

### Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

#### Kommentar

##### Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

In dem von hoher Risikofreudigkeit geprägten Umfeld schnitten die asiatischen Aktienmärkte im März sehr gut ab – besser als die Börsen in den USA, Europa und Japan. Das starke Interesse an riskanteren Anlagen beruhte auf einer wieder optimistischeren Beurteilung der globalen wirtschaftlichen Erholung. Gründe dafür waren das vergleichsweise rapide Wachstum in China und Meldungen aus den USA, wonach die Verbraucherausgaben dort im Februar im fünften Monat in Folge gestiegen sind. Im Ländervergleich waren die exportabhängigen Volkswirtschaften Indonesien, Südkorea und Thailand die Spitzenreiter. Ihre Aktienmärkte erzielten beeindruckende Zuwächse von über 10 Prozent (auf Pfundbasis), aber auch alle anderen Börsen der Region lieferten positive Ergebnisse. Der M&G Asian Fund legte im März um 8,3 Prozent zu. Er übertraf damit den MSCI AC Far East ex Japan Index, der um 7,9 Prozent stieg, und lag gleichauf mit dem Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan.

##### Positive Beiträge

Das Engagement in australischen Rohstoffwerten wie insbesondere Panoramic Resources, Bluescope Steel, Sims Metal Management und Iluka Resources war einer der Hauptgründe für die Outperformance des Fonds gegenüber seiner Benchmark im März.

Diese Titel profitierten zum einen von dem allgemeinen Optimismus in Bezug auf die Weltwirtschaft und den günstigen Aussichten für Rohstoffe, zum anderen aber auch von unternehmensspezifischen Faktoren. So unterzeichnete beispielsweise Panoramic ein Abkommen mit dem chinesischen Nickelkonzern Sino Nickel, das vorsieht, dass Panoramic die gesamte Förderung seiner Savannah-Mine für einen Zeitraum von zehn Jahren an Sino Nickel verkauft. Unterdessen verbesserte sich die Stimmung in Bezug auf den Metallrecycler Sims und den Hersteller von Flachstahlprodukten Bluescope, nachdem die japanischen Stahlherzeuger ihre Preise angehoben

Fondsvolumen	€487,1 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	6,5%
Anzahl der Positionen	57

#### Investmentansatz

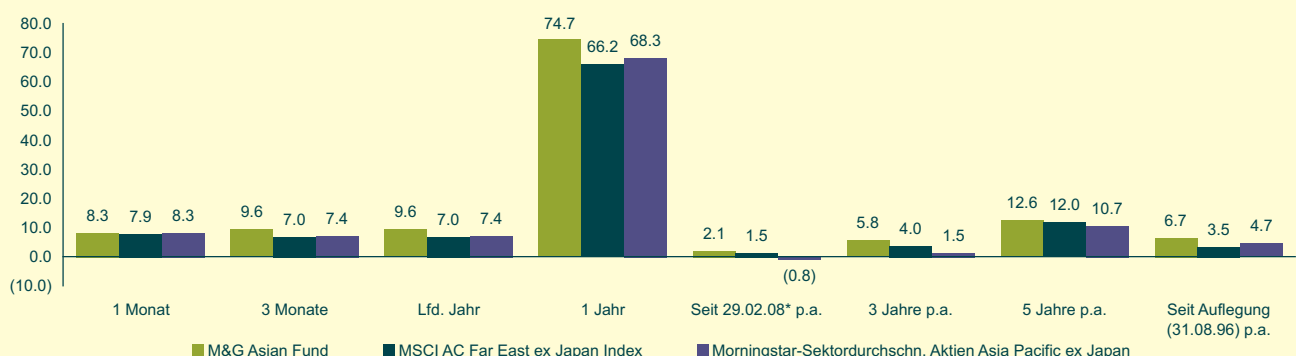
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu 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.

hatten. Bluescope ist überdies nach eigenen Angaben im vierten Quartal 2009 in die Gewinnzone zurückgekehrt.

Eine erfolgreiche Titelauswahl bei Konsumwerten stärkte ebenfalls das Ergebnis des Fonds. Beispiele sind der Hongkonger Bekleidungsfilialist Esprit und der in Singapur ansässige Kakao- und Schokoladenhersteller Petra Foods. Durch das Engagement in Petra Foods war auch sicher gestellt, dass die Titelauswahl in Singapur positiv war.

### Negative Beiträge

Der Hongkonger Rohstoffhändler Noble Group und der taiwanische PC-Hersteller Compal Electronics litten im März unter Gewinnmitnahmen, nachdem beide Titel zuvor gut gelaufen waren.

Eine schwache Performance zeigten auch mehrere Positionen des Fonds im Finanzsektor, wie insbesondere Prudential und HSBC. Die Prudential-Aktie geriet unter starken Verkaufsdruck, weil die finanzielle Dimension der geplanten Übernahme des Chinageschäfts von AIG durch Prudential bei Anlegern Besorgnis auslöste. Die Stimmung in Bezug auf HSBC brach ein, nachdem die Bank für 2009 einen Gewinn verkündet hatte, der unter den Erwartungen lag.

### Veränderungen im Portfolio

Neu ins Portfolio nahmen die Fondsmanager im März die thailändische Krung Thai Bank, die zurzeit unter neuer Führung umstrukturiert wird. Die Rentabilität des Instituts entwickelt sich positiv, und die Aktie erscheint unterbewertet. In Anbetracht der starken Gewichtung Thailands im Portfolio verglichen mit dem MSCI Far East ex Japan Index verringerten die Fondsmanager das Engagement in Advanced Info Service, Thailands größtem Mobilfunkanbieter.

Sie verkauften überdies die Positionen in dem taiwanischen Elektronikhersteller Hon Hai Precision Industry und in dem chinesischen Mischkonzern Shanghai Industrial. In beiden Fällen war die Bewertung nach vorangegangenen Kurssteigerungen nicht mehr sehr reizvoll.

Verkauft wurde auch die Position in dem australischen Agrardienstleister Elders. Angesichts der finanziellen Probleme des Unternehmens haben die Fondsmanager das Vertrauen in dessen Vorstand verloren. Mit dem Erlös aus diesen Verkäufen wurden bestehende Positionen, etwa in dem Immobilienentwickler Soho China und dem PC-Hersteller Compal Electronics, ausgebaut.

### Die 10 größten Positionen (%)

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	4,0	4,1
Hutchison Whampoa	Hongkong	Industrieunternehmen	3,0	0,8
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	2,9	2,4
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	2,8	0,0
PTT Exploration & Production	Thailand	Energie	2,4	0,0
Kasikornbank	Thailand	Finanzdienstleistungen	2,4	0,2
Noble Group	Hongkong	Industrieunternehmen	2,4	0,2
LG Electronics	Korea	Zyklische Konsumgüter	2,3	0,5
Axiata	Malaysien	Telekommunikation	2,3	0,2
Fraser & Neave	Singapur	Industrieunternehmen	2,3	0,2

### Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	12,6	7,0	5,6
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	29,7	32,3	-2,6
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	41,6	45,6	-4,0
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	13,0	15,1	-2,0
Kasse	3,0	0,0	3,0

### Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
China	18,4	29,4	-11,0
Hongkong	15,8	12,3	3,5
Australien	11,9	0,0	11,9
Korea	10,3	21,5	-11,2
Thailand	8,1	2,5	5,6
Taiwan	6,9	18,0	-11,1
Malaysien	5,2	4,7	0,5
Singapur	5,0	7,6	-2,6
Sonstige	15,4	4,1	11,3
Kasse	3,0	0,0	3,0

### Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Industrieunternehmen	15,1	10,5	4,6
Versorger	7,5	3,7	3,8
Zyklische Konsumgüter	11,5	7,7	3,8
Telekommunikation	10,7	7,4	3,3
Grundstoffe	8,6	7,3	1,3
Gesundheitswesen	0,8	0,3	0,5
Verbrauchsgüter	4,7	4,3	0,4
Energie	7,6	7,2	0,4
Informationstechnologie	11,0	19,4	-8,4
Finanzdienstleistungen	19,4	32,0	-12,6
Kasse	3,0	0,0	3,0

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 Performancedaten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 31. März 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