

Global Distribution “Investment News”

Wie wir investieren: Europa

Henderson Investment-Philosophie

Bei der Portfoliokonstruktion kombiniert das Henderson European Investment Team einen pragmatischen 'top-down' Sektor- und Themenauswahlprozess mit einer umfassenden 'bottom-up' Titelanalyse.

Die Investment Teams bei Henderson werden von unseren hauseigenen Research-Spezialisten unterstützt. Unsere Volkswirte und Analysten identifizieren die Sektoren und Unternehmensarten, die die besten Chancen auf Outperformance aufweisen, und bestimmen die Themen, die sich angesichts unserer Wirtschaftsprognosen mit hoher Wahrscheinlichkeit am besten entwickeln werden. Globale Wirtschaftsentwicklungen werden kontinuierlich bewertet und wir passen unsere Investmentstrategie entsprechend an. Die einzelnen Fondsmanager verfügen über genügend Flexibilität, um die Hauspolitik an ihre individuellen Märkte anzupassen, bedeutende Abweichungen müssen jedoch ausreichend begründet werden.

Unsere Fondsmanager nehmen eine rigorose Analyse von Titeln innerhalb der gewählten Themenkreise vor, um deren Potential in Bezug auf Erträge für die Anleger zu bestimmen. Die historische Performance wird genau untersucht und Wachstumsaussichten werden eingeschätzt. Hierbei verlassen sich die Fondsmanager stark auf ihre eigenen Forschungsergebnisse. Dazu gehören regelmäßige Unternehmensbesuche, um die Qualität des Managements und der Betriebsabläufe zu beurteilen, sowie das ständige Verfolgen von betrieblichen und sektorbezogenen Entwicklungen mit Hilfe von Stockbroker-Berichten und der Fachpresse.

Investmentprozess des Fonds

Hendersons Hauspolitik bildet das Rückgrat für die Sektor- und Themenallokation des European Teams. Bei der Titelauswahl gehen wir von einem Modellportfolio als Grundlage aus, es besteht jedoch Flexibilität für Abweichungen. Die Betonung in diesem Modellportfolio liegt auf Bereichen innerhalb der Märkte, die für uns im Mittelpunkt des Interesses stehen. Wir wählen Bereichen, von denen wir überzeugt sind, dass sie Outperformance-Potenzial haben, und nehmen auch kleine und mittelgroße Titel auf, um die Erträge des Fonds zu steigern. Unser spezialisiertes Team von erfahrenen European Equity-Experten, von denen jeder für einen bestimmten Sektor zuständig ist, arbeitet ständig eng mit dem Fondsmanager zusammen, um die vielversprechendsten Gelegenheiten zu identifizieren und eine optimale Allokationsstruktur für den Fonds zu erarbeiten.

Please Note: This document has been produced based on Henderson Global Investors' research and analysis and represents our house view. Please remember that past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise as a result of market and currency fluctuations and investors may not get back the amount originally invested. Tax assumptions may change if the law changes, and the value of tax relief will depend upon your individual circumstances.

Regulatory status

Henderson Global Investors is the name under which Henderson Global Investors Limited and Henderson Investment Funds Limited (both regulated by IMRO and the Personal Investment Authority), Henderson Fund Management plc and Henderson Administration Limited (both regulated by IMRO) provide investment products and services. These companies are wholly owned subsidiaries of Henderson plc.

Henderson Global Investors 4 Broadgate London EC2M 2DA, Tel 020 7410 4100 Fax 020 7377 5742

Global Distribution “Investment News”

Diese Allokationsstruktur ist selbstverständlich je nach der Phase des Wirtschaftszyklus unterschiedlich. So würden wir im Anfangsstadium einer Expansionsperiode dazu tendieren, uns auf 'zyklische' Sektoren zu konzentrieren, deren Schicksal eng mit der Konjunktorentwicklung zusammenhängt und die daher wahrscheinlich ein beschleunigtes Wachstum verzeichnen werden. Zu dieser Gruppe gehören Industrien wie Konstruktion, Einzelhandel und die Freizeitindustrie. Wenn sich eine wirtschaftliche Verlangsamung abzeichnet, würden wir uns im Gegensatz dazu mehr auf 'defensive' Sektoren setzen, die stabilere Wachstumsmuster aufweisen. Zu dieser Gruppe gehören beispielsweise Haupthandelswaren und Versorgungsbetriebe.

Wir untersuchen das Ausmaß unseres geographischen Engagements im Vergleich zu der Zusammensetzung der Ländergewichtungen im Benchmark-Index des Fonds, dem FTSE World Europe Index (ex UK). Wir sind jedoch der Überzeugung, dass es wichtiger ist, Titel auszuwählen, die in unsere bevorzugten Themenkreise fallen, als einfach nur eine geographische Quote zu erfüllen. In der Praxis haben unsere geographischen Abweichungen selten +/- 50% der Index-Gewichtungen für unsere europäischen Kernmärkte überschritten, was es uns ermöglichte, entsprechend unserer eigenen Marktprognosen zu handeln ohne eines der Hauptziele – die Outperformance der Benchmark (und, weiter ausgreifend, der Vergleichsgruppe) – zu kompromittieren.

Was die Titelauswahl betrifft, sind wir grundsätzlich der Meinung, dass eine Kombination von starken Zukunftsaussichten und attraktiv bewerteten Aktien schlussendlich vom Markt anerkannt und mit einem höheren Aktienpreis belohnt werden wird. Wir analysieren daher zwei Schlüsselfaktoren, wenn wir Investitionen in Erwägung ziehen: die Qualität des Ertragswachstums des Unternehmens und der Wert seiner Aktien. Den ersten Faktor bestimmen wir durch eine Analyse der Faktoren, die hinter den Erträgen und der Profitabilität des Unternehmens stehen, und unter Einschätzung der Managementfähigkeiten durch regelmäßige Unternehmensbesuche. (Das Team unternahm über 400 Unternehmensbesuche im letzten Kalenderjahr.) Wir entscheiden dann, ob der Preis der Aktien attraktiv ist, indem wir verschiedene Bewertungsmesszahlen (zB Preis/Ertrags-Verhältnis) untersuchen und den Zahlen der Vergleichsgruppe in der Industrie gegenüberstellen. Unser Portfolio wird ständig überwacht um sicherzustellen, dass wir auf Änderungen der Umstände rechtzeitig reagieren.

Obwohl wir keinerlei Einschränkungen unterliegen, was die Größe der Unternehmen betrifft, in die wir investieren können, wählen wir doch hauptsächlich Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von £ 1 Milliarde oder mehr aus. Diese umfassen den Kern unseres Benchmark-Index und wir vermeiden das zusätzliche Risiko illiquider Märkte, das die Ausführung einer Transaktion komplizierter gestalten kann (und sich oft in Zusammenhang mit kleineren Unternehmen ergibt). Wir befürworten jedoch einen ausgewogenen

Please Note: This document has been produced based on Henderson Global Investors' research and analysis and represents our house view. Please remember that past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise as a result of market and currency fluctuations and investors may not get back the amount originally invested. Tax assumptions may change if the law changes, and the value of tax relief will depend upon your individual circumstances.

Regulatory status

Henderson Global Investors is the name under which Henderson Global Investors Limited and Henderson Investment Funds Limited (both regulated by IMRO and the Personal Investment Authority), Henderson Fund Management plc and Henderson Administration Limited (both regulated by IMRO) provide investment products and services. These companies are wholly owned subsidiaries of Henderson plc.

Henderson Global Investors 4 Broadgate London EC2M 2DA, Tel 020 7410 4100 Fax 020 7377 5742

Global Distribution “Investment News”

Investmentansatz und ergänzen diese großen Positionen mit ausgewählten Aktien kleiner und mittelgroßer Unternehmen.

Im Allgemeinen beschränken wir die Anzahl der Positionen in einem Fonds auf etwa 60, obwohl dies je nach dem entsprechenden Sektorallokationsprofil variieren kann. Wir erwarten, jede Position etwa sechs bis zwölf Monate lang zu halten. Während dieser Zeit ziehen wir Vorteile aus Marktschwankungen, um Positionen aufzustocken oder zu reduzieren. Dies hängt von unserer Prognose für den Markt und den Sektor ab und von unserer ständigen Einschätzung jedes Unternehmens sowie der Bewertung seiner Aktien. Sollte der Aktienpreis eines bestimmten Unternehmens ungerechtfertigterweise zu hoch steigen, würden wir im Allgemeinen danach streben Gewinnmitnahmen zu realisieren. Sinkt der Aktienpreis auf ein ungerechtfertigterweise zu niedriges Niveau, würden wir uns nicht davor scheuen, unsere Verluste zu begrenzen und das Kapital andernorts zu investieren.

Die Cash-Position darf bis zu 10% der Vermögenswerte des Fonds betragen – eine Vorsichtsmaßnahme, auf die wir in Zeiten extremer Marktunsicherheit zurückgreifen können –, aber normalerweise beläuft sie sich auf etwa 3-5%, was uns die Möglichkeit verschafft, auftretende Erwerbsoptionen schnell zu ergreifen.

Please Note: This document has been produced based on Henderson Global Investors' research and analysis and represents our house view. Please remember that past performance is not necessarily a guide to future performance. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise as a result of market and currency fluctuations and investors may not get back the amount originally invested. Tax assumptions may change if the law changes, and the value of tax relief will depend upon your individual circumstances.

Regulatory status

Henderson Global Investors is the name under which Henderson Global Investors Limited and Henderson Investment Funds Limited (both regulated by IMRO and the Personal Investment Authority), Henderson Fund Management plc and Henderson Administration Limited (both regulated by IMRO) provide investment products and services. These companies are wholly owned subsidiaries of Henderson plc.

Henderson Global Investors 4 Broadgate London EC2M 2DA, Tel 020 7410 4100 Fax 020 7377 5742