

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Die internationalen Aktienmärkte lieferten im Mai positive Ergebnisse. Dahinter stand in erster Linie ein gesundes Interesse der Anleger an risikoreicheren Wertpapieren. Die Kombination von besser als erwarteten Konjunkturdaten, einer verbesserten Liquidität und ruhigeren Finanzmärkten trug dazu bei, Ängste vor einer Weltwirtschaftskrise wie in den 1930er-Jahren zu zerstreuen. Der M&G Global Basics Fund legte im Berichtszeitraum um 5,5 Prozent zu und lag damit vor seiner Benchmark, dem FTSE Global Basics Composite Index (+3,0 Prozent), und seiner Morningstar-Vergleichsgruppe Aktien Global (+3,8 Prozent).

Positive Beiträge

Als Ausdruck der Bereitschaft der Anleger, mehr Risiken einzugehen, dauerte der Aufwärtstrend im Rohstoffsektor an. Die Preise vieler Rohmaterialien stiegen angesichts der Erwartung langfristig höherer Inflationsraten sowie der jüngsten Schwäche des US-Dollars. Zur gleichen Zeit enthüllte China eine starke Ausweitung seiner Rohstoffimporte, worin sich zum einen die wirtschaftliche Erholung widerspiegelt, zum anderen aber auch der Versuch des Landes, die gesunkenen Preise zum Aufbau strategischer Rohstoffvorräte zu nutzen.

Der Rohölpreis machte im Mai große Sprünge. Zum ersten Mal seit sechs Monaten kletterte er über die Marke von 60 US-Dollar pro Barrel. Der Fonds war mit seiner großen Position in dem britisch-irischen Öl- und Gasexplorationskonzern **Tullow Oil** gut aufgestellt, um vom Preisschub im Energiesektor zu profitieren.

Maßgebliche Beiträge zur Fondsperformance leisteten auch der australische Metallrecycler **Sims** und der Stahlhersteller **Bluescope Steel**. Das Vertrauen in beide Unternehmen wurde gestärkt durch die verbesserten Aussichten für die Weltwirtschaft und die Erwartung einer robusten Nachfrage nach Industriemetallen. Unterdessen hatten höhere Nickelpreise einen positiven Einfluss auf den französischen Nickelproduzenten **Eramet**.

Fondsvolumen	€3.188,0 Mio.
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	30,8%
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

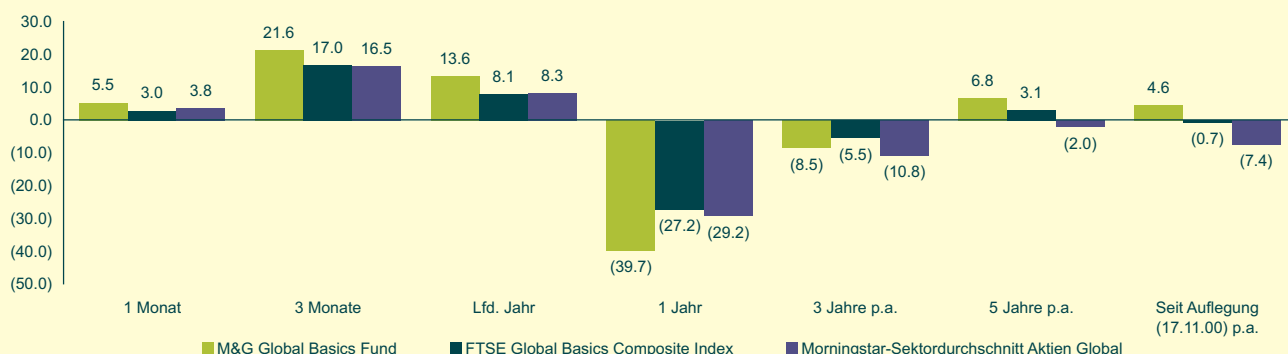
Der M&G Global Basics Fund ist ein weltweit anlegender Aktienfonds, der überwiegend in solche Unternehmen investiert, die als "Grundbausteine der Weltwirtschaft" gelten. Das Anlage-Universum umfasst sowohl Grundstoffindustrien (Gewinnung von Rohstoffen) als auch weiterverarbeitende Branchen (Umwandlung von Rohstoffen in Produkte und Dienstleistungen für den Verbraucher).

Im Fonds übergewichtet sind größere Unternehmen und solche, denen wir Wachstum unabhängig vom wirtschaftlichen Umfeld zutrauen. Wir suchen Unternehmen mit starker Stellung im Wettbewerb, dauerhaftem Marktanteil, bewährtem Geschäftsmodell, Finanzkraft und attraktiver Bewertung.

Risikomerkmale zum 30.04.09 (über 3 Jahre)

Alpha:	-0,1
Beta:	1,3
Standardabweichung p.a.:	23,2%
Tracking Error p.a.:	10,2%
Information Ratio:	-0,4

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wir sehen in den jüngsten Erfolgen von Tullow Oil, Sims, Bluescope und Eramet eine Bestätigung des Vertrauens von Fondsmanager Graham French in die Qualität ihrer Assets und die langfristigen Wachstumsperspektiven dieser Unternehmen. French schließt für die nächste Zeit weitere Schwankungen der Aktienkurse von Rohstofflieferanten nicht aus, er blickt aber wie immer in erster Linie auf die langfristigen Argumente, die für jeden dieser Titel sprechen.

Außerhalb des Rohstoffsektors war der britisch-niederländische Konsumgüterhersteller **Unilever** einer der größten Lichtblicke im Portfolio. Seine Fähigkeit, sich in dem rauen wirtschaftlichen Umfeld zu behaupten, bewies das Unternehmen mit besser als erwarteten Ergebnissen für das erste Quartal. Mit Preiserhöhungen und Umsatzsteigerungen in den USA und Asien konnte Unilever die negative Entwicklung in Europa ausgleichen, wo einige Verbraucher auf billigere Hausmarken umsteigen. Die guten Zahlen bestätigen French in seinem langfristigen Vertrauen in das Unternehmen und dessen Fähigkeit, die wachsende Nachfrage nach seinen Erzeugnissen in den Entwicklungsländern zu nutzen.

Die gute Performance der asiatischen Börsen setzte sich im Mai fort, und der Fonds profitierte von der Rally mit Positionen in dem Lebensmittelhersteller **Fraser & Neave** in Singapur und dem Zulieferer von Agrar- und Industrierohstoffen **Noble Group** in Hongkong.

Negative Beiträge

Die Schwäche des US-Dollars, ausgelöst durch Sorgen über hohe Staatsschulden, belastete mehrere Positionen des Fonds in den USA schwer. Zu erwähnen sind die Coffeeshop-Kette **Starbucks**, der Getränkehersteller **Constellation Brands** und der Betreiber von Schnellrestaurantketten **Yum!Brands**. Zusätzlich unterminiert wurde die Performance dieser Titel durch eine Verkaufswelle bei konsumnahen Aktien - viele Anleger waren bestrebt, die Gewinne der letzten Zeit mitzunehmen.

Aus Sicht von French haben die drei Unternehmen aber gute Voraussetzungen, um von der wirtschaftlichen Entwicklung und dem Anstieg der verfügbaren Einkommen in Ländern wie China und Indien zu profitieren. Wichtig ist auch, dass sie in der gegenwärtigen Situation dank weltweiter Diversifizierung, hoher Cashflows und konservativer Finanzen ein erhebliches Maß an Sicherheit bieten.

Veränderungen im Portfolio

Größter Verkauf des Fonds war im Mai der australische Öl- und Gaskonzern **Santos**. Der Titel ist in den vergangenen sechs Monaten extrem gut gelaufen. Darin spiegelt sich der aktuelle Umbau des Unternehmens von einem auf den heimischen Markt beschränkten Öl- und Gaslieferanten zu einem bedeutenden Anbieter auf den asiatischen Märkten mit ihrer weiter steigenden Energienachfrage wider. Inzwischen erscheint die Santos-Aktie etwas hoch bewertet. French verkaufte überdies die verbliebene Position in der US-Eisenbahngesellschaft **Kansas City Southern**, um Mittel für andere Ideen freizubekommen, deren Potenzial ihn mehr überzeugte.

Die Abkehr des Markts von defensiven Werten ging zu Lasten zahlreicher Qualitätstitel. Ein Beispiel ist das US-Industriekonglomerat **United Technologies**. French sieht in den Einbußen der United-Aktie eine hochinteressante Gelegenheit zum Einstieg in ein gut geführtes, diversifiziertes Unternehmen auf attraktivem Kursniveau. United ist in diversen Bereichen tätig und produziert unter anderem

Rüstungsgüter, Rolltreppen und Aufzüge. Zum Konzern gehört auch eine erfolgreiche Kundendienstabteilung (zum Beispiel Aufzugswartung), die gesunde langfristige Cashflows und somit einen stetigen Ertragsfluss generiert. Die Führungsmannschaft von United besitzt einen guten Ruf für effizienten Kapitaleinsatz und solide Renditen.

Ogleich French in den vergangenen zwölf Monaten die Gewichtung der Rohstoffwerte reduziert hat, baut er in diesem Bereich weiter neue Positionen auf, wenn ihm die Bewertung eines Unternehmen verlockend genug erscheint. Das war beispielsweise bei dem Neuzugang **K&S** der Fall. Der deutsche Pottascheproduzent war schon früher im Fonds vertreten, wurde dann aber nach einer Phase beeindruckender Kurssteigerungen verkauft. Die Aktie von K&S ist in den letzten Monaten unter heftigen Verkaufsdruck geraten und bietet laut French auf dem derzeitigen Niveau viel bessere Chancen. Seine positive Beurteilung des Titels basiert auf den günstigen langfristigen Perspektiven für die Pottasche- und Düngemittelnachfrage. Ein weiterer Neuzugang ist der australische Nickelproduzent **Panoramic Resources**. Das gut geführte Unternehmen besitzt erstklassige Assets und sollte von dem auf lange Sicht hohen Bedarf an Nickel profitieren.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	6,2	26,9	-20,7
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	16,1	41,5	-25,4
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	44,0	26,4	17,6
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	31,9	5,2	26,7
Kasse	1,8	0,0	1,8

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Grundstoffe	33,7	13,6	20,1
Verbrauchsgüter	29,0	22,3	6,7
Gesundheitswesen	5,9	0,0	5,9
Finanzdienstleistungen	1,6	0,0	1,6
Telekommunikation	0,0	0,0	0,0
Industrieunternehmen	16,2	21,4	-5,2
Verbraucherdienstleistungen	6,9	12,6	-5,7
Versorger	0,0	8,9	-8,9
Öl & Gas	4,9	21,3	-16,4
Kasse	1,8	0,0	1,8

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Australien	15,0	3,1	11,9
USA	27,6	40,6	-13,0
Großbritannien	21,9	10,2	11,7
Frankreich	14,1	5,7	8,4
Singapur	3,8	0,4	3,4
Österreich	3,7	0,2	3,5
Irland	3,0	0,2	2,8
Deutschland	2,5	4,3	-1,8
Hongkong	1,7	1,8	-0,1
Andere Länder	5,0	33,5	-28,5

Portfolioaufteilung nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	29,4
Euro	23,7
Britisches Pfund	22,5
Australischer Dollar	14,9
Singapur Dollar	3,8
Hongkong Dollar	1,6
Malaysischer Ringgit	1,6
Kanadischer Dollar	1,5

Die 10 größten Positionen %

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Tullow Oil	Großbritannien	Öl & Gas	4,9	0,0
Eramet	Frankreich	Grundstoffe	4,8	0,0
Sims	Australien	Industrieunternehmen	4,6	0,0
Lonmin	Großbritannien	Grundstoffe	4,3	0,0
Unilever	Großbritannien	Verbrauchsgüter	4,1	0,3
Johnson Matthey	Großbritannien	Grundstoffe	3,7	0,0
Colgate Palmolive	USA	Verbrauchsgüter	3,5	0,3
Imerys	Frankreich	Grundstoffe	3,4	0,0
Constellation Brands	USA	Verbrauchsgüter	3,1	0,0
EADS	Frankreich	Industrieunternehmen	3,0	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