

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Der M&G Asian Fund legte im Januar um 3,1 Prozent zu und schnitt damit besser ab als der MSCI AC Far East ex Japan Index (+2,2 Prozent) und der Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan (+1,7 Prozent). Überall in Asien fielen die Aktienkurse vor dem Hintergrund sinkender Exporte in den Westen und ungewisser wirtschaftlicher Aussichten für 2009. Der größte Rückgang (auf Pfundbasis) wurde in Australien registriert, wo sich die Einbrüche bei den Rohstoffpreisen deutlich im Wert der Exporte niederschlugen. Das groß angelegte chinesische Konjunkturprogramm gab führenden Infrastrukturkonzernen und Immobilienentwicklern, deren Aktien an Hongkongs Börse notiert sind, weiterhin Auftrieb - sie waren die Spitzenreiter in der Region. In Euro rechnende Anleger profitierten im Januar von der Schwäche des Euro gegenüber anderen bedeutenden Währungen.

Positive Beiträge

Die relativ schwache Gewichtung Chinas und das gute Abschneiden einiger chinesischer Aktien stärkten das Ergebnis des Fonds im Januar. So profitierte **Shanghai Industrial**, ein in Hongkong notierter Mischkonzern, zu dessen Sparten unter anderem Infrastruktur und Immobilien zählen, von der Aussicht auf massive Investitionen Pekings in die Infrastruktur.

Die **Techtronic**-Aktie legte im Januar kräftig zu. Hintergrund war die Erwartung eines deutlich besseren Ertragswachstums und des 2009 bevorstehenden Verkaufs der Supermarktparte. Der in Hongkong ansässige Hersteller von Hoover-Staubsaugern bekam den Rückgang der Nachfrage in den USA im vergangenen Jahr negativ zu spüren. Belastet wurde der Titel überdies durch Ängste vor Kreditausfällen. Nach kürzlich durchgeführten Umstrukturierungsmaßnahmen sollten jedoch bessere Abläufe helfen, die Margen zu verbessern.

Bei dem größten indischen Motorradbauer **Hero Honda Motors** fielen die Gewinnzahlen für das dritte Quartal besser aus als erwartet. Das Unternehmen trotzte dem

Fondsvolumen	€214,1 Mio.
Fondsmanager seit	03.03.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	1,0%

Investmentansatz

Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen Asiens (ohne Japan) aller Sektoren und Größenordnungen investiert. Die Co-Fondsmanager streben eine dauerhafte Performance im ersten Quartil des Sektors asiatischer Aktien ohne Japan an, indem sie Unternehmen identifizieren, die eine Verbesserung der Kapitalrendite aufweisen, vom Markt aber unterbewertet sind.

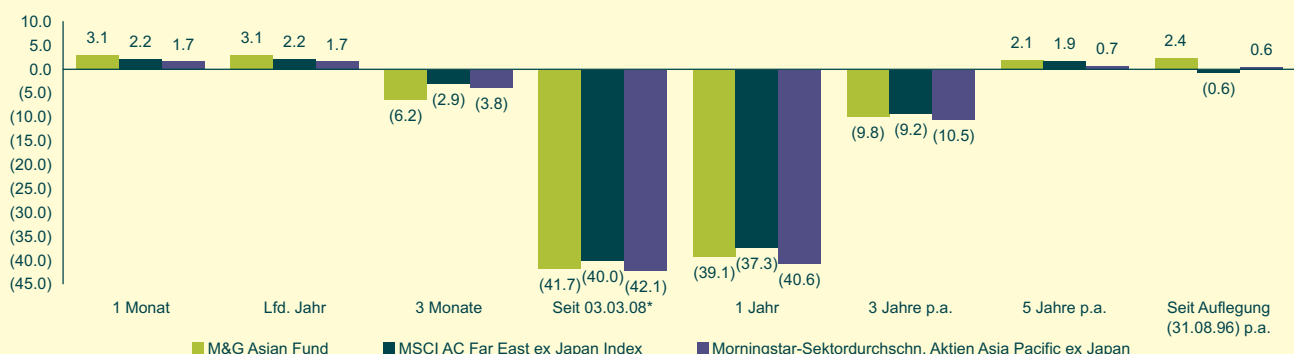
Das Portfolio wird ausschließlich nach dem „Bottom-up“-Prinzip zusammengestellt; makroökonomische Einschätzungen haben keinen Einfluss auf die Länder- und Sektorallokation. Angestrebt wird ein Portfolio von 50-70 Titeln, in der Regel mit einem Anlagehorizont von etwa 3 Jahren. Eine Position wird reduziert, wenn sie ihr Bewertungsziel erreicht hat, bzw. aufgelöst, wenn sich eine bessere Anlagegelegenheit ergibt oder das Unternehmen sich nicht gemäß den ursprünglichen Erwartungen an das Investment entwickelt.

Bei der Titelauswahl werden die Fondsmanager durch die Ressourcen und Kompetenzen der Analyse- und Fondsmanagementteams im M&G-Aktienbereich unterstützt. Risikoanalyse als fester Bestandteil der Verwaltung des Fonds sorgt dafür, dass die eingegangenen Risiken in einem angemessenen Verhältnis zum Investmentziel stehen.

Risikomerkmale (über 3 Jahre)

Alpha:	-0,1
Beta:	1,0
Standardabweichung p.a.:	22,9 %
Tracking Error p.a.:	5,8 %
Information Ratio:	-0,1

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Michael Godfrey und Matthew Vaight sind seit 3. März 2008 Fondsmanager des Fonds.

wirtschaftlichen Trend in der Region, unter anderem durch Kostensenkungen, die Einführung neuer Modelle und die Weiterreichung höherer Kosten an seine Kunden.

Negative Beiträge

Eine sinkende Nachfrage nach Computern trug dazu bei, dass der in Hongkong ansässige PC- und Notebookhersteller **Lenovo** einen Gewinnrückgang verbuchen musste. Nach der Übernahme der Notebooksparte von IBM im Jahr 2008 ist Lenovo gut aufgestellt, um vom Wachstum außerhalb seines chinesischen Heimatmarkts zu profitieren, sobald es wirtschaftlich wieder aufwärts geht. Die Bewertung des Titels ist nach wie vor attraktiv. Das neue Management bemüht sich auf angemessene Weise um Kosteneinsparungen in einem schwierigen operativen Umfeld.

In Malaysia sorgte die Titelauswahl des Fonds im Januar für enttäuschende Ergebnisse. Die Positionen in dem Petrochemiewert **Titan Chemicals** und dem Telekommunikationsdienstleister **TM International** hatten einen negativen Effekt. Die Bonitätseinstufung von Titan Chemicals wurde während des Monats herabgesetzt, und die Finanzierungspläne von TM International für einen Ausbau seiner Präsenz in Indien riefen bei den Anlegern, die Risikoerhöhungen ohnehin ablehnend gegenüberstanden, wenig Begeisterung hervor.

Die Aktie des australischen Agrardienstleisters **Futuris** fiel, da für das erste Halbjahr ein negatives Geschäftsergebnis auf Grund sinkender Chemikalien- und Düngemittelpreise erwartet wird. Die beiden Fondsmanager, Michael Godfrey und Matthew Vaight, beurteilen das Unternehmen aber weiterhin positiv, da es auf längere Sicht von einer steigenden Nachfrage aus Schwellenländern wie China und Indien profitieren sollte.

Veränderungen im Portfolio

Im Januar änderte sich im Portfolio wenig - neue Positionen wurden nicht aufgebaut. Die Fondsmanager nutzten das ermäßigte Kursniveau zur Aufstockung der relativ neuen Positionen in **Prudential** und **Billabong** - sie sind jetzt ähnlich groß wie andere Positionen im Portfolio. Godfrey und Vaight sind zuversichtlich, dass der weltweit operierende Versicherer und Finanzdienstleister Prudential von der wachsenden Nachfrage nach langfristigen Sparprodukten in der Region profitieren wird. Billabong ist schon jetzt die führende Marke bei Brettssportarten und Sportbekleidung. Das australische Unternehmen plant den Ausbau seiner Präsenz auf den lukrativen Märkten Großbritanniens und Asiens.

Die 10 größten Positionen (%)

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	3,6	3,8
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	3,5	2,4
CNOOC	China	Energie	3,0	1,3
DBS Group	Singapur	Finanzdienstleistungen	2,9	1,0
China Mobile	China	Telekommunikation	2,5	5,3
Shanghai Industrial	China	Industrieunternehmen	2,2	0,1
Singapore Telecommunications	Singapur	Telekommunikation	2,2	1,4
Santos	Australien	Energie	2,2	0,0
AMMB	Malaysia	Finanzdienstleistungen	2,2	0,1
MTR	Hongkong	Industrieunternehmen	2,1	0,3

Bei einer Reihe von Titeln, die besser gelaufen, entschlossen sich die Fondsmanager zur Gewinnmitnahme. So verkauften sie wie schon im Vormonat Aktien des indischen Motorradherstellers Hero Honda Motors, der 2008 Spitzenreiter im Portfolio gewesen war. Ebenfalls zurückgenommen wurde das Engagement in **Shanghai Industrial**, **NCSOFT** und anderen Titeln.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	7,7	5,3	2,4
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	23,9	23,1	0,8
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	29,3	43,4	-14,2
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	37,0	28,2	8,8
Kasse	2,1	0,0	2,1

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Korea	15,5	20,7	-5,2
China	14,1	27,0	-12,9
Hongkong	12,9	15,2	-2,3
Australien	11,4	0,0	11,4
Taiwan	10,7	16,5	-5,8
Malaysia	8,8	4,9	3,9
Singapur	7,8	7,7	0,1
Thailand	5,4	2,1	3,3
Indien	3,6	0,0	3,6
Andere Länder	7,7	3,1	4,6

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Zyklische Konsumgüter	11,1	5,8	5,3
Industrieunternehmen	13,6	12,1	1,5
Versorger	6,8	5,3	1,5
Gesundheitswesen	1,3	0,2	1,1
Grundstoffe	7,4	6,6	0,8
Energie	7,8	7,1	0,7
Informationstechnologie	15,6	15,4	0,2
Telekommunikation	12,1	12,1	0,0
Verbrauchsgüter	3,6	4,5	-0,9
Finanzdienstleistungen	18,5	31,0	-12,5
Kasse	2,1	0,0	2,1

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. Januar 2009 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 3221