

### Fondsmanager – Graham French

#### Kommentar

##### Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Die internationalen Aktienmärkte legten im September eine schnellere Gangart ein, nachdem sie im August die meiste Zeit im Rückwärtsgang gefahren waren. Die schwache Verfassung der Volkswirtschaften in den europäischen Randstaaten und die Probleme im irischen Bankensektor riefen bei den Anlegern Besorgnis hervor, doch dem stand die positive Entwicklung der Industrieproduktion in China und den USA gegenüber. Vor diesem Hintergrund waren Aktien aus zyklischen Bereichen wie dem Roh- und Werkstoffsektor und der Industrie sehr gefragt, während Finanzwerte und defensive Titel wie etwa Versorger links liegen gelassen wurden. Der M&G Global Basics Fund legte um 4,9 Prozent zu und übertraf damit den FTSE Global Basics Composite Index, der um 2,7 Prozent stieg, und seine Morningstar-Vergleichsgruppe Aktien Global, die ein Plus von 2,4 Prozent verzeichnete.

##### Positive Beiträge

Eine erfolgreiche Titelauswahl war der Hauptgrund für die Outperformance des Fonds im September, in dessen Verlauf die Anleger neues Vertrauen in die Tragkraft der globalen Konjunkturerholung fassten. Die von Fondsmanager Graham French getroffene Auswahl bei Grundstoffwerten trug Früchte. Deutlich zulegen konnten sowohl der in Singapur notierte Rohstoffhändler Noble Group als auch der französische Mineralienproduzent Imerys und der kanadische Nickel- und Kohleproduzent Sherritt International. Das Sentiment in Bezug auf diese Unternehmen verbesserte sich, als die Rohstoffpreise und mit ihnen die Nickel-, Kupfer- und Platinpreise anzogen. Der Markt reagierte auch positiv auf die Meldung, Noble habe der Übernahme eines US-amerikanischen Anbieters von Energielösungen von Sempra Energy und Royal Bank of Scotland zugestimmt.

Der Goldpreis durchbrach im September zum ersten Mal in der Geschichte die Marke von 1.300 USD. Dieser Anstieg in Kombination mit der anhaltenden Schwäche des US-Dollars

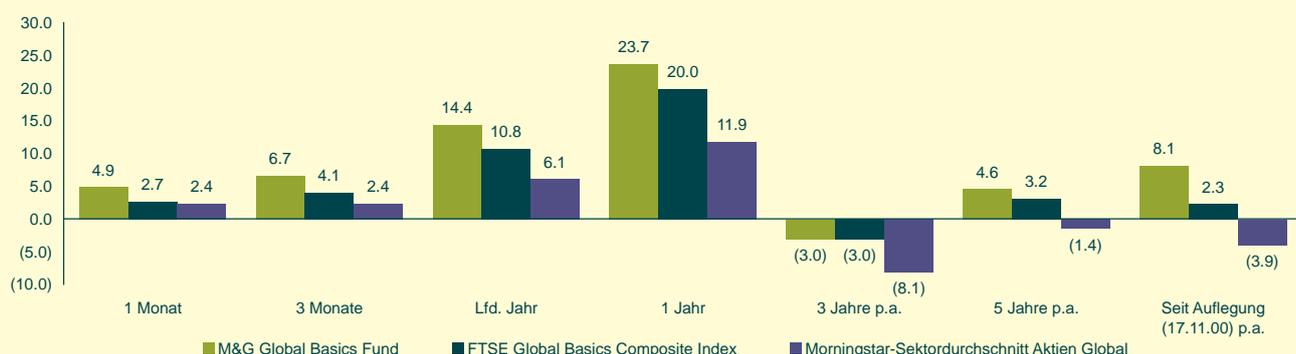
Fondsvolumen	€5.665,1 Mio.
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	39,9%
Fondsmanager seit	17.11.00
Benchmark	Composite index *
Anzahl der Positionen	69

\* Die Benchmark des Fonds umfasst die Subsektoren des FTSE World Index mit Ausnahme der Sektoren Medien, IT, Telekommunikation, Finanzdienstleistungen und Gesundheitswesen.

#### Investmentansatz

Der M&G Global Basics Fund investiert als globaler Aktienfonds in Unternehmen, die als „Grundpfeiler“ der Weltwirtschaft gelten. Der Fondsmanager will dabei von globalen Strukturthemen wie z. B. steigende Einkommen in den Schwellenländern profitieren, indem er sowohl in die primären Wirtschaftssektoren (Unternehmen, die sich der Gewinnung von Rohstoffen widmen) als auch in die sekundären Wirtschaftssektoren (Unternehmen, die Rohstoffe in Produkte umwandeln und Dienstleistungen für die Wirtschaft und Verbraucher anbieten) investiert. Der Fonds engagiert sich vor allem in Unternehmen mit vielen attraktiven Assets bzw. Unternehmen, die nach Ansicht des Fondsmanagers unabhängig vom konjunkturellen Umfeld wachsen können. Er sucht gezielt nach Unternehmen mit deutlichem Wettbewerbsvorteil, einem nachhaltigem Marktanteil, einem bewährten Geschäftsmodell, Finanzkraft und einer niedrigen Bewertung.

Wertentwicklung (Gesamtertrag in Euro, %)



gab auch den Edelmetallproduzenten Auftrieb. Davon profitierten die in Großbritannien beziehungsweise Australien notierten Aktien von Hochschild Mining und Resolute Mining. Resolute erfreute die Anleger überdies mit der Nachricht, bei Probebohrungen in Welcome Breccia im australischen Queensland seien hochwertige Goldvorkommen entdeckt worden.

### Negative Beiträge

In einem Monat, in dem zyklische Werte allgemein die Nase vorn hatten, wurden einige defensive Qualitätstitel in unserem Portfolio von den Anlegern übersehen. Dazu zählten der österreichische Zucker- und Fruchtsafthersteller Agrana, der US-amerikanische Hersteller von Mundpflegeprodukten Colgate-Palmolive und das britische Sicherheitsunternehmen G4S. Agrana litt unter schlechten Ernteerträgen auf Grund ungünstiger Witterungsbedingungen, während eine Tochtergesellschaft von G4S, Wackenhut Services, einen deutlichen Umsatzrückgang verzeichnete, da die NASA einen Objektschutzauftrag für 14 ihrer Einrichtungen stornierte.

Trotz negativer kurzfristiger Entwicklungen wie dieser bleiben Agrana, Colgate und G4S erstklassige Beispiele dafür, welchen Typ von Unternehmen Fondsmanager French gerne im Portfolio hält. Es handelt sich um Unternehmen mit hohem Cashflow, starker Marktstellung und exzellenter Reputation. Hinzu kommen hochkarätige Führungsteams, die auf profitables Wachstum in den Schwellenländern setzen.

### Veränderungen im Portfolio

Neu ins Portfolio kam im September Fluor, ein gut geführtes US-amerikanisches Bauunternehmen, dessen vielfältige weltweite Aktivitäten vom Bau von Öl- und Gasanlagen bis hin zur Steuerung von Infrastrukturprojekten reichen. Fluor befindet sich in einer Phase des Wandels und vollzieht zurzeit eine Abkehr von seiner traditionellen Funktion als Baudienstleister für die Öl- und Gasindustrie in den USA. Stattdessen konzentriert sich das Unternehmen verstärkt auf Bergbau- sowie auf Infrastrukturprojekte wie den Straßen- und Brückenbau. Fluor bemüht sich zudem um Aufträge in wachstumsstärkeren Ländern in Asien und im Nahen und Mittleren Osten, wo das Unternehmen als Anbieter von Qualitätsprodukten und -dienstleistungen auftritt. French zufolge wird vom Markt nicht angemessen gewürdigt, wie sehr diese Entwicklung das zukünftige Wachstum von Fluor beflügeln könnte.

Aufgestockt wurden daneben Positionen in einer Reihe von Titeln, die der Fonds noch nicht sehr lange hält. Dazu zählten der erwähnte Edelmetallproduzent Hochschild Mining, der Baustofflieferant Boral und der japanische Getränkehersteller Kirin.

Um diese Positionen ausbauen zu können, verringerte French das Engagement in dem australischen Metallrecycler Sims Metal Management und dem britischen Platinverarbeiter Johnson Matthey.

### Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	7,9	29,5	-21,6
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	17,4	42,8	-25,4
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	54,8	24,5	30,3
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	19,1	3,2	15,9
Kasse	0,8	0,0	0,8

### Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Grundstoffe	30,2	15,3	14,9
Verbrauchsgüter	27,8	23,3	4,5
Gesundheitswesen	3,7	0,0	3,7
Finanzdienstleistungen	2,5	0,0	2,5
Informationstechnologie	0,0	0,0	0,0
Telekommunikation	0,0	0,0	0,0
Industrieunternehmen	20,4	22,5	-2,1
Verbraucherdienstleistungen	8,6	13,2	-4,6
Versorger	0,0	7,7	-7,7
Öl & Gas	6,1	18,1	-12,0
Kasse	0,8	0,0	0,8

### Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
USA	21,0	39,5	-18,5
Großbritannien	18,8	10,0	8,8
Australien	14,1	3,6	10,5
Singapur	8,6	0,7	7,9
Frankreich	7,1	5,3	1,8
Deutschland	5,7	4,3	1,4
Kanada	4,9	4,0	0,9
Österreich	3,2	0,1	3,1
Sonstige	15,7	32,5	-16,8
Kasse	0,8	0,0	0,8

### Portfolioaufteilung nach Währungen (%)

	Fonds
US Dollar	24,0
Euro	19,5
Britisches Pfund	19,5
Australischer Dollar	14,2
Singapur Dollar	8,5
Kanadischer Dollar	5,0
Hongkong Dollar	2,6
Sonstige	6,7

## Risikomerkmale

Zum 31/08/2010 (über 3 Jahre)	
Alpha:	1,75
Information Ratio:	0,17
Sharpe Ratio:	0,08
Historischer Tracking Error:	9,85
Beta:	1,04
Standardabweichung:	22,20
Prognostizierter Tracking Error (Active Risk):	8,10
Active Money:	190

**Alpha:** Rendite des Portfolios minus Rendite des Benchmark-Index, annualisiert.  
**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.  
**Historischer Tracking Error:** Misst die Abweichung der Portfolio-Renditen von den Renditen des Benchmark-Index. Diese vier Risikomerkmale basieren auf den Fondsrenditen rollierender Drei-Jahres-Zeiträume.  
**Beta:** Prognose der Sensitivität der Portfolio-Renditen bezogen auf den Benchmark-Index.  
**Standardabweichung:** Prognose der absoluten Volatilität der Portfolio-Renditen.  
**Prognostizierter Tracking Error (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. Diese vier Risikomerkmale werden auf der Grundlage der Erträge der zugrunde liegenden Wertpapierportfolios berechnet, nicht auf der Grundlage der Fondsrendite. Sie basieren auf den Daten über 180 Wochen.

## Die 10 größten Positionen %

Titel	Land	Industrie	Fonds	Benchmark
Fraser & Neave	Singapur	Industrieunternehmen	5,6	0,1
Tullow Oil	Großbritannien	Öl & Gas	3,9	0,1
Ansell	Australien	Gesundheitswesen	3,4	0,0
Unilever	Großbritannien	Verbrauchsgüter	3,4	0,3
Lonmin	Großbritannien	Grundstoffe	3,3	0,0
Eramet	Frankreich	Grundstoffe	3,1	0,0
Imerys	Frankreich	Grundstoffe	3,1	0,0
Colgate-Palmolive	USA	Verbrauchsgüter	2,9	0,3
Kerry	Irland	Verbrauchsgüter	2,9	0,0
Symrise	Deutschland	Grundstoffe	2,9	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 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, 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 7126