



Stephen Thornber
Fondsmanager

Verwaltetes Vermögen:

USD: 526,0 Mio.

(Stand: 30.04.2013)

Threadneedle Global Equity Income Fund (USD)

Wesentliche Marktaktivitäten in diesem Monat

Die weltweiten Aktienmärkte legten im April leicht zu. Zu den Spitzenreitern gehörten die peripheren europäischen Märkte in Italien, Spanien und Portugal, was sich mit der letztendlichen Lösung der italienischen Wahlkrise und Hoffnungen auf eine Zinssenkung durch die EZB erklären lässt. Die markanteste Outperformance erzielte Japan, da die japanische Regierung an ihrer proaktiven Politik der Deflationsbekämpfung festhielt und eine Verdopplung der Geldbasis ankündigte, um dem Wachstum einen Impuls zu verleihen und das ehrgeizige Inflationsziel des Landes von 2% zu erreichen. Die großen entwickelten Märkte im Vereinigten Königreich, den USA und Deutschland standen unter dem Einfluss enttäuschender Wirtschaftsdaten, so dass ihr guter Start in das Jahr einen Dämpfer bekam. Die Region mit der schlechtesten Performance waren die Schwellenländer. Den stärksten negativen Einfluss hatten Russland und Brasilien, die unter fallenden Ölpreisen bzw. steigenden Zinsen litten.

Kumulierte Wertentwicklung

	1 Monat	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung des Fonds*
Threadneedle Global Equity Income Fund (netto)	3,3%	16,9%	20,7%	47,5%	20,4%	16,7%
MSCI AC World Index	2,9%	13,8%	15,7%	30,6%	10,9%	8,4%
Median der Vergleichsgruppe	3,1%	13,9%	15,2%	21,2%	-5,2%	-9,6%
Quartilsranking	2	1	1	1	1	1

Stand: 30. April 2013. Fondsdaten bezogen von Threadneedle/Morningstar, in USD. Wertentwicklung des Fonds basierend auf ISIN GB00B1Z2MW38. Indexdaten bezogen von Thomson Financial DataStream. Als Vergleichsgruppe wurde Morningstar GIFS Offshore and International Funds - Global Large Cap Value Equities herangezogen. Nettoperformance auf Basis der Kurse um 12.00 Uhr, unbereinigt bei Wiederanlage der Erträge. *Auflegungsdatum: 30. Juni 2007

Der Fonds schnitt im April etwas besser ab als der MSCI AC World Index, da die Märkte nach einer starken Entwicklung im ersten Quartal die jüngsten Gewinne konsolidierten. Eine überdurchschnittliche Performance verzeichnete die Sektorallokation, und auch die regionale Allokation leistete Unterstützung. Der Fonds war für die Outperformance der defensiven Sektoren wie Versorger und Telekommunikation und für die unterdurchschnittliche Entwicklung des Technologiesektors gut positioniert. Auf regionaler Ebene wirkte sich die Untergewichtung Japans negativ aus, was aber durch eine gute Positionierung in anderen Regionen ausgeglichen wurde. Die Aktienausswahl fiel im Gesundheitswesen und im Technologiesektor am besten aus und verzeichnete die schwächsten Ergebnisse bei Industrierwerten und Nicht-Basiskonsumgütern.

Im Technologiesektor verzeichnete der thailändische Elektronikhersteller Delta Electronics eine Outperformance, nachdem er aufgrund von Kostensenkungen sehr gute Ergebnisse vorweisen konnte. Der Enterprise-Software-Anbieter CA Inc veröffentlichte ebenfalls solide Quartalszahlen, und die Anleger freuten sich über den strategischen Ausblick des neuen CEO.

Im Gesundheitswesen legte GlaxoSmithKline kräftig zu, nachdem Dokumente aus einer jüngsten Sitzung des FDA-Beirats veröffentlicht worden waren, die nahelegten, dass ein neues Atemwegsmedikament genehmigt werden würde. Auch AbbVie verzeichnete eine überdurchschnittliche Entwicklung, nachdem aufgrund eines starken Umsatzwachstums bei seinem Arthritis-Medikament Humira die Prognosen übertroffen wurden.

Weiterhin hoben sich der Finanzdienstleister Apollo Global Management, Aozora Bank, Och-Ziff und die australischen Unternehmen Suncorp und Telstra ab.

„Die markanteste Outperformance erzielte Japan, da die japanische Regierung an ihrer proaktiven Politik der Deflationsbekämpfung festhielt.“

Performance (Fortsetzung)

Belastet wurde die Performance durch eine Reihe von Titeln, die sich in jüngster Zeit sehr gut entwickelt hatten, darunter der japanische REIT Activia Properties, die Container-Leasinggesellschaft TAL International und der Casino-Betreiber NagaCorp.

Aktien, die auf das Thema des Wachstums der US-amerikanischen Schiefergasindustrie setzten, wie die Raffinerie HollyFrontier, das Chemieunternehmen LyondellBasell und Baytex Energy schnitten im April unterdurchschnittlich ab, nachdem sie im vergangenen Jahr übergroße Renditen erzielt hatten. Eine Verengung des WTI/Brent-Spread war die Hauptursache, zusammen mit Gewinnmitnahmen seitens der Anleger. Das WTI legte zu, da die Produzenten es vermieden, in Oklahoma zu verkaufen, und stattdessen das Öl über die Schiene in den Golf von Mexiko schickten. Das Brent wurde hingegen durch die Schließung europäischer Raffinerien zu Wartungszwecken geschwächt. Wir gehen davon aus, dass der Aufbau von Pipeline-Kapazitäten in den USA den Spread mit der Zeit verengen wird. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die derzeitigen Rekordmargen für Unternehmen, die vom Spread profitieren, sich als nachhaltiger erweisen werden, als viele glauben mögen.

Eine weitere Belastung war das australische Chemieunternehmen Orica, das nach einer Herabstufung seiner Aussichten im März weiter an Boden verlor. Wettereinflüsse und die Schwäche des Kohlenmarktes beeinträchtigen die Nachfrage nach den vom Unternehmen produzierten Sprengstoff- und Bergbau-Verbrauchsmaterialien. Auch andere mit Grundstoffen verbundene Unternehmen wie Rio Tinto und Ausenco entwickelten sich mit dem Nachgeben der Rohstoffpreise unterdurchschnittlich.

Aktivität

Wir verkauften das australische Bergbaudienstleistungsunternehmen Ausenco und die Bergbaugesellschaft Iluka Resources, um das Engagement des Portfolios in der Investitionstätigkeit im Bergbau und in der Nachfrage nach Mineralsand zu reduzieren. Wir kauften eine Position in Rio Tinto, deren Management sich immer mehr für eine Reduzierung der Investitionsausgaben, Kostensenkungen und eine besser Vergütung der Aktionäre einsetzt. Wir verkauften den koreanischen Casino-Betreiber Kangwon Land und verwendeten den Erlös für die Aufstockung unserer Position in Las Vegas Sands, unsere bevorzugte Casino-Position.

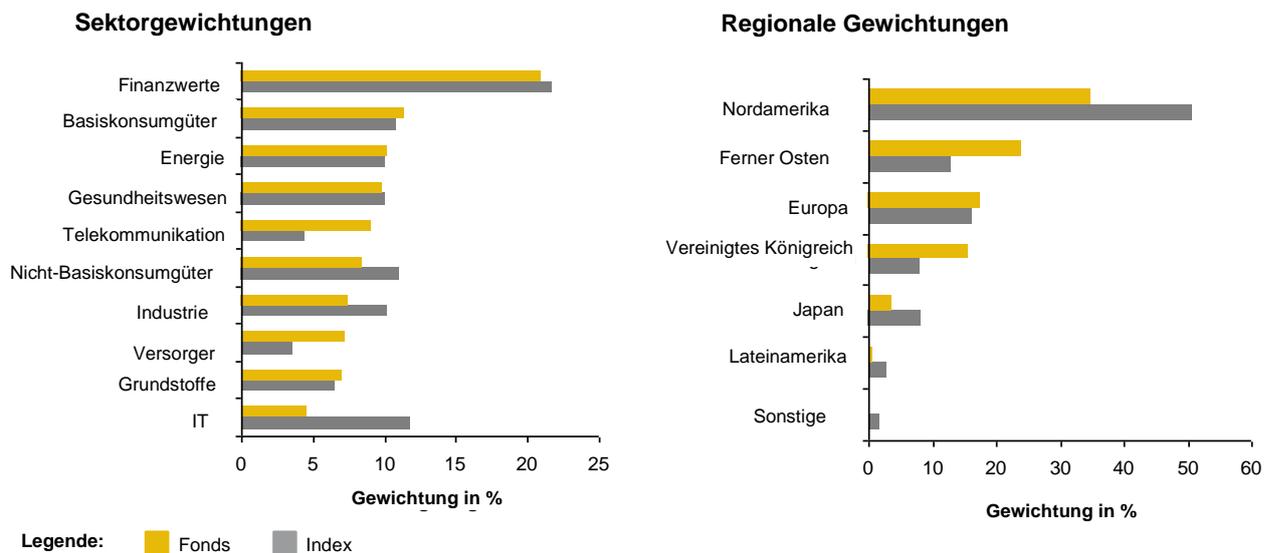
Wir kauften eine neue Position in Valid Solucoes, ein brasilianischer Hersteller von Führerschein-, SIM- und Kreditkarten und Dienstleister. Das Unternehmen profitiert von einem anhaltenden Wachstum des Verbrauchermarktes in Lateinamerika und bietet eine gesunde Dividendenrendite von über 4,5%.

Und wir haben nach einem positiven Treffen mit dem Management Delta Electronics aufgestockt sowie Aozora Bank, die wir weiterhin für eine Nutznießerin der Abenomics und der gestiegenen Nachfrage nach immobilienbezogenen Krediten in Japan halten.

Positionierung des Fonds

Wesentliche Daten	Fonds	Index
Anzahl der Aktien:	84	2.411
Dividendenrendite	4,67	2,87
KGV (Konsensprognose für dieses Jahr)	13,4	13,5
KBV	2,3	1,9
Beta	0,91	1,00
Konsensprognose für das langfristige Wachstum (I/B/E/S)	8,4	11,0

Top 10 Positionen	Fonds	Aktiv
Blackstone	2,1%	+2,1%
Kraft	1,7%	+1,6%
HSBC	1,7%	+1,1%
Novartis	1,7%	+1,1%
Roche	1,6%	+1,1%
GlaxoSmithKline	1,6%	+1,2%
National Grid	1,6%	+1,5%
Perusahaan Gas Negara	1,6%	+1,6%
Delta Electronics	1,6%	+1,5%
Enterprise Products Partners	1,5%	+1,5%



Stand aller Daten: 30. April 2013. Verwendeter Index: MSCI AC World Index.

Ausblick

Der weltweite Konjunkturausblick verbessert sich. Insbesondere die Industrieländer stehen jedoch vor erheblichen politischen und wirtschaftlichen Herausforderungen. Das Ergebnis der Parlamentswahlen in Italien und das Zypern-Rettungspaket werfen ein Schlaglicht auf die Schwierigkeiten, mit denen die Eurozone konfrontiert ist. In den USA muss die Politik noch beträchtliche Hürden für eine Einigung auf Ausgabensenkungen überwinden. Positiv ist dagegen, dass sich die Konjunkturdaten der USA und Chinas weiter verbessern, während Japan signifikante Maßnahmen umsetzt, um seine Wirtschaft aus einem jahrzehntelangen Schlummer zu wecken. Die Zentralbanken weltweit scheinen bestrebt zu sein, ihre extrem lockeren Geldpolitiken fortzusetzen, und Aktien sind trotz der jüngsten Rally noch angemessen bewertet. Auch wenn die Märkte auf kurze Sicht Schwankungen unterliegen könnten, sind wir im Hinblick auf die längerfristigen Aussichten von Aktien positiv gestimmt.

Wesentliche Risiken

Marktrisiko: Der Wert von Anlagen kann sinken oder auch steigen und Anleger erhalten ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.

Währungsrisiko: Wenn Anlagen in Vermögenswerten getätigt werden, die auf mehrere Währungen lauten, können sich Wechselkursveränderungen auf den Wert Ihrer Anlagen auswirken.

Währungsrisiko für Anleger: Wenn Anlagen des Fonds auf andere Währungen lauten als Ihre eigene, können sich Wechselkursveränderungen auf den Wert Ihrer Anlagen auswirken.

Hohes Volatilitätsrisiko: Aufgrund seiner Portfoliozusammensetzung oder der verwendeten Portfolioverwaltungstechniken ist der Fonds typischerweise einem hohen Volatilitätsrisiko ausgesetzt. Das bedeutet, dass der Wert des Fonds häufiger und stärker steigen oder fallen kann, als es bei anderen Fonds der Fall ist.

Wichtiger Hinweis Nur zur internen Verwendung und für professionelle und/oder qualifizierte Anleger (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten). Alle Informationen haben, soweit nicht anders angegeben, den Stand vom 30.04.2013. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und etwaige Erträge sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Ein Anleger erhält also den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC („TSIF“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit einer Umbrella-Struktur, wurde in England und Wales gegründet und im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority (FCA) als OGAW zugelassen und unterliegt deren Aufsicht. TSIF hat in Belgien, Deutschland, Frankreich, Hongkong (nur einige Teilfonds), Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Österreich, der Schweiz (nur einige Teilfonds), Spanien und dem Vereinigten Königreich die Zulassung, die eigenen Produkte öffentlich anzubieten. Anteile an den Fonds dürfen in keinem anderen Land öffentlich angeboten werden und dieses Dokument darf dort außer in Fällen, die kein Angebot an die Öffentlichkeit darstellen und der geltenden örtlichen Gesetzgebung entsprechen, nicht herausgegeben, in Umlauf gebracht oder verbreitet werden. TSIF ist bei der dänischen Finanzdienstleistungsaufsicht für die ausschließliche Vermarktung an professionelle Anleger zugelassen. Die Fonds dürfen Privatanlegern in Dänemark weder angeboten noch verkauft werden. TSIF ist in Spanien von der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) zugelassen und unter der Nummer 481 eingetragen. Gemäß Artikel 1:107 des niederländischen Act of Financial Supervision wurde der Teilfonds in das von der AFM geführte Register aufgenommen. Anteile an den Fonds können weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder einer bzw. auf Rechnung oder zugunsten einer „US-Person“, wie in Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 definiert, zum Kauf angeboten oder verkauft werden. Diese Veröffentlichungen dienen nur der allgemeinen Information; sie beinhalten kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellen keine Empfehlungen oder Dienstleistungen dar. Lesen Sie vor einer Anlage bitte den Verkaufsprospekt. Die Zeichnung von Anteilen am Fonds darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen sowie der letzten Jahres- oder Zwischenberichte und der geltenden Allgemeinen Geschäftsbedingungen erfolgen. Lesen Sie bitte den Abschnitt „Risikofaktoren“ im Verkaufsprospekt, um sich über alle Risiken im Zusammenhang mit einer Anlage in einem Fonds und insbesondere in diesem Fonds zu informieren. Die obengenannten Dokumente sind in Englisch, Französisch, Deutsch, Portugiesisch, Italienisch, Spanisch und Niederländisch (kein Prospekt in Niederländisch) verfügbar und auf Anfrage kostenlos an folgenden Stellen erhältlich: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien, Österreich; J. P. Morgan Chase Bank Brussels, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien; 1 BNP Paribas Securities Services, 66 rue de la Victoire, 75009 Paris, Frankreich; JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt, Deutschland; J.P. Morgan Bank Administration Services (Ireland) Limited, J.P. Morgan House International Financial Services Centre, Dublin 1, Irland; State Street Bank S.p.A., via Col Moschin 16, 20136 Mailand, Italien; State Street Bank Luxembourg S.A., 49 Avenue J. F. Kennedy, 1855 Luxemburg; Fortis Intertrust, Rokin 55, 1012 KK Amsterdam, Niederlande; alle auf der Website der spanischen Finanzaufsichtsbehörde (www.cnmv.es) aufgeführten Vertriebsstellen oder Threadneedle Investments' Client Services department P.O. Box 1331, Swindon, UK, SN38 7TA (PO Box 10033, Chelmsford, Essex, CM99 2AL ab 4. Juni 2013). Die vorstehend beschriebenen Fondsmerkmale stellen interne Leitlinien dar (und keine Begrenzung oder Kontrolle). Sie sind kein Bestandteil des Anlageziels und der Anlagepolitik des Fonds und können künftig ohne Ankündigung geändert werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Untersuchungs- und Analyseergebnisse wurden von Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt, wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. In diesem Dokument enthaltene Ansichten entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden. Sie stellen keine Anlageempfehlung dar. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden als zuverlässig angesehen, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden.

Herausgegeben von Threadneedle Investment Services Limited. Eingetragen in England und Wales, Eintragsnummer 3701768, St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Vereinigtes Königreich. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert. Threadneedle Investments ist ein Markenname; sowohl der Name Threadneedle Investments als auch das Logo sind Markenzeichen oder eingetragene Markenzeichen des Threadneedle-Konzerns. threadneedle.com