

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Zum Teil sehr unerfreuliche Konjunkturdaten weckten bei den Anlegern wachsende Zweifel an der Verfassung der Weltwirtschaft. Die Befürchtungen galten in erster Linie den entwickelten Ländern. Am schlechtesten waren die Zahlen aus den USA. Sie lösten Ängste aus, asiatische Exporteure könnten unter einer ausbleibenden Nachfrage leiden. Der anhaltend gute wirtschaftliche Zustand zahlreicher Länder in der Region hatte indessen zur Folge, dass einige Aktienmärkte in Asien besser abschnitten als der Rest der Welt. Kleinere Märkte wie Thailand, Malaysia und die Philippinen zeigten im August eine sehr gute Performance, während die Börsen großer Exportnationen wie Australien, China und Südkorea am deutlichsten zurückfielen. Defensive Branchen wie Gesundheit und Lebensmittelhandel waren gefragt; die konjunkturrempfindlichen Halbleiterwerte verzeichneten dagegen hohe Verluste. Der M&G Asian Fund erzielte im August ein Plus von 1,5 Prozent und lag damit vor dem MSCI AC Far East ex Japan Index, der um 1,4 Prozent stieg, und dem Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan, der um 1,3 Prozent zulegte.

Positive Beiträge

Tanjong, eine malaysische Holding mit den Sparten Stromerzeugung, Glücksspiel, Freizeit und Immobilienentwicklung, leistete im August den größten positiven Beitrag. Mehrheitsaktionär Tanjong Capital erklärte sich zum Kauf des restlichen Aktienkapitals mit beträchtlichem Kursaufschlag bereit, was eine Aufhebung der Börsennotierung zur Folge hatte.

Vorteilhaft war auch die Titelauswahl im Finanzsektor, obgleich der Fonds an der Untergewichtung von Banken, Versicherungen und Immobilienwerten festhielt. Zu den Titeln, die am besten liefen, gehörten die thailändische Kasikornbank, deren Gewinne die Erwartungen übertrafen, und Bank of India. Als positiv erwies sich überdies, dass eine Reihe chinesischer

Fondsvolumen	€574,5 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	-2,1%
Anzahl der Positionen	57

Investmentansatz

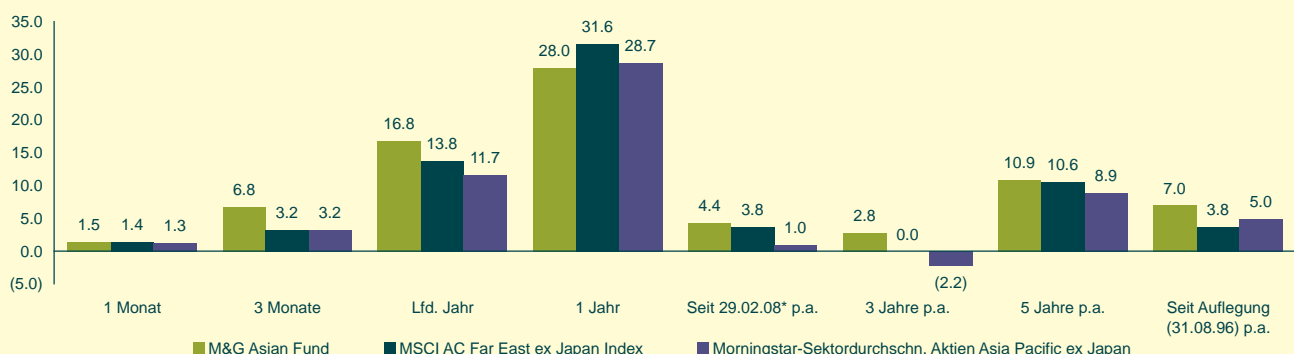
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu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

Finanzinstitute wie China Life Insurance und Bank of China, deren Aktien im August besonders schwach liefen, vom Fonds nicht gehalten wurden.

Hutchison Whampoa zählte ebenfalls zu den Titeln, die das Fondsergebnis stärkten. Der Mischkonzern mit Sitz in Hongkong, zu dessen Geschäftsfeldern unter anderem Immobilien, Häfen, Telekommunikation und Hotels gehören, veröffentlichte Gewinnzahlen, die positiv überraschten. Positiv war auch, dass Mehrheitsaktionär Li Ka Shing, der reichste Mann Hongkongs, seine Beteiligung an dem Unternehmen erhöhte.

Negative Beiträge

Enttäuschend lief Chaoda Modern Agriculture, ein führender Erzeuger von Obst und Gemüse in China. Der Titel leistete im August den größten negativen Beitrag zum Ergebnis des Fonds. Der Konzern nahm eine Kapitalerhöhung um 356 Mio. USD vor. Durch Emission eines Pakets aus Wandelanleihen, Optionsscheinen und jungen Aktien verschaffte sich Chaoda frisches Geld zur Ausweitung seiner Aktivitäten in bestehenden Geschäftsbereichen und zur Erschließung neuer Geschäftsfelder. Die Anleger fürchteten einen Verwässerungseffekt durch die zusätzlichen Aktien. Die Fondsmanager, Matthew Vaight und Michael Godfrey, bleiben zuversichtlich, dass die wachsende Lebensmittelnachfrage in China und steigende Agrarpreise der Chaoda-Aktie Rückenwind verschaffen werden.

Einige der Positionen des Fonds in Australien schmälerten das Ergebnis. Die Titelauswahl an der australischen Börse erwies sich als ungünstig. So litten der Sportartikelhersteller Billabong International und der Stahlerzeuger Bluescope Steel unter dem starken australischen Dollar, der die Nachfrage nach ihren Produkten auf den Exportmärkten schwächte. Unterdessen meldete die Ingenieurgesellschaft Downer EDI einen Gewinnrückgang um 98 Prozent, bedingt durch einmalige Ausgaben. Sowohl der Chairman als auch der CEO nahmen ihren Hut. Die Fondsmanager bleiben zuversichtlich, dass die gehaltenen australischen Aktien vom Wirtschaftswachstum in Asien profitieren und mittelfristig gute Ergebnisse liefern werden.

Veränderungen im Portfolio

Neu aufgebaut haben Vaight und Godfrey eine Position in Kolon Industries, einem koreanischen Hersteller von Kunstfasern und synthetischen Stoffen. Nach einer Phase der Restrukturierung konzentriert sich das Unternehmen jetzt auf Nischenbereiche wie die Produktion von Gewebe für die Herstellung von Reifen und Airbags. Investitionen werden in Bereiche gelenkt, in denen Kolon einen Wettbewerbsvorteil für sich sieht. Die Fondsmanager gehen davon aus, dass diese Investitionen solide Renditen abwerfen werden. Ihrer Meinung nach spiegelt sich dieses Potenzial im Kurs der Aktie noch nicht voll wider.

Das Engagement in dem indonesischen Öl- und Gasproduzenten Medco Energi wurde im August reduziert. Der Titel ist gut gelaufen, auch dank der kräftigen Aktienrally in Indonesien, aber Vaight und Godfrey sind enttäuscht über die ungenügenden Fortschritte bei der operativen Performance des Unternehmens.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	9,1	6,6	2,5
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	29,9	32,6	-2,7
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	42,5	45,8	-3,3
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	15,4	15,0	0,4
Kasse	3,2	0,0	3,2

Gewichtung von Ländern (%)

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

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Versorger	8,7	3,7	5,0
Industrieunternehmen	14,0	10,5	3,5
Telekommunikation	10,4	7,6	2,8
Grundstoffe	10,1	7,6	2,5
Gesundheitswesen	2,7	0,4	2,3
Verbrauchsgüter	5,5	5,1	0,4
Zyklische Konsumgüter	8,3	8,6	-0,3
Energie	6,1	7,0	-0,9
Informationstechnologie	9,4	17,4	-8,0
Finanzdienstleistungen	21,5	32,3	-10,8
Kasse	3,2	0,0	3,2

Risikomerkmale

Zum 30/07/2010 (über 3 Jahre)	
Alpha:	3,95
Information ratio:	0,61
Sharpe Ratio:	0,26
Tracking error p.a.:	6,07
Beta:	0,87
Standardabweichung:	24,97
Active Risk:	7,28
Active Money:	169

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
Hutchison Whampoa	Hongkong	Hong Kong	3,1	0,8
Samsung Electronics	Korea	Korea	3,0	3,5
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Taiwan	2,8	2,3
Jardine Matheson	Hongkong	Hong Kong	2,8	0,0
Titan Chemicals	Malaysien	Malaysia	2,5	0,0
Axiata	Malaysien	Malaysia	2,5	0,2
Kasikornbank	Thailand	Thailand	2,4	0,2
Fraser & Neave	Singapur	Singapore	2,4	0,2
Bank of India	Indien	India	2,3	0,0
Iluka Resources	Australien	Australia	2,3	0,0

Dieses Dokument wurde nur zum Gebrauch durch Anlageexperten erstellt. 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. Quellen der Portfolio- und Performancedaten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 31. August 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 erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, sowie bei: M&G International Investments Limited, Niederlassung Deutschland, Bleidenstra_e 6-10, D-60311 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstra_e 14, D-60311 Frankfurt am Main, bei der österreichischen Zahlstelle: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, und bei der luxemburgischen Zahlstelle: J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., 5 Rue Plaetis, L-2338 Luxemburg. Kunden in der Schweiz wenden sich bitte an: M&G International Investments Ltd., Niederlassung Deutschland, Bleidenstra_e 6-10, D-60311 Frankfurt am Main. 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 6941