

HSBC Investments



Marktbericht Oktober 2007

Strategien für Euro Investment Grade und Euro High Yield Corporate Bonds

Erstellt von: Max Baumann
Fondsmanager Corporate Bonds

Kontakt: Oliver Küppers
Marketing

Telefon: +49 211 910 2820

E-Mail: oliver.kueppers@hsbctrinkaus.de

Datum: Oktober 2007

Rückblick

Im Monat September war das Bild an den Kreditmärkten zweigeteilt. Investment Grade Credits konnten an ihre erfreuliche Wertentwicklung im August nicht anknüpfen. Bedingt durch eine Spreadausweitung um 5 auf 91 Basispunkte über Staatsanleihen gegenüber dem Vormonat musste ein negatives Monatsergebnis verbucht werden. So verzeichnete der Merrill Lynch Investment Grade Index ER00 eine negative Performance von -0,11% und erwirtschaftete gegenüber Staatsanleihen einen negativen Zusatzertrag von -0,19%. Einzig das AAA-Segment konnte eine positive Wertentwicklung von 0,19% aufweisen. Demgegenüber lieferten High Yield Anleihen eine ausgezeichnete Performance im September. Der entsprechende Merrill Lynch Index HE00 konnte einen Wertzuwachs von 2,26% erzielen. Der Zusatzertrag gegenüber Staatsanleihen lag bei 2,13%. Der Index konnte eine Spreadeinengung von 42 auf 367 Basispunkte über Staatsanleihen verzeichnen. Insbesondere hervorzuheben ist hier das B-Segment, welches im Monatsverlauf eine Performance von 3,00% generierte.

Die konjunkturelle Datenlage war im September gemischt. Aus den USA wurden zu Monatsbeginn schwächere Daten zum Arbeits- und Häusermarkt gemeldet, demgegenüber lag der ISM Index oberhalb der Erwartungen. Ein positiver Schub für die Aktienmärkte ging zur Monatsmitte durch den unerwartet starken Zinsschritt der Fed aus. Diese senkte den Leitzins um 50 Basispunkte, statt der allgemein erwarteten 25 Basispunkte, auf 4,75% ab. In Europa ist die makroökonomische Lage weiterhin gut, die Industrieproduktion läuft auf Hochtouren. Dennoch ist vor allem in Deutschland das Konsumentenvertrauen trotz gestiegener Konsumausgaben weiterhin schwach. Desweiteren wurden im September die bisherigen Höchststände des Ölpreises von \$80 je Barrel und des €/€ Wechselkurs von 1,40 überschritten. Vor allem letzteres dürfte die exportorientierten Industrienationen Westeuropas belasten.

Die Hypothekenkrise hat nunmehr auch die Britischen Inseln erreicht, wie an der Mitte September bekannt gewordenen Schieflage von Northern Rock zu erkennen war. Aus Angst ihre Einlagen zu verlieren, standen Kunden Schlange um Gelder abzuheben. Die Aktie verbuchte dramatische Kurseinbrüche und noch immer ist endgültig kein Käufer für den Immobilienfinanzierer gefunden. Auch in den USA ging die Bereinigung am heißgelaufenen Markt für Subprime Hypotheken- und Konsumentenkredite weiter. So kündigten diverse Finanzinstitute an, entsprechende Sparten zu verkaufen bzw. zu schließen. Auch Credit Suisse und Deutsche Bank führten deutliche Wertabschreibungen auf ihre Kreditbücher durch, dennoch bestätigte die Deutsche Bank ihre Gewinnziele für 2007 und 2008. Ein gemischtes Bild war auch bei den US Brokern zu beobachten. Lehman Brothers und vor allem Goldman Sachs berichteten Quartalzahlen deutlich oberhalb der Erwartungen, während die Zahlen von Bear Stearns enttäuschten.

Nachdem im Vormonat bereits zahlreiche Neuemissionen aus den USA berichtet wurden, konnte im September auch in Europa eine deutliche Belebung des Primärmarktgeschäftes

verzeichnet werden. Neben zahlreichen Financials wie beispielsweise Deutsche Bank, Unicredit, Morgan Stanley, Royal Bank of Scotland und General Electric Capital kamen auch wieder Industrieanleihen im Investment Grade Bereich an den Markt. Hierbei sind insbesondere die neuen Emissionen von BASF und E.on hervorzuheben, welche aufgrund ihres attraktiven Spreadniveaus stark überzeichnet waren und bereits deutliche Spreadeinengungen verzeichnen konnten. Desweiteren kamen die französischen Emittenten Carrefour und Schneider, sowie die US Unternehmen Schering-Plough und ITW an den Markt.

Ausblick

An den Märkten scheint sich mehr und mehr die Meinung herauszukristallisieren, dass die Verwerfungen der Subprime Krise zunehmend abgearbeitet sind bzw. neue Nachrichten diesbezüglich in ihrer Schockwirkung begrenzt sind. Dieser Optimismus wird teilweise durch das Verhalten der Notenbanken begründet, welche in der jüngsten Vergangenheit deutliche Zinssenkungen und Liquiditätsbereitstellungen vorgenommen haben. Dennoch bleibt festzuhalten, dass die Interbanken Zinssätze unverändert hoch sind und Asset Backed Commercial Paper Finanzierungen noch lange nicht zu ihrem Normalniveau zurückgefunden haben.

Trotz dieser Einschränkungen hat sich die Stimmung an den Märkten aufgehellt, ein Trend zurück zur Normalität ist auszumachen. Insbesondere haben die jüngsten Neuemissionen eindrucksvoll bewiesen, dass bei entsprechender Qualität des Emittenten und attraktivem Spreadniveau der Unternehmensanleihenmarkt durchaus aufnahmebereit ist. Das Gesamtbild hat sich im Monatsverlauf zweifelsohne verbessert, dennoch ist die Gefahr weiterer Krisenmeldungen keineswegs gebannt. Auch die weitere Entwicklung der konjunkturellen Gesamtlage wird abzuwarten bleiben. Insgesamt sollten Investoren weiterhin mit Phasen erhöhter Spreadvolatilität rechnen. Vor diesem Hintergrund dürften sich fundamentale Kreditanalyse und risikobewusste Positionierung auszahlen.

Max Baumann, CFA (0211-910-1726)

Interessierten Investoren bieten wir vier Publikumsfonds an, die überwiegend in europäische Unternehmensanleihen investieren. Auf der Grundlage unserer langjährigen Erfahrung beim Management von Corporate Bonds in Spezialfonds entwickeln wir für Sie auch gerne individuelle Konzepte.

Weitere Informationen finden Sie unter www.hsbc-investments.de

Fonds	ISIN	Profil
HSBC GIF Euro Core Credit Bonds	LU0165124867 (A) LU0165124784 (T)	Der Fonds investiert überwiegend in auf Euro lautende Unternehmensanleihen europäischer Aussteller mit Investment Grade Rating, Bonitätsbeurteilung AAA bis BBB – gemäß S&P's oder entsprechendem Rating einer anderen anerkannten Ratingagentur.
HSBC GIF Euro Strategic Credit Bonds	LU0213954125 (T) LU0213954471 (A)	Der Fonds investiert überwiegend in europäische Unternehmensanleihen. Zur Performance-Optimierung werden auch höherverzinsliche Unternehmensanleihen beigemischt.
HSBC Trinkaus Corporate Bonds Europa INKA	DE0005152003	Der Fonds investiert überwiegend in Non-Financial Unternehmensanleihen europäischer Emittenten. Zur Performance-Optimierung werden höherverzinsliche Unternehmensanleihen beigemischt.
HSBC GIF Euro High Yield Bond	LU0165128421 (A) LU0165128348 (T)	Dieser Fonds investiert überwiegend in europäische Unternehmensanleihen, die meist ein Rating aufweisen, das schlechter als Baa3 (Moody's) bzw. BBB- (Standard & Poor's) ist.

Anhang

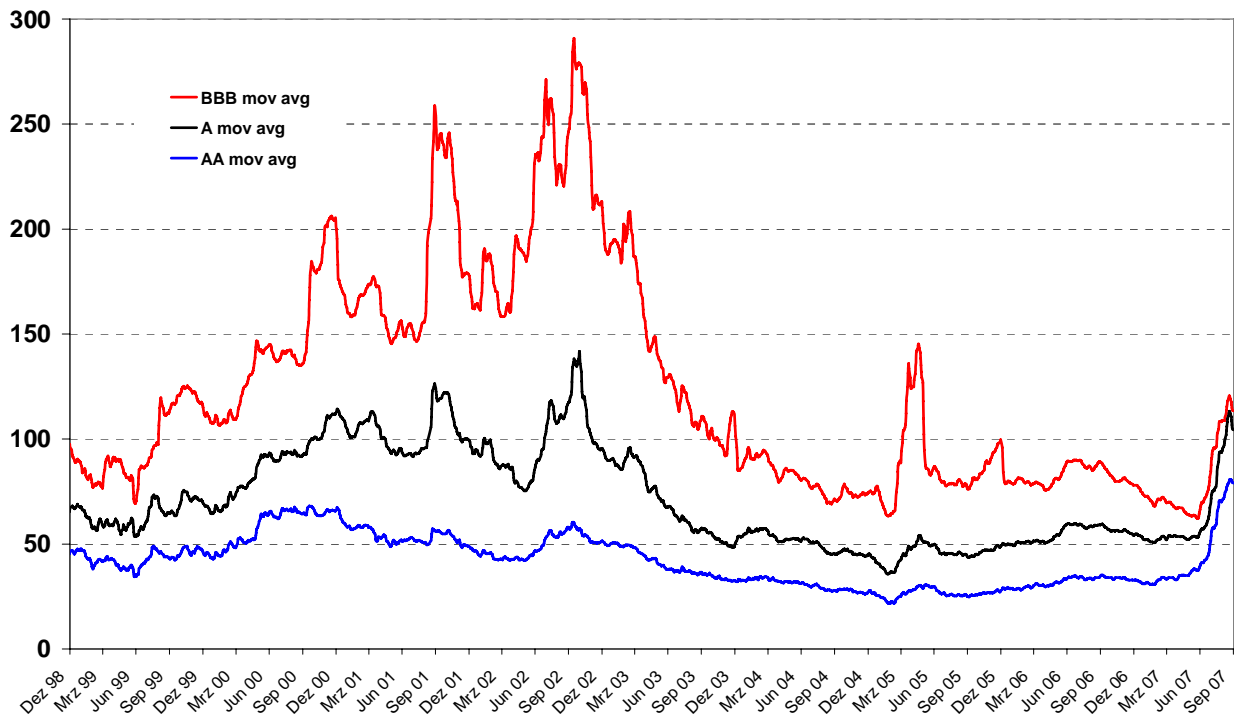
	Total Return (%)				Excess Return (%) Sep 07	Rendite Sep 07	Spread gegen Staatsanleihen		Spreadveränderung in Aug 07
	2006	YTD	Aug 07	Sep 07			Aug 07	Sep 07	
Staatsanleihen (JPM EMU)	-0,25%	0,63%	0,95%	-0,04%		4,52%			
IG inkl. Financials (ML ER00)	0,57	0,21	0,37	-0,11	-0,19	5,17	86	91	5
AAA	0,60	1,12	0,57	0,19	0,10	4,64	41	40	-1
AA	0,13	0,07	0,52	-0,13	-0,21	5,05	72	79	7
A	0,53	-0,15	0,17	-0,13	-0,21	5,30	98	104	6
BBB	1,28	0,60	0,40	-0,17	-0,24	5,40	107	113	6
Banken	0,4	-0,11	0,28	-0,25	-0,35	5,18	84	94	10
Rohstoffe	1,20	1,00	0,63	-0,10	-0,19	5,19	89	94	5
Broker	0,25	-1,64	0,31	0,55	0,51	5,45	125	118	-7
Industrie	1,00	0,25	0,53	-0,54	-0,59	5,24	86	97	11
Konsum zyklisch	1,06	1,56	0,59	-0,07	-0,27	4,94	67	75	8
Konsum nicht zyklisch	1,16	0,74	0,60	-0,32	-0,39	5,02	69	77	8
Energie	1,16	0,64	0,17	0,35	0,26	5,18	95	93	-2
Finanzen	0,76	-1,43	-0,94	0,56	0,47	5,22	104	97	-7
Versicherungen	0,93	-0,01	0,20	0,18	0,15	5,32	105	104	-1
Immobilien	0,78	0,38	0,32	-0,85	-0,96	5,12	93	89	-4
Dienstleistungen zyklisch	0,05	0,36	0,64	-0,31	-0,26	5,13	78	81	3
Technologie	1,01	1,54	0,24	0,05	-0,09	5,05	79	81	2
Versorger	0,05	0,22	0,78	-0,56	-0,56	4,99	60	70	10
Telco	0,48	1,51	0,79	0,34	0,26	5,14	90	88	-2
Medien	1,19	1,60	0,72	-0,05	-0,16	5,18	88	94	6

Performance- und Spreadübersicht Euro Investment Grade, Quelle: Merrill Lynch Indizes

	Total Return (%)				Excess Return (%) Sep 07	Rendite (%) Sep 07	Spread gegen Staatsanleihen		Spreadveränderung in Aug 07
	2006	YTD	Aug 07	Sep 07			Aug 07	Sep 07	
HY Index	11,08%	0,06%	-0,36%	2,26%	2,13%	7,97%	409	367	-42
BB	9,46	-0,27	-0,29	1,50	1,37	7,13	314	284	-30
B	12,17	0,56	-0,61	3,00	2,85	8,28	451	398	-53
CCC	13,53	1,50	0,62	2,43	2,33	10,08	613	581	-32
BB-B	10,82	0,15	-0,45	2,25	2,11	7,70	383	341	-42
BB-B constrained	8,11	0,25	-0,27	1,98	1,85	7,82	382	351	-31
Rohstoffe	9,16	1,14	0,43	2,93	2,89	8,49	466	420	-46
Industriegüter	7,83	1,84	-0,27	1,02	0,95	7,90	365	358	-7
Konsum zyklisch	17,91	-1,20	-1,67	3,90	3,72	7,64	440	336	-104
Konsum nicht zyklisch	5,31	0,34	-0,70	0,64	0,56	7,09	287	283	-4
Energie	5,52	0,07	-0,24	2,30	2,23	7,04	299	278	-21
Dienstleistungen zyklisch	6,59	0,76	0,31	1,85	1,74	7,95	400	368	-32
Dienstleistungen nicht-zykl.	6,36	-0,39	2,80	1,00	0,87	6,55	252	235	-17
Technologie	6,65	-2,13	-1,19	0,31	0,15	8,07	359	381	22
Versorger	8,18	6,78	0,05	2,65	2,50	6,54	290	229	-61
Telco	10,08	1,26	1,18	2,87	2,69	7,49	382	319	-63
Medien	11,37	1,65	0,77	2,28	2,10	7,86	385	357	-28

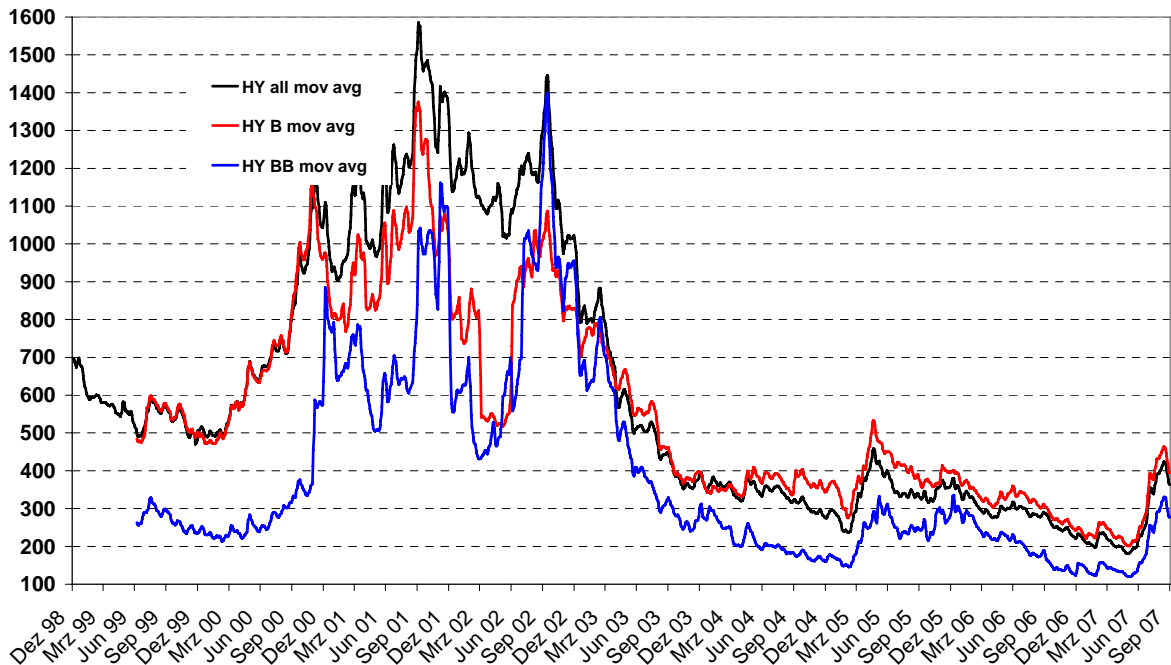
Performance- und Spreadübersicht des Euro High Yield Marktes, Quelle: Merrill Lynch Indizes

Spreads gegenüber Bunds



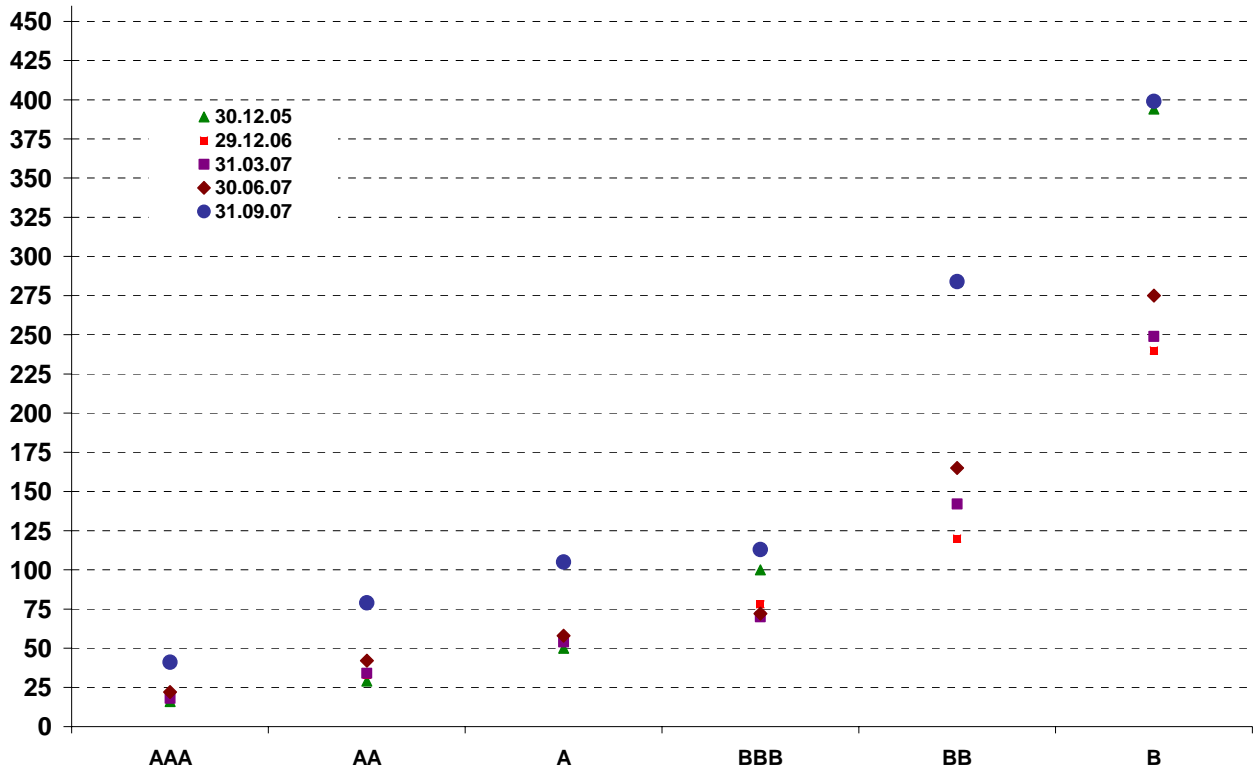
Spreadentwicklung des Euro Investment Grade Marktes, Quelle: Merrill Lynch Indizes

Spreads gegenüber Bunds

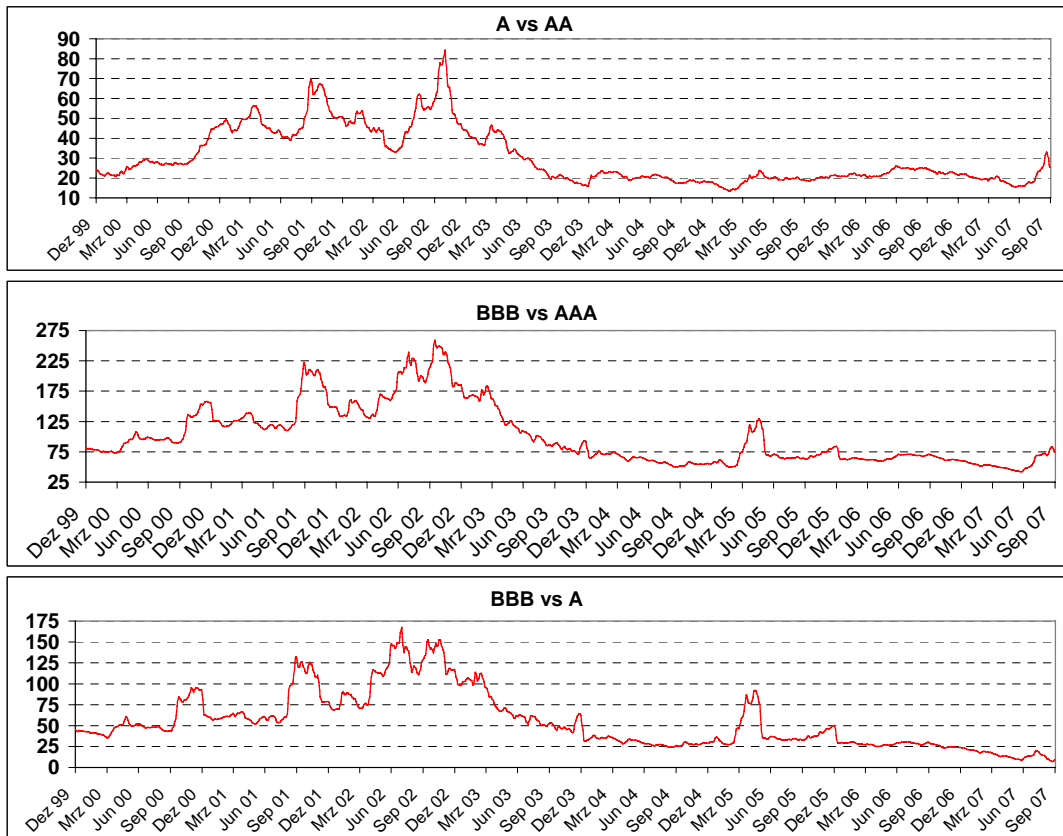


Spreadentwicklung des Euro High Yield Marktes, Quelle: Merrill Lynch Indizes

Spread gegenüber Bunds

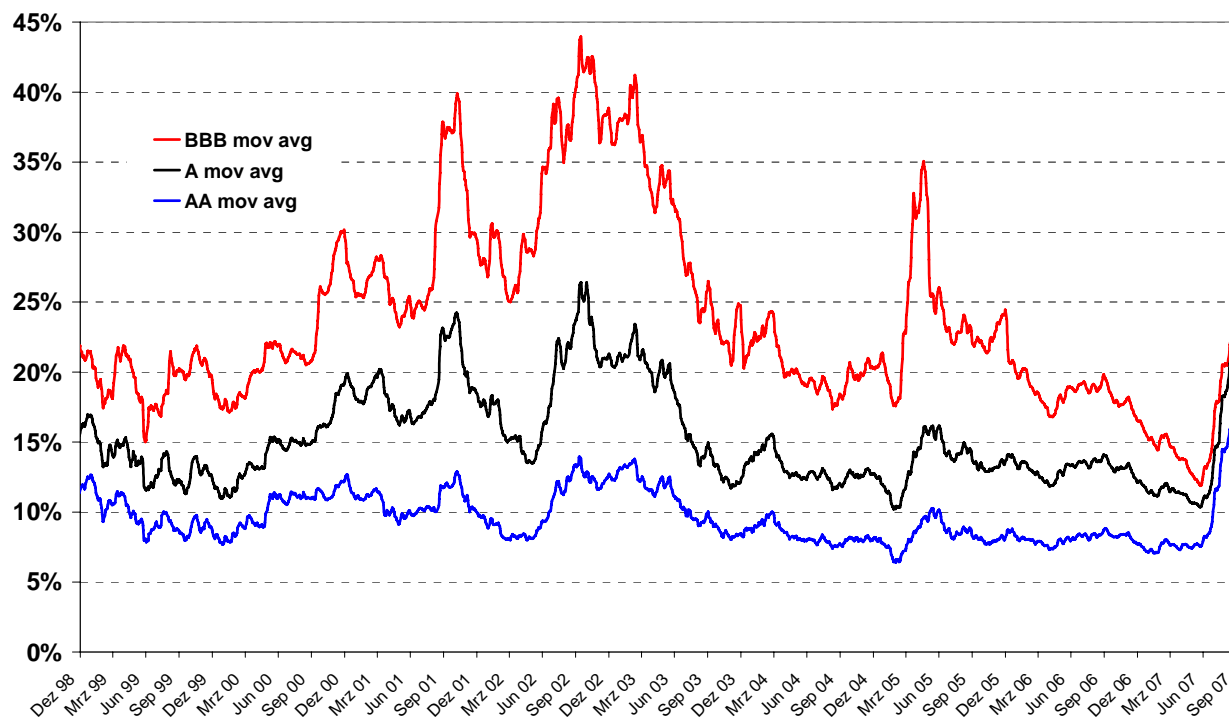


Kreditkurve Corporate Bonds, Quelle: Merrill Lynch Indizes



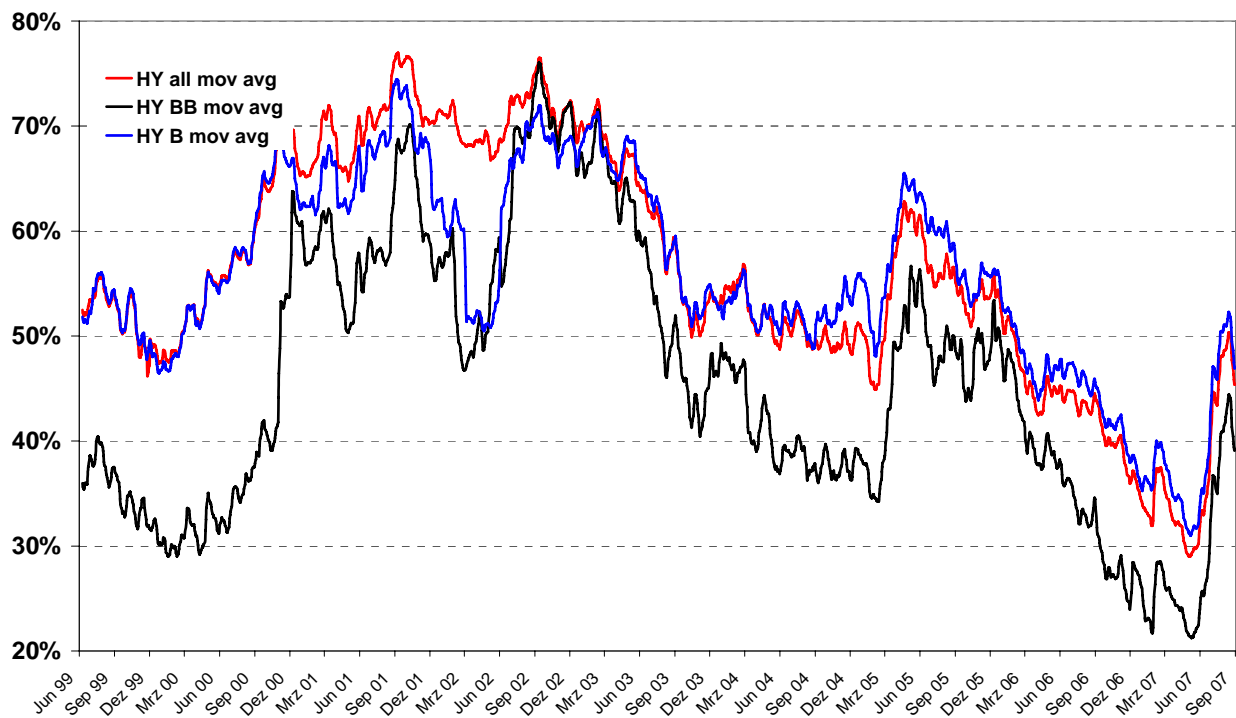
Relative Value, Quelle: Merrill Lynch Indizes

Prozentualer Anteil des Bundspreads an der Gesamtrendite

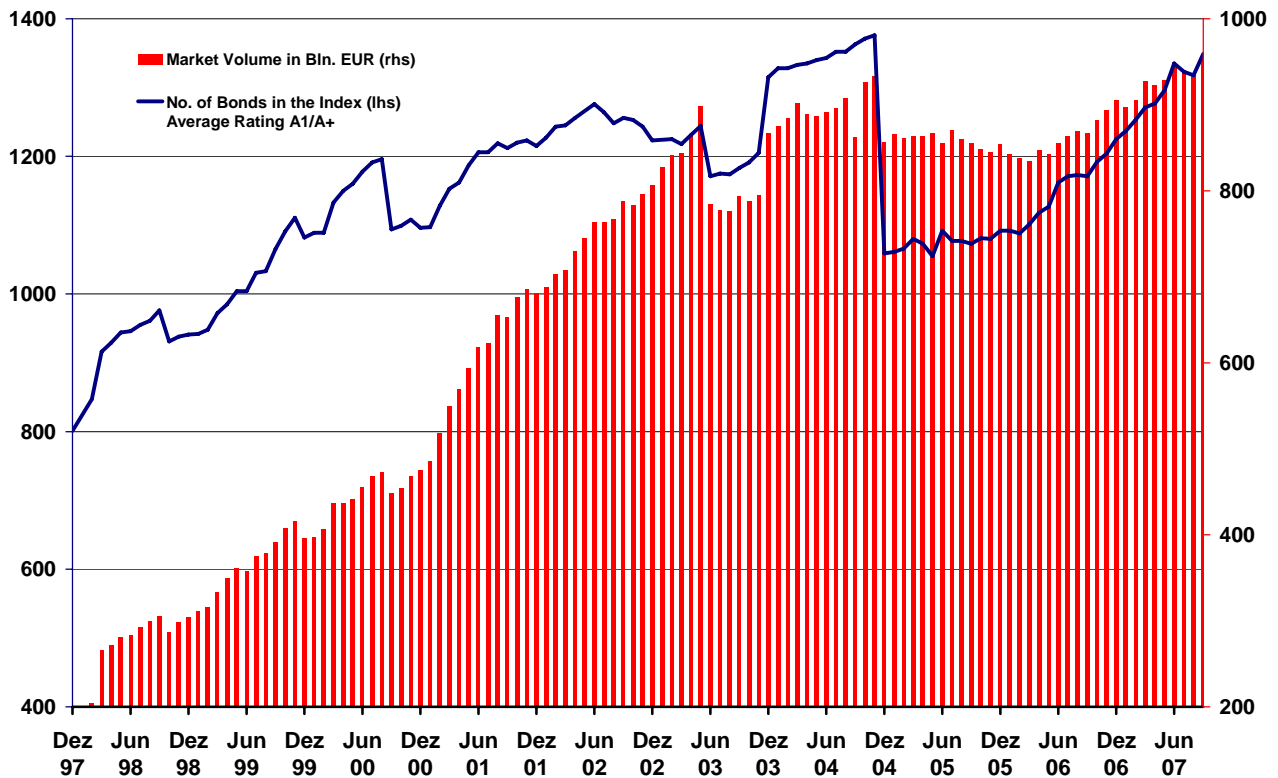


Prozentualer Anteil des Investment Grade Spreads gegenüber Staatsanleihen an der Gesamtrendite der Ratingklasse
 Quelle: Merrill Lynch Indizes

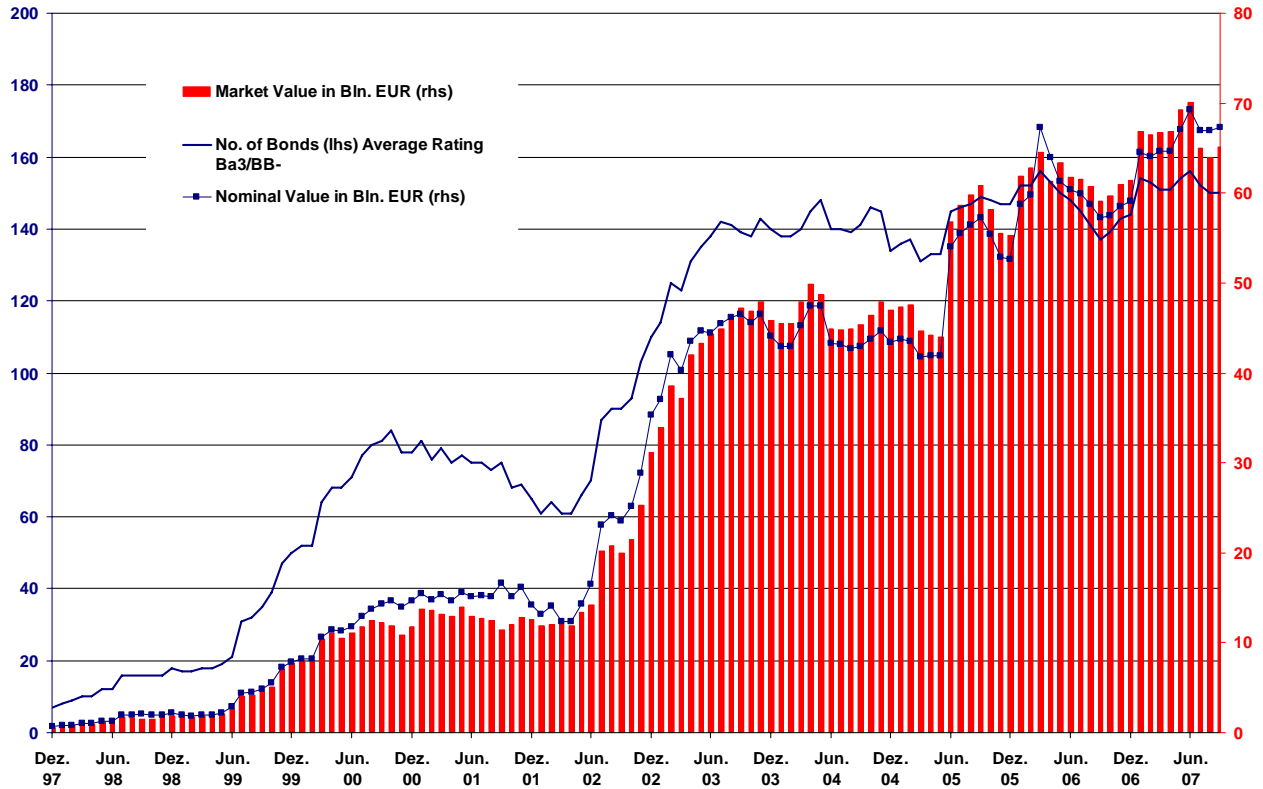
Prozentualer Anteil des Bundspreads an der Gesamttrendite



Prozentualer Anteil des High Yield Spreads gegenüber Staatsanleihen an der Gesamttrendite der Ratingklasse
Quelle: Merrill Lynch Indizes



Wachstum Euro Investment Grade Markt, Quelle: Merrill Lynch Indizes



Wachstum Euro High Yield Markt (BB-B constrained), Quelle: Merrill Lynch Indizes

Untern.-Name	Termin	Rating von	Agency	Aktuell.Rating	LetztRating	Land	Branche
Barclays PLC	9/28/2007	Issuer Rating	Moody's	Aa2		GB	Commer Banks Non-US
Barclays PLC	9/28/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	AA-		GB	Commer Banks Non-US
Barclays PLC	9/28/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-1+		GB	Commer Banks Non-US
Barclays PLC	9/28/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-1+		GB	Commer Banks Non-US
Barclays PLC	9/28/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	AA-		GB	Commer Banks Non-US
Barclays PLC	9/28/2007	ST Issuer Default Rating	Fitch	F1+		GB	Commer Banks Non-US
Barclays PLC	9/28/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	AA+		GB	Commer Banks Non-US
Capitalia SpA	9/18/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A+	A +*	IT	Commer Banks Non-US
Capitalia SpA	9/18/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-1	A-1 +*	IT	Commer Banks Non-US
Capitalia SpA	9/18/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A+	A +*	IT	Commer Banks Non-US
Capitalia SpA	9/18/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-1	A-1 +*	IT	Commer Banks Non-US
Capitalia SpA	9/30/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	A+ +*	A +*	IT	Commer Banks Non-US
Capitalia SpA	9/30/2007	Individual Rating	Fitch	B +*	B/C +*	IT	Commer Banks Non-US
Clearstream Banking SA	9/27/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	AA	AA *	LU	Commer Banks Non-US
Clearstream Banking SA	9/27/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	AA	AA *	LU	Commer Banks Non-US
Deutsche Boerse AG	9/27/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	AA	AA *	DE	Finance-Other Services
Deutsche Boerse AG	9/27/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	AA	AA *	DE	Finance-Other Services
Dyckerhoff AG	09.10.2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-2	A-3 +*	DE	Bldg Prod-Cement/Aggreg
Dyckerhoff AG	09.10.2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-2	A-3 +*	DE	Bldg Prod-Cement/Aggreg
Dyckerhoff AG	09.10.2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB	BBB- +*	DE	Bldg Prod-Cement/Aggreg
Dyckerhoff AG	09.10.2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BBB	BBB- +*	DE	Bldg Prod-Cement/Aggreg
Essent NV	9/14/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A+	A+ *	NL	Electric-Generation
Essent NV	9/14/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A+	A+ *	NL	Electric-Generation
Essent NV	9/14/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-1	A-1 *	NL	Electric-Generation
Essent NV	9/14/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-1	A-1 *	NL	Electric-Generation
Gallaher Group PLC	09.11.2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	A2 +*	A2	GB	Tobacco
Groupe Eurotunnel SA	09.12.2007	LT Corp Family Rating	Moody's	Baa2		FR	Transport-Rail
Hanson Australia Funding Ltd	9/13/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Baa3	Baa1 *	AU	Bldg Prod-Cement/Aggreg
Hanson PLC	9/13/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Baa3	Baa1 *	GB	Bldg Prod-Cement/Aggreg
HBOS PLC	9/17/2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	AA+	AA	GB	Commer Banks Non-US
HBOS PLC	9/17/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	AA+	AA	GB	Commer Banks Non-US
HBOS PLC	9/17/2007	Subordinated Debt	Fitch	AA	AA-	GB	Commer Banks Non-US
IKB Deutsche Industriebank AG	09.04.2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	A2 *	Aa3 *	DE	Special Purpose Banks
IKB Deutsche Industriebank AG	09.04.2007	Subordinated Debt	Moody's	A3 *	A1 *	DE	Special Purpose Banks
ITW Finance Europe SA	9/24/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Aa3		LU	Diversified Manufact Op
J Sainsbury PLC	9/20/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB- *	BBB-	GB	Food-Retail
J Sainsbury PLC	9/20/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-3 *	A-3	GB	Food-Retail
J Sainsbury PLC	9/20/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BBB- *	BBB-	GB	Food-Retail
J Sainsbury PLC	9/20/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-3 *	A-3	GB	Food-Retail
J Sainsbury PLC	9/21/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	BBB *	BBB	GB	Food-Retail
J Sainsbury PLC	9/21/2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	BBB *	BBB	GB	Food-Retail
J Sainsbury PLC	9/21/2007	ST Issuer Default Rating	Fitch	F3 *	F3	GB	Food-Retail
Koninklijke DSM NV	9/27/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	A3	A2	NL	Chemicals-Diversified
Koninklijke DSM NV	9/27/2007	Issuer Rating	Moody's	A3	A2	NL	Chemicals-Diversified

Unter.-Name	Termin	Rating von	Agency	Aktuell.Rating	LetztRating	Land	Branche
Meinl European Land Ltd	09.05.2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB- *-	BBB-	JE	Real Estate Mgmt/Service
Meinl European Land Ltd	09.05.2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BBB- *-	BBB-	JE	Real Estate Mgmt/Service
Meinl European Land Ltd	09.05.2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-3 *-	A-3	JE	Real Estate Mgmt/Service
Meinl European Land Ltd	09.05.2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-3 *-	A-3	JE	Real Estate Mgmt/Service
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	9/13/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	A3	Baa1 *+	JP	Diversified Manufact Op
Mizuho Bank Ltd	09.12.2007	LT LC Issuer Default	Fitch	A+	A	JP	Money Center Banks
Mizuho Bank Ltd	09.12.2007	Individual Rating	Fitch	B	B/C	JP	Money Center Banks
Mizuho Bank Ltd	09.12.2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	A+	A	JP	Money Center Banks
Mizuho Bank Ltd	09.12.2007	LT FC Issuer Default	Fitch	A+	A	JP	Money Center Banks
National Grid Gas Holdings PLC	09.10.2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	A	A *-	GB	Gas-Distribution
National Grid Gas Holdings PLC	09.10.2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	A-	A *-	GB	Gas-Distribution
National Grid Gas PLC	09.10.2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	A	A *-	GB	Gas-Transportation
National Grid Gas PLC	09.10.2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	A-	A *-	GB	Gas-Transportation
National Grid PLC	09.10.2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	BBB	BBB+ *-	GB	Electric-Transmission
National Grid PLC	09.10.2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	BBB+	A *-	GB	Electric-Transmission
National Grid PLC	09.10.2007	ST Issuer Default Rating	Fitch	F2	F2 *-	GB	Electric-Transmission
NIBC Bank NV	9/24/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A-	A *-	NL	Commer Banks Non-US
NIBC Bank NV	9/24/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A-	A *-	NL	Commer Banks Non-US
Nissan Motor Co Ltd	09.05.2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	A3	Baa1 *+	JP	Auto-Cars/Light Trucks
Northern Rock PLC	9/17/2007	JR Subordinated Debt	Moody's	A1 *	A1	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/17/2007	Subordinated Debt	Moody's	A1 *	A1	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/17/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Aa3 *	Aa3	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/26/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-1 *	A-1	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A- *	A-	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/26/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A- *	A-	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/26/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-1 *	A-1	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/19/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A-	A	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/19/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A-	A	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/14/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A	A+	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/14/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A	A+	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/17/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	A-	A *-	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/17/2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	A-	A *-	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/17/2007	Subordinated Debt	Fitch	BBB+	A *-	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/17/2007	ST Issuer Default Rating	Fitch	F1	F1 *-	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/14/2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	A *-	A+	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/14/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	A *-	A+	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/14/2007	ST Issuer Default Rating	Fitch	F1 *-	F1	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/14/2007	Individual Rating	Fitch	B/C *-	A/B	GB	Mortgage Banks
Northern Rock PLC	9/14/2007	Subordinated Debt	Fitch	A *-	A	GB	Mortgage Banks
Nuon NV	9/14/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A+	A+ *-	NL	Electric-Integrated
Nuon NV	9/14/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-1	A-1 *-	NL	Electric-Integrated
Nuon NV	9/14/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-1	A-1 *-	NL	Electric-Integrated
Nuon NV	9/14/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A+	A+ *-	NL	Electric-Integrated
Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG	9/17/2007	Issuer Rating	Moody's	Aa2		AT	Commer Banks Non-US
Reuters Finance PLC	9/13/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Baa1	A3 *-	GB	Multimedia
Reuters Group PLC	9/13/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Baa1	A3 *-	GB	Multimedia
Reuters Group PLC	9/27/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-2 *+	A-2	GB	Multimedia
Reuters Group PLC	9/27/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-2 *+	A-2	GB	Multimedia
Reuters Group PLC	9/27/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BBB+ *+	BBB+ *	GB	Multimedia
Reuters Group PLC	9/27/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB+ *+	BBB+ *	GB	Multimedia
Rheinmetall AG	9/19/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BBB	BBB *-	DE	Machinery-General Indust
Rheinmetall AG	9/19/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB	BBB *-	DE	Machinery-General Indust
Rhinebridge PLC	09.12.2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	AAA *-	AAA	IE	Special Purpose Entity
Rhinebridge PLC	09.12.2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-1+ *-	A-1+	IE	Special Purpose Entity
Rhinebridge PLC	09.12.2007	LT Local Issuer Credit	S&P	AAA *-	AAA	IE	Special Purpose Entity
Rhinebridge PLC	09.12.2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-1+ *-	A-1+	IE	Special Purpose Entity
Rolls-Royce Group PLC	09.04.2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	A-	BBB+	GB	Aerospace/Defense
Rolls-Royce Group PLC	09.04.2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	A-	BBB+	GB	Aerospace/Defense
Schering-Plough Corp	09.11.2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	BBB+	BBB+ *-	US	Medical-Drugs
Schering-Plough Corp	09.11.2007	ST Issuer Default Rating	Fitch	F2	F2 *-	US	Medical-Drugs
Schering-Plough Corp	09.11.2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	BBB+	BBB+ *-	US	Medical-Drugs
Siemens Financial Services GmbH	09.07.2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-1+		DE	Special Purpose Entity
Siemens Financial Services GmbH	09.07.2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-1+		DE	Special Purpose Entity
Siemens Financial Services GmbH	09.07.2007	LT Local Issuer Credit	S&P	AA-		DE	Special Purpose Entity
Siemens Financial Services GmbH	09.07.2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	AA-		DE	Special Purpose Entity
Thomson	9/25/2007	Issuer Rating	Moody's	Baa3	Baa2	FR	Audio/Video Products
Thomson Corp/The	9/13/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Baa1	A3 *-	CA	Multimedia
Thomson Corp/The	9/27/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A-	A *-	CA	Multimedia
Thomson Corp/The	9/27/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	A-	A *-	CA	Multimedia
Tyco Electronics Group SA	9/20/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	Baa2		LU	Diversified Manufact Op
Union Versicherungs AG	09.02.2007	LT Local Issuer Credit	S&P	A-	A *-	AT	Life/Health Insurance
Wendel	9/27/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BBB+ *-	BBB+	FR	Diversified Operations
Wendel	9/27/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	A-2 *-	A-2	FR	Diversified Operations
Wendel	9/27/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	A-2 *-	A-2	FR	Diversified Operations
Wendel	9/27/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BBB+ *-	BBB+	FR	Diversified Operations

Ratingänderungen im Euro Investment Grade Markt, Quelle: Bloomberg

Untern.-Name	Termin	Rating von	Agency	Aktuell.Rating	LetztRating	Land	Branche
Central European Distribution Corp	09.10.2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B+	B	US	Beverages-Wine/Spirits
Central European Distribution Corp	09.10.2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B+	B	US	Beverages-Wine/Spirits
Central European Media Enterprises Lt	09.10.2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB	BB-	BM	Television
Central European Media Enterprises Lt	09.10.2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BB	BB-	BM	Television
Chrysler LLC	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Auto-Cars/Light Trucks
Chrysler LLC	9/26/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Auto-Cars/Light Trucks
Cirsa Business Corp SA	9/17/2007	Probability of Default	Moody's	B2	B1 -	ES	Leisure&Rec/Games
Cirsa Business Corp SA	9/17/2007	LT Corp Family Rating	Moody's	B2	B1 -	ES	Leisure&Rec/Games
Cirsa Capital Luxembourg SA	9/17/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	B3	B2 -	LU	Leisure&Rec/Games
Cirsa Finance Luxembourg SA	9/17/2007	Senior Unsecured Debt	Moody's	B2	B1 -	LU	Leisure&Rec/Games
Dynea International Oy	09.11.2007	Probability of Default	Moody's	B1	B2	FI	Chemicals-Other
Dynea International Oy	09.11.2007	LT Corp Family Rating	Moody's	B1	B2	FI	Chemicals-Other
FCE Bank PLC	9/26/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B+ +	B+	GB	Finance-Auto Loans
FCE Bank PLC	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B+ +	B+	GB	Finance-Auto Loans
Ford Motor Co	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Electric-Integrated
Ford Motor Co	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Electric-Integrated
Ford Motor Credit Co LLC	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Finance-Auto Loans
Ford Motor Credit Co LLC	9/26/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Finance-Auto Loans
General Motors Corp	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Auto-Cars/Light Trucks
General Motors Corp	9/26/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B +	B	US	Auto-Cars/Light Trucks
General Motors Corp	9/26/2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	B-	B- -	US	Auto-Cars/Light Trucks
General Motors Corp	9/26/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	B	B -	US	Auto-Cars/Light Trucks
General Motors Corp	9/24/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	B -	B	US	Auto-Cars/Light Trucks
General Motors Corp	9/24/2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	B- -	B-	US	Auto-Cars/Light Trucks
IKB Deutsche Industriebank AG	09.04.2007	JR Subordinated Debt	Moody's	Caa1 +	A2 +	DE	Special Purpose Banks
Kabel Deutschland GmbH	9/20/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B+ -	B+	DE	Cable TV
Kabel Deutschland GmbH	9/20/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B+ -	B+	DE	Cable TV
Kaufman & Broad SA	9/30/2007	Senior Unsecured Debt	Fitch	BB-	BB- -	FR	Bldg-Residential/Commer
Kaufman & Broad SA	9/30/2007	ST Issuer Default Rating	Fitch	B	B -	FR	Bldg-Residential/Commer
Kaufman & Broad SA	9/30/2007	LT Issuer Default Rating	Fitch	BB-	BB- -	FR	Bldg-Residential/Commer
Kloekner Pentaplast SA	9/14/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B	BB- -	LU	Containers-Paper/Plastic
Kloekner Pentaplast SA	9/14/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B	BB- -	LU	Containers-Paper/Plastic
Meinl European Land Ltd	9/26/2007	ST Foreign Issuer Credit	S&P	B	A-3 -	JE	Real Estate Mgmt/Service
Meinl European Land Ltd	9/26/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB+	BBB- -	JE	Real Estate Mgmt/Service
Meinl European Land Ltd	9/26/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	BB+	BBB- -	JE	Real Estate Mgmt/Service
Meinl European Land Ltd	9/26/2007	ST Local Issuer Credit	S&P	B	A-3 -	JE	Real Estate Mgmt/Service
Northern Rock PLC	9/17/2007	Individual Rating	Fitch	C/D -	B/C -	GB	Mortgage Banks
Rosbank	09.05.2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	BB-	B+	RU	Commer Banks Non-US
Thomson	9/25/2007	JR Subordinated Debt	Moody's	Ba2	Ba1	FR	Audio/Video Products
Yioula Glassworks SA	9/19/2007	LT Foreign Issuer Credit	S&P	B+	B+ -	GR	Containers-Metal/Glass
Yioula Glassworks SA	9/19/2007	LT Local Issuer Credit	S&P	B+	B+ -	GR	Containers-Metal/Glass

Ratingänderungen im Euro High Yield Markt, Quelle: Bloomberg



Spreaddifferenz zwischen High Yield und Investment Grade Anleihen, Quelle: Merrill Lynch Indizes

Disclaimer

Diese Studie wurde von HSBC Investments Deutschland GmbH ("HSBC") erstellt, sie dient ausschließlich der Information unserer Kunden und darf nicht an Dritte weitergeleitet werden. Falls der Empfänger dieser Studie ein Kunde eines mit HSBC verbundenen Unternehmens ist, unterliegt die Weiterleitung an den Empfänger den zwischen dem Empfänger und dem verbundenen Unternehmen geltenden Geschäftsbedingungen.

Mit dieser Studie wird weder ein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung eines Anlagetitels unterbreitet. Soweit nicht ausdrückliche Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlungen ausgesprochen werden, stellen die hierin mitgeteilten Einschätzungen zu den Wertpapieren und sonstigen Titeln keine Anlageempfehlungen dar. Die von HSBC in dieser Studie gegebenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben; HSBC übernimmt keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die in dieser Studie vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassungen der Research-Abteilung von HSBC dar und können sich jederzeit ändern; solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden.

Die in den Studien enthaltenen Informationen und Meinungen basieren auf den zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültigen Steuersätzen, die jedoch zeitweiligen Veränderungen unterliegen. Die vergangene Entwicklung ist nicht notwendigerweise maßgeblich für die künftige Performance. Der Wert jedes Investments oder der Ertrag kann sowohl sinken als auch steigen, und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Gesamtbetrag zurück. Dort, wo ein Investment in einer anderen Währung als der lokalen Währung des Empfängers der Studie denominated ist, könnten Veränderungen des Devisenkurses eine Negativwirkung auf Wert, Kurs oder Ertrag dieses Investments haben. Bei Investments, für die es keinen anerkannten Markt gibt, könnten die Investoren Schwierigkeiten haben, diese zu veräußern oder zuverlässige Informationen über den Wert oder das Ausmaß des Risikos, dem ein Investment unterliegt, zu erhalten.

Diese Studie darf in Großbritannien ausschließlich dem in Artikel 19(5) des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (in der jeweils geltenden Fassung) bestimmten Personenkreis zur Verfügung gestellt werden. Die durch das britische Rechtssystem gewährten Schutzmechanismen gelten nur für diejenigen, die geschäftliche Transaktionen mit einem Bevollmächtigten der HSBC Investment Bank plc in Großbritannien tätigen. Diese Studie darf in den USA ausschließlich "major US institutional investors" (im Sinne von Rule 15a-6 des US Securities Exchange Act of 1934 (in der jeweils geltenden Fassung)) zur Verfügung gestellt werden; wir machen diese Empfänger darauf aufmerksam, dass alle Transaktionen für ihre Rechnung durch HSBC Securities (USA) Inc. in den USA abgewickelt werden. In Australien wird diese Publikation durch HSBC InvestDirect (Australia) Limited zur Verfügung gestellt. In Malaysia wird diese Publikation durch HSBC Research (Malaysia) Sdn Bhd. zur Verfügung gestellt. In Japan wird diese Publikation durch HSBC Securities (Japan) Limited zur Verfügung gestellt. Nachdruck, auch auszugsweise, und Weiterverbreitung sind verboten. (16.04.2002)

Disclosure

HSBC Investments Deutschland GmbH wird beaufsichtigt durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. HSBC Investments Deutschland unterhält eine Complianceorganisation zur Erkennung und Regelung möglicher Interessenkonflikte im Zusammenhang mit den Researchaktivitäten der Bank. HSBC und ihre verbundenen Unternehmen und/oder gesetzliche Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen können eigene Bestände an den in dieser Studie besprochenen Titeln (oder anderen, damit verbundenen Titeln) halten, diese aufstocken oder veräußern. HSBC und ihre verbundenen Unternehmen können für die in dieser Studie besprochenen Wertpapiere (oder andere, damit verbundene Titel) als Market Maker handeln, sie zum Zweck des Underwriting übernehmen, für eigene Rechnung vom Kunden erwerben oder an den Kunden verkaufen und gegenüber den Emittenten Investment- oder Underwriting-Dienstleistungen erbringen und in den Aufsichtsräten oder sonstigen Gremien der Emittenten vertreten sein.