

# Schroder International Selection Fund Global High Yield

## C wiederanlegende Anteile

<b>Auflage des Fonds</b>	16. April 2004
<b>Fondsvolumen (Millionen)</b>	USD 2.687,8
<b>Anteilspreis zum Monatsende (USD)</b>	48,13
<b>Anzahl der Bestände</b>	535
<b>Vergleichsindex<sup>7</sup></b>	Bloomberg Barclays Global HYxCMB\$EMG USD Hedged 2% Cap
<b>Fondsmanager</b>	Wesley Sparks & Martha Metcalf
<b>Verwaltet/en den Fonds seit</b>	16. April 2004
<b>Laufende Rendite<sup>8</sup></b>	5,58 %
<b>Effektive Duration<sup>9</sup> des Fonds in Jahren</b>	3,49
<b>Effektive Duration<sup>9</sup> des Index<sup>10</sup> in Jahren</b>	3,71
<b>Effektive Rendite bis zur Fälligkeit<sup>11</sup></b>	8,49 %
<b>Optionsbereinigter Spread<sup>12</sup> des Fonds</b>	288 bp
<b>Optionsbereinigter Spread<sup>12</sup> des Index<sup>10</sup></b>	329 bp
<b>Durchschnittliches Rating<sup>13</sup></b>	BB-
<b>Volatilität<sup>14</sup> p.a. über 3 Jahre (%)</b>	5,27

Hinweis: Das Vermögen ist zu 100% in USD abgesichert.

## Anlageziel und -politik

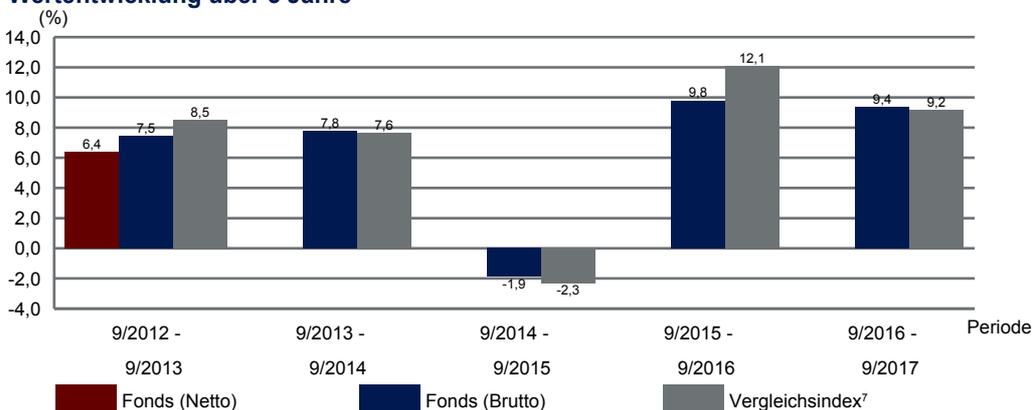
Ziel des Fonds sind Erträge<sup>1</sup> und Kapitalzuwachs durch Anlagen in Anleihen<sup>2</sup> ohne Investmentqualität aus aller Welt.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Anleihen<sup>2</sup> ohne Investmentqualität (nach Standard & Poor's oder einer gleichwertigen Bewertung anderer Kreditratingagenturen). Die Anleihen<sup>2</sup> können auf verschiedene Währungen lauten und von Regierungen, Regierungsstellen, supranationalen Einrichtungen oder Unternehmen weltweit begeben worden sein. Der Fonds kann bis zu 10 % seines Vermögens in CoCo-Bonds<sup>3</sup> investieren. Der Fonds kann Derivate<sup>4</sup> einsetzen, um Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko<sup>5</sup> zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten. Der Fonds kann von Hebeleffekten Gebrauch machen und Short-Positionen<sup>6</sup> eingehen. Der Fonds kann außerdem Barmittel halten.

## Wertentwicklungs-Analyse

Wertentwicklung (%)	1 Monat	3 Monate	6 Monate	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds	1,0	2,2	4,2	6,8	9,4	17,8	36,4	85,7
Vergleichsindex <sup>7</sup>	0,8	2,0	4,4	7,1	9,2	19,5	39,6	122,7

### Wertentwicklung über 5 Jahre



Brutto-Wertentwicklungsmethode (BVI-Methode). Die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) wurden berücksichtigt. Netto-Wertentwicklungsmethode: Zusätzlich zur Brutto-Wertentwicklungsmethode finden die auf Kundenebene anfallenden Kosten Berücksichtigung. Der Unterschied in der Wertentwicklung (brutto bzw. netto) bezieht sich lediglich auf die Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags im ersten Jahr der Investition.

**Die Wertentwicklung wurde in USD berechnet und die Wertentwicklung in EUR kann daher aufgrund von Währungsschwankungen höher oder geringer ausfallen.**

**Die in der Vergangenheit erzielte Performance gilt nicht als zuverlässiger Hinweis auf künftige Ergebnisse. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück.**

Der Fonds wird anhand einer Benchmark verwaltet und seine Wertentwicklung kann entsprechend gemessen werden. Der Fondsmanager investiert jedoch nach eigenem Ermessen und ist dabei nicht an die Zusammensetzung der Benchmark gebunden.

Alle Angaben zur Fondspersone verstehen sich auf der Grundlage der Nettovermögenswerte bei Wiederanlage der Nettoerträge. Bei Anteilsklassen, die nach dem Auflagdatum des Fonds eingerichtet wurden, wird die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung auf Basis der Performance einer bereits bestehenden Anteilsklasse des Fonds simuliert, wobei der Unterschied in der Gesamtkostenquote (TER) berücksichtigt wird, und gegebenenfalls einschließlich der Auswirkungen von Performancegebühren.

Zwischen dem Fonds und dem Vergleichsindex<sup>7</sup> können sich gewisse Unterschiede in der Wertentwicklung ergeben, da die Wertentwicklung des Fonds nicht zum gleichen Zeitpunkt ermittelt wird wie die des Vergleichsindex<sup>7</sup>.

Quelle: Schroders

Im August 2005 wurde der Bloomberg Barclays Global High Yield<sup>15</sup> Corporate Index<sup>10</sup> durch den Bloomberg Barclays Global High Yield<sup>15</sup> Corporate 2% Cap Index<sup>10</sup> ersetzt. Die gesamte historische Wertentwicklung wurde übernommen und mit der des neuen Referenzindex<sup>10</sup> verknüpft.



# Schroders

## Schroder International Selection Fund Global High Yield

### Risikohinweise

**Kapitalrisiko / CoCo-Bonds<sup>3</sup>** : Der Fonds kann in erheblichem Umfang in CoCo-Bonds<sup>3</sup> investiert sein. Falls die finanzielle Stärke des Emittenten einer Anleihe<sup>2</sup> (gewöhnlich eine Bank oder eine Versicherung) in einer vorgegebenen Weise fällt, kann die Anleihe<sup>2</sup> einen erheblichen oder vollständigen Kapitalverlust erleiden.

**Kapitalrisiko / Ausschüttungspolitik**: Da der Fonds beabsichtigt, unabhängig von seiner Wertentwicklung Dividenden<sup>16</sup> auszuschütten, kann eine Dividende<sup>16</sup> eine Rückzahlung<sup>17</sup> eines Teils Ihrer ursprünglichen Anlage enthalten.

**Kapitalrisiko / negative Erträge<sup>1</sup>** : Bei sehr niedrigen oder negativen Zinssätzen kann dem Fonds keine oder eine negative Rendite<sup>16</sup> anfallen und Sie erhalten unter Umständen nicht Ihren vollen Anlagebetrag zurück.

**Ausfallrisiko<sup>19</sup>** : Der Kontrahent aus einem Derivat<sup>4</sup> oder einer sonstigen vertraglichen Vereinbarung oder einem synthetischen Finanzprodukt könnte unfähig sein, seine Verpflichtungen gegenüber dem Fonds zu erfüllen, was dem Fonds einen Teil- oder Gesamtverlust verursachen könnte.

**Ausfallrisiko<sup>19</sup> / Geldmarkt<sup>20</sup> und Einlagen**: Der Ausfall einer Depotstelle oder eines Emittenten von Geldmarktinstrumenten<sup>21</sup> kann zu Verlusten führen.

**Kreditrisiko<sup>22</sup>** : Durch eine Verschlechterung der finanziellen Verfassung eines Emittenten können dessen Anleihen<sup>2</sup> an Wert verlieren oder wertlos werden.

**Währungsrisiko<sup>23</sup>** : Der Fonds kann Engagements in verschiedenen Währungen aufweisen. Durch Änderungen der Wechselkurse können dem Fonds Verluste entstehen.

**Risiko<sup>5</sup> in Verbindung mit Derivaten<sup>4</sup>** : Ein Derivat<sup>4</sup> kann sich anders entwickeln als erwartet und Verluste verursachen, die die Kosten des Derivats<sup>4</sup> überschreiten.

**Risiko<sup>5</sup> hochverzinslicher Anleihen<sup>2</sup>** : Hochverzinsliche Anleihen<sup>2</sup> (normalerweise mit niedrigerem oder ohne Bonitätsrating) sind im Allgemeinen mit grösseren Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken<sup>24</sup> verbunden.

**Zinsrisiko**: Bei steigenden Zinssätzen fallen im Allgemeinen die Preise von Anleihen<sup>2</sup>.

**Leverage<sup>25</sup> -Risiko<sup>5</sup>** : Der Fonds stellt mit Derivaten<sup>4</sup> eine Hebelung her, wodurch er empfindlicher auf bestimmte Märkte und Zinsbewegungen reagiert und überdurchschnittliche Volatilität<sup>14</sup> und Verlustrisiken aufweisen kann.

**Liquiditätsrisiko**: In schwierigen Marktlagen kann der Fonds ein Wertpapier möglicherweise nicht zu seinem vollen Wert oder gar nicht verkaufen. Dies könnte sich auf die Wertentwicklung auswirken und verursachen, dass der Fonds Rücknahmen von Anteilen verschiebt oder aussetzt.

**Operationelles Risiko<sup>5</sup>** : Ausfälle bei Dienstleistern können Störungen der Geschäftsabläufe oder Verluste verursachen.

**Kapitalrisiko / Ausschüttungspolitik**: Die Aufwendungen dieser Anteilsklasse werden aus Kapital und nicht aus Anlageerträgen gezahlt. Ausschüttungen können aus Kapital gezahlt werden, falls die Anlageerträge geringer als der Wert der Ausschüttungspolitik sind und/oder wenn ein Zinsaufschlag gezahlt wird. Das Kapitalwachstum wird verringert und in Zeiträumen geringen Wachstums kann es zu Kapitalaufzehrung kommen.

**Kapitalrisiko / Ausschüttungspolitik**: Die Aufwendungen dieser Anteilsklasse werden aus Kapital und nicht aus Anlageerträgen gezahlt. Das Kapitalwachstum wird verringert und in Zeiträumen geringen Wachstums kann es zu Kapitalaufzehrung kommen.

### Bestandsanalyse

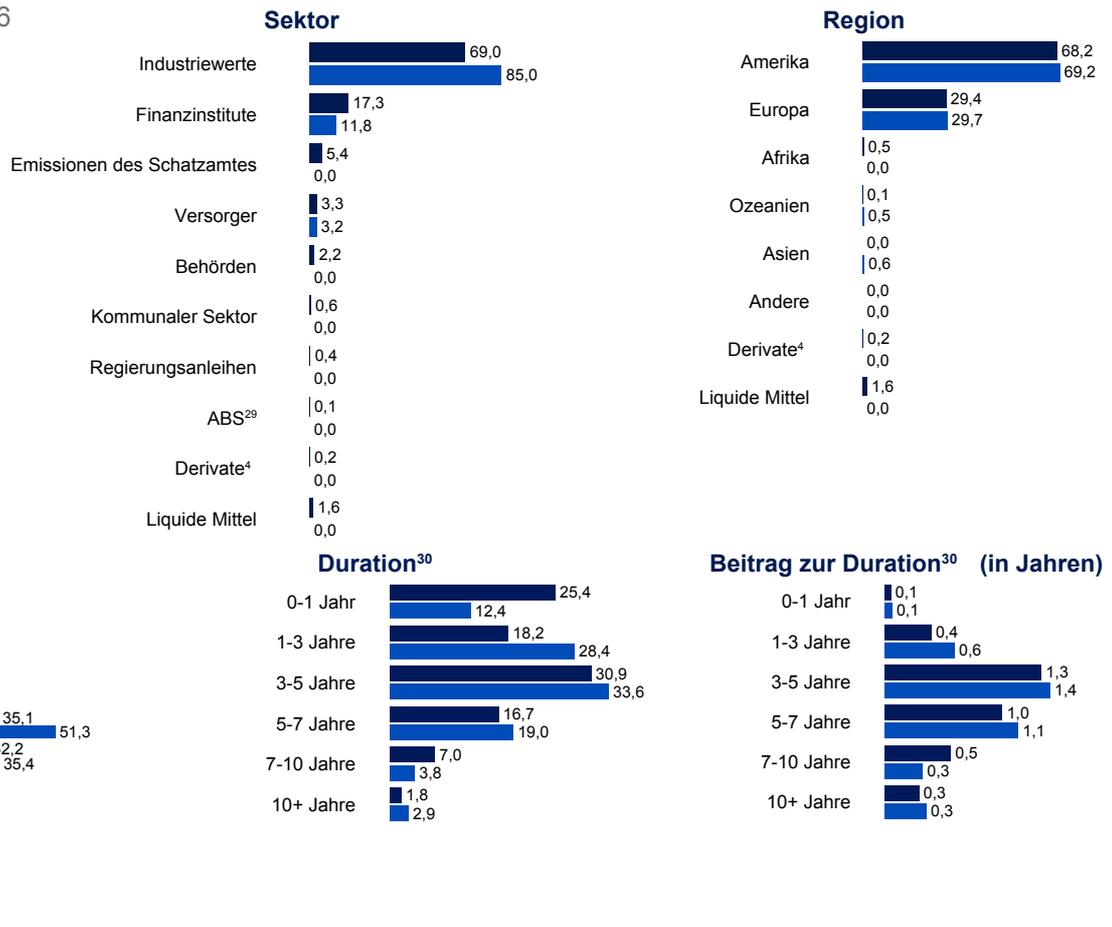
Die zehn größten Bestände	Sektor	% NIW
1. United States Treasury Bill 0% 04/01/2018	Emissionen des Schatzamtes	3,2
2. United States Treasury Bill 0% 25/01/2018	Emissionen des Schatzamtes	2,2
3. Sprint Communications 6% 15/11/2022	Industriewerte	1,4
4. L Brands 6.75% 01/07/2036	Industriewerte	0,9
5. BWAY Holding 7.25% 15/04/2025	Industriewerte	0,9
6. Scientific Games 10% 01/12/2022	Industriewerte	0,9
7. Post Holdings 5% 15/08/2026	Industriewerte	0,8
8. Telecom Italia 5.303% 30/05/2024	Industriewerte	0,8
9. ArcelorMittal 6.125% 01/06/2025	Industriewerte	0,7
10. Radiate Holdco 6.625% 15/02/2025	Industriewerte	0,7
	<b>Gesamt</b>	<b>12,5</b>

### Portfoliostruktur<sup>26</sup> (%)

■ Fonds  
■ Vergleichsindex<sup>7</sup>

Kreditratings<sup>27</sup> werden anhand der Asset Ratings<sup>28</sup> verschiedener Ratingagenturen berechnet. Vermögenswerte ohne Rating werden eingestuft wie der Staat, der sie emittiert oder garantiert.

Quelle: Schroders



**Schroder International Selection Fund Global High Yield****Kosten****Einmalige Kosten vor und nach der Anlage**

Ausgabeaufschlag	1,00 %
Rücknahmeabschlag	nicht zutreffend

Dabei handelt es sich um den Höchstbetrag, der von Ihrer Anlage vor der Anlage abgezogen wird.

**Kosten, die vom Fonds im Laufe des Jahres abgezogen werden**

Laufende Kosten (letzter Stand)	0,79 %
---------------------------------	--------

**Kosten, die der Fonds unter bestimmten Umständen zu tragen hat**

Performancegebühr	nicht zutreffend
-------------------	------------------

Die vom Anleger getragenen Kosten werden für die Verwaltung und alle sonstigen Aufwendungen des Fonds eingesetzt, einschliesslich der Vermarktung und des Vertriebs der Fondsanteile. Diese Kosten beschränken das potenzielle Wachstum der Anlage. Bei den angegebenen Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlägen handelt es sich um Höchstbeträge. In einigen Fällen kann der Betrag auch geringer ausfallen. Informationen zu den aktuellen Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlägen erhalten Anleger von Ihrem Finanzberater. Die an dieser Stelle ausgewiesenen laufenden Kosten beruhen auf den Kosten des Vorjahres, diese können von Jahr zu Jahr schwanken. Nähere Informationen zu den Kosten sind in Abschnitt 3 des Fondsprospekts aufgeführt.

**Informationen**

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.  
5, rue Höhenhof  
1736 Senningerberg  
Luxembourg  
Tel.: (+352) 341 342 212  
Fax: (+352) 341 342 342  
Für Ihre Sicherheit kann die Kommunikation aufgezeichnet oder überwacht werden.

	<b>Wiederanlegend</b>	<b>Ausschüttend</b>
<b>Bloomberg</b>	SCHHYDC:LX	SCGHYCD:LX
<b>Reuters</b>	LU0189893794.LUF	LU1586378470.LUF
<b>ISIN</b>	LU0189893794	LU1586378470
<b>Wertpapierkennnummer</b>	A0CAME	A2DNZ1
<b>Fondsbasiswährung</b>	USD	
<b>Handelsschluss</b>	Täglich (13:00 CET)	
<b>Mindestanlagebetrag</b>	EUR 500.000 oder USD 500.000 oder ihr Gegenwert in jeder anderen frei konvertierbaren Währung. Der Verwaltungsrat kann auf den Mindestzeichnungsbetrag verzichten.	



Die Morningstar Ratings stammen von Morningstar.

Externe Daten sind Eigentum oder Lizenzobjekt des Datenlieferanten und dürfen ohne dessen Zustimmung nicht reproduziert, extrahiert oder zu anderen Zwecken genutzt bzw. weiterverarbeitet werden. Externe Daten werden ohne jegliche Garantien zur Verfügung gestellt. Der Datenlieferant und der Herausgeber des Dokuments haften in keiner Weise für externe Daten. Der Verkaufsprospekt bzw. [www.schroders.com](http://www.schroders.com) enthalten weitere Haftungsausschlüsse in Bezug auf externe Daten.

Dieser Teilfonds ist Bestandteil des Schroder International Selection Fund, ein Umbrellafonds<sup>31</sup> nach Luxemburger Recht (die "Gesellschaft"). Verwaltet wird die Gesellschaft von Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile an der Gesellschaft zu zeichnen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen in der geltenden Fassung, des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen. Weitere fondsspezifische Informationen können den wesentlichen Anlegerinformationen in der geltenden Fassung und dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden, die kostenlos in Papierform bei den Zahl- und Informationsstellen in Deutschland (UBS Deutschland AG, OpernTurm, Bockenheimer Landstraße 2-4, D-60306 Frankfurt am Main sowie Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 1 (Taunusturm), D-60310 Frankfurt am Main [nur Informationsstelle]) in deutscher Sprache erhältlich sind. Zusätzlich steht eine jeweils geltende Fassung der wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.schroders.de](http://www.schroders.de) zur Verfügung. Investitionen in die Gesellschaft sind mit Risiken<sup>5</sup> verbunden, die in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt ausführlicher beschrieben werden. Schroders bringt in diesem Dokument seine eigenen Ansichten und Meinungen zum Ausdruck. Diese können sich ändern. Diese Veröffentlichung wurde von Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, herausgegeben. Handelsregister Luxemburg: B 37.799.

# Glossar

## 1. Ertrag

Der (jährlich) mit einer Anlage erwirtschaftete Wert (Erlöse plus Kapitalzuwachs), welcher in der Regel in Prozent ausgedrückt wird.

## 2. Anleihe

Eine Anleihe ist ein Wertpapier, das einen festen oder variablen Zinsertrag von zum Beispiel 3 % des Nennbetrags bietet. Laufzeit und die Art der Zahlungen bei Fälligkeit sind vorgegeben. Am Ende der Laufzeit erfolgt in der Regel eine Zahlung zu 100 % des Nennbetrags. Der Anleger einer Anleihe hat einen Anspruch auf Geldzahlung gegenüber dem Herausgeber der Anleihe (Emittent).

## 3. CoCo Bond

Abkürzung für Contingent Convertible Bond, deutsch Zwangswandelanleihe: Eine Anleihe, die im Falle vorher festgelegter Ereignisse automatisch von Fremd- in Eigenkapital gewandelt wird.

## 4. Derivat

Finanzinstrument, dessen Preis oder Wert von dem eines zugrunde liegenden Basiswerts abhängt, in der Regel eines Rohstoffs, einer Anleihe, Aktie oder Währung. Beispiele für Derivate sind Futures und Optionen. Anleger können durch den Kauf und Verkauf von Derivaten das mit dem Basiswert verbundene Risiko absichern, sich gegen Wertschwankungen schützen oder von Stagnationsphasen oder Kursrückgängen profitieren.

## 5. Risiko

Das Risiko ist eine Messgröße für die Möglichkeit, Verluste zu erleiden und keinen Wertzuwachs zu erzielen. Es wird häufig definiert als Standardabweichung von der Gesamtertritte. Das Risiko ist ein Unsicherheitsfaktor bezüglich der Rendite einer Kapitalanlage.

## 6. Long- und Shortpositionen

Longposition: Anlagesituation, in der ein Investor Wertpapiere besitzt und mit steigenden Kursen rechnet. Shortposition: in der ein Investor Wertpapiere verkauft, die er noch nicht besitzt, mit der Absicht, diese zu einem späteren Zeitpunkt günstig einzukaufen

## 7. Vergleichsindex

Allgemein: Vergleichswert; bei einem Fonds auch Referenz- oder Vergleichsindex.

## 8. Laufende Rendite

Eine laufende Rendite sind Zinsen, die auf eine Anleihe gezahlt werden, dividiert durch den aktuellen Kurs, ausgedrückt als Prozentzahl. Eine Bruttodarstellung vor Abzug von Kosten und Steuern.

## 9. Effektive Duration

Die effektive Duration ist eine Kennzahl für die Zinsempfindlichkeit eines Fonds oder eines Index - je länger die Duration, desto stärker reagiert der Fonds bzw. der Index auf Zinsänderungen. Das Verhältnis zwischen Fonds oder Indizes mit unterschiedlicher Duration ist einfach: Ein Fonds/Index mit einer Duration von zehn Jahren ist doppelt so volatil wie ein Fonds/Index mit fünfjähriger Duration. Die Duration gibt auch Hinweise darauf, wie sich der Nettoinventarwert eines Fonds/Index bei Zinsänderungen verhält. Ein Fonds/Index mit einer Duration von fünf Jahren verliert 5 % seines Nettoinventarwerts, wenn der Zinssatz um einen Prozentpunkt steigt. Im Umkehrschluss gewinnt er 5 % seines Nettoinventarwerts, wenn der Zinssatz um einen Prozentpunkt sinkt.

## 10. Referenzindex

Allgemein: Vergleichswert; bei einem Fonds auch Referenz- oder Vergleichsindex.

## 11. Effektive Rendite bis zur Fälligkeit

Stellt eine Kennzahl dar, die besagt welchen Ertrag ein Anleger erzielt, wenn er eine Anleihe zum aktuellen Marktkurs kauft, alle Zinszahlungen kassiert und diese bei Fälligkeit in der Regel zu 100% zurückbezahlt wird.

## 12. Optionsbereinigter Spread

Verfahren zur Berechnung des relativen Werts eines festverzinslichen Wertpapiers, das eine Option beinhaltet, beispielsweise eine Option des Inhabers auf vorzeitige Rückzahlung.

## 13. Durchschnittliches Rating

Durchschnittliches Rating der im Fonds gehaltenen Vermögenswerte.

## 14. Volatilität

Kennzahl für die Häufigkeit und Intensität der Preisschwankungen eines Werts (zum Beispiel Wertpapier- oder Devisenpreise, Index) innerhalb eines bestimmten Zeitraums.

## 15. High Yield

High-Yield-Strategien konzentrieren sich auf Investitionen in Anleihen mit einem Rating unterhalb von Investment Grade mit dem Ziel, einen positiven Carry sowie ein Kapitalwachstum zu erzielen. Derartige Fonds können in Long- und Short-Positionen investieren. In der Praxis überwiegt in der Regel jedoch eine Konzentration auf Long-Positionen. Die Anlagestrategie hängt häufig von der Performance der Hochzinismärkte und, in gewissem Umfang, der Aktienmärkte ab. Es bestehen Chancen für eine relative und absolute Rendite. Eine Anleihe kann beispielsweise im Verhältnis zu einer anderen Anleihe desselben Unternehmens fehlbewertet sein. Dies kann unter Umständen die Chance bieten, gegenläufige Long- und Short-Positionen einzugehen.

## 16. Dividende

Unternehmen schütten einen bestimmten Anteil ihres Gewinns nach Steuern in Form von Aktien oder Barerlösen an die Aktionäre aus. Die Unternehmen bestimmen die Höhe der Dividende (sofern eine solche gezahlt wird) und den Auszahlungstermin. Für Stammaktionäre gibt es keine Dividendengarantie.

## 17. Rückzahlung

Tilgung des für eine Kapitalanlage ausstehenden Schuldbetrags. Das Datum, an dem die Tilgung erfolgt, ist das Rückzahlungsdatum.

## 18. Rendite

Ertrag einer Kapitalanlage. Sie wird für einen bestimmten Zeitraum, z. B. für ein Jahr berechnet und in Prozent ausgedrückt. Hinweis: Die Angabe erfolgt in der Regel jährlich, wenn dies für das Produkt möglich ist.

## 19. Ausfallrisiko

Risiko, dass der Emittent einer Staats- oder Unternehmensanleihe seine Zahlungsverpflichtungen (Zinszahlungen oder Kapitalrückzahlung) nicht erfüllt. Rating-Agenturen bewerten die Bonität von Staaten und Unternehmen, um die Ausfallwahrscheinlichkeit zu beziffern. Um das Ausfallrisiko zu senken, können Anleger diversifizieren und in verschiedene Anleihen unterschiedlicher Emittenten investieren. So werden die Auswirkungen des Ausfalls eines Emittenten begrenzt.

## 20. Geldmarkt

Hierbei handelt es sich um den Markt für kurzfristige Kredite und Guthaben, die unter Banken vergeben und gehandelt werden. Der Geldmarkt spielt eine wichtige Rolle bei der Liquiditätsbeschaffung.

## Schroder International Selection Fund Global High Yield

# Glossar

### 21. Geldmarktinstrumente

Kurzfristige Schuldtitel wie Treasury Bills oder Papiere von Unternehmen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr, die sich leicht in Bargeld umwandeln lassen.

### 22. Kreditrisiko

Risiko, dass ein Anleihenemittent seine Verpflichtungen nicht erfüllen kann, oder das Ausfallrisiko der Kontrahenten bei OTC-Geschäften (over-the-counter) wie Swaps. Bonitätseinstufungen zum Kreditrisiko werden von Rating-Agenturen wie Standard & Poor's vorgenommen.

### 23. Währungsrisiko

Die Schwankungen der Wechselkurse ausländischer Währungen führen bei Investitionen in Wertpapiere, die nicht auf die Basiswährung des Anlegers lauten, zu einem Währungsrisiko. Beispiel: Bringt eine Anlage an einem ausländischen Markt eine Rendite von 5 % und fällt der Kurs der ausländischen Währung im Vergleich zur Basiswährung (Heimatwährung des Fonds), so ist die reale Rendite der ausländischen Anlage geringer, sofern das Währungsrisiko nicht gegenüber der Basiswährung abgesichert wurde.

### 24. Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken

Marktrisiko : Risiko, dass mit einem Portfolio nicht die erwarteten Renditen erzielt werden, weil sich die ausgewählten Wertpapiere und Märkte unterdurchschnittlich entwickeln. Kreditrisiko: Risiko, dass ein Anleihenemittent seine Verpflichtungen nicht erfüllen kann, oder das Ausfallrisiko der Kontrahenten bei OTC-Geschäften (over-the-counter) wie Swaps. Bonitätseinstufungen zum Kreditrisiko werden von Rating-Agenturen wie Standard & Poor's vorgenommen.

### 25. Leverage

Englische Bezeichnung für Hebel. Ein Faktor, der angibt, wie stark der Preis eines Derivats auf eine Preisänderung des Basiswerts reagiert. Der Hebel verstärkt Verlustrisiken und Gewinnchancen.

### 26. Portfoliostruktur

Die Aufteilung des Kapitals eines Portfolios auf verschiedene Anlageklassen/Märkte.

### 27. Kreditrating

Anleihen werden anhand einer Bonitätseinstufung bewertet. Diese ist davon abhängig, welches Anlagerisiko mit der betreffenden Anleihe verbunden ist, d. h. wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass der Emittent die zugesagten Zinszahlungen (Kupon) und die Kapitalrückzahlung leistet. Hohe Bonitätseinstufungen (z. B. AAA) bedeuten, dass der Emittent diese Pflichten wahrscheinlich erfüllen wird. Er kann daher Anleihen mit geringer Verzinsung ausgeben, die dennoch für die Anleger attraktiv sind. Anleihen mit hoher Bonitätseinstufung werden als Investment-Grade-Anleihen bezeichnet, solche mit niedrigerer Einstufung (D bis BB+) werden Nicht-Investment-Grade-Anleihen oder auch Junk Bonds genannt. Siehe auch Ausfallrisiko.

### 28. Asset Rating

Rating der Anlagen/des Fondsvermögens.

### 29. ABS (Asset Backed Securities)

Handelbare Anleihe, die durch Forderungen gedeckt ist.

### 30. Duration

Duration ist eine Sensitivitätskennzahl, welche die durchschnittliche Bindungsdauer von Kapital in einem festverzinslichen Wertpapier bezeichnet. Sie ist die Summe der Barwerte künftiger Erträge und Tilgungszahlungen, die mit der Anzahl der Jahre bis zu deren Auszahlung gewichtet werden. Die modifizierte Duration ist eine Messgröße für die Sensitivität des Anleihenurses gegenüber Änderungen des Marktinzinses.

### 31. Umbrella Fund

Eine Fondsstruktur, die aus mehreren Einzelfonds mit unterschiedlichen Anlageschwerpunkten besteht; diese befinden sich unter einem gemeinsamen Schirm (engl. Umbrella).