

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Der M&G Asian Fund erzielte im April ein Plus von 3,8 Prozent. Er lag damit vor seiner Morningstar-Vergleichsgruppe Equity Asia Pacific ex Japan (+3,2 Prozent), aber hinter dem MSCI AC Far East ex Japan Index (+3,9 Prozent).

Positive Beiträge

Dank des Engagements in dem Elektro- und Elektronikhersteller Techtronic Industries und dem Mischkonzern Jardine Matheson leistete die Titelauswahl des Fonds in Hongkong einen deutlichen positiven Beitrag. Die Aktie von Jardine Matheson, zu dessen Sparten unter anderem Maschinenbau, Immobilien, Baugewerbe, Transport und Gastronomie gehören, erhielt Auftrieb durch den allgemeinen Optimismus mit Blick auf Asiens Wachstumsperspektiven.

Sehr vorteilhaft war auch die Titelauswahl in China, wo insbesondere die Position in dem Telekommunikationsdienstleister China Unicom erwähnenswert ist. Meldungen, wonach das Unternehmen seine Handypreise und Telefonarife möglicherweise senken wird, um die Nachfrage anzukurbeln, verschafften der in letzter Zeit gefallenem Aktie Rückenwind.

Auch Bank of India leistete einen wichtigen positiven Beitrag. Die Anleger nutzten die jüngste Kursschwäche des Titels zum Ausbau ihrer Bestände auf attraktivem Bewertungsniveau. Berichten zufolge war die Aktie der Bank besonders bei ausländischen Fonds sehr gefragt. Dahinter stand die Hoffnung auf ein robustes Kreditwachstum. Die Titelauswahl im Finanzsektor, der im Portfolio untergewichtet ist, erwies sich ebenfalls als vorteilhaft.

Negative Beiträge

Die politischen Unruhen in Thailand schwächten die Aktie von Kasikornbank, dem drittgrößten Geldinstitut des Landes. Kasikornbank zählt zu den wichtigsten Positionen des Fonds im

Fondsvolumen	€512,1 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	6,2%
Anzahl der Positionen	57

Investmentansatz

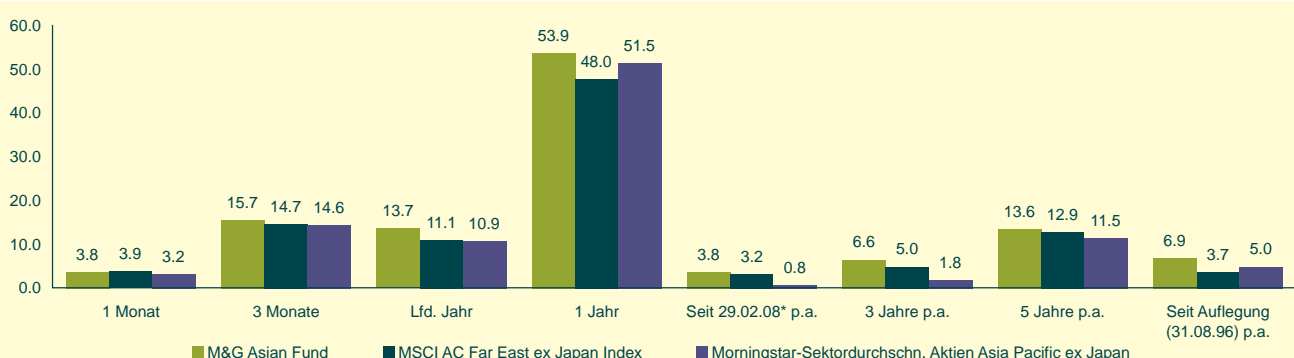
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu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

Finanzsektor, und die Fondsmanager, Michael Godfrey und Matthew Vaight, halten an dem Engagement fest. Kasikornbank hat eine starke Stellung im thailändischen Bankensektor, und die Fondsleitung ist der Ansicht, dass die Pläne des Managements zur Erhöhung der Rentabilität vom Markt noch nicht angemessen gewürdigt werden.

Das Engagement in dem Stahlhersteller Bluescope Steel schmälerte ebenfalls das Ergebnis des Fonds und trug zum negativen Beitrag der Allokation in Australien bei. Die Aktie geriet in der zweiten Monatshälfte unter starken Verkaufsdruck, da viele Anleger ihre Bestände im Grundstoffsektor aus Sorge über mögliche Staatspleiten in Randstaaten der Eurozone reduzierten. Bluescope leistet nach wie vor starken Widerstand gegen ein geplantes Eisenerz-Jointventure von BHP Billiton und Rio Tinto im Umfang von 116 Mrd. US-Dollar, das im Rohstoffsektor eine Konzentration auf der Angebotsseite zur Folge hätte. Nach Meinung der Fondsmanager haben die Anleger das langfristige Wertschaffungspotenzial des Unternehmens noch nicht erkannt.

Veränderungen im Portfolio

Neu ins Portfolio kam im April der indische Konsumgüterhersteller Godrej Consumer Products, der eine starke Marktstellung (Nummer eins bei Haartönungsmitteln und Nummer zwei bei Seifen) im zweitbevölkerungsreichsten Land der Welt hat. Mit seinen gut eingeführten Marken und seinem umfangreichen Vertriebsnetz ist Godrej gut aufgestellt, um von langfristigen Trends wie insbesondere dem wachsenden Wohlstand der indischen Konsumenten zu profitieren. Noch wichtiger ist die Kultur des Unternehmens, die Shareholder-Value in den Mittelpunkt stellt. Zudem erscheint die Aktie unterbewertet, wenn man das Potenzial für profitables Wachstum berücksichtigt.

Das im März begonnene Engagement in der thailändischen Krung Thai Bank wurde weiter ausgebaut, und der Verkauf des führenden thailändischen Mobilfunkbetreibers Advanced Info Service wurde abgeschlossen.

Portfoliaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	9,9	7,1	2,8
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	24,9	33,9	-9,0
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	48,6	43,4	5,2
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	13,3	15,5	-2,2
Kasse	3,2	0,0	3,2

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
China	17,7	28,7	-11,0
Hongkong	16,1	11,8	4,3
Australien	11,3	0,0	11,3
Korea	10,3	22,1	-11,8
Thailand	7,8	2,4	5,4
Taiwan	7,1	18,2	-11,1
Indien	5,4	0,0	5,4
Malaysien	5,3	4,9	0,4
Sonstige	15,8	12,1	3,7
Kasse	3,2	0,0	3,2

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Industrieunternehmen	14,9	10,3	4,6
Versorger	7,4	3,7	3,7
Telekommunikation	10,2	7,4	2,8
Zyklische Konsumgüter	10,3	7,8	2,5
Verbrauchsgüter	6,1	4,6	1,5
Grundstoffe	8,3	7,3	1,0
Energie	7,8	7,4	0,4
Gesundheitswesen	0,6	0,3	0,3
Informationstechnologie	11,2	19,9	-8,7
Finanzdienstleistungen	20,0	31,2	-11,2
Kasse	3,2	0,0	3,2

Risikomerkmale zum 31/03/2010 (über 3 Jahre)

Alpha:	4,1
Information ratio:	0,59
Sharpe Ratio:	0,51
Tracking error p.a.:	6,06
Beta:	0,90
Standardabweichung:	26,02
Active Risk:	6,99
Active Money:	167

Alpha: Rendite des Portfolios minus Rendite des Benchmark-Index. **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. **Tracking Error p.a.:** Misst die Abweichung der Portfolio-Renditen von den Renditen des Benchmark-Index. **Beta:** Prognose der Sensitivität der Portfolio-Renditen bezogen auf den Benchmark-Index. **Standardabweichung:** Prognose der absoluten Volatilität der Portfolio-Renditen. **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. Alle Risikomerkmale werden auf der Grundlage der Erträge der zugrunde liegenden Wertpapierportfolios berechnet, nicht auf der Grundlage der Fondrendite. Die Daten basieren auf rollierenden Drei-Jahres-Zeiträumen, mit der Ausnahme von "Active Risk" und "Beta"; diese Kennzahlen basieren auf den Daten über 180 Wochen.

Die 10 größten Positionen (%)

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	3,9	4,1
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	3,0	0,0
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	2,8	2,4
Hutchison Whampoa	Hongkong	Industrieunternehmen	2,8	0,7
PTT Exploration & Production	Thailand	Energie	2,5	0,0
Compal Electronics	Taiwan	Informationstechnologie	2,4	0,3
Kasikornbank	Thailand	Finanzdienstleistungen	2,3	0,2
Noble Group	Hongkong	Industrieunternehmen	2,3	0,2
Axiata	Malaysien	Telekommunikation	2,3	0,2
Bank of India	Indien	Finanzdienstleistungen	2,2	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 Performancedaten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 30. April 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