

Fondsmanager – Graham French

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Die internationalen Börsen beendeten das Jahr bei guter Stimmung. Die Anleger beurteilten die Aussichten für die Weltwirtschaft im neuen Jahr optimistisch. Zwei Faktoren trugen maßgeblich zu der positiven Tendenz an den Märkten bei: bessere Konjunkturdaten auf der einen Seite und die Erkenntnis, dass Dubais Zahlungsprobleme keine zweite globale Finanzkrise auslösen werden, auf der anderen. Risikoreichere Anlagen waren vor diesem Hintergrund gefragt. Sehr gut liefen im Dezember etwa die Rohstoffwerte angesichts kräftiger Preissteigerungen vieler Rohmaterialien. Der M&G Global Basics Fund erzielte ein Plus von 6,8 Prozent, während seine Benchmark, der FTSE Global Basics Composite Index, um 7,0 Prozent stieg. Die Morningstar-Vergleichsgruppe Aktien Global verzeichnete einen Zuwachs von 6,1 Prozent.

Positive Beiträge

Die wichtigsten positiven Beiträge zum Fondsergebnis kamen im Dezember – wie als Zeichen der Diversität des Portfolios – aus so unterschiedlichen Bereichen wie dem Rohstoff-, dem Energie- und dem Konsumgütersektor.

Spitzenreiter war der britisch-niederländische Konsumgüterriese Unilever, der ein überaus erfolgreiches Jahr auf solide Weise beendete. Das Unternehmen legte Gewinnzahlen vor, die positiv überraschten, und generierte Wachstum sowohl in gesättigteren als auch weniger entwickelten Märkten. Tatsächlich kommen inzwischen über die Hälfte der Erlöse von Unilever aus Schwellenländern wie Indien und Brasilien. Dank seiner robusten Finanzen konnte das Unternehmen sein Geschäft durch Übernahmen ausbauen. So wechselte die Kosmetiksparte von Sara Lee Anfang 2009 zu Unilever. Bei der Integration wurden bereits gute Fortschritte erzielt. Ein Vorzug von Unilever ist auch die Fähigkeit, die Absatzmengen zu steigern und gleichzeitig die Macht über die Preise zu behalten.

Fondsvolumen	€4.446,0 Mio.
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	15,8%
Fondsmanager seit	17.11.00
Benchmark	Composite Index *

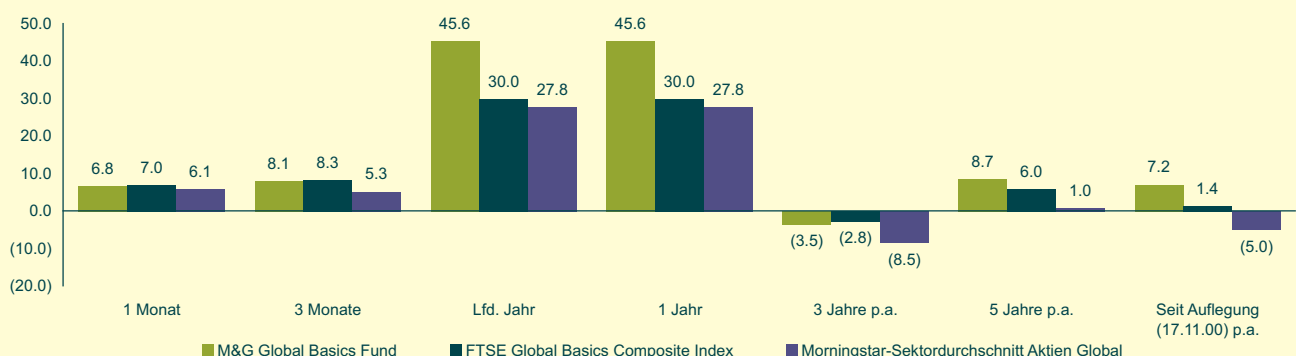
* Die Benchmark des Fonds umfasst die Subsektoren des FTSE World Index mit Ausnahme der Sektoren Medien, IT, Telekommunikation, Finanzdienstleistungen und Gesundheitswesen.

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 (Verarbeitung zu Produkten und Dienstleistungen für Verbraucher und Unternehmen).

Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen, die über wertvolle Vermögenswerte verfügen, 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.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



Wesentlich schwerer hatte es in den vergangenen zwölf Monaten der US-amerikanische Geflügelproduzent Pilgrim's Pride, der im Dezember ebenfalls maßgeblich zum Ergebnis beitrug. Der Titel zog kräftig an, als der Konkurschutz für das Unternehmen aufgehoben wurde und seine Aktie wieder zum Handel an der New Yorker Börse zugelassen wurde. Fondsmanager Graham French hat Pilgrim's in der Zeit der finanziellen Nöte die Treue gehalten und gemeinsam mit dem Vorstand nach Lösungen für die Probleme gesucht, natürlich in der Hoffnung auf gute Erträge für unsere Anleger. Pilgrim's Pride ist ein Beispiel dafür, wie French auf das langfristige Potenzial von Unternehmen und insbesondere den Wert ihrer Substanz fokussiert ist. Außerdem wird daran deutlich, dass er sich von kurzfristigen schlechten Nachrichten nicht beirren lässt.

Für die Aktionäre von Aggreko gab es im Dezember gleich mehrfach Grund zur Freude. Nicht nur gelang dem Anbieter von Mietlösungen für Stromaggregate der Sprung in den FTSE 100 Index, sondern er konnte zudem mit einer optimistischen Mitteilung zum Geschäftsverlauf aufwarten. Nach Angaben des Unternehmens verlief das vierte Quartal mit einem Erlöszuwachs von 8,0 Prozent besser als erwartet. Für den gesamten 12-Monatszeitraum erwartet Aggrekos Vorstand Einnahmen von etwas über einer Milliarde Pfund und eine Steigerung des operativen Gewinns um 27 Prozent. Beide Hauptsparten des Unternehmens, Vermietung von Stromaggregaten und internationale Stromprojekte, trugen zu dem erstklassigen Ergebnis bei. Die Vermietungssparte wird als Partner der Olympischen Winterspiele 2010 Stromaggregate und Heiz- und Klimatechnik zur Verfügung stellen.

Für den britisch-irischen Öl- und Gasexplorationskonzern Tullow Oil und den Platinproduzenten Lonmin dauerte indessen die Glückssträhne im Dezember an. Die Aktien beider Unternehmen reagierten positiv auf die freundlicheren wirtschaftlichen Aussichten, die den Platin- und Ölpreisen zugute kamen.

Negative Beiträge

Die Nachzügler waren im Dezember überwiegend defensive Werte. Weniger „spannende“ Unternehmen wurden von den Anlegern zugunsten riskanterer Titel links liegen gelassen. Infolgedessen rutschten die Aktien des Zucker- und Fruchtsaftherstellers Agrana, des Konsumgüterkonzerns Colgate-Palmolive und des Getränkeproduzenten Constellation Brands ins Minus. Die Stimmung in Bezug auf Constellation Brands leidet zudem immer noch unter Problemen in der Weinsparte. French glaubt dennoch fest an das langfristige Wachstumspotenzial dieser Unternehmen. Neben attraktiven Bewertungen und der Tatsache, dass es sich um erstklassige Firmen mit hervorragenden Produkten und weltweiter Präsenz handelt, legen alle drei Unternehmen gleichermaßen Wert auf hohe Cashflows.

Veränderungen im Portfolio

Während Rohstoff- und konsumnahe Titel in unserem Portfolio weiterhin eine zentrale Rolle spielen, findet French zunehmend auch interessante Gelegenheiten bei weltweit operierenden Dienstleistern. Das illustriert die Vielfältigkeit der Anlagemöglichkeiten in so genannten „Global Basic“-Unternehmen. Während des Monats stockte der Fondsmanager Positionen in dem Hafentreiber DP Ports, dem Vermieter von Stromaggregaten Aggreko und dem Sicherheitsunternehmen G4S auf, die alle 2009 ins Portfolio gekommen waren. Die drei Unternehmen haben gute Chancen, von einer weltweit steigenden Nachfrage nach ihren Angeboten

zu profitieren, wobei ihr besonderer Schwerpunkt auf Märkten mit vergleichsweise niedrigem Sättigungsgrad liegt.

Beispielsweise glaubt French, dass die Stärke von G4S auf einer Kombination von äußerst lukrativen Staatsaufträgen in Großbritannien (seinem Heimatmarkt) und einer diversifizierten Präsenz in vielen anderen Ländern basiert. Insbesondere besitzt das Unternehmen ein solides Netz in den Schwellenländern, deren Bedarf an Sicherheitsdienstleistungen wächst. G4S ist ein gutes Beispiel für ein etabliertes westliches Unternehmen, das seine Einnahmen steigert, indem es das enorme Wachstumspotenzial weniger entwickelter Länder anzapft.

Überdies nahm French an einer Bezugsrechtsemission des deutschen Pottascheherstellers K&S teil. Er sieht in K&S einen Hauptnutznießer des akuten Bedarfs an Düngemitteln in Entwicklungsländern wie China mit ihrem hohen Bevölkerungswachstum.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	8,0	30,0	-22,0
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	15,7	42,6	-26,9
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	52,5	24,0	28,5
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	23,2	3,4	19,8
Kasse	0,6	0,0	0,6

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Grundstoffe	32,8	15,0	17,8
Gesundheitswesen	5,2	0,0	5,2
Verbrauchsgüter	27,8	22,7	5,1
Finanzdienstleistungen	2,2	0,0	2,2
Telekommunikation	0,0	0,0	0,0
Industrieunternehmen	18,9	21,8	-2,9
Verbraucherdienstleistungen	7,7	12,6	-4,9
Versorger	0,0	8,4	-8,4
Öl & Gas	4,8	19,5	-14,7
Kasse	0,6	0,0	0,6

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
USA	24,8	39,8	-15,0
Großbritannien	23,2	10,6	12,6
Frankreich	13,6	5,8	7,8
Australien	13,3	3,6	9,7
Singapur	6,0	0,6	5,4
Österreich	3,8	0,1	3,7
Deutschland	3,3	4,5	-1,2
Irland	2,8	0,2	2,6
Andere Länder	8,8	34,8	-26,0
Kasse	0,6	0,0	0,6

Portfolioaufteilung nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	27,2
Britisches Pfund	23,7
Euro	23,6
Australischer Dollar	13,3
Singapur Dollar	6,1
Hongkong Dollar	2,4
Sonstige	3,8
Kasse	0,6

Risikomerkmale werden auf der Grundlage der Erträge der zugrunde liegenden Wertpapierportfolios berechnet, nicht auf der Grundlage der Fondsrendite. Sie basieren auf den Daten über 180 Wochen.

Risikomerkmale

Zum 30/11/2009 (über 3 Jahre)	
Alpha:	1,42
Information Ratio:	0,14
Sharpe Ratio:	0,13
Historischer Tracking Error:	9,86
Beta:	1,07
Standardabweichung:	22,44
Prognostizierter Tracking Error (Active Risk):	8,71
Active Money:	193

Alpha: Rendite des Portfolios minus Rendite des Benchmark-Index, annualisiert.
Information Ratio: Risiko-bereinigte relative Rendite, errechnet als aktive Rendite (Differenz zwischen Portfolio-Rendite und Benchmark-Rendite) geteilt durch den Tracking Error (Standardabweichung der aktiven Renditen).
Sharpe Ratio: Risiko-bereinigte absolute Rendite, errechnet als Überschussrendite des Portfolios (Differenz zwischen der durchschnittlichen Portfolio-Rendite und der Rendite einer risikofreien Anlage) geteilt durch die Standardabweichung der Portfolio-Renditen.
Historischer Tracking Error: Misst die Abweichung der Portfolio-Renditen von den Renditen des Benchmark-Index. Diese vier Risikomerkmale basieren auf den Fondsrenditen rollierender Drei-Jahres-Zeiträume.
Beta: Prognose der Sensitivität der Portfolio-Renditen bezogen auf den Benchmark-Index.
Standardabweichung: Prognose der absoluten Volatilität der Portfolio-Renditen.
Prognostizierter Tracking Error (Active Risk): Prognose der Standardabweichung der Portfolio-Renditen relativ zum Benchmark-Index.
Active Money: Summe der im Verhältnis zum Benchmark-Index übergewichteten und untergewichteten Positionen im Portfolio. Diese vier

Die 10 größten Positionen %

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Lonmin	Großbritannien	Grundstoffe	4,7	0,1
Tullow Oil	Großbritannien	Öl & Gas	4,5	0,1
Unilever	Großbritannien	Verbrauchsgüter	4,3	0,3
Eramet	Frankreich	Grundstoffe	4,2	0,0
Sims	Australien	Industrieunternehmen	4,1	0,0
Imerys	Frankreich	Grundstoffe	3,7	0,0
Johnson Matthey	Großbritannien	Grundstoffe	3,4	0,0
Fraser and Neave	Singapur	Industrieunternehmen	3,3	0,0
Colgate-Palmolive	USA	Verbrauchsgüter	3,1	0,3
Constellation Brands	USA	Verbrauchsgüter	3,0	0,0

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 Performance-Daten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 31. Dezember 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. 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: J.P. Morgan AG, Junghofstr. 14, D-60311 Frankfurt am Main, M&G International Investments Ltd., Bleidenstrasse 6-10, D-60311 Frankfurt, 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. In der Schweiz: Bitte wenden Sie sich an M&G International Investments Ltd., Bleidenstrasse 6-10, D-60311 Frankfurt. 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 5514