 Dividendenfonds... und warum Disziplin den Unterschied macht.

Nick Clay, Portfolio Manager

Verwaltet von



Ausschließlich für professionelle Kunden.

Sofern nicht anders angegeben, handelt es sich bei den hierin enthaltenen Auffassungen und Meinungen um die des Investmentmanagers.

Einführung BNY Mellon Investment Management

Der Investment Management Geschäftszweig von BNY Mellon, eines der größten Finanzdienstleistungsunternehmen der Welt

Unser Geschäft

Mit unserer globalen Präsenz wollen wir den Investoren Anlagemöglichkeiten in jeder wesentlichen Anlageklasse bieten.

Wir glauben, dass gute Anlageergebnisse von hoher Relevanz für jeden Kunden sind. Ganz gleich, ob es die Art und Weise der Zusammenarbeit ist, das Angebot diversifizierter Strategien, oder die Beratung und qualitative Einblicke für fundierte Entscheidungen.

Um dies zu erreichen, haben wir unser Geschäftsmodell auf die Bedürfnisse der Investoren aufgebaut.

Wir bieten das beste aus zwei Welten: erstklassige Investment Manager mit den besten Talenten und einzigartigen Kulturen unterstützt von der Stärke, Stabilität und globalen Präsenz eines Investment Partners, der weltweites Vertrauen genießt.

Unsere Kunden sind Asset Manager, Banken, Broker & Händler, Zentralbanken, Unternehmen, Family Offices, Finanzintermediäre, Regierungen, Versicherungen, Investmentberater, Non-Profit Organisationen, Pensionskassen und staatliche Unternehmen.



Zusammen verwalten und bedienen wir Vermögenswerte...

...für Institutionen, Unternehmen und individuelle Investoren auf der ganzen Welt

BNY Mellon Investment Management

Institutionelles und Retail
Asset Management

1,8
US\$ Billionen

Verwaltetes
Gesamtvermögen
(AUM)¹

7.
größter

Investment Manager
weltweit²

4.
größter

US institutioneller
Vermögensverwalter³

Vermögensverwaltung für
Einzelpersonen und Familien

121
US\$ Mrd.

Privatkunden-
vermögen¹

11.
größter

US Vermögens-
verwalter⁴

BNY Mellon Investment Services

Volles Spektrum der Finanzierungstätigkeiten, Cash
Management und globaler Zahlungsservice

34,5
US\$ Billionen

Verwahrtes und/oder
verwaltetes Vermögen¹

#1
größte

Depotbank der Welt⁵

3,3
US\$ Billionen

Durchschnittlicher Saldo an
Sicherheitsvereinbarungen für
Drittparteien¹

Quellen: 1. BNY Mellon Finance, 31. März 2019; Verwaltetes Vermögen inkludiert die in diesem Dokument beschriebenen Asset Manager, mit der Ausnahmen von Siguler Guff, wie auch BNY Mellon Investment Adviser, Inc, BNY Mellon Wealth Management und externer Daten. 2. Willis Towers Watson, 30. Oktober 2018. Basierend auf diskretionären Assets zum Ende 2017; beinhaltet keine Bankkonten oder Assets ohne Zusammenhang mit dem Investmentgeschäft, Geldmarktfonds, Beratungsmandate oder transferierende Assets. Die Analyse basiert auf Daten von Drittanbietern in US Dollar verwaltetem Vermögen; 3. Pensions & Investments, Mai 2018. Rang basiert auf einer Umfrage von über 580 Investment Management Unternehmen, die auf Anfrage an einer Online-Umfrage teilgenommen haben. Um zu qualifizieren, muss das Unternehmen Assets für US-basierte, steuerbefreite, institutionelle Investoren verwalten. Sortiert nach weltweiten Assets und Verwaltung zum 31.12.2017. 4. Barron's, "America's Top 40 Wealth Management Firms", 24. September 2018. Geordnet nach eingereichten Angaben zu verwaltetem Vermögen in Konten mit US\$ 5 Millionen oder mehr. 5. Forbes, Mai 2018. Rangfolge basiert auf Daten aus Q1 2018..

Unser Modell: Das beste aus zwei Welten

Das Angebot von Fachwissen durch unsere erstklassigen Investment Manager wird unterstützt durch die Stärke, die bewährte Verantwortung und globale Präsenz von BNY Mellon.

Die Größe, Skalierbarkeit und Distributionsfähigkeiten von BNY Mellon, mit der bewährten finanziellen Verantwortung, der Kunden ihr Geld anvertrauen.



Unsere Investment Manager erarbeiten Lösungen, die ihre Kunden in der heutigen, herausfordernden Welt brauchen

Kreative und kritische Denker, starke Beziehungen, kollektive Intelligenz, operative Exzellenz, vielfältige Zugangsmöglichkeiten, maßgeschneiderte Strategien passend zu den Bedürfnissen der Kunden



WALTER SCOTT

Die Investment Manager werden von BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (BNYMIM EMEA), BNY Mellon Fund Management (Luxemburg) S.A. (BNY MFML) oder den daran angeschlossenen Fondsgesellschaften mit der Erbringung von Portfoliomanagement-Dienstleistungen für die Produkte und Services beauftragt, basierend auf Verträgen zwischen Kunden von BNYMIM EMEA, BNY MFML oder BNY Mellon Fonds.

Unsere erstklassigen Investment Manager

Standorte in Amerika, Europa, Mittlerer Osten, Afrika und dem asiatisch-pazifischen Raum; einige der weltweit klügsten Köpfe bringen unseren Kunden klare, unabhängige Denkweisen



Globale Sub-Investment Grade Anleihen

AUM:
US\$32,5 Mrd.



Brasilianische Aktien, Multi Strategie, Long/Short, Long-Only und festverzinsliche Wertpapiere

AUM:
US\$3,7 Mrd.



Geldmarkt

AUM:
US\$206,8 Mrd.



LDI, festverzinsliche Wertpapiere, Absolute Return, spezialisierte Aktienstrategien

AUM:
US\$843,9 Mrd.



Aktive und passive researchgestützte Lösungen für alle Anlageklassen

AUM:
US\$540,1 Mrd.



Aktiv gemanagte Aktien und Anleihen, Multi-Asset, Real Return und ertragsorientierte Produkte

AUM:
US\$61,6 Mrd.



Multi-Strategie Private Equity-Investments; Direktinvestitionen und Dachfonds

AUM:
US\$12,2 Mrd.

WALTER SCOTT

Aktiv gemanagte globale Aktien

AUM:
US\$66,7 Mrd.

Gesamtes verwaltetes
Vermögen
US\$1,8 Billionen

Die Investment Manager werden von BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (BNYMIM EMEA), BNY Mellon Fund Management (Luxemburg) S.A. (BNY MFML) oder den daran angeschlossenen Fonds-gesellschaften mit der Erbringung von Portfoliomanagement-Dienstleistungen für die Produkte und Services beauftragt, basierend auf Verträgen zwischen Kunden von BNYMIM EMEA, BNY MFML oder BNY Mellon Fonds.

Gesamtes verwaltetes Vermögen wurde von BNY Mellon Finance zum 31. März 2019 zur Verfügung gestellt und umfasst die Asset Manager beschrieben in dieser Datei, mit der Ausnahme von Siguler Guff, sowie BNY Mellon Investment Adviser, Inc, BNY Wealth Management und externer Daten. Individuelle Angaben zu verwaltetem Vermögen stellten die jeweiligen Investment Manager zum 31. März 2019 zur Verfügung, sofern nicht anders angegeben. Mellon entstand am 31. Januar 2018 durch die Fusion von The Boston Company und Standish zu Mellon Capital. Ab dem 2. Januar 2019 firmiert das aus dem Zusammenschluss hervorgegangene Unternehmen unter dem neuen Namen Mellon Investments Corporation. Die Bank of New York Mellon Corporation ist mit einem Minderheitsanteil von 20% an der Siguler Guff & Company LCC und einigen daran angeschlossenen Unternehmen beteiligt.

Award für „Bester Asset Manager Dividenden Aktien“

Wir sind stolz darauf, dass unsere Expertise im Bereich der dividenden-orientierten Investments mit dem Scope Award ausgezeichnet wurde – sowohl 2018 als auch 2019¹ wurden wir als „Best Asset Manager Dividend Equities“ in Deutschland anerkannt.

Der Award wird unabhängig von Scope vergeben. Basis sind sowohl quantitative Screenings der Performance und Risiken, wie auch eine qualitative Bewertung des Unternehmens und der Prozesse.



¹Source. Scope Investment awards 2018 and 2019. <https://www.scope-awards.com/en/awards-2019/investment-awards/winners/>

Es ist wichtig, sich an einige Erkenntnisse des Investierens zu erinnern

- In einer **Welt des niedrigen Wachstums**, das in strukturellen Kräften begründet liegt;
- in der **Bewertungen** aufgrund der Höchststände bei den Vermögenspreisen **überzogene Niveaus** erreicht haben
- und in der die **Risiken** aufgrund der hohen Erwartungen **hoch** sind,
- stellt sich die Frage, wie zukünftig Renditen erzielt werden können. Kapitalwachstum eignet sich dafür nur bedingt ...
- Die **Gesamtrenditen dürften eher von den laufenden Erträgen angetrieben werden.**
- Im heutigen Investmentumfeld handelt es sich hierbei um einen **realisierbaren** Anlageansatz.
- Da die Ertragsrenditen weniger volatil sind als die Kapitalrenditen ist dieser Anlageansatz zudem **angemessen** und
- kann Kunden **statistisch attraktive** Ergebnisse beschieren.

“ Manchmal eröffnen sich zahlreiche Chancen zur Erzielung außergewöhnlicher Renditen bei unverhältnismäßig niedrigen Risiken – und manchmal sind die Chancen spärlich gesät und riskant. Man muss geduldig sein und darauf warten, dass Ersteres eintritt. **Wenn es nichts cleveres zu tun gibt, sollte man gar nicht erst versuchen, clever zu sein.**”

Howard Marks, The Truth about Investing

... und wie man sicherstellt, dass man sich an diese Erkenntnisse hält

- Eine **klar definierte Anlagephilosophie** und ein **disziplinierter Investmentprozess**
- Ein **engagierter Ansatz**, der auf **nachhaltige Renditen** abzielt.
- Nutzung **statistisch attraktiver** Anlagemöglichkeiten mit einer
- **nachweislichen Erfolgsbilanz**

“ Um als Anleger erfolgreich zu sein, benötigen Sie eine Philosophie und einen Prozess – von beiden müssen Sie überzeugt sein und auch unter Druck daran festhalten können. ”

Howard Marks, The Truth about Investing

Zusammenfassung ...

Das Experiment



Quantitative Lockerung (QE)



Die Sirenen



OHREN ZUHALTEN



Quelle: John William Waterhouse (1849-1917), „Odysseus und die Sirenen“ (1891)

Die Wanderung



ACHTUNG LÜCKE



Falsche Annahmen



INSTABILITÄT



SUCHT



Quelle: pinterest.com, 31. Dezember 2016

Quelle: von Nicole J. Caruth auf blog.art21.org, 16. März 2010.

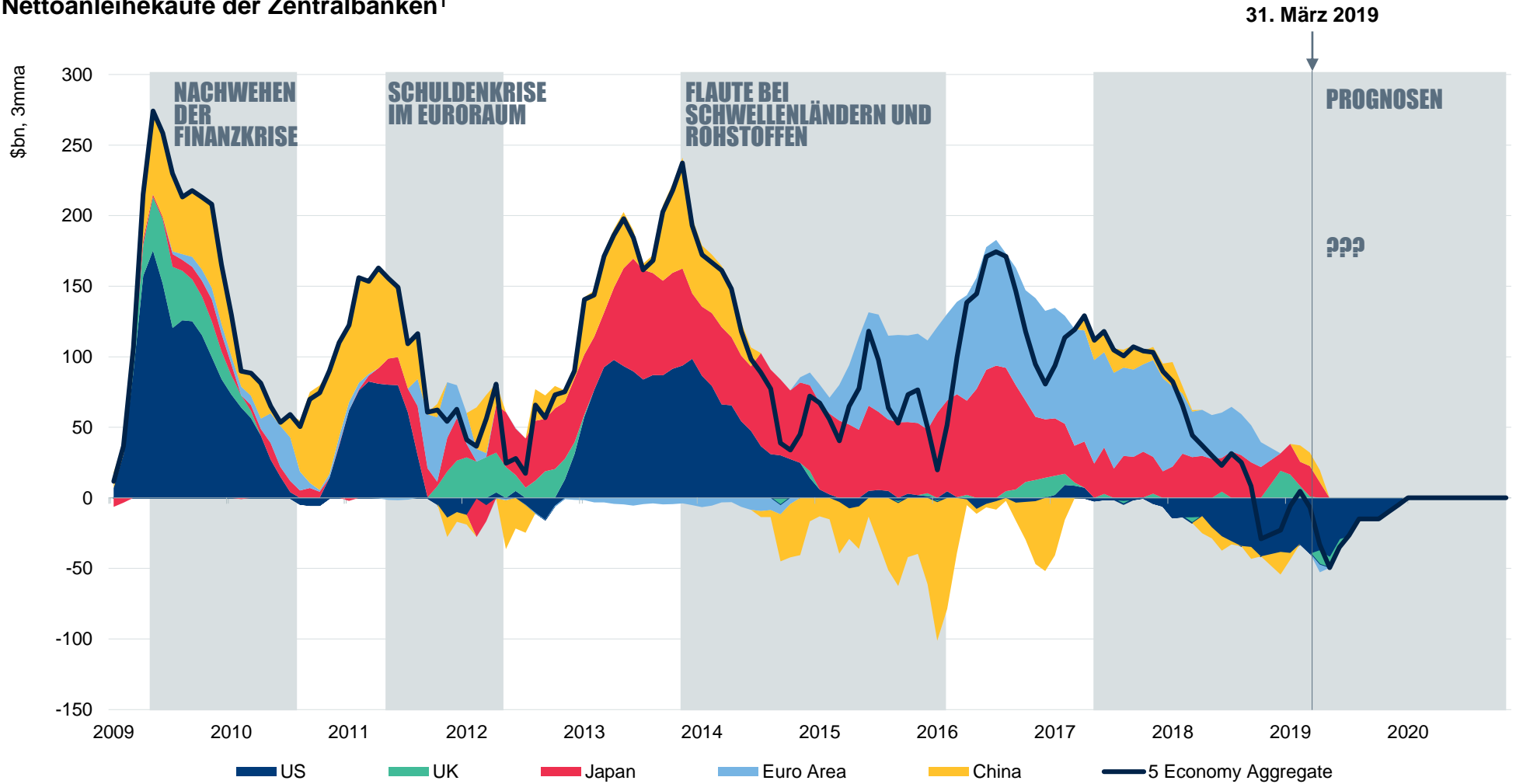
Quelle: Nur zur Veranschaulichung. Shutterstock (soweit nicht anders angegeben), 31. März 2019.

Und nun ...

Eine schöne neue Welt

Fast ein Jahrzehnt unkonventioneller Geldpolitik

Nettoanleihekäufe der Zentralbanken¹



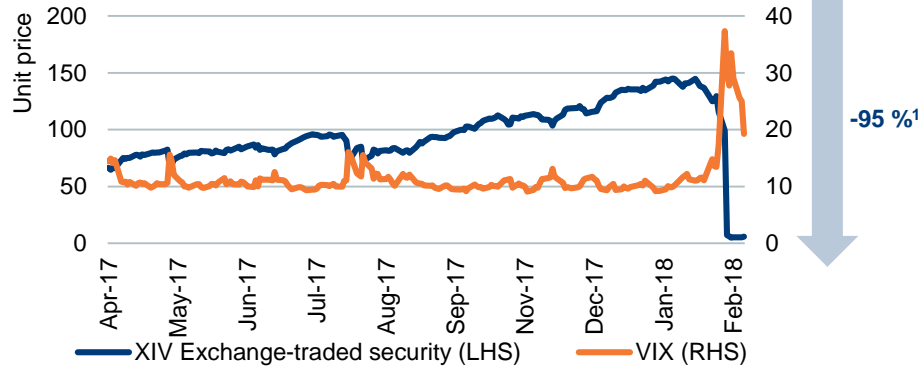
Hinweis:
¹ Gleitender Durchschnitt über drei Monate (Mrd. USD), 2009-2019F.
 Quelle: Bloomberg, Newton, 31. März 2019.
 Nur zur Veranschaulichung.

**Liquidität wird abgezogen,
 aber die Fed signalisiert nun ein Ende der quantitativen Straffung (QT)**

Müssen wir nun dafür bezahlen?



VIX zieht an, kurzfristige Volatilitätsfonds brechen ein



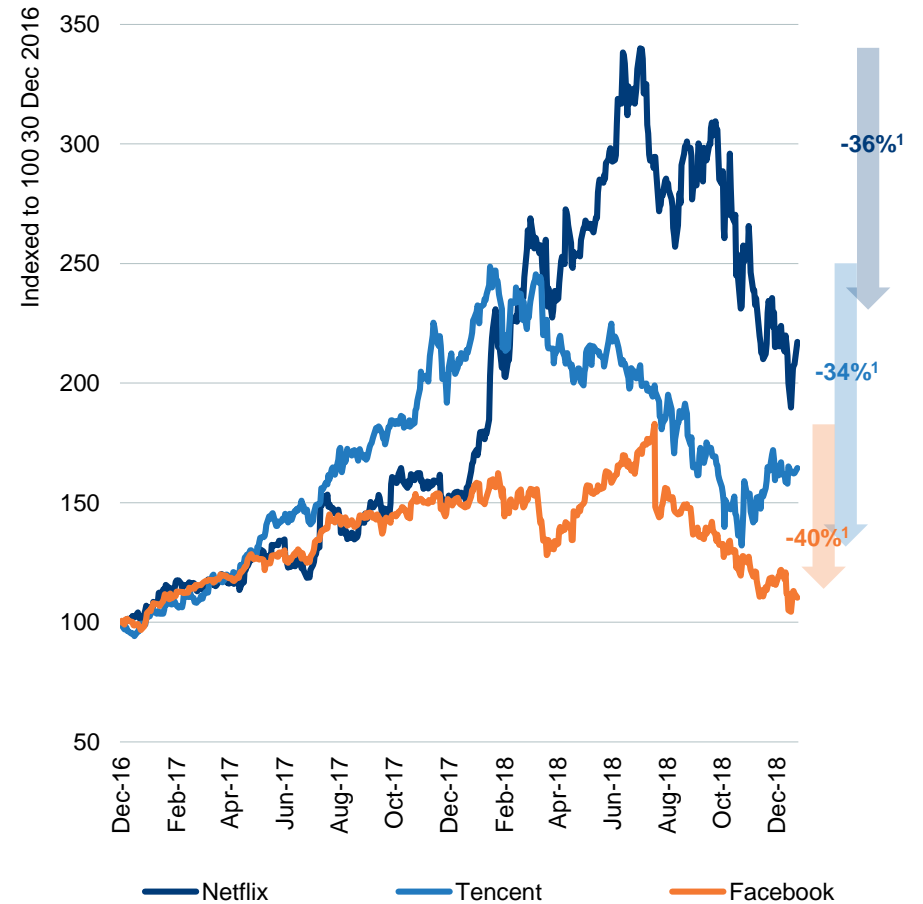
Quelle: Bloomberg, Newton, 14. Februar 2018.

ASOS-Kurs der letzten 5 Jahre



Quelle: Bloomberg, Newton, 31. Dezember 2018.

Renditen von Netflix, Tencent und Facebook seit dem 30. Dez. 2016 Index 100



Quelle: Bloomberg, Newton, 31. Dezember 2018.

Hinweis: ¹ Prozentualer Rückgang vom Höchststand bis zum jüngsten Tiefstand.

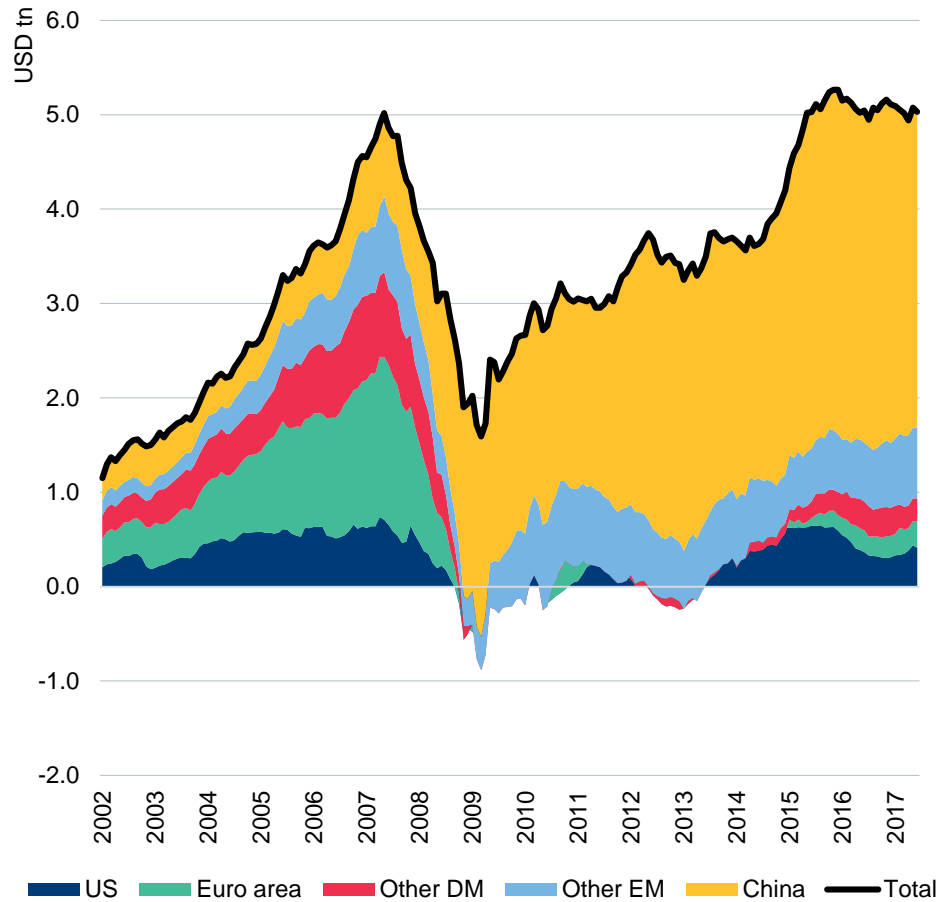
Bewertungen und Vermögensallokation entscheidend

Rächt sich jetzt die Fehlallokation von Kapital?

Das ist das Jahr der Wende



Chinesische Kreditblase wird im Zaum gehalten ... Kreditvergabe im Privatsektor, 12 Monate (Bio. USD)¹



Die Fehlallokation von Kapital wird sichtbar ... Das Grab des chinesischen Bike-Sharings!

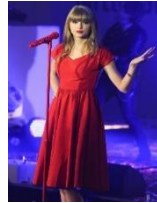


Quelle: Ein Fahrradfriedhof im Distrikt Hongshan in Wuhan, China. Foto: Wu Yongguo
<https://www.scmp.com/magazines/post-magazine/long-reads/article/2156975/chinas-bike-sharing-bubble-has-burst-drone>

Hinweis: ¹ Bis 31. Mai 2018.
Quelle: Bloomberg, Berechnungen von Newton. Nur zur Veranschaulichung.

Nicht vergessen: Die Zukunft ist ungewiss

Zur Erinnerung – Niemand kennt die Zukunft



PERFEKTION GEHT WEITER

MARKT STEIGT, ABER ROTIERT

VOLATILITÄT KEHRT ZURÜCK

STAGFLATION

LANGSAMER ABSCHWUNG

REZSSION

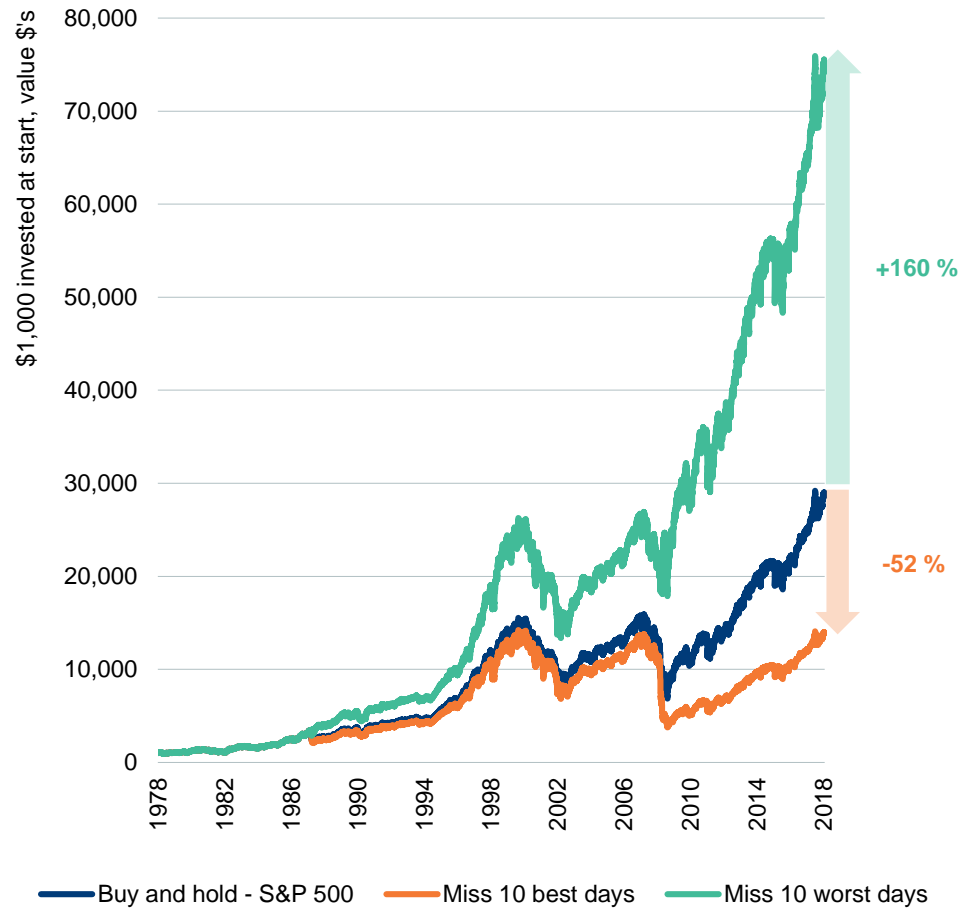
JOHN HUSSMAN

Wie Ihnen jeder erfahrene Bergsteiger bestätigen wird, sterben mehr Menschen während des Abstieges als beim Aufstieg. Man verbraucht so viele Ressourcen auf dem Weg nach oben, dass man nicht **in der Lage ist, den Weg nach unten zu überleben.**

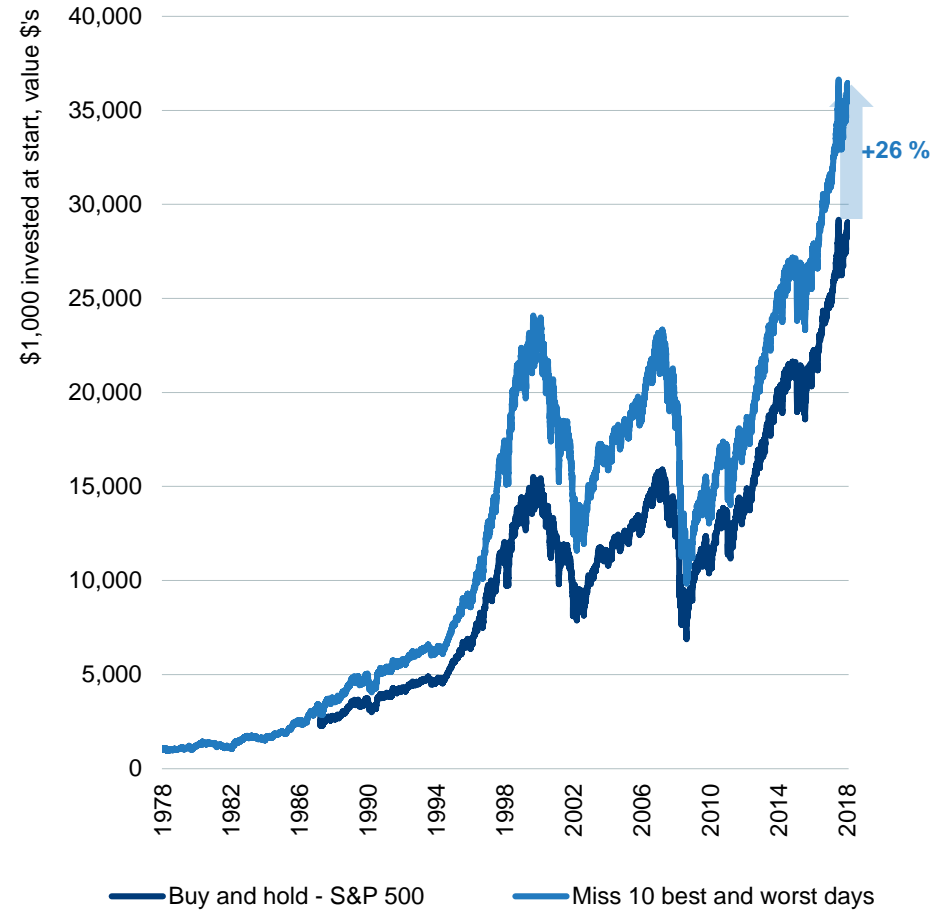
Der Abstieg ist wichtiger als der Aufstieg

Vom Bergsteigen lernen

Was passiert, wenn man die 10 besten ODER die 10 schlechtesten Börsentage verpasst – S&P 500 in den letzten 40 Jahren



Renditen ohne die 10 schlechtesten UND die 10 besten Tage – S&P 500 in den letzten 40 Jahren



Quelle: Newton, Bloomberg, Renditen des S&P 500, 25. Juli 1978 bis 15. August 2018.

Das Problem: Wir meinen, es besser zu können ...

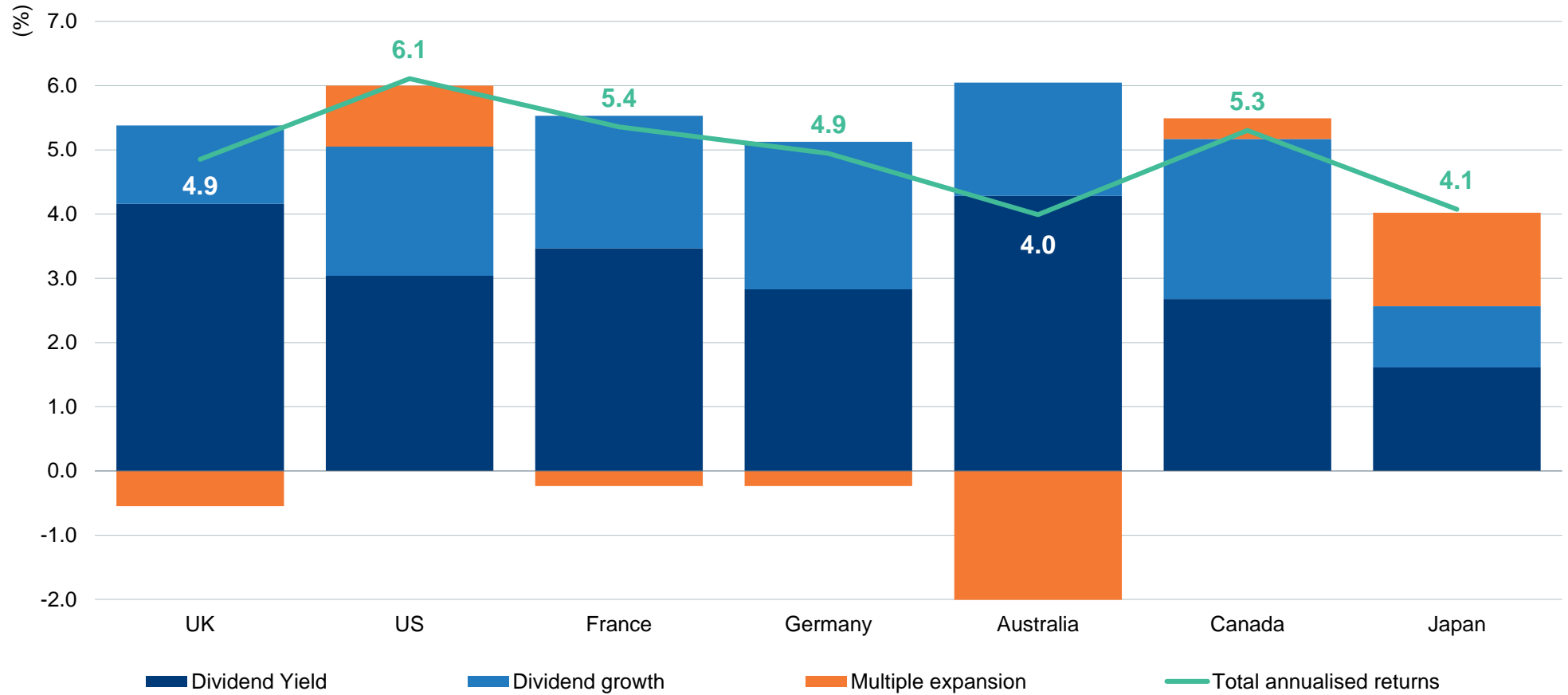
Illusorische Überlegenheit



Wichtigste Quelle für langfristige Realrenditen

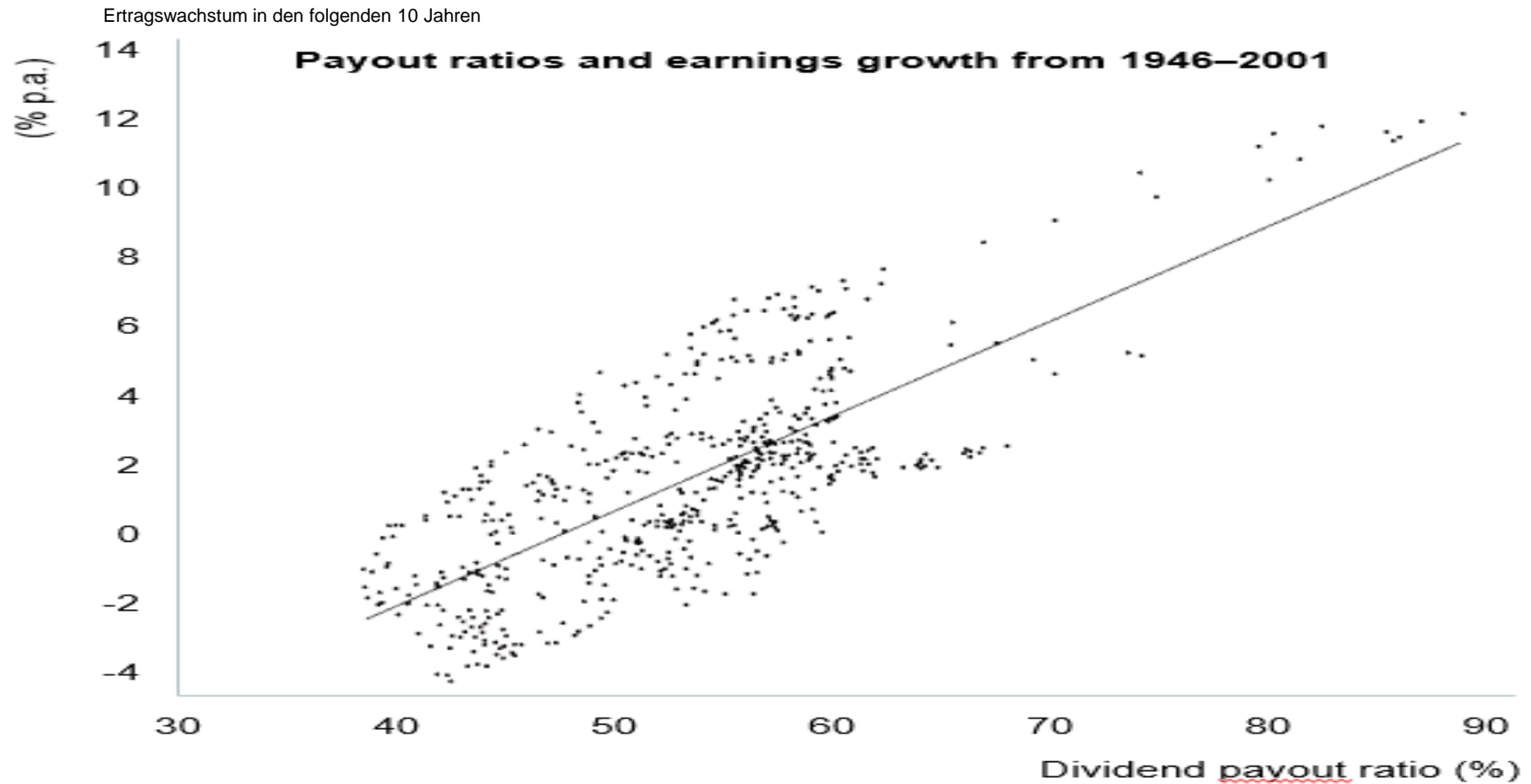
Die Aktienerträge wurden in der Vergangenheit in erster Linie von Dividenden angetrieben

Der Zinseszinsseffekt von Dividendenrenditen stellt Realrenditen langfristig in den Schatten (1970 bis 4. Quartal 2018)



Nur zur Veranschaulichung.
Quelle: Thomson Datastream, annualisierte Realrendite insgesamt in Lokalwährung, 31. Dezember 2018.

Die außerordentliche Bedeutung von Dividenden

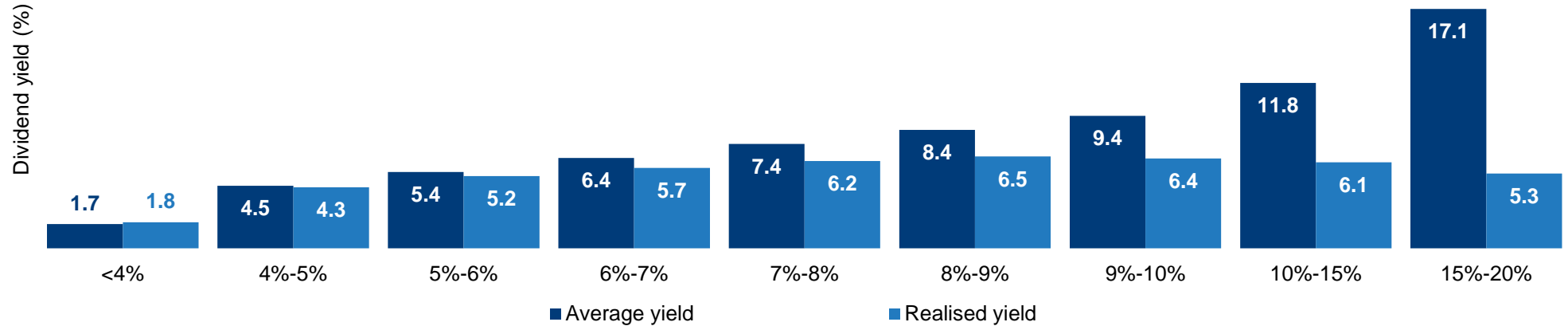


Kapitaldisziplin geht normalerweise mit einem höheren Ertragswachstum einher

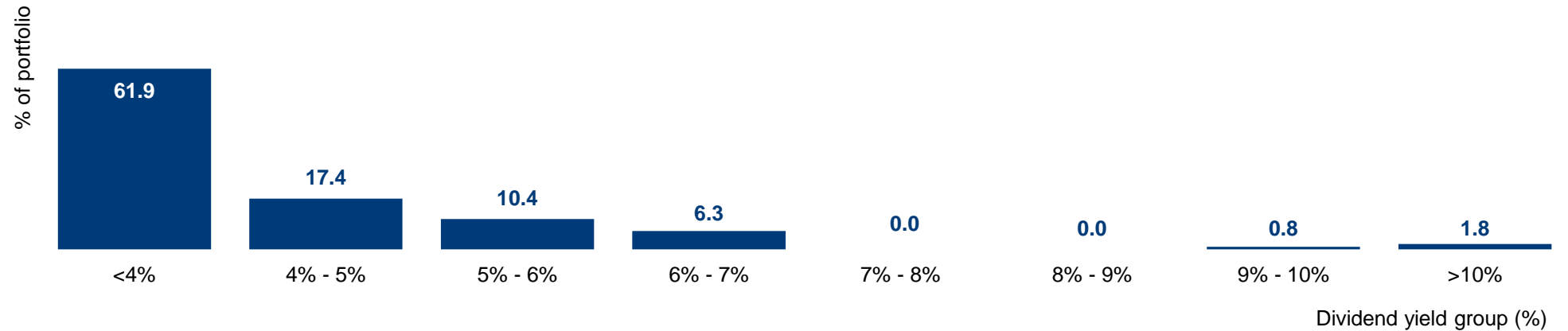
Nur zur Veranschaulichung.
Quelle: Arnott und Asness (2003) „Surprise! Equity Dividends = Equity Earnings Growth“, FAJ Band 59, Nr. 1.

Im Widerspruch zum Mainstream ...

Vergleich zwischen vorhergesagten und realisierten Dividendenzahlungen seit Ende 1995 bis 31. Dezember 2018



Newton Global Equity Income repräsentatives Portfolio¹ Titelauswahl

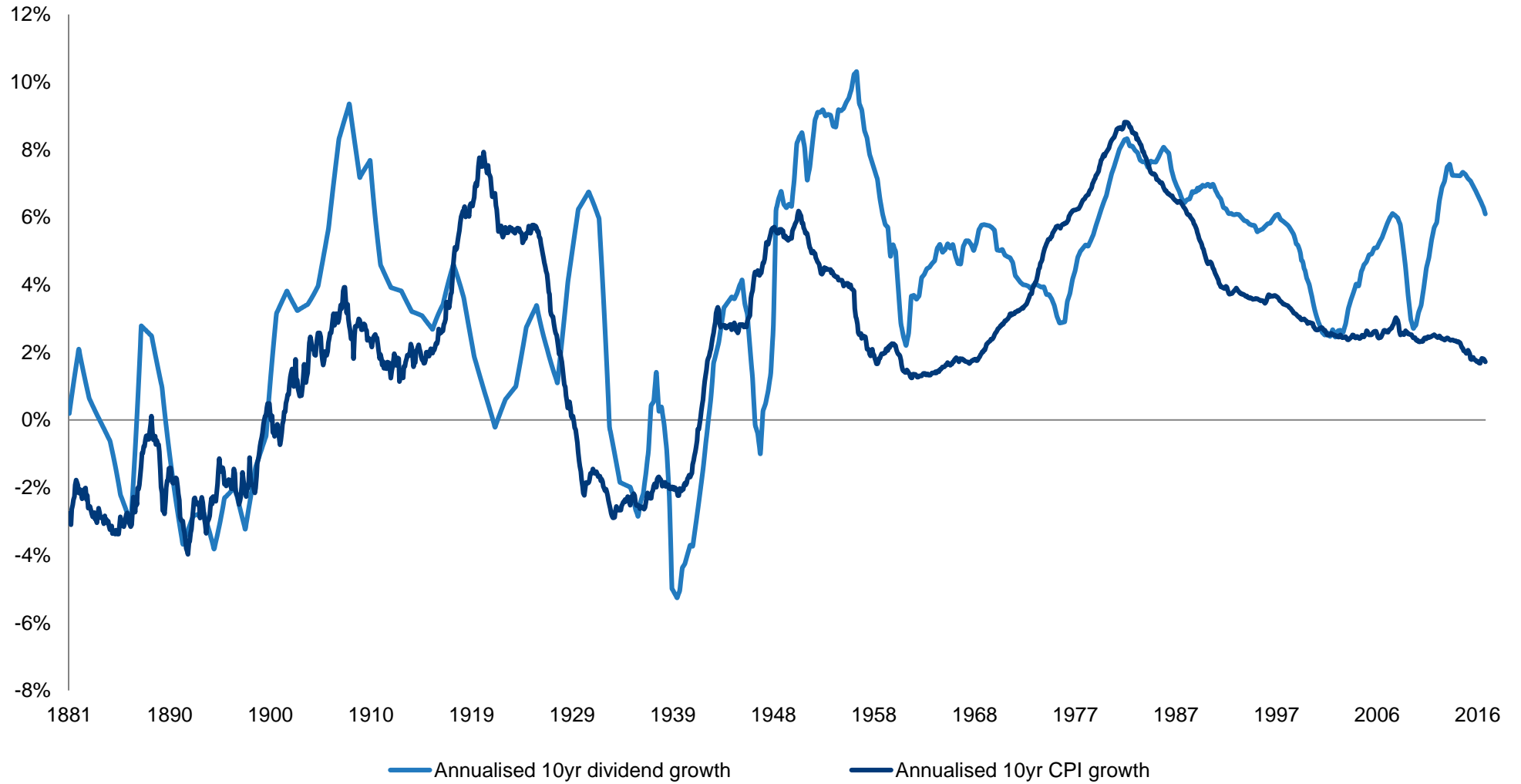


Hinweis: ¹Das repräsentative Portfolio verfolgt denselben Investmentansatz wie die Global Equity Income-Strategie von Newton.

Quelle: SG Quantitative Research, FactSet / Newton Global Income representative portfolio, 31. März 2019.

Inflationsrisiken

Aktiendividenden – inflationsgebunden ...

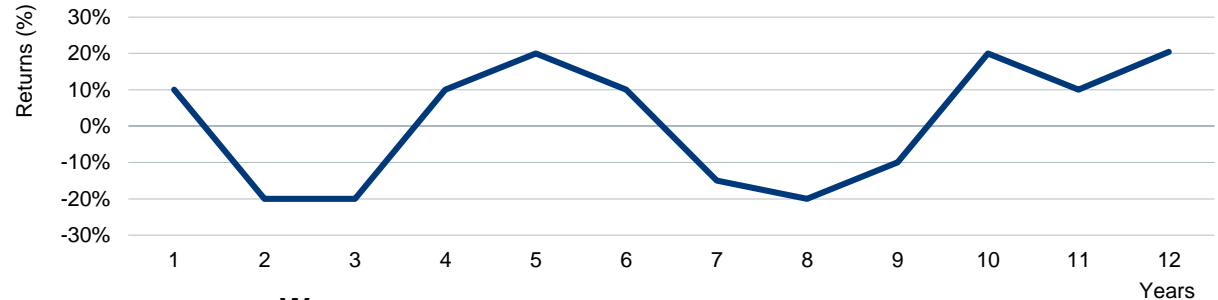


Quelle: SG Cross Asset Research/Equity Quant, Robert Shiller, Februar 2017.

Langfristiger Schutz gegen Inflation



... MARKTSZENARIO



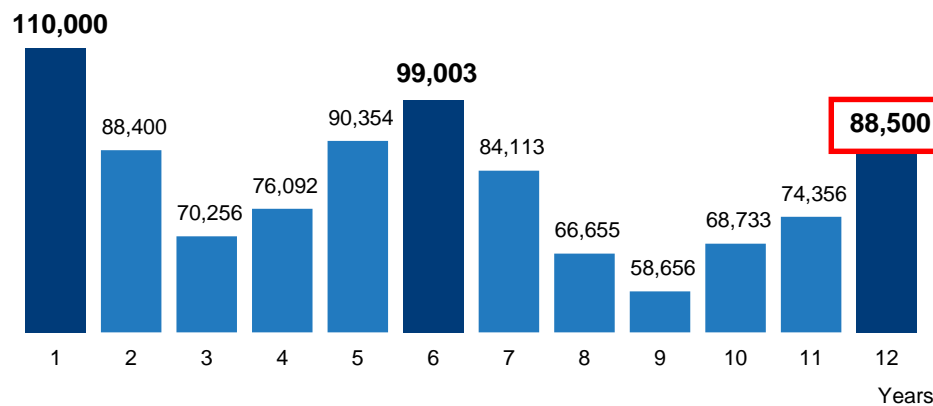
Bernie



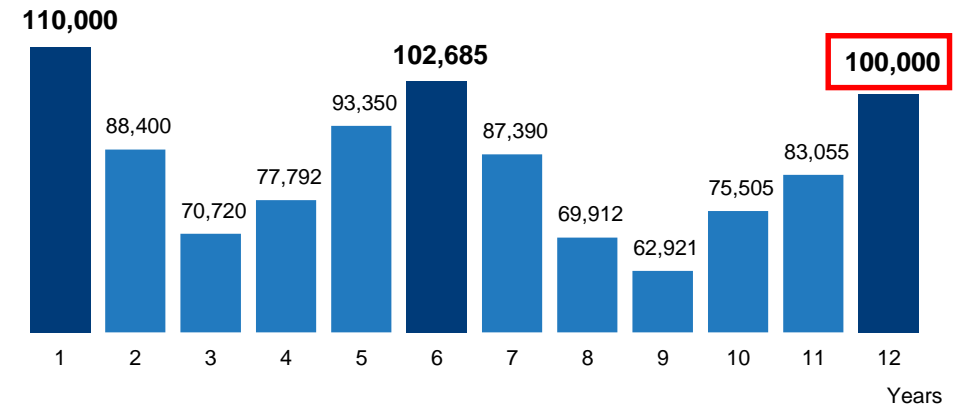
Warren



Bernies Rendite



Warrens Rendite



Nur zur Veranschaulichung.
Hinweis: Die Performance wird auf Basis der Gesamtrendite berechnet. Bei der Berechnung werden weder die Inflation noch andere Faktoren berücksichtigt, die den Wert von Investments schmälern könnten.
Quelle: Newton, 30. September 2017.

Verkauf bei Tiefständen meiden ...

Anforderungen des Prozesses

Strenge Kauf- und Verkaufdisziplin

- Kaufen bei 125 % der Markttrendite
- Verkaufen bei Markttrendite
- Aktien / Portfolio erzielen höhere Erträge als der Markt

Fokus auf wiederkehrenden, vielversprechenden Mustern

- In Schwierigkeiten geratene Compounder
- Cash-generierende „Ex-growth“-Unternehmen
- Transformation der Rentabilität
- Kapitalintensität
- Sondersituationen

Fundamentalanalyse

- Stresstests der Nachhaltigkeit zugrunde liegender Cashflows
- Günstige Asymmetrie der Cashflow- und Bewertungsszenarien
- Aktienkurs entspricht unserem Baisse-Szenario

Portfoliokonstruktion

- Dimensionierung der Positionen
- Vermeidung unbeabsichtigter Risiken
- Wettbewerb um Kapital



Alpha generieren

Wichtigste Quelle für langfristige Realrenditen anvisieren
Schutz vor emotionalen Verzerrungen

Bereiche identifizieren und nutzen, die dem Markt normalerweise entgehen

Nachhaltige Dividendenausschüttungen
Rückenwind durch Bewertung und Sicherheitsmarge

Langfristiger Anlagehorizont, 40 - 70 Positionen
Hoher aktiver Anteil, normalerweise ca. 95 %

Prozess: wiederkehrende, vielversprechende Muster

Bereiche identifizieren und nutzen, die dem Markt normalerweise entgehen



	IN SCHWIERIGKEITEN GERATENDE COMPOUNDER	CASH-GENERIERENDE „EX-GROWTH“- UNTERNEHMEN	TRANSFORMATION DER RENTABILITÄT	KAPITAL- INTENSITÄT	SONDER- SITUATIONEN
WIEDERKEHRENDE CHANCEN	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Temporäre Probleme werden fälschlicherweise als permanent wahrgenommen ▪ Die Macht des Zinseszins effekts wird unterschätzt 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Unternehmen nach Ansicht des Marktes strukturell zerrüttet ▪ Langlebigere Renditen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kurzfristige Orientierung ▪ Angst vor zyklischen Schwierigkeiten ▪ Mean Reversion 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Langeweile auf den Markt ▪ „Spannende“ Alternativen ▪ Die Macht des Zinseszins effekts wird unterschätzt 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ausgliederungen ▪ Verborgene Vermögenswerte
SIGNALE	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hohe Kapitalrendite und hohes Wachstum ▪ Konsens und Medien werden von einem negativen Thema beherrscht ▪ Großteil des Unternehmens in guter Verfassung 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hohe Kapitalrendite und „Ex-Growth“-Kennzahl ▪ Hohe FCF-Rendite ▪ Konsens kapituliert 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Niedrige Kapitalrendite ggü. langfristigem Durchschnitt ▪ Niedrige Marge ggü. langfristigem Durchschnitt ▪ Abschlag auf den Buchwert des Anlagevermögens 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Anlageintensität ▪ Geringe, aber profitable Kapitalrendite ▪ Niedriges, aber nachhaltiges und gut absehbares Wachstum ▪ Robuster regulatorischer / marktbezogener Wettbewerbsvorteil 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geringe Abdeckung auf Sell Side ▪ Komplex, Zeitplan für die Lösung des Problems ungewiss ▪ Beträchtlicher Abschlag auf die Summe der Teile

CHECKLISTE

Identifizieren und nutzen

- Betragen die Aktienrenditen mindestens 125 % der Markttrendite?
- Weist die Aktie ein wiederkehrendes Muster auf?
- Wandelnde Wahrnehmung – können wir diese nachweislich nutzen?

Nachhaltigkeit

- Positives thematisches, ESG¹-, Branchen- und Wettbewerbsumfeld
- Spricht die Bilanz für Dividendenausschüttungen?
- Sprechen die Cashflow-Szenarien für Dividendenausschüttungen?

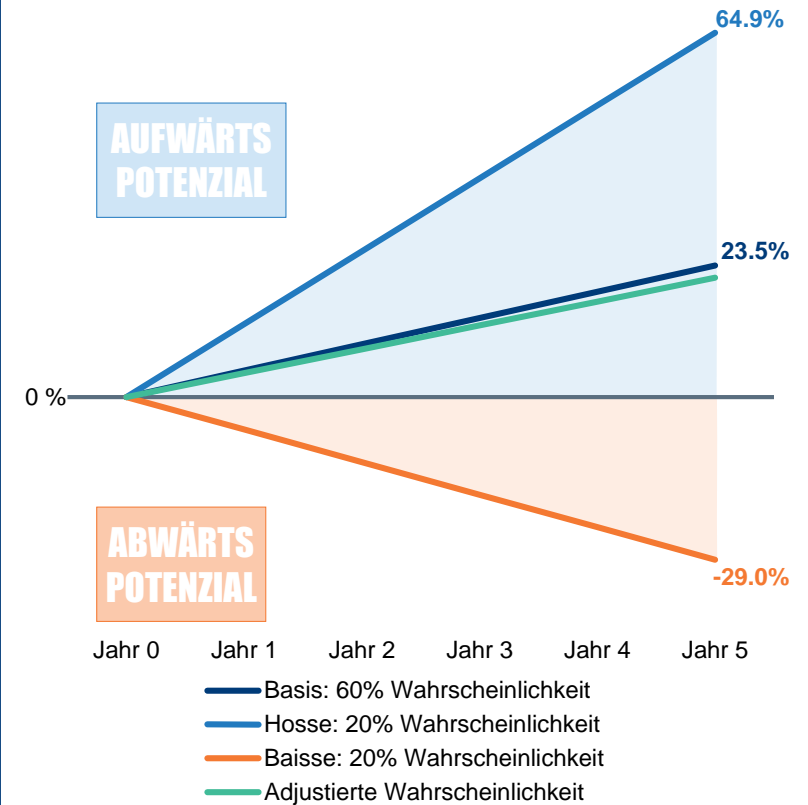
Asymmetrie

- Sprechen die Cashflow-Szenarien für eine Asymmetrie?
- Sprechen die Discounted-Cashflow-Szenarien für eine Asymmetrie?

Qualität und Spread der Cashflows?

Werden die Risiken durch die Asymmetrie ausgeglichen?

INNERER WERT UND SICHERHEITSMARGE



Integriertes ESG¹

ESG analysis enriches our fundamental analysis of risks and opportunities

PRI A/A+ geratete³
Anleihen/Aktien

UK stewardship
code Tier 1⁴



BP's Deepwater Horizon Rechnung beläuft sich auf über US\$ 65 Mrd.⁵

Der finanzielle Schaden für das Unternehmen wird durch steigende Ölpreise abgedeckt, während die Zahlungen im Zusammenhang mit der Umweltkatastrophe 2010 abwickelt.



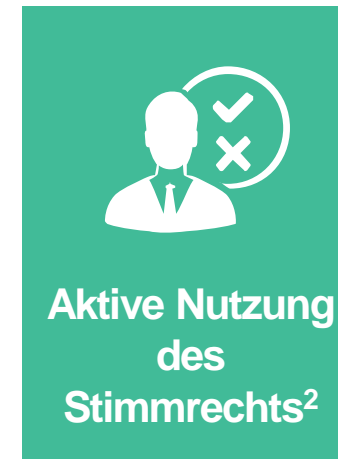
Ryanair streicht 250 Flüge während eines europaweiten Streiks⁶

Arbeitnehmervertreter fordern, dass Angestellte Verträge erhalten, die sich auf ihren Lebensmittelpunkt beziehen, nicht wie bislang nach irischem Recht



“So lange die Musik spielt, müssen wir weiter tanzen!”⁷

Chuck Prince, 2007, ehemaliger CEO der Citibank Gruppe



Hinweise:

¹ Environmental, Social and Governance.

² Wo wir unsere Stimmrechte beanspruchen. Trifft nur auf Unternehmensanleihen zu, wo auch Aktien gehalten werden

³ 2018 PRI report. ⁴ Unterzeichner des Financial Reporting Council UK Stewardship Code. Tier 1 ist als "Unterzeichner bietet gute Qualität und transparente Beschreibung des Ansatzes zur Stewardship und Erklärungen eines alternativen Ansatzes, wo notwendig" definiert.

⁵ **Quelle:** <https://www.theguardian.com/business/2018/jan/16/bps-deepwater-horizon-bill-tops-65bn>

⁶ **Quelle:** <https://www.express.co.uk/travel/articles/1023977/ryanair-flights-cancellation-delays-strikes-europe-strike-news-cancelled-flight-list>

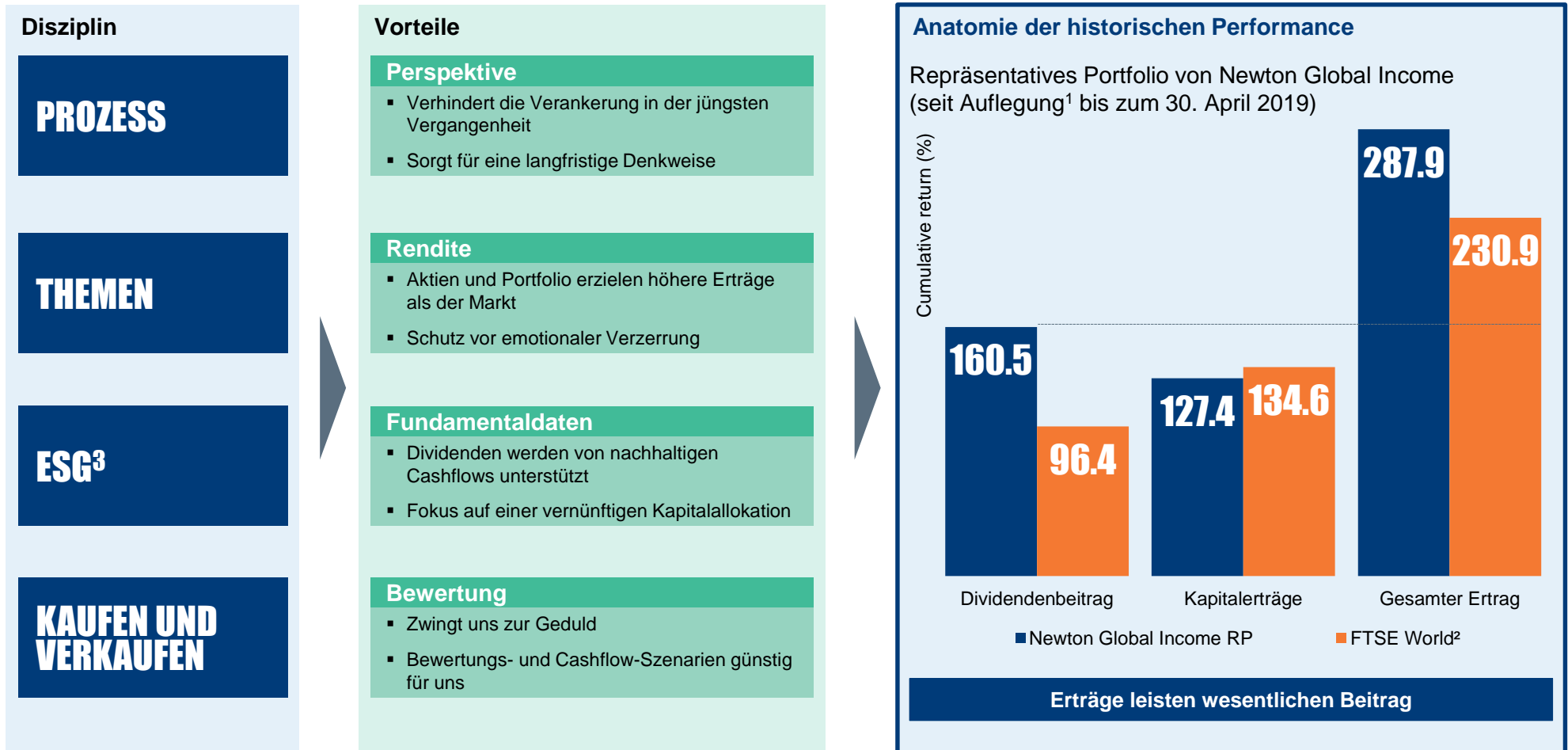
⁷ **Quelle:** <https://www.theguardian.com/commentisfree/2007/nov/06/comment.business>

Die erwähnten Titel dienen der Veranschaulichung des Investment Prozess von Newton Investment Management. Diese Meinungen sind nicht als Investment oder anderweitiger Beratung zu verstehen und können sich ändern.

Diese Folie dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt kein Angebot dar.

Ganzheitlicher Ansatz für Investments

Erzwungene Disziplin: außerordentliche Bedeutung von Dividenden verstehen



Hinweis:

¹ Auflegungsdatum: 30. November 2005; ² als Vergleichsindex dieser Strategie dient der FTSE World Index. Die Strategie zielt nicht darauf ab, die Zusammensetzung oder Wertentwicklung des Vergleichsindex nachzubilden.

³ Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environmental, Social and Governance).

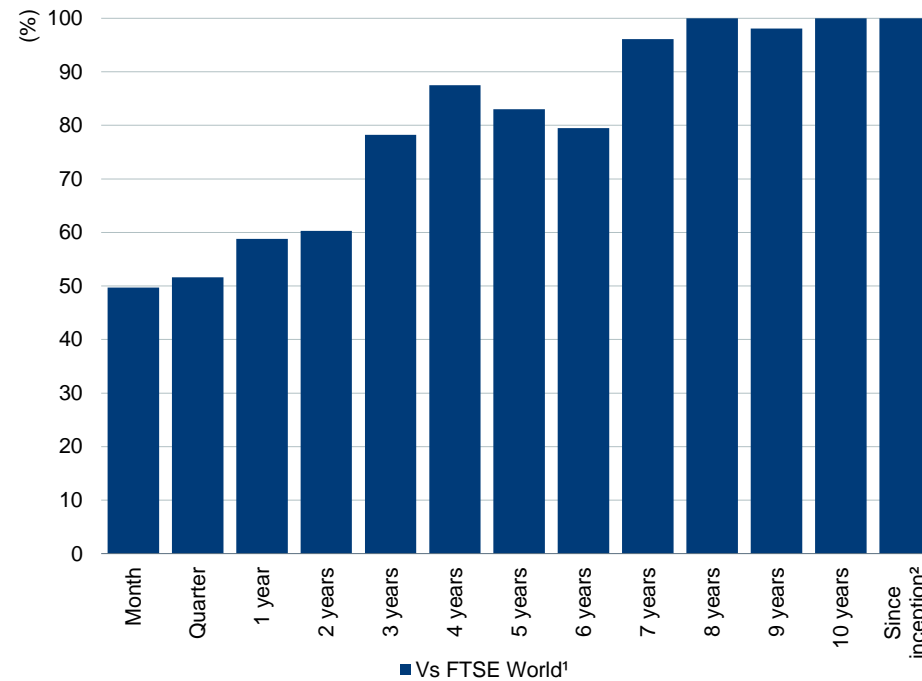
Quelle: Lipper, Mittagskurse, die Performance wird anhand wöchentlicher Daten auf Basis der Gesamttrendite und Wiederanlage der Erträge berechnet, nach jährlichen Verwaltungsgebühren in Höhe von 0,75 %, in GBP, per 30. April 2019.

Das repräsentative Portfolio verfolgt denselben Investmentansatz wie die Global Equity Income-Strategie von Newton.

Performance-Merkmale: Beständigkeit

Beständige Outperformance über gleitende Zeiträume von einem Jahr und mehr

Newton Global Equity Income-Strategie schlägt den Vergleichsindex¹ (Composite in GBP) (in %)



Nur zur Veranschaulichung.
Quelle: Newton, 31. März 2019.

Hinweis:

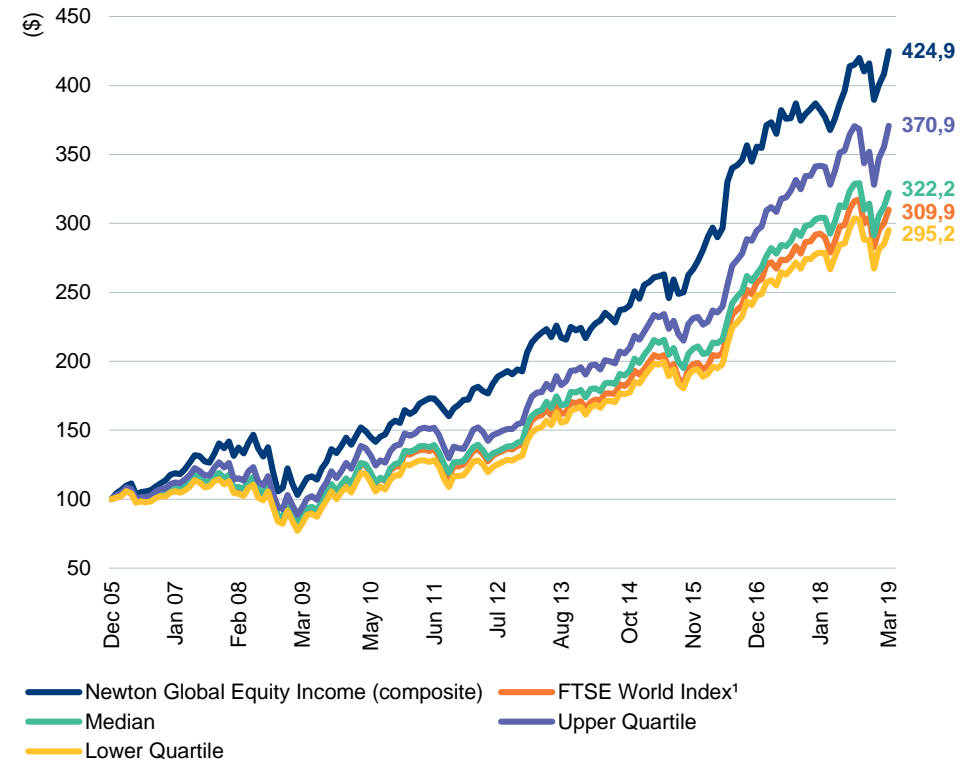
¹ Als Vergleichsindex dieser Strategie dient der FTSE World Index. Die Strategie zielt nicht darauf ab, die Zusammensetzung oder Wertentwicklung des Vergleichsindex nachzubilden.

² Auflegung des Composite: 1. Januar 2006.

Die Strategie verfolgt denselben Anlageansatz wie der BNY Mellon Global Equity Income Fund. Die Wertentwicklung wird in GBP auf Basis der Gesamttrendite und der Wiederanlage von Erträgen sowie vor Gebühren berechnet. Möglicherweise fallen Gebühren und Kosten an, die erhebliche Auswirkungen auf die Wertentwicklung Ihrer Anlage haben können. Newton erklärt sich in Übereinstimmung mit den Global Investment Performance-Standards (GIPS). Eine GIPS-konforme Darstellung erhalten Sie auf Anfrage bei Ihrem Ansprechpartner bei BNY Mellon Investment Management EMEA.

Beständige Outperformance über ein Spektrum an Anlagestilen und Märkten hinweg

Zunahme um 100 GBP seit Auflegung²

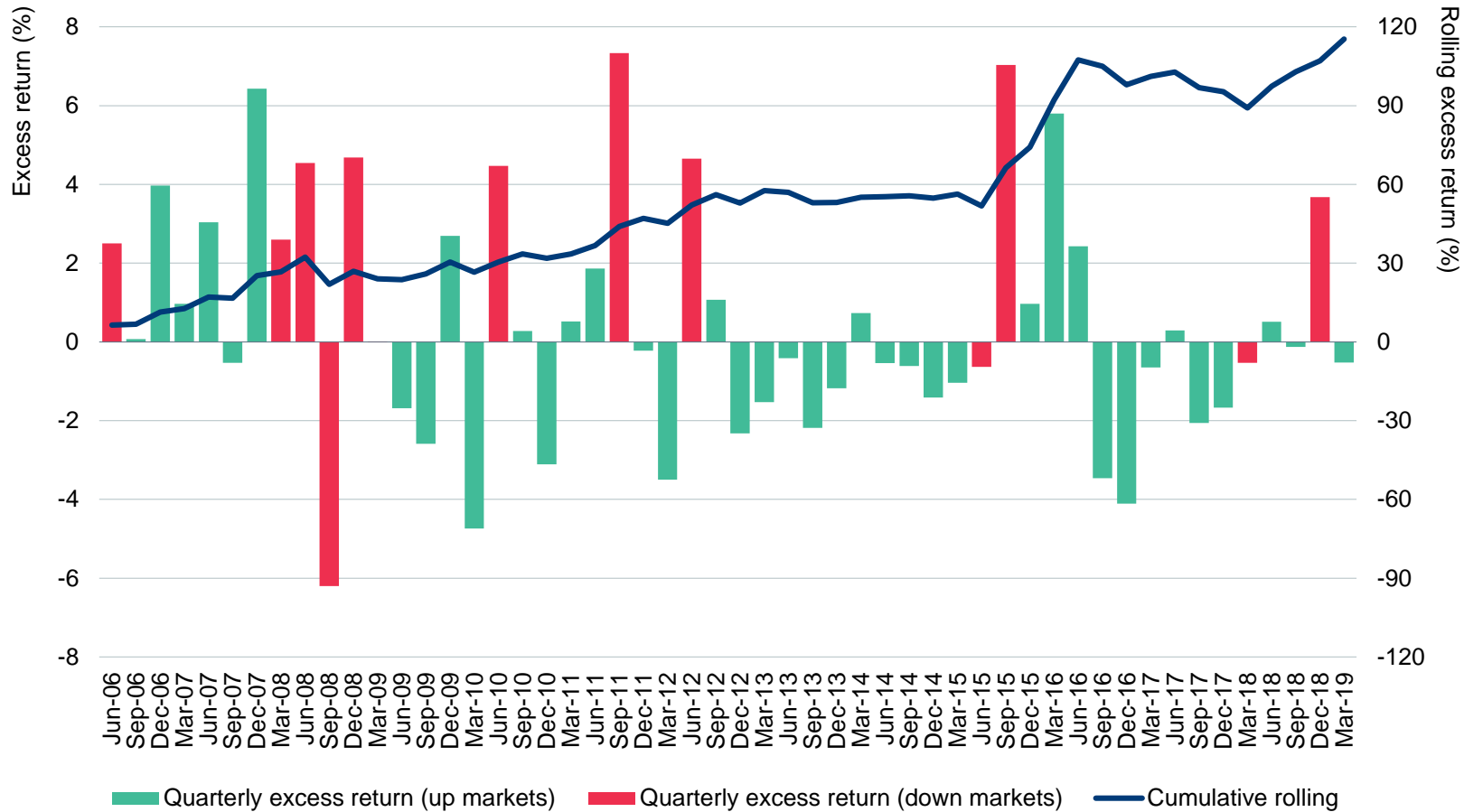


Quelle: MercerInsight MPA. Universum: Aktien weltweit. 31. März 2019. Dieses Ergebnis sollte in Verbindung mit „MercerInsight MPA™: Important Notices and Third-party Data Attributions“ gelesen werden und unterliegt diesem. See <https://www.mercerinsight.com/importantnotices.aspx> for details. Copyright 2019 Mercer LLC. Alle Rechte vorbehalten. Diese Grafik dient lediglich der Veranschaulichung und berücksichtigt nicht die Auswirkungen der Inflation oder andere Faktoren, die eine Anlage negativ beeinflussen können.

Aktienenerträge ermöglichen potenziell asymmetrisches Ertragsprofil

Newton Global Equity Income Composite

Vierteljährliche Überschusserträge im Vergleich zum FTSE World¹, kumulative Entwicklung in GBP (vor Gebühren) über zwölf Jahre, bis zum 31. März 2019



- Aktive Veränderung der Zusammensetzung zur Anpassung an das aktuelle Umfeld
- Risiko seit Ende 2007 deutlich gesenkt
- Seit 2007 in der Regel Outperformance in fallenden Märkten.
- Zinseszinsseffekt der Renditen entscheidend.

Hinweis: ¹ Als Vergleichsindex dieses Fonds dient der FTSE World Index. Der Fonds zielt nicht darauf ab, die Zusammensetzung oder Wertentwicklung des Vergleichsindex nachzubilden.

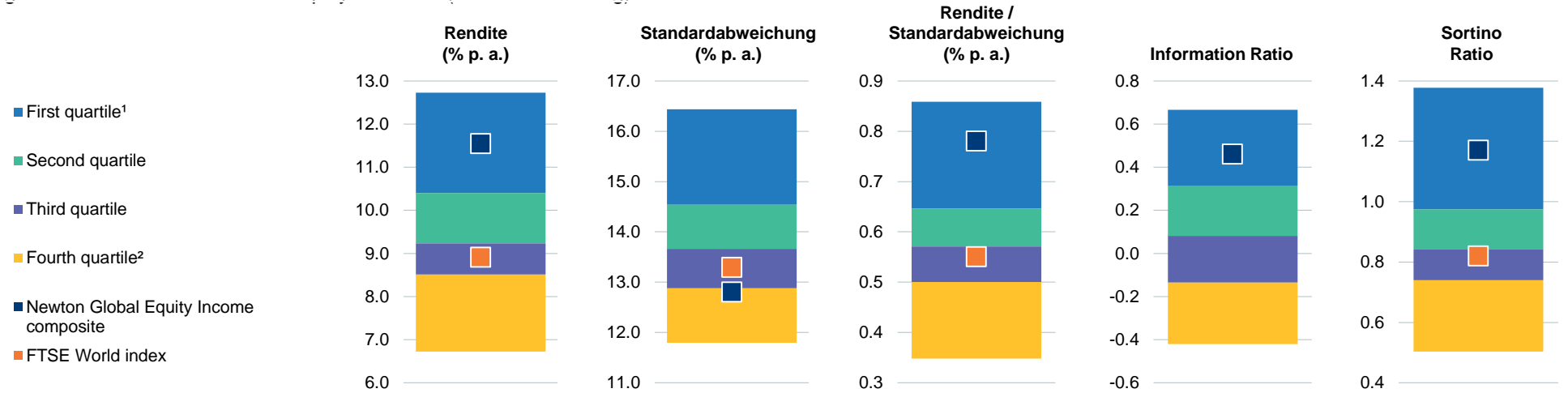
Quelle: Newton. Per 31. März 2019. Die Strategie verfolgt denselben Anlageansatz wie der BNY Mellon Global Equity Income Fund.

Die Wertentwicklung wird in GBP auf Basis der Gesamtrendite und der Wiederanlage von Erträgen sowie vor Gebühren berechnet. Möglicherweise fallen Gebühren und Kosten an, die erhebliche Auswirkungen auf die Wertentwicklung Ihrer Anlage haben können. Newton erklärt sich in Übereinstimmung mit den Global Investment Performance-Standards (GIPS). Bitte lesen Sie hierzu den GIPS-Hinweis im Anhang.

Newton Global Equity Income-Strategie

Performance des Composite per 31. März 2019

Performance-Merkmale ggü. dem FTSE World in GBP (vor Gebühren) seit Auflegung³, bis März 2019 (monatliche Berechnungen)
Vergleich mit dem Mercer Global Equity Universe (aktuelles Ranking)



	Rendite (% p. a.)	Standardabweichung (% p. a.)	Rendite / Standardabweichung (% p. a.)	Information Ratio	Sortino Ratio
Newton Global Equity Income	11,54	12,80	0,78	0,46	1,17
Ranking des Global Equity Income	(13)	(114)	(12)	(24)	(17)
Rendite des Vergleichsindex	8,91	13,29	0,55	-	0,82
Ranking des Vergleichsindex	(86)	(87)	(79)	-	(81)
5. Perzentil	12,73	16,44	0,86	0,67	1,38
Oberes Quartil	10,40	14,54	0,65	0,32	0,97
Median	9,23	13,66	0,57	0,08	0,84
Unteres Quartil	8,51	12,88	0,50	-0,13	0,74
95. Perzentil	6,72	11,80	0,35	-0,42	0,50
Anzahl in Universum	144	143	143	143	143

Hinweis: ¹ Zum fünften Perzentil. ² Zum 95. Perzentil. ³ Auflegung des Composite: 1. Januar 2006. Dieses Ergebnis sollte in Verbindung mit „MercerInsight MPA™: Important Notices and Third-party Data Attributions“ gelesen werden und unterliegt diesem. See <https://www.mercerinsight.com/importantnotices.aspx> for details. Copyright 2019 Mercer LLC. Alle Rechte vorbehalten. Nur zur Veranschaulichung.

Quelle: MercerInsight MPA, 31. März 2019. Die Strategie verfolgt denselben Anlageansatz wie der BNY Mellon Global Equity Income Fund. Die Wertentwicklung wird in GBP auf Basis der Gesamtrendite und der Wiederanlage von Erträgen sowie vor Gebühren berechnet. Möglicherweise fallen Gebühren und Kosten an, die erhebliche Auswirkungen auf die Wertentwicklung Ihrer Anlage haben können. Newton erklärt sich in Übereinstimmung mit den Global Investment Performance-Standards (GIPS). Als Vergleichsindex dieser Strategie dient der FTSE World Index. Die Strategie zielt nicht darauf ab, die Zusammensetzung oder Wertentwicklung des Vergleichsindex nachzubilden. Hierbei handelt es sich um ergänzende Informationen zu den vollständig konformen GIPS®-Informationen. Bitte beachten Sie den Composite-Hinweis am Ende dieser Präsentation.

Renditen aus der richtigen Perspektive

Warum gehen wir bei diesen Marktniveaus davon aus, dass Risikoanlagen (insgesamt) niedrigere Renditen abwerfen?

BEVORZUGTE MERKMALE IM DERZEIT STARK VERZERRTEN UMFELD

Aktive, flexible Ansätze

Fokus auf Erträgen

Strategien für den
Kapitalerhalt und
asymmetrische Renditen

„Renditeorientierte“ Ziele

	Anfang 1982	Anfang 2012	Anfang 2014	1. Quartal 2019
Fed Funds Rate	12 %	0,25 %	0,25 %	2,5 %
Rendite 10-jährige Anleihe	14 %	1,9 %	3,0 %	2,4 %
Grundgeldmenge	149 Mrd. USD	2,6 Bio. USD	3,7 Bio. USD	3,4 Bio. USD
Gewinnmargen (volkswirtschaftliche Gesamtrechnung)	10,7 %	17,5 %	17,3 %	16,2 %
KGV des S&P 500 (letzte 12 Monate)	7,7	14,0	18,6	23,6
Zyklisch bereinigtes KGV des S&P ¹	7,8	20,5	24,9	30,5
Dividendenrendite des MSCI USA	5,8 %	2,2 %	1,9 %	2,1 %
Durchschnittsalter der Baby Boomer	27	56	58	61

Hinweis: ¹ Um die KGV-Berechnung um konjunkturelle Effekte zu bereinigen, wurden die Erträge über einen Zeitraum von 10 Jahren herangezogen.
Quelle: Bloomberg, Prof. Robert Shiller, Yale University http://www.econ.yale.edu/~shiller/data/ie_data.xls,
American Factfinder, <https://factfinder.census.gov/faces/tableservices>. 31. März 2019.

BNY Mellon Global Equity Income Fund

Anteilscheinklassen

Share class	Initial sales charge	Minimum initial investment	Annual management fee	Redemption fee	ISIN Code	Bloomberg Code
Euro A	Up to 5%	Euro 5,000	2.00%	None	IE00B3V93F27	BGEHIEA
USD A	Up to 5%	USD 5,000	2.00%	None	IE00B3XPRY57	BGEHIUA
USD A (Inc.)	Up to 5%	USD 5,000	2.00%	None	IE00B45B0N88	BGEHAUI
Euro C	Up to 5%	Euro 5,000,000	1.00%	None	IE00B3VHXC32	BGEHUEC
Euro C (Inc.)	Up to 5%	Euro 5,000,000	1.00%	None	IE00B3Z20H86	BGEHECI
Sterling C (Inc.)	Up to 5%	GBP 5,000,000	1.00%	None	IE00B3RJZK59	BGEHGCI
USD C	Up to 5%	USD 5,000,000	1.00%	None	IE00B3S43Z03	BGEHIUC
USD C (Inc.)	Up to 5%	USD 5,000,000	1.00%	None	IE00B3X1G796	BGEHUCI

Hinweis: Weitere Anteilscheinklassen sind verfügbar. Bitte beziehen Sie weitere Informationen aus dem Prospectus.

BNY Mellon Global Equity Income Fund

Zusammenfassung

Warum BNY Mellon IM?	Newton gehört zu den Investment Managern von BNY Mellon und ist eine führende Investmentgesellschaft mit Sitz in London und 40 Jahren Erfahrung bei der Verwaltung global ausgerichteter Investmentfonds. Die Gesellschaft ist für ihren einzigartigen Investmentansatz bekannt, der global ausgerichtet und thematisch orientiert ist.
Vergleichsindex	FTSE World TR
Erfolgsbilanz	Bewährte Erfolgsbilanz beim Management des Global Equity Income Fund mit einem verwalteten Vermögen von über 10,2 Mrd. US-Dollar im Rahmen der Global Income-Strategie von Newton ¹
Äußerst flexibel	Ein Portfolio von weniger als 70 Aktien, das im Hinblick auf die Länder-, Regionen-, Sektoren- oder Branchenauswahl keinen Einschränkungen unterliegt.
Kreatives Team	Spezialisierte, global ausgerichtete Research-Analysten wenden den thematischen Ansatz des Fonds an, um zu ihren Aktienempfehlungen zu gelangen.
Erfahren	Seit 40 Jahren Experten für Multi-Asset-Anlagen weltweit

¹ Quelle: Newton, 31. Dezember 2018.

Newton Global Equity Income (GBP) Composite

Annual disclosure

Year end	Total firm assets (GBP millions)	Composite assets			Annual performance (in GBP terms)				3 year ex-post risk statistics		
		GBP (millions)	% of firm assets	Number of accounts	Composite total return, gross %	Composite total return, net %	Primary benchmark total return %	Composite dispersion %	Composite standard deviation %	Benchmark standard deviation %	Information ratio
2008	35,292	475	1.35	Five or fewer	-13.78	-14.42	-18.18	–	17.63	15.50	1.40
2009	42,101	911	2.16	Five or fewer	18.26	17.38	19.64	–	19.79	19.42	0.70
2010	47,224	1,901	4.03	Five or fewer	13.84	13.00	16.28	–	19.96	21.08	0.10
2011	45,364	2,556	5.64	Five or fewer	4.53	3.76	-5.79	–	13.19	17.17	0.40
2012	49,364	4,322	8.76	9	12.03	11.19	11.83	0.90	8.73	12.60	0.50
2013	51,301	5,588	10.89	9	16.33	15.46	22.36	0.45	8.37	10.71	0.40
2014	50,220	5,314	10.58	7	9.36	8.54	11.29	0.52	8.56	8.97	-0.60
2015	46,380	6,102	13.16	6	11.26	10.43	4.34	0.30	10.10	10.08	0.00
2016	52,466	7,578	14.44	7	30.28	29.31	29.59	0.50	10.90	9.83	0.33
2017	53,846	8,700	16.16	7	8.93	8.12	13.34	0.16	10.89	9.52	0.18

The Firm

Newton, the firm, includes all the assets managed by Newton Investment Management Limited and Newton Investment Management (North America) Limited and are wholly owned subsidiaries of The Bank of New York Mellon Corporation. The AUM for the firm, where quoted, may include assets managed by the firm's officers as dual officers or employees of the Bank of New York Mellon. Newton Investment Management Limited is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority in the conduct of investment business. Newton Investment Management (North America) Limited is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as an investment advisor under the Investment Adviser's Act 1940.

Compliance statement

Newton claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. Newton has been independently verified for the periods 1996 to 2017.

Verification

The verification reports are 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.

Composite

Newton Global Equity Income Composite contains fully discretionary portfolios which invest in global equities, but only if certain yield criteria are met. Securities delivering a 25% yield premium to the FTSE W World index may be considered for investment.

Benchmark

The FTSE World index is a free float-adjusted market capitalisation weighted index representing the performance of large and mid-cap stocks of the developed and advanced emerging segments of the global equity market and is calculated gross of withholding taxes.

Calculation methodology

A cash flow policy applied until 31 December 2010 up to which point a fund was excluded from the composite if it has a cash flow greater than 10% of the initial fund market value for that month such that the fund manager was considered to have lost discretion of the fund. Past performance does not guarantee future results. Further information regarding the exchange rates used is available upon request.

Fees

The fee schedule appropriate for this presentation starts at 0.75%, however, individual fees are negotiated on an account by account basis.

Dispersion

Dispersion is calculated using the equal weighted standard deviation of annual gross fund returns included in the composite where there are six or more composite members for the entire year.

List of composites

A list of composite descriptions and additional information regarding the firm's policies and procedures for valuing portfolios, calculating and preparing compliant presentations are available upon request.

Creation date: 31 December 2005.

– = Not statistically meaningful due to insufficient number of portfolios in the composite for the entire year.

n/a = The three-year ex-post risk statistics are not presented because the composite does not yet have 36 monthly returns as of this date.

Key risks

Newton Global Equity Income Strategy

Investment performance

12 month returns, %	Mar-18 to Mar-19	Mar-17 to Mar-18	Mar-16 to Mar-17	Mar-15 to Mar-16	Mar-14 to Mar-15
Composite (gross)	15.54	-1.38	25.71	13.75	14.76
Comparative index	11.09	2.55	32.90	0.01	18.79

Calendar year returns, %	YTD 2019	2018	2017	2016	2015
Composite (gross)	9.04	0.71	8.93	30.28	11.26
Comparative index	9.56	-3.09	13.34	29.59	4.34

Performance is stated gross of management fees. The impact of management fees can be material. A fee schedule providing further detail is available on request.

FTSE World is used as a comparative index for this strategy. The strategy does not aim to replicate either the composition or the performance of the comparative index.

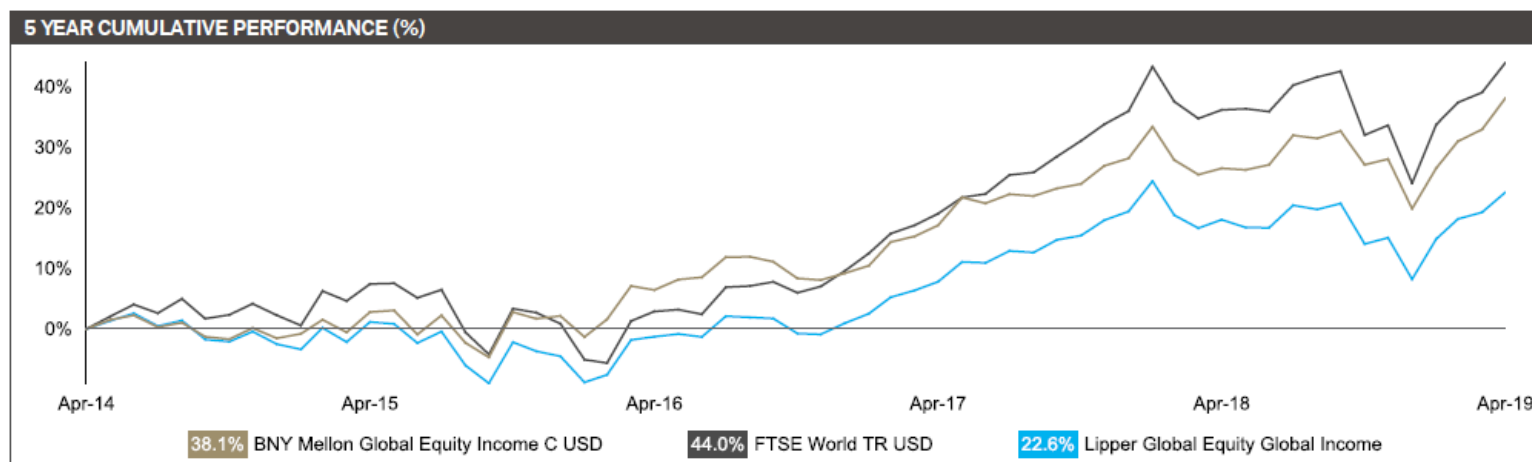
Past performance is not a guide to future performance. Your capital may be at risk. The value of investments and the income from them can fall as well as rise and investors may not get back the original amount invested. Tax treatment depends on the individual circumstances of each client and may be subject to change in the future. Newton is not a tax expert and independent tax and/or legal advice should be sought.

Key investment risks

- There is no guarantee that the Strategy will achieve its objective.
- This Strategy invests in global markets which means it is exposed to changes in currency rates which could affect the value of the Strategy.
- The Strategy may use derivatives to generate returns as well as to reduce costs and/or the overall risk of the Strategy. Using derivatives can involve a higher level of risk. A small movement in the price of an underlying investment may result in a disproportionately large movement in the price of the derivative investment.
- The Strategy may invest in emerging markets. These markets have additional risks due to less developed market practices.
- A fall in the value of a single investment may have a significant impact on the value of the Strategy because it typically invests in a limited number of investments.
- The Strategy may invest in small companies which may be riskier and less liquid (i.e. harder to sell) than large companies. This means that their share prices may have greater fluctuations.

BNY Mellon Global Equity Income Fund, USD C

Performance as at 30 April 2019



PERFORMANCE SUMMARY (%)

	3 months	YTD	1 year	3 years	5 years	3 years ann.	5 years ann.
BNY Mellon Global Equity Income C USD	9.13	15.22	9.15	29.75	38.11	9.07	6.67
FTSE World TR USD	7.63	16.04	5.71	39.92	43.97	11.85	7.56
Lipper Global Equity Global Income	6.31	12.91	2.68	23.53	22.57	7.25	4.05
Ranking	21	34	16	19	8	19	8
No. of funds in Sector	116	116	106	87	71	87	71
Quartile	1	2	1	1	1	1	1

ANNUAL PERFORMANCE TO LAST YEAR END (%)

	2014	2015	2016	2017	2018
BNY Mellon Global Equity Income C USD	2.19	3.74	6.92	17.37	-6.49
FTSE World TR USD	4.77	-1.37	8.65	24.09	-8.77
Lipper Global Equity Global Income	0.89	-2.07	5.21	18.86	-10.02

Fund launch 29 Jul 2010

Source: Lipper. Fund performance USD C calculated as total return, based on net asset value, including charges, but excluding initial charge, income reinvested gross of tax, expressed in share class currency. The impact of the initial charge, which may be up to 5%, can be material on the performance of your investment. Performance figures including the initial charge are available upon request.

Risiken

- Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Maßstab für die zukünftige Wertentwicklung.
- Der Wert von Investments kann sinken. Deshalb besteht die Möglichkeit, dass Anleger den investierten Betrag nicht in voller Höhe zurückerhalten. Die laufenden Erträge eines Investments können schwanken und werden nicht garantiert.
- Ziel/Performance-Risiko: Es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds seine Ziele erreicht.
- Währungsrisiko: Der Fonds legt an internationalen Märkten an. Das bedeutet, dass er dem Risiko von Wechselkursschwankungen unterliegt, die den Wert des Fonds beeinträchtigen könnten.
- Risiko von Derivaten: Derivate reagieren äußerst empfindlich auf Wertschwankungen des Vermögenswerts, aus dem sich ihr Wert ableitet. Wenn sich der Wert des Basiswertes geringfügig ändert, kann dies zu großen Wertschwankungen des Derivats führen. Dadurch können Verluste und Gewinne größer ausfallen, wodurch der Wert Ihrer Anlagen schwankt. Beim Einsatz von Derivaten können die Verluste des Fonds weitaus höher ausfallen als der in Derivaten investierte Betrag.
- Schwellenländerrisiko: Schwellenländer gehen aufgrund weniger ausgereifter Marktpraktiken mit zusätzlichen Risiken einher.
- Risiko der Marktkapitalisierung: Anlagen in kleinen Unternehmen können risikoreicher und weniger liquide sein (was bedeutet, dass sie schwieriger zu verkaufen sind) als Investments in großen Unternehmen. Folglich können ihre Aktienkurse stärkeren Schwankungen unterliegen.
- Kapitalkosten: Der Fonds begleicht seine Gebühren aus dem Kapital des Fonds. Anlegern sollte bewusst sein, dass sich der Kapitalwert ihres Investments dadurch verringern kann und das Potenzial für zukünftigen Kapitalzuwachs geschmälert werden kann. Bei der Rücknahme von Anteilen erhalten Sie den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.
- Währungsrisiko der Anteilsklasse: Diese Anteilsklasse lautet auf eine Währung, die nicht der Basiswährung des Fonds entspricht. Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der Anteilsklasse und der Basiswährung können den Wert Ihrer Anlage schmälern.
- Kontrahentenrisiko: Bei der Insolvenz von Instituten, die Dienstleistungen erbringen (z. B. die Verwahrung von Vermögenswerten) oder bei Derivaten oder anderen vertraglichen Vereinbarungen als Kontrahenten auftreten, können dem Fonds finanzielle Verluste entstehen.

Warnung

Ausschließlich für professionelle Kunden. Diese stellt ein Produktangebot dar und stellt keine Anlageberatung dar. Eine vollständige Übersicht der Risiken dieses Fonds finden Sie im Verkaufsprospekt oder in den weiteren Produktunterlagen.

Vor einem Investment sollten Anleger den aktuellsten Verkaufsprospekt, die Jahresberichte sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) des entsprechenden Fonds aufmerksam lesen. Diese Dokumente finden Sie auf www.bnymellonim.com. Der Prospekt und das KIID sind in englischer Sprache und in einer Amtssprache der Länder verfügbar, in denen der Fonds zum öffentlichen Vertrieb registriert ist.

Investments sollten nicht als kurzfristig betrachtet und in der Regel mindestens fünf Jahre gehalten werden.

Die Portfoliopositionen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die dargestellten Informationen dienen ausschließlich zur Veranschaulichung und dürfen nicht als Anlageempfehlung verstanden werden.

Bei BNY Mellon handelt es sich um den Markennamen der The Bank of New York Mellon Corporation sowie deren Tochtergesellschaften.

Der Fonds ist ein Teilfonds der BNY Mellon Global Funds, plc, einer nach irischem Recht gegründeten offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, beschränkter Haftung und Haftungstrennung zwischen den einzelnen Teilfonds. Das Unternehmen ist von der Zentralbank Irlands als OGAW-Fonds zugelassen. Die Verwaltungsgesellschaft ist BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A. (BNY MFML), die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) reguliert wird. Eingetragener Firmensitz: 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg.

In **Deutschland** sind die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Verkaufsprospekt, Satzungen sowie der aktuellste Jahresbericht kostenfrei in Druckform bei der Zahlstelle, Société Générale, Zweigniederlassung Frankfurt, Mainzer Landstraße 36, D-60325 Frankfurt, erhältlich.

Sofern nicht anders angegeben, verstehen sich die (ungefähren) Zahlen zu den gesamten Mitteln unter Verwaltung, die von der Bank of New York Mellon Corporation zur Verfügung gestellt werden, per 30/09/2018. Bei den für Newton aufgeführten Mitteln unter Verwaltung wurden auch folgende Tochtergesellschaften berücksichtigt: Newton Investment Management Limited und Newton Capital Management Limited; kann Kapital, das durch Direktoren von Newton in Doppelfunktion oder durch Mitarbeiter der Bank of New York Mellon verwaltet wird, enthalten. Die Bank of New York Mellon Corporation ist mit einem Minderheitsanteil von 20% an der Siguler Guff & Company LCC und einigen daran angeschlossenen Unternehmen beteiligt. BNY Mellon besitzt eine Mehrheit an der Mellon Investments Corporation, der Rest befindet sich im Besitz von Mitarbeitern der Firma. BNY Mellon Cash Investment Strategies ist ein Geschäftsbereich der Dreyfus Corporation. Newton Investment Management Limited (Newton) verfügt über eine Zulassung der Financial Conduct Authority und wird von dieser Behörde beaufsichtigt. Newton, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Eingetragen in England unter der Nr. 1371973.

Newton Investment Management Limited (Newton) verfügt über eine Zulassung der Financial Conduct Authority und wird von dieser Behörde beaufsichtigt. Newton, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Eingetragen in England unter der Nr. 1371973.

Herausgegeben in **Deutschland** von BNY Mellon Fund Management (Luxemburg) SA (BNY MFML), einer Aktiengesellschaft (Société Anonyme), die nach luxemburgischem Recht unter der Registrierungsnummer B28166 gegründet wurde. Eingetragener Firmensitz: 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxembourg. BNY MFML unterliegt der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).