



Europäische Aktien

Susie Roberts

Fondsmanagerin

Oktober 2002



Threadneedle in Europa

GB

Gesamteuropa

Europa ex. GB

Struktur und Mitarbeiter

Investmentprozeß

Wertentwicklung

Einzelheiten zu den Fonds

Ausblick



Struktur - Aktien Europa (ex. GB)

8 Fondsmanager/Analysten

6,1 Mrd. Euro unter Verwaltung*

Produkt-Aufteilung:
OEICs/Unit Trusts 57 Prozent
Pensionsfonds 29 Prozent
Fonds für Versicherungen
14 Prozent



Personalstruktur und Branchenverantwortung

Alex Lyle & Michael Taylor
Gemeinsame Leiter der Abteilung Europa

Alex Lyle/Michael
Taylor
GB

Susie Roberts
Gesamteuropa

William Davies
Europa (ex. GB)

20 britische
Fondsmanager

2 gesamteuropäische
Fondsmanager

8 europäische (ex. GB)
Fondsmanager

22 gesamteuropäische Analysten

4 europäische
Wertpapierhändler

9 Mitarbeiter im
quantitativen Team

Ausgeprägte Stärke

Die Zahl der Fondsmanager berücksichtigt
auch die Zahl der Assistenten



Der Investmentprozeß der europäischen Abteilung

Vermögensstrukturierung und thematischer
Rahmen

Obligatorische Kernliste von Titeln

- Top 20-Titel
- Favorisierte Liste

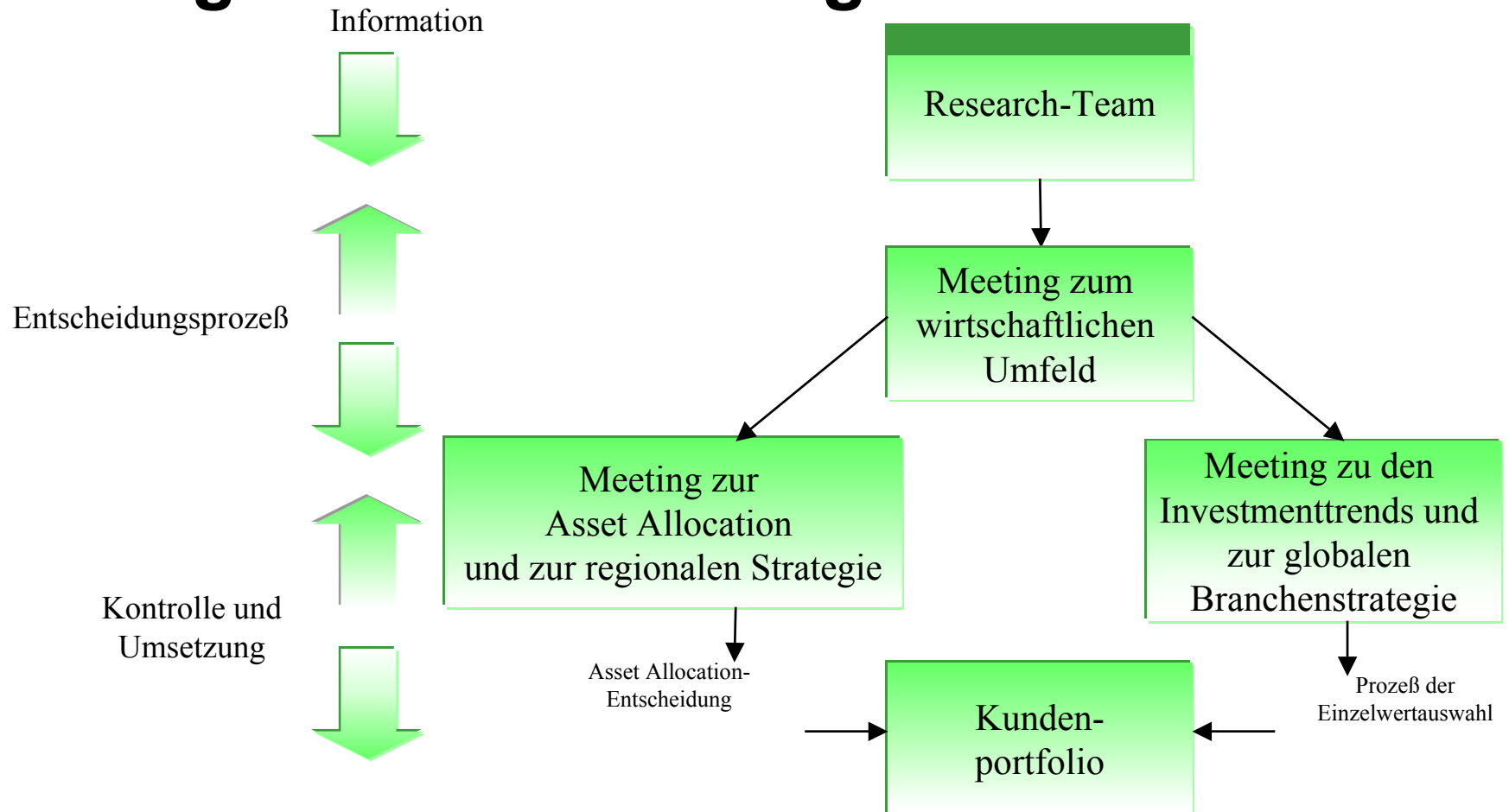
Risikomanagement

- Starkes quantitatives Team von 9
Mitarbeitern
- Zentralisierter Wertpapierhandel

Teamansatz



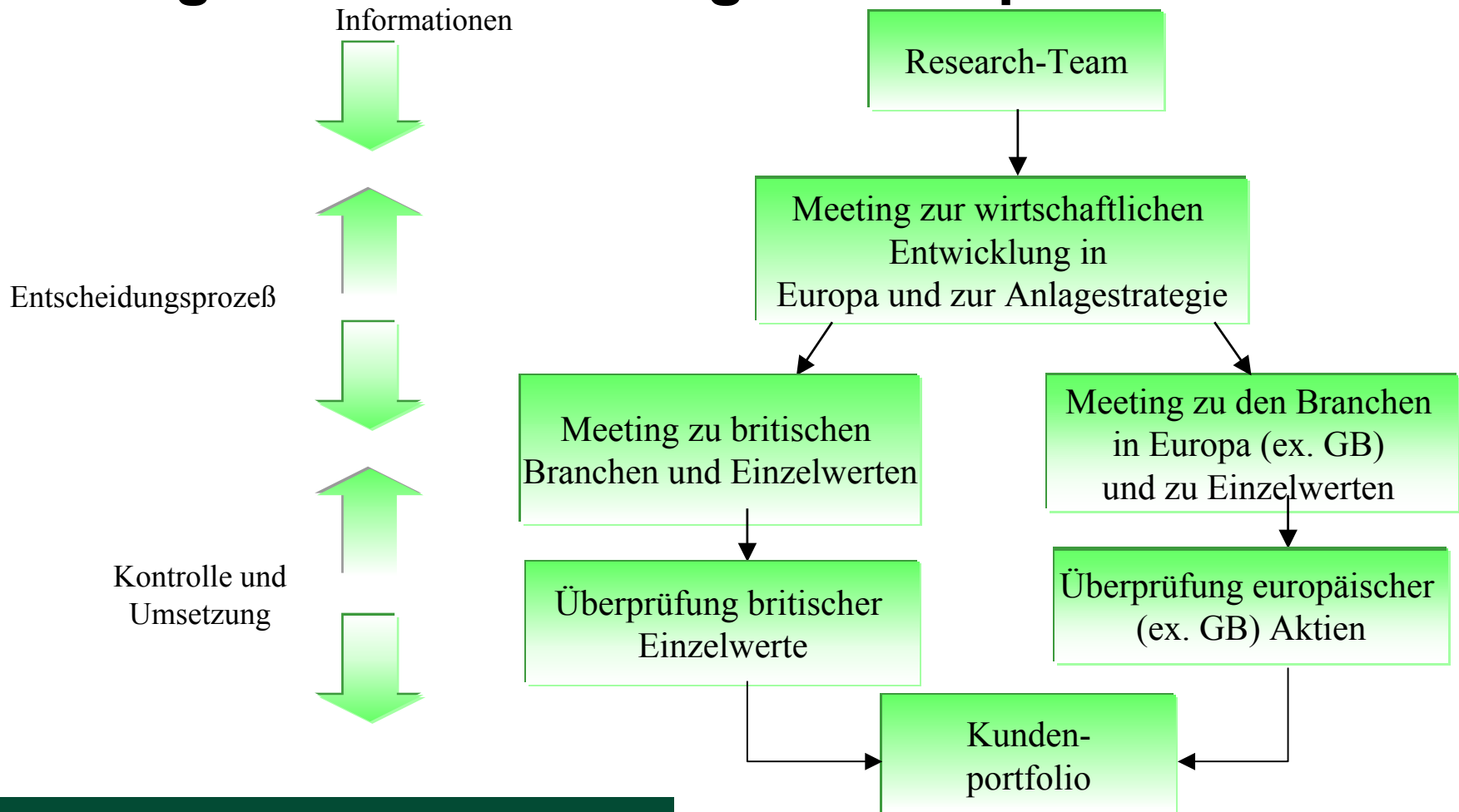
Entscheidungsprozeß bei der Vermögensstrukturierung



Strukturierte Anlagestrategie



Entscheidungsprozeß bei der Vermögensstrukturierung für europäische Aktien



Strukturierte Anlagestrategie



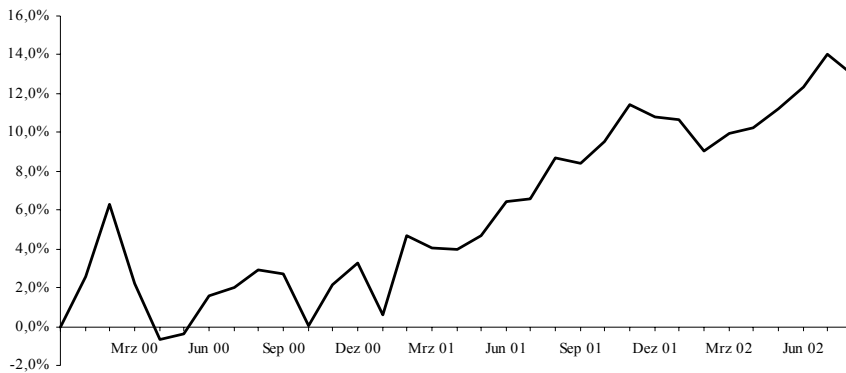
Investmentprozeß bei europäischen Aktien

- Top 20-Positionen
 - Empfohlene Gewichtung für die 20 größten Unternehmen am Markt
 - Bei einzelnen Fonds steht es im freien Ermessen der Verwalter, vor dem Hintergrund des Risikoprofils des Fonds stärkere Über- und Untergewichtungen vorzunehmen
- Favorisierte Liste
 - Repräsentiert die besten Ideen der Abteilung außerhalb der Top 20-Titel
 - Alle Aktien müssen von den Fonds gehalten werden, es sei denn, dies stimmt mit den Anlagezielen des Fonds nicht überein.
- Kernliste (Favorisierte Liste plus neutrale/übergewichtete Positionierung in den Top 20-Werten) muß mindestens 60 Prozent der Portfolios von Growth-Fonds und 50 Prozent von Select-Fonds umfassen.

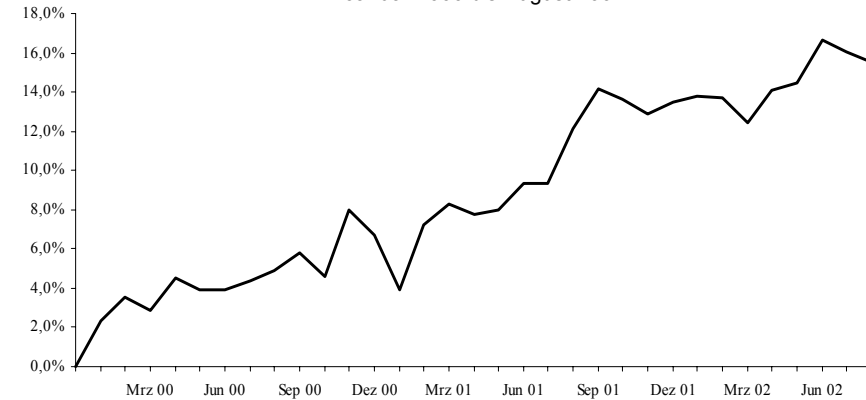


Zusatzertrag durch die Kernliste

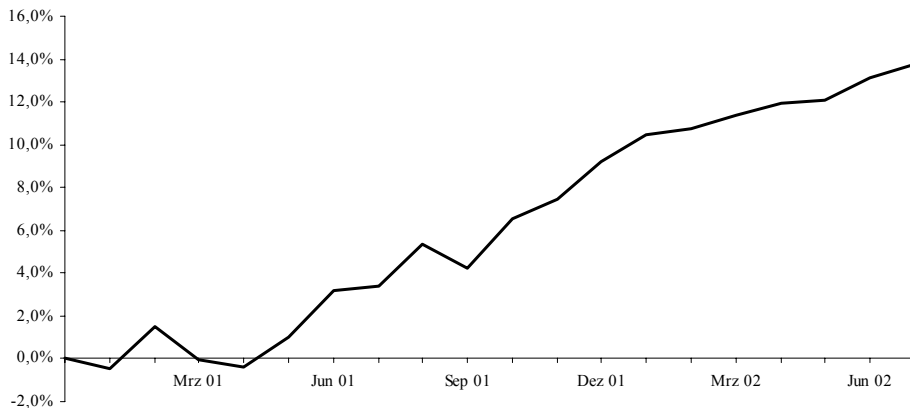
TOP 20-AKTIEN AUS KONTINENTALEUROPA
Berechnung des dynamischen Gesamtertrags
Januar 2000 bis August 2002



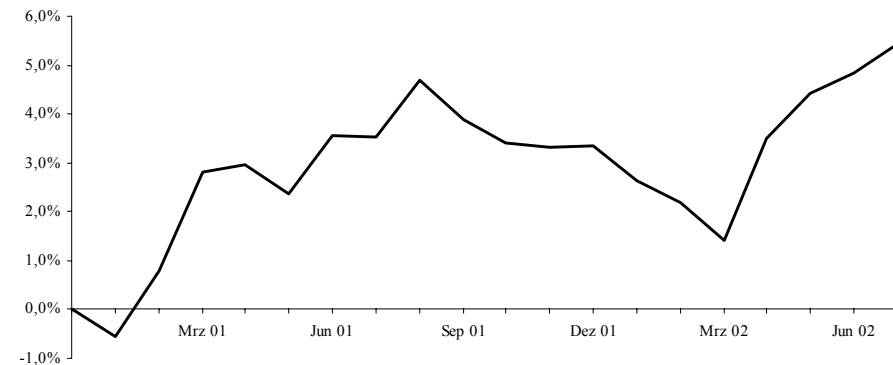
FAVORISIERTE LISTE AKTIEN KONTINENTALEUROPA (ex. Top 20)
Berechnung des dynamischen Gesamtertrags
Januar 2000 bis August 2002



Favorisierte Liste gesamteuropäischer Aktien
Kumulative Wertentwicklung seit Auflegung



Top 20-Liste Gesamteuropa
Kumulative Wertentwicklung seit Auflegung





Unternehmensresearch

Stilistisch neutral

Unternehmens-
besuche

Eigenes Research

Online-Daten

Broker-Research

Globale
Branchengewichtung

Strenge Analysen



Zusammenfassung des Investmentprozesses

Stimmiger, strukturierter und disziplinierter Ansatz

Teamansatz

Strenge Kontrollen und striktes Risikomanagement

Beibehaltung des individuellen Charakters und der persönlichen Fähigkeiten der Verwalter

Konsistente, stetig überdurchschnittliche Wertentwicklung



Wertentwicklung

Perzentile* Einstufung für die Region Europa (ex. GB)

	<u>2002 (seit Jahresbeginn)</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<u>OEIC Sub-Fond</u>							
European Select Growth	33	48	20	27	7	10	7
European Growth	27	13	33	37	46	34	40
European Smaller Companies	0	50	77	17	27	45	n/a
Überdurchschnittliche Themen	Defensiv Value	Defensiv Value	Defensiv	Value Technologie	Defensiv Wachstum	Value	Wachstum

Quelle: S&P (auf Basis von Rücknahme- zu Rücknahmepreis) bei Reinvestition der Bruttoerträge (laufende Gebühren sind berücksichtigt worden) in EUR (vormals DEM)
Stand: 30. August 2002

* Perzentiles Einstufungsspektrum von 0 Prozent (der sich am besten entwickelnde Fonds) bis 100 Prozent (der sich am schlechtesten entwickelnde Fonds)

Referenzindex-Sektor: European Select Growth/European Growth: Investmentfonds Deutschland, Europe und Europe ex-UK Combined
European Smaller Companies: Investmentfonds Deutschland, Smaller Companies Europe und Europe ex-UK Combined.

Konsistente, stetig überdurchschnittliche Wertentwicklung



Wertentwicklung

Kumulative Wertentwicklung für die Region Europa (ex. GB)

OEIC Sub-Fonds	Seit Jahresb.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
European Select Growth	-17,7%	-20,9%	-11,8%	29,3%
Perzentiler Rang*	33	35	16	15
Durchschnittsfonds	-19,3%	-22,0%	-22,6%	10,0%
European Growth	-16,9%	-18,3%	-10,3%	24,9%
Perzentiler Rang*	27	19	12	19
Durchschnittsfonds	-19,3%	-22,0%	-22,6%	10,0%
European Smaller Co's	-0,9%	-8,0%	9,9%	50,3%
Perzentiler Rang*	0	0	17	0
Durchschnittsfonds	-181%	-21,9%	-15,3%	-2,1%

Quelle: S&P (auf Basis von Rücknahme- zu Rücknahmepreis) bei Reinvestition der Bruttoerträge (laufende Gebühren sind berücksichtigt worden) in EUR (vormals DEM)

Stand: 30. August 2002

* Perzentiles Einstufungsspektrum von 0 Prozent (der sich am besten entwickelnde Fonds) bis 100 Prozent (der sich am schlechtesten entwickelnde Fonds)

Referenzindex-Sektor: European Select Growth/European Growth: Investmentfonds Deutschland, Europe und Europe ex-UK Combined

European Smaller Companies: Investmentfonds Deutschland, Smaller Companies Europe und Europe ex-UK Combined.

Konsistente, stetig überdurchschnittliche Wertentwicklung



Wertentwicklung

	3 Monate	1 Jahr	2 Jahre
Pan European Growth Fund	-15,40%	-19,25%	-37,10%
Perzentiler Rang*	7	12	13
Durchschnittsfonds	-18,86%	-24,83%	-45,58%

Quelle: S&P (auf Basis von Rücknahme- zu Rücknahmepreis) bei Reinvestition der Bruttoerträge (laufende Gebühren sind berücksichtigt worden) in EUR (vormals DEM)

Stand: 31. Juli 2002

* Perzentiles Einstufungsspektrum von 0 Prozent (der sich am besten entwickelnde Fonds) bis 100 Prozent (der sich am schlechtesten entwickelnde Fonds)

Referenzsektor: German Universe Europe und Europe ex. GB.

Auflegung des Fonds: 12. Oktober 1999



Top 10-Werte - European Growth Fund

Unternehmen		
1	Total Fina	4,7%
2	ENI	4,2%
3	Aventis	3,4%
4	UBS	3,4%
5	BNP Paribas	3,3%
6	Nestle	3,2%
7	Royal Dutch	2,6%
8	Porsche	2,6%
9	Telefonica	2,5%
10	Unilever	2,5%

Volumen: 750 Mio. EUR

Zahl der Positionen: 73

Stand: 30. August 2002 - Quelle: Interne Erhebungen

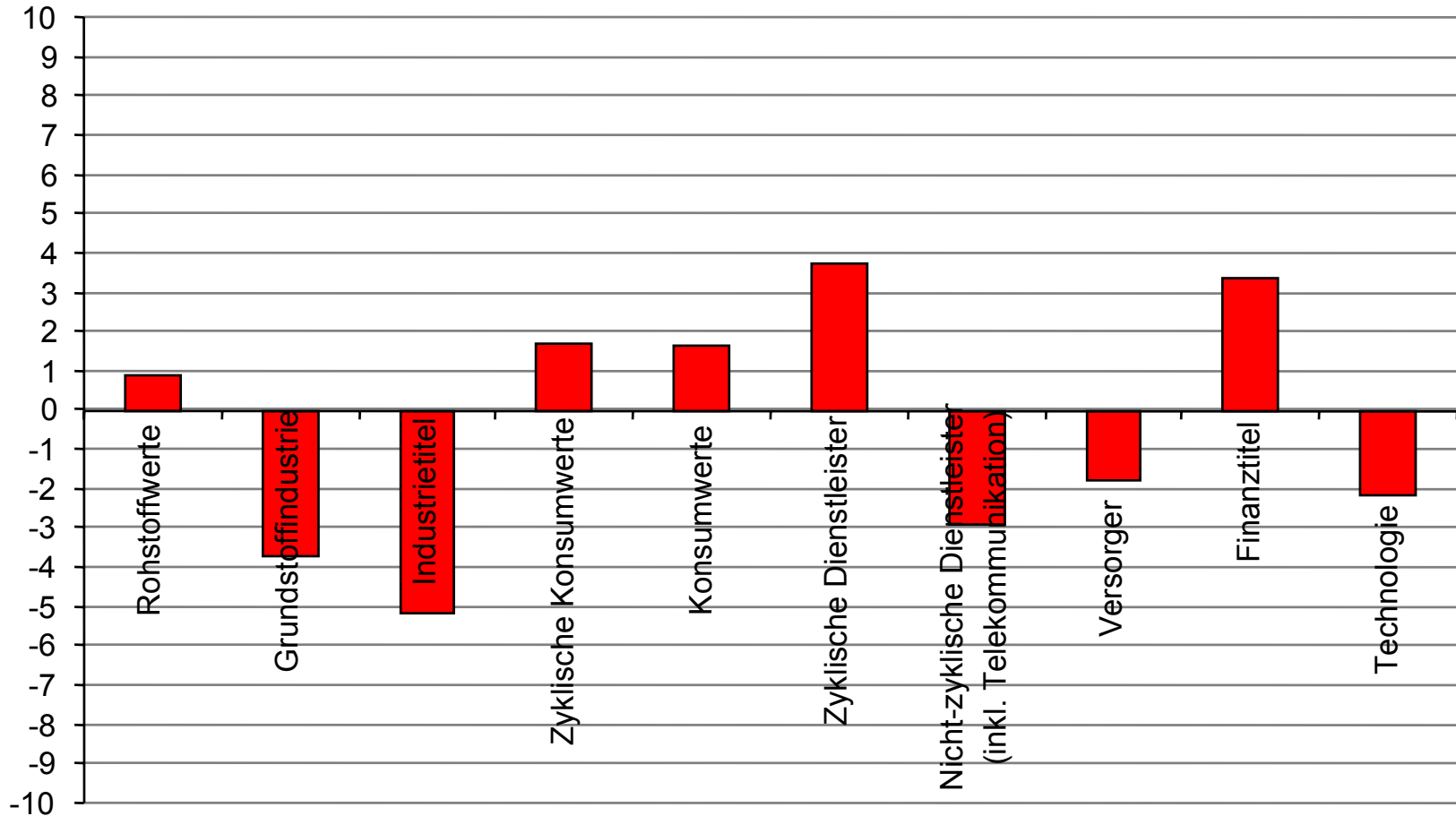


Branchengewichtung - European Growth

Branche	Anteil in Prozent
Rohstoffe	11,0
Grundstoffindustrie	3,5
Allgemeine Industrietitel	3,2
Zyklische Konsumwerte	7,0
Nicht-zyklische Konsumwerte	20,3
Zyklische Dienstleister	9,5
Nicht-zyklische Dienstleister	6,4
Versorger	0,7
Finanztitel	30,9
Informationstechnologie	3,1



Branchengewichtung - European Growth



Stand: 30. August 2002 - Quelle: Interne Erhebungen
Im Vergleich zum FTSE Europe ex. UK-Index



Top 10-Titel - European Select Growth

Unternehmen		
1	Total Fina	4,7%
2	ENI	4,2%
3	Aventis	3,4%
4	UBS	3,4%
5	BNP Paribas	3,3%
6	Nestle	3,2%
7	Royal Dutch	2,6%
8	Porsche	2,6%
9	Telefonica	2,5%
10	Unilver	2,5%

Volumen: 1,475 Mrd. EUR

Zahl der Positionen: 63

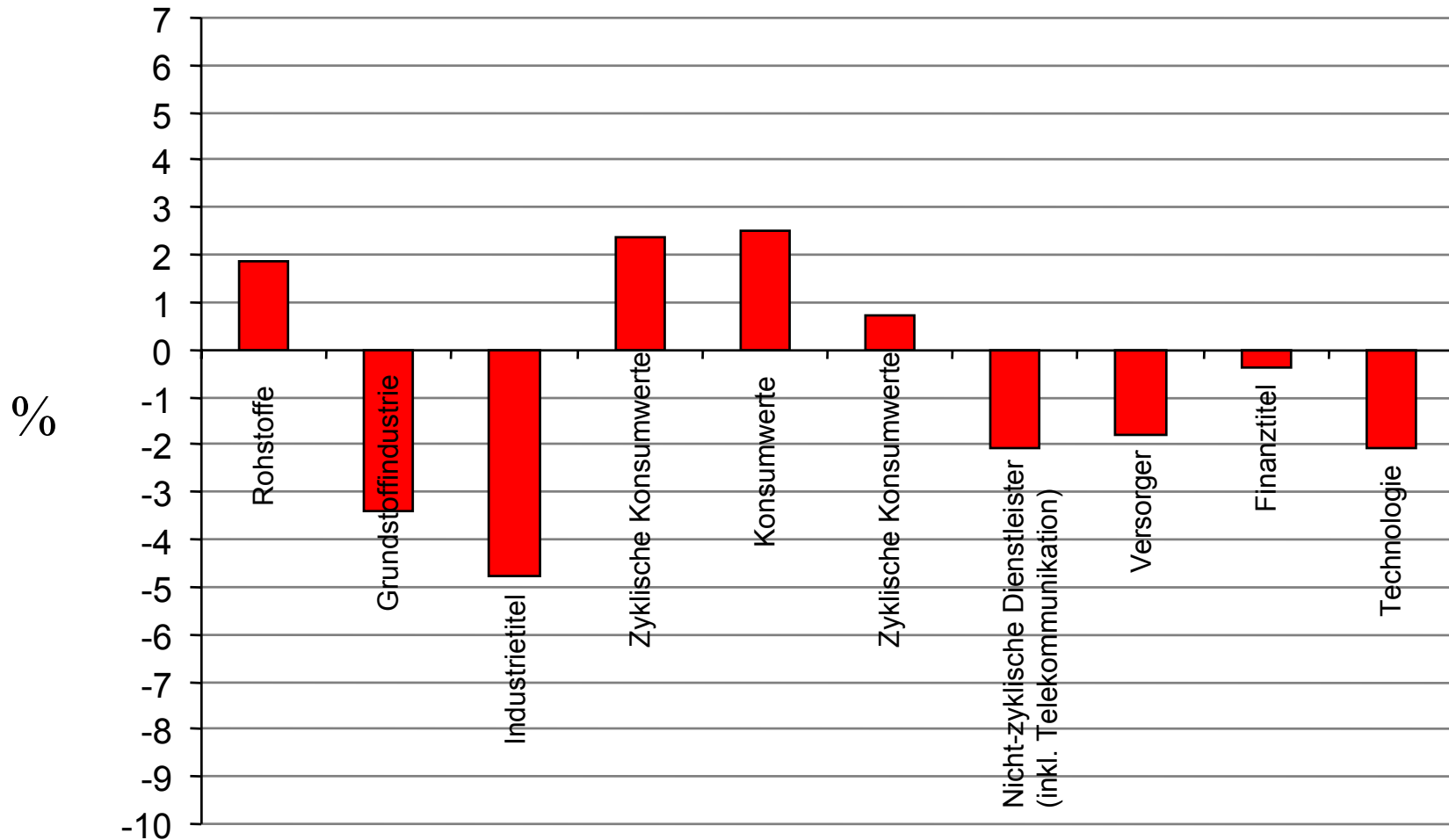


Branchengewichtung - European Select Growth

Branchen	Anteil in Prozent
Rohstoffe	12,0
Grundstoffindustrie	3,8
Allgemeine Industrietitel	3,6
Zyklische Konsumwerte	7,7
Nicht-zyklische Konsumwerte	21,1
Zyklische Dienstleister	6,5
Nicht-zyklische Dienstleister	7,2
Versorger	0,7
Finanztitel	27,1
Informationstechnologie	3,1



Branchengewichtung - European Select Growth



Stand: 30. August 2002 - Quelle: Interne Erhebungen
Im Vergleich zum FTSE Europe ex. UK-Index



Top 10-Titel - Pan European

Unternehmen		
1	Total Fina	4,7%
2	ENI	4,2%
3	Aventis	3,4%
4	UBS	3,4%
5	BNP Paribas	3,3%
6	Nestle	3,2%
7	Royal Dutch	2,6%
8	Porsche	2,6%
9	Telefonica	2,5%
10	Unilver	2,5%

Volumen: 69 Mrd. EUR

Zahl der Positionen: 87

Quelle: Interne Erhebungen
Stand: 30. August 2002

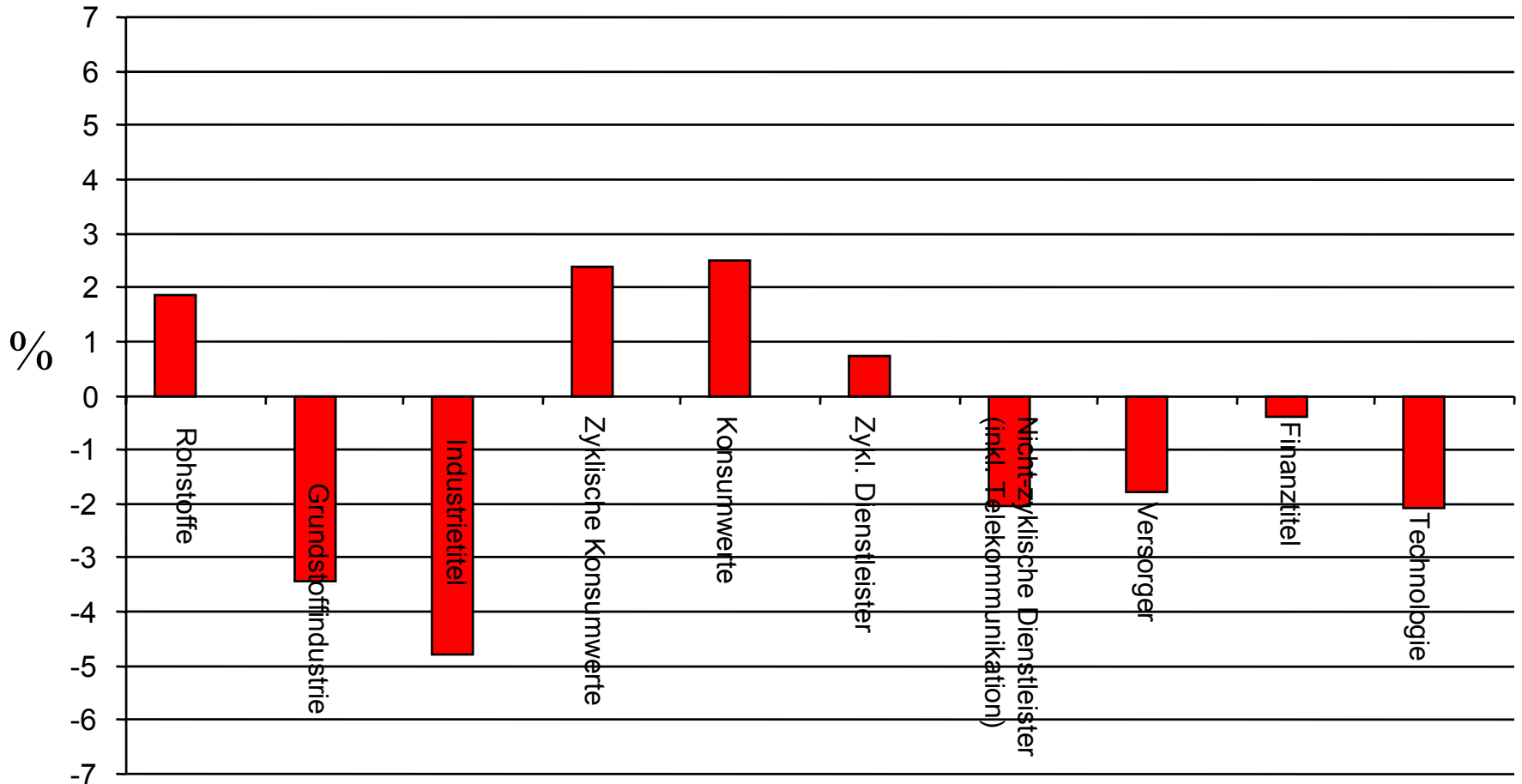


Branchengewichtung - Pan European Growth

Branche	Anteil in Prozent
Rohstoffe	12,0
Grundstoffindustrie	3,8
Allgemeine Industrietitel	3,6
Zyklische Konsumwerte	7,7
Nicht-zyklische Konsumwerte	21,1
Zyklische Dienstleister	6,5
Nicht-zyklische Dienstleister	7,2
Versorger	0,7
Finanztitel	27,1
Informationstechnologie	3,1



Branchengewichtung - Pan European Growth

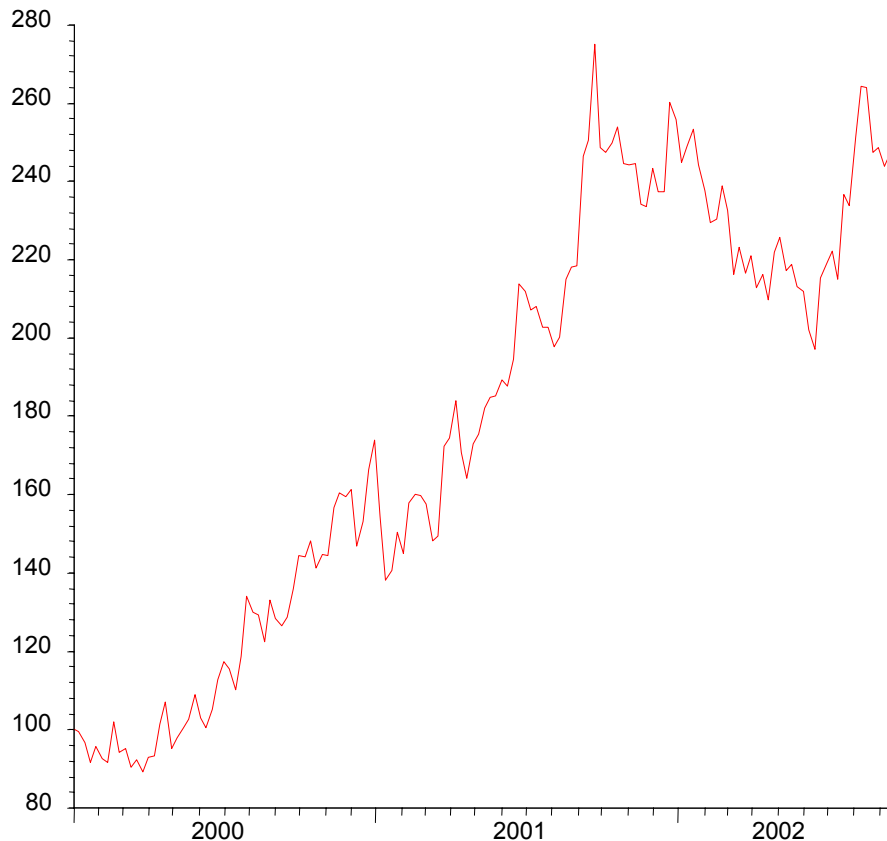


Stand: 30. August 2002 - Quelle: Interne Erhebungen



Sanofi-Synthelabo

Sanofi im Vergleich zum FTSE Europe (ex.GB) in EUR



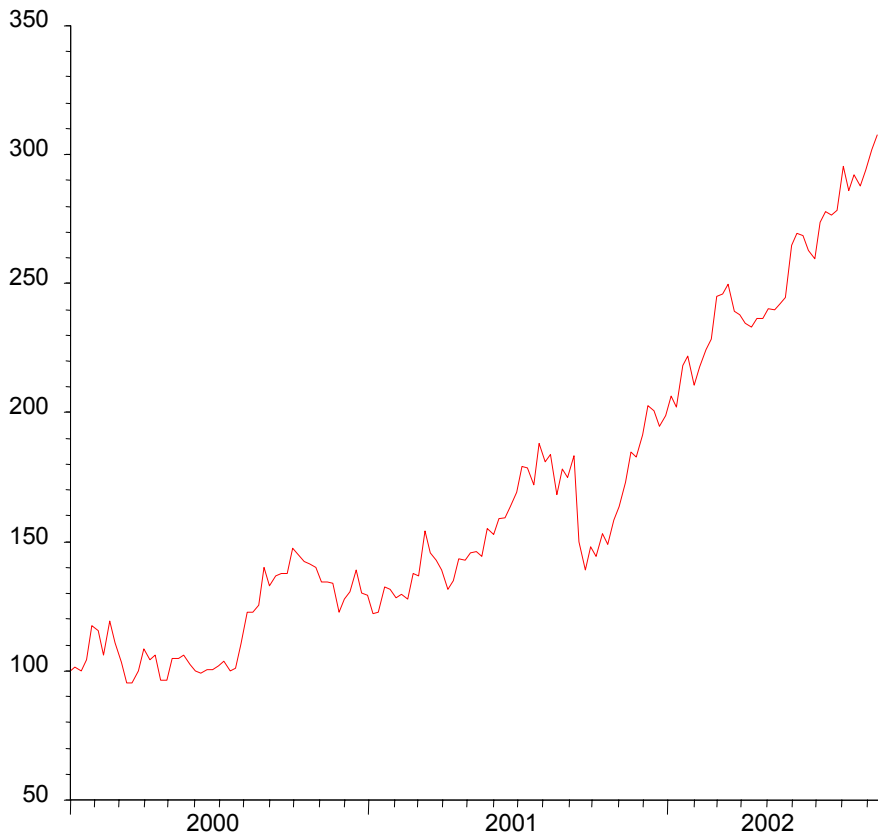
Quellen: Thomson Financial, DATASTREAM

- Überdurchschnittliches Gewinnwachstum durch hohe Qualität der neu zur Markteinführung anstehenden Medikamente
- Plavix (Herz-Medikament gegen die Blutgerinnung) wird wahrscheinlich ein großer Markterfolg werden
- Gewinnprognosen werden weiter angehoben werden



Porsche

Porsche im Vergleich zum FTSE Europe ex. (GB) in EUR



Quellen: Thomson Financial, DATASTREAM

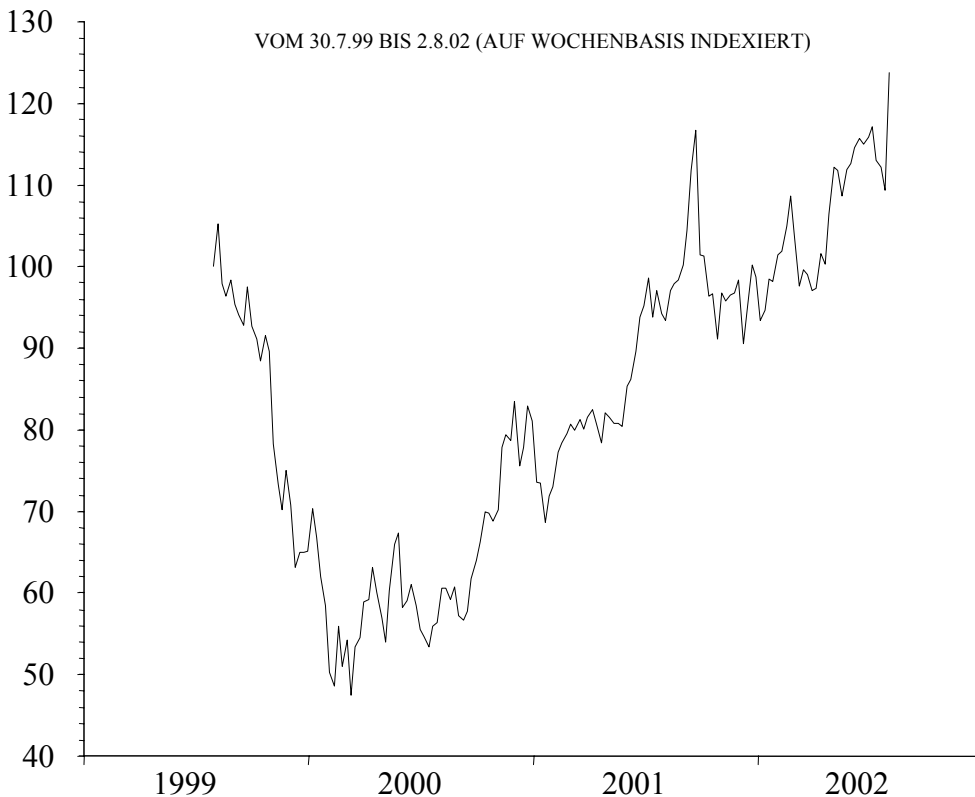
- Unternehmensgruppe hat sich in den letzten 10 Jahren sehr erfolgreich restrukturiert
- Der Boxster hat Ende der 90er Jahre die Umsätze und die Gewinne deutlich ansteigen lassen
- Die Ende 2002 anstehende Markteinführung des Geländewagens (Cayenne) wird den Gewinnen einen zusätzlichen Schub geben
- Das Kernprodukt 911er wird weiter verbessert und verkauft sich gut



Unilever

Unilever Certs im Vergleich zum FTSE W Europe ex. GB in EUR

VOM 30.7.99 BIS 2.8.02 (AUF WOCHENBASIS INDEXIERT)



- Unternehmen durchläuft ein grundlegendes Restrukturierungsprogramm
- Verringerung der Marken von 1.600 auf 400
- Zielt für 2004 auf ein Umsatzwachstum von 5 - 6 Prozent und einen Anstieg der Gewinnmargen von 11 Prozent auf 16 Prozent ab
- Aktie im Vergleich zur Branche preiswert



Essilor

Essilor im Vergleich zum FTSE Europe (ex. GB) in EUR

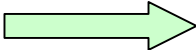


Quellen: Thomson Financial, DATASTREAM

- Weltweit führender Hersteller von Brillengläsern
- Überdurchschnittliches Gewinnwachstum aufgrund einer starken Marktposition in dem am schnellsten wachsenden Segment des Marktes
- Joint Venture mit Nikon in Japan, um den nächsten Wachstumsschub einzuleiten
- Stetige Wertentwicklung



Investmentumfeld

- Niedriges reales Wachstum, niedrige Inflation  niedriges nominales Wirtschaftswachstum
- Konjunkturelle Erholung nicht so stark wie in früheren Zyklen
- Zinsen werden nur langsam ansteigen

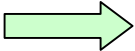
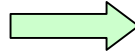
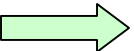
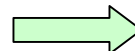


Investmentausblick und Themen

- Konvergenz beim Bewertungsniveau (KGV)
- Unternehmen, die ein stetiges und sicheres Wachstum aufweisen, werden einer Neubewertung unterzogen
- Niedrige Inflation, niedriges nominales Wachstum → Unternehmen, die ein reales Wachstum aufweisen, werden zu einem Aufgeld gehandelt
- Nachfrage nach Telekommunikationstechnik weiter unter Druck
- Attraktivität zyklischer Titel sinkt mit fortschreitendem Jahresverlauf
- Neuemissionsvolumen am Aktienmarkt



Schlußfolgerungen

- Mitarbeiter: Kritische Masse, Struktur und Verantwortung 
Informationen und Ergebnisse im Rahmen eines Teamansatzes
- Investmentprozeß: Disziplinierter Investmentprozeß 
stetige Wertentwicklungszahlen der Vergangenheit
- Wertentwicklung: Stabilität bei Mitarbeitern und beim Investmentprozeß 
konsistente, konvergente und überdurchschnittliche Wertentwicklung
- Fonds: Unterschiedliche Risikoschwellen 
passend für unterschiedliche Kunden
- Ausblick: Stetige, sichere Wachstumswerte werden einer Neubewertung unterzogen



Wichtige Informationen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, daß die Anleger den von ihnen investierten Ertrag nicht vollständig zurückerhalten. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, daß der Wert zugrundeliegender Investments sowohl fällt als auch steigt. Zum Zwecke des Anlegerschutzes kann eine Verwässerungsgebühr erhoben werden.

Threadneedle Investment Funds ICVC (TIF) ist ein offenes Investmentunternehmen mit variablem Kapital und beschränkter Haftung. Mit Sitz in England und Wales ist es unter der Nr. IC000002 registriert und mit Wirkung zum 18. Juni 1997 von der Financial Services Authority (FSA) zugelassen worden. TIF erfüllt die UCITS-Richtlinie 85/611 der EG.

TIF hat der staatlichen Aufsichtsbehörde für die Bankenbranche (dem BAKred) sein Vorhaben bekanntgegeben, nach Paragraph 15c des Auslandsinvestmentgesetzes Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben. TIF hat den Finanzminister Österreichs über sein Vorhaben informiert, nach Paragraph 36 (1) des Investmentfondsgesetzes auch Anteile in Österreich zu vertreiben. TIF ist bei der staatlichen Bankenaufsicht in der Schweiz nicht registriert und ein Vertrieb seiner Anteile ist nicht erlaubt. Das Unternehmen hat die Form eines Umbrella-Unternehmens. Dadurch können von dem dazu autorisierten Unternehmensdirektor mit Zustimmung der FSA und nach Absprache mit der Depotbank (J.P. Morgan Trustee und der Depositary Company Limited) unterschiedliche Fonds aufgelegt werden. Die Vermögenswerte jedes Fonds werden von jedem anderen Fonds separat behandelt und in Übereinstimmung mit den Anlagerichtlinien und der Anlagestrategie dieses jeweiligen Fonds investiert. Der Anlageberater ist Threadneedle Asset Management Limited.

Die Bezugnahme auf einen Fonds im Rahmen dieses Dokuments stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen eines solchen Fonds dar. Wir empfehlen Ihnen, sich vor dem Kauf von Anteilen ausführlich zu informieren. Zeichnungen in Fonds dürfen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts sowie des Jahres- oder Halbjahresberichts erfolgen. Exemplare dieser Unterlagen stehen bei Ihrem Finanzberater oder bei unseren Zahlstellen in Deutschland: JP Morgan AG, Grüneburgweg 2, D-60322 Frankfurt, Tel.: 0049-69-7158 4427, und Österreich: RZB (Raiffeisen Zentralbank Österreich AG), Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Tel.: 0043-1-71707 1730 auf Wunsch kostenfrei zur Verfügung.

Die Erwähnung spezifischer Wertpapiere sollte nicht als Empfehlung angesehen werden, darin zu handeln, und jeder, der einen Kauf hier erwähnter Wertpapiere in Betracht zieht, sollte einen Wertpapierhändler oder Finanzberater konsultieren.

Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von Threadneedle für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erhoben; sie können vor der Zusammenstellung dieser Unterlagen durchgeführt worden und werden hier lediglich im allgemeinen Zusammenhang vorgestellt. In einigen Fällen sind die Informationen in diesem Dokument keine Tatsachenschilderung und wurden von externen Quellen bezogen, die wir zwar für verlässlich halten, für deren Genauigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Garantie übernehmen können. Alle Äußerungen verstehen sich zum Zeitpunkt der Publikation, aber können sich ohne Ankündigung ändern.

Die in dieser Präsentation zusammengestellten Informationen sind ausschließlich für jene Vermittler vorgesehen, die bei dieser Präsentation anwesend sind. Die Präsentation darf ohne die ausdrückliche Erlaubnis von Threadneedle Investments nicht vervielfältigt werden, und in dem Maße, in dem sie weitergegeben wird, muß alle Sorgfalt darauf verwandt werden zu gewährleisten, daß dies in einer Form geschieht, die den darin enthaltenen Informationen vollständig Rechnung trägt.

Die Fonds European Select Growth und European Smaller Companies sind spezialisiertere Fonds und werden aggressiver verwaltet. Sie können deshalb höhere Risiken mit sich bringen. Aus diesem Grund zielen sie auf den erfahreneren Anleger ab.

Threadneedle Portfolio Services Limited („TPSL“).

Zugelassen in England und Wales unter der Nr. 285988.

60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ. In Großbritannien unter der Aufsicht der FSA.

Threadneedle Investments ist der Markenname von TPSL.

Die Threadneedle Investment Funds ICVC ist in Österreich, Belgien, Deutschland, Hongkong, Luxemburg und den Niederlanden für den öffentlichen Vertrieb zugelassen.