



Barrie Whitman
Fondsmanager



Michael Poole
Fondsmanager

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Marktumfeld

Der August war für die europäischen Märkte für Hochzinsanleihen erneut ein sehr guter Monat, weil die Anleger allmählich davon ausgingen, dass die EZB mit energischen Maßnahmen dazu beitragen wird, die Finanzierungskosten von EU-Staaten wie Spanien und Italien zu reduzieren. Dadurch stieg das Kaufinteresse an Risikopapieren insgesamt an, was einer Reihe von Anlageklassen wie beispielsweise Hochzinsanleihen zugute kam. Darüber hinaus wurde der Markt durch günstige technische Faktoren gestützt. So ging das Emissionsvolumen pan-europäischer Hochzinsanleihen im August in allen Währungssegmenten gegenüber dem Vorjahr um 23 Prozent zurück. Auf Branchenebene tendierten die Sektoren Telekommunikation und Technologie im August wesentlich fester als der breite europäische Hochzinsmarkt. Im Gegensatz dazu entwickelten sich die Sparten Rohstoffe und Automobile unterdurchschnittlich. Insgesamt war der August ein für Hochzinsanleihen erfreulicher Monat, obwohl der Trend bei den Rating-Herabstufungen zuletzt ins Minus drehte.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung des Fonds entsprach im August (vor Gebühren) im Wesentlichen der des Referenzindex. Die Branchen- und Einzeltitelselektion hatte positive Auswirkungen, während sich unsere Sektoren- und Einzeltitelgewichtungen als ungünstig erwiesen. Dies war in erster Linie der Liquiditätsreserve des Fonds geschuldet. Unsere Übergewichtung im Öl- und Gas-Bohrunternehmen PetroSaudi zählte zu jenen Engagements, die im Vergleich zum Index auf Einzeltitelebene mit die höchsten Wertentwicklungsbeiträge beisteuerten. Unsere Nicht-Positionierung in der Firma Thomas Cook war jedoch von Nachteil, weil sich die Anleihen dieses Unternehmens im Segment europäische Hochzinsanleihen während des August mit am besten entwickelten. Bei der Bonitätsqualität profitierte der Fonds von seiner Untergewichtung in mit BB eingestuften Anleihen.

Portfolioaktivitäten

Im Monatsverlauf haben wir an einer Neuemission des belgischen Kabelfernseh-Betreibers Telenet teilgenommen. Darüber hinaus haben wir in die Titel Portugal Telecom und Matalan investiert, um so unsere zuletzt untergewichteten Positionen in diesen Firmen ganz oder teilweise wieder aufzuheben. Außerdem sind wir einige Relative Value-Transaktionen eingegangen. So haben wir beispielsweise eine vorrangige Anleihe eines Kabelunternehmens in eine vorrangige, abgesicherte Anleihe aus dem Kabelsektor umgeschichtet. Aufgrund unserer Portfolioaktivitäten ging die Liquiditätsreserve des Fonds im Monatsverlauf zurück.

Ausblick

Das volkswirtschaftliche Umfeld bleibt schwierig, da sich ein Großteil Europas in einer Rezession befindet. Gleichzeitig schwächt sich auch das Wachstum an einigen wichtigen Absatzmärkten wie China und den USA ab. Zuletzt gab es jedoch einige konkrete Anhaltspunkte dafür, dass die EZB bereit ist, noch mehr zu tun, um eine weitere Intensivierung der Krise zu verhindern. So hat die Zentralbank beispielsweise kürzlich

„Die europäischen Märkte für Hochzinsanleihen werden auch weiterhin durch technische Faktoren gestützt.“

angeboten, im Rahmen ihres „Outright Monetary Transactions“-Programms unbegrenzt Staatsanleihen (mit Laufzeiten von bis zu drei Jahren) aufzukaufen – wenn auch unter bestimmten Auflagen.

Insgesamt beurteilen wir die Aussichten europäischer Hochzinsanleihen nach wie vor positiv. Das technische Umfeld ist immer noch günstig, weil auf laufende Erträge ausgerichtete Investoren von dieser Anlageklasse trotz des momentan vergleichsweise begrenzten Angebots angezogen werden. Darüber hinaus haben die jüngsten Aussagen der EZB dazu beigetragen, das Kaufinteresse an Risikopapieren zu stützen. Für unser Portfolio werden wir deshalb auch weiterhin nach attraktiven Neuemissionen Ausschau halten, in die wir einen Teil der Liquiditätsreserve des Fonds investieren können.

Wichtige Hinweise

Ausschließlich für professionelle Investoren bestimmt (darf nicht an Privatanleger weitergegeben oder von diesen genutzt werden). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert sowie die Erträge eines Investments werden nicht garantiert und können sowohl sinken als auch steigen. Die Threadneedle Investment Funds ICVC („TIF“) sind ein offenes Investmentunternehmen, das als Dachgesellschaft strukturiert und in England und Wales handelsrechtlich eingetragen ist. Die TIF sind ferner eine UCITS-konforme Struktureinheit, die von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert ist und beaufsichtigt wird.

Die TIF sind in Belgien, Deutschland, Frankreich, Großbritannien, Irland, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Österreich, Portugal, der Schweiz (nur einzelne Teilfonds) und Spanien zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. In anderen Ländern dürfen Anteile der Fonds nicht öffentlich zum Kauf angeboten werden. Darüber hinaus dürfen diese Unterlagen nicht veröffentlicht, in Umlauf gebracht oder anderweitig zugänglich gemacht werden, sofern dies ein öffentliches Angebot darstellen oder gegen geltendes Recht verstoßen würde. Darüber hinaus sind die TIF bei der dänischen Finanzaufsicht ausschließlich zum Vertrieb an professionelle Investoren registriert. Die Fonds dürfen in Dänemark nicht an Privatanleger vertrieben oder verkauft werden.

Diese Unterlagen dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten noch eine Form der Anlageberatung dar. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt aufmerksam durch, bevor Sie sich für ein Investment entscheiden. Der Kauf von Anteilen eines Fonds darf ausschließlich auf Basis des aktuellen Verkaufsprospekts in Verbindung mit dem Key Investor Information Document, des vereinfachten Verkaufsprospekts, des aktuellen Jahres- oder Halbjahresberichts sowie der Allgemeinen Geschäftsbedingungen erfolgen. Alle Risiken im Zusammenhang mit einem Investment in einen Fonds sowie insbesondere in diesen speziellen Fonds entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Risikofaktoren“ des Verkaufsprospekts. Die oben genannten Unterlagen stehen in englischer, französischer, deutscher, portugiesischer, italienischer, spanischer und niederländischer Sprache (kein niederländischer Verkaufsprospekt) zur Verfügung und können bei folgenden Stellen kostenfrei angefordert werden:

- in Belgien: J.P. Morgan Chase Bank Brussels, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel;
- in Deutschland: JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt;
- in Frankreich: BNP Paribas Securities Services, 66 rue de la Victoire, 75009 Paris;
- in Großbritannien: Abteilung Kundenservice von Threadneedle Investments, P.O. Box 1331, Swindon SN38 7TA;
- in Irland: J.P. Morgan Bank Administration Services (Ireland) Limited, J.P. Morgan House International Financial Services Centre, Dublin 1;
- in Italien: State Street Bank S.p.A., via Col Moschin 16, 20136 Mailand;
- in Luxemburg: State Street Bank Luxembourg S.A., 49 Avenue J. F. Kennedy, 1855 Luxemburg;
- in den Niederlanden: Fortis Intertrust, Rokin 55, 1012 KK Amsterdam;
- in Österreich: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien;
- in Spanien: bei jeder auf der Internetseite der spanischen Finanzaufsicht (www.cnmv.es) aufgeführten Vertriebsstelle.

Das diesem Dokument zugrunde liegende Research und die Analysen sind von Threadneedle für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erstellt worden. Aufgrund dieser sind möglicherweise bereits Entscheidungen noch vor dieser Publikation getroffen worden. Die Veröffentlichung zum jetzigen Zeitpunkt geschieht zufällig. Alle enthaltenen Auffassungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können sich jedoch ohne Ankündigung ändern. Darüber hinaus wurden Informationen von externen Quellen bezogen, die Threadneedle für zuverlässig hält, aber keine Garantie für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit übernimmt.

Threadneedle Investment Services Limited. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 3701768, St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien. In Großbritannien zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Services Authority. Referenzindex ist der Merrill Lynch European Currency (3% constrained)-Index (exkl. nachrangige Finanzwerte), währungsgesichert in EUR. Quelle für die Wertentwicklungsbeiträge: FactSet. Die Berechnung erfolgt täglich mittels einer zeitgewichteten Methode auf Basis der Bruttoerträge zu den globalen Schlusskursen am letzten Bankarbeitstag des Monats.