

Threadneedle Global Equity Income Fund



Stephen Thornber
Fondsmanager

Wesentliche Fakten

Fondsbeschreibung:

Der Threadneedle Global Equity Income Fund bietet eine Aktienanlage mit der Aussicht auf laufende Erträge. Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seiner Vermögenswerte in Anteile von Unternehmen weltweit. Vorrangig in hochkapitalisierte Aktien, mit dem Ziel eine attraktive Dividendenrendite zu erwirtschaften.

Auflegungsdatum:
30. Juni 2007

Fondsvolumen:
433,2 Mio. EUR

Index:
MSCI AC World Index

ISIN-Codes
ISIN USD,
ausschüttend:
GB00B1Z2MZ68

ISIN USD,
thesaurierend:GB00B1Z
2NC07



Wesentliche Marktaktivitäten im letzten Monat

Im Mai erzielten die globalen Aktienmärkte moderate Gewinne, da ihnen zunächst eine solide Berichtssaison der Unternehmen sowie die anhaltende Unterstützung der Zentralbanken zugutekamen. Die Europäische Zentralbank senkte ihre Zinsen im Monatsverlauf um 0,25% auf 0,5%, was zur Beruhigung an den europäischen Aktienmärkten beitrug. Allerdings belastete die Unsicherheit in Bezug auf die Weiterführung der Maßnahmen der US-Notenbank zur Konjunkturbelebung die Stimmung gegen Ende des Monats. In Asien wirkten sich überraschend schwache Daten des chinesischen verarbeitenden Gewerbes negativ auf die Aktienmärkte aus, während die japanischen Aktienmärkte deutlich absackten, da Anleger nach einer Erholungsphase Gewinne mitnahmen und die Renditen japanischer Staatsanleihen aufgrund der Inflationserwartungen stiegen. Die Märkte der Schwellenländer legten leicht zu, obwohl die Anleger ihre Positionen aufgrund des besseren Ausblicks und des stärkeren US-Dollars zugunsten des US-Markts reduzierten.

Wertentwicklung des Fonds - kumulative Zeiträume (nach Gebühren) per 31. Mai 2013

In %	1 Monat	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung (30. Juni 2007)
Threadneedle Global Equity Income Fund	-1,6	14,9	30,4	59,8	18,0	14,8
MSCI AC World Index	-0,2	12,1	26,7	43,9	8,9	8,2
Median der Vergleichsgruppe	0,6	14,0	28,5	36,9	-4,4	-7,1
Quartilsranking	4	2	2	1	1	1

Stand: 31. Mai 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 Uhr, unbereinigt bei Wiederanlage der Erträge.

Performance

Der Fonds verzeichnete im Mai eine leichte Underperformance, da die Anleger in die zyklischen Marktsektoren umschichteten und die US-Konjunkturerwartungen sich weiter aufhellten. Die Untergewichtung des Fonds in den USA und seine defensive Sektorpositionierung waren die Hauptursachen für die Underperformance. Die defensiven Sektoren einschließlich Versorger, Telekommunikation und Basiskonsumgüter entwickelten sich unterdurchschnittlich, Technologie und zyklische Konsumgüter hingegen überdurchschnittlich. Auf regionaler Ebene verzeichnete Nordamerika eine Outperformance, während die Übergewichtung in Asien außer Japan die Performance minderte, was jedoch durch die Untergewichtung in Japan zum Teil wettgemacht wurde. Die Aktienauswahl fiel im Finanz- und Grundstoffsektor am besten aus und verzeichnete die schwächsten Ergebnisse im Energie- und Industriesektor.

Im Finanzsektor setzten die Positionen in Vermögensverwaltern wie Och-Ziff Capital Management, Blackstone und Intermediate Capital ihre Outperformance fort. Och-Ziffs Fonds erzielten eine robuste Performance und verzeichnen höhere Zuflüsse, was uns in Bezug auf die Ertragssteigerung und die Verwirklichung der sehr hohen Dividendenrendite des Unternehmens zuversichtlich stimmt. Blackstone profitiert unmittelbar von den steigenden Preisen für Vermögenswerte, da Anleger erhebliche Erträge aus Performancegebühren erwarten, wenn wichtige Fonds ihre High-Water-Marks erreichen.

Im Grundstoffsektor erreichte der US-Chemiekonzern LyondellBasell neue Höchststände, nachdem er den Rückkauf von 10% seiner Aktien und eine Erhöhung seiner regelmäßigen Quartalsdividende um 25% ankündigte. Bereits letztes Jahr hatte das Unternehmen seine Dividende verdoppelt und eine hohe Sonderdividende ausgeschüttet. In diesem Jahr erwarten wir eine weitere erhebliche Sonderdividende, denn das Unternehmen profitiert von dem großen Unterschied zwischen den Weltmarktpreisen für Chemikalien und dem günstigen Schiefegas aus den USA. Weitere Highlights sind Renault, da wachsende Autoverkaufszahlen die bessere Rentabilität stützen, und der Kasino- und Hotelkomplexbetreiber NagaCorp, der einen starken Anstieg der Besucherzahlen meldete.

Im Energiesektor verzeichnete der US-Schiefergasproduzent Linn Energy eine Underperformance, nachdem das Unternehmen wegen betrieblicher Probleme enttäuschende Gewinne im ersten Quartal vorlegte. Im Zuge einer Umschichtung weg von dividendenstarken Aktien wurden Linn und andere renditeträchtige US-Titel, darunter die beiden Pipeline-Infrastrukturbetreiber Kinder Morgan und Enterprise Products, veräußert. Der US-Versorger Southern Co. war ebenfalls betroffen.

Performance (Fortsetzung)

Unsere Positionen in Australien erzielten im Mai eine Underperformance, die zum einen auf den schwachen Australischen Dollar und zum anderen auf die Umschichtung weg von dividendenstarken Aktien zurückzuführen war. Coca-Cola Amatil erlebte einen deutlichen Rückgang, nachdem das Unternehmen aufgrund des Preiskampfs und der Konkurrenz durch Importe einen sinkenden Halbjahresgewinn ankündigte. Auch die Positionen in Wesfarmers, Suncorp, Telstra und Amcor verzeichneten eine Underperformance. Negativ wirkte sich außerdem der Telekommunikationsbetreiber Starhub aus Singapur aus, der nach einer starken Performance von mehreren Brokern zurückgestuft wurde. Auch die Positionen in japanischen REIT wie z.B. Nomura Real Estate Residential und Activia Properties gaben nach, da der japanische Markt sich volatil entwickelte.

Aktivität

Die Handelsaktivität war im Mai verhalten. New Residential Investment Corp, die ihrerseits aus einem Spin-off der bestehenden Position Newcastle Investment Corp. hervorging, war die einzige neue Position im Portfolio. Die neue Position wird wahrscheinlich in den kommenden Monaten verkauft.

Die im Fonds verfügbar gewordenen Barmittel wurden zum Ausbau bestehender Positionen in der Technologiebranche, die auf dem derzeitigen Stand sehr attraktiv erscheinen, oder zur Vergrößerung neuerer kleinerer Positionen, von denen wir mehr und mehr überzeugt sind, eingesetzt. Bei diesen Positionen handelte es sich um die Technologietitel Delta Electronics, Siliconware Precision und Radiant Opto-Electronics sowie Hugo Boss und Valid Soluções (Sicherheitsdruck).

Positionierung des Fonds

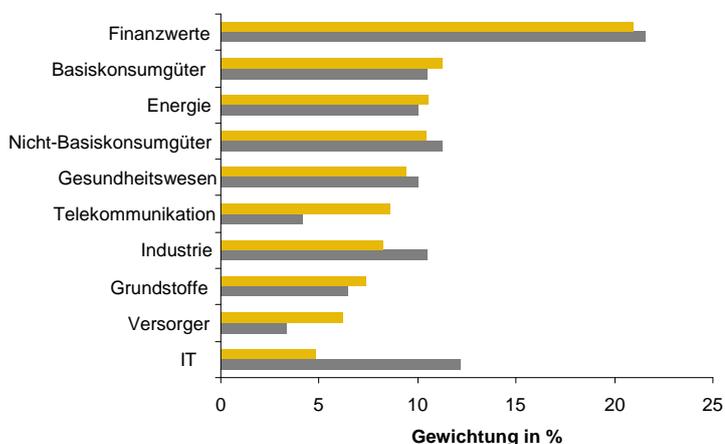
Wesentliche Daten

	Fonds	Index
Anzahl der Aktien:	85	2.410
Dividendenrendite	4,77	2,87
KGV (Konsensprognose für dieses Jahr)	13,4	13,6
KBV	2,3	1,9
Beta	0,92	1,00
Konsensprognose für das langfristige Wachstum (I/B/E/S)	7,9	11,0

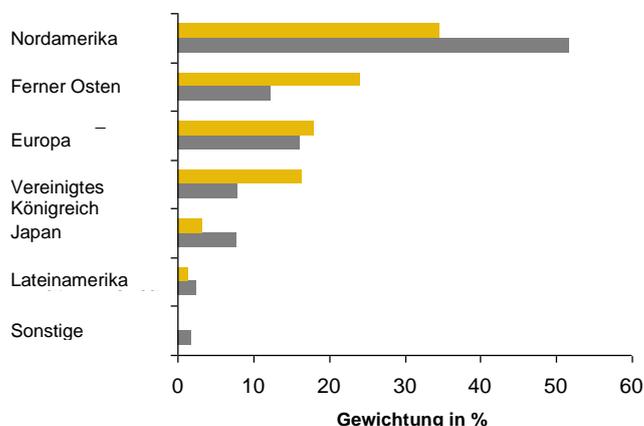
Top 10 Positionen

	Fonds	Aktiv
Blackstone	2,2%	+2,2%
Kraft	1,8%	+1,7%
HSBC	1,7%	+1,1%
Novartis	1,7%	+1,2%
Delta Electronics	1,7%	+1,6%
Rio Tinto	1,7%	+1,5%
Seadrill	1,6%	+1,6%
Sampo	1,6%	+1,5%
Roche	1,6%	+1,0%
GlaxoSmithKline	1,6%	+1,2%

Sektorgewichtungen



Regionale Gewichtungen



Legende: ■ Fonds ■ Index

Alle Daten per 31. Mai 2013. Verwendeter Index: MSCI AC World Index.

Ausblick

Der US-Konjunkturausblick hellt sich immer weiter auf, während Europa vor erheblichen politischen und wirtschaftlichen Herausforderungen steht. Wir haben uns auf eine kurzfristig steigende Volatilität eingestellt, da am Markt Unsicherheit über den Zeitpunkt und den Umfang der quantitativen Lockerung in den USA besteht. Im Monatsverlauf fand eine Umschichtung in konjunkturabhängigere Titel statt, was eine Umkehrung der Trends im bisherigen Jahresverlauf darstellt. Angesichts der moderaten Wachstumsaussichten halten wir an unserer ausgewogenen Positionierung fest und erwarten allgemein, dass die Zinsen noch über mehrere Jahre niedrig bleiben. Aufgrund unserer Positionierung werden wir auch weiterhin Titel bevorzugen, die sowohl eine höhere Dividendenrendite als auch höheres Wachstum als Titel, die nur Rendite abwerfen, oder so genannte „Bond Proxies“, die unseres Erachtens schwächeanfällig sind, bieten.

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 31.05.2013. 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 10033, Chelmsford, Essex, CM99 2AL. 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

Erschienen 06.13 | Gültig bis 07.13 | T13634