



M&G Global Basics Fund

Aktien International / All Cap Blend

FondsConsult Rating:	BUY (seit 06/2002)
Fondsgesellschaft:	M&G International Investments Ltd.
Fondsmanager:	Graham French
Fondsvolumen per 30.12.09:	4.400 Mio. Euro
Benchmark:	FTSE Global Basics Composite
ISIN:	GB0030932676
Datum:	01.02.2010

Executive Summary

Der M&G Global Basics investiert überwiegend in Unternehmen der Basisindustrien (Grundstoffindustrie und Weiterverarbeitung) sowie in Unternehmen, die Dienstleistungen für diese Industrien anbieten. Im Rahmen des flexiblen Ansatzes kann das Fondsmanagement auch in Unternehmen investieren, die eher am Ende der Wertschöpfungskette zu finden sind (vor allem Verbrauchsgüter). Zu beachten ist deshalb, dass es sich beim M&G Global Basics keineswegs um einen Rohstofffonds „light“ handelt. Gerade die Gewichtung des Rohstoff- bzw. Grundstoffsektors kann, da nur eine relativ großzügige Bandbreite vorgegeben ist, erheblichen Schwankungen unterliegen. In der Regel wird die Untergrenze aber bei 25 % liegen.

Seit Auflage im November 2000 wird der Fonds von Graham French gemanagt. Mit dem M&G Global Equity Team kann er auf einen mittlerweile eingespielten Personenkreis zurückgreifen, der konstruktiv am Aufbau des Portfolios beteiligt ist und die Weiterentwicklung des Portfolios aktiv beeinflusst. Den weitaus größten Beitrag sehen wir jedoch weiterhin in der Person Graham French.

Der Investmentprozess gesteht dem Fondsmanagement weitreichende Freiräume bei der Portfoliokonstruktion zu, was wir für die Ausrichtung des Fonds für unabdingbar halten. Das Produkt unterliegt nicht den strikten Risikoparametern, die den Gestaltungsspielraum, aber auch das relative Risiko von Asset-Allocation-Produkten einschränken. Im Vordergrund steht neben den thematischen Investmentideen vor allem die qualitative

Analyse der Unternehmen. Ansatzgemäß wird der Fonds einen Mid Cap Bias aufweisen.

In den vergangenen fünf Jahren wurde eine jährliche Rendite von 7,40 % erzielt, gegenüber -0,05 % des MSCI World (Stichtag 30.11.2009). Aufgrund der Ausrichtung des Portfolios in den letzten Jahren ist der Performancevergleich mit dem FTSE Global Basics Composite oder dem MSCI World allerdings wenig zielführend. Der MSCI World/Materials ist dagegen wesentlich aussagekräftiger. Durch die zunehmende Diversifizierung des Portfolios weg vom Rohstoff- bzw. Grundstoffsektor wird sich jedoch auch die Performancecharakteristik des Fonds deutlich verändern. Das verstärkte Engagement bei den Verbrauchsgütern zu Lasten des Grundstoff- bzw. Rohstoffsektors zeigt, dass der Fonds nicht starr an diesem Sektor klebt. Da auch diese Güter zum Großteil einen grundlegenden („basic“) Bedarf decken, wenn auch nicht im engeren Sinne, sehen wir den Investmentansatz weiterhin als intakt an. Als Katalysator bei der Portfoliokonstruktion dient aber in beiden Fällen ohnehin der Konvergenzprozess in den Emerging Markets.

Wir gehen davon aus, dass es Graham French und seinem Team auch weiterhin gelingen wird, über die Dauer eines Marktzyklus einen Mehrwert gegenüber dem MSCI World zu erwirtschaften. Daher bestätigen wir das Buy-Rating vom 15.09.2008.

Stephan Schrödl, Analyst

ZUSAMMENFASSUNG:

- Klassisches Produkt für eine langfristig orientierte Basisanlage, jedoch nicht für gezielte Allokation geeignet
- Aktives Management mit deutlichen Abweichungen zur Benchmark und hoher Flexibilität
- Deutliche Outperformance sowohl kurz- als auch langfristig
- Tendenziell größeres Risiko durch hohe Gewichtung der Small und Mid Caps und indirektes Emerging Markets Exposure

FONDSDETAILS

	A-Tranche	C-Tranche
ISIN	GB0030932676	GB0030932783
Minimum	€1.000	€500.000
Geschäftsjahr	31.8	
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend
Mgmt-Gebühr	1,75 %	0,75 %
Variabel	nein	nein
TER	1,90 %	0,89 %
Orderschluss	11:30, MEZ	11:30, MEZ
Valuta	T+3 (Kauf)/T+5 (Verkauf)	T+3 (Kauf)/T+5 (Verkauf)
Preisfeststellung	Die Umrechnung in Euro erfolgt mit den Spotpreisen am jeweiligen Tag der Preisfeststellung um 13.00 Uhr. Grundlage der Preisfeststellung sind die taggleichen Kurse in Europa und die vorangegangenen Schlusskurse außerhalb dieser Zeitzone (USA und Asien).	

© FondsConsult Research AG 2010

