

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Der M&G Asian Fund legte im April um 17,8 Prozent zu und schnitt damit besser ab als der MSCI AC Far East ex Japan Index (+16,7 Prozent) und seine Morningstar-Vergleichsgruppe Equity Asia Pacific ex Japan (+14,5 Prozent). Die asiatischen Aktienmärkte erlebten im zweiten Monat in Folge eine kräftige Rally, angetrieben von der neu erwachten Risikobereitschaft der Anleger und Hoffnungen, die schlimmste Phase des wirtschaftlichen Abschwungs könnte überstanden sein. Fast alle Marktbereiche beendeten den Monat mit positivem Ergebnis. Die Finanzwerte, die 2008 im Zentrum des Zusammenbruchs der Kreditmärkte gestanden hatten, waren die größten Gewinner. Sie profitierten davon, dass die Ertragszahlen einiger US-Banken besser als erwartet ausfielen. Die Anleger schichteten in konjunkturempfindlichere Branchen wie die Grundstoffindustrie um. Zugleich nahmen sie Gewinne in relativ stabilen Bereichen mit, etwa bei Gesundheitswerten und Versorgern. Die asiatisch-pazifischen Börsen, angeführt von Indonesien, lieferten eine bessere Performance als die Märkte in Europa und den USA.

Positive Beiträge

Eine erfolgreiche Titelauswahl im IT- und Finanzsektor war der Hauptgrund für die Outperformance des Fonds im April. Maßgeblich trug dazu erneut **NCSoft** bei. Die Aktie des koreanischen Herstellers von Online-Rollenspielen zog scharf an, da die Anleger eine positive Gewinnüberraschung durch den Start von "Aion" in China erwarteten. Das Spiel lockte innerhalb von drei Tagen über eine Million Nutzer an - das entsprach dem anfänglichen Erfolg von "World of Warcraft" des Konkurrenten Blizzard. Der chinesische Bankensektor ist im Portfolio nur durch **HSBC** vertreten, ein stabiles Unternehmen mit gutem Cashflow und hohem operativen Gewinn. Insofern mied der Fonds weitgehend das Problem der schlechter werdenden Kreditqualität in China.

Der größte malaysische Petrochemiekonzern **Titan Chemicals** erholte sich von einem 2008 angefallenen Verlust und meldete

Fondsvolumen €255,9 Mio.
 Fondsmanager seit 03.03.08
 Benchmark MSCI AC Far East Free ex Japan Index
 Portfolio-Umschlag über 12 Monate -4,3%

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 sich auf die Titelauswahl ausschließlich nach dem Bottom-Up-Prinzip konzentrieren.

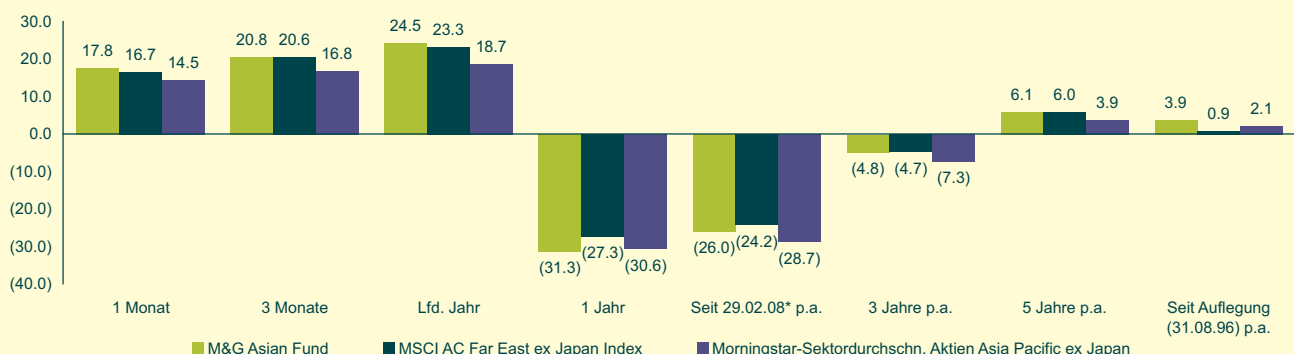
Die Fondsmanager sind überzeugt, dass Wertschaffung für Anteilhaber, nicht aber wirtschaftliches Wachstum die langfristige Entwicklung von Aktienkursen bestimmt. Als Konsequenz basieren ihre Anlageentscheidungen auf der Fundamentalanalyse einzelner Unternehmen; die Gewichtung von Ländern und Sektoren im Fonds wird nicht durch Top-Down-Einschätzungen beeinflusst.

Die Anlagestrategie des Fonds ist es, Unternehmen zu identifizieren, die ihre Kapitalrendite verbessern - entweder durch externe Veränderungen, interne Veränderungen oder durch Innovation. Der Fonds investiert auch in unterbewertete Geschäftsmodelle, bei denen die Nachhaltigkeit der Unternehmenserträge vom Markt unterbewertet wird. Angestrebt wird ein Portfolio von 50-70 Titeln, in der Regel mit einem Anlagehorizont von etwa drei Jahren. Die Fondsmanager verfolgen einen langfristigen Investmentansatz, um die Bewertungsanomalien auszunutzen, die sich an den kurzfristig orientierten asiatischen Aktienmärkten ergeben.

Risikomerkmale (über 3 Jahre)

Alpha:	0,0
Beta:	1,0
Standardabweichung p.a.:	26,0%
Tracking Error p.a.:	5,8%
Information Ratio:	0,0

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



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

für das erste Quartal 2009 einen Gewinn. Verbesserte Polymer- und Naphtha-Margen fingen die hohen Lagerhaltungskosten und den scharfen Preisrückgang zum Teil auf.

Einige Positionen des Fonds in Titeln, denen externe Veränderungen zugute kommen, legten im April zu. Darunter waren der Ausrüstungshersteller **Shanghai Prime Machinery**, der australische Nickelproduzent **Panoramic Resources** und der Schokoladenhersteller **Petra Foods** in Singapur. Das Vertrauen der Anleger stieg auf Grund von Erwartungen, dass die Nachfrage aufgrund des gigantischen chinesischen Konjunkturprogramms anziehen wird. Hinzu kam die wachsende Zuversicht, dass ein Ende der Kreditkrise in Sicht sein könnte.

Negative Beiträge

Ein scharfer Umsatzrückgang im ersten Quartal verglichen mit dem Vorjahr war der Grund für den Einbruch der Aktie des australischen Mineralsandproduzenten **Iluka Resources**. Die Anleger reagierten auch negativ auf die Entscheidung des Unternehmens, die Preise nicht an die schwächere Nachfrage anzupassen. Trotzdem haben die Fondsmanager Michael Godfrey und Matthew Vaight weiterhin Vertrauen in die Führungsmannschaft von Iluka. Sie bewerten es positiv, dass die Zirkoniumproduktion um 20 Prozent gesenkt wurde, um ein kurzfristiges Überangebot in der Konjunkturflaute zu verhindern.

Die Position des Fonds in **Energy Development Corp (EDC)** büßte einen Teil der Gewinne vom März, als der Titel sehr gut gelaufen war, wieder ein. Die Aktionäre von EDC waren enttäuscht, weil die Muttergesellschaft First Gen den Verkauf einer Aktienbeteiligung an dem philippinischen Erzeuger von Energie aus Erdwärme an die japanische **Marubeni** verschoben hat. EDC ist aber nach wie vor ein wertvoller Bestandteil des Portfolios. Der Grund für den Einstieg in den Titel war seine Führungsrolle im Bereich erneuerbare Energien in einem Teil der Welt mit beträchtlichem, ständig wachsendem Energiebedarf.

Veränderungen im Portfolio

Größere Transaktionen wurden im April nicht vorgenommen.

Die 10 größten Positionen (%)

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	4,0	2,7
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	3,8	3,9
CNOOC	China	Energie	3,2	1,4
Hon Hai	Taiwan	Informationstechnologie	2,8	1,3
AMMB	Malaysia	Finanzdienstleistungen	2,4	0,1
Santos	Australien	Energie	2,3	0,0
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	2,2	0,0
Shui On Land	China	Finanzdienstleistungen	2,1	0,1
First Financial	Taiwan	Finanzdienstleistungen	2,1	0,2
LG Electronics	Korea	Zyklische Konsumgüter	2,0	0,6

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	10,8	7,9	2,9
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	21,4	24,2	-2,8
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	34,0	44,5	-10,5
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	29,7	23,3	6,4
Kasse	4,0	0,0	4,0

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
China	15,6	27,5	-11,9
Korea	14,6	22,1	-7,5
Hongkong	14,1	14,7	-0,6
Taiwan	12,0	18,6	-6,6
Australien	11,5	0,0	11,5
Malaysia	9,1	4,7	4,4
Thailand	5,2	2,1	3,1
Singapur	4,4	6,9	-2,5
Indonesien	3,3	2,6	0,7
Andere Länder	6,3	0,7	5,6

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Zyklische Konsumgüter	12,8	6,6	6,2
Versorger	6,8	4,5	2,3
Industrieunternehmen	13,5	11,9	1,6
Gesundheitswesen	1,4	0,2	1,2
Energie	8,3	7,2	1,1
Grundstoffe	6,6	7,0	-0,4
Informationstechnologie	16,9	17,6	-0,7
Verbrauchsgüter	3,1	3,9	-0,8
Telekommunikation	8,6	9,7	-1,1
Finanzdienstleistungen	18,1	31,6	-13,5
Kasse	4,0	0,0	4,0

In der Schweiz: Die Verteilung dieses Dokuments in oder von der Schweiz aus ist nicht gestattet mit Ausnahme der Abgabe an qualifizierte Anleger in Sinne des Schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, der Schweizerischen Kollektivanlagenverordnung und des entsprechenden Rundschreibens der Schweizerischen Aufsichtsbehörde ("Qualifizierte Anleger"). Abgegeben nur zum Gebrauch durch den ursprünglichen Empfänger (vorausgesetzt dieser ist ein Qualifizierter Anleger), nicht zur Weiterverteilung an irgend eine weitere natürliche oder juristische Person. 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 Performedaten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 30. April 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, M&G International Investments Ltd., Stockerhof Dreikönigstrasse 31a, CH-8002, Zürich, Schweiz. 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 3975