

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Die asiatischen Aktienmärkte zählten im Februar zu den Hauptnutznießern der neu erwachten Risikofreudigkeit. In diesem Umfeld schnitten die am stärksten konjunkturabhängigen Branchen, wie Industrie und Grundstoffe, am besten ab, da die Anleger die vorherigen Kursverluste in diesen Bereichen für Käufe nutzten. Es kam jedoch auch zu Schwankungen, ausgelöst durch Sorgen über die griechischen Staatsfinanzen und den scharfen Rückgang des Verbrauchervertrauens in den USA. Auf der Länderebene erzielten die Philippinen das beste Ergebnis, dicht gefolgt von Hongkong und Thailand. Der M&G Asian Fund legte im Februar um 2,9 Prozent zu und übertraf damit den MSCI AC Far East ex Japan Index, der um 2,3 Prozent stieg, und den Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan, der ein Plus von 2,5 Prozent verzeichnete.

Positive Beiträge

Eine erfolgreiche Titelauswahl im Telekommunikations- und Technologiesektor hatte im Februar einen deutlichen positiven Einfluss auf das Fondsergebnis. So setzte die Aktie der zweitgrößten malaysischen Mobilfunkgesellschaft Axiata ihren Höhenflug fort und leistete einen bemerkenswerten Beitrag. Die Anleger beurteilten das Unternehmen optimistischer, nachdem Axiata seinen Konkurrenten im vergangenen Jahr Marktanteile abjagen konnte. Mit seinen Aktivitäten nicht nur in Malaysia, sondern auch in Indien, Sri Lanka und Bangladesch partizipierte Axiata am Wachstum in den Schwellenländern im Zuge der weltwirtschaftlichen Erholung. Positionen in der philippinischen Globe Telecom und in dem Hongkonger Mischkonzern Hutchinson Whampoa mit seiner großen Telekommunikationssparte erwiesen sich ebenfalls als vorteilhaft.

Solide Performance-Beiträge des Agrarkonzerns Chaoda Modern Agriculture und des Immobilienentwicklers Renhe

Fondsvolumen	€452,5 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	12,6%
Anzahl der Positionen	58

Investmentansatz

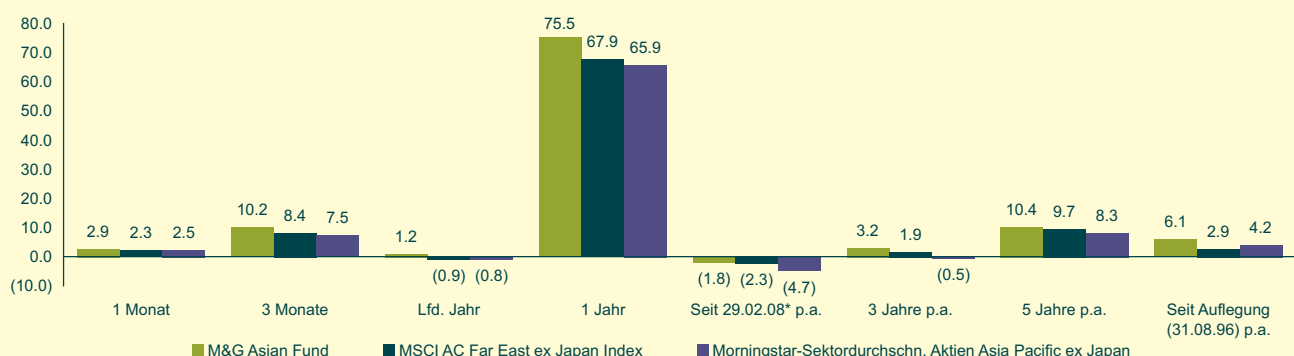
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu konzentrieren sie sich ausschließlich auf die Titelauswahl nach der Bottom-up-Methode. (Die Vergleichsgruppe in Großbritannien ist der IMA Asia Pacific ex Japan Sektor bzw. in Europa der Morningstar Equity Asia Pacific ex Japan Sektor.)

Die Fondsmanager sind der festen Überzeugung, dass die Kursentwicklung langfristig von der Wertschaffung für die Anteilseigner und nicht durch das Wirtschaftswachstum bestimmt wird. Daher stützen sich die Anlageentscheidungen auf die Fundamentalanalysen einzelner Unternehmen. Die Länder- und Sektorengewichtung des Fonds werden nicht durch etwaige Top-down-Einschätzungen beeinflusst.

Die Anlagestrategie des Fonds besteht darin, Unternehmen ausfindig zu machen, die eine Verbesserung der Kapitalrendite vorweisen können, sei es durch externe oder interne Veränderungen oder Vermögenswachstum. Der Fonds investiert außerdem in Unternehmen mit einer guten Marktstellung, bei denen die Nachhaltigkeit der Erträge vom Markt unterschätzt wird.

Die Fondsmanager streben danach, zwischen 50 und 70 Titeln im Portfolio zu halten, wobei die Haltedauer in der Regel drei Jahre beträgt. Der Fonds nimmt eine langfristige Investmenthaltung ein, um von den Bewertungsanomalien profitieren zu können, die sich durch kurzfristige Überlegungen an den asiatischen Aktienmärkten ergeben.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



* Michael Godfrey und Matthew Vaight sind seit 29. Februar 2008 Fondsmanager des Fonds.

Commercial sorgten dafür, dass sich die Titelauswahl am chinesischen Aktienmarkt für den Fonds bezahlt machte.

Mit dem Engagement in dem singapurischen Rohstofflieferanten Noble Group und dem australischen Mineralspezialisten Iluka Resources nutzte der Fonds überdies die positiven Tendenzen im Rohstoffsektor. Die Anleger reagierten erfreut auf Nobles Ergebnis für 2009 und vor allem auf die robuste Geschäftsentwicklung im Schlussquartal des Jahres, zu der die Sparten Energie, Metalle, Mineralien und Erze maßgeblich beitrugen. Iluka musste zwar für die zwölf Monate bis Ende Dezember einen Verlust melden, doch sein Vorstand teilte mit, die Neuordnung des Unternehmens sei weitgehend abgeschlossen und der Cashflow habe sich verbessert, sodass größere Ausgaben für Projekte, wie sie im vergangenen Jahr erforderlich waren, vermieden werden können.

Negative Beiträge

Die größten negativen Beiträge zum Ergebnis kamen im Februar von dem Mischkonzern Jardine Matheson mit Sitz in Singapur und von Bank of India. Mit schlechten Nachrichten von diesen Firmen hatte das aber nichts zu tun. Die Fondsmanager nutzten die leichte Kursschwäche zur Aufstockung der Positionen auf günstigem Niveau. Jardine Matheson, dessen vielfältige Sparten vom Einzelhandel über Hotels und Immobilien bis hin zu Finanzinstituten reichen, bietet eine Kombination von hohen Cashflows und hochwertiger Substanz zum attraktiven Preis. Unterdessen hat Bank of India ihre Rentabilität nach einer Phase der Modernisierung und Umstrukturierung verbessert. Effizienz, Risikomanagement und die Qualität des Kreditportfolios stehen jetzt stärker im Vordergrund, und der Titel ist angesichts des Potenzials für profitables Wachstum attraktiv bewertet.

Veränderungen im Portfolio

Im Februar wurden mehrere bestehende Positionen des Fonds aufgestockt. Das betraf insbesondere chinesische Titel wie den Einzelhandelskonzern China Resources Enterprise, den Mobilfunkhersteller China Mobile und die Immobiliengesellschaft Renhe Commercial. Infolgedessen erhöhte sich die Gewichtung Chinas im Portfolio leicht. Der Markt ist gegenüber der Benchmark aber weiterhin deutlich untergewichtet.

Die 10 größten Positionen (%)

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	3,6	3,8
Hutchison Whampoa	Hongkong	Industrieunternehmen	3,0	0,8
Noble Group	Hongkong	Industrieunternehmen	2,6	0,2
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	2,5	0,0
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	2,4	2,4
Axiata	Malaysien	Telekommunikation	2,3	0,1
Chaoda Modern Agriculture	China	Verbrauchsgüter	2,3	0,1
PTT Exploration & Production	Thailand	Energie	2,2	0,0
China Mobile	China	Telekommunikation	2,1	3,2
HSBC	Hongkong	Finanzdienstleistungen	2,1	0,0

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	9,8	7,0	2,8
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	24,3	30,6	-6,3
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	46,9	46,3	0,6
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	14,4	16,1	-1,7
Kasse	4,5	0,0	4,5

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Hongkong	18,9	14,9	4,0
China	16,1	27,4	-11,3
Australien	11,0	0,0	11,0
Korea	9,5	21,0	-11,5
Thailand	7,8	2,3	5,5
Taiwan	7,7	18,0	-10,3
Malaysien	5,3	4,7	0,6
Singapur	4,7	7,8	-3,1
Sonstige	14,6	3,9	10,7
Kasse	4,5	0,0	4,5

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Industrieunternehmen	16,2	10,5	5,7
Telekommunikation	11,7	7,8	3,9
Versorger	7,4	3,8	3,6
Zyklische Konsumgüter	10,6	7,6	3,0
Gesundheitswesen	0,8	0,3	0,5
Verbrauchsgüter	4,6	4,4	0,2
Grundstoffe	7,6	7,5	0,1
Energie	7,3	7,3	0,0
Informationstechnologie	11,3	18,8	-7,5
Finanzdienstleistungen	18,2	31,9	-13,7
Kasse	4,5	0,0	4,5

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 Performancedaten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 28. Februar 2010 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 Luxemburg, 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 5914