

Fondsmanager – Michael Godfrey und Matthew Vaight

Kommentar

Marktüberblick, Wertentwicklung des Fonds

Die asiatischen Aktienmärkte verzeichneten im Oktober solide, aber unspektakuläre Zuwächse. Nach dem kräftigen Anstieg im Vormonat legten sie eine Atempause ein. Gute Wirtschaftsdaten aus China stimmten die Anleger zuversichtlich, dass die Nachfrage nach Grundstoffen relativ hoch bleiben wird. Unterdessen stärkte die Aussicht auf weitere Anleihekäufe der US-Notenbank die Risikofreudigkeit. Spitzenreiter war im Oktober der chinesische Aktienmarkt, gefolgt von Singapur und Indonesien. Vergleichsweise schwach schnitten dagegen Korea, die Philippinen und Thailand ab. Der M&G Asian Fund büßte im Oktober 0,3 Prozent ein und lag damit hinter dem MSCI AC Far East ex Japan Index (+0,9 Prozent) und dem Morningstar-Sektor Equity Asia Pacific ex Japan (+1,1 Prozent).

Positive Beiträge

Den größten positiven Einzelbeitrag leistete Shanghai Electric. Das chinesische Unternehmen, das Produkte für die Stromerzeugungs-, Transport- und Umweltdienstleistungsbranche herstellt, gewann einen Auftrag im Volumen von 8,3 Mrd. USD für die Lieferung von Generatoren an Reliance Power in Indien. Gemäß der getroffenen Übereinkunft wird Shanghai Electric in den nächsten drei Jahren 36 kohlebetriebene Generatoren nebst Ersatzteilen liefern. Es handelt sich um das bisher größte Geschäft zwischen Unternehmen der beiden Länder.

Eine gute Performance zeigte auch die Aktie des in Peking ansässigen Immobilienentwicklers Soho China, der verkünden konnte, die seit Jahresbeginn getätigten Immobilienverkäufe überträfen bereits die Ziele des Unternehmens für 2010. Soho beschloss zudem den Erwerb einer größeren Beteiligung an Shanghai Hong Sheng Real Estate Development. Durch diesen Schritt sollte der Wert der Substanz deutlich steigen.

Fondsvolumen	€593,1 Mio.
Fondsmanager seit	29.02.08
Benchmark	MSCI AC Far East Free ex Japan Index
Portfolio-Umschlag über 12 Monate	0,6%
Anzahl der Positionen	59

Investmentansatz

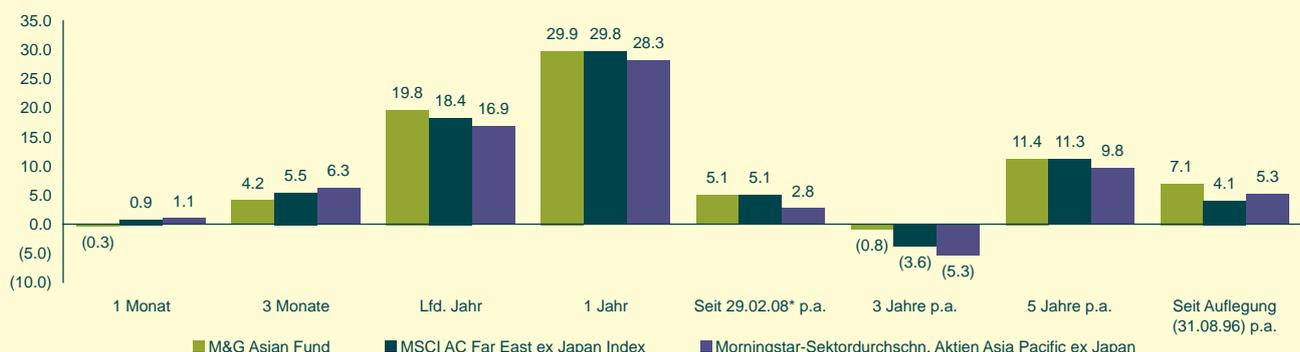
Der M&G Asian Fund ist ein Aktienfonds, der in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) investiert. Dabei spielen Sektor und Größe keine Rolle. Die Fondsmanager streben danach, im asiatisch-pazifischen Sektor ohne Japan dauerhaft eine Performance im obersten Quartil zu erzielen. Hierzu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

Das Engagement des Fonds in dem australischen Mineralspezialisten Iluka Resources stärkte ebenfalls das Ergebnis. Das Unternehmen meldete eine robuste Entwicklung der Produktion im dritten Quartal, was der Aktie Auftrieb gab. Die weltweite Nachfrage nach Ilukas wichtigstem Produkt Zirkonium, das als Schleifmittel, für Isolierungen und in der Schmuckindustrie verwendet wird, sollte dauerhaft höhere Preise ermöglichen.

Einen positiven Beitrag leistete auch PTT Exploration & Production, der einzige börsennotierte thailändische Ölproduzent. Das Unternehmen konnte seinen Gewinn im dritten Quartal mehr als verdoppeln. Grund dafür war neben höheren Umsätzen im Ölgeschäft die Entwicklung der Wechselkurse.

Negative Beiträge

Den größten negativen Einfluss auf die Wertentwicklung des Fonds hatte die Untergewichtung chinesischer Finanzwerte, die zum Teil kräftig anzogen. Die Fondsmanager Matthew Vaight und Michael Godfrey haben diesen Bereich des Markts gemieden, da chinesische Banken ihrer Ansicht nach verglichen mit Geldinstituten etwa in Indien oder Thailand überbewertet sind. Die Position des Fonds in Bank of India litt allerdings unter Gewinnmitnahmen, nachdem der Titel im dritten Quartal eine sehr gute Performance gezeigt hatte.

Hierdurch und durch das Engagement in dem Mobilfunker Idea Cellular, dessen Aktie auf die Veröffentlichung enttäuschender Gewinnzahlen mit Einbußen reagierte, hatte die Indien-Allokation des Fonds einen negativen Effekt.

Ebenfalls enttäuschend war das Engagement in Australien. Die Aufwertung des australischen Dollars gegenüber dem US-Dollar ist ungünstig für Exportunternehmen und belastete die Kurse des Kupfer-, Nickel- und Kobaltproduzenten Panoramic Resources, des Stahlherstellers Bluescope Steel und des Metallrecyclers Sims Metal Management. Die Fondsmanager bleiben zuversichtlich, dass die gehaltenen australischen Aktien vom Wirtschaftswachstum in Asien profitieren und mittelfristig gute Ergebnisse liefern werden.

Die Aktie von Genpact, einem aus General Electric ausgegliederten Outsourcing-Unternehmen, das einen beträchtlichen Teil seiner Umsätze in Asien erzielt, fiel nach Senkung der Umsatzprognose für das laufende Jahr. Vaight und Godfrey halten das Unternehmen jedoch für gut aufgestellt, um von der gegenwärtigen Veränderung der Geschäftsprozesse in der Region zu profitieren.

Veränderungen im Portfolio

Neu ins Portfolio kam im Berichtsmonat United Overseas Bank. Die Fondsmanager halten den Titel für chancenreich und sind der Meinung, dass der Vorstand des in Singapur ansässigen Geldinstituts eine vernünftige Strategie für profitables Wachstum in Südostasien verfolgt.

Ein weiterer Neuzugang war Vale, der größte Eisenerzproduzent der Welt. Das brasilianische Unternehmen besitzt eine Reihe hochinteressanter Assets, die gut positioniert sind, um von der langfristigen Nachfrage nach Stahl, vor allem in Asien, zu profitieren. Vales Management hat Kapitaldisziplin in der Vergangenheit sehr überzeugend unter Beweis gestellt. Zudem hat sich das Unternehmen die Schaffung von Wert für die Aktionäre auf die Fahnen geschrieben.

Zur Finanzierung dieser Käufe haben Vaight und Godfrey die Auflösung der Position in dem indonesischen Öl- und Gasproduzenten Medco Energi vollendet. Der Titel ist gut

gelaufen, auch dank der kräftigen Aktienrally in Indonesien, aber die Fondsmanager sind enttäuscht über die ungenügenden Fortschritte bei der operativen Performance des Unternehmens.

Aus dem Portfolio ausgeschieden ist auch der malaysische Stromproduzent Tanjong nach dessen erfolgreicher Übernahme.

Portfolioaufteilung nach Marktkapitalisierung (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
Mega-Cap (\$50 Mrd.+)	13,4	8,1	5,3
Large-Cap (\$10-50 Mrd.)	29,1	37,1	-8,0
Mid-Cap (\$2-10 Mrd.)	39,6	42,7	-3,0
Small-Cap (<\$2 Mrd.)	15,4	12,1	3,3
Kasse	2,5	0,0	2,5

Gewichtung von Ländern (%)

	Fonds	Benchmark	Relativ
China	19,3	29,3	-10,0
Hongkong	15,0	12,6	2,4
Australien	10,8	0,0	10,8
Korea	10,5	21,2	-10,7
Thailand	7,8	2,7	5,1
Indien	7,0	0,0	7,0
Taiwan	6,9	17,0	-10,1
Singapur	6,5	7,8	-1,3
Sonstige	13,7	9,3	4,4
Kasse	2,5	0,0	2,5

Gewichtung von Industrien (%)

Industrie	Fonds	Benchmark	Relativ
Industrieunternehmen	16,0	11,0	5,0
Grundstoffe	11,0	7,5	3,5
Versorger	6,7	3,3	3,4
Gesundheitswesen	3,0	0,3	2,7
Telekommunikation	9,6	7,0	2,6
Verbrauchsgüter	4,9	5,0	-0,1
Zyklische Konsumgüter	8,4	9,0	-0,6
Energie	6,0	7,3	-1,3
Informationstechnologie	9,6	17,1	-7,5
Finanzdienstleistungen	22,3	32,4	-10,1
Kasse	2,5	0,0	2,5

Risikomerkmale

Zum 30/09/2010 (über 3 Jahre)	
Alpha:	4,97
Information ratio:	0,79
Sharpe Ratio:	0,29
Tracking error p.a.:	5,93
Beta:	0,87
Standardabweichung:	25,23
Active Risk:	7,39
Active Money:	171

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	3,6	0,9
Samsung Electronics	Korea	Informationstechnologie	3,2	3,2
Taiwan Semiconductor	Taiwan	Informationstechnologie	2,8	2,2
Jardine Matheson	Hongkong	Zyklische Konsumgüter	2,6	0,0
Fraser & Neave	Singapur	Industrieunternehmen	2,5	0,2
Iluka Resources	Australien	Grundstoffe	2,5	0,0
CNOOC	China	Energie	2,4	1,6
PTT Exploration & Production	Thailand	Energie	2,4	0,3
Soho China	China	Finanzdienstleistungen	2,3	0,1
Titan Chemicals	Malaysien	Grundstoffe	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 Performance Daten: Morningstar, Inc. und M&G, Stand 31. Oktober 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 7308