

Humboldt Multi Invest B SICAV European High Yield Bonds

managed by
Pall Mall Partners

PALLMALL PARTNERS

Ziel

Das Anlageziel des Fonds ist in erster Linie die Erzielung eines beständig hohen ordentlichen Ertrages und zusätzlich einer hohen Wertsteigerung durch Anlagen in europäischen hochverzinslichen Unternehmensanleihen.

Strategie

Der Fonds investiert vornehmlich in europäische High Yield Anleihen unter Anwendung unseres eigens entwickelten Investmentmodells, einer Kombination von makroökonomischer Einschätzung und mikroökonomischer Kreditanalyse.

Bei der Kreditanalyse erfolgt die Bewertung eines Emittenten nach den Rubriken Finanzanalyse, Kapitalunterlegung, Industrierahmendaten und Management. Kombiniert mit der Wertpapierbewertung unter den Rubriken Anleihe, Liquidität und Struktur wertet unser Modell die gewichteten Kategorien aus und liefert eine Beurteilung hinsichtlich der Über- bzw. Unterbewertung der Anleihe. Darauf basierend wird eine zusätzliche Evaluierung vorgenommen, woraufhin die endgültige Investmententscheidung erfolgt.

Fondsmanager-Bericht

Performance

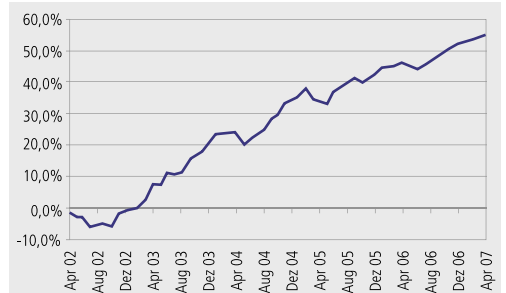
Der Nettovermögenswert des Humboldt Multi Invest B SICAV – European High Yield Bonds Fonds stieg bis Ende April um +0,73% auf Euro 102,19 an.

Ausblick

Im Februar wurden wir daran erinnert, wie schnell Angst und Volatilität in die Märkte einfließen können. Seitdem hat sich der Markt von dem Sturz erholt und steigt erneut an. Private Equity, Übernahmen (buy-out) und Mergergeschäfte treiben die Aktienmärkte an. Die Kreditmärkte bleiben leicht dahinter zurück. Nicht unbedingt vorteilhaft für die Kreditmärkte sind die Antriebe der Aktienmärkte, da eine Wertrealisierung oftmals über eine Fremdfinanzierung erfolgt. Wir suchen weiterhin nach Anleihen mit niedriger Volatilität und günstiger Zinsspanne, wie beispielsweise ereignisgesteuerte Anleihen und solche mit kurzer Laufzeit. Mit dem zu erwartenden Anstieg der kurzfristigen Zinsen in Europa, sollten Anleihen mit kurzer Laufzeit gute Erträge erzielen. Die Fundamentaldaten haben sich nicht verschlechtert.

Indikatoren wie Erträge, Wachstum und Fremdverschuldung sind bei vielen Unternehmensanleihen weiterhin gut. Die Nachfrage nach High Yield Anleihen ist weiterhin robust und das aktuelle Angebotsniveau wird daran nichts ändern.

Pall Mall High Yield Europe Plus



Stand 30.04.07

Abb. 1

Sektoraufteilung

Industrie	am NAV
Verpackungsindustrie	10,77%
Medien	10,41%
Dienstleistungen	10,30%
Telekommunikation	8,94%
Chemische Produkte	8,34%

Abb. 2

Risikokennziffern

Value at Risk (10 Tage/99% bzw. 95%)	1,79%	bzw. 1,27%
Volatilität	4,65%	
Sharpe Ratio	0,79	
Maximum Drawdown	-4,34%	
Modified Duration	2,63	
lfd. Verzinsung	7,34	

Alle oben stehenden Daten sind die Composite-Daten per 30.04.07.

Abb. 3

Über Pall Mall Partners

Pall Mall Partners Limited (PMP) wurde im Frühjahr 1998 von sechs Investment-Professionals mit dem Ziel gegründet, institutionellen Anlegern einen erstklassigen, spezialisierten Fondsmanagement Service zu bieten. Sitz der in England und Wales registrierten Firma ist London. PMP wird durch die Financial Services Authority („FSA“) autorisiert und reguliert und ist zudem bei der US amerikanischen Wertpapier- und Börsenaufsichtsbehörde, der Securities & Exchange Commission, als ausländischer Anlageberater registriert. Das Unternehmen fungiert als Investment Manager von Pall Mall Funds ICVC, einer von der FSA zugelassenen offenen Investmentfondsgesellschaft mit variablem Kapital (ICVC). Der Fonds ist in Großbritannien zum öffentlichen Vertrieb bei der FSA und in Deutschland beim BaFin zugelassen und ist laut S&P einer der besten europäischen High Yield Fonds in Europa. Die Aktienmehrheit von PMP liegt bei den Vorstandsmitgliedern der Firma. PMP ist Mitglied der Investment Management Association (IMA) in Großbritannien.

Über Humboldt Multi Invest

Humboldt Multi Invest ist die neue Investmentplattform für strategische Investments zur Portfoliodiversifizierung. Aufgrund der Rahmenbedingungen und Gestaltungsmöglichkeiten wurde als Basis eine luxemburgische SICAV gewählt. Humboldt Multi Invest legt den Fokus ausschließlich auf europäische Banken und sonstige institutionelle Investoren und bietet daher auch Basel II und IFRS optimierte Verbriefungslösungen. Dem Investor wird die Möglichkeit geboten, in institutionelle Publikumsfonds sowohl direkt, als auch in individuell strukturierte bzw. steueroptimierte Lösungen zu investieren.

Hinter Humboldt Multi Invest steht eine Gruppe von Partnern, die über spezifische Produktkompetenzen verfügen und diese bereits erfolgreich umsetzen.

Wertentwicklung			
Periode	Fonds	Index	relativ
1 M	0,73%	0,83%	- 0,10%
3 M	1,66%	1,58%	+ 0,08%
YTD	2,19%	2,49%	- 0,30%
1 Jahr	6,23%	7,99%	- 1,76%
3 Jahre	25,29%	31,00%	- 5,71%
Seit Auflegung	43,61%	32,00%	+ 11,61%

Ab 1.1.07 wird die Composite-Performance Monat für Monat durch die Fondsperformance ersetzt. Abb. 4

Fondsdaten im Überblick	
WKN/ ISIN	A0LGHV / LU0277363437
Benchmark	ML European HY Constrained Index
Auflegung	2. Januar 2007
Geschäftsjahr	01.08. – 31.07.
Ertragsverwendung	ausschüttend
Fondsvermögen*	20.437.055,17 Euro
Anteilspreis*	102,19 Euro
Zwischengewinn*	2,192 Euro
Solvabilität*	100%
Verwaltungsvergütung	75 BP
Gebühr Admin./Depotbank	18 BP

Stand 30.04.2007 / *Betrifft Share Class C Abb. 5

Die 5 größten Einzelpositionen	
Jenoptik	3,06%
Avis	3,02%
Global Crossing	2,89%
Iron Mountain	2,55%
TVN Finance	2,53%

Abb. 6

Die hier dargestellte Konzeption oder Teile daraus können variieren und zur vollständigen Nichtbeachtung oder Überbewertung einzelner Kriterien führen. Es bleibt vorbehalten ergänzend andere, hier nicht genannte Kriterien zu verwenden, um insbesondere auch zukünftigen Entwicklungen Rechnung zu tragen. Diese Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar.

©2007 Humboldt Multi Invest. Alle Rechte vorbehalten. Bei Zitaten wird um Quellenangaben gebeten. Eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden und keine Aussage in dieser Präsentation ist als solche Garantie zu verstehen. Weder Humboldt Multi Invest noch deren Produktpartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieser Präsentation oder deren Inhalt. Weder die Veröffentlichung noch ihr Inhalt noch eine Vervielfältigung dieser Präsentation darf ohne die vorherige ausdrückliche Erlaubnis von Humboldt Multi Invest auf irgendeine Weise verändert oder an Dritte verteilt oder übermittelt werden. Mit der Annahme dieser Präsentation wird die Zustimmung zur Einhaltung der o.g. Bestimmungen gegeben.