



Allgemeine Informationen

Stammdaten

WKN: A1J2PV
 ISIN: LU0815452437
 Sitzland: Luxemburg
 Anteilsklasse: R
 Fondswährung: EUR
 Kategorie: Wandelanleihen Global
 Auflagedatum: 13.11.2012
 Geschäftsjahr: 01.10. - 30.09.
 Ertragsverwendung: Ausschüttend
 Vertriebszulassung: AT, DE, LU, NL

Kontakt

Verwahrstelle: DZ PRIVATBANK S.A.
 KVG: IPConcept (Luxemburg) S.A.
 4, rue Thomas Edison
 1445 Strassen
 Fondsmanager/
 Vertriebsstelle: Salm-Salm & Partner GmbH
 Schloßstraße 3
 D-55595 Wallhausen
 Tel.: 0049 (0) 6706 / 9444 - 0
 FG&W Asset Management GmbH

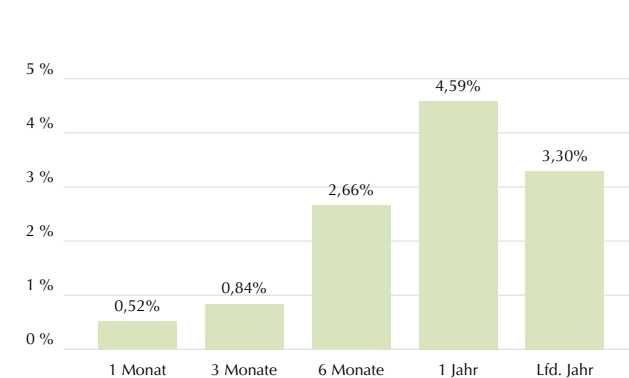
Aktuelle Daten

Teilfondsvolumen: 110,20 Mio. (31. Jul 17)
 Rücknahmepreis: 112,84 EUR
Kosten
 Ausgabeaufschlag: bis zu 4,5%
 Rücknahmegebühr: keine
 Fondsmanagement-
 gebühr: bis zu 0,8% p.a.
 Performancefee: 10%, Hurdle 5%, HWM
 Verwaltungsgebühr: bis zu 0,08% p.a.
 zzgl. bis zu 500 Euro p.M.
 Verwahrstellen-
 gebühr: bis zu 0,08% p.a.
 TER: 1,67% (30.09.2016)

Strategie

Ziel der Anlagepolitik des Salm – Salm Balanced Convertible ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen. Zu diesem Zweck wird das Teilfondsvermögen vorwiegend weltweit in Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, in- und ausländischer Aussteller sowie Zertifikate investiert. Je nach Marktlage können für den Teilfonds Aktien durch Ausübung von Wandlungsrechten oder direkt erworben werden.

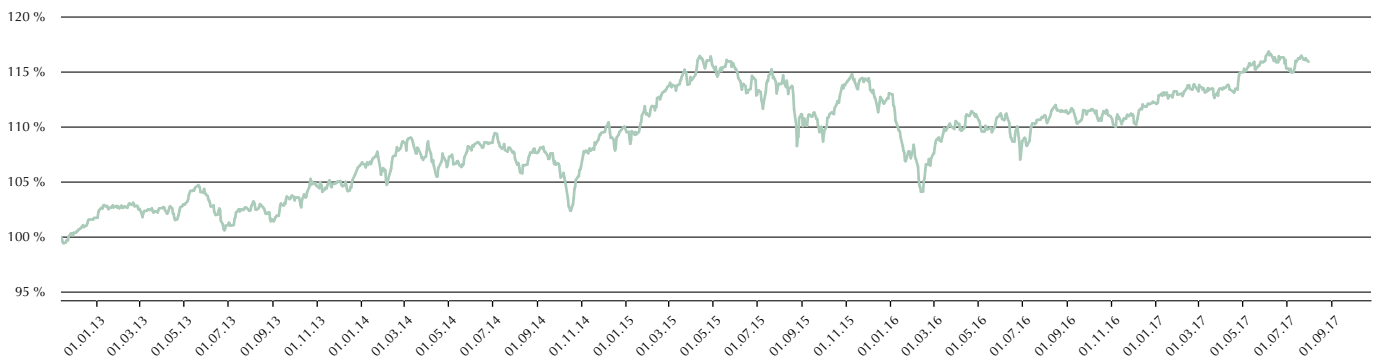
Allgemeine Wertentwicklung



Historische Wertentwicklung

2016	-0,74%
2015	2,76%
2014	3,31%
2013	4,69%
2012	1,74%
seit Auflage	15,94%

Wertentwicklung seit Auflage des Fonds



Quelle: Union Investment Financial Services S.A.,
 Performanceberechnung gemäß BVI-Methode

Fondsmanagementkommentar

Die Zentralbanken der USA, Europas und Japans vermochten die Märkte im Juli nicht zu bewegen, sondern vertagten ihre wesentlichen Entscheidungen auf die Sitzungen ihrer Gremien im September. Entsprechend gering war die Schwankungsbreite (Volatilität) an den Aktienbörsen dieser Welt. Auch die kurzfristig antizipierte, gemessen anhand der Volatilitätsindizes VIX und VSTOXX, erreichte zuletzt die Tiefststände des Winters 1993. Gleichzeitig ist die Absicherung gegen Korrekturen des Aktienkurses gefragt, weshalb derartige Index-Put-Optionen deutlich teurer sind als jene, die auf steigende Kurse setzen. Das bedeutet: Aktionäre versuchen, sich am Optionsmarkt gegen potenziell wiederkehrende Schwankung abzusichern. Wandelanleihen adressieren dieses Thema originär, da sie an steigenden Aktienkursen unbegrenzt partizipieren können und im Falle rückläufiger Kurse in steigendem Maße geringer Aktien-sensitiv sind. Das Rückzahlungsversprechen am Ende der Laufzeit zieht den Kursen einen Boden ein, „Bondfloor“ genannt.

Die Berichtssaison befindet sich in voller Fahrt und hat bisher nicht enttäuscht:

Nahezu 60% der im US-amerikanischen S&P 500-Index vertretenen Firmen haben jüngst ihre Bücher geöffnet und in beachtlichen 77,5% die Gewinnerwartungen der Analysten übertreffen können. Hinsichtlich der Umsätze waren die positiven Überraschungen mit 71,6% noch immer wesentlich häufiger als die Enttäuschungen. Trotzdem gaben die Kurse der Aktien im Durchschnitt um 0,5% nach. In Europa (Stoxx 600 Index) haben bisher rund 61% der Unternehmen ihren Aktionären Rapport erstattet, wobei in immerhin 57% der Fälle die Gewinne über den Erwartungen lagen. Die erzielten Umsätze konnten die Analystenerwartungen in 56% der Fälle übertreffen. Die Aktionäre ließen sich von den ordentlichen Zahlen aber nicht zu Anschlusskäufen inspirieren, weshalb die durchschnittlich aggregierte Kursreaktion auf die Ergebnisse bisher -0,69% betrug. In Japan haben bisher rund 40% der Mitglieder des Nikkei-Index ihren Aktionären berichtet: In fast 69% der Fälle lagen die Umsätze über den Erwartungen. Die Gewinne haben in mehr als 72% der Fälle positiv überrascht. In dieser Region ist in den letzten vier Quartalen ein deutlich positiver Trend zu beobachten, wenngleich dieser von gedämpften Anfangsniveaus ausging. Konsequenterweise haben die Kurse hier im Durchschnitt leicht positiv (+0,17%) reagiert.

Die relevanten Portfolioentscheidungen im Juli waren disziplinierte Gewinnmitnahmen bei gleichzeitigen Re-Investitionen in den verschiedenen Wandelanleihen von STMicroelectronics NV. Das Unternehmen produziert Halbleiter und Sensoren für Kunden wie Bosch, Apple und Toyota. Die zuletzt hoch gefragten Aktien bescherten den von uns gehaltenen Wandelanleihen 1% bis 2021 stattliche Kursgewinne, die wir bei Kursen um 140% realisierten, um die Erlöse in die jüngeren Emissionen 0% bis 2022 und 0,25% bis 2024 zu reinvestieren; ein weiteres Beispiel für die Tatsache, dass auch gering verzinsten Wandelanleihen im aktuellen Umfeld sehr profitabel sein können. In den letzten sieben Monaten hatten wir Ihnen an diese Stelle bereits mehrfach über Gewinnrealisierungen bei Kursen von über 140% berichtet. Darunter waren Titel von Fresenius SE, Microchip Technology, NH Foods und unser jüngstes Beispiel STMicro. Ebenfalls teilweise realisiert haben wir die Gewinne im Titel 0,25% RedHat bis 2019 bei Kursen um und über 140%. Die Firma ist führend im Vertrieb des alternativen Computer Betriebssystems Linux, welches weltweit auf vielen Servern installiert ist.

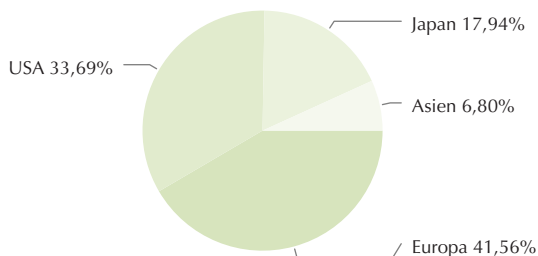


Die 10 größten Positionen	
Dish Network 3.375% 2026 USD	2,40%
Siemens CB (NEW) 1.65% 2019 USD	2,34%
Tesla Motors 1.25% 2021 USD	2,25%
America Movil / KPN 0% 2020 EUR	2,07%
Intel 2.95% 2035 USD	2,04%
Terumo 0% 2021 JPY	2,00%
Microchip 1.625% 2027 USD	1,73%
Toray 0% 2019 JPY	1,62%
Salesforce.com 0.25% 2018 USD	1,60%
Yamada Denki 0% 2019 JPY	1,59%

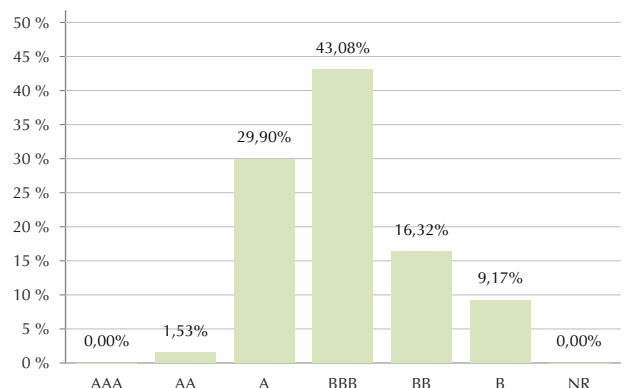
Wandelanleihespezifische Kennzahlen	
Ø gewichtetes Delta (Fonds)	0,48
Ø gewichtete Prämie (Wandelanleihen)	23,30%
Ø gew. Abstand zum Bondfloor (Wandelanleihen)	22,48%
Ø gew. YTM/YTP (Wandelanleihen)	-3,65%
Ø gew. Running Yield (Wandelanleihen)	0,70%
Ø Restlaufzeit in Tagen (Wandelanleihen)	1443
Ø gew. Rho	0,022
Ø gew. Coupon	0,79%

Risikoadjustierte Performance	
Value at Risk (20 Tage)	-1,86%
Sharpe Ratio (letzten 260 Handelstage)	1,59

Regionenaufteilung



Ratingaufteilung (inkl. hauseigenes VAG-konformes Rating)



Quelle: Salm-Salm & Partner GmbH

Chancen

- Asymmetrisches Profil
- Partizipation an Aktienkurssteigerungen möglich
- Schutz vor Deflation und Inflation
- Diversifizierung des Risikos durch Streuung der Anlagen auf verschiedene Branchen und Länder
- Vereinnahmung von Zinszahlungen aus dem Anleiheanteil möglich

Risiken

- Wertschwankungen bei Rückgabe aufgrund von Schwankungen der Investments im Fonds sowie der Notierung der Wertpapiere
- Vergangenheitsbezogene Daten bilden keinen Indikator für zukünftige Wertentwicklung
- Keine Zusicherung für die Erfüllung der Ziele der Anlagepolitik
- Bei fallenden Aktienmärkten sind Kursverluste der Wandelanleihen möglich
- Allgemeine Länder-, Bonitäts-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken der Emittenten sowie Wechselkursrisiken können negativen Einfluss auf die Kurse nehmen.

Wichtige Hinweise

Vergütungen
Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Weitere Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten können dem Verkaufsprospekt, dem letzten Jahresbericht sowie den wesentlichen Anlegerinformationen entnommen werden.

Wertentwicklung
Die Bruttowertentwicklung (BVI Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte).
Modellrechnung (netto): Ein Anleger möchte für 1000 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 4,5% muss er dafür einmalig bei Kauf 45 EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Risiko
Es ist zu beachten, dass bei der Rückgabe der Wert der erworbenen Anteile, aufgrund von Schwankungen der Investments im Fonds sowie der Notierung der Wertpapiere, schwanken kann. Vergangenheitsbezogene Daten bilden keinen Indikator und keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Zudem kann keine Zusicherung für die Erfüllung der Ziele der Anlagepolitik gegeben werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen vor dem Kauf dem Anleger zur Verfügung gestellt werden. Diese Information stellt im Übrigen keine Anlageempfehlung bzw. Anlageberatung oder eine Steuerberatung bzw. Rechtsberatung dar und kann daher keinesfalls eine einzelfallorientierte Beratung ersetzen. Insbesondere gehen mit dieser Darstellung kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Investmentfondsanteilen einher. Hinweise zu Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Verbindliche Grundlage für den Kauf eines Fonds sind die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen bzw. dem Verwaltungsverglement/der Satzung, der zuletzt veröffentlichte und geprüfte Jahresbericht und der letzte veröffentlichte ungeprüfte Halbjahresbericht, die in deutscher Sprache kostenlos bei der Salm-Salm & Partner GmbH, Schloßstr. 3, D-55595 Wallhausen, sowie am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen. Das Factsheet bezieht sich weder auf die speziellen Anlageziele, die spezielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen einzelner Personen. Trotz gebührender Sorgfalt bei der Erstellung des Factsheets wird keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen bzw. darauf basierender Handlungen jedweder Art übernommen. Dieses Factsheet ist im Auftrag und nach Angaben der Vertriebsstelle erstellt worden.