



Allgemeine Informationen

Stammdaten

WKN: 663169
 ISIN: LU0150164340
 Sitzland: Luxemburg
 Anteilsklasse: V
 Fondswährung: EUR
 Kategorie: Wandelanleihen Global
 Auflagedatum: 15.08.2002
 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

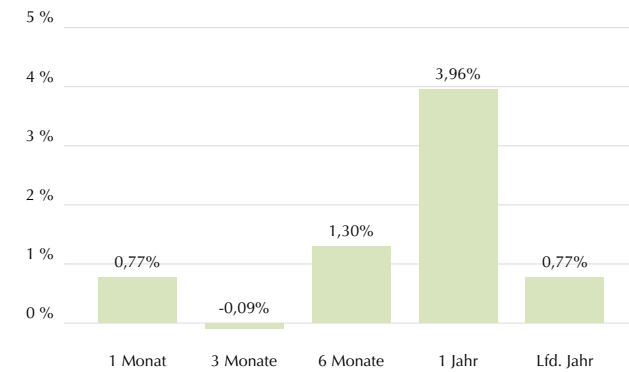
Aktuelle Daten

Teilfondsvolumen: 130,61 Mio. (31. Jan 18)
 Rücknahmepreis: 78,06 EUR
Kosten
 Ausgabeaufschlag: bis zu 4,5%
 Rücknahmegebühr: keine
 Fondsmanagement-
 gebühr: bis zu 1,1% p.a.
 Performancefee: keine
 Verwaltungsgebühr: bis zu 0,08% p.a.
 zzgl. bis zu 500 Euro p.M.
 Verwahrstellen-
 gebühr: bis zu 0,08% p.a.
 TER: 1,42% (30.09.2017)

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.

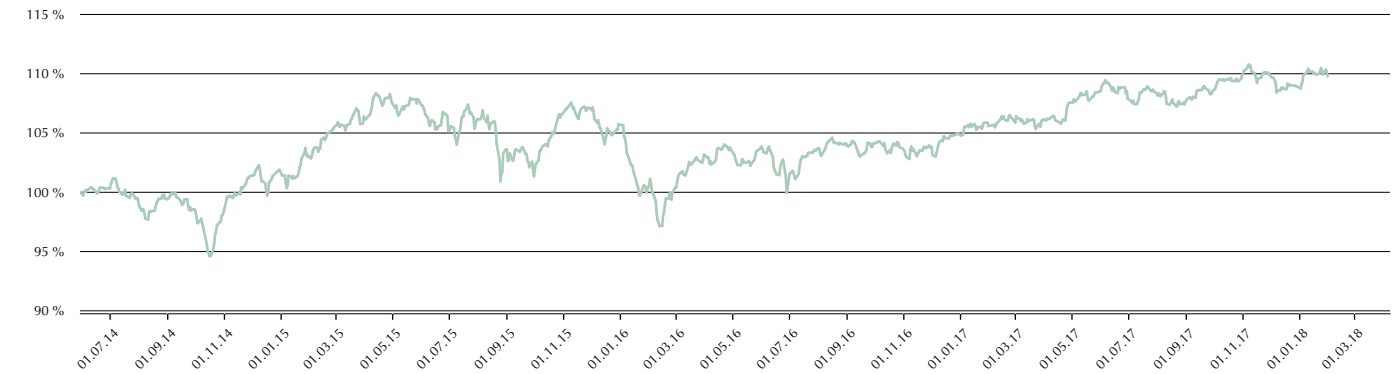
Allgemeine Wertentwicklung



Historische Wertentwicklung

2017	3,82%
2016	-0,77%
2015	3,76%
2014	3,86%
2013	5,18%
2012	9,35%
2011	-6,94%
2010	6,86%
2009	31,36%
2008	-29,49%
seit Auflage	60,48%

Wertentwicklung



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

Fondsmanagementkommentar

Der Januar war geprägt von steigenden Renditen für US-Staatsanleihen und weiterhin starken Aktienmärkten. Die Rendite für 10jährige US-Treasuries stieg mit über 2,7% auf ein Vier-Jahres-Hoch. Der globale Unternehmensanleiheindex (Barclays Glob. Agg. Corp. Hgd.) verlor in diesem Umfeld steigender Zinsen rund 0,82% an Wert. Die Bedeutung der westlichen Zinsniveaus für die asiatischen und generell für die aufstrebenden Märkte und Volkswirtschaften sollte nicht unterschätzt werden, da die Investoren auf der Suche nach der bestmöglichen Rendite-Risiko-Relation immer den sicheren Zins von US-Staatsanleihen gegen die erwartete Rendite in den asiatischen Märkten abwägen. In der Regel besteht demnach eine negative Korrelation dieser Antagonismen. Das heißt, wenn die Zinsen in den USA steigen und der US-Dollar stärker wird, ist dies tendenziell belastend für aufstrebende Volkswirtschaften, die in US-Dollar Öl und andere Waren importieren, während sie in der heimischen Währung exportieren. Gleichzeitig wird für im US-Dollar verschuldete Unternehmen die Schuldenlast in der Heimatwährung größer, und Investoren wenden sich zunehmend dem sicheren Zins zu, während sie von schwankungsreicheren Investments Abstand nehmen.

Wenig exponiert gegenüber den Zinsniveauveränderungen ist eine interessante Neuemission aus Asien. Country Garden Holdings Company Limited ist ein Projektentwickler. Das Unternehmen baut Villen, Reihenhäuser und Wohnungen auf dem chinesischen Festland. Es entwickelt außerdem große kommunale Einrichtungen wie Schulen, Hotels, Krankenhäuser und Themenparks. Der Sektor boomt derzeit wie kaum ein anderer, weshalb uns die Ausgestaltung der Nullkupon-Wandelanleihe mit nur einem Jahr Laufzeit durchaus gefällt. Sollte es weiter steil bergauf gehen, profitieren wir durch das Wandlungsrecht in die Aktien. Für den Fall einer Korrektur der Preise erhalten wir das verliehene Kapital in 12 Monaten bereits vollständig zurück. Die Schuldnerqualität des zweitgrößten börsennotierten Immobilienentwicklers Chinas ist als gut zu bezeichnen und wird von den drei bekanntesten Agenturen leicht unterschiedlich, aber an der Schwelle zum Investment Grade bewertet. Die Wandelanleihe ist mit 15,6 Mrd. Hong Kong-Dollar (rund 1,6 Mrd EUR) Emissionsvolumen eine der größten derzeit ausstehenden asiatischen Wandelanleihen. Wir haben den Titel im Balanced Fonds erworben. Für den Einsatz im Sustainability Fonds war die Bewertung der Nachhaltigkeit jedoch nicht ausreichend.

In der westlichen Hemisphäre war die Neuemission von Western Digital bedeutend. Die Produkte des Unternehmens umfassen im Wesentlichen Festplatten und Solid State Speicher für den Einsatz in Notebooks, PCs und Servern. Der Schuldner wurde just in der Folge der Emission von einer Agentur auf Investment Grade-Bonität heraufgestuft. Die Wandelanleihe ist mit eher typischen, attraktiven Merkmalen versehen. Der Kupon beträgt 1,5%, die Wandlungsprämie ist mit 40% für volle 6 Jahre Laufzeit angemessen und die Aktie hat Potenzial, da sie vergleichsweise günstig bewertet ist. Grund hierfür sind die geringen Wachstumsraten im Bereich Speichermedien im Vergleich zu anderen Sparten des Technologiesektors (z.B. Cloud-Lösungen). Wir haben die Titel für diverse Fonds und Mandate gezeichnet. Auch die Nachhaltigkeit wird von oekom research als ausreichend gut bewertet, so dass der Titel auch Einzug in den Sustainability Fonds fand.

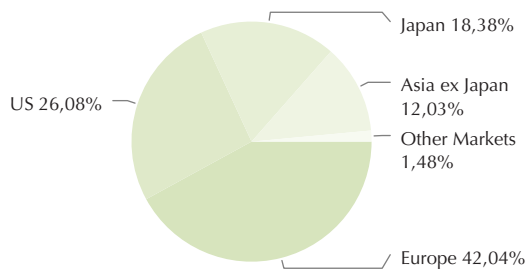


Die 10 größten Positionen	
KPN (Movil)	2,65%
Terumo	2,13%
DISH Network	1,96%
Siemens Unit	1,89%
Microchip Tech	1,87%
Citrix Systems	1,63%
Toray Industries	1,60%
Deutsche Post	1,59%
NXP Semiconductors	1,56%
Yamada Denki	1,53%

Wandelanleihespezifische Kennzahlen	
Ø gewichtetes Delta (Fonds)	46,00
Ø gewichtete Prämie (Wandelanleihen)	24,50%
Ø gew. Abstand zum Bondfloor (Wandelanleihen)	21,51%
Ø gew. YTM/YTP (Wandelanleihen)	-4,20%
Ø gew. Running Yield (Wandelanleihen)	0,50%
Ø Restlaufzeit in Tagen (Wandelanleihen)	1293
Ø gew. Rho	0,019
Ø gew. Coupon	0,57%

Risikoadjustierte Performance	
Value at Risk (20 Tage)	-2,21%
Sharpe Ratio (letzten 260 Handelstage)	1,21

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.

Schweiz
Vertreter in der Schweiz ist die LB(Swiss) Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die Neue Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die „wesentlichen Anlegerinformationen“, das Verwaltungsverglement sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.