S&P CAPITAL IQ

Henderson Horizon Fund - Asian Dividend Income Fund

Teilfonds einer in Luxemburg domizilierten Sicav - Teil 1

S&P CAPITAL IQ | Silber FONDS-GRADING

Aktuelles Grading vergeben im Februar 2012

(Berichtszeitraum 12 Monate bis Oktober 2011)

John Monaghan, Analyst bei S&P Capital IQ Fund Research, bereitete diesen Bericht vor und trägt entsprechend die Verantwortung. Der Grading-Ausschuss ist für das Grading verantwortlich.

Der folgende Bericht basiert auf Informationen direkt von der Unternehmensgruppe, die über Interviews oder als schriftliche Dokumente erhalten wurden sowie ergänzenden Informationen, welche öffentlich zugänglich sind. Die Quellen der Performancedaten werden im Bericht angegeben. Die Meinungen sind ausnahmslos die unsrigen.

Investmentstil

	Substanz	Blend	Wachstum
Large Cap	■		
Mid Cap	■		
Small Cap	■		

Fondsprofil

ISIN	LU0264606111
Auflegung	Oktober 2006
Fondsgesellschaft	Henderson Global Investors
Fondsmanager/ Fondsberater	Henderson Global Investors
Leitender Portfoliomanager	Michael Kerley (seit Auflegung)
Sitz	London
Sektor	Südostasien
Vergleichsgruppe	Südostasiatische Aktien
Vergleichsindex des Fonds	MSCI AC Asia Pacific ex Japan index
Fondsvolumen	92,5 Mio. US$ (November 2011)
Anzahl der Positionen	56
% in zehn größten Positionen	27,9
Portfolioumschlag (%)	69
Kontakt	+44 20 7818 6061 oder www.henderson.com

Quelle: Henderson Global Investors

Fondsresearch Bewertung (Dezember 2011)

Anlageziel dieses Fonds ist die Erwirtschaftung einer Rendite, die höher ist als die des MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index. Michael Kerley verwaltet dieses Produkt seit seiner Auflegung und ist auch weiterhin für die asiatischen Ausschüttungsfonds bei Henderson zuständig. Er gehört zu dem 6-köpfigen Team, das in London bzw. Singapur ansässig ist und in Anbetracht seines Spezialbereichs hatte die kürzliche Integration des Gartmore GEM-Teams auf ihn keine Auswirkung.

Er verwaltet dieses Portfolio weiterhin anhand eines Ansatzes, der einen Kernbestand von hochrentierlichen Papieren mit ausschüttenden Wachstumstiteln kombiniert. Die Aufteilung ist in etwa 50:50. Die Unternehmensanalyse stimmt mit der seiner Kollegen überein: sie konzentriert sich auf die Erwirtschaftung eines freien Cashflows und analysiert den Wert mittels DCF-Modellen, die einem Szenariotest unterliegen. Obwohl das Renditeerfordernis durch die Aktienauswahl bequem erfüllt wird, gestattet das Mandat die Verwendung von gedeckten Calls und Puts, um die Erträge zu ergänzen. Die Ausschüttungen erfolgen vierteljährlich, wobei das Portfolio derzeit mehr als 5% abwirft.

Die Performance im Vergleich zur Benchmark und unserer breiter gefassten Vergleichsgruppe wird größtenteils durch den Anlagestil bestimmt. Sie hat über 3 Jahre eine Rendite von 73% erzielt; der Median dagegen 80% und der Index 93%. Dem Fonds fiel es auch schwer, einen bedeutenden Fortschritt gegenüber der kleinen Untergruppe ähnlicher Produkte zu erzielen.

Obwohl in letzter Zeit eine etwas enttäuschende Performance erzielt wurde, konnte der Fonds aufgrund der Erfahrung des Managers und seines beständig angewandten Ansatzes das von S&P Capital IQ vergebene Silber-Grading beibehalten.

Grading-Prozess

Ein Fonds muss mindestens eine zweijährige Performancebilanz (Dach-Hedgefonds mindestens 3 Jahre) aufweisen, um sich für ein Interview und ein potenzielles Grading zu qualifizieren. Neue Fonds, Fonds mit einer Performancebilanz von weniger als 2 Jahren sowie Spezialfonds können analysiert und aufgenommen werden, wenn unabhängige und nachprüfbare Performancedaten bereitgestellt werden.

Der Ausgangspunkt für ein Grading ist ein quantitativer Filter auf der Basis von Performancedaten von Lipper oder anderen Quellen. Im Fall von Long-Only-Fonds werden Performancevergleiche für annualisierte Zeiträume durchgeführt und nicht die kumulativen Erträge über 3 Jahre betrachtet. Die relative Performance von Fonds innerhalb eines Sektors erfolgt in Dezilen.

Dieser quantitative Filter erfasst ca. 20% der Top-20 Fonds in jedem Sektor (je nach Größe des Sektors). Bei Dach-Hedgefonds basiert der Filter auf den Risiko-/Ertragszielen des Fonds.

Weitere Informationen zum Prozess der Fonds-Gradings erhalten Sie auf unserer Webseite unter www.funds-info.standardandpoors.com.

Symbole und Definitionen

Gradings für Long-Only-Fonds

Platin	Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Performancebeständigkeit des Managementteams im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.
Gold	Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Performancebeständigkeit des Managementteams im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.
Silber	Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Performancebeständigkeit des Managementteams im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.
Bronze	Es handelt sich um einen in der Vergangenheit mit einem Grading versehenen Fonds, bei dem ein neu ernannter Manager oder ein Team noch nicht über die 12 Monate Minimumerfahrung im relevanten Investmentmanagement verfügt.

Gradings für Absolute-Return-Fonds und Spezialfonds

Platin	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen das höchste Maß an Qualität auf.
Gold	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein sehr hohes Maß an Qualität auf.
Silber	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen ein hohes Maß an Qualität auf.
Bronze	Es handelt sich um einen in der Vergangenheit mit einem Grading versehenen Fonds, bei dem ein neu ernannter Manager oder ein Team noch nicht über die 12 Monate Minimumerfahrung im relevanten Investmentmanagement verfügt.

Gradings für OGAW-III-Fonds mit flexiblem Beta und Dach-Hedgefonds

Platin	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und relativ zu vergleichbaren Fonds das höchste Maß an Qualität auf.
Gold	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und relativ zu vergleichbaren Fonds ein sehr hohes Maß an Qualität auf.
Silber	Der Fonds weist basierend auf dem Anlageprozess, dem Risikobewusstsein und der Beständigkeit der Performance relativ zu seinen eigenen Anlagezielen und relativ zu vergleichbaren Fonds ein hohes Maß an Qualität auf.
Bronze	Es handelt sich um einen in der Vergangenheit mit einem Grading versehenen Fonds, bei dem ein neu ernannter Manager oder ein Team noch nicht über die 12 Monate Minimumerfahrung im relevanten Investmentmanagement verfügt.

Zusätzliche Gradings für alle Fonds

Grading ausgesetzt	Gradings werden ausgesetzt (On Hold), wenn es zu wesentlichen Veränderungen auf der Ebene des Fondsmanagers oder des Managementteams kommt und S&P Capital IQ Fund noch keine Gelegenheit hatte, deren Auswirkungen auf die qualitative Beurteilung zu evaluieren.
Grading entzogen (GR)	Ein vormals bewerteter Fonds ist als GR klassifiziert, wenn eine signifikante Veränderung bezüglich des Fondsmanagers oder des Managementteams eintritt, und der Fonds in der Folge nicht mehr unseren Standards für ein Grading entspricht.
LTG-Anerkennung	Ein Langfristiges Grading (LTG) zeichnet einen Fonds aus, der in jedem der letzten fünf Jahre ein S&P Capital IQ Fonds-Grading in Platin, Gold oder Silber erreicht hat.

Volatilitäts-Gradings für Rentenfonds

V-Grading	Das Volatilitäts-Grading für Rentenfonds beschreibt die gegenwärtige Auffassung der S&P Capital IQ in Hinsicht auf die Anfälligkeit eines Fonds in Bezug auf sich ändernde Marktbedingungen. Das Volatilitäts-Grading gibt Auskunft über die Sensibilität des Fonds gegenüber Zinsbewegungen, Kreditrisiken, Diversifikation oder Konzentration der Investitionen, Liquidität, Fremdkapital und anderen Faktoren. Für die Kategorien V1bis V4 wird das Risiko relativ zu einem Portfolio aus Staatsanleihen, denominiert in der Basiswährung des Fonds, betrachtet.

N Gradings für Absolute-Return-Fonds

N-Grading	Das N-Grading für Absolute-Return-Fonds ist S&P Capital IQ's Kennzeichnung der potenziellen Kapitalstabilität eines Fonds unter normalen Marktbedingungen. Es handelt sich um ein qualitatives Grading, beruht aber auf der annualisierten wöchentlichen Downside Deviation. N1 ist das Grading für die höchste, N9 für die niedrigste Stabilität.

Haftungsausschluss & Rechtshinweis

Die Researchberichte zum Fondsmanagement von S&P Capital IQ basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen. Wir prüfen die Informationen nicht und können uns auf eventuell nicht geprüfte Informationen verlassen, wenn wir Berichte für die lediglich institutionelle Verwendung nutzen. Ein Bericht ist keine Anlageberatung, noch eine Finanzpromotion oder eine Empfehlung zum Kauf, des Behalts, Verkaufs oder Handels eines Wertpapiers. Bei einer Investmententscheidung sollte sich nicht auf einen Bericht verlassen werden, denn selbiger dient lediglich der Information und ist nicht auf einen speziellen Anleger zugeschnitten. Vergangene Fondsperformance ist keine Garantie zukünftiger Performance. Wir akzeptieren keinerlei Verantwortung sollten Sie auf der Basis eines Berichts in einer bestimmten Form handeln oder nicht handeln. Wir werden normalerweise für unsere Fondsmanagementberichte von dem Fondsemittenten bezahlt. Unsere Gebühren basieren auf der Analyse und dem Zeitaufwand für den Researchprozess. Die Verleihung eines Gradings für einen Fonds ist nicht zwingend. Fondsgesellschaften wählen die Fonds aus, für die Sie ein Grading wünschen. Ihnen ist es freigestellt, das dem Fonds verliehene Grading zu veröffentlichen oder nicht. Unsere Fondsmanagementberichte werden ständig kontrolliert und aktualisierte Berichte werden an www.advisor.marketscope.com gesandt. Die in diesem Bericht beschriebenen Fonds sind für gewöhnlich nicht für US-Investoren erhältlich. Sie sind, wenn überhaupt, nur dann für US-Investoren zugänglich, wenn es sich um „zugelassene Investoren“ (definiert in Paragraf 501 der Bestimmung D des Wertpapiergesetzes von 1933 und dessen Änderungen) oder um „qualifizierte Einkäufer“ (definiert in der Rechtsverordnung 2a51-1 des Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften von 1940) handelt.

S&P und seine Partnerunternehmen bieten ihre breite Palette von Dienstleistungen zahlreichen Organisationen, darunter Wertpapieremittenten, Anlageberater, Broker-Dealer, Investmentbanken, andere Finanzinstitutionen und Finanz-Vertriebsstellen, und können dementsprechend Zahlungen oder andere ökonomische Vorteile von diesen Organisationen erhalten, u.a. von Organisationen, deren Wertpapiere oder Dienste ein Grading erhalten, in Modellportfolios verwendet, evaluiert oder auf andere Weise genutzt werden. Die in einem Bericht dargelegten Meinungen reflektieren die Ansichten des Ausschusses, dessen Vergütung in keinerlei Beziehung zu einem gewissen Grading noch den Ansichten in einem Bericht steht.
Die Warenzeichen „Standard & Poor’s” und „S&P“ sind Besitz von Standard & Poor’s Financial Services LLC und durch Eintragung in einer Reihe von Ländern geschützt. Alle Rechte an diesen Warenzeichen sind vorbehalten. Copyright © 2012 by Standard & Poor's Financial Services LLC, eine Tochtergesellschaft von The McGraw-Hill Companies, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Diese Veröffentlichung darf weder vollständig noch auszugsweise ohne die vorherige Genehmigung durch TMHC vervielfältigt, in elektronischen Datenbanksystemen gespeichert oder in irgendeiner Form, elektronisch oder anderweitig, übertragen werden. Jegliche Teile dieser Veröffentlichung von S&P, zu der diese Seite gehört, unterliegen den Geschäftsbedingungen, die unter der im Folgenden angeführten URL-Adresse (S&P Geschäftsbedingungen) eingesehen werden können. Durch den Zugang und die Ansicht dieser Seite und/oder assoziierter oder angehängter Seiten akzeptieren Sie die Geschäftsbedingungen von S&P. Siehe http://www.funds-info.standardandpoors.com. Diese Veröffentlichung unterliegt der englischen Gesetzgebung. Sämtliche Angelegenheiten, die sich aus dieser Veröffentlichung oder ihrer Nutzung ergeben, unterliegen der ausschließlichen Zuständigkeit der englischen Gerichte. Aufgrund der Möglichkeit menschlichen oder technischen Versagens auf Seiten unserer Quellen, von S&P oder Anderer übernimmt S&P weder die Gewährleistung für die Richtigkeit von Informationen noch die Verantwortung für Fehler.