



BNY MELLON

Wohin, wenn es Nichts mehr gibt? Einkommen in der Niedrigzinsphase

**Investment and more Kongress
II Halbjahr 2013**

Oktober 2013

REFERENT

Thomas Froehlich

Meriten Investment Management

Nur für professionelle Investoren



Agenda

- **Grundsätzliche Überlegungen**
- Absolute Return Strategien
- Unsere Anlagelösungen zum Thema Absolute Return
- Fazit

Aktuelles Kapitalmarktumfeld

Attraktive Renditen sind schwierig zu finden

- Niedrige Zinsen für ‚sichere‘ Staatsanleihen zeigen geringes Performance-Potential
- Anleihen werden verwundbar hinsichtlich Renditeanstieg
- Kreditzyklus scheint weit gediehen
- Aktien als Performancetreiber aber Unsicherheit kann jederzeit wieder aufflammen

Anlagesituation bei den Investoren

Auf der Suche nach ausreichenden Erträgen

- Kalkulatorischer Zins sollte erwirtschaftet werden
- Verpflichtungen müssen bedient werden
- Bis zu 80% in Geldmarkt und Rentenpapiere
- Andererseits: Risikobudget wurde in den letzten Jahren belastet

„Dilemma“: Stabile Erträge bei begrenztem Risikobudget

Gesetze des Kapitalmarkts als begrenzende Faktoren

- Hohe Anforderung an die Asset Allocation
- Lösung bei langfristigem Horizont:
 - Breite Diversifikation => Multi Asset-Fonds
- Kurzfristige Restriktionen institutioneller Investoren
 - Vermeidung von Verlust und Abschreibungen
 - Auf Kalenderjahr bezogene Mindestrendite

➔ Absolute Return Konzepte rücken in den Fokus der Investoren

Agenda

- Grundsätzliche Überlegungen
- **Absolute Return Strategien**
 - **Eigenschaften**
 - Marktanalyse
- Unsere Anlagelösungen zum Thema Absolute Return
- Fazit

Absolute Return-Strategien

Eigenschaften

Fonds, die eine oder mehrere der folgenden Bedingungen erfüllen

- Prinzipiell in positiven und negativen Marktphasen positive Performance erzielen können
- Keine Benchmarkorientierung
- Fonds mit besonderem Fokus auf das Verlustrisiko
- Wertsicherung

Ertragsquellen bei Relative Return-Mandaten

Zusammensetzung des Ertrages bei einem Relative Return-Ansatz*

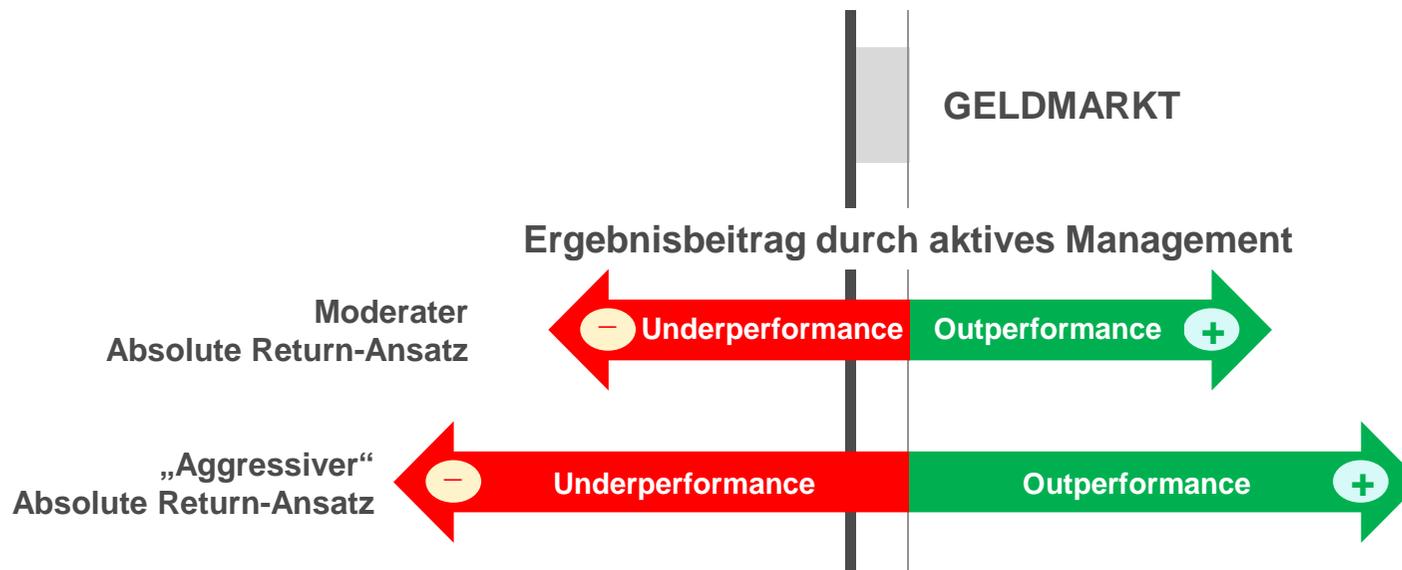


* Stilisierte Darstellung

Quelle: Meriten Investment Management, Stand: März 2013

Ertragsquellen bei Absolute Return-Mandaten

Zusammensetzung des Ertrages bei einem Absolute Return-Ansatz*



* Stilisierte Darstellung
Quelle: Meriten Investment Management, Stand: September 2013

Agenda

- Grundsätzliche Überlegungen
- **Absolute Return Strategien**
 - Eigenschaften
 - **Marktanalyse**
- Unsere Anlagelösungen zum Thema Absolute Return
- Fazit

Absolute Return-Strategien

Marktanalyse

- Kern-Aussagen aktueller Analysen*:
 - 65% Absolute Return Fonds (AR-Fonds) erzielen positive Renditen im 5-Jahresvergleich
 - > Durchschnitt liegt bei +0,78% p.a.
 - 34% AR-Fonds mit positiver Sharpe Ratio
 - > Streuung der Ergebnisse von 1,48 bis -1,61
 - Durchschnittlicher Maximum Drawdown lag bei -14,22%
 - > Streuung der Ergebnisse von -0,31% bis zu -87,60%

➔ hohe Qualitätsunterschiede bei AR-Fonds

- Unsere Vorgehensweise zur Marktanalyse
 - Morningstar-Universum (Peergroup: EUR Cautious Allocation)**
 - Beobachtungszeitraum 5 Jahre per 28.02.2013
 - Betrachtung unterschiedlicher Return-/ Risikokennzahlen

* Quelle: Lupus alpha KAG mbH, Lipper Limited, Stand: 30. Dezember 2012; analysiert wurden für einen 5-Jahresvergleich 168 Absolute Return-Fonds.

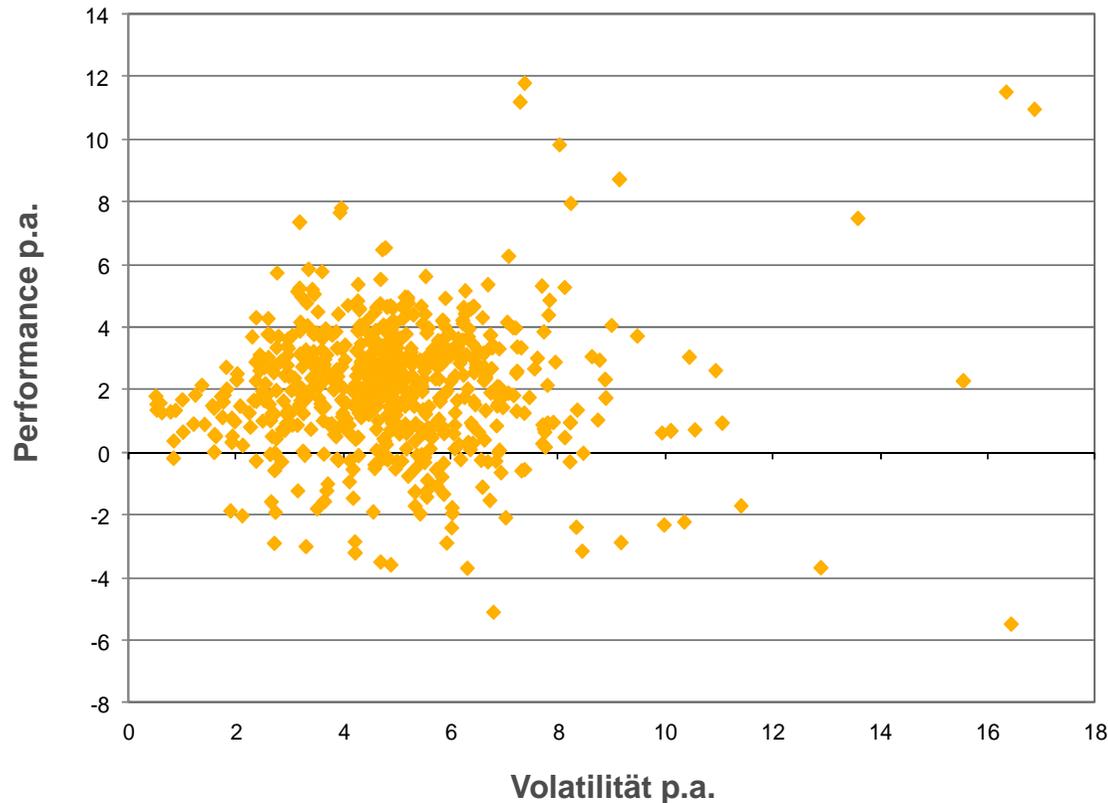
** Analysiert wurden aus der genannten peergroup insgesamt 675 Fonds, die seit mindestens 5 Jahren bestehen und in Deutschland zum Vertrieb zugelassen sind.

Quelle: Meriten Investment Management, Morningstar, Stand: März 2013. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Absolute Return-Strategien

Unsere Marktanalyse

Die untersuchten Fonds im Risiko-/Ertragsraum



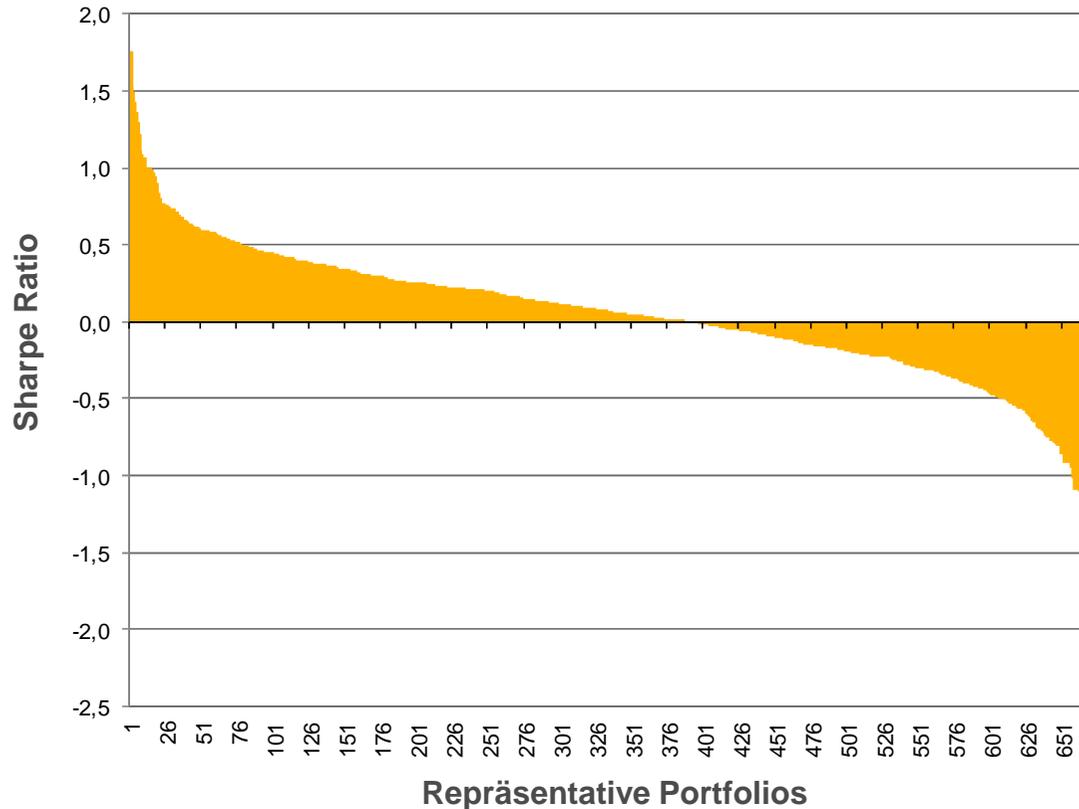
	Perform. p.a.	Volatilität p.a.
HY Euro	12,45%	7,58%
Renten EM	9,46%	7,34%
Renten Deutschland	6,44%	4,94%
Corp IG Euro	6,40%	3,22%
Renten Euro	5,43%	4,22%
Aktien USA	5,12%	25,76%
Hedgefonds	1,62%	6,34%
Geldmarkt	1,17%	0,11%
Aktien EM	0,69%	25,46%
Aktien Euro	-2,65%	26,45%

Verwendete Indizes: Aktien Euro: Euro Stoxx; Aktien USA: S&P 500; Aktien Emerging Markets: MSCI EM U\$; Renten Euro: iboxx Euro Sovereign; Renten Deutschland: iboxx Euro Sov. Germany; Renten Corporates IG Euro: iboxx Euro Corporates All; Renten High Yield Euro: BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr.; Renten Emerging Markets: JPM EMBI Glb. Divers. Composite hedged in Euro; Hedgefonds-Index: CS Tremont HFI, Geldmarkt: Euribor 1 month. Die aufgeführten Assetklassen sind nicht als Benchmark zu verstehen.
Quelle: Meriten Investment Management, Morningstar, Datastream, Stand: März 2013. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Absolute Return-Strategien

Unsere Marktanalyse

Risikoadjustierte Performance



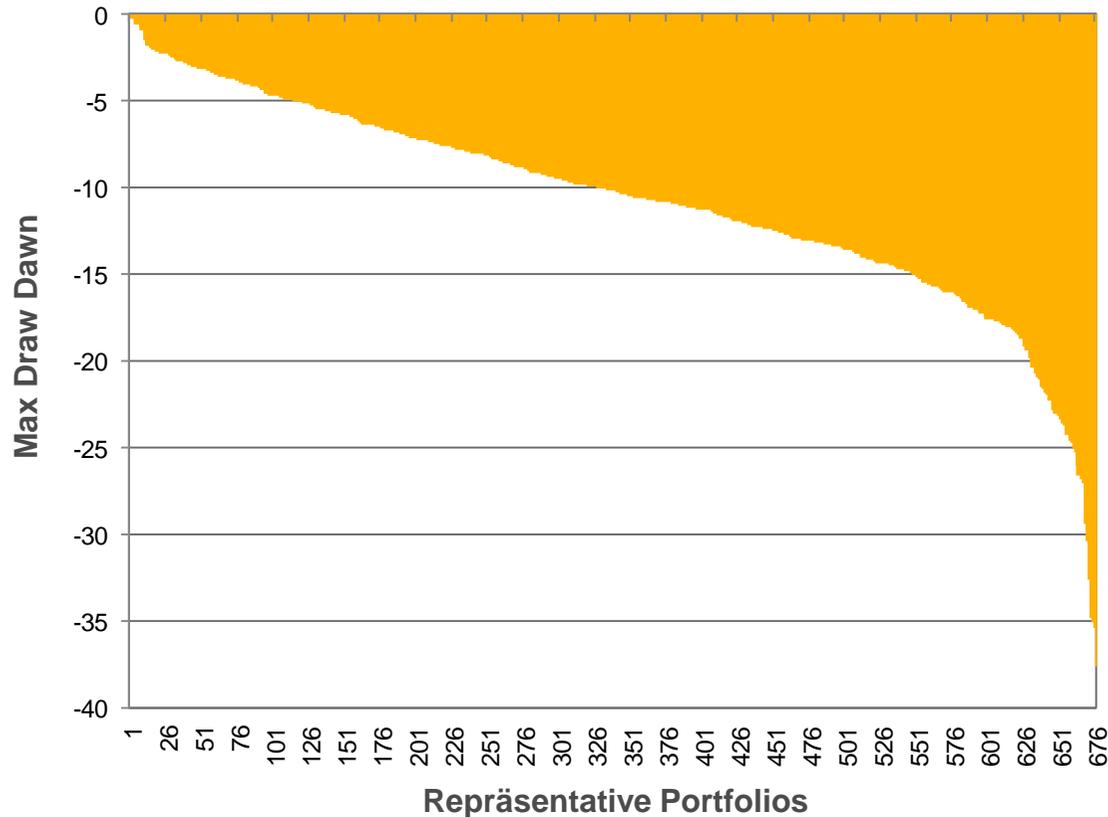
	Sharpe Ratio
Corp IG Euro	1,63
HY Euro	1,49
Renten EM	1,13
Renten Deutschland	1,07
Renten Euro	1,01
Aktien USA	0,15
Hedgefonds	0,07
Aktien EM	-0,02
Aktien Euro	-0,14

Verwendete Indizes: Aktien Euro: Euro Stoxx; Aktien USA; S&P 500; Aktien Emerging Markets: MSCI EM U\$; Renten Euro: iboxx Euro Sovereign; Renten Deutschland: iboxx Euro Sov. Germany; Renten Corporates IG Euro: iboxx Euro Corporates All; Renten High Yield Euro: BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr.; Renten Emerging Markets: JPM EMBI Glob. Divers. Composite hedged in Euro; : Hedgefonds-Index, CS Tremont HFI, Geldmarkt: Euribor 1 month. Die aufgeführten Assetklassen sind nicht als Benchmark zu verstehen.
 Quelle: Meriten Investment Management, Morningstar, Datastream, Stand: März 2013. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Absolute Return-Strategien

Unsere Marktanalyse

Worst-Case-Szenario



	Max Draw Down
Renten Euro	-6,72%
Renten Deutschland	-6,76%
Corp IG Euro	-8,68%
Hedgefonds	-25,14%
Renten EM	-29,47%
HY Euro	-36,39%
Aktien USA	-51,52%
Aktien Euro	-54,12%
Aktien EM	-63,07%

Verwendete Indizes: Aktien Euro: Euro Stoxx; Aktien USA; S&P 500; Aktien Emerging Markets: MSCI EM U\$; Renten Euro: iboxx Euro Sovereign; Renten Deutschland: iboxx Euro Sov. Germany; Renten Corporates IG Euro: iboxx Euro Corporates All; Renten High Yield Euro: BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr.; Renten Emerging Markets: JPM EMBI Glob. Divers. Composite hedged in Euro; Hedgefonds-Index: CS Tremont HFI, Geldmarkt: Euribor 1 month. Die aufgeführten Assetklassen sind nicht als Benchmark zu verstehen.
 Quelle: Meriten Investment Management, Morningstar, Datastream, Stand: März 2013. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Agenda

- Grundsätzliche Überlegungen
- Absolute Return Strategien
- **Unsere Anlagelösungen zum Thema Absolute Return**
 - **Vorstellung BNY Mellon - Gruppe**
 - Multi Asset Absolute Return Konzept (MAARK)
 - BNY Mellon Global Real Return (EUR)
- Fazit

Willkommen bei BNY Mellon

„Global reach and local presence“



- **Globale Reichweite**
Weltweit operierender Finanzkonzern mit über 49.800 Mitarbeitern
- **Lokale Präsenz**
präsent in 35 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 1,4 Bil. USD AUM,
weltweit größte Depotbank mit 26,2 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

Kreditrating im Vergleich zu Wettbewerbern

Name des Unternehmens	Moody's
BNY Mellon	Aa3 #1
Northern Trust	A1
State Street	A1
JPMorgan Chase	A1
U.S. Bancorp	A2
Wells Fargo	A2
American Express	A3
Goldman Sachs	A3
PNC Financial	A3
Morgan Stanley	Baa1
Bank of America	Baa2
Citigroup	Baa2

Name des Unternehmens	S&P
BNY Mellon	A+ * #1
Northern Trust	A+
State Street	A+
Wells Fargo	A+
JPMorgan Chase	A
U.S. Bancorp	A
Bank of America	A-
Citigroup	A-
Goldman Sachs	A-
Morgan Stanley	A-
PNC Financial	A-
American Express	BBB+

BNY Mellon zählt zu den Finanzinstituten mit dem weltweit höchsten Kreditrating

Quelle: BNY Mellon
 Hinweis: Rating der erstrangigen Verbindlichkeiten auf Ebene der Holding-Gesellschaft für alle Unternehmen per 7.2.2013.
 Gilt für US-Finanzinstitute mit langfristigen vorrangigen Verbindlichkeiten und/oder langfristigen Einlagen.
 * Geteilte Top-Platzierung

Bedeutende Markstellung in jedem unserer Geschäftsfelder

Investmentmanagement	Investment Services
<ul style="list-style-type: none"> • Verwaltetes Vermögen von 1,4 Billionen USD¹ • Siebtgrößter Asset Manager weltweit² • Siebtgrößter Asset Manager in den USA² • Achtgrößter Vermögensverwalter in Europa¹ • Betreut Privatkundengelder in einem Volumen von 179 Mrd. USD • Unter den Top 10 im Bereich Wealth Management in den USA³ 	<ul style="list-style-type: none"> • Einer der größten Anbieter von Wertpapierdienstleistungen mit einem verwahrten und administrierten Vermögen von 26,2 Billionen USD • Weltweit größte Depotbank⁴ • Verwaltung von Sicherheiten in einem Volumen von 2 Billionen USD weltweit, darunter auch Sicherheiten für Tri-Party-Pensionsgeschäfte • Auf Platz 1 der Dienstleister für ETFs⁵ • Führender Verleiher von US-Staatspapieren • Führender Administrator für Offshore-Fonds • Führender Anbieter von Clearing-Diensten für US-Staatspapiere⁶ • Auf Platz 1 der Treuhänder für US-Anleihenmärkte⁷ • Marktführer im Segment der Hinterlegungsscheine: 1.398 Programme mit bedeutenden Unternehmen aus 68 Ländern • Pershing, LLC ist ein führender Anbieter von Clearing- und Finanzberatungslösungen für unabhängige Broker/Dealer und zugelassene Anlageberater • Platz 1 im Ranking der US-Clearinghäuser (Einstufung durch Kunden aus dem Broker/Händler-Bereich (Pershing, LLC))⁸ • Verwalter eines der zehn größten US-Bankderivateportfolios⁹ • Abwicklung von täglich 170.000 Zahlungen weltweit mit einem durchschnittlichen Volumen von 1,5 Billionen USD • Fünftgrößter Teilnehmer am CHIPS-Zahlungsverkehr in den USA¹⁰ • Einer der weltweit größten Anbieter von Performancedaten & -analysen

Sämtliche Unternehmensdaten mit Stand vom 31. Dezember 2012, soweit nicht anders angegeben

¹ Verwaltetes Vermögen einschließlich der von Investmentboutiquen und im Bereich Wealth Management verwalteten Gelder.

² In den Rankings sind auch die von BNY Mellons Investmentboutiquen und BNY Mellon Wealth Management verwalteten Vermögen berücksichtigt. Nicht jedes Ranking bezieht sich auf die gleiche Kombination von Firmen. Rankings von weltweiten Vermögensverwaltern durch Pensions & Investments, Oktober 2012; von Institutional Investor erstelltes Ranking von US-Vermögensverwaltern, Juli 2012; Ranking europäischer Asset Manager durch Investment & Pensions Europe, Juni 2012.

³ Barron's Top Wealth Management Firms, 15. September 2012

⁴ World's Largest Global Custodians, Oktober 2012, Daten per Juni 2012

⁵ 2012 Mutual Fund Service Guide

⁶ Federal Reserve Bank of New York - Fedwire Securities High Volume Customer Report, 30. September 2012

⁷ Thomson Reuters, US Capital Markets Review, erste neun Monate, 2012

⁸ Investment News, Juli 2012

⁹ OCC Quarterly Report on Bank Trading and Derivatives Activities, zweites Quartal 2012

¹⁰ The Clearinghouse and Federal Reserve Board, September 2012

Ihr Tor zur BNY Mellon-Welt



Quelle: BNY Mellon, 06/2013, Mit Wirkung vom 1.7.2013 wurde Urdang in CenterSquare umbenannt.

BNY Mellon Investment Management

Unsere spezialisierten Asset Manager

 <p>Management globaler Rentenanlagen im Sub-Investment-Grade-Segment</p>	 <p>Multi-Strategie- und Long/Short-Ansätze sowie Aktien- und Rentenstrategien in Brasilien</p>	 <p>Geldmarktfonds</p>	 <p>Kapitalmarktspezialist für den Großraum China</p>	 <p>ASSET MANAGEMENT, LLC</p> <p>Aktiver fundamental-basierter Aktienansatz; Core-, Growth- und Value-Anlagestile; USA, global & international</p>
 <p>Manager im Bereich öffentl. und privater Immobilienanlagen in den USA und global</p>	 <p>Dach-Hedgefonds; nicht an Konzernportfolio gebundener Manager of Managers</p>	 <p>Spezialist für Anlagen in asiatischen Aktien</p>	 <p>Führend in Liability-Driven-, Renten-, Multi-Asset-, Absolute-Return- & speziellen Aktienstrategien sowie im Währungsrisikomanagement</p>	 <p>Globale Multi-Asset-Lösungen von Indexstrategien bis hin zu Alternative Investments</p>
 <p>Spezialist für Anlagen in europäischen Renten und Aktien</p>	 <p>Aktive Aktien- & Anleihestrategien, Dividenden- und Multi-Asset-Ansätze in einem globalen themenbasierten Rahmen</p>	 <p>Multi-Strategie-Ansätze im Private-Equity-Segment; Direktinvestitionen und Dachfonds</p>	 <p>Vielfach prämiertes Spezialist für Strategien im Renten- und Kreditbereich mit globalem und regionalem Fokus und in den Schwellenländern</p>	 <p>Management globaler Aktienanlagen</p>

Verwaltetes Vermögen von insgesamt 1,4 Billionen USD

¹ Ein Geschäftsbereich von The Dreyfus Corporation. ² Mit Wirkung vom 2. Juli 2013 wurde Urdang Securities Management, Inc. in CenterSquare Investment Management, Inc. umbenannt.

³ Minderheitsbeteiligung. ⁴ In Nordamerika und dem australisch-asiatischen Raum operiert die Insight Investment Group unter der Marke Insight Pareto. ⁵ Meriten Investment Management GmbH (vormals WestLB Mellon Asset Management) ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von The Bank of New York Mellon Corporation, nachdem The Bank of New York Mellon Corporation im Oktober 2012 die verbleibenden 50% am zuvor zusammen mit Portigon (vormals WestLB AG) betriebenen Gemeinschaftsunternehmen übernommen hat.

Die vorläufigen Angaben zum verwalteten Vermögen wurden von allen Vermögensverwaltern jeweils mit Stand vom 30. Juni 2013 bereitgestellt. Die Gesamtsumme des verwalteten Vermögens beinhaltet die von den hierin genannten Vermögensverwaltern sowie von BNY Wealth Management verwalteten Gelder und externe Daten.

Breitgefächerte Expertise in allen wichtigen Anlageklassen



- Möglichkeit zur Einordnung der Ertragschancen und Risiken aus diversen Blickwinkeln (fundamental, quantitativ)
- Chancen zur Erzielung von Erträgen entlang des gesamten Risikospektrums (passiv, erweiterte Strategien, aktiv, Long/Short)
- Ausschöpfung diverser nicht miteinander korrelierter Quellen für aktive Anlageerträge
- Maßgeschneiderte Angebote in den Bereichen Asset Allocation, Risikomanagement und Portfolioverwaltung (Multi-Asset-Lösungen, LDI)
- Innovative Ideen und kundenorientierte Asset-Management-Analysen

Die Stärken unseres Modells



BNY Mellon

Anerkannter Universalanbieter ...

FOCUS-MONEY-Fondspreis 2012



FERI Euro Rating Awards 2012 & 2013

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

Quelle: BNY Mellon, FOCUS Magazin Verlag GmbH, FERI EuroRating Services AG, Morningstar, 12/2012
Die dargestellten Ratings, Rankings und Auszeichnungen basieren auf der vergangenen Fondsentwicklung.

BNY Mellon

... mit ausgezeichneten Investmentideen

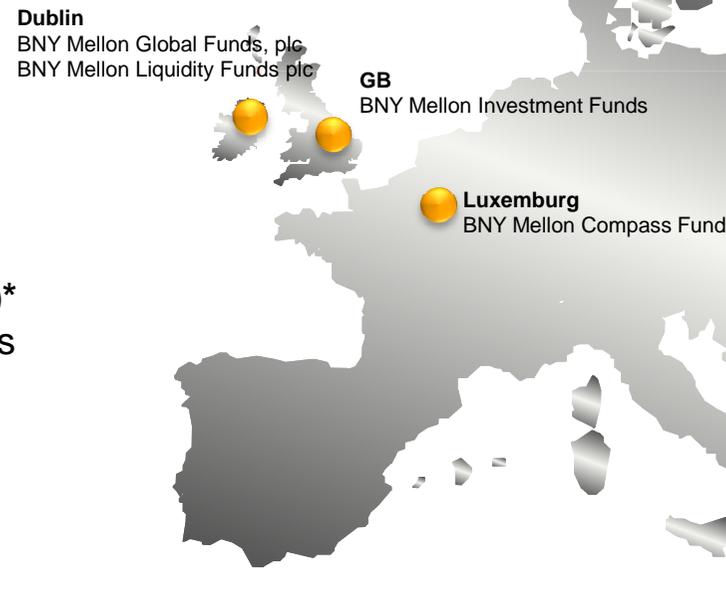
<p>FERI Euro Rating Awards 2012</p> <p>Fund Award für den Newton Real Return Fund</p>	<p>LIPPER FUND AWARDS 2013</p> <p>“Equity Asia Pacific Ex Japan”: Newton Asian Income Fund Inc GBP über 3 und 5 Jahre</p>	<p>Sauren Golden Awards 2012 Jason Pidcock, Newton Investment Management Ltd.</p> <p>Eine Goldmedaille für ausgezeichnetes Fondsmanagement in der Kategorie „Aktien Asien exkl. Japan“</p> <p>SAUREN FONDSMANAGER-RATING</p> 	<p>Nachhaltigkeitsstudie Lipper (5/2012)</p> <p>1. Platz in der Kategorie „Mischfonds“: BNY Mellon WerteFonds</p>    <p>2. Platz in der Kategorie „Aktienfonds“: BNY Mellon Pension Dynamic Fonds</p>   
<p>“Euro“ Fund Awards 2012</p> <p>BNY Mellon Brazil Equity Fund A EUR</p>  <p>1. Platz in der Kategorie Aktienfonds Brasilien über 1 Jahr</p>  	<p>Stiftung Warentest Finanztest</p> <p>Empfehlenswerter Fonds im Dauertest „Rentenfonds Euro“</p> <p>BNY Mellon Euroland Bond Fund EUR-A</p>	<p>Deutscher Fondspreis 2013</p> <p>BNY Mellon Euroland Bond Fund BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund</p>  	

Quelle: BNY Mellon, Sauren Fonds-Service AG, FONDS professionell Multimedia GmbH, FERI EuroRating Services AG, Stiftung Warentest, Morningstar, Lipper, 06/2013

Unsere Fondsfamilien

Diverse Fondsfamilien speziell für eine globale Kundenbasis entwickelt; für jeden Fonds wird der jeweils am besten geeignete Asset Manager ausgewählt

- **BNY Mellon Global Funds, plc (Dublin)**
 - darunter auf Derivaten basierende Anlagestrategien im Hedgefonds-Stil und traditionelle Aktien-, Renten- und Multi-Asset-Fonds
- **BNY Mellon Investment Funds Limited (UK)**
 - darunter traditionelle Aktien-, Renten- und Multi-Asset-Fonds
- **BNY Mellon Liquidity Funds plc (Dublin)**
- **BNY Mellon Compass Fund (Luxembourg)***
darunter traditionelle Aktien- und Rentenfonds



Stand: 30. Juni 2013

*Hinweis: die Fondsfamilie WestLB Mellon Compass Fund wurde mit Wirkung vom 20. Februar 2013 in BNY Mellon Compass Fund umbenannt. Die Fonds sind möglicherweise nicht an allen Märkten zum Vertrieb zugelassen.

Agenda

- Grundsätzliche Überlegungen
- Absolute Return Strategien
- **Unsere Anlagelösungen zum Thema Absolute Return**
 - Vorstellung BNY Mellon - Gruppe
 - **Multi Asset Absolute Return Konzept (MAARK)**
 - BNY Mellon Global Real Return (EUR)
- Fazit

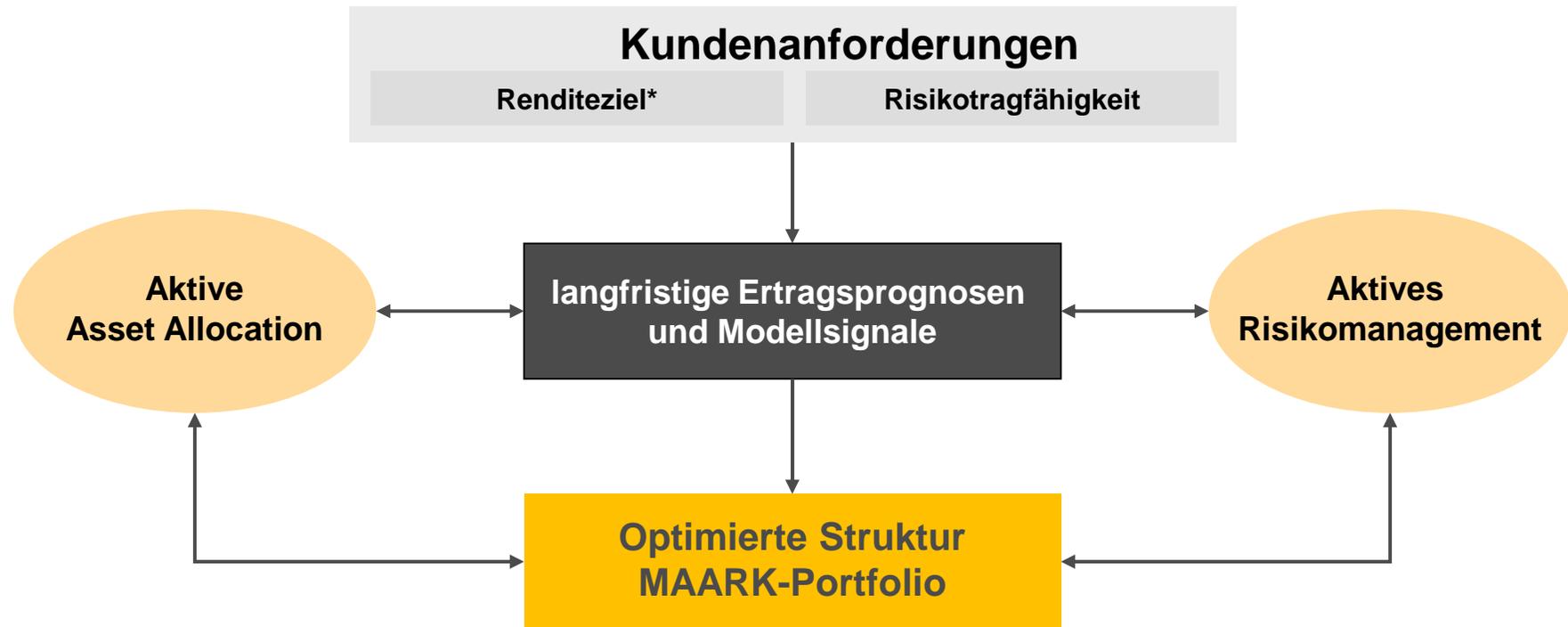
Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

Absolute Return durch aktives Multi Assetklassen Management

- **Multi Asset**
 - Diversifikation
 - Ertragsstärke bei geringerem Risiko
- **Absolute**
 - Renditeziel* steht im Vordergrund
 - Risiko integrativer Bestandteil des Investmentprozesses
- **Return**
 - Opportunistische Chancennutzung
- **Konzept**
 - Auf Kundenerfordernisse ausgerichtet
 - Benchmarkunabhängig

* Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden.

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK) Ausgestaltung



* Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden.

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

Investmentprozess

- Grundlage ist der **Multi Asset-Ansatz von Meriten Investment Management**
 - Ableitung von **absoluten Ertragsprognosen**
 - **Stabilere Prognosen** durch bewährtes Gewichtungsverfahren
- Durch Optimierung Erreichung der **Zielrendite mit minimiertem Risiko***
- Monatliche Strategieüberprüfung, wöchentliche Aktualisierung
- **Risiko** als integrative Stellschraube
 - Optimierungsprozess berücksichtigt in Abschwüngen **diversifizierende** Assetklassen überproportional
 - **Monatliche Optimierung** im Rahmen der Risiko-, Return-Vorgaben
- Zusätzlich: **Aktives Risikomanagement** mit dynamischer Value-at-Risk-Steuerung

* Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden.

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

Performance (Backtest)

- Simulationszeitraum: 16 Jahre
- Berücksichtigte Assetklassen:
 - Euro Aktien
 - Emerging Market Aktien
 - Euro Staatsanleihen
 - Euro Unternehmensanleihen IG
 - Euro High Yield Anleihen
 - Emerging Market Anleihen
 - Liquidität
- Zielrendite*:
 - 1-Monats-Euribor plus 300bp p.a.
- Betrachtung von „Long Only“-Portfolios
- Keine Selektionseffekte (reine Indexbetrachtung)
- Backtest für den Investmentprozess ohne qualitativen Entscheidungs-Overlay

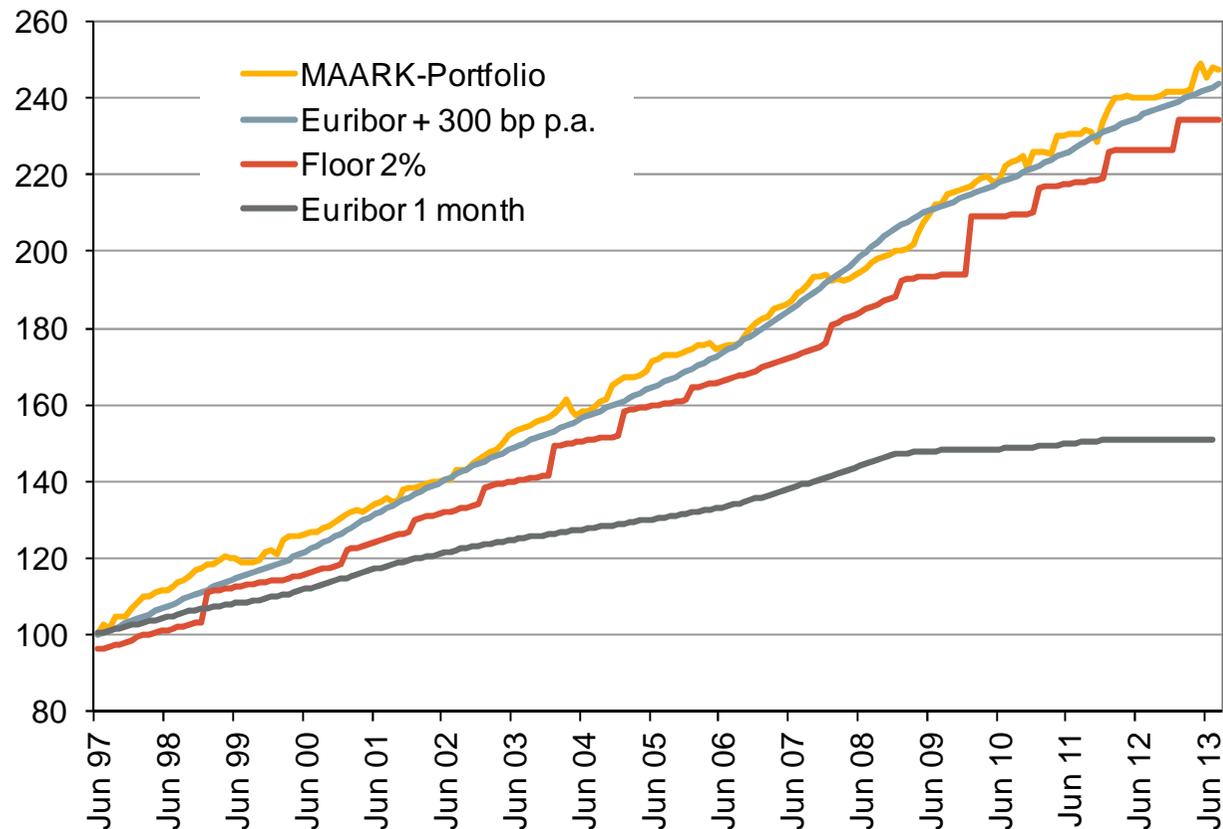
Quelle: Meriten Investment Management

* Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden.

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

Ergebnisse für Zielrendite* Euribor 1 Monat + 300bp p.a.

Kumulierte Performance seit 1997

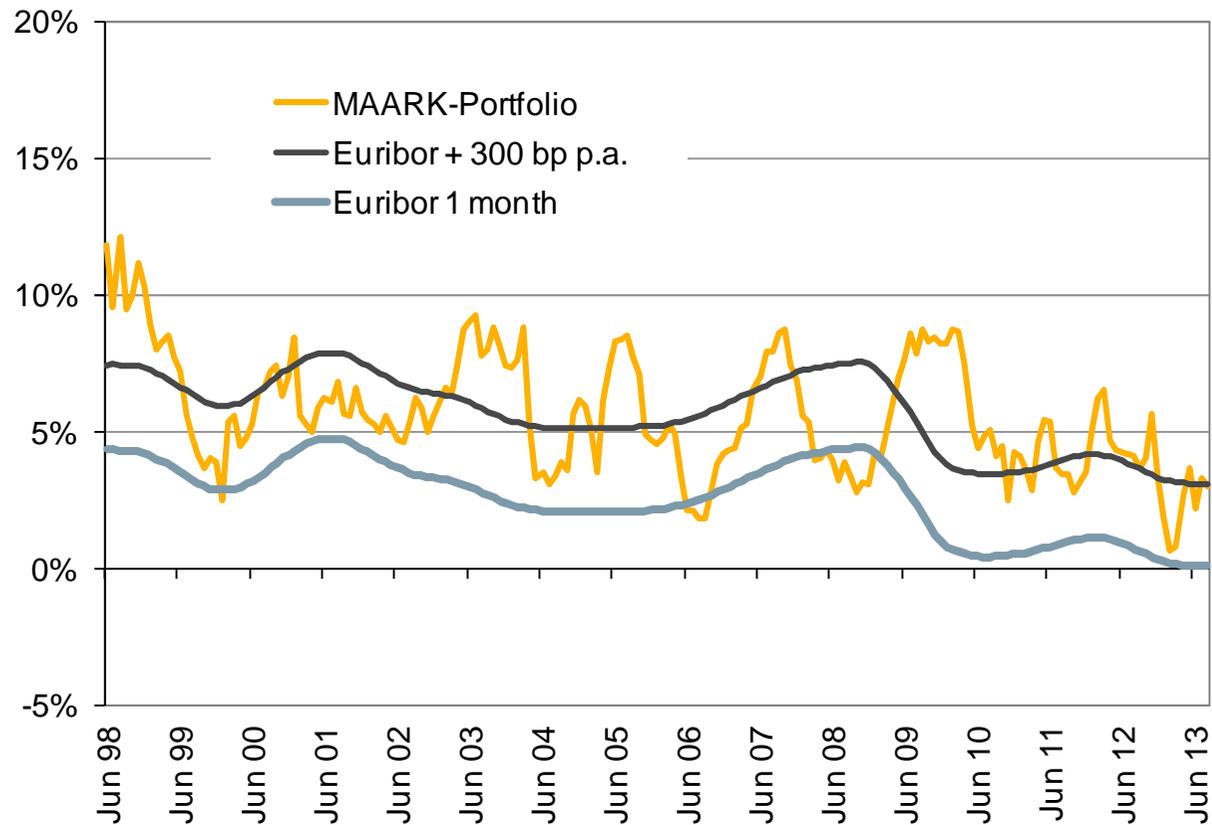


- Zielrendite p.a.: 5,66%
- Realisierte Rendite p.a.: 5,77%
- Risiko (Volatilität) p.a.: 2,48%
- Sharpe Ratio: 1,28

* Bei einem Risikokapital von 2% p.a.
Alle Performancedaten sind vor Transaktions- und Managementgebühren berechnet. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.
Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden.
Quelle: Meriten Investment Management, eigene Berechnungen; Stand: 31.08.2013

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

Rollierende Jahresperformance

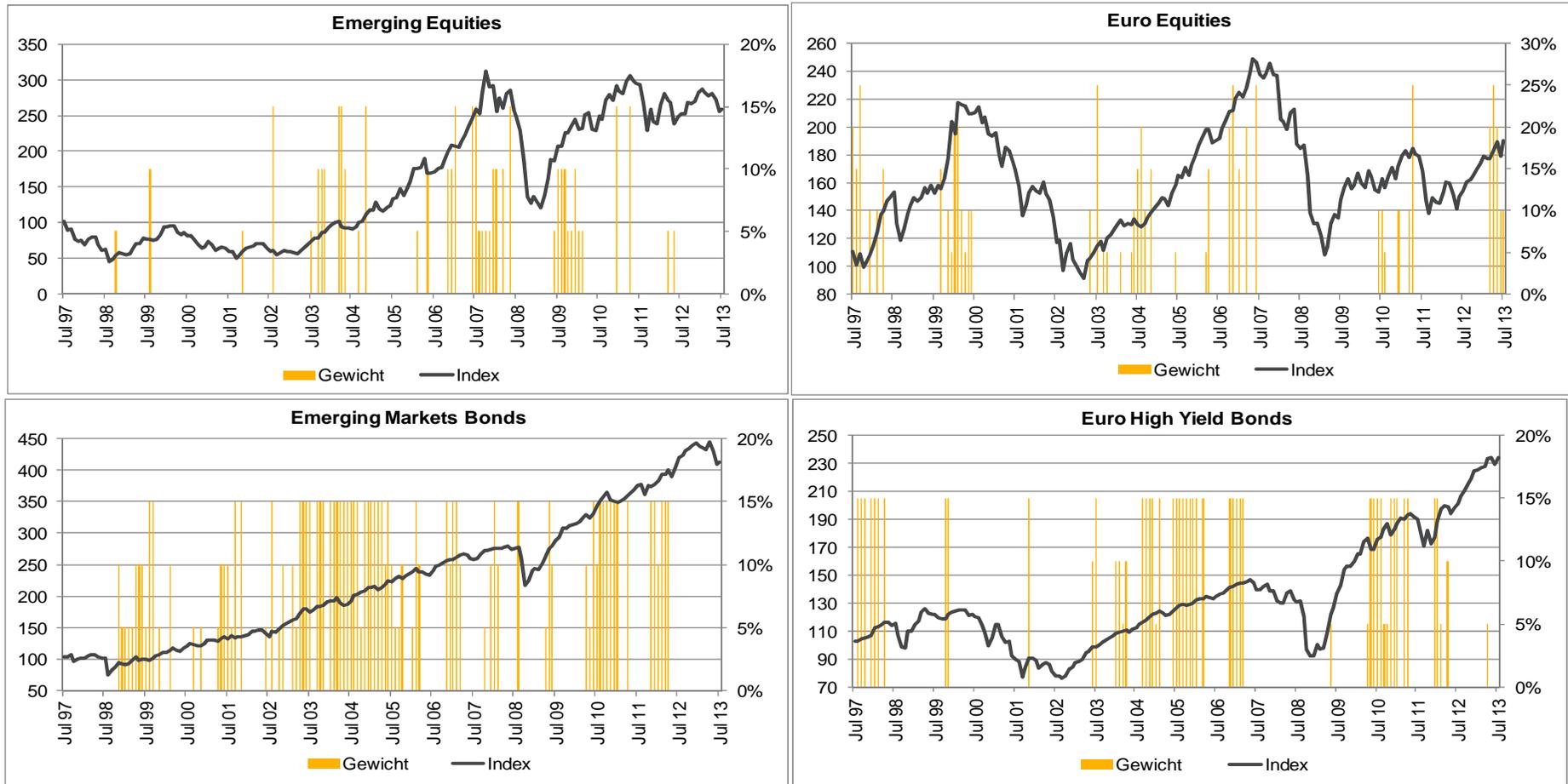


- Risikobetrachtung im Zeitablauf:
 - geringe Wertschwankung
 - keine negative Jahres-Performance

Alle Performancedaten sind vor Transaktions- und Managementgebühren berechnet.
Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen. Das Erreichen angestrebter Ziele kann nicht garantiert werden.
Quelle: Meriten Investment Management, eigene Berechnungen; Stand: 31.08.2013

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

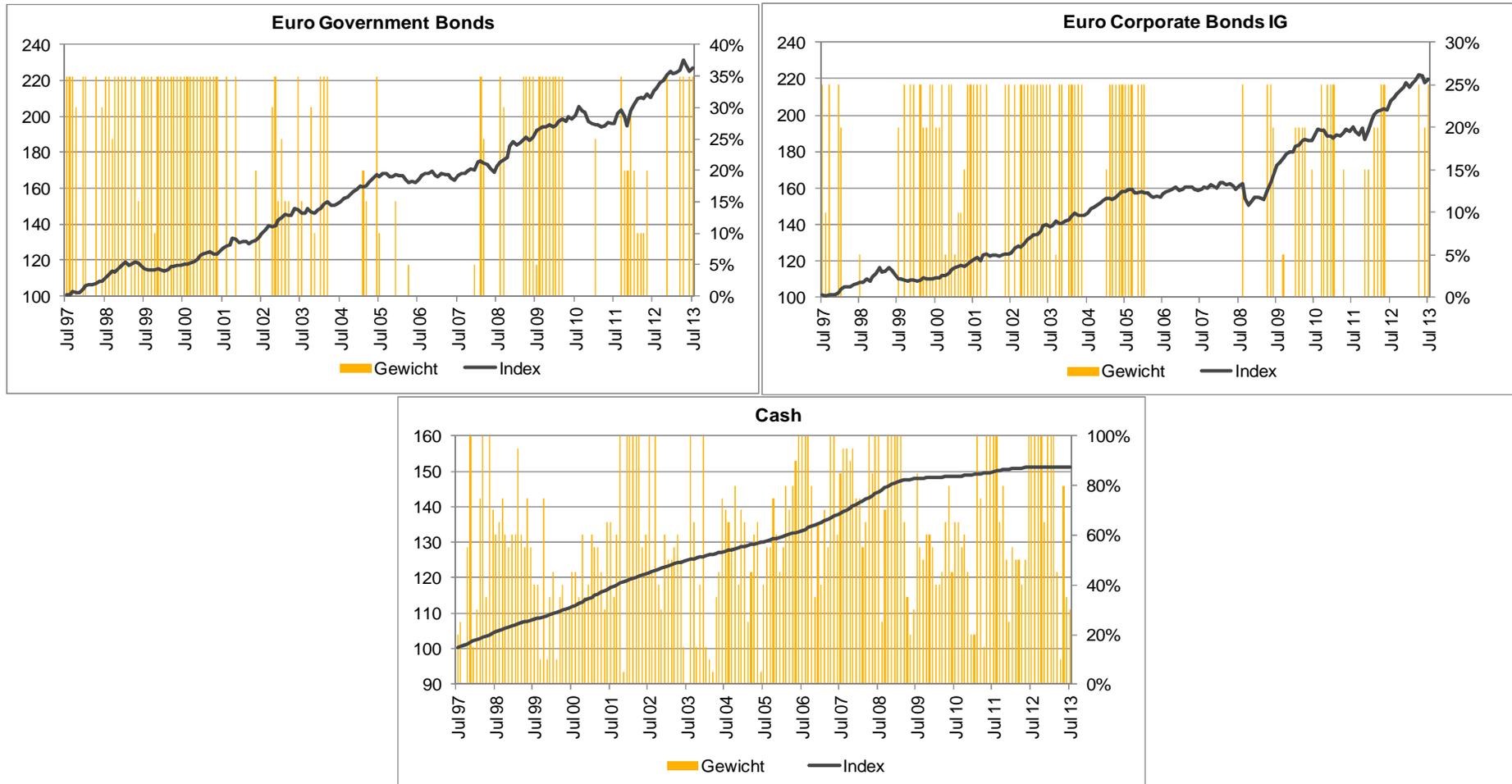
Gewichtung der einzelnen Assetklassen im Zeitablauf



Quelle: Meriten Investment Management, eigene Berechnungen; Stand: 31.08.2013; Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.
 Verwendete Indizes: Euro Stoxx (NR); MSCI EM U\$ (RI); BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr. (RI); JPM EMBI GLB.DIVERS COMPOSITE (RI). Dargestellte Bestände können sich gemäß dem Anlagekonzept jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern.

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

Gewichtung der einzelnen Assetklassen im Zeitablauf



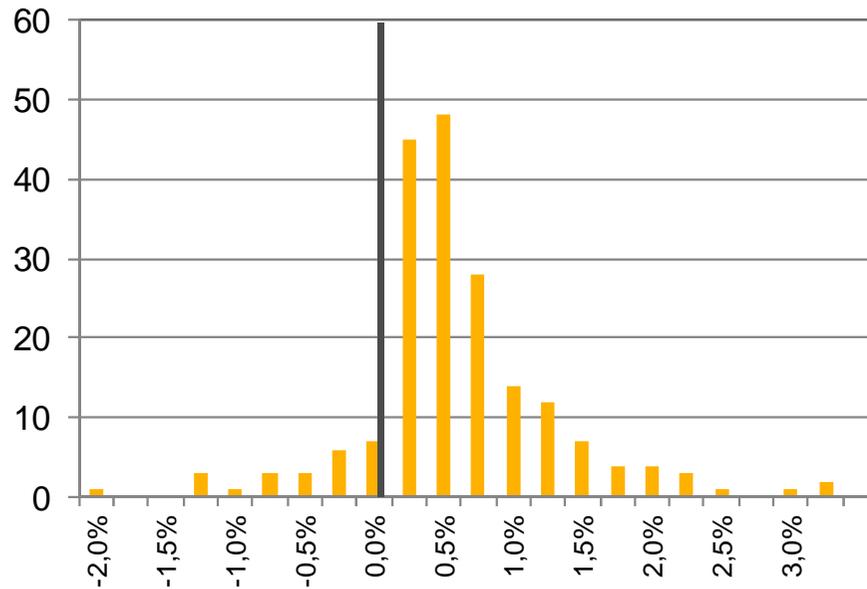
Quelle: Meriten Investment Management, eigene Berechnungen; Stand: 31.08.2013. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.
Verwendete Indizes: JPM EMU GOVERNMENT ALL MATS (RI); BOXX EURO CORP. ALL MATS (RI); 1 Month Euro Libor.
Dargestellte Bestände können sich gemäß dem Anlagekonzept jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern.

Multi Asset Absolute Return-Konzept (MAARK)

Geringes Verlustrisiko

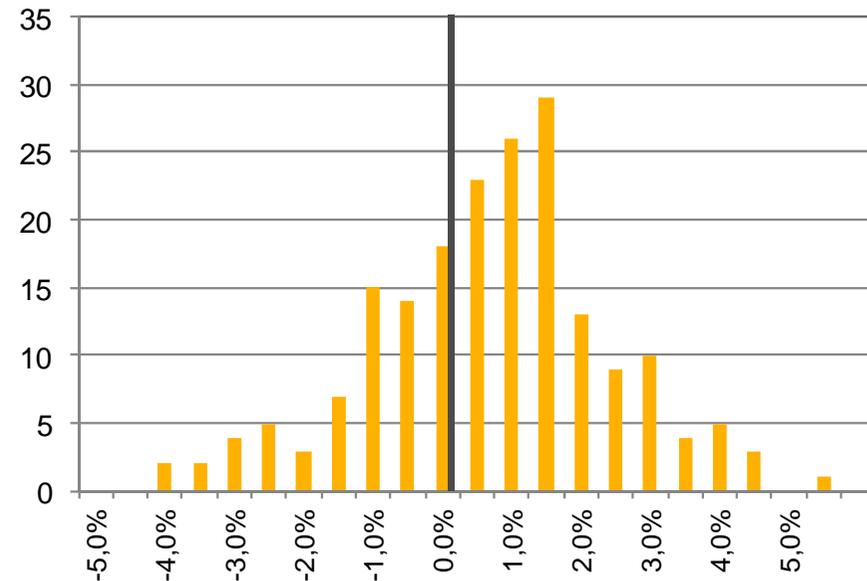
Verteilung der monatlichen Renditen

MAARK-Portfolio



Durchschnitt monatlicher Renditen: 0,47%

Balanced-Portfolio 30/70 (Aktien/Renten)



Durchschnitt monatlicher Renditen: 0,45%

Alle Performancedaten sind vor Transaktions- und Managementgebühren berechnet.
Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.
Quelle: Meriten Investment Management, eigene Berechnungen; Betrachtungszeitraum: 30.06.1997 – 31.08.2013

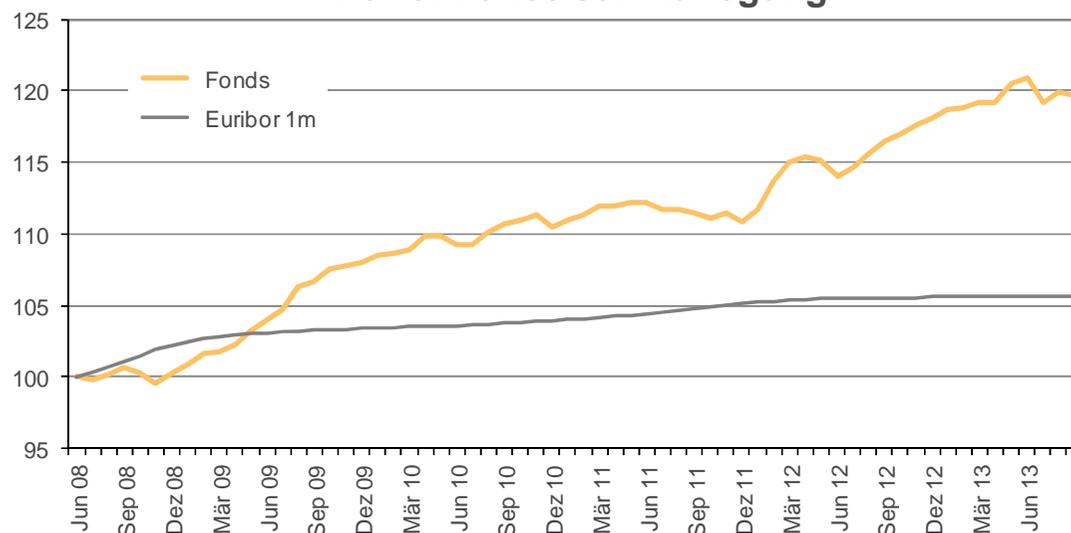
Agenda

- Warum MAARK?
- Investmentprozess & Risikomanagement
- Ergebnisse der Strategie
- **Reale Performance**
- Zusammenfassung

BNY Mellon Meridian Fund MAARK Fund

Historische Wertentwicklung und Kennzahlen

Performance seit Auflegung*



Performance* seit Auflegung	19,70%
Volatilität (ann.)	1,92%
Sharpe Ratio	1,26
Sortino-Ratio	2,68
Duration	0,70
TER** (31.10.2012)	1,35%

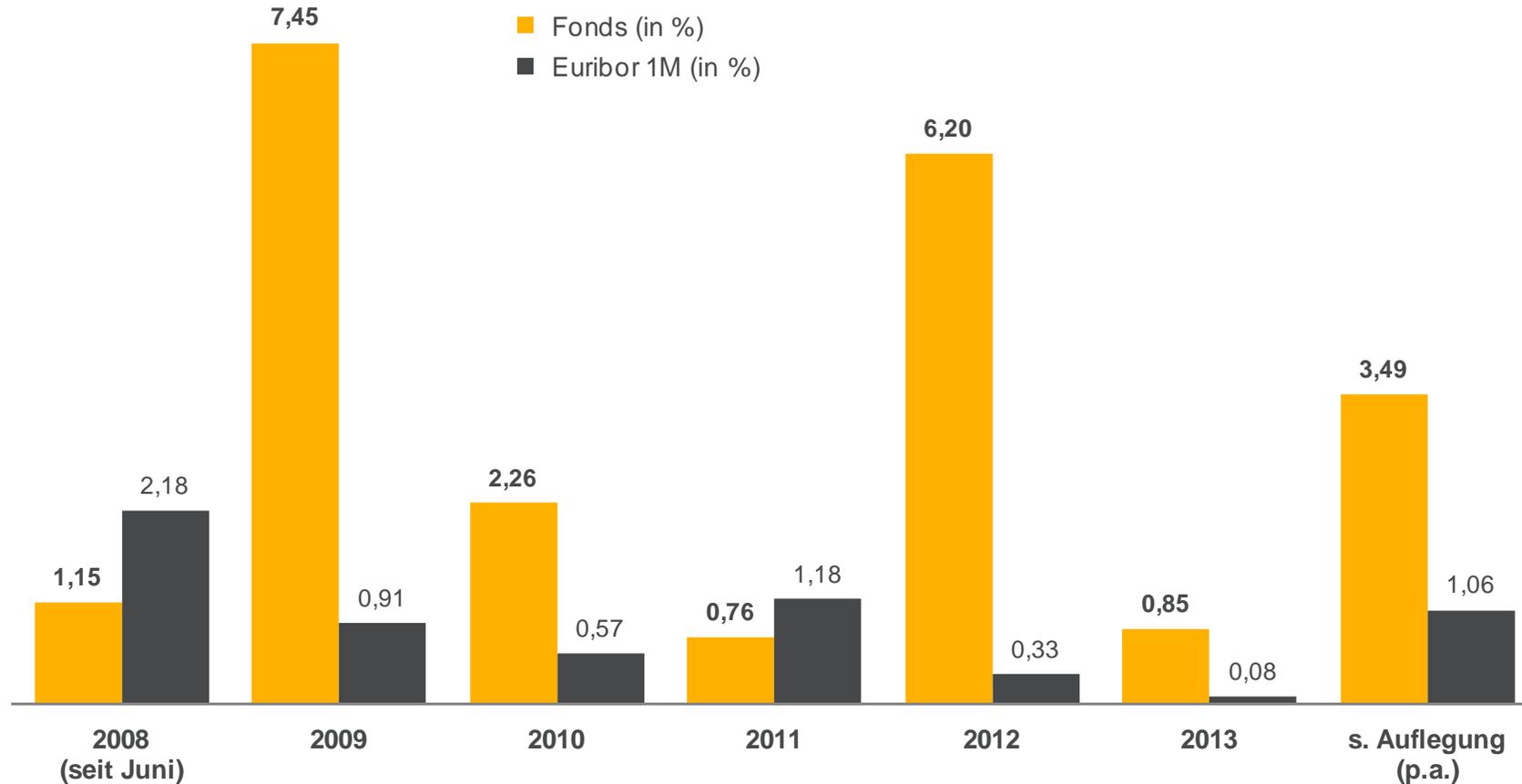
Performance*

Periode	1 Monat	3 Monate	6 Monate	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre (p.a.)	5 Jahre (p.a.)	Seit Auflegung (p.a.)
Meridian MAARK Fonds	-0,20%	-0,99%	0,40%	0,85%	2,75%	2,61%	3,51%	3,49%
Euribor 1m	0,01%	0,03%	0,06%	0,08%	0,12%	0,61%	0,90%	1,06%
aktive Rendite	-0,21%	-1,02%	0,34%	0,77%	2,63%	2,00%	2,61%	2,43%

*Performance vor Kosten (Stand: 31.08.2013) **Total Expense Ratio = Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden. Auflegungsdatum: 06.06.2008
Quelle: Meriten Investment Management. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

BNY Mellon Meridian Fund MAARK Fund

Stabile Performance in sämtlichen Marktphasen



Anmerkung: Performance vor Kosten (Stand: 31.08.2013); Auflegungsdatum: 06.06.2008.
Quelle: Meriten Investment Management. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

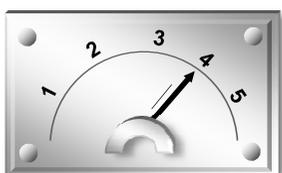
Agenda

- Grundsätzliche Überlegungen
- Absolute Return Strategien
- **Unsere Anlagelösungen zum Thema Absolute Return**
 - Vorstellung BNY Mellon - Gruppe
 - Multi Asset Absolute Return Konzept (MAARK)
 - **BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR)**
- Fazit

Der Prozess

Als Ausgangspunkt dienen die formulierte Zielsetzung ...

1-Monats-Euribor +4%



Volatilität %



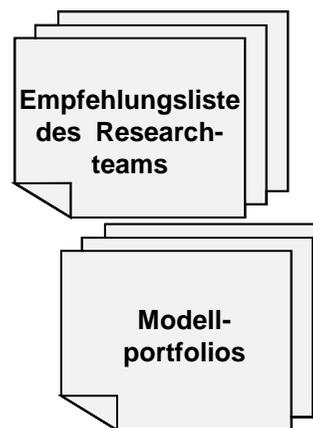
... und unsere Einschätzung der weltweiten Entwicklungen.



Hieraus leiten sich die Portfoliostruktur ...

- Wertpapiermerkmale
- Kapitalsicherung
- Asset Allocation
- Regionaler Mix
- Volatilität
- Währung

... und die Bausteine ab,...



... aus denen schließlich ein einziges flexibles Portfolio zusammengestellt wird



Globaler thematischer Rahmen

Themen helfen Chancen zu identifizieren

Herausforderungen

Chancen



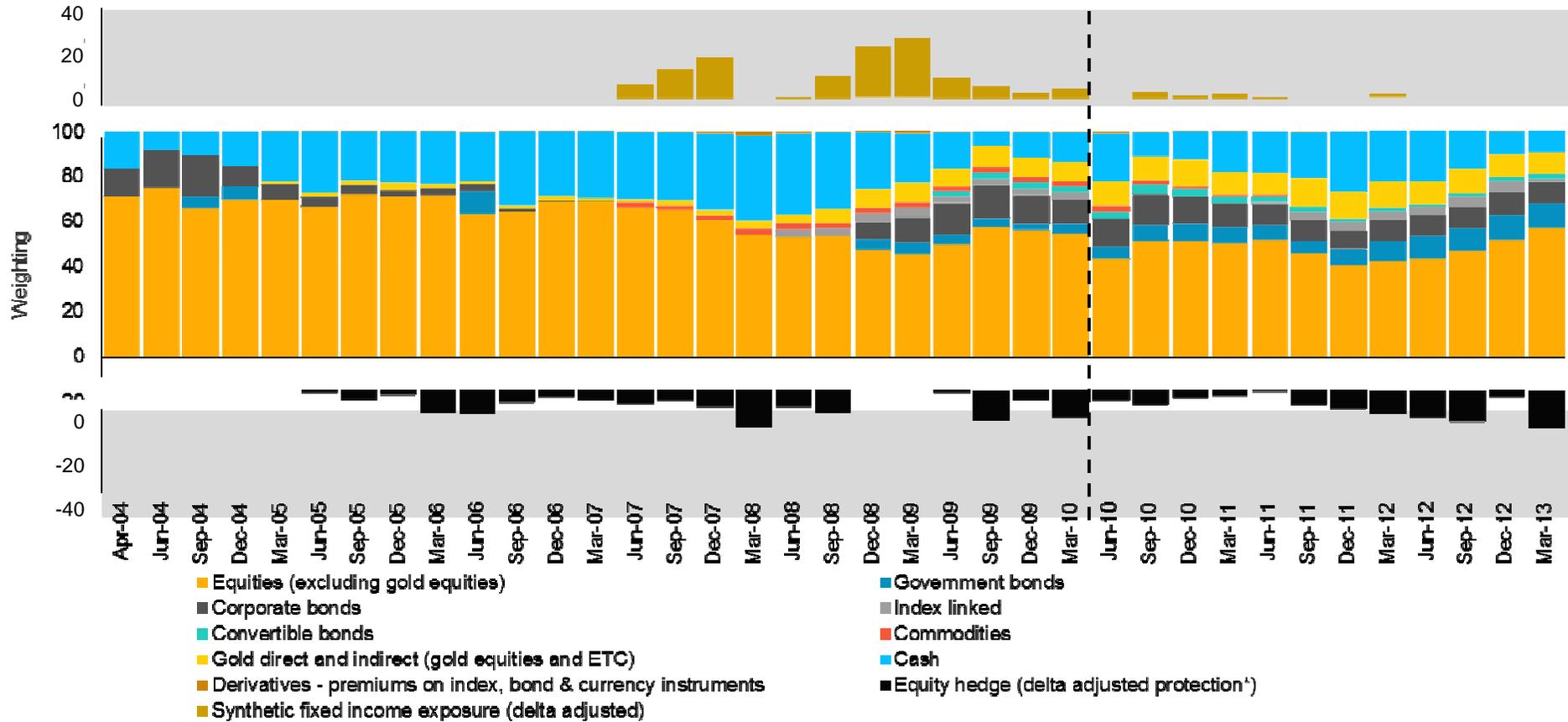
SECURITY



- Themen sind die ersten Stufe der Ideengenerierung und Risikomanagement ...
- ... stellen dynamische Rahmenbedingungen für Investitionen zu ...
- ... und erlauben daher eine längerfristige globale Perspektive in einer volatilen Welt

BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR)**

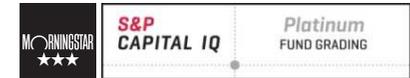
Historische Analyse der Fondspositionierung



Vorstehende Grafik zeigt die Änderungen in der Asset Allocation des BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR) über fünf Jahre. Zur Veranschaulichung wird das delta-adjustierte Engagement in Aktienmarktoptionen unterhalb der mittleren Grafik dargestellt, um aufzuzeigen, in welchem Maße der Verlustschutz im Zeitverlauf ausgeschöpft wurde. In ähnlicher Weise werden oberhalb der Hauptgrafik die Positionen in synthetischen Anleihen (Anleiheoptionen) gegenübergestellt, um die unterschiedlichen Engagements in Anleihen – mittels Optionen und physischen Positionen – zu verdeutlichen. Wichtig zu erwähnen ist, dass die Strategie zur Umsetzung der Derivatestrategien nicht auf Fremdmittel zurückgreift und dass entsprechende Risikokontrollen zum Einsatz kommen, um die Strategie nicht dem Risiko unbegrenzter Verluste auszusetzen. *Vor Juli 2007 erfolgte eine Adjustierung des Delta auf Basis der Tagesschlusskurse der relevanten Börsenplätze ** Daten bis April 2010 beziehen sich auf ein repräsentatives Portfolio. Daten ab April 2010 beziehen sich auf den BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR). Quelle: Newton, 31. März 2013, dargestellte Bestände können sich gemäß dem Anlagekonzept jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern

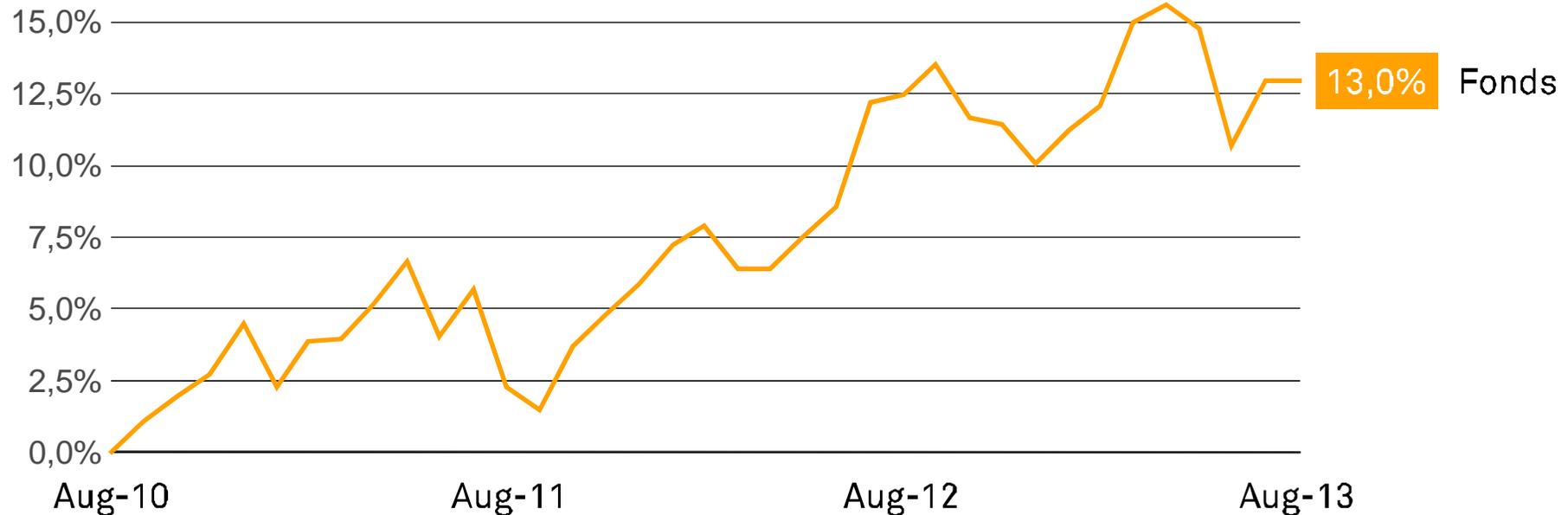
BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR)

Performance per 31. August 2013



(%) EUR	1 Monat	3 Monate	Laufendes Jahr	1 Jahr	2 Jahre (annualisiert)	3 Jahre (annualisiert)
BNY Mellon Global Real Return Fund C (EUR)	0,03	-1,57	2,65	0,46	5,10	4,15

Kumulierter Ertrag vom 31.08.2010 bis 31.08.2013 (%)

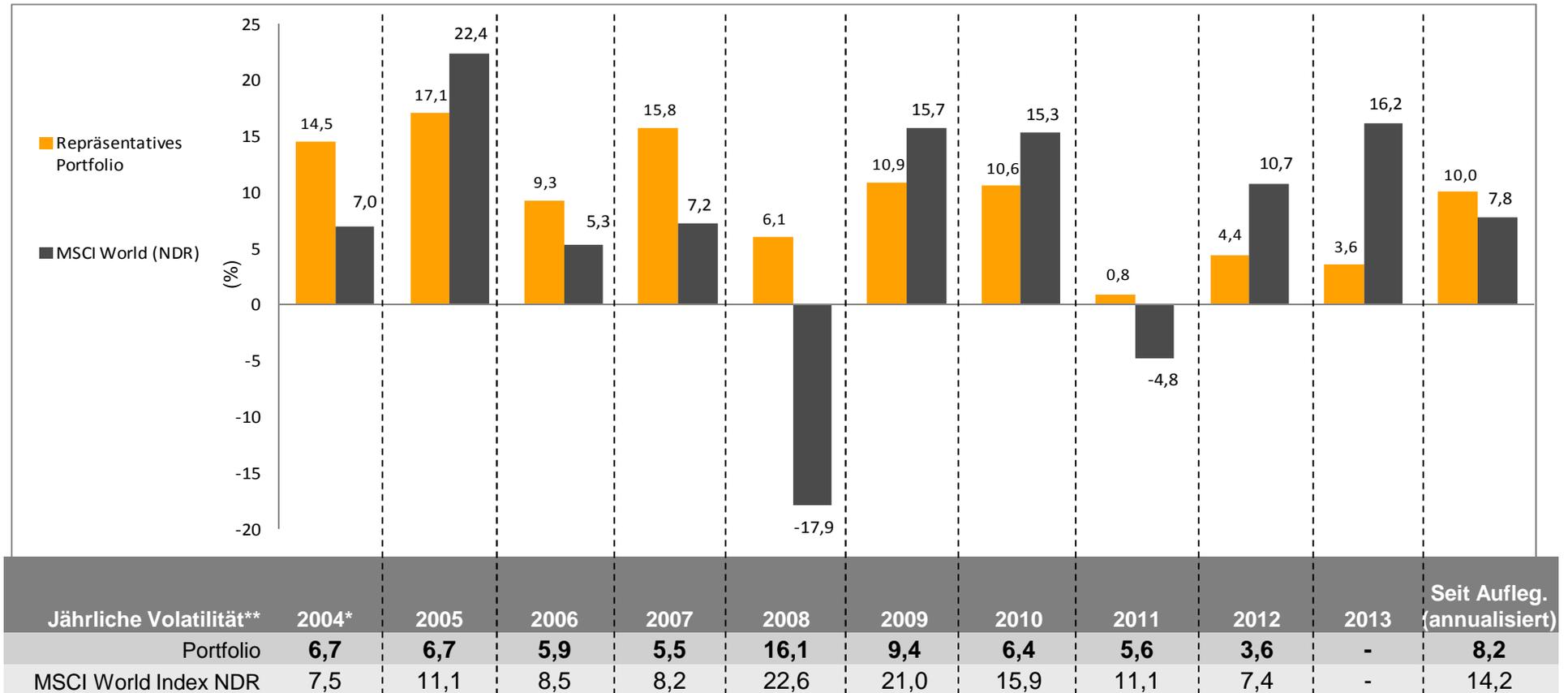


Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

Bitte beachten Sie, dass die Sektorrenditen je nach Zeitpunkt der Datenabfrage durch Lipper abweichen können. Quelle: Lipper IM. Berechnung der Fondswertentwicklung als Gesamttrendite einschließlich der jährlichen Verwaltungsgebühren, aber ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen, bei Wiederanlage der Erträge vor Steuern, in EUR. Der Ausgabeaufschlag, der u. U. bis zu 5% beträgt, kann sich erheblich auf die Wertentwicklung Ihrer Anlage auswirken. Daten zur Wertentwicklung unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags sind auf Anfrage erhältlich. Gültige Ratings per 31. Juli 2013
TER per 31.12.2012: 1,14%.

Newton's Real-Return-Strategie: Repräsentatives Portfolio

Ergebnisse nach Kalenderjahren (seit Auflegung)



In einem engeren Korridor liegende, weniger volatile Ertragsspanne im Vergleich zu globalen Aktien

Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

* 31. März 2004 bis 31. Dezember 2004. ** Berechnung der Kalenderjahrvolatilität auf Basis monatlicher Datenpunkte. Quelle: Lipper

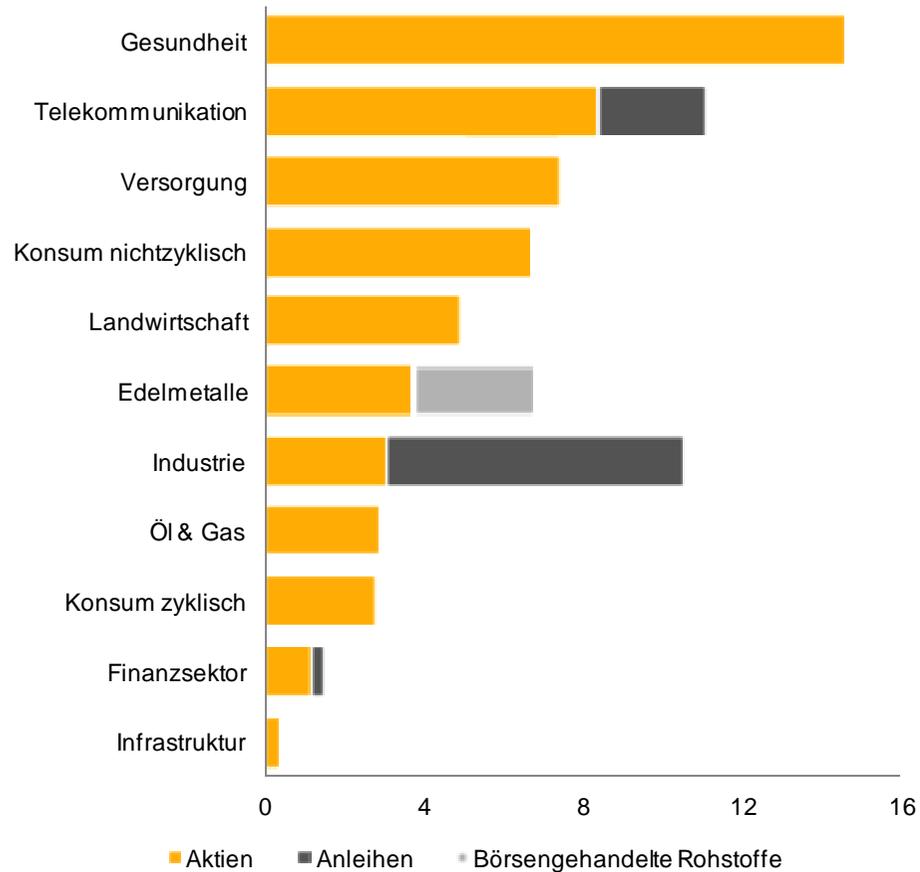
Vergleich dient nur zur Veranschaulichung der Volatilität

Quelle: Newton, 30. Juni 2013, vor Kosten, Tagesschlusskurse,

BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR)

Aktien- und Anleiheanalyse per 31. Juli 2013

Globale Sektorstruktur (Gewicht in %)



Top-10-Einzelwerte

Titel	Gewichtung (%)
USA Treasury Bonds 3.125%	4,49
GlaxoSmithKline	3,79
Bayer	3,60
ETFS Physical Gold	3,03
Reynolds American	2,19
Merck	2,13
Novartis	2,07
Norway (Kingdom of) 4.5% bonds	2,05
Centrica	1,94
Total	1,91

Der Portfoliobestand kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern, dient nur zur Veranschaulichung und sollte nicht als Anlageempfehlung ausgelegt werden.
Quelle: Newton, 31. Juli 2013

Agenda

- Grundsätzliche Überlegungen
- Absolute Return Strategien
- Unsere Anlagelösungen zum Thema Absolute Return
- **Fazit**

Absolute Return-Produkte in der Gesamtanlage

Diversifikationsmöglichkeiten

- Assetklassen
- Managerdiversifikation
- Stildiversifikation
- Streuung zwischen Ertragsquellen
 - Märkte/Marktsegmente (Beta)
 - Managementleistungen (Alpha)

Absolute Return-Produkte in der Gesamtanlage

- Möglichkeit, die Mischung von „Alpha“- und „Beta“-Ertragsquellen effizienter zu gestalten
- Konkrete Rolle hängt ab von
 - Ertrag Absolute Return Produkt und Ertrag der anderen Portfoliokomponenten (jeweils Erwartungen)
 - Risiko Absolute Return Produkt und Risiko der anderen Portfoliokomponenten
 - **Korrelation Absolute Return Produkt mit den anderen Portfoliokomponenten**

Absolute Return-Produkte in der Gesamtanlage

- Günstige Korrelationseigenschaften unserer Produkte

Korrelationen über die letzten 5 Jahre

	Meridian MAARK Fund *	BNY Mellon GRR (EUR)**
Aktien Euro	0,18	0,18
Aktien Welt	0,17	0,19
Renten Euro	0,38	-0,06
Renten EM	0,18	0,22
Corp IG Euro	0,44	0,27
HY Euro	0,43	0,35
Geldmarkt	-0,04	-0,06
MAARK*	1,00	0,03
GRR**	0,03	1,00

* BNY Mellon Meridian Fund MAARK Fund; ** BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR) seit Auflegung (März 2010)

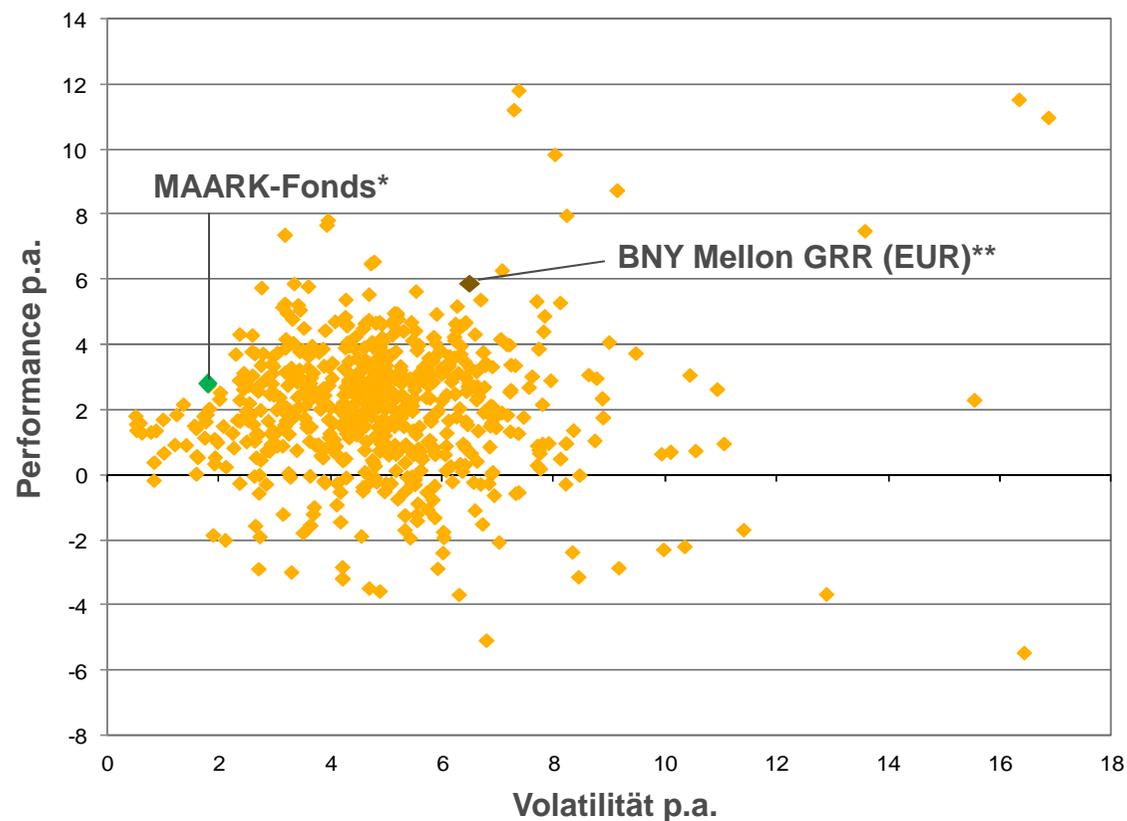
Verwendete Indizes: Aktien Euro: Euro Stoxx; Aktien USA: S&P 500; Aktien Emerging Markets: MSCI EM U\$; Renten Euro: iboxx Euro Sovereign; Renten Deutschland: iboxx Euro Sov. Germany; Renten Corporates IG Euro: iboxx Euro Corporates All; Renten High Yield Euro: BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr.; Renten Emerging Markets: JPM EMBI Glb. Divers. Composite hedged in Euro; Hedgefonds: CS Tremont HFI, Geldmarkt: Euribor 1 month.

Quelle: Meriten Investment Management, Datastream, Stand: März 2013. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Absolute Return-Strategien

Unsere Fonds im Vergleich

Die untersuchten Fonds im Risiko-/Ertragsraum



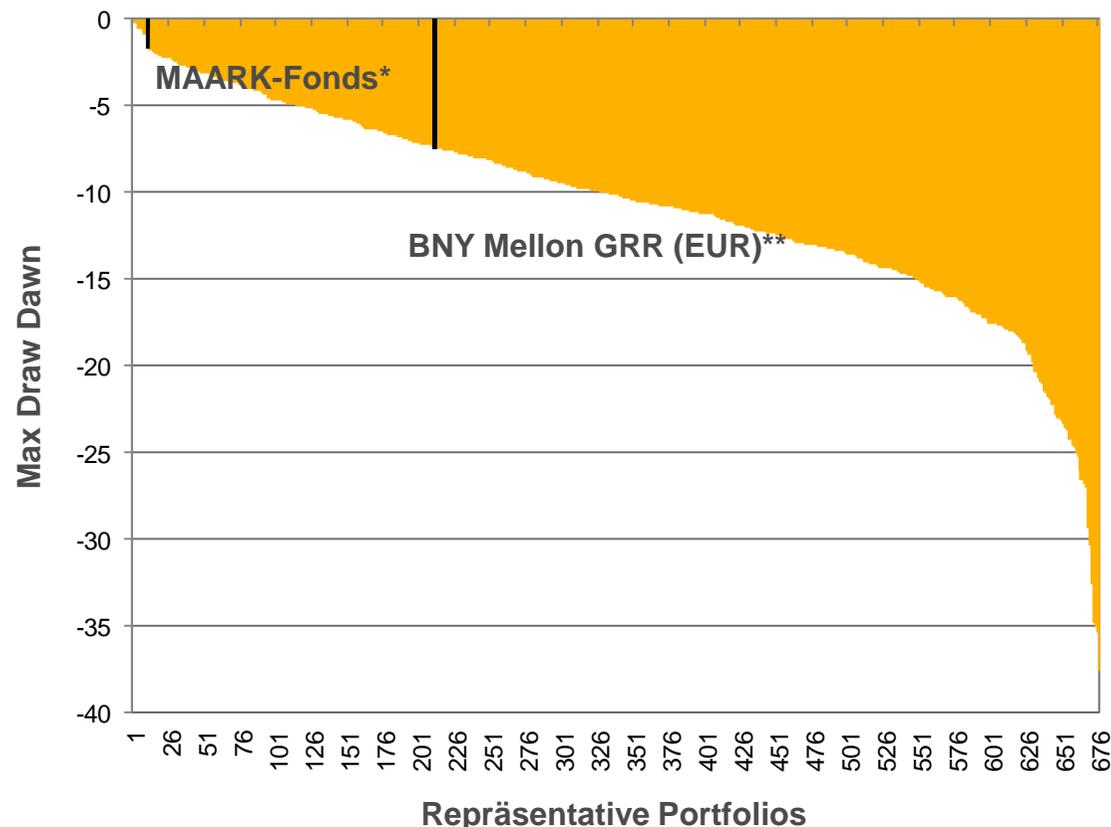
	Perform. p.a.	Volatilität p.a.
HY Euro	12,45%	7,58%
Renten EM	9,46%	7,34%
Renten Deutschland	6,44%	4,94%
Corp IG Euro	6,40%	3,22%
Renten Euro	5,43%	4,22%
Aktien USA	5,12%	25,76%
Hedgefonds	1,62%	6,34%
Geldmarkt	1,17%	0,11%
Aktien EM	0,69%	25,46%
Aktien Euro	-2,65%	26,45%

* BNY Mellon Meridian Fund MAARK Fund; ** BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR); Peergroup: Morningstar, EUR Cautious Allocation
 Verwendete Indizes: Aktien Euro: Euro Stoxx; Aktien USA; S&P 500; Aktien Emerging Markets: MSCI EM U\$; Renten Euro: iboxx Euro Sovereign; Renten Deutschland: iboxx Euro Sov. Germany;
 Renten Corporates IG Euro: iboxx Euro Corporates All; Renten High Yield Euro: BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr.; Renten Emerging Markets: JPM EMBI
 Glb. Divers. Composite hedged in Euro; Hedgefonds-Index: CS Tremont HFI, Geldmarkt: Euribor 1 month. Die aufgeführten Assetklassen sind nicht als Benchmark zu verstehen.
 Quelle: Meriten Investment Management, Morningstar, Datastream, Stand: März 2013. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Absolute Return-Strategien

Unsere Fonds im Vergleich

Worst-Case-Szenario



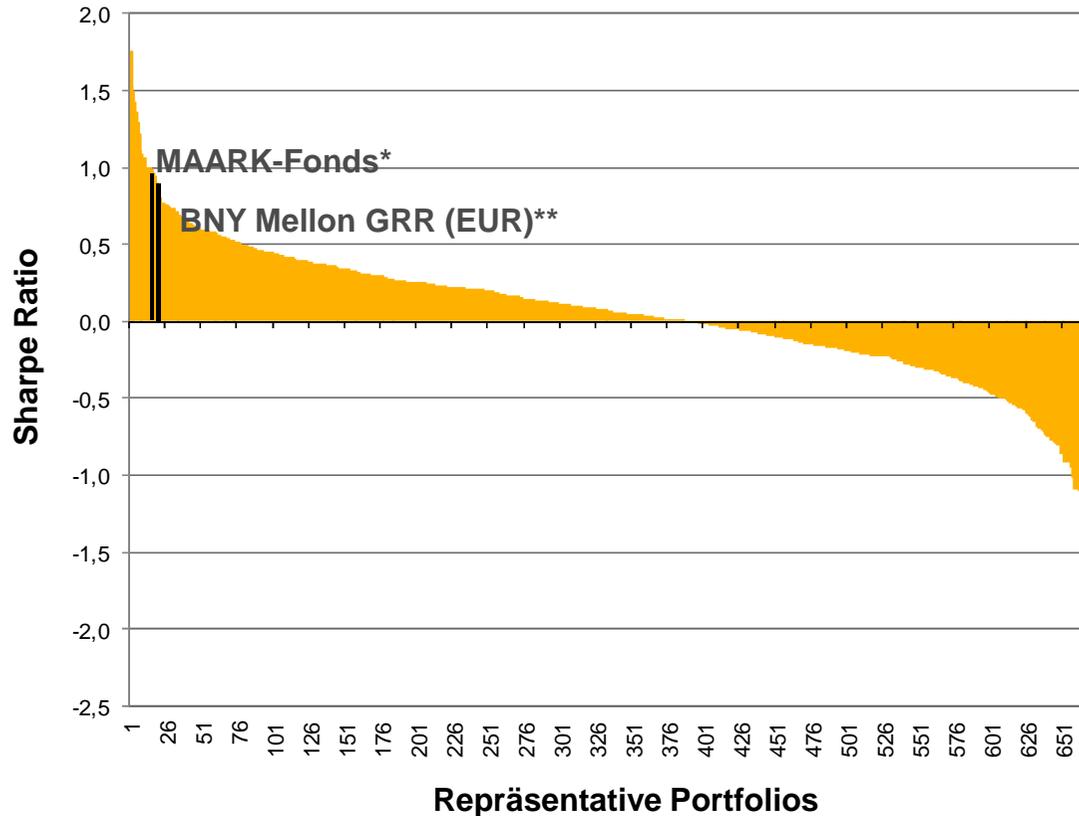
	Max Draw Down
Renten Euro	-6,72%
Renten Deutschland	-6,76%
Corp IG Euro	-8,68%
Hedgefonds	-25,14%
Renten EM	-29,47%
HY Euro	-36,39%
Aktien USA	-51,52%
Aktien Euro	-54,12%
Aktien EM	-63,07%

* BNY Mellon Meridian Fund MAARK Fund; ** BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR) seit Auflegung; Peergroup: Morningstar, EUR Cautious Allocation
 Verwendete Indizes: Aktien Euro: Euro Stoxx; Aktien USA; S&P 500; Aktien Emerging Markets: MSCI EM US; Renten Euro: iboxx Euro Sovereign; Renten Deutschland: iboxx Euro Sov. Germany; Renten Corporates IG Euro: iboxx Euro Corporates All; Renten High Yield Euro: BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr.; Renten Emerging Markets: JPM EMBI Gib. Divers. Composite hedged in Euro; Hedgefonds_ildex: CS Tremont HFI, Geldmarkt: Euribor 1 month. Die aufgeführten Assetklassen sind nicht als Benchmark zu verstehen.
 Quelle: Meriten Investment Management, Morningstar, Datastream, Stand: März 2013. Fondskennzahlen basieren auf Daten der letzten 5 Jahre. Historische Performancedaten bieten keine Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Absolute Return-Strategien

Unsere Fonds im Vergleich

Risikoadjustierte Performance



	Sharpe Ratio
Corp IG Euro	1,63
HY Euro	1,49
Renten EM	1,13
Renten Deutschland	1,07
Renten Euro	1,01
Aktien USA	0,15
Hedgefonds	0,07
Aktien EM	-0,02
Aktien Euro	-0,14

* BNY Mellon Meridian Fund MAARK Fund; ** BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR) seit Auflegung; Peergroup: Morningstar, EUR Cautious Allocation
 Verwendete Indizes: Aktien Euro: Euro Stoxx; Aktien USA; S&P 500; Aktien Emerging Markets: MSCI EM US\$; Renten Euro: iboxx Euro Sovereign; Renten Deutschland: iboxx Euro Sov. Germany;
 Renten Corporates IG Euro: iboxx Euro Corporates All; Renten High Yield Euro: BofA ML EU Fixed & Floating Rate HY NF 3% Constr.; Renten Emerging Markets: JPM EMBI Glob. Divers.
 Composite hedged in Euro; Hedgefonds_Index: CS Tremont HFI, Geldmarkt: Euribor 1 month. Die aufgeführten Assetklassen sind nicht als Benchmark zu verstehen.
 Quelle: Meriten Investment Management, Morningstar, Datastream, Stand: März 2013. Fondskennzahlen basieren auf Daten der letzten 5 Jahre. Historische Performancedaten bieten keine
 Prognose oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen.

Fazit

- Breites Spektrum an Absolute Return Produkten mit unterschiedlichen Qualitäten
- Sorgfältige Analyse vor dem aktuellen Hintergrund
- Risikoprofil und Anlagehorizont wichtig
- Entscheidung vor dem Hintergrund der Gesamtanlage
 - Diversifikation von hoher Bedeutung
- Attraktive Anlagelösungen von Meriten Investment Management / BNY Mellon Investment Management
 - MAARK* - konservativer Multi Asset Fonds mit starkem Fokus auf Risiken
 - BNY Mellon GRR (EUR)** – themenbasierter, flexibler Multi Asset Fonds

Wir beraten Sie gern!

* Die Strategie ist sowohl als Spezialfonds-Lösung als auch über unseren Publikumsfonds BNY Mellon Meridian Fund MAARK Fund erhältlich

** BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR)

Quelle: Meriten Investment Management, Stand: September 2013.

BNY Mellon in Deutschland

Ihre Ansprechpartner

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



Martin Evers
Maklerpools/Versicherungen
Region Nord/Nordost
Tel. 0211 23924-532
martin.evers@meriten.com



Thomas Froehlich
Vermögensverwaltung/
Privatbanken
Region Süd
Tel. 0211 23924-533
thomas.froehlich@meriten.com



Torsten Pautsch
Sparkassen-Organisation/
Dachfondsmanager
Region Mitte
Tel. 0211 23924-520
torsten.pautsch@meriten.com



Carmen Stephan
Großbanken/Dachfondsmanager
Region Mitte
Tel. 0211 23924-534
carmen.stephan@meriten.com



Evgenia Pyak
Vertriebsassistentz
Tel. 0211 23924-522
evgenia.pyak@meriten.com



Darüber hinaus erreichen Sie uns über:

Tel. 0800 9626 800

fondsvertrieb@meriten.com

Wichtige Kundeninformation

Vorliegendes Dokument wurde durch die Meriten Investment Management GmbH, 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. Es beinhaltet 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 des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern. 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 Meriten Investment Management GmbH 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 Meriten Investment Management GmbH 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 Meriten Investment Management GmbH 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 Meriten Investment Management GmbH, Elisabethstraße 65, 40217 Düsseldorf oder unter www.meriten.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 Meriten Investment Management GmbH 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 Meriten Investment Management GmbH Leistungen für ein Investmentprodukt einer dritten Gesellschaft, so erhält die Meriten Investment Management GmbH 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 Meriten Investment Management GmbH 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 Meriten Investment Management GmbH 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 © 2012 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.

288/Q3/2013