

Buy

Henderson Horizon Global Technology Fund A2 EUR Acc

Aktienfonds Technologie

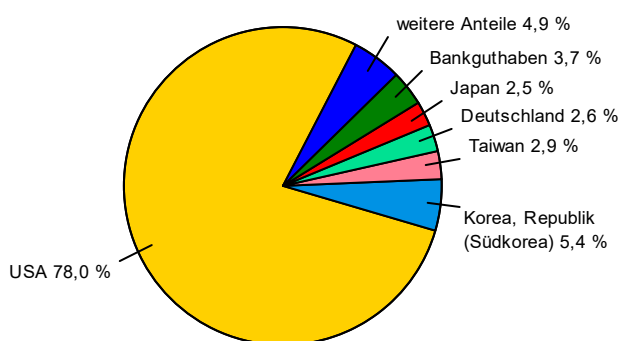
Anlagegrundsätze	Anlagestil
Der Fonds investiert weltweit in Unternehmen, die im Technologiebereich oder im technologienahen Bereich tätig sind.	Ausgewogen Blend Large Cap

Fondsdaten und Kennzahlen in €					3 Jahre
Gesellschaft:	Henderson Global Investors	Fondsvolumen:	2,39 Mrd. US\$ (28.06.2013)	Information Ratio*:	-0,006
Manager:	Stuart O'Gorman	Geschäftsjahr:	1. Jul. - 30. Jun.	Sharpe Ratio:	0,867
Benchmark d. Fonds:	MSCI AC World IT	Ertragsverwendung:	thesaurierend	Rendite p.a.:	11,78 %
Depotbank:	BNP Paribas Sec. Serv., Luxembourg	Auflegung:	19.10.2007	Tracking Error*:	6,42 %
Agio:	5,26 %	Orderschluss:	16:00 Uhr	jährl. Volatilität:	12,43 %
Verwaltungsgebühr:	1,20 %	Währung:	Euro	Max. Verlust:	-12,56 %
Performancegebühr:	20,00 %	Mindestanlage:	2.500 €	Bull Beta*:	0,622
Laufende Kosten:	1,96 %	ISIN:	LU0572952280	Bear Beta*:	0,880
Zulassung:	D: §132 InvG; A: KEST-Meldefonds	WKN:	A1JKTK		
Empfehlung seit:	15. November 1999 (Originaltranche)				
Empf. Anlagezeitraum:	mind. 10 Jahre				
(* abweichende Benchmark: MSCI Technologie)					

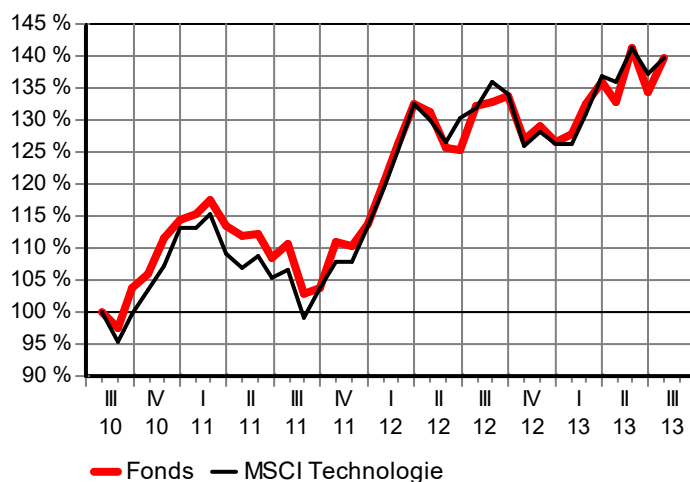
(* abweichende Benchmark: MSCI Technologie)

Geographische Aufteilung, Stichtag 28.06.2013

in % des Fondsvermögens



Indexierte Wertentwicklung in €



Kumulative Performance / p.a. in €

	lfd. Jahr	1 Monat	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	s. Auflage
Henderson Horizon Global Technology Fund A2 EUR Acc kum	10,36%	4,05%	9,22%	5,67%	39,67%	79,45%	33,10%
Henderson Horizon Global Technology Fund A2 EUR Acc p.a.	-	-	-	5,67%	11,78%	12,41%	5,02%
MSCI Technologie kum.	10,67%	1,99%	10,82%	6,10%	39,83%	60,00%	n.v.
MSCI Technologie p.a.	-	-	-	6,10%	11,82%	9,86%	n.v.

Chancen¹

- Aktien bieten langfristig überdurchschnittliches Renditepotenzial
- Der Fonds ermöglicht die gezielte Beteiligung an Aktienchancen im Technologiesektor
- Der Anteilwert in Euro kann durch Wechselkursänderungen begünstigt werden

Risiken¹

- Aktienkurse (und somit auch der Fondsanteilwert) können relativ stark schwanken und Kursverluste können auftreten
- Es besteht das Risiko, dass sich der Technologiesektor schwächer entwickelt als der breite Aktienmarkt und andere Sektoren
- Der Anteilwert in Euro kann durch Wechselkursänderungen

Erstellt am: 07. August 2013 Verfasser: Jan Richter, Senior Analyst

Datenstand: 31.07.2013

Die vorstehende Finanzanalyse ist erstellt worden von FondsConsult Research AG ("FondsConsult"). Die Analyse wurde vor deren Weitergabe nicht der Fondsgesellschaft zugänglich gemacht. Datenquellen: FondsConsult Research AG, FVBS Fundanalytiker, EDISOFT GmbH, Fondsgesellschaft. ¹ gemäß Angabe der Fondsgesellschaft. Investitionen in Investmentfonds sind abhängig von den jeweiligen Börsenkursen und unterliegen in einigen Fällen Währungsrisiken. Frühere Werte erlauben nicht unbedingt einen Schluss auf zukünftige Entwicklungen. Es ist möglich, dass der Anleger sein ursprünglich investiertes Kapital nicht vollständig zurückerhält. Alle Angaben ohne Gewähr.

Wichtig: Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieser Finanzanalyse. Das aushändigende Institut unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.
© FondsConsult Research AG 2013

Investmentansatz gemäß Angabe der Fondsgesellschaft

Der Henderson Technology verfolgt einen Bottom-up Ansatz, berücksichtigt bei der Suche nach interessanten Titeln aber auch Themen. Die Einordnung der Aktien erfolgt an Hand eines Ratings. Das Rating basiert auf zwei Grundannahmen, den Eintrittsbarrieren in einen Markt, weil dadurch höhere Margen erzielt werden können ("The winner takes it all") und den klassischen Bewertungskennzahlen. Eine sehr wichtige Bedeutung kommt dabei dem Free Cashflow zu, der vom Management in diesem Bereich als besonders aussagekräftig angesehen wird. Zusätzlich werden KUV, KGV und KBV beachtet. Der Lead Manager konstruiert anschließend, insbesondere unter Berücksichtigung thematischer Risiken, das Portfolio.

Es wird grundsätzlich mehr in Mid- und Largecaps investiert, der Anteil an Smallcaps im Portfolio ist gering, wobei bei diesen Titeln besonders auf das Handelsvolumen geachtet wird.

Manager Profil

Das Management setzt sich zusammen aus dem Lead Manager Stuart O'Gorman und Co-Manager Ian Warmerdam. O'Gorman kam Ende 2000 von Scottish Equitable Asset Management zu Henderson Global Investors und ist seit 2001 Director im Bereich Technology Investments. Zuvor manage er bei Scottish Equitable vier Jahre lang den Scottish Equitable Technology Fund. O'Gorman hat einen MA in Financial Economics von der Dundee University.

Top Ten Holdings, Stichtag 28.06.2013

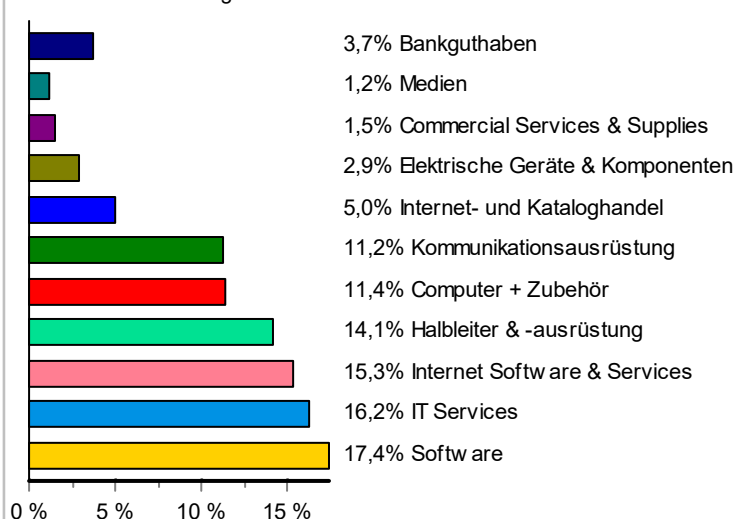
Google Inc	7,80%
Microsoft	5,90%
Cisco Systems	5,10%
Samsung Electronics	5,00%
Apple	4,70%
IBM	4,40%
Qualcomm	4,00%
Oracle	3,60%
Visa	3,00%
Mastercard Inc.	2,70%

Total	46,20%
--------------	---------------

Anzahl der Holdings	68
----------------------------	-----------

Sektorenaufteilung, Stichtag 28.06.2013

in % des Fondsvermögens

**Begründung für die Selektion**

Mit dem Henderson Horizon Global Technology Fund empfehlen wir einen Fonds, mit dem Investoren an der Entwicklung des globalen Technologiesektors partizipieren können. Der Fonds wird von einem sehr erfahrenen Managementteam betreut. Die beiden Manager sind jeweils auf verschiedene Sub-Sektoren spezialisiert. Der Fonds orientiert sich am MSCI AC World IT und konnte sich in den letzten Jahren jeweils vor diesem platzieren, was auf die Konstanz des Investmentansatzes hindeutet. Auch im quantitativen Vergleich weiß der Fonds zu überzeugen. Die Outperformance ggü. dem Vergleichsindex konnte vor allem dank einer sehr guten Stock Selection generiert werden. Anleger sollte den hohen US-Anteil des Fonds beachten. Auf Grund seines eher benchmarkorientierten Investmentstils weist der Fonds eine hohe Gewichtung (nahezu die maximal möglichen 10%) in Apple auf.

Weitere Informationen zur Investment Gesellschaft und den FondsInternet: www.henderson.comPIB / KIID: <http://fondsdocs.edisoft.de/0246/KID/%7BEF66A2A3-5095-4927-A312-B923327398B6%7D.pdf>

Die vorstehende Finanzanalyse ist erstellt worden von FondsConsult Research AG ("FondsConsult"). Die Analyse wurde vor deren Weitergabe nicht der Fondsgesellschaft zugänglich gemacht. Datenquellen: FondsConsult Research AG, FVBS Fundanalyzer, EDISOFT GmbH, Fondsgesellschaft. * gemäß Angabe der Fondsgesellschaft. Investitionen in Investmentfonds sind abhängig von den jeweiligen Börsenkursen und unterliegen in einigen Fällen Währungsrisiken. Frühere Werte erlauben nicht unbedingt einen Schluss auf zukünftige Entwicklungen. Es ist möglich, dass der Anleger sein ursprünglich investiertes Kapital nicht vollständig zurückerhält. Alle Angaben ohne Gewähr.

Wichtig: Bitte beachten Sie den Disclaimer am Ende dieser Finanzanalyse. Das aushändigende Institut unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.
© FondsConsult Research AG 2013

Anhang**Quellen**

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen der Fondsgesellschaften sowie von in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Lipper for Investment Management, EDISOFT GmbH, FVBS Fundanalyzer u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, EURO u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken (z.B. BVI).

Bewertungsmethoden**- Fondsanalysen**

Im Rahmen der Fondsanalysen werden quantitative und qualitative Bewertungsmethoden herangezogen. Zu den quantitativen Parametern gehören beispielsweise Performance über verschiedene Zeiträume, Volatilität, max. Verlust, etc. Zu den qualitativen Parametern gehören beispielsweise die Einschätzung des Investmentprozesses, des Managements, etc.

- Sensitivität der Bewertungsparameter

Die zur Fondsbewertung herangezogenen Parameter sind mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass sich der bewertete Fonds schlechter als der Kategoriedurchschnitt oder ein Vergleichsindex entwickeln kann. Zu den Risiken gehören auch unvorhergesehene Änderungen innerhalb der Fondsgesellschaft.

Aktualisierungsrhythmus

Fondsportraits werden in der Regel in einem Turnus von zwei Monaten aktualisiert. Änderungen bei den Fondsgesellschaften, die einen wesentlichen Einfluss auf die Performance des Fonds haben können, können jedoch jederzeit zu einer Aktualisierung der Fondsportraits und Änderungen des Fondsratings führen. Research Reports werden in einem Turnus von einem Jahr aktualisiert, sofern das Nutzungsrecht seitens der Gesellschaft verlängert wird.

Empfehlungssystematik

Der Empfehlungshorizont beträgt in Abhängigkeit der Anlageklasse zwischen sechs Monaten und 10 Jahren.

Ratingstufen

Buy: Die Kaufempfehlung "Buy" ist immer als relative Empfehlung innerhalb der jeweiligen Anlageklasse zu betrachten. Somit impliziert eine "Buy"-Empfehlung eine bestimmte Charakteristik, die sich von Vergleichsprodukten abhebt (z.B. Performance). "Buy" stellt immer die Erstempfehlung dar.

Hold: Im Falle bedeutender Änderungen bei "Buy"-Empfehlungen werden Fonds auf "Hold" gestellt (z.B. Managerwechsel ohne nachvollziehbare Nachfolgeregelung). In diesem Fall sollten keine Neukäufe getätigt, die Position aber auch noch nicht verkauft werden.

Switch: Bei nachhaltiger Verschlechterung quantitativer Ergebnisse (in der Regel mehr als sechs Monate) oder gravierenden Ereignissen (z.B. vorsätzlich unrichtige Angaben) erfolgt die Empfehlung "Switch", d.h. sofortiger Verkauf des Fonds.

Ratinghistorie

15.11.1999	Buy (Erstrating der Originaltranche)
31.10.2000	Hold (Managementwechsel)
30.08.2001	Switch (Underperformance)
14.02.2007	Buy (Neurating)
05.11.2012	Buy (vorliegende Tranche)

Disclaimer

FondsConsult Research erstellt ihre Finanzanalysen in Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften nach dem Wertpapierhandelsgesetz und der Finanzanalyseverordnung. Die nachfolgenden Erläuterungen informieren den Anleger über die gesetzlichen Vorgaben, die bei der Erstellung von Finanzanalysen zu beachten sind.

FondsConsult Research hat weder eine Registrierung in Großbritannien noch bei einer US-Behörde. In Deutschland ist FondsConsult Research bei der BaFin, Lurgiallee 12 in 60439 Frankfurt/Main, registriert.

Die Analysen in Form von Fondsportraits werden von der FondsConsult Research AG ("FondsConsult") unabhängig von den jeweiligen Fondsgesellschaften erstellt. Fondsgesellschaften beauftragen FondsConsult mit der Erstellung von Research Reports, die damit ein kostenpflichtiges Nutzungs- und Verbreitungsrecht erwerben. Die Empfehlung "Buy" wird jedoch unabhängig von der Auftragserteilung erstellt. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen sind allein diejenigen der FondsConsult und enthalten keine marktbezogenen Prognosen. Die Informationen und Meinungen sind datumsbezogen und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. FondsConsult hat den Inhalt der Analysen auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen erstellt, die als zuverlässig gelten, diese aber nicht unabhängig überprüft. Daher wird die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen weder ausdrücklich gewährleistet noch eine solche Gewährleistung hierdurch impliziert. Der Empfänger dieses Dokumentes sollte sich auf diese Informationen oder Meinungen nicht verlassen. FondsConsult übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage des offiziellen Verkaufsprospektes erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Analysen. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf eines Investmentfonds dar, noch bilden dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art.

Dieses Dokument ist in Großbritannien nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die in Art. 11(3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement), Exemptions Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und darf weder direkt noch indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder dieses Dokument noch eine Kopie hiervon darf in den Vereinigten Staaten von Amerika, nach Kanada oder nach Japan oder in ihre jeweiligen Territorien oder Besitzungen geschickt, gebracht oder verteilt werden, noch darf es an eine US-Person im Sinne der Bestimmungen des US Securities Act 1933 oder an Personen mit Wohnsitz in Kanada oder Japan verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokumentes in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen.

Nutzungsrecht

Die Finanzanalysen von FondsConsult unterliegen dem Urheberrecht. Ohne die Zustimmung von FondsConsult darf keine der in den Analysen enthaltenen Meinungen kopiert oder auf andere Weise vervielfältigt, gespeichert oder in irgendeiner Form teilweise oder komplett weiterverbreitet werden. Zitate aus den Analysen sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinaus gehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch FondsConsult.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten

Es bestehen keine Beteiligungen oder sonstige Interessenkonflikte der FondsConsult an Werten des analysierten Fonds. Mitarbeiter/-innen von FondsConsult, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind, sind als Mitarbeiter mit besonderer Funktion eingestuft. Alle Mitarbeiter haben eine hausinterne Vereinbarung über Insiderrichtlinien unterzeichnet.

Mögliche Interessenkonflikte

keine

Durch Annahme dieses Dokuments akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.

FondsConsult Research AG
Theresienhöhe 13
80339 München

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn
Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt

Stand: 31.07.2013

Glossar

Aggregate	Rentenfonds, der sowohl in Staats- als auch Unternehmensanleihen investiert
Agio	Ausgabeaufschlag in Prozent
Aktiv	Managementstil mit aktiven Anlageentscheidungen
All Cap	Aktien-Managementstil mit keiner speziellen Festlegung bzgl. der Marktkapitalisierung
Alle Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Abdeckung aller Laufzeitenbereiche je nach Markteinschätzung
Ausgewogen	Fonds sollte ein mit dem Index vergleichbares Chance-Risiko-Verhältnis aufweisen
Ausschüttend	Erträge werden ausgeschüttet
Bear Beta	Maß für die Sensitivität des Portfolios bei negativer Marktentwicklung
Benchmark	Vergleichsmaßstab
Bias	Tendenz
Blend	Mischung aus Value und Growth
Bottom-up	Berücksichtigung unternehmensspezifischer Faktoren
Bull Beta	Maß für die Sensitivität des Portfolios bei positiver Marktentwicklung
Buy	Kaufen
Defensiv	Fonds sollte sich in einem negativen Marktumfeld besser und in einem positiven Marktumfeld schwächer als der Vergleichsindex entwickeln
Dynamisch	Fonds sollte sich in einem positiven Marktumfeld besser und in einem negativen Marktumfeld schwächer als der Vergleichsindex entwickeln
GARP	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Unternehmen mit Wachstumsaussichten und attraktivem Bewertungsniveau
Growth	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Wachstumswerte
Hold	Halten
Information Ratio	Überrendite des Fonds über der Benchmark im Verhältnis zum Tracking Error
ISIN	Internationale Wertpapierkennnummer
Kurze Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Konzentration auf Laufzeiten bis ca. 3 Jahre
Lange Laufzeiten	Renten-Managementstil mit Konzentration auf Restlaufzeiten i.d.R. über 7 Jahre
Large Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Blue Chips
Mid Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Werte mittlerer Börsenkapitalisierung
Outperformance	Mehrrendite gegenüber dem Vergleichsmaßstab
Peergroup	Vergleichsgruppe
Qualitativ	diskretionäre Einschätzung des Fonds
Quantitativ	kennzahlbasierte Einschätzung des Fonds
Sharpe Ratio	Überrendite des Fonds über dem risikolosen Zins im Verhältnis zur Volatilität dieser Überrendite
Small Cap	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf Nebenwerte
Switch	Verkaufen
TER	Gesamtkosten des Fonds eines Geschäftsjahres in Prozent
Thesaurierend	Erträge werden wiederangelegt
Top-down	Berücksichtigung makroökonomischer Faktoren
Tracking Error	Standardabweichung der Differenzrendite des Fonds im Vergleich zur Benchmark
Underperformance	Minderrendite gegenüber dem Vergleichsmaßstab
Value	Aktien-Managementstil mit Konzentration auf unterbewertete Gesellschaften
Volatilität	Durchschnittliche annualisierte Standardabweichung der Renditen (Schwankungsbreite um den Mittelwert)
Zulassung	D: Zulassung in Deutschland nach den angegebenen Paragraphen; A: Zulassung in Österreich nach den angegebenen Paragraphen und Fonds erfüllt die KEST-Meldepflicht in Österreich

