



# Pan European Growth Fund

**September 2002**



# Threadneedle Asset Management Limited

Mitarbeiter und Struktur

Investmentprozeß

Wertentwicklung

Ausblick



# Mitarbeiter

**Michael Taylor/Alex Lyle**

**Joint Heads of Pan European  
Equities**

**BRITISCHES AKTIENTEAM**

20 Fondsmanager/Analysten

**AKTIEN  
GESAMTEUROPA**

Susie Roberts -  
Fondsmanagerin  
Steve Hewitt -  
Analyst

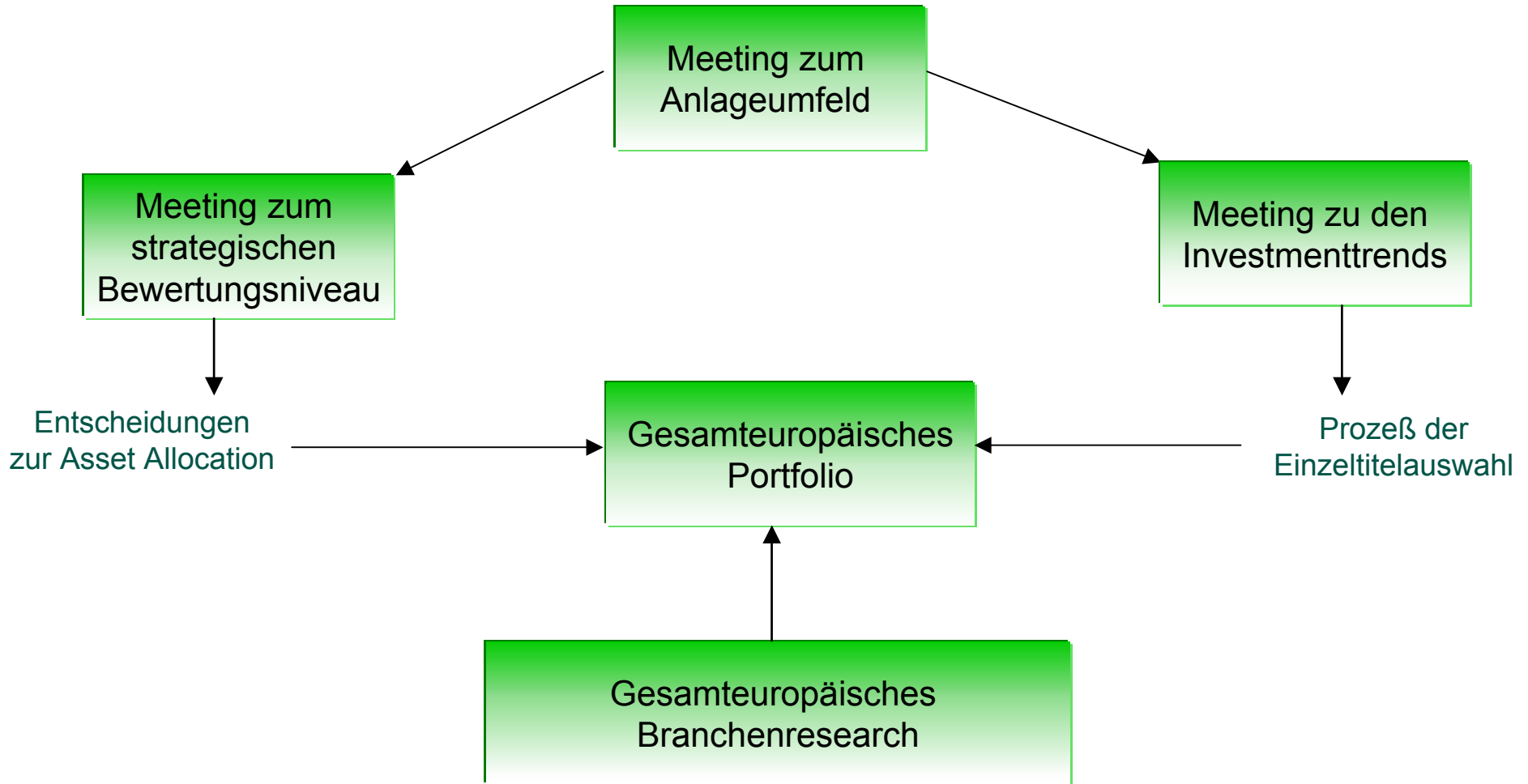
**KONTINENTAL-  
EUROPÄISCHES AKTIENTEAM**

8 Fondsmanager/Analysten

Analyse aller bedeutenden Branchen auf gesamteuropäischer Ebene



# Asset Allocation Entscheidungsprozeß



*Strukturierte Investmentstrategie*



# Investmentprozeß des Pan European Desk

## Asset Allocation und Gewichtung der Trends

### Obligatorische Kernliste

- Schafft Konsistenz
- 45 - 55 Aktien
- Mindestens 60 Prozent des Portfolios
- Wöchentliche Analyse und Überprüfung

### Risikomanagement

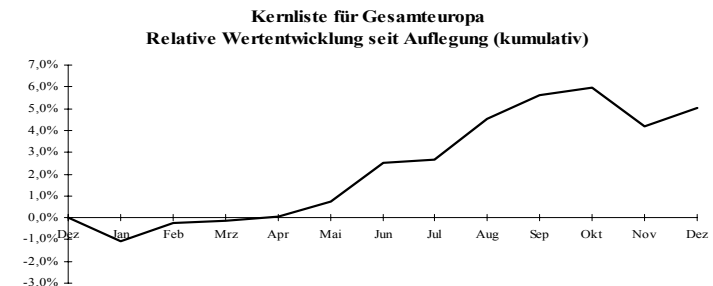
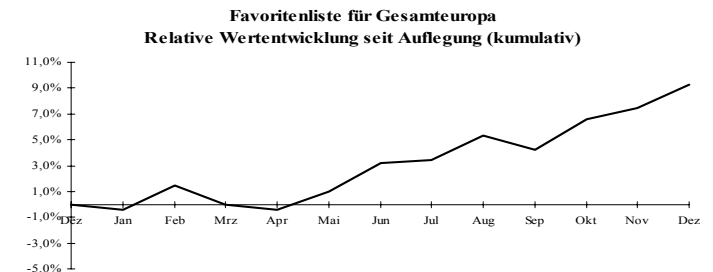
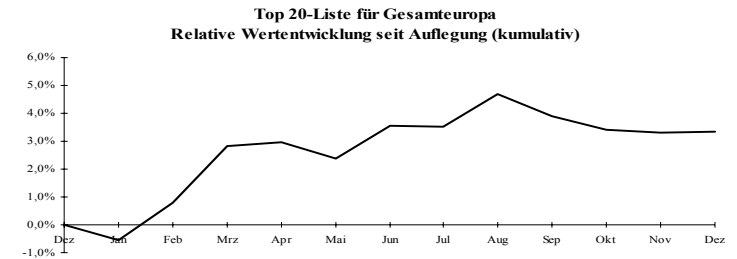
- 9 Mitarbeiter umfassendes Quantitatives Team
- Zentralisierter Handel

*Team-Ansatz*



# Portfoliostrukturierung - Kernliste

- Top 20-Werte
  - Unsere strategischen Ansichten über die 20 größten Titel innerhalb des Index
  - Verbindliche Übergewichtungen und neutrale Positionen in empfohlenen Werten
- Favoritenliste
  - Unsere besten Research-Ideen über die Top 20-Werte hinaus
  - Verbindliche Übergewichtung
- Kernliste
  - Top 20-Übergewichtungen insgesamt und neutrale Empfehlungen sowie Favoritenliste
  - 45 - 55 Titel
  - Mindestens 60 Prozent des Portfolios





# Unternehmensresearch

Unternehmensbesuche

Eigenes Research

Online-Daten

Research von Wertpapierhändlern

Globale Branchengewichtungen

*Strenge Analysen*



# Anlagestrategie

- Profitieren von allen Chancen in allen Branchen
  - pragmatisch: nicht nur Wachstum oder Value
  - wir passen die Strategie des Fonds dem Markt an

*Stetige Wertentwicklung – und zwar unabhängig vom Marktumfeld*



# Wertentwicklung

	3 Monate	1 Jahr	2 Jahre
Pan European Growth Fund	-15,4%	-19,3%	-37,1%
Perzentiler Rang*	7%	12%	13%
Vergleichsgruppe	-18,9%	-24,8%	-45,6%
<i>FTSE World Europe Inc UK**</i>	<i>-18,1</i>	<i>-20,3</i>	<i>-27,6</i>

Quelle: S&P; Vergleich der Nettoinventarwerte in Euro (vormals DM); Bruttoausschüttungen sind reinvestiert und aktuelle Kosten berücksichtigt, Stand: 31. August 2002

•Perzentiler Rang von 0 Prozent (der sich am besten entwickelnde Fonds) bis zu 100 Prozent (der sich am schlechtesten entwickelnde Fonds);

Vergleichsgruppe: Investmentfonds Deutschland, Aktien Europa und Europa ex GB

\*\*\***Indexerträge setzen die Wiederanlage von Dividenden und Kapitalgewinnen voraus und - im Unterschied zu Fondserträgen - spiegeln keine Gebühren oder Ausgaben wider. Der Index wird nicht verwaltet und eine direkte Anlage in einen Index ist nicht möglich.** Auflegung des Fonds:

12. Oktober 1999



# Top 10-Positionen

BP	4,1%
HSBC	3,0%
Glaxo SmithKline	2,9%
Aventis	2,5%
Total Fina Elf	3,3%
BNP Paribas	2,8%
ENI	2,5%
Vodafone	2,6%
UBS	2,5%
Total Fina Elf	3,3%
Royal Dutch	2,8%

Quelle: Interne Erhebungen  
Stand: 31. August 2002




# Branchengewichtung - Pan European Growth

Branche	Anteil in Prozent
Rohstoffe	13,5%
Grundstoffindustrie	5,5%
Allgemeine Industrietitel	4,4%
Zyklische Konsumwerte	5,6%
Nicht-zyklische Konsumwerte	20,2%
Zyklische Dienstleister	9,3%
Nicht-zyklische Dienstleister	8,7%
Versorger	1,2%
Finanzdienstleister	26,8%
Informationstechnologie	1,7%



# Volkswirtschaftliche Prognosen

	BIP- Wachstum	Allgemeine Inflation	Leit- zinsen		Rendite 10-jähriger Anleihen	
	Ende 2002	Ende 2002	Ende 2002	Aktuell	Ende 2002	Aktuell
 <b>EU</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,25%</b>	<b>3,25%</b>	<b>4,75%</b>	<b>4,88%</b>
UK	1,75%↓	1,75%	4,0%	4,0%	4,75%	4,87%
USA	2,25%	1,75%	1,75%	1,75%	4,75%	5,21%
JAP	-0,75%↓	-0,5%	0,0%	0,0%	1,8%	1,55%

Quelle: Intern 6.9.02

↓ ↑ Veränderung seit dem letzten Monat



# Globale Branchengewichtung – September 2002

Übergewichtet	Neutral	Untergewichtet
Gesundheitswesen (ex Pharma) Energie <b>Niedriger</b> <b>Verschuldungsgrad*</b>	Versorger Banken Konsumwerte Telekommunikation Rohstoffe ↓ Grundstoffindustrie ↓ Medientitel ↑	Technologie Einzelhandel Versicherungen ↓ <b>Hoher</b> <b>Verschuldungsgrad*</b>

↑ = Anhebung seit letztem Monat  
↓ = Zurückstufung seit letztem Monat

\* **Neues Thema**



# Asset Allocation Modell

## Übergewichtet

Britische Aktien  
Europäische Aktien  
Lateinamerika Aktien  
Asiatische Aktien  
  
Unternehmensanleihen

## Neutral

Staatsanleihen  
Immobilien

## Untergewichtet

US Aktien  
Japanische Aktien



# Investmenttrends

- Portfolio in den letzten 6 Monaten defensiv ausgerichtet
- Nach dramatischen Kursverlusten an den Märkten im Juli machen viele defensive Unternehmen nun einen relativ teuren Eindruck. Portfolio ist nun eher neutral gewichtet.
- Niedriges nominales Wachstum und niedrige Inflation haben zur Folge, daß für Wachstumsunternehmen wahrscheinlich Aufgeld gezahlt wird.
- Konzentration auf Firmen mit freiem Cashflow und starken Bilanzen nach Zusammenbrüchen von US-Unternehmen.
- Finanztitel sind aufgrund fauler Kredite nach wie vor unter Druck.
- Möglichkeit, daß eine Rezession mit zwei Tiefständen („Double Dip“) zyklische Industrietitel belastet.



# Susan Roberts



Susan Roberts machte ihren Abschluß an der Universität von Bristol im Jahre 1989 (BA Hons in Deutsch). Danach trat sie der Abteilung Fondsmanagement des Unternehmens Cazenove bei. Dort trug sie die Verantwortung für kontinentaleuropäische Aktienportfolios.

Im Jahre 1995 schloß sich Susan Roberts dem Unternehmen Robert Fleming an. Dort war sie eines der führenden Teammitglieder und verwaltete Portfolios aus kontinentaleuropäischen, gesamteuropäischen und deutschen Papieren.

Susan Roberts schloß sich im Juli 2000 Scudder Threadneedle an. Dort trägt sie Verantwortung für die gesamteuropäischen Produkte und das kontinentaleuropäische Portfolio im Rahmen des Allied Dunbar Life Managed Fund. Darüber hinaus analysiert sie auch die Branchen Medien und Industrie.



## Wichtige Informationen

Zurückliegende Wertentwicklung ist keine Garantie auf zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Investmentanteilen kann Schwankungen nach oben als auch nach unten unterliegen. Ferner sind Verluste aufgrund von Währungsschwankungen nicht auszuschließen. Um die Interessen bestehender Anleger zu schützen, kann eine Verwässerungsgebühr durch den Fonds erhoben werden. Auch die Erträge aus den Anteilen können unterschiedlich hoch ausfallen.

Threadneedle Investment Funds ICVC (TIF) ist eine Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung, die in England und Wales unter der Nummer IC000002 registriert und von der Aufsichtsbehörde für Finanzdienstleistungen (FSA) mit Wirkung ab dem 18. Juni 1997 zugelassen ist. TIF gilt als Organismus zur gemeinsamen Anlage in Wertpapiere (OGAW) und entspricht den Bestimmungen der europäischen Richtlinie 85/611 EEC.

Der Investmentfonds ist in Form einer Umbrella-Investmentgesellschaft aufgebaut, bei der von Zeit zu Zeit verschiedene Fonds von Threadneedle Investment Services Limited, dem Authorised Corporate Director (ACD), mit Genehmigung der Aufsichtsbehörde für Finanzdienstleistung und mit dem Einverständnis der Depotbank (J.P. Morgan Trustee and Depository Company Limited) aufgelegt werden dürfen. Das Vermögen jedes Fonds wird separat vom Vermögen der anderen Fonds gehalten und gemäß dem jeweiligen Anlageziel und der jeweiligen Anlagerichtlinien angelegt.

Diese Veröffentlichung stellt kein Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Wir empfehlen Ihnen, sich vor dem Kauf von Fondsanteilen eingehend zu informieren. Käufe sollten nur auf der Basis des aktuellen Prospekts sowie des Jahres- bzw. Halbjahresberichts getätigt werden. Diese erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei Ihrem Finanzberater sowie bei unseren Informations- und Zahlstellen in Deutschland: J.P. Morgan AG, Grüneburgweg 2, D-60322 Frankfurt, Tel.: +49- (0)69-7158 4427, bzw. in Österreich: RZB (Raiffeisen Zentralbank Österreich AG), Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Tel.: +43-(0)1-71707 1730.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen sind für die alleinige Verwendung der Teilnehmer an dieser Präsentation bestimmt. Eine Wiedergabe in jeglicher Form ist ohne die ausdrückliche Genehmigung von Threadneedle Investments nicht gestattet; darüber hinaus muß sichergestellt werden, daß die vorgetragenen Informationen korrekt dargestellt werden.

Die Erwähnung von Aktien sollte nicht als diesbezügliche Kaufempfehlung verstanden werden. Sollten Sie einen Kauf von Aktien in Erwägung ziehen, konsultieren Sie bitte vorher Ihren Finanzberater. Das hier zugrundeliegende Research und die Analysen sind von Threadneedle für die eigenen Investmentaktivitäten erstellt worden. Aufgrund dieser sind möglicherweise bereits Entscheidungen noch vor dieser Publikation getroffen worden. Die Veröffentlichung zum jetzigen Zeitpunkt geschieht zufällig. In einigen Fällen – falls es sich nicht um die Wiedergabe von Fakten handelt – wurden Informationen aus externen Quellen bezogen. Diese werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden.

Threadneedle Portfolio Services Limited („TPSL“)

Eingetragen in England und Wales, Registriernummer 285988

Eingetragener Sitz der Gesellschaft: 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ

Unterliegt im Vereinigten Königreich den Bestimmungen der FSA

Threadneedle Investments ist der Handelsname für TPSL

Die Anteile des Threadneedle Investment Funds ICVC sind zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich registriert.