

PALLMALL High Yield Europe Plus Fund – (Klasse A-Anteile)

Nettovermögenswert pro Anteil am 28. November 2008
€ 45,23

PALLMALL High Yield Europe Plus
28. November 2008 seit Auflegung 23. Juni 1999

Nettovermögenswert bei Auflegung:
€100 (Klasse A-Anteile)

Fonds Struktur:

Offene Investment Gesellschaft (Open ended investment fund – investment company with variable capital ICVC)

Investment Philosophie:

In erster Linie wird die Erzielung eines hohen Ertrages und zusätzlich einer hohen Wertsteigerung verfolgt, durch Anlagen in einem breiten Spektrum an Wertpapieren, einschließlich jener, die an den geeigneten Märkten, notiert werden. Die Investitionspolitik sieht hauptsächlich das Investment in europäische hochverzinsliche Wertpapiere vor. Die Investitionen umfassen in erster Linie eine große Bandbreite von festverzinslichen Wertpapieren, zu denen z.B. auch Industriefinanzierungen, aber auch Anleihen staatlicher Kreditnehmer von geringerer Qualität und Wandelanleihen gehören.

ISIN:

GB0007368888 (Klasse A-Anteile)

Bloomberg:

PMHYEPI LN

Datum der Auflegung:

23. Juni 1999

Registerführer, Verwalter, Depotbank:

Brown Brothers Harriman

Rechnungsprüfer:

Baker Tilly

Zahl- und Informationsstelle:

WestLB, Düsseldorf

Fondsvolumen:

€ 87 Millionen

Fondsbewertung:

Wöchentlich jeden Mittwoch, 17.00 Uhr (London)

Zeichnung und Rücknahme:

Vor 12.00 Uhr (London), jeden Mittwoch

Pall Mall Investment Management Ltd

Tel: +44 20 7590 1344

Fax: +44 20 7590 1348

Investment Management Team:

Curt Schibli, Jonathan Goble, Chris Brils, Oliver Chamberlain, Jason Late, Emilio Orecchia, James Hartigan, Alvaro Mata, Emma Marshall

Auszeichnungen:

S&P: AA-Rating

Morningstar: 5 Sterne

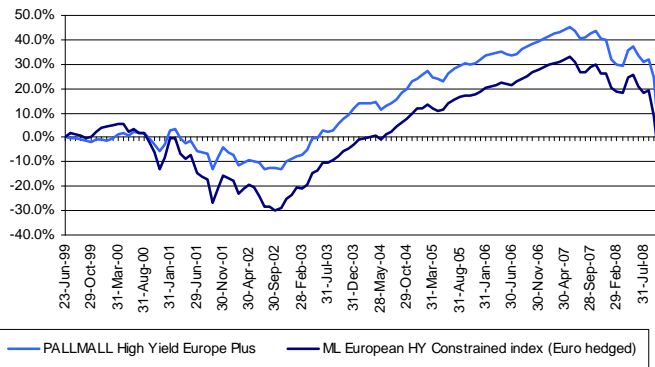
Lipper Leaders Award für Konsistenz und Total Return

Top 5 Holdings

28. November 2008

FTI Consulting
Intergeb NV
Corral Finas
Global Crossing
TVN Finance

Fondsdaten	
Rendite (incl. Cash)	17,34%
Rendite (excl. Cash)	19,13%
Duration	3,06 Jahre
Durchschn. Kupon Fonds	7,76%
Durchschn. Kupon Bonds	8,57%



Kumulierte Rendite

	PALLMALL High Yield Europe Plus
9 Jahre	-4,97%
8 Jahre	-0,36%
7 Jahre	-1,86%
6 Jahre	4,50%
5 Jahre	-13,80%
4 Jahre	-23,49%
3 Jahre	-27,88%
2 Jahre	-32,45%
1 Jahr	-32,99%
November 08 (1 Monat)	-3,93%

28. November 2008	Euribor	ML Europ	ML Europ	MSCI	
3 Jahre Risiko Tabelle	Pall Mail	1 Month	HY	Govts	World
Annualised Return (3 Jahre)	-10,33%	3,86%	-10,01%	2,70%	-12,35%
Return Std Dev (3 Jahre)	4,01%	0,07%	3,75%	1,07%	4,75%
Annualised Risk Free Return (3 Jahre)	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%	3,86%
Sharpe Ratio	-3,54	0,00	-3,70	-1,09	-3,41
Maximum Drawdown (ein Monat)	-21,34%	0,18%	-17,79%	-1,72%	-10,32%

28. November 2008	Euribor	ML Europ	ML Europ	MSCI	
5 Jahre Risiko Tabelle	Pall Mail	1 Month	HY	Govts	World
Annualised Return (5 Jahre)	-2,91%	3,17%	-2,15%	4,05%	-2,88%
Return Std Dev (5 Jahre)	3,31%	0,09%	3,10%	1,00%	3,99%
Annualised Risk Free Return (5 Jahre)	3,17%	3,17%	3,17%	3,17%	3,17%
Sharpe Ratio	-1,84	0,00	-1,72	0,89	-1,52
Maximum Drawdown (ein Monat)	-21,34%	0,16%	-17,79%	-1,72%	-10,32%

28. November 2008	Euribor	ML Europ	ML Europ	MSCI	
Risiko Tabelle	Pall Mail	1 Month	HY	Govts	World
Annualised Return (seit Auflegung)	-0,64%	3,38%	-1,63%	4,57%	-5,40%
Return Std Dev (seit Auflegung)	2,94%	0,09%	3,54%	0,97%	4,83%
Annualised Risk Free Return (seit Auflegung)	3,38%	3,38%	3,38%	3,38%	3,38%
Sharpe Ratio	-1,37	0,00	-1,42	1,24	-1,82
Maximum Drawdown (ein Monat)	-21,34%	0,05%	-17,79%	-1,72%	-11,80%

PALLMALL High Yield Europe Plus Fund – (Klasse A-Anteile)

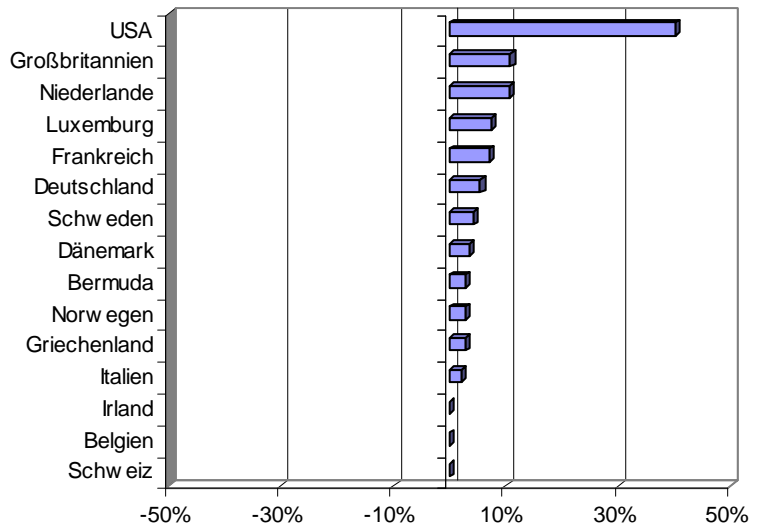
Ausschüttungshistorie (pro Anteil) in Euro

2000	4,387
2001	8,437
2002	8,153
2003	5,8997
2004	6,6006
2005	6,3323
2006	6,0141
2007	5,2952
2008	5,5887

Correlation Matrix	
PMHY Plus	1
Euribor 1M	-0.31
ML Europ HY	0.89
ML Europ Gov	-0.08
MSCI World	0.44

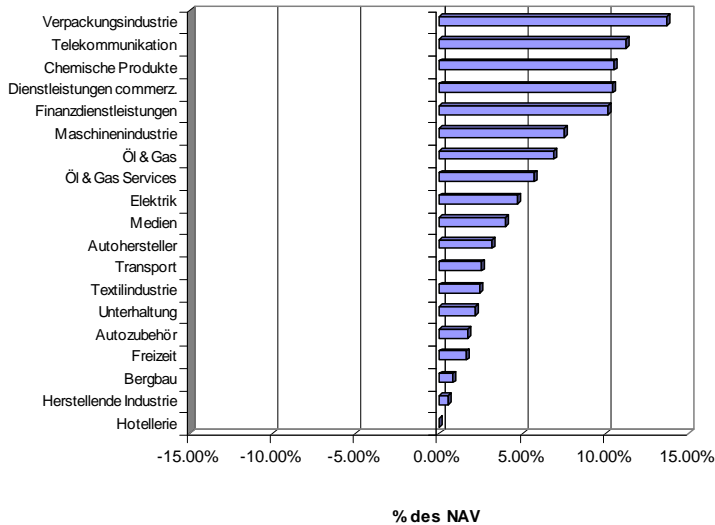
Länder – Gewichtung 28. November 2008

Ländere Exposure - % des NAV



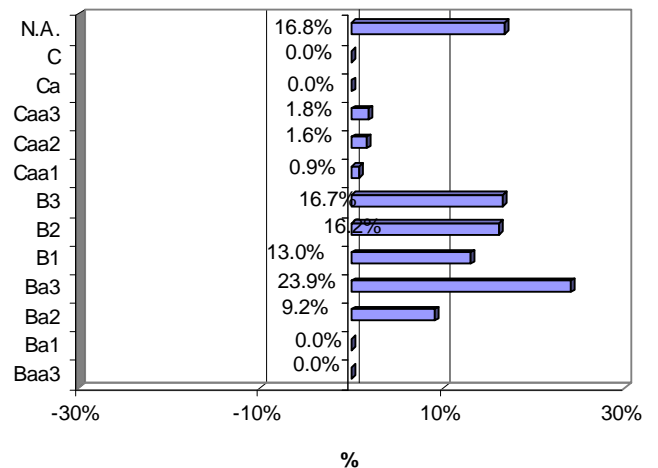
Industrie – Gewichtung

Sektoren - Markwert (% des NAV)



Rating – Gewichtung

Moody's Rating (% NAV)



PALLMALL High Yield Europe Plus Fund – (Klasse A-Anteile)

Über den Investment Manager

Pall Mall Investment Management Ltd., eine unabhängige, in High Yield spezialisierte Fondsmanagement Gesellschaft, wurde 1998 als Pall Mall Partners Ltd. gegründet. Das High Yield Team, geleitet von Curt H. Schibli, Jr., kann eine beachtliche Erfolgsbilanz vorweisen und ist einer der höchstrangigen europäischen Fondsmanager in der Peer-group. Curt Schibli hat über 18 Jahre Erfahrung in Leveraged Finance und Fixed Income (festverzinsliches Einkommen) Fondsmanagement. Er hat mit namhaften Institutionen im Markt gearbeitet, wie z. B. Manufacturers Hanover Trust Co., Citibank, Bankers Trust und Schroders bevor er Pall Mall's Geschäftsbereich Fixed Income mitbegründete.

Derivate

Generell sind Leerverkäufe nicht zulässig, während Devisentermingeschäfte nur zur Absicherung getätigt werden dürfen.

Kontakt:

Holger Pastel, Dr. Dirk Rogowski, Olaf Krumnack, Martin Picke, Christian Roth, Torsten Guse, Stephanie Winterhagen, Doreen Aryal

Telefon: +44 (0) 20 7590 1344
Fax: +44 (0) 20 7590 1348

Pall Mall Investment Management Limited
52a Cromwell Road
London SW7 5BE
Grossbritannien

Pall Mall Investment Management Limited
Messberg 4
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 300 929 101
Fax: +49 (0) 40 300 929 201

Disclaimer

This Fact Sheet is issued on a *strictly confidential* basis to a limited number of intended recipients ("Recipients") for information purposes only and should not be construed as legal, tax or financial advice. Such Recipients are intended to be Market Counterparties or Intermediate Customers as set out in the Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom.

Past Performance is not necessarily indicative of future results and it is not a guarantee or promise of future results and Recipients should seek their own independent financial advice. Any valuations contained herein are indicative only and such valuations may be subject to change without notice and Pall Mall Investment Management Limited does not make any representations as to the accuracy or completeness of any valuations contained herein. Certain information contained herein is based on third party sources, however, Pall Mall Investment Management Limited does not represent that it is accurate or complete. This Fact Sheet does not constitute an offer to buy or sell investments.

Managers Report November 2008

Performance

Der Nettovermögenswert des PALLMALL High Yield Europe Plus Fonds verzeichnete im November einen Rückgang um 3,93% auf Euro 45,23.

Ausblick Monatsende – November 2008

Die Cash-Spreads bleiben weiter auf historischen Höchstständen. Aktuell werden Ausfallraten von weit über 20% über einen Mehrjahreszeitraum eingepreist, was unserer Ansicht nach unrealistisch ist und die extrem hohen Liquiditätsprämien der High Yield Anleihen widerspiegelt. Somit bietet der Markt momentan exzellenten relativen Wert. Investoren kehren langsam und vorsichtig in den Markt zurück. Andererseits sehen wir die Gefahr von weiteren Zwangsverkäufen, allerdings nicht so heftig wie in der jüngsten Vergangenheit. Es gibt Anzeichen, dass sich die Kreditbedingungen für Emittenten verbessert haben, insbesondere im Investment Grade Bereich. Viele High Yield Emittenten können ihre Konditionen erfolgreich mit ihren Banken neuverhandeln.

Wir bleiben zuversichtlich, dass Spreads in nächster Zeit ihren Höhepunkt erreichen werden, doch die Volatilität wird bis auf weiteres hoch bleiben. Für ein geplantes High Yield Investment wäre aus unserer Sicht eine gestaffelte Vorgehensweise über ein gut diversifiziertes Portfolio mit Fokus auf hohe Qualität anzuraten.

Ausfallraten werden voraussichtlich auf über 10% im nächsten Jahr ansteigen und BB-geratete Anleihen sind von dem Preisverfall überproportional betroffen und haben die niedrigste Ausfallwahrscheinlichkeit.