

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

In dem von geringer Risikofreudigkeit geprägten Umfeld behaupteten sich die asiatischen Aktienmärkte im Juni gut im Vergleich zu den Börsen des Westens. Allerdings fielen die Ergebnisse innerhalb der Region durchaus unterschiedlich aus. So legten Indonesien und Indien um über 3,0 Prozent beziehungsweise 1,3 Prozent zu, während am anderen Ende des Spektrums Korea um 2,0 Prozent fiel und Taiwan fast 5,0 Prozent einbüßte (alle Angaben auf Pfundbasis). Unterschiedlich war auch die Performance innerhalb der einzelnen Branchen. Defensivere Bereiche wie Konsumgüter und Versorger liefen jedoch insgesamt am besten, worin sich die erhöhte Abneigung der Marktteilnehmer gegen Risiken widerspiegelte. Zu den wichtigsten Entwicklungen in der Region zählte im Juni, dass die chinesischen Behörden die Absicht signalisierten, dem Yuan künftig mehr Flexibilität zu geben. Der M&G Asian Fund legte im Juni um 3,1 Prozent zu, während der MSCI AC Far East ex Japan Index um 1,6 Prozent stieg und der Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan ein Plus von 1,4 Prozent verzeichnete. In Euro rechnende Anleger profitierten von der Schwäche der Gemeinschaftswährung gegenüber dem Pfund.

Positive Beiträge

Zum besseren Abschneiden des Fonds gegenüber seiner Benchmark hat im Juni maßgeblich die Titelauswahl in China beigetragen. Eine gute Performance zeigten insbesondere China Resources Power (Energie), China Unicom (Telekommunikation) und Soho China (Immobilien). Sowohl China Resources Power als auch China Unicom profitierten davon, dass die Anleger sich weiterhin den defensiveren Bereichen des Aktienmarkts zuwandten.

Gut lief aus dem gleichen Grund der in Singapur ansässige Mischkonzern Fraser & Neave, der einen wichtigen Performance-Beitrag leistete. Der Hersteller von Erfrischungsgetränken, alkoholischen Getränken und

Fondsvolumen	€538,4 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	-2,0%
Anzahl der Positionen	60

Investmentansatz

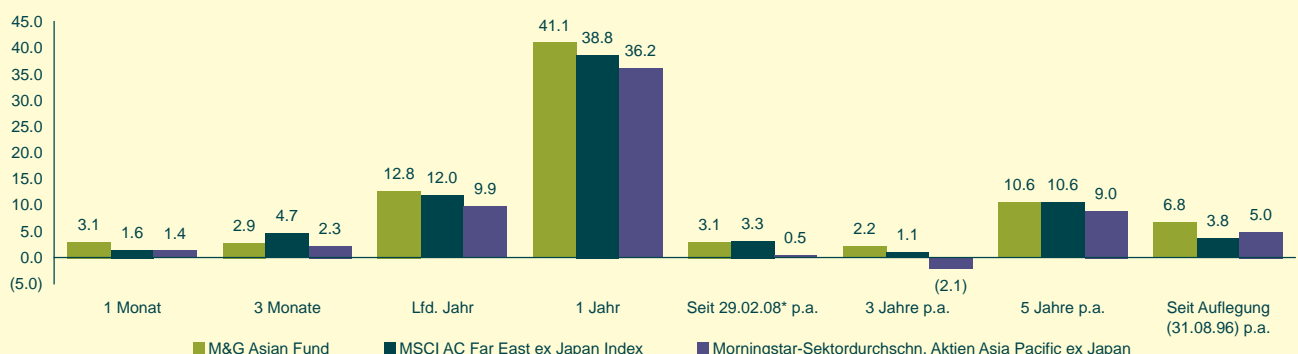
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu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

Milchprodukten ist Nutznießer der steigenden Verbrauchernachfrage in China.

Die Titelauswahl des Fonds in Indien war ebenfalls erfolgreich. Idea Cellular (Telekommunikation) und Bank of India leisteten erfreuliche Beiträge.

Negative Beiträge

Eine Bremswirkung hatte indessen die Titelauswahl des Fonds in Australien. Schwach liefen insbesondere die Ingenieurgesellschaft Downer EDI, der Metallrecycler Sims Metal Management und der Stahlproduzent Bluescope Steel.

Die Aktie von Downer fiel auf Grund der Unsicherheit, die in Bezug auf den Geschäftsabschluss des Unternehmens entstanden war. Es wurden auch Befürchtungen laut, Downer werde zu einer Kapitalerhöhung gezwungen sein. Die Fondsmanager, Matthew Vaight und Michael Godfrey, beurteilen Downers langfristige Aussichten aber weiterhin zuversichtlich und haben die Kursschwäche für Zukäufe auf attraktivem Bewertungsniveau genutzt. Das Unternehmen mit Aktivitäten in den Bereichen Infrastruktur, Maschinenbau, Bergbau und Eisenbahnen kann nicht über Auftragsmangel klagen. Auf dem Heimatmarkt steigen die Infrastrukturinvestitionen, zudem verstärkt Downer sein Engagement in Asien.

Unterdessen gerieten Bluescope und Sims unter Verkaufsdruck, da die Anleger ihre Positionen in Grundstoffwerten weiter verringerten. Den Hintergrund bildeten Sorgen um die wirtschaftliche Erholung angesichts der Schuldenkrise in der Eurozone. Nach Meinung der Fondsmanager haben die Anleger das langfristige Wertschaffungspotenzial beider Unternehmen noch nicht erkannt.

Veränderungen im Portfolio

Im Juni wurden relativ wenig Änderungen am Portfolio vorgenommen. Allerdings wurde der Verkauf von China Resources Enterprise, einem Brauerei- und Einzelhandelsunternehmen in China, abgeschlossen. Nachdem der Titel gut gelaufen war, erschien die Bewertung den Fondsmanagern nicht mehr gerechtfertigt.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	10,0	6,9	3,2
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	28,0	33,1	-5,1
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	39,9	43,6	-3,7
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	18,8	16,4	2,3
Kasse	3,3	0,0	3,3

Gewichtung von Ländern (%)

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

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Versorger	9,1	3,8	5,3
Industrieunternehmen	14,5	10,0	4,5
Telekommunikation	10,7	7,7	3,0
Verbrauchsgüter	6,1	5,0	1,1
Gesundheitswesen	1,1	0,4	0,7
Zyklische Konsumgüter	9,0	8,3	0,7
Grundstoffe	7,8	7,1	0,7
Energie	7,0	7,2	-0,2
Informationstechnologie	10,7	18,1	-7,4
Finanzdienstleistungen	20,6	32,3	-11,7
Kasse	3,3	0,0	3,3

Risikomerkmale

Zum 31/05/2010 (über 3 Jahre)	
Alpha:	4,03
Information ratio:	0,61
Sharpe Ratio:	0,37
Tracking error p.a.:	6,03
Beta:	0,87
Standardabweichung:	25,08
Active Risk:	7,07
Active Money:	168

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	3,7
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	3,3	2,4
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	3,0	0,0
Hutchison Whampoa	Hongkong	Industrieunternehmen	2,6	0,7
CNOOC	China	Energie	2,5	1,6
Fraser & Neave	Singapur	Industrieunternehmen	2,4	0,2
Axiata	Malaysien	Telekommunikation	2,3	0,2
China Unicom	China	Telekommunikation	2,3	0,4
PTT Exploration & Production	Thailand	Energie	2,3	0,0
Chaoda Modern Agriculture	China	Verbrauchsgüter	2,3	0,1

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 30. Juni 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 6497