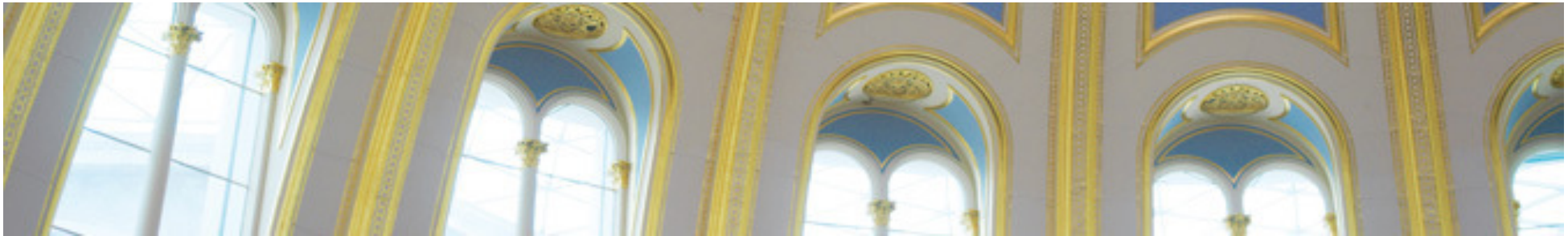




BNY MELLON



## **Walter Scott: Mit schottischer Überzeugung global investieren**

*Martin Evers, Director Wholesale Business  
WestLB Mellon Asset Management KAG mbH*

**Walter Scott**  
Global Investment Management

*Investment & More Roadshow  
Oktober 2012*

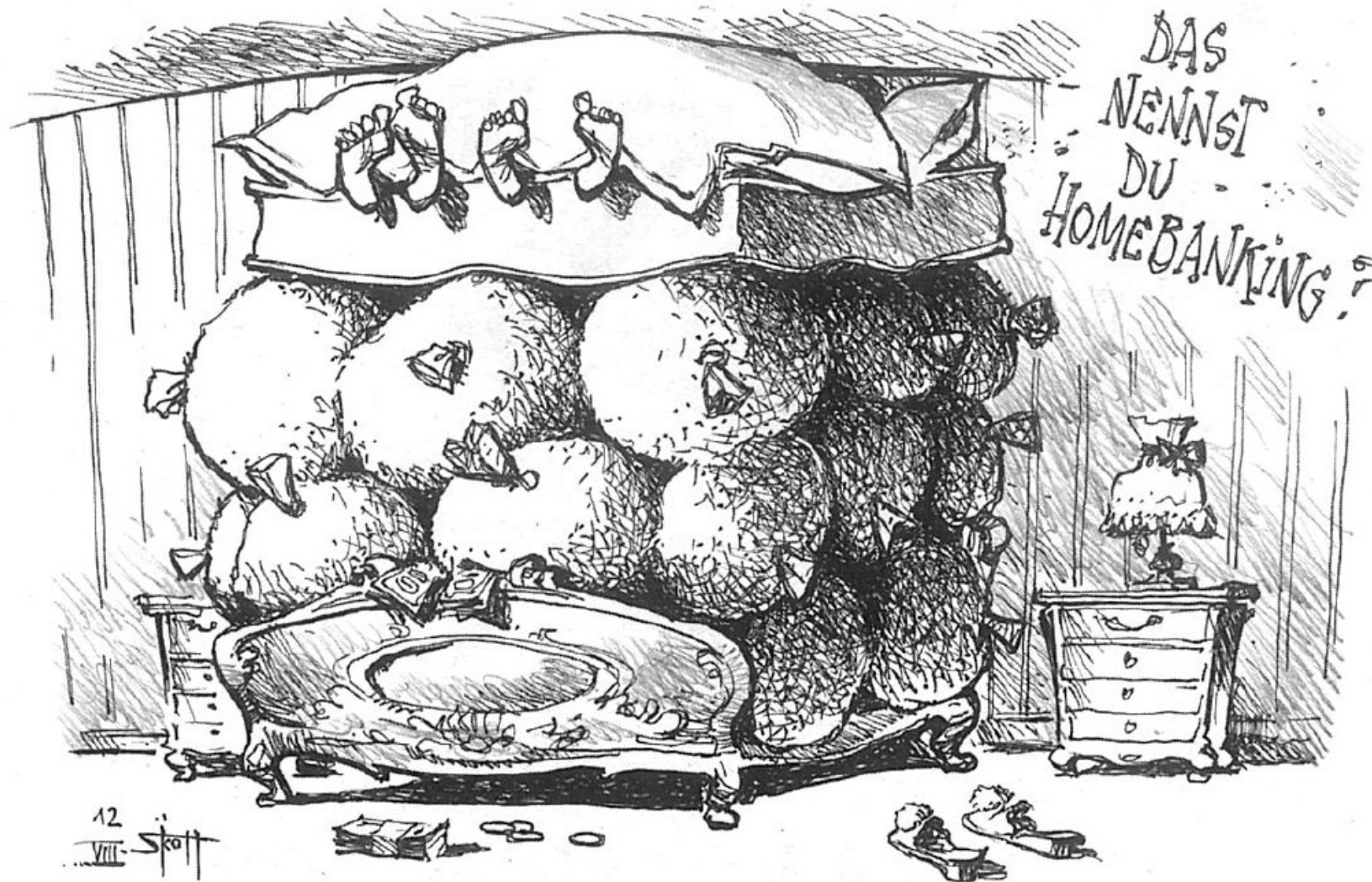
*Nur für professionelle Kunden*

# Inhalt

- **Aktien als Sachwerte?**
- **BNY Mellon Asset Management**
- **Walter Scott & Partners Limited (Walter Scott) im Überblick**
  - Investmentteam
  - Investmentprozess
- **BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund**
  - Fondspositionierung
  - Wertentwicklung und Kennzahlen des Fonds
- **Zusammenfassung**
- **Wichtige Kundeninformation**



# Anleger im Jahre 2012...



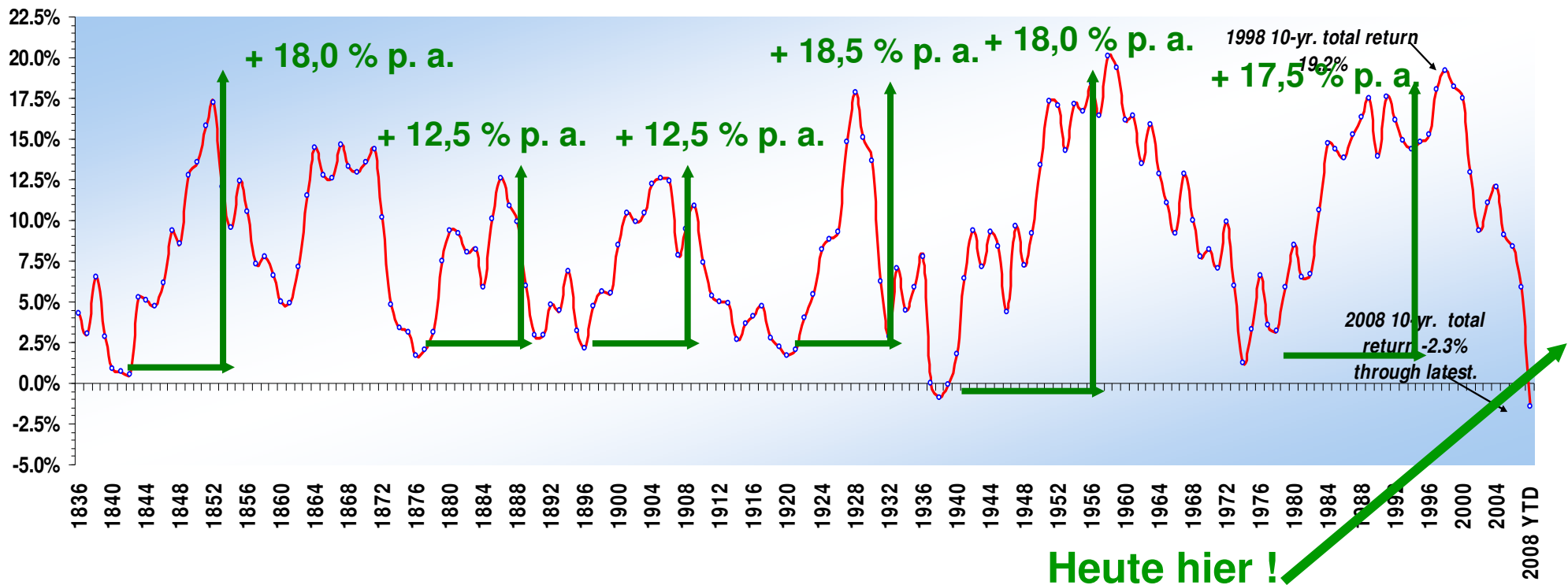
Quelle: Handelsblatt



BNY MELLON

# Die schlechtesten 10 Jahre aller Zeiten für Aktien

S&P Stock Market Composite 10-Year Compound Annual Total Return (Including Reinvested Dividends),  
Data 1827 to Dec-4, 2008

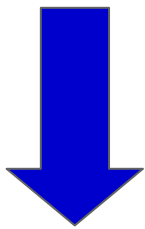


Quelle: William N. Goetzmann, Roger G. Ibbotson. Yale School of Management; [http://mba.yale.edu/news\\_events/CMS/Articles/1740.shtml](http://mba.yale.edu/news_events/CMS/Articles/1740.shtml). Stand: 04.12.2008.

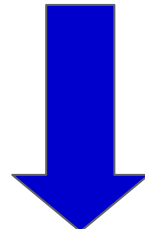
Aktien sind **SACHWERTE** !



Sie verbriefen **Besitz** an Unternehmen...



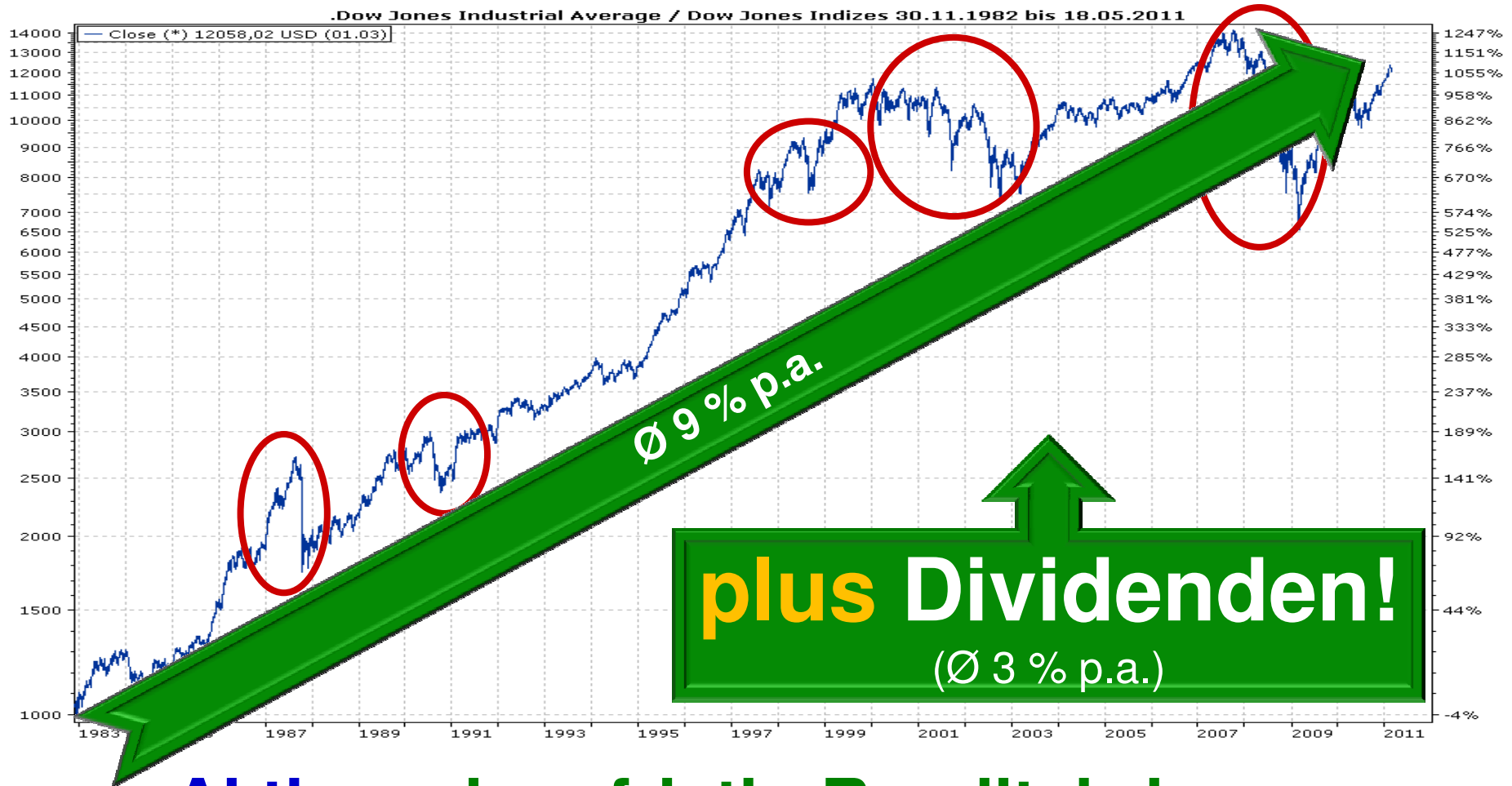
Immobilien +  
Grundstücke



Patenten +  
Know How



Sachwerten +  
Bargeld etc.



**Aktien = langfristig Renditebringer,  
aber starke Schwankungen**



# Ein wirklich fairer Rendite-Vergleich:

	Tagesgeld	Anleihe (10jähr. Dt. BundesAnl.)	Sparbuch	Aktien (inkl. Divid.)
Ø Rendite (%)	1,0	1,9	1,5	12,0
abzgl. Steuern	- 0,3*	- 0,6*	- 0,4*	- 3,4*
abzgl. Inflation (offiziell + 2 % = 30 J-Schnitt)	- 3,0	- 3,0	- 3,0	- 3,0
Netto-Ertrag	- 2,3	- 1,7	- 1,9	+ 5,6 !
Langfristig:	Verlust	Verlust	Verlust	Gewinn

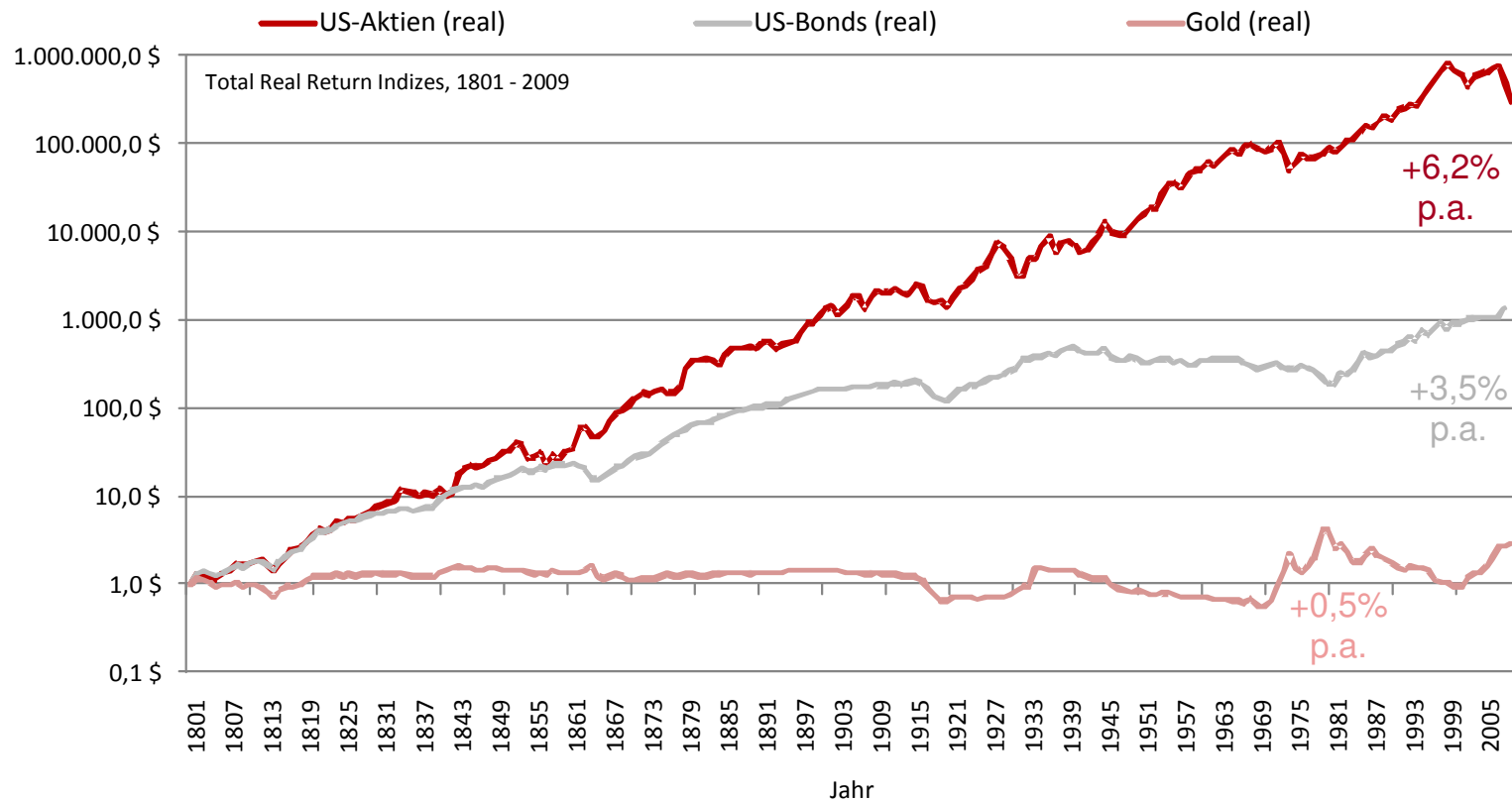


BNY MELLON

\* Steuersatz: Abgeltungssteuer 25 % plus Soli + ggfs. KiSt, hier pauschal 28 %

# Aktien, Anleihen oder Gold?

## Langfristige Wertentwicklung verschiedener Anlageformen (nach Inflation!)



Quelle: Siegel, J. (2002, S.11). *Stocks for the Long Run, 3rd ed.* New York: McGraw-Hill. Eigene Berechnungen ab 2002.



BNY MELLON



# Willkommen bei BNY Mellon

„Global reach and local presence“



## § **Globale Reichweite:**

weltweit operierender Finanzkonzern mit über 47.000 Mitarbeitern

## § **Lokale Präsenz:**

präsent in 34 Ländern und mehr als 100 Märkten,  
in Deutschland mit ca. 500 Mitarbeitern

## § **Fokus:**

führender Finanzdienstleister in den Bereichen  
Vermögensverwaltung  
und Wertpapierdienstleistungen

## § **Kompetenz:**

führender Investmentmanager mit 1,3 Bil. USD AUM,  
weltweit größte Depotbank mit 26,6 Bil. USD AUC/A

## § **Substanz:**

§ exzellentes Kreditrating

§ ausgezeichnet für Kundenservice, breites Produktangebot,  
überzeugende Investmentergebnisse

## § **Tradition:**

2007 Zusammenschluss zweier führender Finanzdienstleister:

§ The Bank of New York Company, Inc.:

gegründet 1784 in New York, älteste Bank der USA,  
erste an der NYSE gehandelte Aktie

§ Mellon Financial Corporation:

gegründet 1869 in Pittsburgh

§ Marktkapitalisierung: 28,98 Mrd. USD (Stand: 03/2012)

# Ihr Tor zur BNY Mellon-Welt



WestLB Mellon Asset Management als lokale Präsenz für BNY Mellon Produkte  
Vertrieb, Kundenbetreuung und Marketing vor Ort

The frame contains the following logos:

- Alcentra
- BNY MELLON ARX
- BNY MELLON CASH INVESTMENT STRATEGIES
- BNY MELLON WESTERN FMC
- EACM ADVISORS
- Insight INVESTMENT
- Mellon Capital
- HAMON INVESTMENT GROUP\*
- NEWTON The Power of Ideas
- Pareto
- THE BOSTON COMPANY ASSET MANAGEMENT, LLC
- SIGULER & GUFF
- STANDISH
- URDANG
- Walter Scott Global Investment Management
- WestLB Mellon Asset Management\*\*

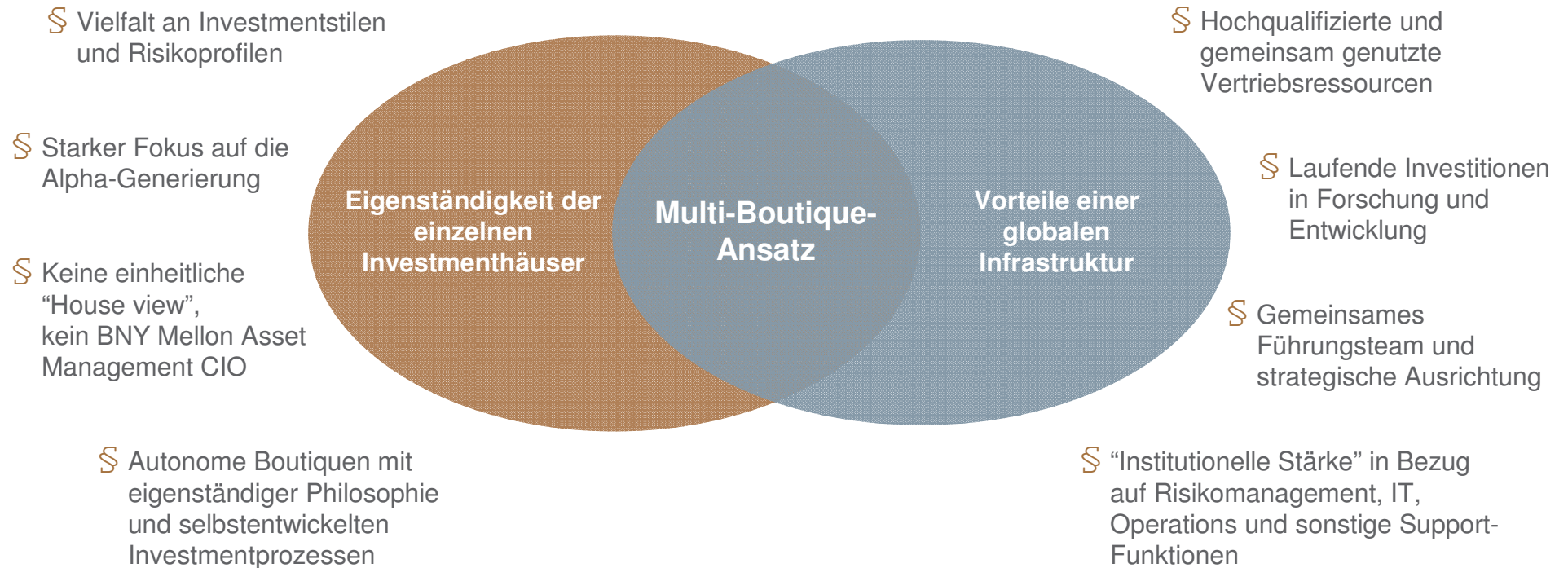
Quelle: BNY Mellon, 06/2012

\* Minderheitsbeteiligung

\*\* 50/50-Gemeinschaftsunternehmen zwischen BNY Mellon und Portigon AG

# Das Beste aus zwei Welten

## Multi-Boutique Ansatz



# BNY Mellon

Anerkannter Universalanbieter ...

## FOCUS-MONEY-Fondspreis 2012



## FERI Euro Rating Awards 2012

Auszeichnung „Top Five Asset Manager“ in  
der Kategorie „Universalanbieter“  
BNY Mellon

## Morningstar Fund House Awards 2012

- 2. Platz Best Fund House: Larger Equity  
BNY Mellon
- 3. Platz Best Fund House: Multi-Asset  
BNY Mellon

# BNY Mellon

... mit ausgezeichneten Investmentideen

**FERI Euro Rating Awards 2012**

Fund Award für den **Newton Real Return Fund**

**Morningstar Fund House Awards 2012**

Category Winner: Best Asia-Pacific Equity Fund  
**Newton Asian Income Fund Inc GBP**

**Sauren Golden Awards 2012**  
 Jason Pidcock, Newton Investment Management Ltd.

Zwei Goldmedaillen für ausgezeichnetes Fondsmanagement in der Kategorie „Aktien Asien exkl. Japan“

**SAUREN**  
 FONDSMANAGER-RATING



**Nachhaltigkeitsstudie Lipper (5/2012)**

1. Platz in der Kategorie „Mischfonds“:  
**WestLB Mellon WerteFonds**



**„Euro“ Fund Awards 2012**  
 BNY Mellon Brazil Equity Fund A EUR



1. Platz in der Kategorie Aktienfonds Brasilien über 1 Jahr



**Stiftung Warentest Finanztest**  
 BNY Mellon Euroland Bond Fund




**Empfehlenswert**  
 Kategorie Rentenfonds Euro  
 Ausgabe 6/2012

**Deutscher Fondspreis 2012**  
 BNY Mellon Euroland Bond Fund  
 BNY Mellon Emerging Markets Debt Local Currency Fund



2. Platz in der Kategorie „Aktienfonds“:  
 WestLB Mellon Pension Dynamic Fonds



# Walter Scott & Partners Limited

## Fundamental basierter Investmentansatz

- Eine der auf Aktienanlagen spezialisierten Investmentboutiquen von BNY Mellon Asset Management
- Im Jahre 1983 gegründet, mit Sitz im schottischen Edinburgh
- Klassisches, auf Fundamentaldaten basiertes Management globaler Aktien mit einer engen Verzahnung der Bereiche Research und Fondsmanagement
- Der Bottom-up-Ansatz bei der Titelauswahl vereint eingehende Finanzanalysen mit Unternehmens- und Branchenanalysen
- Anlagefokus liegt auf Unternehmen mit einem Wachstumspotenzial von 20% jährlich
- Die Philosophie basiert auf der Überzeugung, dass nicht die Aktienmärkte selbst Mehrwert generieren, ausschlaggebend für die langfristige Wertentwicklung der Aktie ist die Wertschöpfung des jeweiligen Unternehmens
- Der Investmentprozess legt den Schwerpunkt auf der Identifizierung profitabler Unternehmen mit solider Bilanz, niedriger Verschuldung, einer hohen Wertschöpfung und der Fähigkeit zur langfristigen Gewinnsteigerung
- In historischer Sicht konnten diesen Ansatz verfolgende Portfolios in steigenden Märkten zwischen 90% und 100% von den Erträgen profitieren, vollzogen aber in fallenden Märkten lediglich zwei Drittel des Abwärtstrends nach (s. Folie 24)



# Investmentteam

<b>Mitarbeiter</b>	37 Investment-Spezialisten an einem Standort
<b>Ausbildung</b>	Hauseigenes Ausbildungsprogramm mit einer Dauer von 2 Jahren
<b>Struktur</b>	Alle Mitglieder sind Teil eines global-denkenden Teams, aufgeteilt in drei regionale Gruppen
<b>Erfahrung</b>	Senior-Mitglieder sind durchschnittlich seit 19 Jahren bei Walter Scott und verfügen über 21 Jahre Investorenerfahrung
<b>Ergebnis</b>	Umfangreiche Kenntnisse

***Die Investmentergebnisse des Teams werden durch die für Walter Scott typische Philosophie, den Prozess und die Kultur erreicht und in Einklang gebracht.***



# Erfahrung

Per Juni 2012

Senior-Investment-Spezialisten	Investmentenerfahrung	Jahre bei Walter Scott
Ian Clark	48	29
Dr. Kenneth Lyall	28	28
Jimmy Smith	28	28
Charles Macquaker	20	20
Rodger Nisbet	18	18
Ian Howie	18	18
Hilda West	17	17
Jane Henderson	16	16
Roy Leckie	16	16
Keith Bilton	15	15
Russell Robles-Thomé	11	11
Ian Clark	48	29
<b>Durchschnitt</b>	<b>21</b>	<b>19</b>





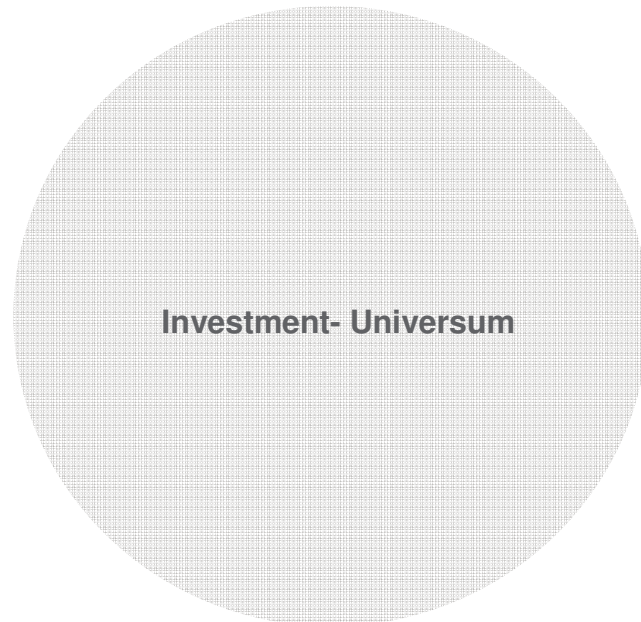
# Investmentphilosophie

<b>Kernaussage</b>	Wertschöpfung der Unternehmen ist ausschlaggebend für Anlagerendite
<b>Ansatz</b>	Fundamentaler, analyseorientierter Ansatz auf Bottom-up-Basis
<b>Ziel</b>	Langfristige reale Rendite
<b>Anlagefokus</b>	Unternehmen mit nachhaltigem Wachstumspotenzial

***„Buy and Hold“-Strategie erfordert Geduld***



# Analyseprozess



---

**Unternehmen mit einem  
Wachstumspotenzial von 20% p.a.**

---



---

**Intensive Finanzanalyse  
Sieben Analysebereiche**

---



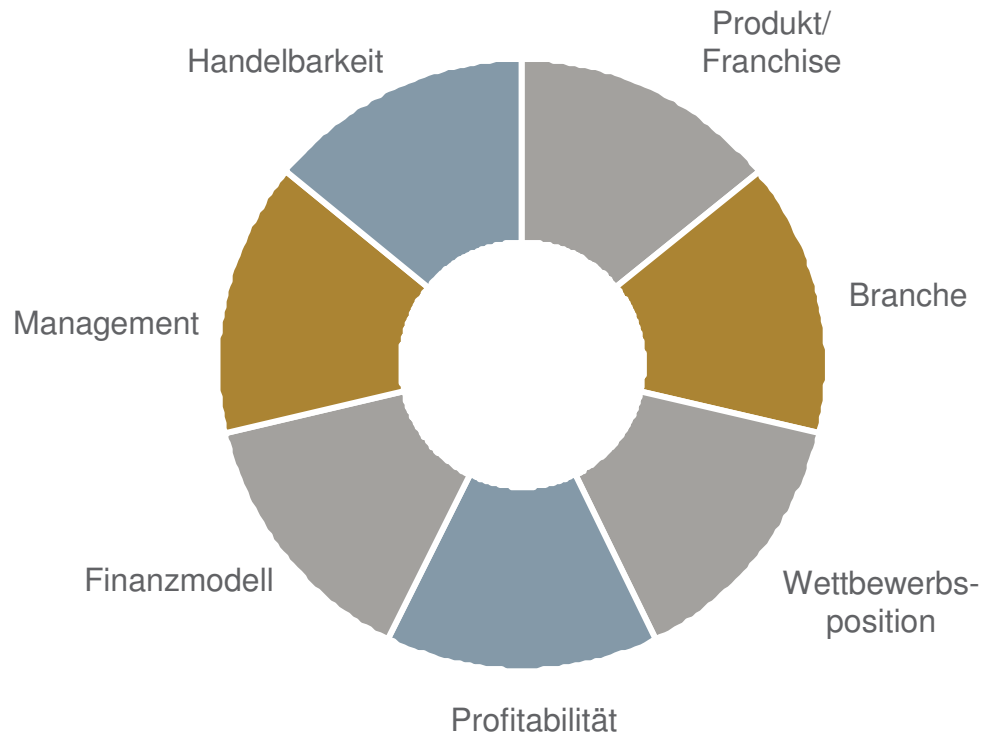
---

**Einstimmige Kaufentscheidung  
Bewertung**

---



# Sieben Analysebereiche



---

**Marktposition, nachhaltige Margenentwicklung**

---

**Wettbewerbsstruktur, Branchendynamik**

---

**Preisführerschaft, Kostenkontrolle**

---

**Cashflow, CFROI**

---

**Rechnungslegung, Bilanz, Umlaufvermögen**

---

**Erfahrung, Erfolgsbilanz**

---

**Streubesitz, Handelsvolumen**

---



BNY MELLON

## Investmententscheidung

**Kauf** ▶ einstimmige Teamentscheidung

**Verkauf** ▶ eine fundiert argumentierte Gegenstimme



## Verkaufskriterien

**Fundamental**      Wegfall der Argumente für Kauf

**Risikokontrolle**      Automatische Überprüfung bei einer Positionsgröße von 5% je Einzelwert  
- Performance  
- Bewertung

**Ersatz**              Neue Idee



# Warum globale Aktien?



# Warum die Long-Term Global Equity Strategie?

## Besonderheit

Attraktive Outperformance  
besonders in schwierigen Marktphasen\*

## Expertise

Auf Aktienfonds spezialisierter Asset Manager:  
Hochqualifiziertes Team mit langer Unternehmenszugehörigkeit

## Track Record

Überzeugende langfristige Anlageergebnisse  
in der Verwaltung globaler Aktienportfolios

## Investmentprozess

„Buy and Hold“-Ansatz,  
geringe Umschlaghäufigkeit, von Indizes unabhängig

\* Quelle: Walter Scott, 12/2011  
Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.



# Produktprofil: Long-Term Global Equity Strategie

## Wesentliche Merkmale

- Walter Scott & Partners Limited, Edinburgh, spezialisiert auf Aktienmanagement (Global, USA, Europa)
- Verwaltetes Vermögen: 36,2 Mrd. EUR<sup>1</sup>, davon 20,1 Mrd. USD in weltweiten anlegenden Portfolios

## Anlageziel\*

- Erwirtschaftung einer Rendite, die langfristig über der des Vergleichsindex liegt
- Vergleichsindex: MSCI World

## Anlagepolitik/Anlagerichtlinien

- Investiert wird weltweit – ganz überwiegend in Aktien
- Das Portfolio umfasst in der Regel 40 – 60 Aktien von Unternehmen hoher Qualität
- Bottom-up-Anlageansatz
- Titelauswahl: Kombination aus umfassenden Finanzanalysen und Branchenanalysen
- Anlagefokus liegt auf Unternehmen mit einem Wachstumspotenzial von 20% jährlich

<sup>1</sup> Quelle: Walter Scott, Stand: 12/2011 ; \* Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden.

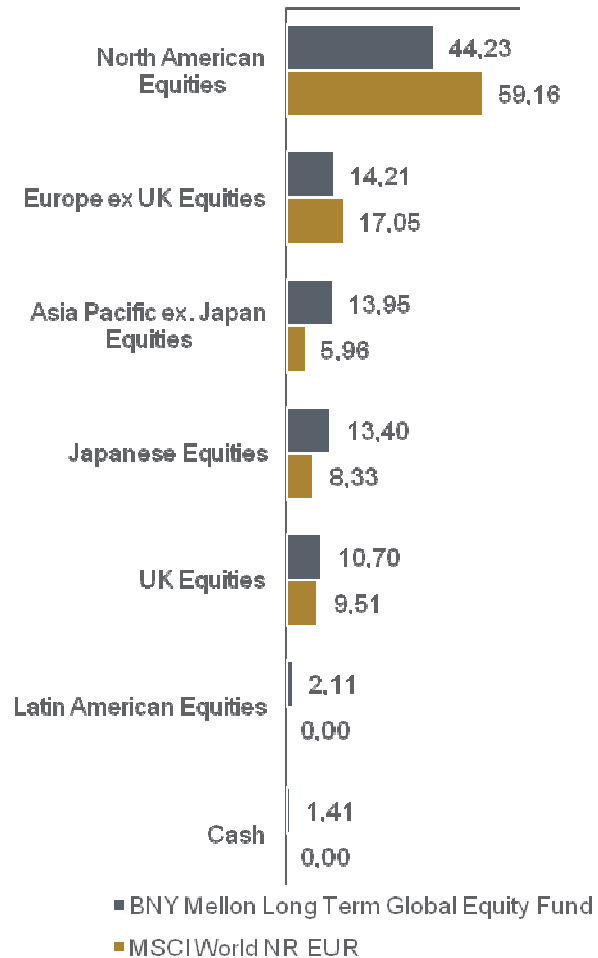




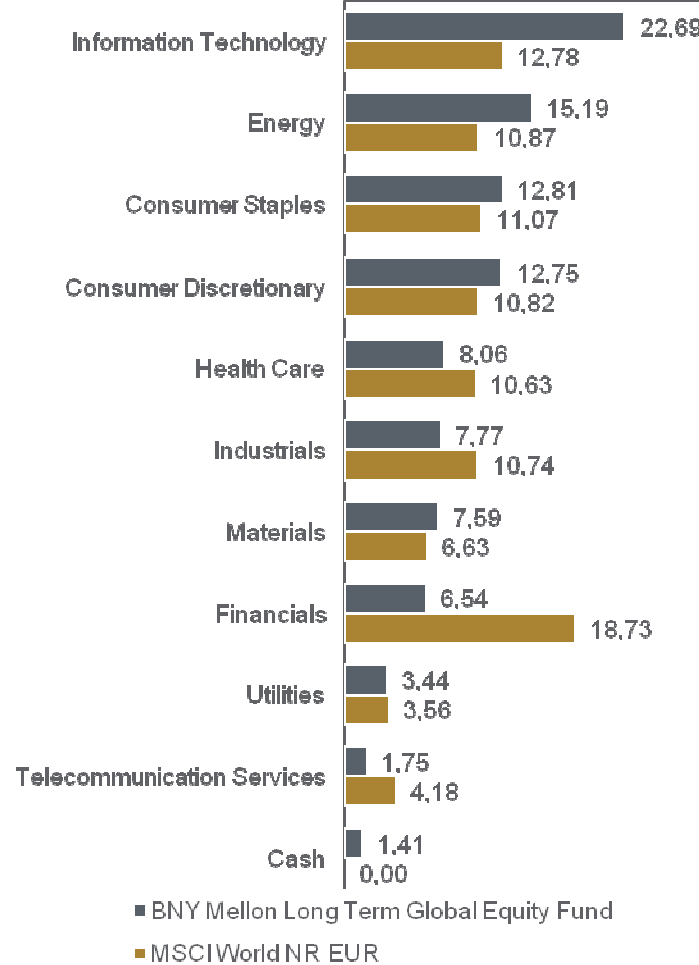
# BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund

## Portfoliostruktur

### Länderstruktur (%)



### Sektorstruktur (%)



### Top 5 Einzelwerte

Company	Sektor	Anteil (%)
CISCO SYS INC COM	Technology	2.39
EOG RES INC	Oil & Gas	2.20
Fanuc	Industrials	2.19
Tesco	Consumer Services	2.16
Shin-Etsu Chemical	Basic Materials	2.14

Quelle: BNY AMI, 08/2012; Diese Informationen dienen lediglich zur Veranschaulichung und dürfen nicht als Investmentempfehlung missverstanden werden. Dargestellte Bestände können sich entsprechend dem Anlagekonzept jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern.



# BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund

## Performance

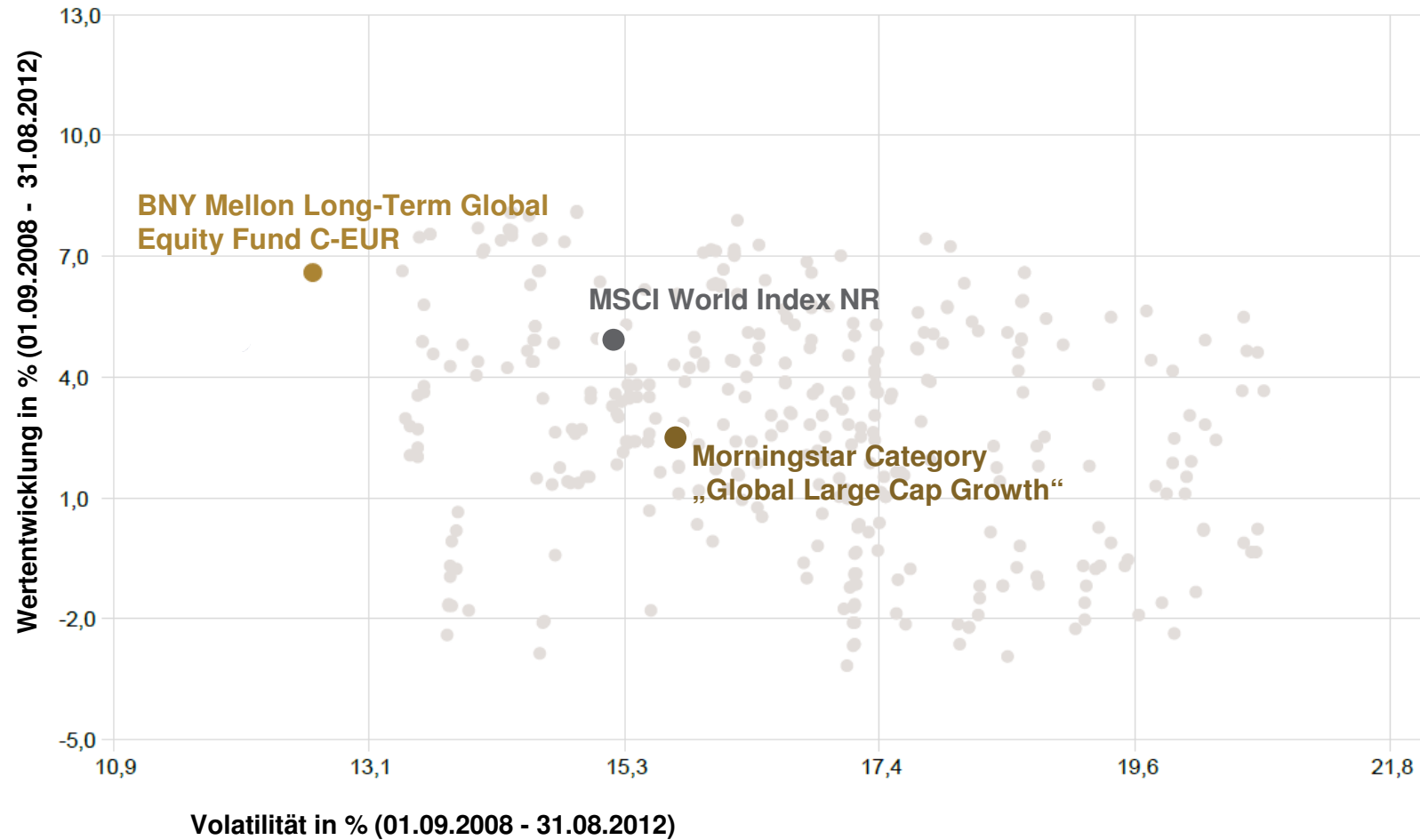


(%) EUR	1 Jahr	2 Jahre p.a.	3 Jahre p.a.	Seit Auflegung (18/04/2008) (annualised)
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund C-EUR	25,22	12,80	13,64	7,36
MSCI World NR EUR	23,50	11,69	12,67	3,69
Lipper Peergroup – Equity Global	15,99	7,04	9,42	1,30
Quartile Ranking	1	1	1	1

Quelle: BNY Mellon AMI/S&P Capital IQ, 08/2012, Performancedarstellung: nach Abzug der Verwaltungskosten und vor Abzug des Ausgabeaufschlags in EUR, TER: 1,14% per 31.12.2011  
Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

# BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund

## Wettbewerbsvergleich



Quelle: BNY Mellon AMI/S&P Capital IQ, 08/2012, Performancedarstellung: nach Abzug der Verwaltungskosten und vor Abzug des Ausgabeaufschlags in EUR, TER: 1,14% per 31.12.2011  
Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.



BNY MELLON

## BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund - verfügbare Anteilsklassen

Anteilsklasse	Ausgabe- aufschlag	Mindest- erstanlage	Jährliche Verwaltungsvergütung	Rücknahme- gebühr	ISIN Code	WKN
<b>EUR A</b>	bis zu 5%	EUR 5,000	2,0%	keine	IE00B29M2H10	A0NG0W
<b>USD A</b>	bis zu 5%	USD 5,000	2,0%	keine	IE00B29M2J34	A0NG0X
<b>EUR C</b>	bis zu 5%	EUR 5,000,000	1,0%	keine	IE00B29M2K49	A0NG0Y
<b>USD C</b>	bis zu 5%	USD 5,000,000	1,0%	keine	IE00B29M2L55	A0NG0Z



# Wertentwicklung des Walter Scott Composite in der Übersicht

## Übersicht Walter Scott Global Composite in Euro

	Quartal	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
<b>Walter Scott Global Equities</b>	<b>0.6</b>	<b>14.6</b>	<b>16.5</b>	<b>4.2</b>
MSCI World	-0.4	8.6	14.7	-1.7

## Übersicht Walter Scott Global Composite in USD

	Quartal	1 Jahr	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.	10 Jahre p.a.	15 Jahre p.a.	20 Jahre p.a.
<b>Walter Scott Global Equities</b>	<b>-4.5</b>	<b>0.4</b>	<b>12.2</b>	<b>3.1</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>	<b>10.0</b>
MSCI World	-5.1	-5.0	11.0	-3.0	5.2	3.6	6.5

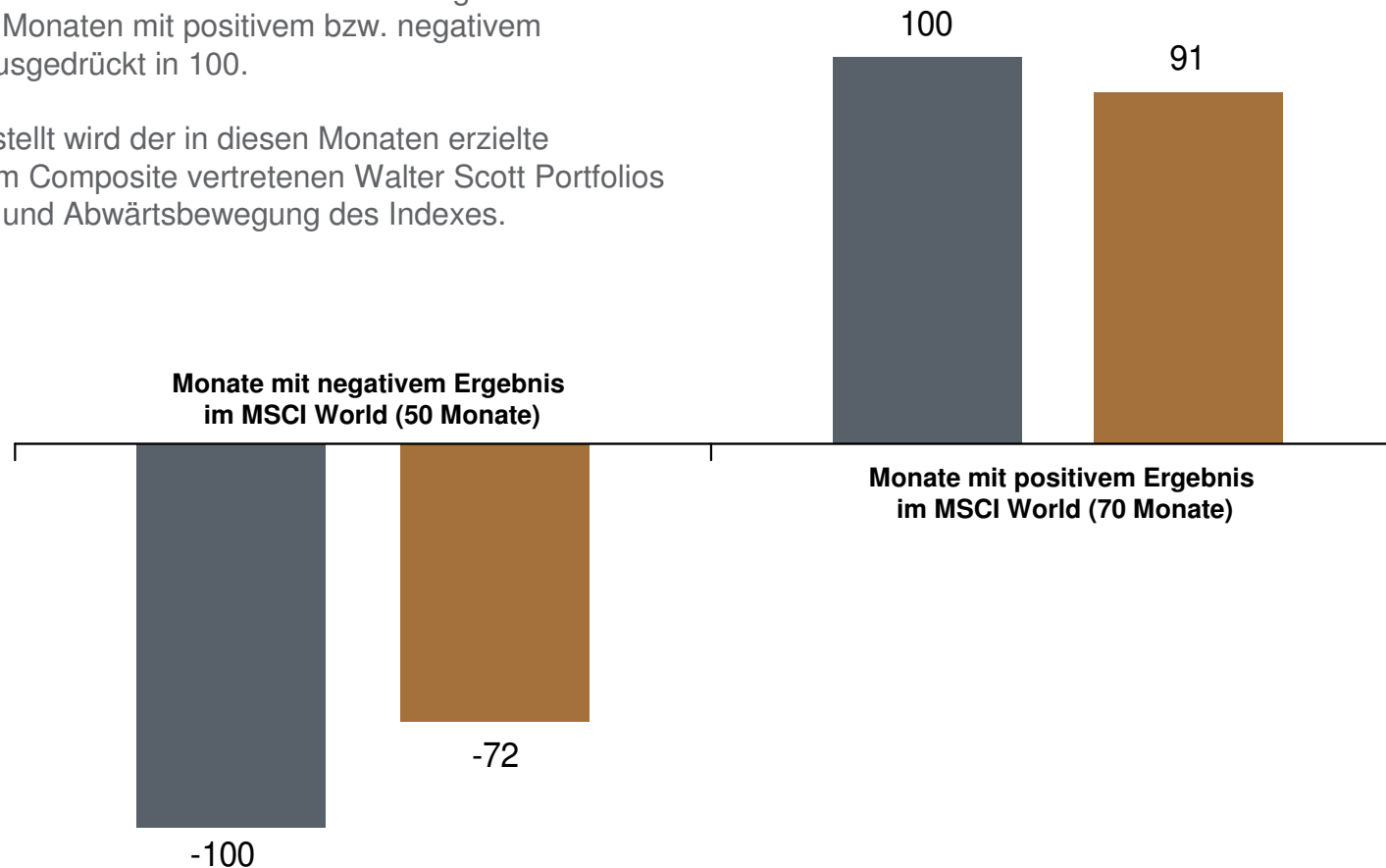
Quelle: Walter Scott/MSCI, 06/2012, Wertentwicklung in EUR/USD vor Kosten  
 Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.  
 Walter Scott beansprucht Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS®).

# Globale Aktien – Capture Ratio

## Zehn Jahre bis Juni 2012

Die zwei grauen Balken stehen für den Gesamtertrag des MSCI World Index in den Monaten mit positivem bzw. negativem Ergebnis, jeweils ausgedrückt in 100.

Dem gegenübergestellt wird der in diesen Monaten erzielte Gesamtertrag der im Composite vertretenen Walter Scott Portfolios in Prozent der Auf- und Abwärtsbewegung des Indexes.



## Zusammenfassung Teil 1:

- **Der Bottom-up-Ansatz:**

...bei der Titelauswahl von Walter Scott vereint eingehende Finanzanalysen mit Unternehmen- und Branchenanalysen

- **Der Teamansatz:**

...gilt im Research und beim Fondsmanagement

- **Ziel des Managements:**

...ist es, den effektiven Wert der Kundenportfolios langfristig zu sichern und zu steigern

- **Der Anlagefokus:**

...liegt auf Unternehmen mit einem Wachstumspotenzial von 20% jährlich



## Zusammenfassung Teil 2:

- **Der Kauf eines Wertpapiers:**

...erfolgt mit der Absicht, dieses langfristig zu halten, um somit vom realisierten Wachstumspotenzial zu profitieren und entsprechende kumulierte Renditen zu erzielen

- **Das Portfolio:**

...umfasst in der Regel 40-60 Aktien von Unternehmen hoher Qualität rund um den Globus

- **Der flexible Anlageansatz:**

...die Portfoliokonstruktion basiert nicht auf Marktkapitalisierung oder Indizes, sondern auf den unabhängigen Anlageeinschätzungen und den besten Ideen der Investmentspezialisten

- **Die Umschlagshäufigkeit:**

...liegt im Durchschnitt unter 25% p.a





## Zusammenfassung Teil 3:

- **Aktien sind Sachwerte!**
- **Walter Scott & Partners investiert weltweit!**
- **Erwirtschaftet auch nach Steuern und Inflation eine gute Rendite...**
- **...und minimiert dank langjähriger Erfahrung durch die richtige Unternehmensauswahl die Kursschwankungen!!!**



# BNY Mellon in Deutschland

## Ihre Ansprechpartner

**Michael Schütt**  
**Leiter Wholesale Business**  
Tel. 0211 23924-500  
michael.schuett@wmam.com



**Torsten Pautsch**  
**Düsseldorf**  
Tel. 0211 23924-520  
torsten.pautsch@wmam.com



**Martin Evers**  
**Hamburg**  
Tel. 0211 23924-532  
martin.evers@wmam.com



**Carmen Stephan**  
**Frankfurt**  
Tel. 0211 23924-534  
carmen.stephan@wmam.com



**Thomas Fröhlich**  
**München**  
Tel. 0211 23924-533  
thomas.froehlich@wmam.com



**Stefanie Wiegmann**  
**Düsseldorf**  
Tel. 0211 23924-535  
stefanie.wiegmann@wmam.com



Darüber hinaus erreichen Sie uns über:

Tel. 0800 9626 800  
fondsvertrieb@wmam.com

# Anhang



BNY MELLON

# Walter Scott Global Equities EUR Composite

Reporting Currency: Euro  
Gross of Management Fees  
Creation Date: 1 January 2005

Year	Composite Return (%)	MSCI World Return (%)~	Composite 3Yr Standard Deviation (%)	Benchmark 3Yr Standard Deviation (%)	Composite Internal Dispersion (%)*	No. of Portfolios in Composite at Period End	Composite Assets (EUR Millions)	% of Total Firm Assets
Q2 2012	0.5	-0.4	9.9	11.1	-	4	500.3	1.3
Q1 2012	9.3	8.8	10.5	12.3	-	4	478.9	1.2
2011	0.8	-2.4	10.8	13.8	-	4	427.4	1.2
2010	20.6	19.5	15.4	18.2	-	4	397.5	1.2
2009	32.0	25.9	14.9	17.7	-	2	246.0	1.1
2008	-27.7	-37.6	13.1	14.3	-	3	347.2	2.3
2007	1.6	-1.7	9.6	8.9	-	6	403.7	1.7
2006	4.3	7.4	-	-	-	3	169.3	0.7
2005	38.9	26.2	-	-	-	3	197.9	1.0

\*Internal dispersion is not appropriate for less than five portfolios. ~ MSCI indices are shown on a total return, net dividends reinvested basis unless otherwise stated. Walter Scott claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Walter Scott has been independently verified for the periods 1 January 1994 through 31 December 2011. The verification report is available upon request. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation.

Source: Walter Scott, MSCI.  
Past performance is not a guide to future performance.



# Walter Scott Global Equities USD Composite

Reporting Currency: US Dollars  
Gross of Management Fees  
Creation Date: 1 January 1986

Year	Composite Return (%)	MSCI World Return (%)~	Composite 3 Yr Standard Deviation (%)	Benchmark 3 Yr Standard Deviation (%)	Composite Internal Dispersion (%)*	No. of Portfolios in Composite at Period End	Composite Assets (USD Millions)	% of Total Firm Assets
Q2 2012	-4.3	-5.1	15.1	17.6	0.5	49	8,513.6	16.8
Q1 2012	12.5	11.6	15.1	18.0	0.2	50	9,030.8	16.7
2011	-2.2	-5.5	15.7	20.2	0.6	45	7,241.0	15.4
2010	12.5	11.8	19.6	23.7	0.7	38	5,943.1	13.2
2009	34.5	30.0	17.3	21.4	1.5	32	4,015.8	12.5
2008	-29.7	-40.7	15.4	17.0	0.9	29	2,459.0	11.8
2007	12.5	9.0	9.1	8.1	1.1	28	4,225.1	12.3
2006	16.4	20.1	9.3	7.6	0.8	26	3,596.3	11.6
2005	20.1	9.5	10.1	9.7	1.4	23	2,308.0	9.6
2004	20.2	14.7	12.3	14.7	0.8	15	1,426.1	9.6
2003	26.9	33.1	13.8	17.5	1.7	8	773.8	10.2
2002	-6.9	-19.9	13.4	16.7	-	5	273.3	11.7
2001	-13.7	-16.8	15.2	15.4	-	4	297.9	12.4
2000	-4.6	-13.2	16.6	15.9	2.4	5	428.5	12.3
1999	53.1	24.9	16.1	15.1	4.0	5	456.4	11.2
1998	17.2	24.3	13.8	14.2	-	4	298.1	10.9
1997	10.9	15.8	9.7	10.3	-	4	277.6	8.8
1996	14.8	13.5	8.4	9.3	-	4	249.3	8.4

\*Internal dispersion is not appropriate for less than five portfolios. ~ MSCI indices are shown on a total return, net dividends reinvested basis unless otherwise stated.  
Walter Scott claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Walter Scott has been independently verified for the periods 1 January 1994 through 31 December 2011. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. The Global Equities USD composite has been examined for the periods 1 January 1994 through 31 December 2011. The verification and performance examination reports are available upon request. Walter Scott revised its GIPS compliant presentations on 1 January 2011 to reflect current industry best practice. Revisions were not material and involved no adjustments to the composite returns.

Source: Walter Scott, MSCI.  
Past performance is not a guide to future performance..



BNY MELLON

# Disclosures

## 1. DEFINITION OF FIRM

Walter Scott & Partners Limited (“Walter Scott”) is an investment management firm authorized and regulated in the United Kingdom by the Financial Services Authority in the conduct of investment business. Walter Scott is a wholly-owned subsidiary of The Bank of New York Mellon Corporation. Walter Scott is responsible for portfolios managed on behalf of pension plans, endowments and similar institutional investors. Total assets under management were US\$50.6 billion as at 30 June 2012.

## 2. FIRM COMPOSITES

Walter Scott constructs composites of portfolios invested in equities. They include US Dollar composites for EAFE, Global, European and Emerging Markets mandates, Canadian Dollar composites for EAFE and Global mandates, and a number of others.

Composites include all portfolios managed by Walter Scott where the company has full discretionary authority. No non-fee paying portfolios are included in the composites presented in this report. Portfolios where Walter Scott does not have full discretionary authority are not included and as at 30 June 2011 accounted for approximately 4% of the firm’s assets under management.

## 3. FEES AND TRADING EXPENSES

Composites are net of trading expenses, administrative fees and non-reclaimable withholding taxes on dividends and interest. Withholding taxes vary depending upon the country of investment but range between 0% and 30%. Benchmark returns are net of withholding taxes on dividends unless otherwise stated.

## 4. INTERNAL DISPERSION

The internal dispersion measure presented is the equal-weighted standard deviation of the annual returns of all the portfolios that were included in the composite for the entire period, but is not appropriate for less than five portfolios.

## 5. COMPOSITE CREATION DATE

The composite creation date is the date on which Walter Scott first grouped portfolios to create the composite.

## 6. MINIMUM PORTFOLIO VALUE

Walter Scott’s current policy is not to apply a minimum size criterion. Prior to 31 March 1994, only portfolios above US\$5 million were included in the Walter Scott EAFE Equities USD composite.

## 7. STANDARD DEVIATION

The three-year annualised standard deviation measures the variability of the composite and the benchmark returns over the preceding 36-month period. The standard deviation is not presented when monthly returns were not available throughout the full 36-month period.

## 8. EXCHANGE RATES

Exchange rates used in composite return calculations are based on custodian exchange rates at the individual portfolio level. This will introduce additional transient dispersion between the returns of portfolios which make up the composite. Benchmark data uses the WM/Reuters Closing Spot Rates.

## 9. FEE SCHEDULE

Unless otherwise stated, returns are calculated gross of advisory fees, and include the reinvestment of dividends.

Investment advisory fees, which may be negotiated, for Walter Scott and are set forth below.

Segregated Accounts:  
0.75% on the first US\$100 million  
0.50% thereafter

Commingled Accounts:  
Delaware LLCs – 1.00% (exclusive of custody and other expenses which are paid by the fund)

Funding in excess of US\$250m  
First \$250m @ 0.55%  
Next \$250m @ 0.50%  
Next \$250m @ 0.45%  
Next \$250m @ 0.40%  
Thereafter @ 0.35%

Group Trust (inclusive of custody)  
On the first \$50m @ 1.00%  
Next \$25m @ 0.85%  
Thereafter @ 0.60%

## 10. LEVERAGE, DERIVATIVES AND SHORT POSITIONS

Walter Scott does not generally use derivatives, but American style currency options have been used occasionally for hedging purposes. Walter Scott does not use leverage or short positions.

## 11. FIRM POLICIES

Policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available upon request.

## 12. BENCHMARK DEFINITIONS

Walter Scott compares its composites against the published MSCI indices as shown in this presentation. Further information on these indices can be found at [www.msci.com](http://www.msci.com).



# Disclosures

## 13. COMPOSITE DESCRIPTIONS

Walter Scott targets long term after inflation returns averaging between 7 and 10% per annum for the portfolios it manages. In order to achieve this target the firm invests in a select group of companies that are capable of generating high rates of internal wealth on a consistent basis. Over time, internal growth translates into a commensurate level of return to the investor.

The same investment philosophy and process is applied across all portfolios, regardless of size, mandate type or base currency.

Walter Scott uses broad inclusion criteria for its composites. Some composites may contain portfolios that have ethical or other investment restrictions, and portfolios that are subject to different tax regimes. Although these mandate differences can lead to some performance dispersion within composites, Walter Scott believes that its composite methodology accurately reflects the firm's investment record. The returns for each composite are shown alongside the relevant benchmark.

A description of each composite included in this report follows. A full list of the firm's composite descriptions is available on request.

### Walter Scott Global Equities EUR

This composite includes all global equity portfolios with a Euro base currency that have broadly similar mandates and guidelines.

### Walter Scott Global Equities USD

This composite includes all global equity portfolios with a US dollar base currency that have broadly similar mandates and guidelines.



# Appendix

## 1. DEFINITION OF FIRM

Walter Scott & Partners Limited (“Walter Scott”) is an investment management firm authorized and regulated in the United Kingdom by the Financial Services Authority in the conduct of investment business. Walter Scott is a wholly-owned subsidiary of The Bank of New York Mellon Corporation. Walter Scott is responsible for portfolios managed on behalf of pension plans, endowments and similar institutional investors. Total assets under management were US\$50.6 billion as at 30 June 2012.

## 2. EXPLANATORY NOTES

### 2.1 Explanatory Notes

Composite figures in this presentation are extracted from one or more of the composites reports prepared by Walter Scott in compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS). The effective date of compliance of the Firm with the GIPS standards is 1 January 1994. The firm’s Global, EAFE, Europe and Pacific Rim composites were first created in 1989. A complete list and description of composites is available on request.

### 2.2 Calculation Methodology

Details specific to performance and composite calculations are set out below. Composites, which are expressed in US\$ terms or other currencies as indicated, comprise all fee-paying, fully discretionary portfolios managed by Walter Scott within each investment strategy. Policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available on request.

(a) Unless otherwise stated, performance results are calculated gross of investment management fees. The fee schedule is detailed below. Performance results net of fees are available on request.

(b) Performance results are calculated on a total return basis and include all portfolio income, unrealized and realized capital gains, contributions and withdrawals and are geometrically linked. Cash and cash equivalents are included in total portfolio assets and in the return calculations. Trade date accounting is used for valuations. For periods less than one year, rates of return are not annualized.

(c) The composite shown is an aggregation of funds representing a similar investment strategy. Composites are size-weighted using beginning of period values to weight portfolio returns. There is no minimum asset size below which portfolios are excluded from a composite. Accounts are included in a composite beginning with the first full month of performance and until the month immediately prior to termination of an account.

(d) The Walter Scott US composite/representative return series consisted of a single US equity portfolio from April 2000 until November 2003 and from January 2007 has consisted of one or more US equity portfolios. GIPS compliance is claimed for these periods. Prior to April 2000 and between November 2003 and January 2007 the return data is the US equity performance (excluding cash) from a global portfolio. These returns are presented as supplementary and are verified as fairly stated by independent accountants, KPMG.

(e) Annualized return represents the level annual rate which, if earned each year in a multiple-year period, would produce the actual cumulative rate of return over the whole period and is presented gross of fees.

(f) Composites are net of trading expenses, administrative fees and withholding taxes on dividends and interest. Withholding taxes vary depending upon the country of investment but range between 0% and 30%. Benchmark returns are net of withholding taxes on dividends.

(g) The dispersion of annual returns is measured by the range between the highest and lowest performing portfolios in the composite. Past rates of return are not indicative of future rates of return and other calculation methods may produce different results.

### 2.3 Fee Schedule

Unless otherwise stated, returns are calculated gross of advisory fees, and include the reinvestment of dividends. The effect of advisory fees could be material. If the advisory fees were reflected, the performance shown would be lower. As an example of the effect of investment advisory fees on the total value of an account, a three year compound return before the deduction of investment advisory fees of 14.75% would be 13.61% after investment advisory fees of 1.00% per annum payable quarterly.

Investment advisory fees, which may be negotiated, are described in more detail in Part II of Form ADV for Walter Scott. An example of the highest fees charged to an account included in the composite are set forth below.

Segregated Accounts:  
0.75% on the first US\$100 million  
0.50% thereafter  
Funding in excess of US\$250m  
First \$250m @ 0.55%  
Next \$250m @ 0.50%  
Next \$250m @ 0.45%  
Next \$250m @ 0.40%  
Thereafter @ 0.35%

Commingled Accounts:  
Delaware LLCs – 1.00% (exclusive of custody and other expenses which are paid by the fund)

Group Trust (inclusive of custody)  
On the first \$50m @ 1.00%  
Next \$25m @ 0.85%  
Thereafter @ 0.60%

### 2.4 Compliance Statement

Communication of performance figures reflected in this document must be on a one-on-one basis, private and of a confidential nature. They may not be disseminated to the public in any print, electronic or other medium, including a web-site or any database of general circulation. The following disclosures must be provided in writing when onwardly communicating these performance figures.

- 1) Performance figures do not reflect the deduction of investment advisory fees.
- 2) Returns will be reduced by investment advisory fees and any other expenses that may be incurred in the management of an account.



BNY MELLON



# Appendix

## 3. IMPORTANT INFORMATION

### 3.1 Walter Scott's Investment Approach

This presentation contains certain statements based on Walter Scott's experience and expectations about the markets in which it invests its portfolios and about the methods by which it causes its portfolios to be invested in those markets. Those statements are not guaranties of future performance and are subject to many risks, uncertainties and assumptions that are difficult to predict. The information in this presentation is subject to change and Walter Scott has no obligation to revise or update any statement herein for any reason. The opinions expressed in this presentation are those of Walter Scott and should not be construed as investment advice. In addition the information should not be construed as a recommendation to buy or sell a security.

### 3.2 Portfolio Holdings and Allocations

To derive ten largest holdings, characteristics, economic sector weightings, country weightings and portfolio holdings for presentation purposes, Walter Scott has identified a representative institutional account to be used as a proxy for this strategy.

This portfolio data should not be relied upon as a complete listing of the portfolio's holdings (or top holdings) as information on particular holdings may be withheld. Portfolio holdings are subject to change without notice and may not represent current or future portfolio composition. The portfolio date is 'as of' the date indicated.

The information provided in this document should not be considered a recommendation to purchase or sell any particular security. There is no assurance that any securities discussed herein will remain in an account's portfolio at the time this report is received or that securities sold have not been repurchased. The securities discussed do not represent an account's entire portfolio and in the aggregate may represent only a small percentage of an account's portfolio holdings.

It should not be assumed that any of the securities transactions or holdings discussed were or will prove to be profitable, or that the investment recommendations or decisions Walter Scott make in the future will be profitable or will equal the investment performance of the securities discussed herein.

The allocation distribution and actual percentages may vary from time to time. The types of investments presented in the allocation chart will not always have the same comparable risks and returns. The actual performance of the portfolio will depend on Walter Scott's ability to identify and access appropriate investments, and balance assets to maximize return while minimizing its risk. The actual investments in the portfolio may or may not be the same or in the same proportion as those shown above.

### 3.3 Definitions

Beta = Portfolio Beta and is the measure of the sensitivity of rates of return to changes in the market return.  $R^2$  = The R-Squared of a portfolio relative to the market and indicates the proportion of a security's total variance explained by variations in the market.

### 3.4 Third Party Sources

Some information contained herein has been obtained from third-party sources that are believed to be reliable, but the information has not been independently verified by Walter Scott. Walter Scott makes no representations as to the accuracy or the completeness of such information and has no obligation to revise or update any statement herein for any reason.

### 3.5 Performance Statement

Past performance is not a guide to future returns and the objective mentioned may not be reached. The value of investments and the income from them can fall as well as rise and investors may not get back the original amount invested. The value of overseas securities will be influenced by fluctuations in exchange rates. This presentation may not be used for the purpose of an offer or solicitation in any jurisdiction or in any circumstances in which such offer or solicitation is unlawful or not authorized.

### 3.6 Performance Indices

Comparisons to the indices have limitations because the volatility and material characteristics of the indices represented in this presentation may be materially different from that of the portfolio managed by Walter Scott. Because of these differences, investors should carefully consider these limitations when evaluating the performance in comparison to benchmark data as provided herein. Where referencing MSCI or any other index performance figures: no party involved in or related to compiling, computing or creating the index data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall an index provider, any of its affiliates or any third party involved in or related to compiling, computing or creating the data have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the index data is permitted without the provider's express written consent. The indices do not incur expenses, are not available for investment and include reinvestment of dividends.

### 3.7 Benchmark Definitions

#### MSCI World

The MSCI World index is a free float-adjusted market capitalization weighted index that is designed to measure equity market performance of developed markets. As of May 2010, the MSCI World index consisted of the following 24 developed market country indices: Australia, Austria, Belgium, Canada, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Hong Kong, Ireland, Israel, Italy, Japan, Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Singapore, Spain, Sweden, Switzerland, the United Kingdom and the United States.



BNY MELLON

# Important information

**This is a financial promotion for Professional Clients and/or distributors only. This is not intended as investment advice.** The value of investments and the income from them is not guaranteed and can fall as well as rise due to stock market and currency movements. When you sell your investment you may get back less than you originally invested. You should read the Prospectus and Key Investor Information Document (KIID) for each fund in which you want to invest. The Prospectus and KIID can be found at [www.bnymellonam.com](http://www.bnymellonam.com). All information relating to BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund and Walter Scott and Partners Limited (Walter Scott & Partners) has been prepared by Walter Scott & Partners for presentation by BNY Mellon Asset Management International Limited (BNYMAMI). Any views and opinions contained in this document are those of Walter Scott & Partners as at the date of issue, are subject to change and should not be taken as investment advice. BNYMAMI and its affiliates are not responsible for any subsequent investment advice given based on the information supplied.

BNY Mellon is the corporate brand of The Bank of New York Mellon Corporation and may also be used as a generic term to reference the corporation as a whole or its various subsidiaries. All rankings based on worldwide assets under management for The Bank of New York Mellon Corporation as at 31 December 2010, unless otherwise stated. Provisional AUM has been provided by each investment manager as at 30 June 2012. Total AUM, provided by the Bank of the New York Mellon Corporation, includes the investment managers outlined in this presentation as well as BNY Mellon Wealth Management, Ankura Capital and external data.

The Bank of New York Mellon Corporation holds over 90% of the parent holding company of Alcentra group, 90% of The Boston Company Asset Management, LLC, a 19.9% minority interest in The Hamon Investment Group Pte Limited, the parent company of Blackfriars Asset Management Limited, Hamon Asset Management Limited and Hamon Asian Advisors Limited, through which Hamon offers investment services in the US, a 20% minority interest in Siguler Guff & Company LLC and certain related entities and a 50:50 joint ownership with WestLB AG in WestLB Mellon Asset Management. BNY Mellon Beta & Transition Management is a division of The Bank of New York Mellon, a wholly-owned banking subsidiary of The Bank of New York Mellon Corporation. BNY Mellon Cash Investment Strategies is a division of The Dreyfus Corporation. AUM outlined for Newton represents the aggregate AUM of the following affiliated companies: Newton Investment Management Limited, Newton Capital Management Limited, Newton International Investment Management Limited and Newton Fund Managers (CI) Limited. BNY Mellon ARX is the brand used to represent the Brazilian investment capabilities of BNY Mellon ARX Investimentos Ltda. This document may not be used for the purpose of an offer or solicitation in any jurisdiction or in any circumstances in which such offer or solicitation is unlawful or not authorised.

Where rating/grading logos provided, please note:

An S&P Capital IQ fund grading represents an opinion only and should not be relied on when making an investment decision. Past performance is not indicative of future results. Currency exchange rates may affect the value of investments. A long-term grading

denotes a fund that has achieved an S&P Capital IQ fund grading for five or more consecutive years and continues to hold a grading. Copyright © 2012 by McGraw-Hill International (UK) Limited (S&P), a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. Source & Copyright: CITYWIRE.

©2012 Morningstar. All Rights Reserved. The information, data, analyses, and opinions contained herein (1) include the proprietary information of Morningstar, (2) may not be copied or redistributed, (3) do not constitute investment advice offered by Morningstar, (4) are provided solely for informational purposes and therefore are not an offer to buy or sell a security, and (5) are not warranted to be correct, complete, or accurate. Morningstar shall not be responsible for any trading decisions, damages, or other losses resulting from, or related to, this information, data, analyses, or opinions or their use. The Morningstar Analyst Rating™ is subjective in nature and reflects Morningstar's current expectations of future events/behaviour as they relate to a particular fund. Because such events/behaviour may turn out to be different than expected, Morningstar does not guarantee that a fund will perform in line with its Morningstar Analyst Rating. Likewise, the Morningstar Analyst Rating should not be seen as any sort of guarantee or assessment of the creditworthiness of a fund or of its underlying securities and should not be used as the sole basis for making any investment decision.

This document should not be published in hard copy, electronic form, via the web or in any other medium accessible to the public, unless authorised by BNYMAMI to do so. No warranty is given as to the accuracy or completeness of this information and no liability is accepted for errors or omissions in such information.

The Fund may not be registered for sale in all markets. BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund is a sub-fund of BNY Mellon Global Funds, plc an open-ended umbrella type investment company with variable capital (ICVC) and segregated liability between sub-funds, incorporated with limited liability under the laws of Ireland. It qualifies and is authorised in Ireland by the Central Bank of Ireland as an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS) pursuant to the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (SI. No. 352 of 2011). The Manager of BNY Mellon Global Funds, plc is BNY Mellon Global Management Limited, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland. The Manager is approved as a management company and regulated by the Central Bank of Ireland under the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (SI. No. 352 of 2011). The Global (ex. US) Distributor of BNY Mellon Global Funds, plc is BNYMAMI.

ICVC investments should not be regarded as short-term and should normally be held for at least five years.

There is no guarantee that the Fund will achieve its objective.

This Fund invests in international markets which means it is exposed to changes in currency rates which could affect the value of the Fund.



BNY MELLON

# Wichtige Kundeninformation

Vorliegendes Dokument wurde von Walter Scott & Partners Limited zur Präsentation durch die WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH (WMAM KAG), die der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) unterliegt, erstellt.

Es beinhaltet weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zu einem Angebot durch Personen oder in einer Rechtsordnung, nach deren Vorschriften ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht rechtmäßig oder die entsprechende Person zur Abgabe eines solchen Angebotes oder einer solchen Aufforderung nicht ermächtigt wäre. Sie beinhalten auch kein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung gegenüber Personen, gegenüber welchen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht rechtmäßig abgegeben werden dürfte. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen spiegeln die Einschätzungen und Meinungen der WMAM KAG zum Zeitpunkt der Drucklegung wider. Die vorliegende Präsentation dient lediglich der Kundeninformation und stellt naturgemäß keine steuerliche Beratung dar. Wir empfehlen den Kunden, einen Vertreter der steuerberatenden Berufe aufzusuchen.

Die Angaben in diesem Dokument sind öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die wir für zuverlässig halten, doch können wir weder zusichern noch garantieren, dass die Informationen richtig, vollständig oder für alle Zwecke geeignet sind, und sie sollten nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen genommen werden. Alle hierin enthaltenen Meinungen und Schätzungen, einschließlich der Renditeprognosen, beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise als nicht zutreffend herausstellen. Darüber hinaus können Anlagen auf internationalen Märkten durch eine Vielzahl von Faktoren beeinflusst werden, einschließlich politischer und sozialer Umstände, diplomatischer Beziehungen, Beschränkungen oder Entzug von Geldmitteln oder Vermögenswerten oder der Auferlegung (oder Änderung) von Devisenkontrollen oder Steuervorschriften auf diesen Märkten. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen oder Schätzungen spiegeln unsere Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Außerdem unterliegen Anlagen in einer anderen Währung Wechselkursänderungen, die sich auf den Wert, Preis oder die Rendite der Anlage negativ auswirken können. Die WMAM KAG oder mit ihr verbundene Unternehmen dürfen Kauf- oder Verkaufspositionen in den hierin genannten Wertpapieren oder damit verbundene Termingeschäfte oder Optionen halten, solche Wertpapiere kaufen oder verkaufen, sich als Marketmaker oder auf andere Weise in einem sonstigen Geschäft mit diesen Wertpapieren engagieren und Courtage oder andere Vergütungen dafür erhalten. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine - ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben.

Dieses Dokument soll nur der Information derjenigen dienen, an die es ausgegeben wird. Die WMAM KAG übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der WMAM KAG reproduziert oder weiter versandt werden. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

Dieses Material ist nur für professionelle Kunden bestimmt und nicht zur Aushändigung an Privatkunden gedacht bzw. darf von diesen nicht als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Anlagen in Investmentfonds sollten auf Grundlage des derzeit gültigen Verkaufsprospekts erfolgen. Dieser kann zusammen mit dem aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht sowie den Wesentlichen Anlegerinformationen kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH, Elisabethstraße 65, 40217 Düsseldorf oder unter [www.wmam.de](http://www.wmam.de) bezogen werden.

Sollte der Fonds Anlagen in einer Währung tätigen, die nicht der Heimatwährung des Investors entspricht, kann der Anteilswert zusätzlichen Wechselkursschwankungen unterliegen. Der Wert der Anteile und der Ertrag daraus können sowohl fallen als auch steigen, und ein Investor erhält unter Umständen nicht den angelegten Betrag zurück.

Sollte die WMAM KAG Rabatte auf Verwaltungsvergütungen von Zielfonds oder anderen Vermögenswerten als Rückvergütung erhalten, so trägt sie dafür Sorge, dass diese dem Investor bzw. dem Fonds zugeführt werden. Erbringt die WMAM KAG Leistungen für ein Investmentprodukt einer dritten Gesellschaft, so erhält die WMAM KAG hierfür eine Vergütung von dieser Gesellschaft. Typische Leistungen sind das Investment Management für oder der Vertrieb von Fonds anderer Investmentgesellschaften. Üblicherweise berechnet sich die Vergütung als prozentualer Anteil an der Verwaltungsvergütung (bis zu 100%) des betreffenden Fonds bezogen auf das durch die WMAM KAG verwaltete oder vertriebene Fondsvolumen. Hieraus kann das Risiko einer nicht interessengerechten Beratung resultieren. Die Höhe der Verwaltungsvergütung kann dem Verkaufsprospekt des jeweiligen Fonds entnommen werden. Sie erhöht sich nicht durch die an die WMAM KAG gezahlten Entgelte. Eine direkte Belastung des Investors erfolgt nicht. Auf Anfrage werden wir Ihnen weitere Einzelheiten hierzu mitteilen.

Diese Mitteilung richtet sich nicht an Personen im Vereinigten Königreich und darf nicht deren Anlageentscheidungen zugrunde liegen. Darüber hinaus richtet sie sich nur an Personen mit Sitz in Staaten, in denen die betreffenden Fonds zum Vertrieb zugelassen sind oder in denen eine solche Zulassung nicht erforderlich ist. Die Anteile dieses Fonds sind insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden.

Diese Publikation dient als Marketinginstrument. Die gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen sind nicht eingehalten. Ein Verbot des Handelns der besprochenen Finanzprodukte vor der Veröffentlichung dieser Darstellung besteht nicht.

Copyright © 2011 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen, Daten und ausgedrückten Meinungen ("Informationen"): (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten und stellen keine Anlageberatung oder die Empfehlung, bestimmte Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, dar, (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Morningstar behält sich vor, für den Zugang zu diesen Ratings und/oder Rating-Berichten Gebühren zu erheben. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung von Ratings, Rating-Berichten oder hierin enthaltenen Informationen herrühren.

229/Q3/2012



BNY MELLON