



### Produktprofil

|                 |  |
|-----------------|--|
| Name des Fonds  | M&G Global Leaders Fund                        |
| ISIN            | GB0030934490 (EUR A), GB0030934508 (EUR C)     |
| Anlageuniversum | Aktien Global                                  |
| Benchmark       | FTSE World Index                               |
| Anlagewährung   | EUR  |
| Erträge         | Thesaurierung                                  |
| Auflegungsdatum | 12.01.2001                                     |
| Fondsvolumen    | EUR 1044 m per 31.07.2008                      |
| Management Fee  | A: 1.75% p.a., C: 0.75 % p.a.                  |
| TER             | A: 1.95% p.a., C: 0.94 % p.a.                  |
| Fondsmanager    | Aled Smith                                     |
| Gesellschaft    | M&G International Investments Ltd.             |
| Internet        | <a href="http://www.mandg.de">www.mandg.de</a> |

### Anlegerprofil

|                  |  |
|------------------|--|
| Anlagehorizont   | langfristig (3–5 Jahre)  |
| Risikoklasse     | keine Referenz zu einem Benchmark-Index bei der Portfoliokonstruktion                            |
| Renditeerwartung | gemanagt mit dem Ziel einer konsistenten Performance im ersten Quartil des Global-Equity-Sektors |
| Verlusttoleranz  | kurzfristige Verluste möglich  |

## TELOS-Kommentar

Der *M&G Global Leaders Fund* ist ein global investierender Aktienfonds, der sich klar dem Stock-Picking auf Basis von unternehmensinternen Veränderungen verschrieben hat. Dabei setzt der Fondsmanager auf Unternehmen, die sich durch die Anwendung von wertorientiertem Management in einer Phase des positiven Wandels befinden.

Das Investmentteam verfolgt vorwiegend einen Bottom-Up-Ansatz. Dabei steht der Vergleich des Cash-Flow Return on Investment (CFROI) mit den Kapitalkosten des Unternehmens im Mittelpunkt der Analysen. Das Anlageuniversum von ca. 18 000 Aktien wird mit Hilfe des Investment-Tools CSFB HOLT analysiert. Zur effizienten Umsetzung und Objektivierung des Investmentprozesses wird sowohl Basisresearch (z.B. Bilanzanalysen) als auch sehr spezielles Know-how von externen Dienstleistern bezogen.

Die Portfoliokonstruktion erfolgt unabhängig von einer Benchmark. Das Portfolio umfasst in der Regel 50 bis 70 Titel, die eine breite Länderstreuung aufweisen. Ein eigenständiges Team erstellt sehr detaillierte Risikoanalysen, die der Fondsmanager in der Zusammensetzung des Portfolios berücksichtigt. Um mögliche Risiken im Portfolio aufzudecken, wird dieses regelmäßigen Style-Analysen un-

terzogen. Dabei wird untersucht, ob der Fonds vom Fondsmanagement nicht beabsichtigte Style-Charakteristika aufweist. Das Risikomanagement erfolgt vor allem durch die Diversifikation bzw. die Größe der einzelnen Positionen im Verhältnis zu ihrem Risikobeitrag. Der Investmentprozess wird regelmäßig auf mögliche Optimierung- und Verbesserungspotentiale überprüft.

Alle Mitarbeiter verfügen über sehr gute Qualifikationen und sind insbesondere in der Nutzung des CSFB HOLT-Investment-Tools geschult. Aled Smith bringt eine weitreichende Expertise und langjährige Erfahrung aus dem Aktienresearch ein, profitiert aber auch von den Sichtweisen seines Kollegen Graham French sowie den anderen Mitgliedern des Global Equity Teams von M&G.

Im Einklang mit der Gesamtmarktentwicklung an den globalen Aktienmärkten waren auch die Wertentwicklungen des hier betrachteten Fonds in der Vergangenheit großen Schwankungen unterworfen. Der Fondsmanager hat den zum Vergleich herangezogenen Index in jüngerer Vergangenheit nicht übertreffen können. Dabei hat der Fonds negative Wertzuwächse verzeichnet. Die Sharpe-Ratio über die letzten 2 Jahre liegt im negativen Bereich.

Der Fonds *M&G Global Leaders Fund* erhält die Bewertung **AAA-**.



AAA-  
08/2008

M&G

Global Leaders Fund

## Investmentprozess

Der *M&G Global Leaders Fund* wird durch *M&G Investment Management Ltd* verwaltet. Acht Fondsmanager und zwei Analysten bilden das Global Equity Team, das seit Auflegung des Fonds sukzessive aufgebaut wurde und seit 2005 auch formal eine organisatorische Einheit bildet. Die Verantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager, *Aled Smith*.

Der Fonds investiert weltweit in Aktien und verfolgt dabei vorwiegend einen Stock-Picking-Ansatz. Der Fonds wird nicht Benchmark-orientiert gemanagt. Ziel ist es aber, die Performance des Vergleichsindex zu übertreffen und unter den besten Fonds seiner Peer Group zu sein.

Die Investmentphilosophie des Fonds basiert darauf, dass die Hinwendung von Unternehmen bzw. deren Management zu einer wertorientierten Kapitalallokation einen Mehrwert für die Aktionäre schafft und sich dies auch im Aktienkurs niederschlagen wird. Diese internen Veränderungen sollen anhand von Cash-Flow-Analysen und Kapitalkostenbetrachtungen sowie durch persönliche Gespräche mit dem Management erkannt werden.

Ausgangspunkt für die Aktienausswahl ist die Analyse des gesamten Investmentuniversums von ca. 18 000 Unternehmen mit Hilfe des CSFB Holt-Investment-Systems. Zentrale Frage ist hierbei, wie sich der Cash-Flow Return on Investment (CFROI) im Vergleich zu den Kapitalkosten des Unternehmens entwickelt hat und ob der berechnete innere Wert unterhalb des Marktpreises liegt. Zusätzlich

werden Berichte über starke Kursveränderungen sowie personelle Veränderungen im Management für die Identifizierung potenzieller Investitionsobjekte herangezogen. Unternehmen, die positive Veränderungen aufweisen, ohne dass diese bereits in den Kursen berücksichtigt sind, werden im Rahmen eines Investmentprojektes einer genaueren Analyse unterzogen. Dabei werden zur Unterstützung auch externe Research-Anbieter hinzugezogen, um zusätzliche spezielle Expertise einzubringen oder Routine-tätigkeiten auszuführen. Dabei steht immer im Mittelpunkt, ob das Management des Unternehmens bei der Allokation des Kapitals wertorientiert vorgeht. Die einzelnen Titel werden dann auf Basis ihres Risiko-/Ertrags-Verhältnisses ausgewählt. Der Fonds investiert in der Regel in 50 bis 70 Titel, wobei Neuzugänge mit 1%-1.5% gewichtet und bis zu einer „Standardgewichtung“ von 2% aufgebaut werden. Wenn die Größe der einzelnen Positionen deutlich zugenommen hat, so werden Gewinne realisiert und die Aktien verkauft.

Das Risikomanagement erfolgt dabei vorwiegend über die Diversifikation und die Analysen des unabhängigen Portfolio Strategy & Risk Teams.

Orders werden vom Fondsmanager im Front-Office-System erfasst, von wo aus sie an ein spezialisiertes Aktien-Dealing-Desk weitergeleitet werden. Dort sind fünf Mitarbeiter für die Ausführung nach Best-Execution-Gesichtspunkten verantwortlich.

## Qualitätsmanagement

Die Performance der Fonds wird regelmäßig analysiert und mit den Ergebnissen der Benchmark und der Peer Group verglichen. Das Profil des Fonds wird monatlich von einem unabhängigen Team hinsichtlich Risiko, Stil sowie anhand diverser Kennzahlen (z.B. Total Active Risk, Active Money, Beta) und Charakteristika analysiert. Diese Analysen werden vom Fondsmanager bei der Portfolio-konstruktion berücksichtigt.

Die Investmentrestriktionen werden automatisch vor der Weitergabe der Orders an das Dealing Desk geprüft. Außerdem erfolgt täglich eine Kontrolle durch das Compliance Team. Die Broker werden vierteljährlich einem Review durch die Händler und das gesamte Investment Team von M&G unterzogen. Die Preisqualität wird anhand des Volume Weighted Average Price überprüft.

## Team

Das Investmentteam besteht durchgängig aus sehr gut qualifizierten Mitarbeitern, die überwiegend über Zusatzqualifikationen wie CFA verfügen und in der Nutzung des HOLT-Systems geschult sind. Das Team ist relativ jung, einige Mitglieder verfügen aber über sehr lange Investmenterfahrung. Aled Smith selbst ist seit 16 Jahren als Analyst

bzw. Fondsmanager tätig.

Neben einem kompetitiven Grundgehalt erhalten die Fondsmanager eine performanceabhängige Bonuszahlung, die an das Erreichen einer vorderen Platzierung in der Vergleichsgruppe geknüpft ist.

## Investmentcharakteristik

| Wichtige externe Einflussfaktoren | Wichtige Steuerungsgrößen |
|-----------------------------------|---------------------------|
| Konjunktur                        | Einzeltitelauswahl        |
| Langfristige Zinsen (Niveau)      | -                         |
| Branchenentwicklung               | -                         |
| Währungen                         | -                         |
| Rohstoffpreise                    | -                         |

## Produktgeschichte

### Monatliche Returns

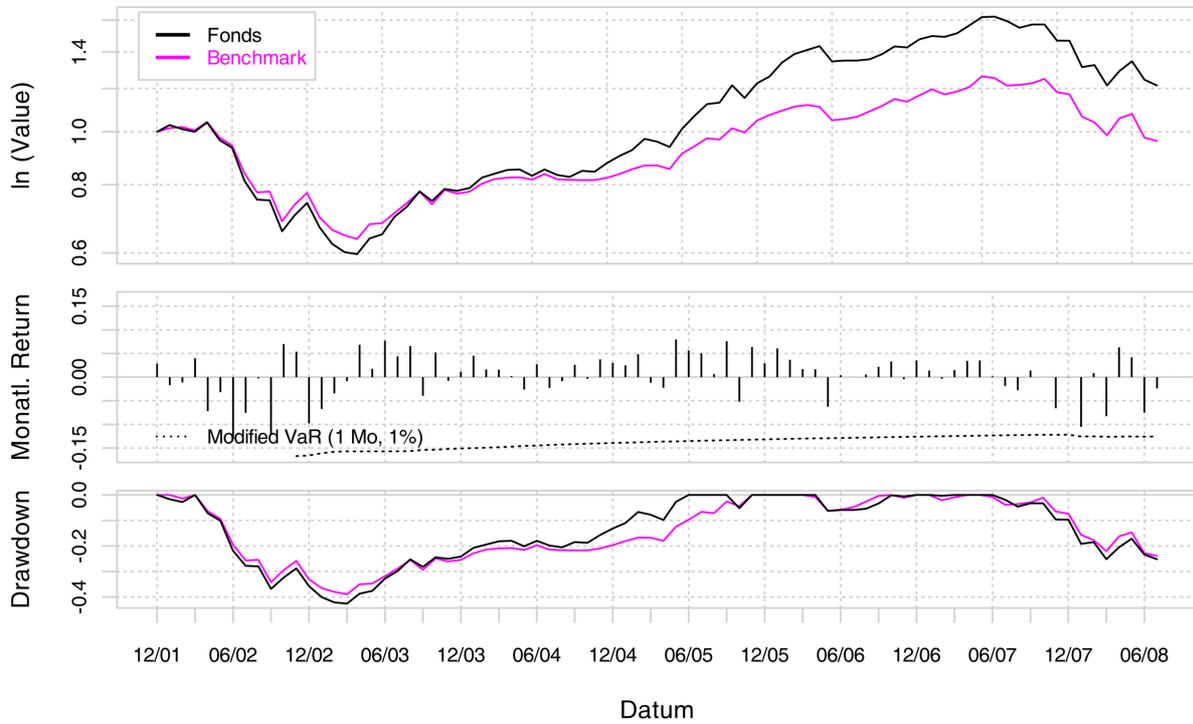
|                  | 2001 | 2002  | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008  |
|------------------|------|-------|------|------|------|------|------|-------|
| Jan              | -    | -1.7  | -6.7 | 4.5  | 2.5  | 6.1  | 1.4  | -10.5 |
| Feb              | -    | -1.1  | -3.4 | 1.6  | 4.9  | 3.7  | -0.3 | 0.9   |
| Mrz              | -    | 4.0   | -0.8 | 1.6  | -1.2 | 1.7  | 1.5  | -8.2  |
| Apr              | -    | -7.2  | 6.8  | 0.2  | -2.2 | 1.7  | 3.4  | 6.3   |
| Mai              | -    | -3.2  | 1.8  | -2.6 | 7.9  | -6.3 | 3.5  | 4.2   |
| Jun              | -    | -13.1 | 7.7  | 2.7  | 5.6  | 0.4  | 0.2  | -7.5  |
| Jul              | -    | -7.5  | 4.4  | -2.3 | 5.1  | 0.0  | -1.9 | -2.4  |
| Aug              | -    | -0.3  | 6.6  | -0.9 | 0.6  | 0.5  | -2.8 | -     |
| Sep              | -    | -12.3 | -3.9 | 2.6  | 7.6  | 2.2  | 1.4  | -     |
| Okt              | -    | 7.0   | 5.2  | -0.4 | -5.2 | 3.3  | 0.0  | -     |
| Nov              | -    | 5.4   | -0.8 | 3.7  | 6.4  | -0.4 | -6.6 | -     |
| Dez              | 2.9  | -9.8  | 1.2  | 3.0  | 2.9  | 3.5  | -0.1 | -     |
| <b>Fonds</b>     | 2.9  | -35.0 | 18.0 | 14.5 | 39.8 | 17.0 | -0.6 | -17.2 |
| <b>Benchmark</b> | 1.5  | -31.3 | 11.4 | 7.7  | 28.3 | 8.7  | 0.4  | -17.9 |

| Statistik per Ende Jul 08       | 1 Jahr  | 2 Jahre | 3 Jahre | 5 Jahre | 7 Jahre | 10 Jahre |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| Performance (annualisiert)      | -23.75% | -5.12%  | 2.65%   | 10.74%  | -       | -        |
| Volatilität (annualisiert)      | 18.01%  | 14.59%  | 14.78%  | 13.59%  | -       | -        |
| Sharpe-Ratio                    | -1.54   | -0.62   | -0.09   | 0.50    | -       | -        |
| bestes Monatsergebnis           | 6.30%   | 6.30%   | 7.58%   | 7.94%   | -       | -        |
| schlechtestes Monatsergebnis    | -10.50% | -10.50% | -10.50% | -10.50% | -       | -        |
| Median der Monatsergebnisse     | -1.22%  | 0.36%   | 0.75%   | 1.38%   | -       | -        |
| bestes 12-Monatsergebnis        |         | 18.07%  | 24.25%  | 52.99%  | -       | -        |
| schlechtestes 12-Monatsergebnis |         | -23.75% | -23.75% | -23.75% | -       | -        |
| Median der 12-Monatsergebnisse  |         | -11.22% | 9.69%   | 14.27%  | -       | -        |
| längste Verlustphase            | 12 M    | 13 M    | 13 M    | 13 M    | -       | -        |
| maximale Verlusthöhe            | -23.75% | -25.19% | -25.19% | -25.19% | -       | -        |

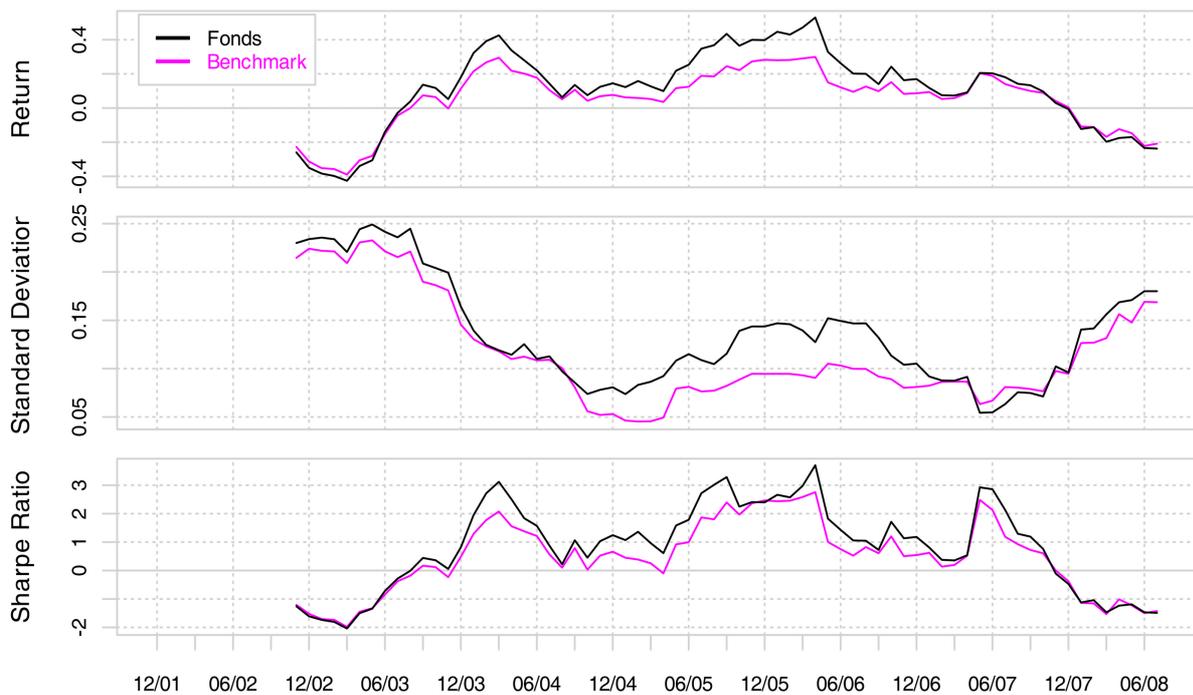
### Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Jensen alpha         | 0.00  |
| Beta                 | 1.05  |
| R <sup>2</sup>       | 0.83  |
| Alpha (annualisiert) | 0.04  |
| Korrelation          | 0.91  |
| Tracking Error       | 0.06  |
| Active Premium       | 0.03  |
| Information Ratio    | 0.47  |
| Treynor Ratio        | -0.01 |

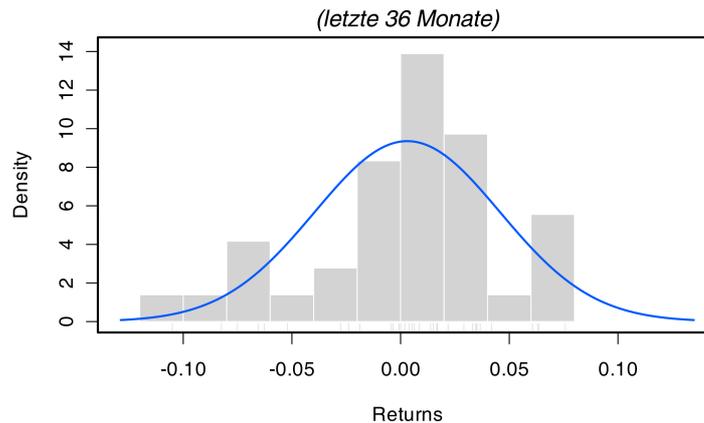
Performance



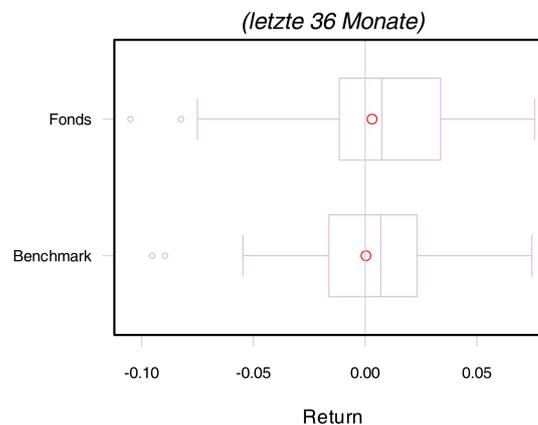
Rollierende 12-Monats-Performance (annualisiert)



Histogramm der monatlichen Returns



Boxplot der monatlichen Returns



## Erläuterungen

### TELOS-Ratingskala

|       |  |
|-------|--|
| AAA   | Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards                 |
| AA    | Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards               |
| A     | Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards                    |
| N     | Der Fonds erfüllt derzeit nicht die TELOS-Qualitätsstandards |
| + / - | differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe            |

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Da-



durch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer *Benchmark*, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das *Sharpe-Ratio* gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Geldmarkttrendite wird 4% p.a. angesetzt.

Der *Median der Monatsergebnisse* ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monatsergebnisse* zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die *maximale Verlusthöhe* der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das *Jensen Alpha* misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Bench-

mark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

*Beta* ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatiler (weniger volatil) als die Benchmark ist.

$R^2$  ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die *Korrelation* ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der *Tracking Error* ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das *Active Premium* (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das *Information Ratio* ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das *Treynor Ratio* ist das Active Premium geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst den Beta-adjustierten Excess Return.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



**AAA-**  
08/2008

**M&G**  
**Global Leaders Fund**

## **Kontakt**

TELOS GmbH  
Abraham-Lincoln-Straße 7  
D-65189 Wiesbaden  
[www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: [tfr@telos-rating.de](mailto:tfr@telos-rating.de)