

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Der September war ein sehr positiver Monat für die Aktienmärkte in Asien. Die Anleger empfanden unerwartet günstige Konjunkturdaten aus den USA und China als Signal zum Einstieg in Branchen, die auf eine anhaltende Erholung der Weltwirtschaft besonders empfindlich reagieren. Am schwungvollsten war die Rally bei zyklischen Konsumwerten, Energieerzeugern und Industriewerten, während defensivere Titel wie Versorger und Telekommunikationswerte zurückfielen. In allen asiatischen Ländern stiegen die Aktienkurse. Am besten schnitten die Philippinen, Thailand und Indonesien ab, während die Börsen Malaysias und Chinas weniger gut liefen. Gegen Ende des Monats ließ die US-Notenbank Fed wissen, sie werde nötigenfalls zusätzliche Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaft ergreifen. Die Aussicht auf eine erneute quantitative Lockerung führte zu einer deutlichen Abschwächung der US-Währung. Der billigere Dollar gab den Rohstoffpreisen Auftrieb, und ebenso den Aktien von Unternehmen, die in der Exploration und im Handel mit Rohstoffen tätig sind. Der M&G Asian Fund erzielte im September ein Plus von 3,0 Prozent und lag damit hinter dem MSCI AC Far East ex Japan Index (+3,1 Prozent) und dem Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan (+3,7 Prozent).

Positive Beiträge

Den größten positiven Beitrag zum Ergebnis des Fonds leistete im September Energy Development Corporation, ein philippinischer Erzeuger von Energie aus Erdwärme. EDC hat seine Stromerzeugungskapazität durch den Kauf eines Geothermie-Kraftwerks von der philippinischen Regierung deutlich ausgebaut. Mehrere Analysten reagierten darauf mit einer Anhebung der Gewinnprognosen.

Den stärksten Kursanstieg verzeichnete der australische Biotechwert Mesoblast, der in lokaler Währung um mehr als 40 Prozent zulegte (auf Pfundbasis um 48 Prozent). Auslöser des Kursschubs war die Übernahme des US-

Fondsvolumen	€585,1 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	-3,9%
Anzahl der Positionen	57

Investmentansatz

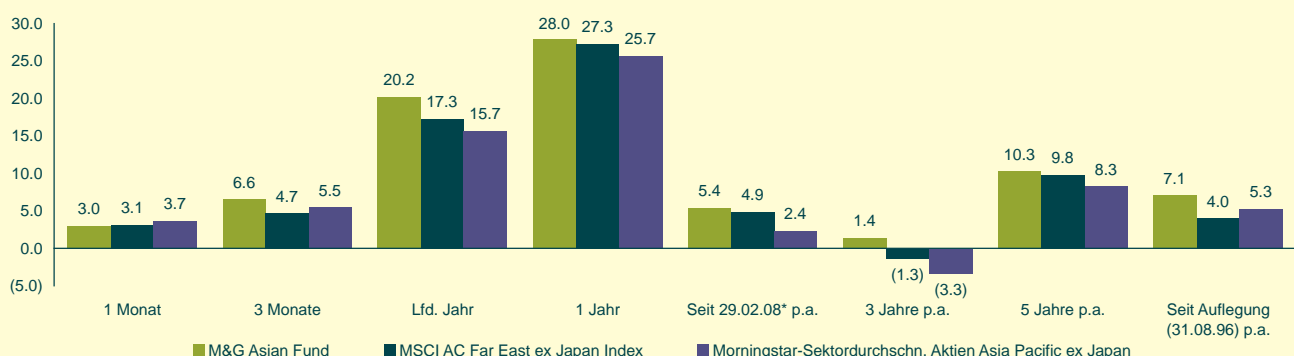
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu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

amerikanischen Konkurrenten Angioblast. Durch den Zusammenschluss der beiden Unternehmen entsteht der weltweit größte börsennotierte Spezialist für die Entwicklung adulter Stammzellen.

Ein anderer erfolgreicher australischer Titel im Portfolio war Downer EDI. Die Aktie der Ingenieurgesellschaft konnte fast die gesamten Verluste vom August wettmachen. Downer bestätigte, das Waratah-Eisenbahnprojekt werde fristgerecht fertig gestellt. Außerdem meldete das Unternehmen einen neuen Großauftrag, bei dem es um den Bau einer Stromleitung zu einem Eisenerzprojekt in Westaustralien geht.

Mesoblast und Downer sowie Positionen in Panoramic Resources und Iluka Resources, denen das Interesse der Anleger an Rohstoffproduzenten zugute kam, sorgten dafür, dass die Titelauswahl in Australien einen positiven Beitrag leistete. Vorteilhaft war auch die Pfund-Schwäche gegenüber dem australischen Dollar.

Negative Beiträge

Den größten negativen Einfluss auf das Fondsergebnis hatte indessen der chinesische Immobilienentwickler Renhe Commercial. Die Aktie des in Peking ansässigen Spezialisten für unterirdische Einkaufszentren geriet unter starken Verkaufsdruck, nachdem die chinesische Regierung Maßnahmen zur Dämpfung des rapiden Preisanstiegs bei Immobilien ergriffen hatte. Die Fondsmanager, Michael Godfrey und Matthew Vaight, beurteilen Renhe jedoch weiterhin positiv. Das Unternehmen ist äußerst profitabel, und sein Wachstum dürfte von einer wohlwollenden Behandlung durch lokale staatliche Instanzen profitieren.

Einen negativen Effekt hatten daneben vor allem Positionen des Fonds in Bereichen, die als defensiv angesehen werden. Als die Anleger ihre Risikobereitschaft wiederentdeckten, fielen diese Titel zurück. Hierzu zählten der malaysische Telekommunikationsanbieter Axiata Group und Versorger wie der Stromlieferant China Resources Power und der indonesische Gasversorger Perusahaan Gas. Ungünstig für den Fonds war auch das vergleichsweise schwache Engagement in Südkorea.

Veränderungen im Portfolio

Aus dem Portfolio ausgeschieden ist im September nur ein Titel: Tanjong. Die malaysische Holding mit den Sparten Stromerzeugung, Glücksspiel, Freizeit und Immobilienentwicklung wurde von ihrem Mehrheitsaktionär Tanjong Capital gekauft.

Neuzugänge gab es im Berichtszeitraum nicht. Godfrey und Vaight verstärkten jedoch das Engagement in einigen Titeln, von deren Potenzial sie besonders überzeugt sind. So stockten sie die Positionen in zwei koreanischen Unternehmen auf. Kolon Industries stellt Kunstfasern und synthetische Stoffe her, LG Electronics entwickelt Handys und Fernsehgeräte.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	11,8	6,2	5,6
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	26,9	37,6	-10,6
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	43,1	44,0	-0,8
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	15,0	12,2	2,7
Kasse	3,1	0,0	3,1

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
China	18,7	29,0	-10,3
Hongkong	16,6	12,9	1,9
Australien	11,3	0,0	11,3
Korea	10,3	21,5	-11,2
Indien	8,3	0,0	8,3
Thailand	7,9	2,7	5,2
Taiwan	6,9	17,0	-10,1
Malaysien	4,6	4,7	-0,0
Sonstige	12,3	12,3	1,9
Kasse	3,1	0,0	3,1

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Industrieunternehmen	15,4	10,8	4,6
Versorger	6,6	3,4	3,2
Grundstoffe	10,6	7,6	3,0
Gesundheitswesen	3,2	0,4	2,8
Telekommunikation	10,0	7,2	2,8
Verbrauchsgüter	5,4	5,2	0,2
Zyklische Konsumgüter	8,3	8,9	-0,6
Energie	6,2	7,1	-0,9
Informationstechnologie	9,6	17,4	-7,8
Finanzdienstleistungen	21,5	32,0	-10,5
Kasse	3,1	0,0	3,1

Risikomerkmale

Zum 31/08/2010 (über 3 Jahre)	
Alpha:	4,51
Information ratio:	0,7
Sharpe Ratio:	0,30
Tracking error p.a.:	6
Beta:	0,86
Standardabweichung:	24,59
Active Risk:	7,33
Active Money:	170

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
Hutchison Whampoa	Hongkong	Industrieunternehmen	3,5	0,9
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	3,0	3,4
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	2,8	2,2
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	2,7	0,0
Fraser & Neave	Singapur	Industrieunternehmen	2,6	0,2
Bank of India	Indien	Finanzdienstleistungen	2,6	0,0
Kasikornbank	Thailand	Finanzdienstleistungen	2,5	0,2
Iluka Resources	Australien	Grundstoffe	2,5	0,0
Titan Chemicals	Malaysien	Grundstoffe	2,4	0,0
CNOOC	China	Energie	2,3	1,6

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 Performance Daten: Morningstar, Inc. und M&G Stand 30. September 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, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main, bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 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, Bleidenstraße 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 7126