

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Die Flucht der Anleger in Sicherheit angesichts der Schuldenkrise in der Eurozone bescherte den asiatischen Aktienmärkten im Mai deutliche Verluste. Allerdings gab es erhebliche Unterschiede zwischen den einzelnen Ländern. Während die Börsen der Philippinen und Thailands positive Ergebnisse verbuchen konnten, büßten Korea und Australien über 8 Prozent ein (auf Pfundbasis). Die Gefahr einer militärischen Auseinandersetzung zwischen Nord- und Südkorea dämpfte die Stimmung in Bezug auf koreanische Aktien. Das rohstoffreiche Australien litt hingegen unter dem Rückgang der Rohstoffpreise – die Märkte fragten sich, inwieweit die Probleme mit den Staatsfinanzen in Europa wohl den wirtschaftlichen Aufschwung bremsen würden. Auch die Maßnahmen, mit denen Peking versuchte, eine Überhitzung des chinesischen Immobilienmarkts nach Rekordzuwachsen zu verhindern, forderten Tribut von den Preisen vieler Metalle und Mineralien. Der M&G Asian Fund büßte im Mai 3,8 Prozent ein, während der MSCI AC Far East ex Japan Index um 0,7 Prozent fiel und der Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan ein Minus von 2,2 Prozent verzeichnete.

Positive Beiträge

In einem Monat, in dem viele Anleger in defensivere Bereiche des Markts wechselten, erwies sich das untergewichtete Engagement des Fonds in Konsumwerten als vorteilhaft. Positive Beiträge leisteten in diesem Bereich Positionen in dem Hongkonger Konglomerat Jardine Matheson, der Luxushotelkette Hong Kong & Shanghai Hotels und dem indischen Konsumgüterkonzern Godrej Consumer Products. Der Markt begrüßte die Pläne Godrejs, die Beteiligung von Sara Lee an Godrej Sara Lee zu übernehmen.

Das indische Outsourcing-Unternehmen Genpact und der chinesische Stromversorger China Resources Power leisteten ebenfalls wichtige Beiträge zum Ergebnis des Fonds.

Fondsvolumen	€521,2 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	5,5%
Anzahl der Positionen	60

Investmentansatz

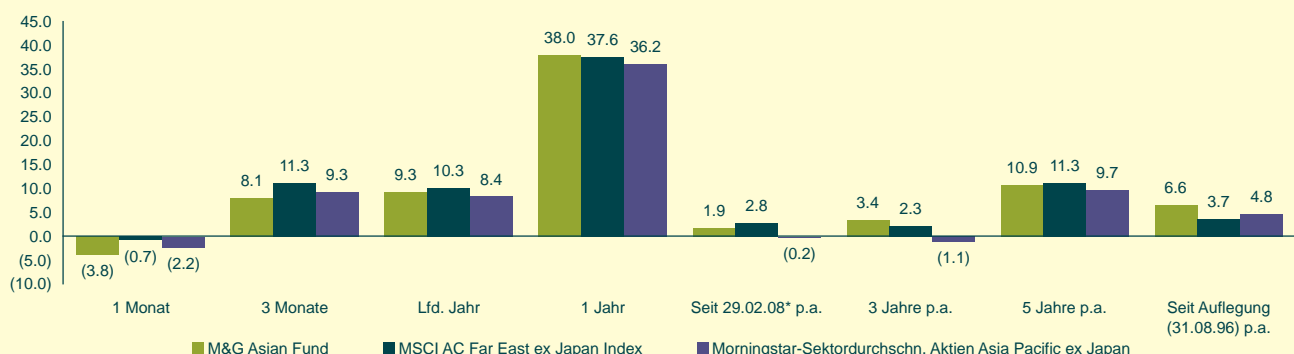
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu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

Negative Beiträge

Meldungen über einzelne Unternehmen spielten im Mai kaum eine Rolle. Zu den größten Verlustbringern zählten Titel, die unter Gewinnmitnahmen litten. Hintergrund war der Umstieg vieler Anleger aus Titeln, die sehr gut gelaufen waren, in größere Werte. Das war zum Beispiel bei dem in Hongkong notierten Agrarkonzern Chaoda Modern Agriculture der Fall, dessen Aktie in den vergangenen zwölf Monaten eine gute Performance geliefert hatte. Die Fondsmanager, Michael Godfrey und Matthew Vaight, beurteilen die langfristigen Aussichten von Chaoda positiv und nutzten die Kursschwäche zum Ausbau des Engagements auf attraktivem Kursniveau.

In Anbetracht der gestiegenen Risikoscheu und sinkender Rohstoffpreise verzeichnete auch der australische Nickelproduzent Panoramic Resources Verluste und fiel hinter den Gesamtmarkt zurück. Godfrey und Vaight halten jedoch an ihrem positiven Urteil fest und sehen in Panoramic ein gut geführtes Unternehmen, das von einer starken langfristigen Nachfrage nach Nickel profitieren sollte.

Sorgen über die Krise der Staatsfinanzen in der Eurozone und ihre wirtschaftlichen Folgen belasteten die Stimmung in Bezug auf den Hongkonger Bekleidungsfilialisten Esprit, der im vergangenen Jahr einen beträchtlichen Teil seiner Umsätze in Europa erzielte. Die gute Meinung der Fondsmanager von Esprit basiert auf den Bemühungen von dessen Führungsteam, das Filialnetz weiter auszubauen und die Margen an das höhere Niveau der Konkurrenz anzupassen.

Veränderungen im Portfolio

Die Fondsmanager nahmen zwei neue Titel ins Portfolio: CESC, ein indisches Unternehmen mit Aktivitäten in der Stromerzeugung und im Einzelhandel, und den australischen Biotechwert Mesoblast.

CESC versorgt die Stadt Kalkutta mit Strom und hat gute Chancen auf profitables Wachstum. Die Einzelhandelsbranche schreibt zurzeit noch rote Zahlen, wird jedoch umstrukturiert und sollte künftig rentabler werden. Die Fondsmanager halten den Titel für billig und sind der Ansicht, dass sich die Aussicht auf eine steigende Kapitalrendite in der Bewertung nicht widerspiegelt.

Mesoblast betätigt sich in der Stammzellenforschung und zeichnet sich durch hohe finanzielle Disziplin aus. Das Unternehmen will auf diese Weise sicherstellen, dass die Technologie, deren Einsatzgebiete die Behandlung von Knochenbrüchen und die Regeneration von beschädigtem Knorpelgewebe sind, ein kommerzieller Erfolg wird.

Zur Finanzierung dieser Käufe verringerten die Fondsmanager die Positionen in China Resources Enterprise (Brauerei- und Einzelhandelsunternehmen in China) und Medco Energi (indonesischer Öl- und Gaskonzern). Die Aktie von China Resources Enterprise ist gut gelaufen und erscheint mittlerweile etwas teuer. Medco Energi hat ebenfalls attraktive Zuwächse verbucht, nicht zuletzt dank der Rally indonesischer Aktien, aber die Fondsmanager sind enttäuscht über den mangelnden Fortschritt im operativen Bereich.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	9,8	6,9	3,0
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	25,1	31,7	-6,6
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	43,9	45,0	-1,1
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	17,0	16,4	0,7
Kasse	4,1	0,0	4,1

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
China	18,1	30,1	-12,0
Hongkong	15,5	11,7	3,8
Australien	10,5	0,0	10,5
Korea	9,2	21,4	-12,2
Thailand	7,8	2,4	5,4
Taiwan	7,6	17,6	-10,0
Indien	6,7	0,0	6,7
Malaysien	5,7	4,6	1,1
Sonstige	14,8	12,2	2,6
Kasse	4,1	0,0	4,1

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Versorger	8,7	3,7	5,0
Industrieunternehmen	14,7	10,0	4,7
Telekommunikation	10,0	7,5	2,5
Zyklische Konsumgüter	9,6	8,0	1,6
Verbrauchsgüter	6,2	4,7	1,5
Grundstoffe	8,0	7,2	0,8
Gesundheitswesen	0,8	0,4	0,4
Energie	6,9	7,2	-0,3
Informationstechnologie	11,1	19,3	-8,2
Finanzdienstleistungen	19,9	31,9	-12,0
Kasse	4,1	0,0	4,1

Risikomerkmale

Zum 30/04/2010 (über 3 Jahre)	
Alpha:	4
Information ratio:	0,58
Sharpe Ratio:	0,51
Tracking error p.a.:	6,06
Beta:	0,89
Standardabweichung:	25,75
Active Risk:	7,01
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 Fondsrendite. 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	3,4	3,8
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	3,3	2,5
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	3,1	0,0
Hutchison Whampoa	Hongkong	Industrieunternehmen	2,6	0,7
PTT Exploration & Production	Thailand	Energie	2,4	0,0
CNOOC	China	Energie	2,3	1,5
Axiata	Malaysien	Telekommunikation	2,3	0,2
Chaoda Modern Agriculture	China	Verbrauchsgüter	2,2	0,1
Genpact	USA	Informationstechnologie	2,2	0,0
Fraser & Neave	Singapur	Industrieunternehmen	2,2	0,2

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 Performedaten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 31. Mai 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 6339