

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Der M&G Asian Fund erzielte im Mai ein Plus von 7,3 Prozent und lag damit vor dem MSCI AC Far East ex Japan Index (+6,7 Prozent), aber hinter dem Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan (+8,6 Prozent). Die Rally an den asiatischen Aktienmärkten verlor im Monatsverlauf an Schwung, da viele Anleger nach der guten Performance der letzten Zeit Gewinne mitnahmen. In Indien notierte Titel erhielten Auftrieb durch die positive Stimmung nach den Parlamentswahlen, während in Südkorea die Besorgnis der Anleger nach dem nordkoreanischen Raketentest wuchs. Auf der Branchenebene dauerte die Rally im Finanzsektor im dritten Monat in Folge an, während die Energiewerte von der Erwartung einer höheren Nachfrage im Zusammenhang mit Chinas gigantischem Konjunkturprogramm profitierten. Die Anleger nahmen weiter Gewinne in relativ stabilen Bereichen mit, etwa bei Gesundheitswerten und Versorgern. Am stärksten betroffen waren die Pharmawerte.

Positive Beiträge

Die Titelauswahl hatte im Mai maßgeblichen Einfluss auf die Fondsperformance. Positionen im Technologiesektor und im Bergbau leisteten die größten positiven Beiträge. Ihnen kam die gestiegene Risikobereitschaft der Anleger zugute. Die Aktie des bedeutendsten chinesischen Computerbauers **Lenovo** stieg ebenso wie die des innovativen südkoreanischen Herstellers von Internet-Spielen **NCSOFT**, der weiter von dem phänomenalen Erfolg des neuen Online-Spiels "Aion" in China profitierte.

Pekings gewaltiges Konjunkturprogramm hat die Erwartungen einer steigenden Nachfrage nach Rohstoffen verstärkt und mit dazu beigetragen, den Abwärtstrend am Immobilienmarkt zu bremsen. Die in Hongkong notierten Immobilienentwickler **Shui on Land** und **SOHO China** stießen bei Anlegern auf erneutes Interesse. Zulegen konnten auch verschiedene Grundstoffproduzenten wie der australische Bergbaukonzern **Panoramic Resources** und der indische Düngemittelhersteller **Tata Chemicals**.

Fondsvolumen €279,0 Mio.
 Fondsmanager seit 03.03.08
 Benchmark MSCI AC Far East Free ex Japan Index
 Portfolio-Umschlag über 12 Monate -6,3%

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.

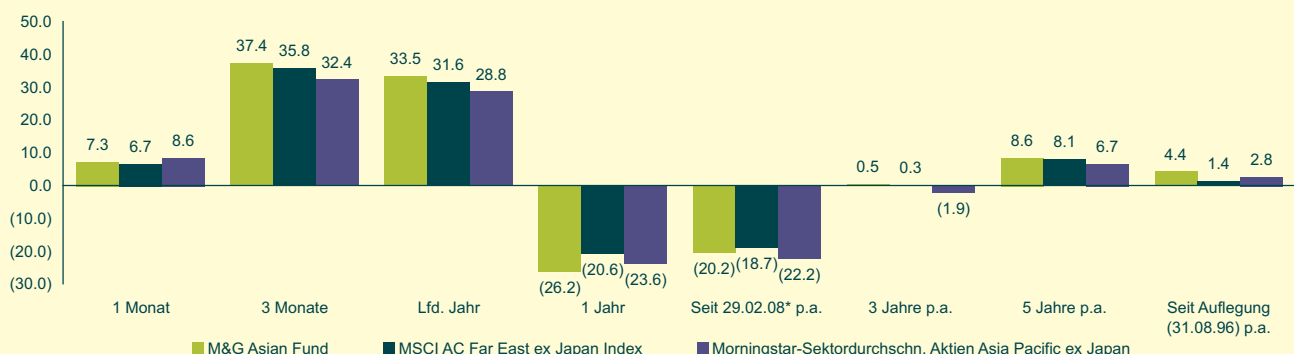
Die Fondsmanager sind überzeugt, dass Wertschaffung für Anteilhaber, nicht aber wirtschaftliches Wachstum die langfristige Entwicklung von Aktienkursen bestimmt. Als Konsequenz basieren ihre Anlageentscheidungen auf der Fundamentalanalyse einzelner Unternehmen; die Gewichtung von Ländern und Sektoren 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 zum 30.04.09 (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.

Negative Beiträge

Mehrere südkoreanische Titel fielen auf Grund von Sorgen über die Verschlechterung der Beziehungen zum hochgerüsteten Norden. Betroffen waren davon im Portfolio unter anderem der Reifenkonzern **Hankook Tire** und der Pharma- und Agrochemikalienhersteller **LG Life Sciences**. Dieser negative Effekt wurde jedoch durch die erfolgreiche Titelauswahl - zu erwähnen sind insbesondere **Hana Financial** und **NCSoft** - sowie die Untergewichtung Koreas mehr als wettgemacht.

Einige Positionen des Fonds in Australien machten mit schlechten Nachrichten auf sich aufmerksam. Die Rücknahme der Gewinnerwartungen bescherte den Aktien des Agrarkonglomerats **Elders**, ehemals bekannt als **Futuris**, und dem Hersteller von Surfbekleidung **Billabong** Verluste. Unterdessen erlitt die **Santos**-Aktie eine Wertverwässerung um 40 Prozent durch eine Bezugsrechtsemission in Höhe von 2,3 Mrd. australischen Dollar, die nur mit starkem Abschlag vom Markt aufgenommen wurde. Der Öl- und Gasproduzent nutzte das jüngst wieder gestiegene Anlegervertrauen zur Kapitalbeschaffung am Aktienmarkt. Das Geld soll in Santos' Flüssiggasprojekt in Papua-Neuguinea fließen; außerdem soll es zur Tilgung von Schulden dienen. Die Fondsmanager Michael Godfrey und Matthew Vaight nahmen an der Bezugsrechtsemission teil, da sie das Unternehmen dadurch für die Zukunft gestärkt sehen.

Versorger wie **Tanjong** in Malaysia, **China Resources Power** in Hongkong und **EDC** in den Philippinen standen weiter unter Druck, da viele Anleger in Titel umstiegen, die ihrer Ansicht nach von einer anhaltenden Aktienrally stärker profitieren werden.

Veränderungen im Portfolio

Die Fondsmanager bauten im Mai drei neue Positionen auf: **Hutchison Whampoa**, **Globe Telecom** und **Shanghai Electric**. Hutchison Whampoa ist ein in Hongkong ansässiger Mischkonzern mit den Sparten Telekommunikation, Häfen, Immobilien, Infrastruktur und Einzelhandel. Die Aktie des Unternehmens ist im vergangenen Jahrzehnt gegenüber dem Markt zurückgefallen, was mit hohen Investitionen in "3G" zusammenhing, die "nächste Generation" der Mobilfunktechnik. Mittlerweile notiert der Titel mit deutlichem Abschlag auf den Wert der Substanz; anscheinend ist die Erwartung eingepreist, dass Hutchison überhaupt keine Gewinne erzielen wird. Die Fondsmanager halten den Titel für unterbewertet angesichts der Qualität der Assets und der Aussicht, dass mit "3G" schon in naher Zukunft Einnahmen erzielt werden.

Mit der Position in **Globe Telecom** beabsichtigt der Fonds, von dem beständig hohen Cashflow und der attraktiven Dividendenrendite des zweitgrößten Telekommunikationsdienstleisters der Philippinen zu profitieren. **Globe Telecom** besitzt eine beherrschende Stellung in einem Entwicklungsland, in dem die Marktdurchdringung im Mobilfunk und die Handy-Nutzung immer noch relativ gering sind. Der Kurs der Aktie impliziert jedoch die Erwartung sinkender Erträge und einer stagnierenden Geschäftsentwicklung - ein Szenario, das den Fondsmanagern zu pessimistisch erscheint.

Der dritte Neuzugang war **Shanghai Electric**, ein führender Hersteller von Ausrüstungen zur Stromerzeugung, dessen Aktie in Hongkong notiert ist. Die Einführung von Rentabilitäts- und Wirtschaftlichkeitszielen zeugt von einer Verbesserung der Finanzdisziplin des Unternehmens. Damit sollten gute Voraussetzungen dafür geschaffen werden, dass Shanghai

Electric am langfristigen Wachstum bei Windkraft, Nuklear- und Sonnenenergie teilhaben kann.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	9,9	3,9	6,0
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	23,6	32,7	-9,1
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	39,4	43,7	-4,3
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	26,6	19,7	6,9
Kasse	0,6	0,0	0,6

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
China	16,1	28,2	-12,1
Hongkong	16,0	15,0	1,0
Korea	13,2	19,7	-6,5
Australien	11,9	0,0	11,9
Taiwan	11,4	20,1	-8,7
Malaysien	8,3	4,5	3,8
Thailand	6,4	2,0	4,4
Singapur	4,9	7,4	-2,5
Indonesien	3,9	2,5	1,4
Andere Länder	7,3	0,7	6,6

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Zyklische Konsumgüter	12,4	6,5	5,9
Industrieunternehmen	15,7	11,6	4,1
Versorger	6,9	4,0	2,9
Gesundheitswesen	1,2	0,1	1,1
Energie	8,4	7,4	1,0
Grundstoffe	7,4	6,9	0,5
Telekommunikation	8,7	8,9	-0,2
Verbrauchsgüter	3,2	3,6	-0,4
Informationstechnologie	16,1	18,1	-2,0
Finanzdienstleistungen	19,4	32,8	-13,4
Kasse	0,6	0,0	0,6

Die 10 größten Positionen (%)

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	3,8	3,0
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	3,1	3,2
Santos	Australien	Energie	2,7	0,0
CNOOC	China	Energie	2,7	1,5
Hon Hai	Taiwan	Informationstechnologie	2,7	1,7
MTR	Hongkong	Industrieunternehmen	2,6	0,3
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	2,4	0,0
Axiata	Malaysia	Telekommunikation	2,2	0,1
First Financial	Taiwan	Finanzdienstleistungen	2,2	0,2
AMMB	Malaysia	Finanzdienstleistungen	2,2	0,1

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 31. Mai 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 Luxembourg, 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 4211