



**Barrie Whitman**  
Fondsmanager und Leiter  
Hochzinsanleihen

**Fondsfakten:**

- **Fondsvolumen\*:**  
1.151,7 Mio. EUR
- **Emittentenzahl:**  
Typischerweise  
100-130
- **Auflegungsdatum:**  
März 2000
- **Jährliche  
Verwaltungsgebühr:**  
1,25%
- **Index:**  
Merrill Lynch  
European Currency  
High Yield (3%)  
Constrained Index ex.  
Subordinated  
Financials (gehedgt in  
EUR)
- **ISIN (EUR):**  
GB00B42R2118
- **WKN (EUR):**  
A1H74E

\*Zum 31.03.2011

## Threadneedle European High Yield Bond Fund

### Über den Fonds

Der Fonds beabsichtigt die Maximierung des Gesamtertrags bei gleichzeitigem Kapitalerhalt, indem er in ein gut diversifiziertes Portfolio aus europäischen Hochzinsanleihen investiert. In der Regel sind solche Wertpapiere tendenziell riskanter als Papiere, die als „erstklassig“ eingestuft wurden.

### Hauptargumente für den Fonds

- Attraktives Renditepotenzial durch eine spezielle festverzinsliche Anlageklasse.
- Aktiv verwalteter, von Research bestimmter Ansatz identifiziert die besten Anlageideen im gesamten Markt.
- Robuster Teamansatz greift auf die gesamte Investmentexpertise und über 50 Jahre gemeinsame Erfahrung zurück.
- Bietet Diversifikationsvorteile aufgrund der geringen Korrelation mit anderen festverzinslichen Anlageklassen.
- Eine erwiesene Erfolgsbilanz bei der Übertreffung des Index.

### Investmentphilosophie

Wir definieren uns durch Teamwork, einen grundlegenden Bestandteil unseres Investmentprozesses. Wir sind der Auffassung, dass wir gemeinsam stärker sind und für unsere Anleger bessere Ergebnisse erzielen, indem wir zusammenarbeiten. Wir glauben, dass wir durch Kooperation erstklassig denken und deshalb erstklassig abschneiden können.

Unserer Meinung nach ist ein flexibler und fachübergreifender Teamansatz entscheidend für die Interpretation der fundamentalen, strukturellen und bewertungsrelevanten Faktoren, die die Anleihenmärkte antreiben. Die Gewichtung dieser Faktoren variiert innerhalb des Anlage- und Wirtschaftszyklus, da die Ertragsquellen an den Anleihenmärkten bei unterschiedlichen Marktbedingungen stark abweichen können. Wir betrachten alle potenziellen Alphaquellen und allokalieren das aktive Risiko dort, wo unser Researchprozess die besten Chancen identifiziert.

### Investmentteam

Das Team für Hochzinsanleihen ist gut besetzt und weist eine bewährte Erfolgsbilanz bei der Anlage in Hochzinsmärkten auf. Das ermöglicht uns, auf eine Bandbreite an Branchenkontakten zurückzugreifen, vor allem im Investmentbanking und bei Brokern. Das ergänzt die Erkenntnisse unserer eigenen Ressourcen und bietet einen breiteren Zugang zur Marktliquidität. Das Team ist auch exzellent vernetzt. Unsere Fondsmanager haben einen Werdegang im Anleihenbereich, nehmen am Researchprozess teil und hinterfragen ihn auch. Unsere Analysten sind ebenfalls stark an den Entscheidungen beim Portfolioaufbau beteiligt.



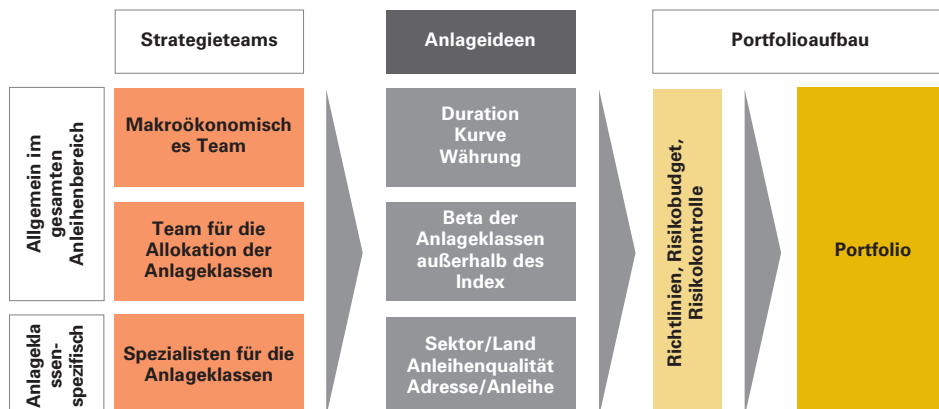
### Anlegerprofil

Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, die einen Gesamtertrag vorwiegend durch Einkommen anstreben und bereit sind, dabei moderate bis größere Kursschwankungen in Kauf zu nehmen. Bitte beachten Sie den Risikohinweis auf der Rückseite, der sich speziell auf diesen Fonds bezieht.

## Investmentprozess

Unser Investmentprozess basiert auf Teamwork. In einer Reihe strukturierter Besprechungen greifen wir auf die Expertise aller Fondsmanager und Analysten von Threadneedle zurück. Dabei entsteht eine Teemauffassung bezüglich der besten Anlagechancen an den europäischen Hochzinsmärkten.

Für den Portfolioaufbau nutzen wir hauptsächlich Bottom-up Kriterien, berücksichtigen aber auch die Erkenntnisse unserer makroökonomischen Analyse und Vorlieben bei den Anlageklassen und der Sektorallokation. Das nachfolgende Schaubild verdeutlicht unseren Prozess:



## Anlageideen

Die Durchführung von hauseigenem Fundamentalresearch und Meetings mit Unternehmen sind der Kern unseres Ansatzes bei Hochzinsanleihen. Wenn wir Unternehmen bewerten, betrachten wir vier Hauptbereiche:

- **Unternehmensanalyse** – Verständnis für die Geschäftsstrategie, die Qualität der Geschäftsleitung, die Eigentumsverhältnisse und die Wertentwicklung in der Vergangenheit, um kritische Geschäftsrisiken zu identifizieren.
- **Finanzanalyse** – Eine zukunftsorientierte Prognose der Unternehmensbilanzen und der Fähigkeit eines Unternehmens, in der Zukunft Gewinne und Cashflows zu generieren.
- **Unternehmensbewertung** – Identifizierung attraktiver bewerteter Unternehmen aus Sicht des Aktienresearchs sowie Bewertung jeglicher Vermögenssubstanz.
- **Kapitalstruktur** – Bewertung unternehmensspezifischer Eigenschaften, die den Wert einer speziellen Anleihe sowie die Struktur der Unternehmensverbindlichkeiten und die Klauseln in Verbindung mit speziellen Anleiheemissionen beeinflussen können.

Das Ergebnis unseres hauseigenen Fundamentalresearchs dient als Basis, um Entscheidungen für eine Anleihe hinsichtlich ihres absoluten und relativen Werts zu treffen. Ein Hauptziel dieses Ansatzes ist es, das Kursverlustpotenzial der Unternehmen einzuschätzen. Das ist entscheidend, um die Ziele des Fonds in Bezug auf den Gesamtertrag einzuhalten.

## Portfolioaufbau und Risikomanagement

Unternehmensspezifische Bewertungen, die während des Researchprozesses ermittelt wurden, werden zusammen mit Top-down Makroanalysen und strukturellen Marktuntersuchungen berücksichtigt. Während die Titelauswahl den Kern unseres Investmentprozesses darstellt, stellen wir sicher, dass der Fonds nicht übermäßig auf eine spezielle Branche oder Sektor ausgerichtet ist.

Alle Emittenten und Anleihen werden auf einer Skala von 1-5 von „starke Kaufempfehlung“ bis „Verkauf“ eingestuft. Kaufentscheidungen werden im Rahmen des Risikoprofils, der Volatilität und der Liquidität des Fonds getroffen.

Der Fonds wird ständig von einem unabhängigen Risikoteam überwacht, das täglich Bericht erstattet. Auf diese Weise können wir verstehen und einschätzen, wo wir Risiken eingehen, und sicherstellen, dass ihre Ausrichtung und ihr Ausmaß angemessen sind.

## Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte:

Deutschland: +49 69 297 299 24 oder deutschland@threadneedle.de  
Österreich: +43 1 537 12 4210 oder Oesterreich@threadneedle.com

## Wichtige Information

Zurückliegende Wertentwicklung ist keine Garantie auf zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Investmentanteilen ist nicht garantiert und kann sowohl fallen als auch steigen und Wechselkursveränderungen unterliegen. Durch große Mittelzuflüsse und -abflüsse kann der Handelspreis eines Fonds eine Verwässerungsanpassung enthalten. Weitere Einzelheiten sind im Verkaufsprospekt zu finden. Diese Veröffentlichung stellt kein Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Käufe sollten nur auf der Basis des aktuellen Prospekts oder vereinfachten Prospekts sowie des Jahres- bzw. Halbjahresberichts getätigt werden. Diese sind auf Anfrage erhältlich in Deutschland: von J.P. Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt und in Österreich: von RZB, Am Stadtpark 9, 1030 Wien. Der European High Yield Bond Fund legt in Anleihen mit erhöhtem Risiko an (geringere Bonitätseinstufung). Dies kann zu einem erhöhten Ausfallrisiko führen und Auswirkungen auf das Einkommen und den Wert des jeweiligen Fonds haben. Der Fonds ist für erfahrene Anleger gedacht. Die Solvenz der Unternehmen, in die der Fonds durch Unternehmensanleihen investiert, kann nicht garantiert werden und jegliche Schwierigkeit (z. B. Zahlungsschwierigkeiten) kann sich gegenteilig auf die Fondspersone auswirken. Da der Fonds regelmäßig Anleihen kaufen und verkaufen kann, kann dies zu Schwankungen im Einkommensbetrag führen. Die Zinsrate auf Unternehmensanleihen und den meisten Staatsanleihen ist festgelegt und steigt nicht mit der Inflationsrate. Dadurch kann der reale Wert Ihres Geldes im Laufe der Zeit fallen. Die jährlich anfallende Verwaltungsgebühr wird normalerweise aus den laufenden Einnahmen gezogen. Im Fall des European High Yield Bond Fund, bei dem der Anteil an regelmäßigen Einnahmen von Bedeutung ist, kann die jährliche Managementgebühr jedoch aus dem Kapital anstatt aus dem Einkommen gezogen werden. Dadurch kann sich das Wachstumspotential des eingesetzten Kapitals verringern und der reale Wert Ihres Geldes im Laufe der Zeit fallen. Threadneedle Investment Services Limited, eingetragen in England und Wales, Registriernummer 3701768. Eingetragener Sitz der Gesellschaft: 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ. Im Vereinigten Königreich autorisiert und reguliert nach den Bestimmungen der Financial Services Authority. Threadneedle ist ein Handelsname. Sowohl der Threadneedle-Name als auch das Logo sind Schutzmarken oder eingetragene Schutzmarken der Threadneedle-Unternehmensgruppe. Die Anteile des Threadneedle Focus Investment Funds ICVC und Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC sind zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich registriert. [threadneedle.de](http://threadneedle.de)

Diese Produktinformation ist für den Anlageberater und nicht für den

**threadneedle.**