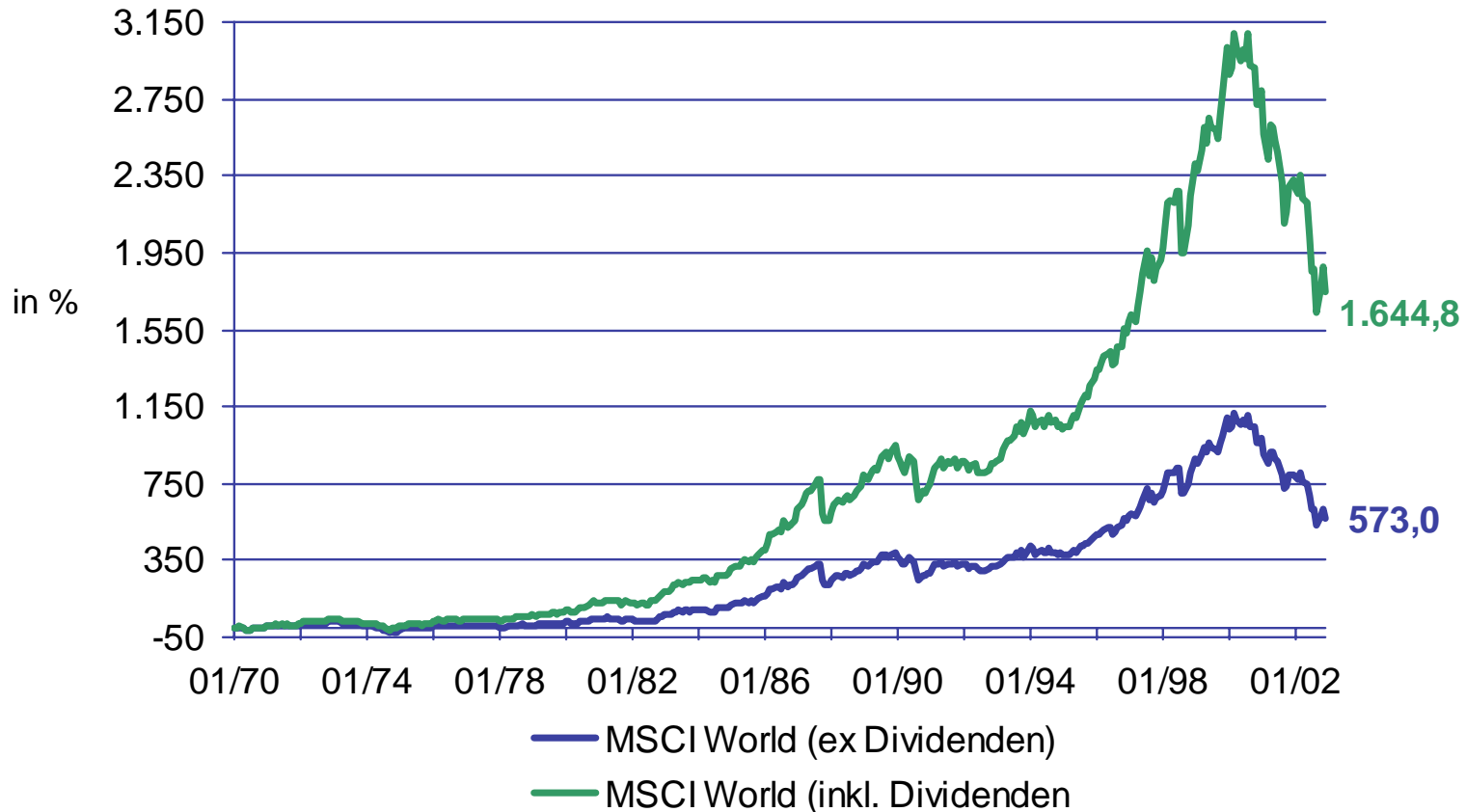


FT HighDividend

Das ★★★★★-Konzept

Christian Lanzendorf, Vertriebsdirektor Publikumsfonds,
September 2003

Bei Aktienengagements sollte man die Dividenden nicht unberücksichtigt lassen



**„Der Zinseszins-Effekt ist die größte mathematische Entdeckung aller Zeiten“
Albert Einstein**

Charakteristika

- ◆ Internationale Aktien, keine Futures
- ◆ 80 bis 110 Einzelwerte
- ◆ Alle Titel in etwa gleich gewichtet
- ◆ Durchschnittliche Marktkapitalisierung knapp 14 Mrd Euro (kein „Small-Cap“-Fonds)
- ◆ Durchschnittliche Dividendenrendite ungefähr 4,5% (Ziel: 150 BP höher als MSCI-Welt; derzeit etwa 260 BP!)

FT HighDividend

Ein ausgezeichnetes Konzept!



Bester globaler Aktienfonds in Belgien und den Niederlanden in 2001 und 2002 (1-Jahres-Performance)



Bester globaler Aktienfonds in den Niederlanden (1-Jahres-Performance)

MERCER
Investment Consulting

fünftbester globaler Aktienfonds **weltweit** 2002 (1- und 2-Jahres-Performance)

**STANDARD
& POOR'S**

Auszeichnung mit der Höchstnote* ★★★★★

* seit Auflegung des Schwesterfonds am 31. Mai 2000 bis zum 31. Mai 2003

Warum sind Dividenden wichtig?

- ◆ Spezifisch für die **High-Dividend-Strategie** ist die Annahme, dass die Dividendenrendite als quantitatives Auswahlkriterium einen echten Zusatznutzen schafft
 - ▶ **Dividenden sind Cash** - keine „weiche“ Buchhaltungs-Kennzahl, sondern „echtes Geld“
 - ▶ **Dividenden geben ein gutes Signal** - es muss genügend cash-flow vorhanden sein, um die Auszahlung darzustellen und eine signifikante Kürzung hat Alarm-Funktion
 - ▶ **Die Dividendenrendite liefert einen stabileren Bewertungsmaßstab** als die gebräuchlichen Value-Strategien, die z.B. auf der Bewertung des Kurs/Buch- oder des Kurs/Gewinn-Verhältnis basieren
 - ▶ **Dividendenzahlungen liefern einen stabilen Ergebnisbeitrag**

Die steuerliche Sicht

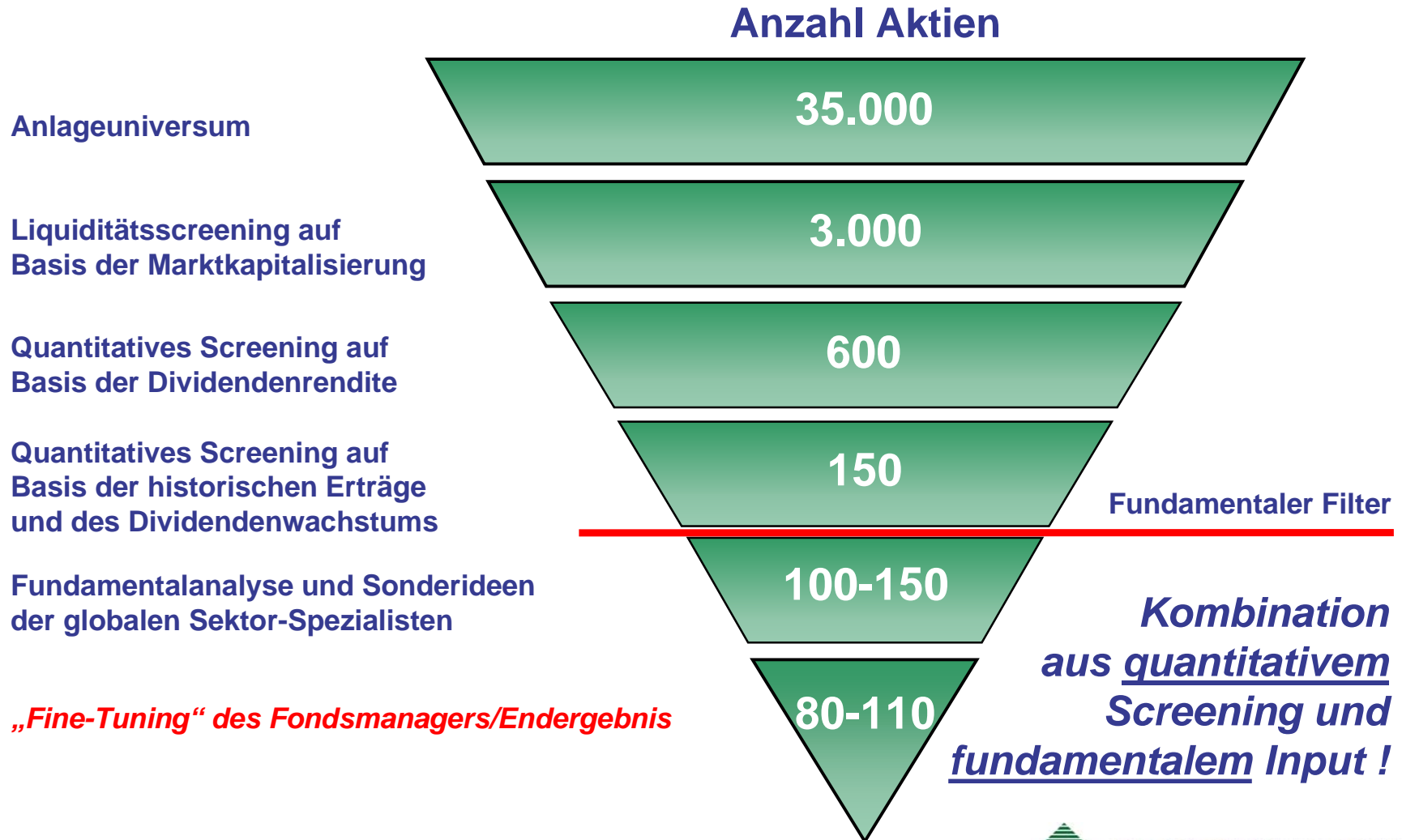
- ◆ Die US-Regierung wird - zunächst auf 5 Jahre befristet - im Rahmen des nächsten Steuerpakets, die Doppelbesteuerung auf Dividenden in den USA aufheben
- ◆ Auswirkungen auf den FT HighDividend (US-Aktienquote ca. 45%):
 - ▶ Unternehmen, die Dividenden auskehren, werden für alle Investoren auch unter steuerlichen Gesichtspunkten deutlich interessanter
 - ▶ Dividendenausschüttung gewinnt gegenüber dem Rückkauf eigener Aktien an Attraktivität
 - ▶ Unternehmen aus dem TMT-Bereich mit hohen Kassebeständen werden die Auszahlung von Dividenden verstärkt ins Kalkül ziehen
- ◆ **Durch das Halbeinkünfte-Verfahren werden in Deutschland Dividenden lediglich zur Hälfte besteuert!**

Die Dividendenrendite

- ◆ Die Dividendenrendite (= Dividende / Kurs) als Bewertungskennzahl
 - ▶ Hat sich als deutlich stabiler erwiesen, als die „herkömmlichen“ Value-Kennzahlen (z.B. Kurs/Gewinn- oder Kurs/Buchwert-Verhältnis)
 - ▶ Liefert klare Kauf- bzw. Verkaufssignale für den FT HighDividend
 - Eine **Aktie wird gekauft**, wenn die Dividendenrendite hoch ist (hohe Dividende ODER niedriger Kurs) [$> 3,3\%$]
 - Eine **Aktie wird verkauft**, wenn die Dividendenrendite sinkt (Kürzung der Dividende ODER Steigen des Kurses) [$< 3,0\%$]
- ◆ Für jede Aktie lautet die wichtigste Frage also: Was ist der Grund für die hohe Dividendenrendite ? => Hier liefert das Management-Team den fundamentalen Input

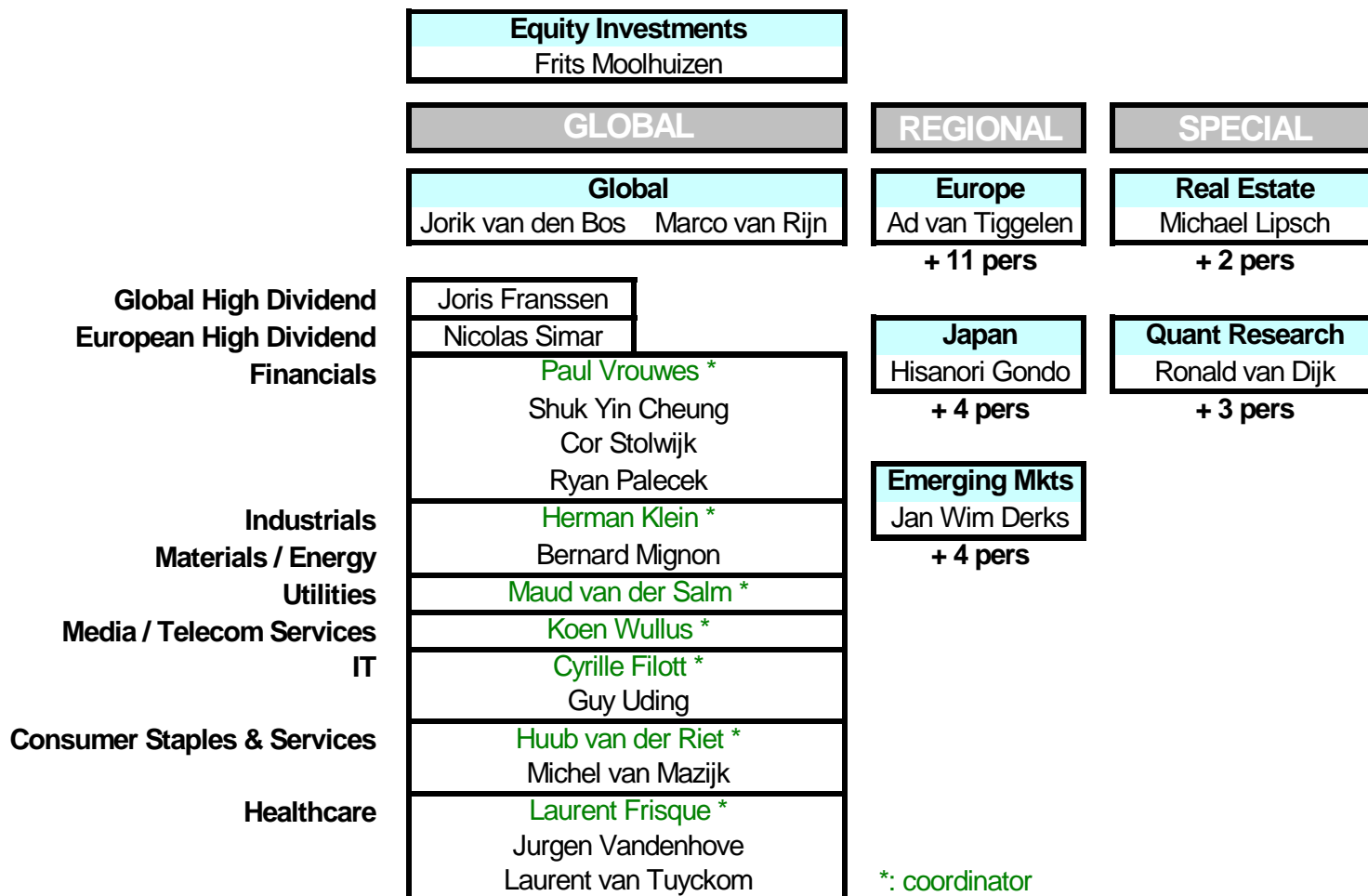
FT HighDividend

Managementprozess



FT HighDividend

Management-Team der ING Investment Management



Konsistente und disziplinierte Strategie

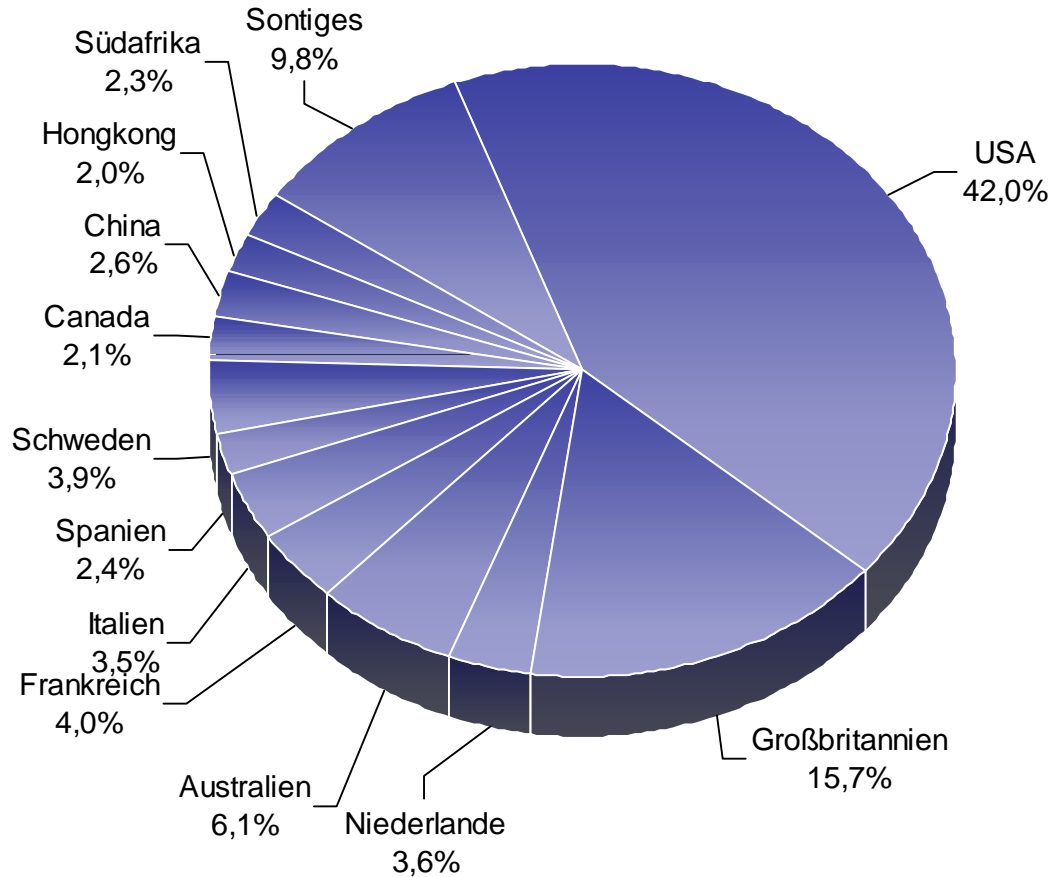
- ◆ Klare Kauf- und Verkaufs-Disziplin
 - ▶ Einmal pro Quartal wird das Portefeuille gründlich geprüft
 - Die Fundamentaldaten jedes Einzelwertes im Fonds und auf der Watchlist werden mit Input durch die 14 globalen Sektor-Spezialisten und die regionalen Teams genau untersucht
 - Alle Titel im neuen Portefeuille werden wieder gleich gewichtet
 - ▶ Im laufenden Quartal werden
 - alle Aktien verkauft, deren Dividendenrendite $<3,0\%$ wird
 - Zukäufe nur getätigt, wenn die Dividendenrendite $>3,3\%$ ist
- ◆ Risiko-Management
 - ▶ Klare Abweichungsgrenzen relativ zum MSCI-Welt auf Einzeltitel-, Länder-, Regionen- und Sektorebene, um „Klumpenrisiken zu vermeiden“

FT HighDividend

per 31. August 2003

FT HighDividend

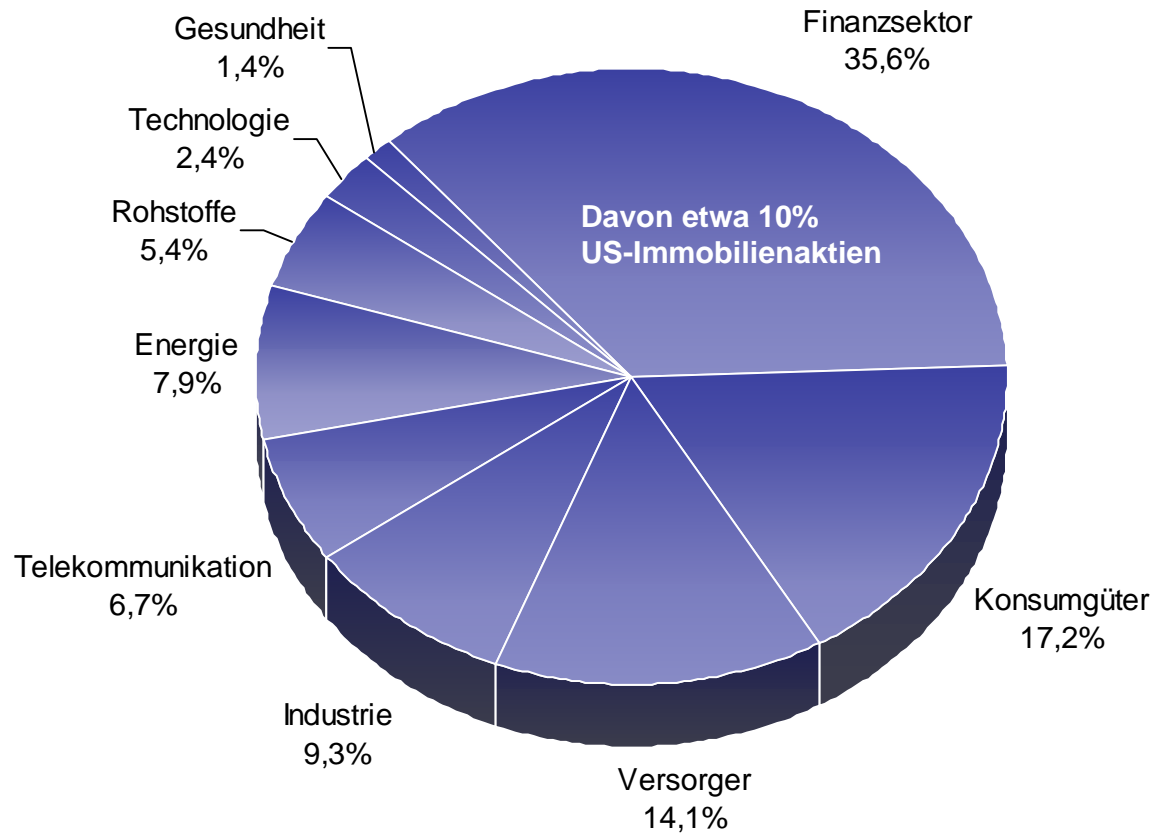
Ländergewichtung per 31.8.2003



Fondsvolumen: 62,3 Mio Euro; der Fonds ist grundsätzlich voll in Aktien investiert

FT HighDividend

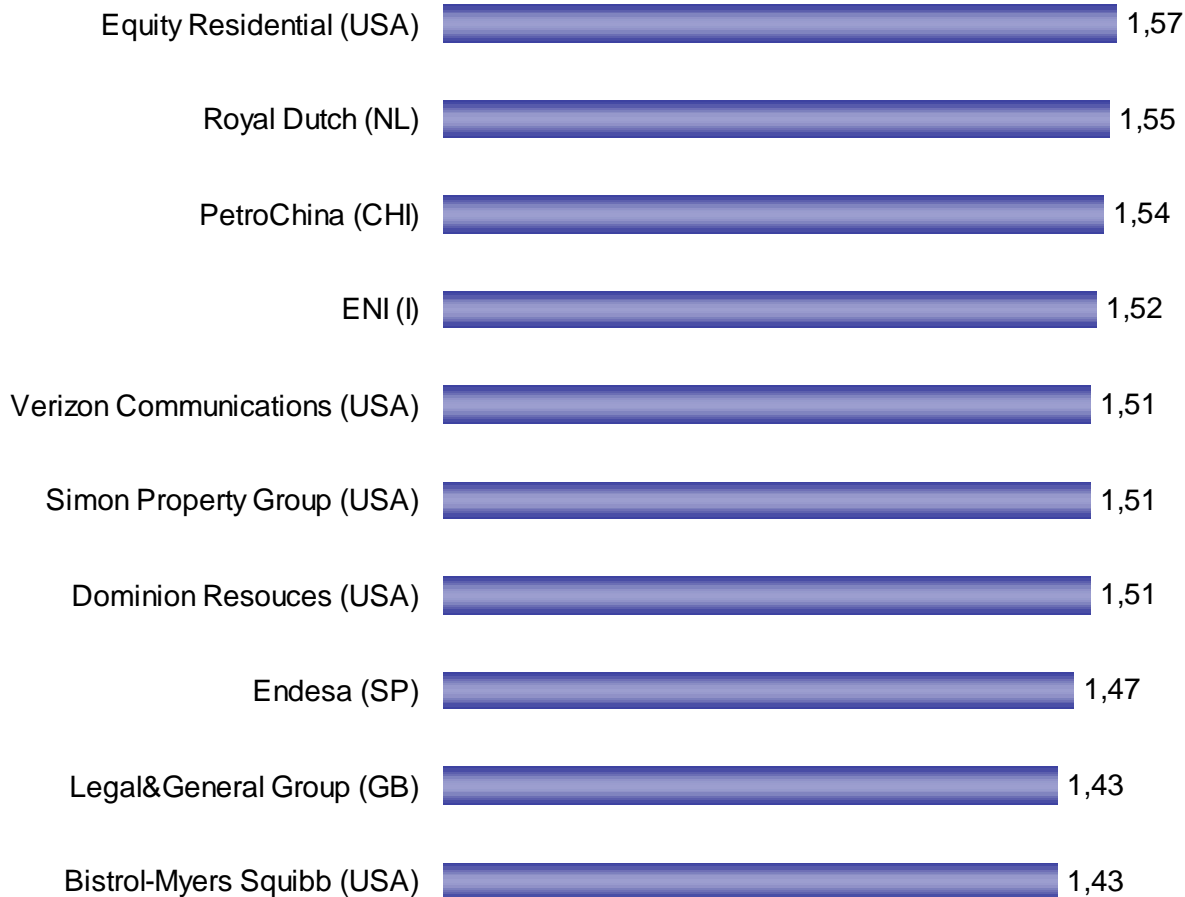
Branchengewichtung per 31.8.2003



Fondsvolumen: 62,3 Mio Euro; der Fonds ist grundsätzlich voll in Aktien investiert

FT HighDividend

10 größte Werte per 31.8.2003 (in %)*



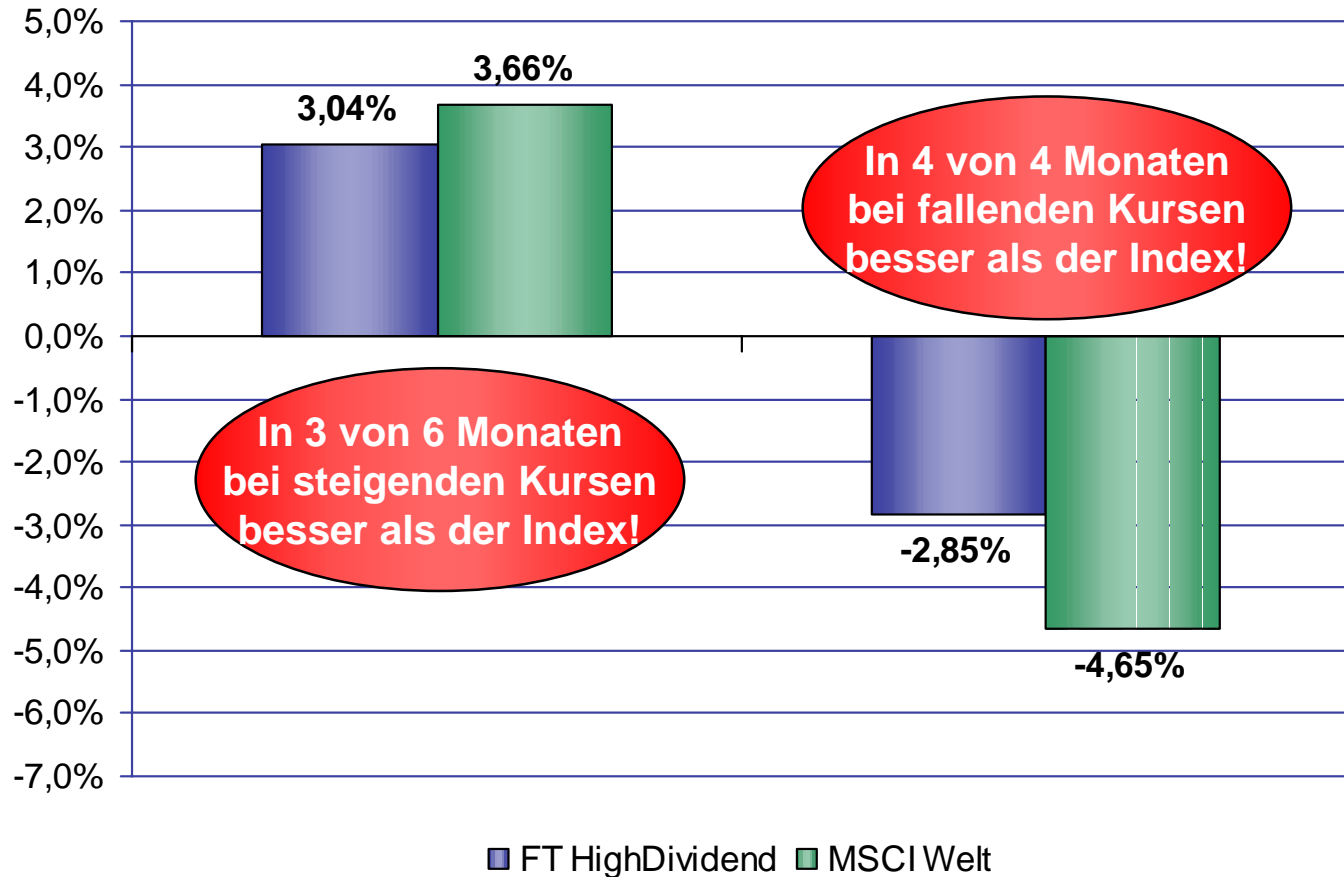
FT HighDividend

Wertentwicklung im Vergleich (6.11.2002 - 31.8.2003)



FT HighDividend

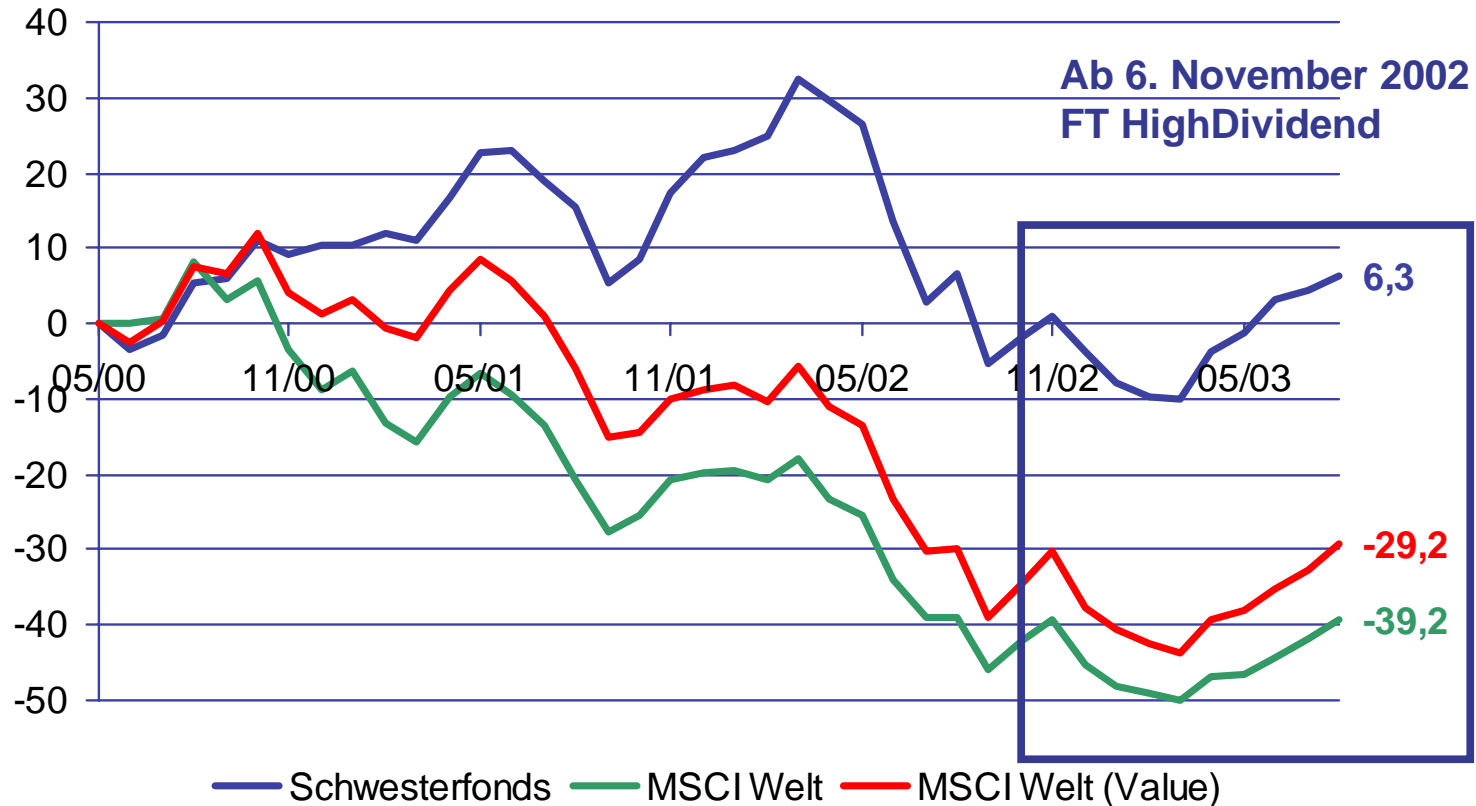
„Defensiv-Qualität“ durch geringes Abwärtsrisiko*



* seit Auflegung des **FT HighDividend** am 6. November 2002 bis zum 31. August 2003

Schwesterfonds

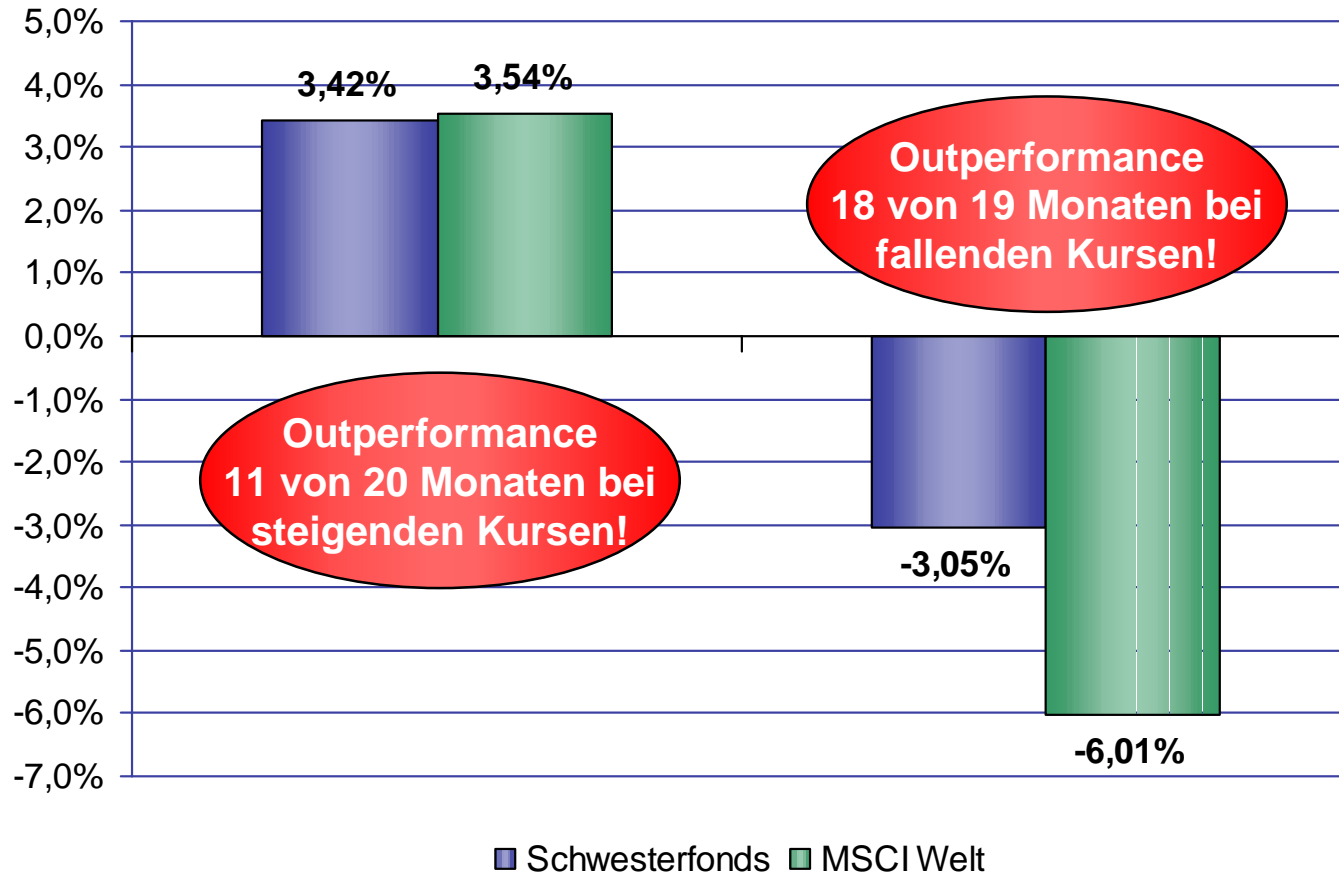
Wertentwicklung im Vergleich*



* seit Auflegung des Postbank Hoog Dividend Aandelen Fonds am 31. Mai 2000 bis zum 31. August 2003

Schwesterfonds

„Defensiv-Qualität“ durch geringes Abwärtsrisiko*



* seit Auflegung des **Postbank Hoog Dividend Aandelen Fonds** am 31. Mai 2000 bis zum 31. August 2003 (seit 6. November 2002 FT HighDividend).

Überblick

- ◆ Risiko-Profil im Vergleich zum MSCI-Welt
 - ▶ Niedrigere Volatilität = niedrigeres absolutes Risiko
 - ▶ Höherer Tracking-Error = höheres relatives Risiko
- ◆ Defensiv-Qualität
 - ▶ Niedrige Bewertungen, die meisten schlechten Nachrichten [sollten] mittlerweile eingepreist sein
 - ▶ Defensive Sektoren, wie z.B. REITs oder Versorger
 - ▶ Dividendenrendite als „Ruhekissen“ (Paid to wait)
- ◆ „Vergessene“ Aktien und zeitweilig „zurückhängende“ Branchen schaffen einen Diversifikationsvorteil
 - ▶ Geringe Korrelation mit den „üblichen“ internationalen Aktienfonds

Zusammenfassung

- ◆ Derzeit einzigartiges Konzept in Deutschland mit signifikantem Wettbewerbsvorsprung und beeindruckender Outperformance
 - ▶ Konsistenter Prozess mit klarer und disziplinierter Strategie
 - starke Berücksichtigung defensiver Branchen
 - hohes Gewicht auf niedrig bewerteten Aktien
 - Geringe Korrelation mit den gängigen globalen Aktienfonds oder auch reinen „Value“-Produkten schafft einen deutlichen Zusatznutzen
 - ▶ Sehr attraktives Chance-/Risiko-Profil durch hohe Defensiv-Qualitäten bringt erhebliche Diversifikationsvorteile
 - Fonds entwickelt sich überdurchschnittlich in Abwärts- und Seitwärtsmärkten
 - in Aufwärtsmärkten kann er weitestgehend Schritt mit dem Gesamtmarkt halten

FT HighDividend

Daten und Fakten

- ◆ WKN/ISIN: 531 741/ DE0005317416
- ◆ Typ: Publikumsfonds - Aktienfonds
- ◆ Auflegungsdatum: 6. November 2002
- ◆ Geschäftsjahr des Fonds: 1. Oktober - 30. September
- ◆ Ausschüttung: Mitte November
- ◆ Mindestanlage: 2.500 EUR bzw. 50 EUR (mtl.)
- ◆ Ausgabeaufschlag: 5,0 %
- ◆ Verwaltungsvergütung: 1,25 % p.a.
- ◆ Depotbankvergütung: 0,1 % p.a.
- ◆ Verwaltungsgesellschaft: FRANKFURT-TRUST
- ◆ Depotbank: ING BHF-BANK AG, Frankfurt

Vertrieb Publikumsfonds

Ansprechpartner

Christian Lanzendorf

Vertriebsdirektor

Tel (069) 9 20 50 128

Mobil (0173) 3 26 58 61

E-Mail c.lanzendorf@frankfurt-trust.de

Ingrid Kramar

Vertriebsreferentin

Tel (069) 9 20 50 219

E-Mail i.kramar@frankfurt-trust.de

Fax (069) 9 20 50 102

Brief Postfach 11 07 61

60042 Frankfurt am Main