

Fondsmanager – Graham French

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Der Anstieg der Rohstoffpreise geriet im Juli ins Stocken, bedingt durch die Entwicklung von Angebot und Nachfrage. Befürchtungen, hohe Energiekosten würden die US-Wirtschaft schwächen, und sinkende Tankstellenumsätze auf dem Höhepunkt der sommerlichen Reisezeit ließen den Ölpreis auf unter 131 US-Dollar pro Barrel fallen. Vor diesem Hintergrund büßte der M&G Global Basics Fund 9,5 Prozent ein und schnitt damit schlechter ab als der FTSE Global Basics Composite Index (-4,4 Prozent) und seine Morningstar-Vergleichsgruppe Aktien Global (-2,3 Prozent).

Positive Beiträge

Die Aktie der amerikanischen Eisenbahngesellschaft Kansas City Southern setzte ihren Höhenflug im Juli fort und leistete einen wichtigen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Das Unternehmen, das über ein Schienennetz von mehr als 5.800 Meilen Länge in Nordamerika verfügt, meldete für das zweite Quartal einen Rekordgewinn, der auf eine starke Preisposition und Effizienzsteigerungen zurückgeführt wurde. Im Juli berichtete der Branchenverband Association of American Railroads, die auf dem Schieneweg beförderte Frachtmenge sei gegenüber der gleichen Vorjahreswoche um 3,3 Prozent gestiegen. Das bestätigt die zunehmende Verlagerung des Gütertransports von der Straße auf die Schiene, die Kansas City Southern aus Sicht von Fondsmanager Graham French steigende Gewinne beschern sollte.

Die Anleger zeigten im Juli eine Präferenz für große, defensive Werte. Entsprechend zählte Colgate Palmolive zu den Titeln, die die größten positiven Beiträge zum Fondsergebnis leisteten. Dank hoher weltweiter Umsätze und einer Kombination von höheren Preisen, Kostensenkungsschritten und der Einführung profitabler neuer Produkte konnte der Zahnpastahersteller seinen Gewinn im zweiten Quartal um 19 Prozent steigern. Colgate Palmolive hat ein erstklassiges Management und eine wertvolle Substanz. Seine Marken besitzen einen hohen internationalen Bekanntheitsgrad. French geht davon aus, dass

Fondsvolumen	€4.369 Mio.
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	25,0%
Fondsmanager seit	17.11.00
Benchmark	Composite Index *

* Die Benchmark des Fonds umfasst die Subsektoren des FTSE World Index mit Ausnahme der Sektoren Medien, IT, Telekommunikation, Finanzdienstleistungen und Gesundheitswesen.

Investmentansatz

Der M&G Global Basics Fund ist ein weltweit anlegender Aktienfonds, der überwiegend in Unternehmen in Grundindustrien (Grundstoffindustrie und Weiterverarbeitung) investiert sowie in Unternehmen, die Dienstleistungen für diese Bereiche erbringen. Ausschließliches Anlageziel des Fonds ist langfristiges Kapitalwachstum.

Das Interesse des Fondsmanagers gilt besonders den großen, liquiden Werten und solchen, denen er Wachstum unabhängig vom wirtschaftlichen Umfeld zutraut. Um für den Fonds in Frage zu kommen, sollten Unternehmen folgende Qualitäten aufweisen: starke Wettbewerbsposition und dauerhafter Marktanteil (z.B. Führerschaft in Marktnische, natürliche Eintrittsbarrieren, technischer Vorsprung), bewährtes Geschäftsmodell, Finanzkraft (z.B. solide Bilanz, gutes Ertragswachstum) und attraktive Bewertung

Bei der Titelanalyse werden detaillierte, qualitative Researchmethoden eingesetzt und großer Wert auf persönliche Gespräche und Treffen mit der Unternehmensleitung gelegt. Diese Kontakte dienen neben der Identifizierung von Themen und Trends in der Branche auch der Einschätzung der Qualität des Unternehmens und seiner Führungsmannschaft.

Risikomerkmale (über 3 Jahre)

Alpha:	0,4
Beta:	1,2
Standardabweichung p.a.:	16,7%
Tracking Error p.a.:	7,8%
Information Ratio:	0,8

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



das Unternehmen seinen Gewinn über den gesamten Konjunkturzyklus steigern wird, vor allem auch dank der Präsenz auf jüngeren, wachstumsstarken Märkten.

Negative Beiträge

Die Preise von Kohle und vielen Metallen sanken auf Grund von Befürchtungen, die Nachfrage nach Rohstoffen, besonders aus Schwellenländern wie China und Indien, werde angesichts der Abschwächung des globalen Wachstums vielleicht nicht so hoch bleiben wie vorhergesagt. Vor diesem Hintergrund hatte das starke Engagement des Fonds in Aktien von Rohstofflieferanten einen erheblichen negativen Effekt. Vor allem die Spitzenreiter des Vormonats – die Bergbauwerte Eramet, Lonmin und Peabody Energy und der Ölexplorationstitel Tullow Oil – mussten Federn lassen. Bei Eramet litt der Aktienkurs überdies unter Gerüchten, die Familie Duval plane eine Verringerung ihrer Beteiligung. Kurzfristig werden die Rohstoffproduzenten sicher weiterhin phasenweise Schwankungen unterworfen sein. Der Fondsmanager bleibt aber überzeugt von den langfristigen strukturellen Trends, die die Nachfrage nach verschiedenen Rohstoffen stützen. Hierzu zählen insbesondere die Urbanisierungs- und Industrialisierungsprozesse in Ländern wie China, Indien, Russland und den Staaten Südamerikas.

Die Aktie von Wienerberger geriet ebenfalls unter Druck, nachdem der österreichische Ziegelhersteller eine Gewinnwarnung veröffentlicht hatte. Hintergrund war die Flaute im Baugewerbe Großbritanniens und der USA. French vertraut weiter auf Wienerbergers Fähigkeit, von Wachstumschancen in Osteuropa zu profitieren, und nutzte deshalb die Kursschwäche zum Ausbau seiner Position auf ermäßigtem Niveau. Für Wienerberger spricht außerdem die vornehmliche Betätigung an den Häusermärkten, die über Jahre vernachlässigt worden sind, statt im Infrastrukturbereich mit seinen meist kurzfristigen Projekten.

Veränderungen im Portfolio

Der Fondsmanager reduzierte die Gewichtung von Kohleproduzenten durch den Verkauf von Centennial Coal und Patriot Coal. Im Portfolio ist der Sektor durch das Engagement in Peabody Energy weiter in erheblichem Umfang vertreten. Die positive Beurteilung der Kohlebranche basiert auf der zunehmenden Bedeutung von Kohle als Energiequelle angesichts des jüngsten Ölpreisschubs. Probleme auf der Angebotsseite, etwa in Form von Streiks oder Unwettern in Abbaugebieten, dürften dafür sorgen, dass die Kohlepreise langfristig hoch bleiben.

Neu ins Portfolio kamen im Juli der Luxusgüterkonzern LVMH und der Betreiber von Fastfood-Ketten Yum! Brands. Beispielsweise in China wird für das nächste Jahrzehnt mit einem starken Umsatzanstieg im Luxuskonsumbereich gerechnet. Der Wohlstand vieler Chinesen wächst, und French ist überzeugt, dass LVMH zu den Hauptnutznießern dieser Entwicklung gehören wird. Yum! Brands, Besitzer von Kentucky Fried Chicken und Pizza Hut, betreibt schon heute mehr Kentucky-Fried-Chicken-Restaurants in China als in den USA. Darin spiegeln sich die veränderten Ernährungsgewohnheiten vieler Asiaten und die wachsende Nachfrage nach westlichen Lebensmitteln wider.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	2,6	34,6	-32,0
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	23,1	42,2	-19,1
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	52,3	20,1	32,2
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	21,6	3,1	18,5
Kasse	0,5	0,0	0,5

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Grundstoffe	38,1	15,8	22,3
Verbrauchsgüter	24,7	20,9	3,8
Gesundheitswesen	3,7	0,0	3,7
Finanzdienstleistungen	1,0	0,0	1,0
Industrieunternehmen	17,8	22,4	-4,6
Verbraucherdienstleistungen	3,3	11,0	-7,7
Versorger	0,9	9,8	-8,9
Öl & Gas	10,1	20,2	-10,1

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
USA	33,1	41,0	-7,9
Australien	17,3	3,3	14,0
Großbritannien	15,6	10,2	5,4
Frankreich	13,4	6,5	6,9
Kanada	3,3	3,7	-0,4
Deutschland	3,1	5,3	-2,2
Österreich	2,7	0,2	2,5
Singapur	2,5	0,5	2,0
Irland	1,7	0,1	1,6
Andere Länder	6,8	29,3	-22,5

Die 10 größten Positionen %

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Eramet	Frankreich	Grundstoffe	5,2	0,0
Santos	Australien	Öl & gas	4,3	0,1
Constellation Brands	USA	Verbrauchsgüter	3,9	0,0
Tullow Oil	Großbritannien	Öl & gas	3,9	0,1
Sims	Australien	Industrieunternehmen	3,6	0,0
Bluescope Steel	Australien	Grundstoffe	3,3	0,1
FMC	USA	Grundstoffe	3,2	0,0
Johnson Matthey	Großbritannien	Grundstoffe	2,9	0,0
Lonmin	Großbritannien	Grundstoffe	2,8	0,1
Imerys	Frankreich	Industrieunternehmen	2,8	0,0

Ausschließlich für Ihren Gebrauch bestimmt. Nicht zur Weiterleitung an andere Personen oder Einrichtungen. Das vorliegende Dokument richtet sich ausschließlich an Investment-Experten. Quellen der Portfolio- und Performance-Daten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 31. Juli 2008 Quelle der Performance-Angaben: Morningstar, Inc., deutsche Datenbank. Die Performance wird auf Grundlage des reinvestierten Nettoertrags in Euro (zuvor Deutsche Mark) berechnet und bezieht sich auf den Erwerb thesaurierender, in Euro denominierter Anteile ohne Einbeziehung von Ausgabeaufschlag oder Steuern. Für die Berechnung der Performance von Fonds, die von Unit Trusts (UK) in OEIC-Teilfonds umgewandelt wurden, wurde der Unit-Trust-Rücknahmepreis in die Preisbasis umgerechnet, die für die OEIC-Teilfonds verwendet wird. Die in diesem Dokument genannten Organismen für die gemeinsame Anlage (die „OGAW“) sind offene Investmentfonds mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurden. First Independent Fund Services, Klausstrasse 33, 8008 Zürich, vertritt die OGAW in der Schweiz („Vertreter in der Schweiz“). JPMorgan Chase Bank, New York, Zweigniederlassung Zürich, fungiert als Zahlstelle in der Schweiz. Diese Informationen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf von Anteilen an einem der hier erwähnten Fonds zu verstehen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds sollten nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen. Der vorliegende Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, der Jahresbericht und der darauf folgende Halbjahresbericht sind in gedruckter Form kostenlos beim ACD unter folgender Adresse erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, oder: 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, M&G International Investments Ltd, Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., 5 Rue Plaetis, L-2338 Luxemburg, Vertreter der Schweiz in Zürich. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments Ltd. (eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH), von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert und beaufsichtigt. CC 2161