

M&G Global Basics Fund

Performance-Update

August 2008

Kurzfristige Einbußen

Seit Ende Juni hat die Wertentwicklung des M&G Global Basics Fund eine Phase kurzfristiger Schwäche erfahren. Diese ist auf Korrekturen beim Kohlepreis und einen Kursverlust des Nickel-Produzenten Eramet, der sich negativ auf den Rohstoff-Anteil im Fonds auswirkte, zurückzuführen. Der Titel stellt mit 4,8% die größte Position im Fonds. Die Nachrichten, dass der Platin-Produzent Lonmin ein Übernahmeangebot erhalten hatte, stärkte den Aktienkurs des Unternehmens, das mit 4,1% eine bedeutende Position im M&G Global Basics Fund darstellt. Diese Entwicklung wirkte sich auch auf das Ergebnis des Fonds im August positiv aus.

Solche kurzfristigen Korrekturen des Aktienmarkts und der Fondsp performance sind nichts Ungewöhnliches, da die Anleger von Zeit zu Zeit Gewinne mitnehmen und auf die Nachrichtenlage reagieren.

Fondsmanager Graham French hält konsequent an seinem Ansatz fest, den er während des gesamten Zeitraums seit der Auflegung des Fonds angewandt hat. Das heißt, er investiert in gut geführte Unternehmen mit unterbewerteter Substanz in einer Reihe von Grundindustrien, die überdies kräftigen Rückenwind durch spezielle Themenfaktoren erhalten.

Mehrere Positionen des Fonds verzeichneten scharfe Einbußen. Dahinter standen Ängste der Anleger hinsichtlich der Verfassung der Weltwirtschaft, die nach den kräftigen Rallys der vergangenen Monate Gewinnmitnahmen in konjunktursensitiven Bereichen auslösten. Die größten negativen Beiträge zum Fondsergebnis leisteten im Juli der französische Bergbauwert Eramet und die im Fonds vertretenen Kohleproduzenten, die unter sinkenden Preisen litten.

Gewinnmitnahmen bei Eramet

Die Aktie des französischen Nickel- und Manganproduzenten Eramet ist gegenüber ihren jüngsten Höchstständen gefallen. Die Gründe lagen zum einen in Gewinnmitnahmen, zum anderen in Gerüchten, wonach die Familie Duval, Hauptaktionär des Unternehmens, ihre Beteiligung reduzieren wollten, was aber von Eramet dementiert wurde. Zudem kam es im Metall- und Bergbausektor zu einer allgemeinen Verkaufswelle.

Weitere Kursschwankungen wurden durch Spekulationen hervorgerufen, Eramet – einer der wenigen verbleibenden unabhängigen Produzenten von Nickel und Mangan – könnte ein möglicher Übernahmekandidat für eines der großen diversifizierten Bergbauunternehmen sein, um so Zugang zu den strategisch wertvollen Vermögenswerten von Eramet zu erhalten. Die Tatsache, dass ein Großteil der Aktien des Unternehmens von den Hauptaktionären gehalten wird, trägt zudem dazu bei, dass sich kurzfristige Preisschwankungen im Vergleich zu anderen Unternehmen der Branche übertrieben auswirken können.

French hatte schon vor einiger Zeit mit Gewinnmitnahmen begonnen, als die Aktie höhere Bewertungen erreichte, aber er beurteilt Eramets langfristige Aussichten weiterhin zuversichtlich und plant, den Titel auch in absehbarer Zukunft zu halten.

Tulow Oil

Graham French sieht bei Tulow Oil keinen Anlass zur Beunruhigung. Tulow bleibt für ihn weiterhin ein ausgezeichnetes Öl- & Gas-Unternehmen mit enormem Förderpotenzial und einem sehr starken Cashflow. French glaubt, dass das weltweit knappe Energieangebot die Position von Unternehmen wie Tulow aufgrund ihrer bewährten Explorationskapazitäten und äußerst wertvoller Öl- und Gasreserven immer weiter stärken wird.

Nach Meinung des Fondsmanagers ist der aktuelle Kursverlust lediglich durch die derzeitige Volatilität an den Aktienmärkten bedingt. Die Anleger sind nervös, und der Ölpreis hat im vergangenen Monat leicht nachgegeben. Es ist fast unvermeidlich, dass ein Unternehmen wie Tulow, dessen Aktienkurs in den letzten Monaten extrem gestiegen ist, stark gehandelt wird und Anleger Gewinne mitnehmen.

Der Kursverlust der vergangenen Wochen ist eine Korrektur des extrem hohen Niveaus, das der Aktienkurs von Tulow im Mai erreichte, als der Markt überschwänglich auf Nachrichten des Unternehmens reagierte, sein Jubilee-Ölfeld vor der Küste Ghanas erstreckte sich über sieben Meilen – was vorherige Schätzungen weit übertraf.

Wie auch sein Kollege Tom Dobell kennt Graham French die Aktivitäten und das Managementteam von Tullow bis ins Detail. Seiner Einschätzung nach überwiegt der Einfluss, den der langfristige Erfolg des Unternehmens auf die Wertentwicklung des M&G Global Basics Fund hat, bei weitem jede kurzfristige Kursschwankung.

Korrektur der Kohlepreise

Die Aktien der Kohleproduzenten Peabody Energy (im Fonds mit 2,0 Prozent gewichtet), Consol Energy (1,4 Prozent) sind nach einem scharfen Rückgang der Kohle-Spotpreise in den vergangenen Wochen gefallen. Gleiches galt für Centennial Coal, eine Position, die inzwischen verkauft wurde. Angesichts des riesigen Bedarfs an Koks-kohle, die für die Stahlproduktion benötigt wird, und der wachsenden globalen Nachfrage nach Kraftwerkskohle zur Stromerzeugung ist der Kohlepreis über einen längeren Zeitraum außergewöhnlich stark gestiegen. Beschränkungen auf der Angebotsseite – besonders in China und Südafrika – haben die extrem angespannte Situation bei Angebot und Nachfrage noch weiter verschärft.

Bei dieser jüngsten Korrektur handelt es sich unserer Ansicht nach um die Art von kurzfristiger Volatilität, die für den Preisverlauf aller Rohstoffe typisch ist – besonders nach einem erheblichen Preisanstieg und bei ungewissen Konjunkturaussichten. Die strukturell soliden langfristigen Argumente für Kohle, die wir oben angeführt haben, berührt das nicht, und vor allem auch nicht die Anlagen des Fonds in einer Reihe gut geführter Kohleproduzenten.

Investmentprozess unverändert

Wir möchten bei dieser Gelegenheit noch einmal betonen, wie sehr es für Aktienanleger darauf ankommt, langfristig zu denken. Seit der Auflegung des M&G Global Basics Fund im Jahr 2000 ist es mehrere Male vorgekommen, dass der Fonds über mehrere Tage oder Wochen kräftige Einbußen

verzeichnet hat. Wir sehen in den Kursverlusten, die einige unserer Positionen in der vergangenen Woche erlitten haben, eine dieser Situationen. Sie sollte vor dem Hintergrund der ausgesprochen starken Zuwächse der letzten Jahre und, noch wichtiger, des Potenzials für eine zukünftige Outperformance gesehen werden.

Fondsmanager Graham French wird den Blick auch künftig weniger auf solche kurzfristigen Marktbewegungen richten, sondern auf die langfristigen Fundamentaldaten von Unternehmen und ihrer Fähigkeit, den Anlegern viele Jahre lang überdurchschnittliche Ergebnisse zu beschieren. Mit diesem Ansatz sind unsere Anteilsinhaber seit der Fondsauflegung im Jahr 2000 gut gefahren, und daran dürfte sich auch in Zukunft nichts ändern. Die schrittweise, behutsame Schwerpunktverschiebung von Rohstoffen in höhere Regionen der „Kurve der globalen Wirtschaftsentwicklung“, wo die Bewertungen im Allgemeinen attraktiver sind, wird fortgesetzt.

Erfreulicherweise haben sich unsere Positionen in diesem Bereich in dem Zeitraum, um den es hier geht, sehr gut behauptet, wie auch erwartet. Defensive Konsumtitel im Portfolio sind unter anderem Constellation Brands, Unilever, Kerry Group, Fraser & Neave, Colgate-Palmolive, Dentsply und VF Corp – sie alle haben eine erfreuliche Performance gezeigt.

Es ist ebenfalls erfreulich, dass die Position in Platin-Produzent Lonmin einen positiven Beitrag zur Fondsperformance leisten konnte, nachdem das diversifizierte Bergbauunternehmen Xstrata ein Übernahmeangebot für Lonmin abgegeben hatte. Der Aktienkurs von Lonmin stieg als Reaktion auf das – dann zurückgewiesene – Angebot auf ein Niveau, das zuletzt im May dieses Jahres erreicht worden war.

M&G International Investments Ltd
7. August 2008

** Größe der Positionen im Portfolio: Stand 7. August 2008*

Ausschließlich für Investment-Experten bestimmt. Nicht zur Weiterleitung an andere Personen oder Gesellschaften. M&G Investment Funds (1) ist ein offener Investmentfonds mit variablem Kapital, der in England und Wales unter der Nr. IC 110 eingetragen und von der Financial Services Authority mit Wirkung vom 6. Juni 2001 zugelassen ist. Der Fonds ist ein offener Investmentfonds britischen Rechts und als OGAW (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) gem. der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften vom 20. Dezember 1985 (85/611/EWG) anerkannt. Der Fonds ist gem. § 132 Investmentgesetz in Deutschland, gem. § 36 Investmentfondsgesetz in Österreich und gem. Kapitel 7, Teil I des Gesetzes vom 30. März 1988 in Luxemburg zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Die folgenden Teilfonds sind in der Schweiz zum Vertrieb berechtigt: M&G American, M&G Global Basics, M&G Global Leaders, M&G European, M&G Pan European, M&G European Smaller Companies, M&G International Growth, M&G Japan Fund, M&G Japan Smaller Companies, M&G North American Value, M&G Asian. Weder der Authorised Corporate Director (ACD) noch die einzelnen Fonds unterliegen der Aufsicht der deutschen, österreichischen, schweizerischen oder luxemburgischen Aufsichtsbehörden. Diese Information stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Erwerb von Anteilen eines der hier genannten Fonds dar. Die Zeichnung von Anteilen und deren Ausgabe erfolgen ausschließlich auf der Grundlage des jeweils gültigen Prospekts bzw. vereinfachten Prospekts. Dieser sowie der gültige Rechenschaftsbericht und ggf. der anschließende Halbjahresbericht sind kostenlos erhältlich bei dem ACD, M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, sowie bei M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, Joachimstaler Straße 10-12, D-10719 Berlin, J.P. Morgan AG, Junghofstr. 14, D- 60311 Frankfurt am Main, Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., 5 Rue Plaetis, L-2338 Luxembourg und First Independent Fund Services, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich. Die hierin enthaltenen Angaben stammen von M&G International Investments Ltd., soweit keine andere Informationsquelle genannt ist. Soweit die Informationen von dritter Seite stammen, hat M&G International Investments Ltd. diese Informationen ungeprüft übernommen und übernimmt keine Garantie dafür. Die hier enthaltenen Informationen können keine anleger- und anlageorientierte Beratung ersetzen. Bei weiteren Fragen zu den Risiken hinsichtlich Anlagen in Investmentanteilen setzen Sie sich mit einem Berater in Verbindung und lesen Sie die im Prospekt dargestellten Risikohinweise sorgfältig durch. Telefonate können aufgezeichnet werden. Herausgeber dieser Information: M&G International Investments Ltd. (Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH), autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority . CC2068a

