 2010	n. v.	7,8105	n. v.	140.950
	Aug 2011	n. v.	7,6059	n. v.	2.150
	Feb 2012	n. v.	9,5692	n. v.	132.950
US-Dollar					
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	6,1583	n. v.	6.400
	Aug 2010	n. v.	6,3684	n. v.	6.700
	Aug 2011	n. v.	7,0069	n. v.	7.700
	Feb 2012	n. v.	8,1816	n. v.	158.100
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	6,2747	n. v.	1.041.000
	Aug 2010	n. v.	6,5374	n. v.	3.562.600
	Aug 2011	n. v.	7,2463	n. v.	796.800
	Feb 2012	n. v.	8,4896	n. v.	427.300

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR ^[a]
Aug 2009	96.133.000	109.341.000
Aug 2010	84.109.000	102.136.000
Aug 2011	87.872.000	99.123.000
Feb 2012	119.759.000	142.031.000

^[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

M&G North American Value Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Erdöl- und Erdgasproduzenten		8,82	8,58
43.300 Apache	2.976	2,48	
43.500 Chevron	2.991	2,50	
50.100 ConocoPhillips	2.429	2,03	
32.800 Occidental Petroleum	2.170	1,81	
Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung		4,79	4,06
56.500 Diamond Offshore Drilling	2.432	2,03	
33.600 National Oilwell Varco	1.782	1,49	
124.200 Patterson-UTI Energy	1.526	1,27	
Chemikalien		1,20	0,99
24.600 PPG Industries	1.434	1,20	
Industrielle Metalle und Bergbau		2,67	2,48
42.600 Allegheny Technologies	1.171	0,98	
73.400 Nucor	2.027	1,69	
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung		5,79	7,06
53.300 Lockheed Martin	2.965	2,48	
103.200 Spirit AeroSystems 'A'	1.539	1,29	
138.600 Textron	2.418	2,02	
Elektronik und Elektrogeräte		1,21	1,17
64.800 Avnet	1.448	1,21	
Produktionstechnik		3,51	3,46
41.300 Caterpillar	3.000	2,51	
73.800 Terex	1.201	1,00	
Nahrungsmittelproduktion		2,29	2,27
138.300 Archer Daniels Midland	2.737	2,29	
Haushaltsgeräte und Wohnbau		1,69	1,66
176.600 Newell Rubbermaid	2.026	1,69	
Persönliche Güter		0,00	0,99
Tabak		2,49	2,48
158.700 Altria Group	2.987	2,49	
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen		4,49	4,45
106.800 CIGNA	2.970	2,48	
99.400 Medtronic	2.407	2,01	
Pharmazeutik und Biotechnologie		6,02	6,41
30.000 Johnson & Johnson	1.226	1,02	
124.900 Merck	3.007	2,51	
224.200 Pfizer	2.984	2,49	
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel		1,51	1,48
64.200 CVS Caremark	1.808	1,51	
Einzelhandel (allgemein)		3,57	3,07
93.800 Best Buy	1.502	1,25	
117.300 Macy's	2.784	2,32	
Medien		4,52	4,45
163.300 Comcast 'A'	3.007	2,51	
81.300 Viacom 'B'	2.405	2,01	
Reisen und Freizeit		0,94	1,04
63.900 Royal Caribbean Cruises	1.123	0,94	
Festnetz-Telekommunikation		3,01	2,96
125.600 AT&T	2.405	2,01	
50.000 Verizon Communications	1.196	1,00	
Strom		1,88	1,88
85.600 Edison International	2.254	1,88	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Banken		10,02	10,03
237.100 Bank of America	1.206	1,01	
122.000 JPMorgan Chase	2.999	2,50	
64.000 PNC Financial Services	2.389	1,99	
130.100 US Bancorp	2.379	1,99	
153.600 Wells Fargo	3.024	2,53	
Finanzdienstleistungen		5,00	4,84
41.000 Goldman Sachs Group	3.011	2,51	
254.200 Morgan Stanley	2.980	2,49	
Lebensversicherungen		2,50	2,47
189.700 Lincoln National	2.988	2,50	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		6,62	6,52
109.400 Allstate	2.162	1,81	
232.800 The Hartford Financial Services Group	3.014	2,52	
74.800 The Travelers Companies	2.741	2,29	
Software und Computer- Dienstleistungen		4,04	5,91
14.500 International Business Machines	1.801	1,50	
152.000 Microsoft	3.038	2,54	
IT-Hardware und -Ausrüstung		11,50	8,08
9.100 Apple	3.055	2,55	
304.300 Applied Materials	2.395	2,00	
180.900 Hewlett-Packard	2.972	2,48	
177.300 Intel	3.030	2,53	
110.100 Texas Instruments	2.327	1,94	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[a]		0,41	0,17
783.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	491	0,41	
Anlagebestand	120.340	100,49	98,96
Sonstige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto	(581)	(0,49)	1,04
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	119.759	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

M&G North American Value Fund

PORTFOLIO

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
Apple	3.018
PNC Financial Services	1.842
Altria Group	1.718
Hewlett-Packard	1.705
Morgan Stanley	1.621
Merck	1.584
Pfizer	1.509
Apache	1.388
CIGNA	1.379
Lockheed Martin	1.376
Lincoln National	1.362
AT&T	1.356
The Hartford Financial Services Group	1.354
Intel	1.332
Viacom 'B'	1.330
The Travelers Companies	1.309
JPMorgan Chase	1.294
Chevron	1.267
Archer Daniels Midland	1.253
Goldman Sachs Group	1.212
Northern Trust Global Fund - US dollar	7.250
Sonstige Zukäufe	25.142
Zukäufe insgesamt	62.601
Größte Verkäufe	1.000 GBP
Goodrich	2.171
Computer Sciences	1.723
Textron	1.466
Lincoln National	1.377
Morgan Stanley	1.327
Intel	1.247
Altria Group	1.187
The Hartford Financial Services Group	1.167
Merck	1.158
Bank of America	1.130
International Business Machines	1.117
Comcast 'A'	1.108
Terex	1.083
Pfizer	1.023
VF	962
Caterpillar	938
Johnson & Johnson	923
Lockheed Martin	920
Apache	909
The Travelers Companies	906
Northern Trust Global Fund - US dollar	7.418
Sonstige Verkäufe	16.738
Verkäufe insgesamt	47.998

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalgewinne		18.818		18.688
Erlöse	1.167		922	
Aufwendungen	(825)		(738)	
Nettoerlöse vor Steuern	342		184	
Steuern	(349)		(276)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(7)		(92)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		18.811		18.596
Finanzierungskosten: Ertragsausgleich		0		3
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		18.811		18.599

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012		2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		87.872		84.109
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	51.430		45.640	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(38.354)		(46.410)	
		13.076		(770)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		18.811		18.599
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		119.759		101.938

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 29. Februar 2012		zum 31. August 2011	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		120.340		86.959
Forderungen	4.598		6.706	
Barbestand und Bankguthaben	0		612	
Sonstiges Vermögen insgesamt		4.598		7.318
Aktiva insgesamt		124.938		94.277
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	(5.135)		(6.405)	
Überziehungskredite	(44)		0	
Passiva insgesamt		(5.179)		(6.405)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		119.759		87.872

M&G North American Value Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

M&G Pan European Fund

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Anlageziel und Anlagepolitik des M&G Pan European Fund

Der Fonds investiert ausschließlich bzw. vorwiegend in Aktien europäischer (einschließlich britischer) Unternehmen. Der Fonds kann auch in Unternehmen außerhalb Europas investieren, vorausgesetzt, diese Unternehmen erwirtschaften den Großteil ihrer Erträge durch Aktivitäten in Europa. Das Anlageziel besteht in der Erzielung eines möglichst hohen langfristigen Gesamtertrags (Summe aus Zinsen bzw. Dividendenausschüttungen und der Wertentwicklung des Kapitals).

Investmentansatz

Der M&G Pan European Fund ist ein Fonds mit einem konzentrierten Portfolio, das zwischen 40 und 60 Titel umfasst. Er strebt danach, attraktive Investmentgelegenheiten aus dem gesamteuropäischen Marktspektrum zu nutzen. Die Fondsmanager gehen bei der Aktienauswahl nach einer Bottom-up-Methode vor, die auf der Grundlage detaillierter Fundamentalrecherchen aufbaut.

Entsprechend der Anlagephilosophie der Fondsmanager ist das Portfolio schwerpunktmäßig auf Wachstumstitel ausgerichtet. Dabei ist jedoch zu beachten, dass Wachstum hier nicht im herkömmlichen Sinne definiert wird. Die Fondsmanager konzentrieren sich in der Regel nicht auf ein schnelles Gewinn- oder Umsatzwachstum, woraus sich ihrer Ansicht nach überwiegend kurzfristige Anlagechancen ergeben würden. Ihr innovativer Wachstumsansatz basiert vielmehr auf der Identifizierung von Unternehmen mit seltenen Assets und Ressourcen der Weltklasse, die nicht ohne Weiteres reproduzierbar sind. Somit haben solche Unternehmen einen Vorteil gegenüber ihren internationalen Mitbewerbern und sind in der Lage, die Rentabilität nachhaltig zu steigern, das Unternehmenswachstum voranzutreiben und einen langfristigen Mehrwert zu schaffen.

Dank ihrer seltenen Assets können sich diese Unternehmen im weltweiten Wettbewerb erfolgreich behaupten und nachhaltige Erträge erwirtschaften, die über den Kapitalkosten liegen. Die Reinvestition mit attraktiver Rendite führt in der Regel dazu, dass sich die Fundamentalwerte dieser Unternehmen im Laufe der Zeit verbessern, was langfristigen Anlegern zugutekommt. Dieser „Wertschöpfungskreislauf“ des sich mit der Zeit verstärkenden Wachstums des Fundamentalwerts von Unternehmen bildet die Grundlage für den Anlageprozess.

Vor diesem Hintergrund sind die Fondsmanager bereit, langfristig in Unternehmen mit seltenen Assets zu investieren, deren langfristiges Potenzial vom Markt noch nicht voll erkannt wurde. Dabei gehen sie davon aus, dass der Wert dieser Assets mit der Zeit auch von anderen Marktteilnehmern erkannt wird.

Die Fondsmanager betrachten Treffen mit dem jeweiligen Management als ein wichtiges Element des Research-Verfahrens, da sie sich so von deren Fähigkeiten und Assets überzeugen können. Dies umfasst die Besprechung der Unternehmensstrategie, eine rigorose Überprüfung ihrer Kenntnisse der seltenen Assets des Unternehmens sowie der Performancetreiber. Dabei muss sichergestellt sein, dass ihr Verständnis dieser Faktoren im Einklang mit der Einschätzung des Managements steht. Die Fondsmanager arbeiten außerdem eng mit dem für den Portfolioaufbau und das Risiko verantwortlichen Team zusammen, um sicherzustellen, dass das Risikoniveau des Portfolios bereits durch die Aktienauswahl maßgeblich bestimmt wird und unbeabsichtigte Risiken so gering wie möglich gehalten werden.

Anleger können von einem langfristigen, auf der Titelauswahl nach der Bottom-up-Methode beruhenden Investmentansatz mit einem moderaten Portfolioumschlag ausgehen.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. März 2012, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Der Portfolioumschlag war nach unserer Übernahme des Fonds im Januar 2011 zunächst hoch, da wir den Fonds erst einmal auf unseren Investmentansatz ausrichteten. Hierbei favorisieren wir Unternehmen mit seltenen Assets, die das Potenzial für nachhaltig hohe Renditen und eine langfristige Steigerung des Unternehmenswerts haben. Vor dem Hintergrund unseres langfristigen Investmentansatzes war der Portfolioumschlag im aktuellen Berichtszeitraum erwartungsgemäß sehr niedrig. Wir bewerten die bisherige Fondsentwicklung positiv.

Wir eröffneten eine neue Position in AZ Electronics, einem hochspezialisierten Hersteller von Chemikalien für die Halbleiterproduktion – einem Marktbereich, für den mit einem robusten, langfristigen Wachstum zu rechnen ist. AZ zählt weltweit zu den Spezialchemieunternehmen mit den höchsten Renditen und verfügt über eine solide Marktstellung und komplexe Geschäftsaktivitäten, die sich nicht oder nur schwer reproduzieren lassen. Zudem eröffneten wir neue Positionen im schwedischen Industrieunternehmen Atlas Copco, das international führende Bergbaumaschinen und Druckluftkompressoren für Industrieanwendungen herstellt, sowie in Fidessa, einem Unternehmen mit Sitz in Großbritannien, das Software und Dienstleistungen für den Finanzdienstleistungssektor anbietet.

Die Position im deutschen Technologiekonzern Siemens, der lange Zeit im Portfolio vertreten war, wurde hingegen geschlossen, da wir im Investitionsgütersektor andere Unternehmen mit besserer Qualität und attraktiveren Bewertungen fanden.

Zudem entschlossen wir uns bei einer Reihe von Unternehmen zu Gewinnmitnahmen, nachdem diese eine gute Wertentwicklung geliefert hatten. Dies betraf u. a. das britische Ölexplorationsunternehmen Tullow Oil, den in Großbritannien notierten Silber- und Goldproduzenten Hochschild Mining sowie das auf Dialyse spezialisierte Medizintechnikunternehmen Fresenius Medical Care. Das Engagement in Titeln, die inzwischen attraktiver bewertet waren, wurde hingegen weiter ausgebaut. Hierzu zählten der französische Hersteller von Spezialstahlrohren für die Öl- und Gasindustrie Vallourec, der unserer Ansicht nach vom allgemeinen Markt stark unterbewertet wurde. Erhöht wurde auch die Gewichtung des finnischen Sportausrüstungsherstellers Amer Sports.

Greg Aldridge und Charles Annis
Co-Fondsmanager

Greg Aldridge und Charles Annis sind Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

M&G Pan European Fund

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

Art der Ausschüttung	Ex-Ausschüttung	Auszahlung
Geschäftsjahresende	03.09.12	31.10.12
Halbjahr	01.03.13	30.04.13

	Zwischenausschüttung Auss. Thes.		Laufende Kosten ^[b]	
	30.04.12 ^[a]	01.03.12 ^[a]	29.02.12	31.08.11
GBP	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	0,8300	1,4560	1,69	1,69
Klasse „X“	0,8200	1,4690	1,69	1,69
Euro	€	€	%	%
Klasse „A“	n. v.	6,7810	1,68	1,68
Klasse „B“	n. v.	6,1580	2,18	2,16
Klasse „C“	n. v.	7,4280	0,93	0,93

^[a] Datum, an dem der Betrag der Zwischenausschüttung an die Anteilseigner von Ausschüttungsanteilen ausbezahlt bzw. den Anteilseignern von thesaurierenden Anteilen gutgeschrieben wird.

^[b] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

FONDS PERFORMANCE

Performance der Anteilsklassen

	Nettovermögenswert je Anteil zum 29.02.12		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.08.11		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
GBP	GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence	%	%
Klasse „A“	143,96	253,78	133,16	233,42	+8,11	+8,72
Klasse „X“	142,41	250,80	131,72	230,68	+8,12	+8,72
Euro	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Klasse „A“	n. v.	11,8414	n. v.	10,3615	n. v.	+14,28
Klasse „B“	n. v.	10,7551	n. v.	8,8294	n. v.	+21,81
Klasse „C“	n. v.	12,8257	n. v.	11,1846	n. v.	+14,67

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.09.11 %	ein Jahr 01.03.11 %	fünf Jahre 01.03.07 % p. a. ^[a]	seit Auflegung % p. a. ^[a]
GBP ^[b]				
Klasse „A“	+7,1	-6,1	-1,5	+5,0 ^[c]
Klasse „X“	+7,1	-6,1	-1,5	+7,5 ^[d]
Euro ^[e]				
Klasse „A“	+13,6	-1,8	-3,5	+1,7 ^[f]
Klasse „B“	+13,3	-2,3	n. v.	+4,3 ^[g]
Klasse „C“	+14,0	-1,1	-2,8	+2,5 ^[f]

^[a] Gibt die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum an.

^[b] Bid-to-Bid, ohne Wiederanlage des Ertrags.

^[c] 29. September 1989, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

^[d] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

^[e] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

^[f] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

^[g] 3. Juni 2010, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS FEBRUAR)

Von Bis	28.02.11 29.02.12 %	26.02.10 28.02.11 %	27.02.09 26.02.10 %	29.02.08 27.02.09 %	28.02.07 29.02.08 %
GBP					
Klasse „A“ ^[a]	-2,2	+5,4	+42,1	-30,1	+2,1

^[a] Nominierte Anteilsklasse.

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	176,43	149,59	279,01	235,33
	2008	172,67	97,04	276,23	158,31
	2009	159,30	99,73	264,85	163,25
	2010	160,57	126,80	268,28	211,59
	2011 ^[a]	160,58	118,85	275,12	208,30
	2012 ^[b]	145,63	130,14	255,24	228,10
Klasse „X“	2007	174,46	147,89	275,67	232,45
	2008	170,76	95,98	272,94	156,45
	2009	157,56	98,64	261,74	161,33
	2010	158,82	125,41	265,14	209,11
	2011 ^[a]	158,83	117,56	271,89	205,86
	2012 ^[b]	144,05	128,74	252,25	225,43
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	16,1036	13,4764
	2008	n. v.	n. v.	14,3683	7,3840
	2009	n. v.	n. v.	11,1838	7,1359
	2010	n. v.	n. v.	12,4141	10,1081
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	12,5050	9,4359
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	12,0147	10,8511
Klasse „B“	2010 ^[c]	n. v.	n. v.	11,3425	9,2569
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	11,4222	8,5878
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	10,9126	9,8619
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	16,8612	14,1436
	2008	n. v.	n. v.	15,0879	7,8041
	2009	n. v.	n. v.	11,9011	7,5590
	2010	n. v.	n. v.	13,3280	10,8147
	2011 ^[a]	n. v.	n. v.	13,4317	10,1862
	2012 ^[b]	n. v.	n. v.	13,0099	11,7388

^[a] Der Prudential European Trust wurde unmittelbar nach dem 17. Juni 2011 mit dem M&G Pan European Fund verschmolzen.

^[b] Zum 1. März 2012.

^[c] Vom 3. Juni 2010 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

Die Performance in der Vergangenheit bietet keine Gewähr für aktuelle oder zukünftige Ergebnisse. In den Performancedaten werden keine im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen oder Kosten berücksichtigt.

Der Kurs der Anteile und die sich daraus ergebenden Erträge können ebenso gut fallen wie steigen. Deshalb ist es möglich, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht vollständig zurückerhalten.

M&G Pan European Fund

FONDS-STATISTIK

ERTRÄGE

Dividendenertrag pro Anteil

	Kalenderjahr	Halbjahr	Ausschüttung Geschäfts- jahresende	Gesamt	Wiederanlage
GBP (netto)		GB Pence	GB Pence	GB Pence	GB Pence
Klasse „A“	2007	0,2890	2,3930	2,6820	4,2183
	2008	0,3140	3,0330	3,3470	5,3533
	2009	0,3410	2,1320	2,4730	4,0461
	2010	0,5560	2,3060	2,8620	4,7725
	2011	1,4500	3,0760	4,5260	7,7311
	2012 [a]	0,8300	-	0,8300	1,4560
Klasse „X“	2007	0,2880	2,3690	2,6570	4,1752
	2008	0,3120	3,0010	3,3130	5,2944
	2009	0,3390	2,1090	2,4480	4,0019
	2010	0,5500	2,2810	2,8310	4,7169
	2011	1,4350	3,0300	4,4650	7,6204
	2012 [a]	0,8200	-	0,8200	1,4690
Euro (netto)		€	€	€	€
Klasse „A“	2007	n. v.	n. v.	n. v.	24,9890
	2008	n. v.	n. v.	n. v.	26,3400
	2009	n. v.	n. v.	n. v.	18,0970
	2010	n. v.	n. v.	n. v.	22,4610
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	34,9380
	2012 [a]	n. v.	n. v.	n. v.	6,7810
Klasse „B“	2010	n. v.	n. v.	n. v.	3,7990
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	31,7600
	2012 [a]	n. v.	n. v.	n. v.	6,1580
Klasse „C“	2007	n. v.	n. v.	n. v.	25,8460
	2008	n. v.	n. v.	n. v.	27,7380
	2009	n. v.	n. v.	n. v.	19,1970
	2010	n. v.	n. v.	n. v.	23,9890
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	37,3960
	2012 [a]	n. v.	n. v.	n. v.	7,4280

[a] Zum Halbjahr: Ex-Ausschüttungstermin 1. März 2012;
Auszahlungstermin 30. April 2012.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil Auss.	Thes.	Anzahl der Anteile Auss.	Thes.
GBP		GB Pence	GB Pence		
Klasse „A“	Aug 2009	138,13	229,65	60.376.331	20.653.193
	Aug 2010	131,22	222,71	58.306.331	19.274.393
	Aug 2011	133,16	233,42	82.405.128	18.896.464
	Feb 2012	143,96	253,78	82.736.628	18.153.464
Klasse „X“	Aug 2009	136,62	226,96	617.446	201.715
	Aug 2010	129,80	220,11	754.446	384.415
	Aug 2011	131,72	230,68	726.446	387.415
	Feb 2012	142,41	250,80	681.446	368.415
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Aug 2009	n. v.	10,2754	n. v.	9.250.560
	Aug 2010	n. v.	10,6441	n. v.	6.325.760
	Aug 2011	n. v.	10,3615	n. v.	1.005.860
	Feb 2012	n. v.	11,8414	n. v.	285.560
Klasse „B“	Aug 2010	n. v.	9,7401	n. v.	1.350.200
	Aug 2011	n. v.	8,8294	n. v.	16.200
	Feb 2012	n. v.	10,7551	n. v.	15.600
Klasse „C“	Aug 2009	n. v.	10,9243	n. v.	3.400.540
	Aug 2010	n. v.	11,4014	n. v.	7.884.340
	Aug 2011	n. v.	11,1846	n. v.	1.662.140
	Feb 2012	n. v.	12,8257	n. v.	531.340

Gesamtvermögenswert des Teilfonds, netto

Zeitraum zum	GBP	EUR [a]
Aug 2009	248.360.000	282.484.000
Aug 2010	261.565.000	317.626.000
Aug 2011	181.537.000	204.782.000
Feb 2012	175.813.000	208.509.000

[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

M&G Pan European Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Erdöl- und Erdgasproduzenten		8,22	8,34
158.500 Repsol YPF	2.713	1,54	
203.500 Statoil	3.679	2,09	
128.000 Total	4.562	2,60	
232.500 Tullow Oil	3.501	1,99	
Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung		1,19	1,34
202.000 Weatherford International	2.099	1,19	
Chemikalien		4,91	4,12
654.314 AZ Electronic Materials	1.841	1,05	
197.000 Symrise	3.633	2,07	
95.000 Umicore	3.146	1,79	
Bergbau		3,32	3,75
429.000 Hochschild Mining	2.229	1,27	
97.500 Rio Tinto	3.611	2,05	
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung		3,86	3,72
155.000 European Aeronautic Defence and Space	3.563	2,03	
191.000 Ultra Electronics Holdings	3.222	1,83	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		3,07	3,38
86.000 Holcim (eingetr.)	3.571	2,03	
235.000 Wienerberger	1.832	1,04	
Allgemeine Industrieunternehmen		1,41	3,50
99.500 CFAO	2.484	1,41	
Produktionstechnik		4,16	3,38
37.000 Andritz	2.337	1,33	
78.000 Atlas Copco 'A'	1.291	0,74	
82.000 Vallorec	3.676	2,09	
Transport (Industrie)		2,19	1,75
263.500 PostNL	995	0,57	
360.682 TNT Express	2.844	1,62	
Support-Dienstleistungen		5,24	6,73
233.500 Amadeus IT Holdings	2.811	1,60	
157.000 DCC	2.552	1,45	
50.676 De La Rue	493	0,28	
1.165.500 G4S	3.361	1,91	
Automobile und Autoteile		6,41	5,86
69.500 Bayerische Motoren Werke	4.094	2,33	
24.000 Delticom	1.569	0,89	
131.500 ElringKlinger	2.745	1,56	
73.500 Rheinmetall	2.856	1,63	
Nahrungsmittelproduktion		8,53	9,18
209.000 Christian Hansen Holding	3.268	1,86	
166.000 Nestlé (eingetr.)	6.445	3,67	
250.000 Unilever (Depositary Receipt)	5.276	3,00	
Freizeitgüter		1,46	0,92
300.000 Amer Sports	2.570	1,46	
Persönliche Güter		3,43	3,56
75.900 adidas	3.784	2,15	
34.500 HUGO BOSS Cum. Pref.	2.256	1,28	
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen		2,78	2,84
49.000 Fresenius Medical Care	2.202	1,25	
38.000 Sonova Holding	2.693	1,53	

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 29. Februar 2012

Bestand	Wert 1.000 GBP	29.02.12 %	31.08.11 %
Pharmazeutik und Biotechnologie		7,85	8,04
285.000 GlaxoSmithKline	3.973	2,26	
152.000 Novartis (eingetr.)	5.234	2,98	
41.500 Roche Holding 'Genussscheine'	4.593	2,61	
Einzelhandel (allgemein)		1,82	1,64
861.500 Inchcape	3.206	1,82	
Medien		2,04	2,20
103.000 Publicis Groupe	3.591	2,04	
Reisen und Freizeit		4,85	4,95
1.126.000 bwin.party digital entertainment	1.777	1,01	
193.000 Carnival	3.576	2,03	
505.000 Compass Group	3.179	1,81	
Banken		4,29	3,52
943.170 HSBC Holdings	5.305	3,02	
107.500 Société Générale	2.232	1,27	
Finanzdienstleistungen		1,31	1,41
279.500 GAM Holding (eingetr.)	2.298	1,31	
Lebensversicherungen		2,12	2,05
517.000 Prudential	3.728	2,12	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)		4,02	4,07
87.500 Vienna Insurance Group	2.458	1,40	
29.000 Zurich Financial Services Group (eingetr.)	4.605	2,62	
Software und Computer-Dienstleistungen		8,59	7,63
110.000 Fidessa Group	1.828	1,04	
92.500 SAP	3.956	2,25	
137.000 Software	3.282	1,87	
178.000 Temenos Group	2.192	1,25	
111.000 Wincor Nixdorf	3.835	2,18	
IT-Hardware und -Ausrüstung		2,47	2,59
675.000 Ericsson 'B'	4.350	2,47	
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[a]		1,26	1,65
2.637.000 Northern Trust Global Fund - Euro	2.223	1,26	
Anlagebestand	177.225	100,80	102,12
Sonstige Verbindlichkeiten, netto	(1.412)	(0,80)	(2,12)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	175.813	100,00	100,00

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

M&G Pan European Fund

PORTFOLIO

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012

Größte Zukäufe	1.000 GBP
Fidessa Group	1.808
AZ Electronic Materials	1.553
Novartis (eingetr.)	1.550
HSBC Holdings	1.247
Atlas Copco 'A'	1.204
Nestlé (eingetr.)	866
Carnival	863
Amer Sports	737
Ericsson 'B'	593
Unilever	527
Roche Holding 'Genussscheine'	444
Vallourec	376
Rio Tinto	328
Umicore	314
DCC	303
Vallourec	261
HUGO BOSS Cum. Pref.	259
Rheinmetall	236
Andritz	229
Wincor Nixdorf	174
Northern Trust Global Fund - Euro	21.486
Sonstige Zukäufe	3.866
Zukäufe insgesamt	39.224
Größte Verkäufe	1.000 GBP
Siemens	3.419
DCC	2.706
De La Rue	1.888
Nestlé (eingetr.)	1.524
Umicore	1.495
Unilever	1.314
Tullow Oil	1.291
Compass Group	1.219
Publicis Groupe	1.126
European Aeronautic Defence and Space	1.082
Fresenius Medical Care	1.074
Novartis (eingetr.)	1.053
SAP	1.048
GlaxoSmithKline	1.004
Total	990
Roche Holding 'Genussscheine'	970
HUGO BOSS Cum. Pref.	954
G4S	932
Christian Hansen Holding	846
Zurich Financial Services Group (eingetr.)	837
Northern Trust Global Fund - Euro	22.039
Sonstige Verkäufe	13.426
Verkäufe insgesamt	62.237

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 29. Februar 2012.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2012	2011
	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge		
Nettokapitalgewinne	14.863	42.317
Erlöse	1.359	2.924
Aufwendungen	(1.387)	(2.055)
Finanzierungskosten: Zinsen	0	(4)
Netto(aufwendungen)/-erlöse vor Steuern	(28)	865
Steuern	(164)	(21)
Netto(aufwendungen)/-erlöse nach Steuern	(192)	844
Gesamtertrag vor der Ausschüttung	14.671	43.161
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	(1.045)	(2.657)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens	13.626	40.504

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2012	2011
	1.000 GBP	1.000 GBP
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	181.537	261.565
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	8.461	49.878
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(28.132)	(143.687)
Stempelsteuer	(3)	(48)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)	13.626	40.504
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile	320	1.229
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen	4	3
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	175.813	209.444

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2012 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2011 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

M&G Pan European Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

BILANZ

	zum 29. Februar 2012 1.000 GBP		zum 31. August 2011 1.000 GBP	
Aktiva				
Anlagewerte		177.225		185.387
Forderungen	2.012		4.702	
Barbestand und Bankguthaben	826		967	
Sonstiges Vermögen insgesamt		2.838		5.669
Aktiva insgesamt		180.063		191.056
Passiva				
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	(692)		(2.557)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(3.558)		(6.962)	
Passiva insgesamt		(4.250)		(9.519)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		175.813		181.537

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2011. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

Weitere Informationen

RISIKOFAKTOR

Risiko bei allen Teilfonds

Innerhalb der Fondsfamilie der M&G Investment Funds (1) haftet zwar jeder Teilfonds für die eigenen Verbindlichkeiten, dennoch steht dem bevollmächtigten Verwalter (ACD) für den Fall, dass ein Teilfonds seinen Verpflichtungen nicht nachkommen kann, die Möglichkeit offen, diese in einer für alle Anleger der Gesellschaft gerechten Weise umzuverteilen. Ein Anteilseigner haftet jedoch nicht für die Schulden der Gesellschaft und hat nach der Entrichtung des Kaufpreises für die Anteile grundsätzlich keine Verpflichtung zu weiteren Zahlungen an die Gesellschaft.

LIQUIDITÄT

Die Anlagepolitik des ACD sieht vor, dass die Teilfonds im Regelfall nahezu voll investiert sein sollen. Dies gilt jedoch vorbehaltlich der Notwendigkeit, eine höhere Liquidität zur Durchführung von Anteilsrückkäufen vorzuhalten und hängt auch vom effektiven Management der Teilfonds im Hinblick auf die Anlageziele ab. Es besteht daher die Möglichkeit, dass gelegentlich eine höhere Liquidität vorgehalten wird, zum Beispiel nach der Ausgabe von Anteilen oder der Veräußerung von Investments. Eine höhere Liquidität kann sich auch aus einer geänderten Strategie zur Vermögensverteilung eines Teilfonds ergeben.

VERWÄSSERUNG

Die tatsächlichen Kosten für den Kauf oder Verkauf der Anlagen eines Teilfonds können aufgrund der anfallenden Handelskosten vom Mittelkurs abweichen und den Wert des Teilfonds beeinträchtigen. Dieser Effekt wird auch als „Verwässerung“ bezeichnet. Gemäß dem von der Financial Services Authority herausgegebenen „Collective Investment Schemes Sourcebook“ in seiner jeweils aktuellen Fassung können diese Kosten den Anlegern beim Kauf oder der Rückgabe von Anteilen durch eine Anpassung des Handelspreises entsprechend der Verwässerung berechnet werden. Der ACD hat sich für diese Vorgehensweise entschieden.

Weitere Informationen über die Vorgehensweise des ACD in Bezug auf die Verwässerung sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen, der kostenlos vom ACD, M&G Securities Limited, erhältlich ist.

DIE EU-RICHTLINIE ZUR BESTEUERUNG VON ZINSERTRÄGEN

Die folgenden Teilfonds von M&G halten zu folgenden Prozentsätzen verzinsliche Vermögenswerte (wie in den in Großbritannien geltenden Regelungen zur EU-Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen festgelegt):

M&G American Fund	0,64 %
M&G Asian Fund	2,36 %
M&G European Fund	3,05 %
M&G European Index Tracker Fund	0,07 %
M&G European Smaller Companies Fund	4,96 %
M&G Global Basics Fund	0,47 %
M&G Global Growth Fund	0,62 %
M&G Global Leaders Fund	0,54 %
M&G Japan Fund	0,32 %
M&G Japan Smaller Companies Fund	0,72 %
M&G North American Value Fund	0,37 %
M&G Pan European Fund	1,73 %

PORTFOLIOUMSCHLAGSHÄUFIGKEIT

Die Portfolioumschlagshäufigkeit (PTR) ist eine Kennzahl, die das Handelsvolumen jedes Teilfonds über einen zwölfmonatigen Zeitraum angibt. Zur Berechnung der PTR wird die Summe aller Transaktionen in Bezug auf Anteile des Teilfonds von der Summe aller Transaktionen in Bezug auf Wertpapiere abgezogen. Das Ergebnis wird als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögenswertes des Teilfonds angegeben.

Die nicht testierten PTRs für die derzeit in der Schweiz registrierten Teilfonds betragen:

	zum 29.02.12	zum 31.08.11
M&G American Fund	168,43 %	184,75 %
M&G Asian Fund	1,26 %	-1,31 %
M&G European Fund	47,73 %	27,17 %
M&G European Smaller Companies Fund	22,37 %	104,28 %
M&G Global Basics Fund	48,90 %	38,83 %
M&G Global Growth Fund	1,72 %	135,54 %
M&G Global Leaders Fund	188,81 %	75,27 %
M&G Japan Fund	37,06 %	241,82 %
M&G Japan Smaller Companies Fund	-7,95 %	21,15 %
M&G North American Value Fund	0,81 %	-4,00 %
M&G Pan European Fund	32,10 %	240,36 %

Weitere Informationen

GESAMTKOSTENVERHÄLTNISSE

Die Gesamtkostenquote (TER) ist nur für die Anteilsklassen angegeben, die derzeit in der Schweiz erworben werden können. Die TER gibt die relevanten jährlichen operativen Aufwendungen jeder Anteilsklasse im letzten Berichtszeitraum als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögenswerts der jeweiligen Anteilsklasse im gleichen Berichtszeitraum an.

Die nicht testierten TERs für die derzeit in der Schweiz registrierten Teilfonds betragen:

		Anteilklassse (Thesaurierungs- anteile)	Gesamtkosten- verhältniss (TER)	
			29.02.12	31.08.11
			%	%
M&G American Fund	Euro	Klasse „A“	1,66	1,66
		Klasse „A-H“	1,73	1,72
		Klasse „C“	0,91	0,91
		Klasse „C-H“	0,98	0,98
	US-Dollar	Klasse „A“	1,66	1,66
		Klasse „C“	0,91	0,91
M&G Asian Fund	Euro	Klasse „A“	1,72	1,72
		Klasse „C“	0,96	0,99
	US-Dollar	Klasse „A“	1,75	1,77
		Klasse „C“	0,97	0,99
M&G European Fund	Euro	Klasse „A“	1,69	1,67
		Klasse „C“	0,92	0,89
M&G European Smaller Companies Fund	Euro	Klasse „A“	1,73	1,69
		Klasse „C“	0,94	0,91
M&G Global Basics Fund	Euro	Klasse „A“	1,92	1,92
		Klasse „C“	0,92	0,93
	US-Dollar	Klasse „A“	1,92	1,93
		Klasse „C“	0,91	0,91
M&G Global Growth Fund	Euro	Klasse „A“	1,93	1,94
		Klasse „C“	0,93	0,94
	US dollar	Klasse „A“	1,93	1,95
		Klasse „C“	0,93	0,93
M&G Global Leaders Fund	Euro	Klasse „A“	1,92	1,92
		Klasse „C“	0,92	0,93
	US-Dollar	Klasse „A“	1,92	1,92
		Klasse „C“	0,92	0,93
M&G Japan Fund	Euro	Klasse „A“	1,71	1,73
		Klasse „C“	0,96	0,98
M&G Japan Smaller Companies Fund	Euro	Klasse „A“	1,73	1,72
		Klasse „C“	0,95	0,97
M&G North American Value Fund	Euro	Klasse „A“	1,68	1,67
		Klasse „C“	0,94	0,93
	US-Dollar	Klasse „A“	1,63	1,68
		Klasse „C“	0,94	0,93
M&G Pan European Fund	Euro	Klasse „A“	1,67	1,67
		Klasse „C“	0,92	0,92

M&G Securities Limited ist ein Anbieter von Investmentprodukten und wird von der Financial Services Authority autorisiert und beaufsichtigt. Eingetragener Sitz des Unternehmens ist Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH. Im Handelsregister in England unter der Nummer 90776 eingetragen.

