



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: 126,42 Mio. (30. Nov 17)
 Rücknahmepreis: 78,11 EUR

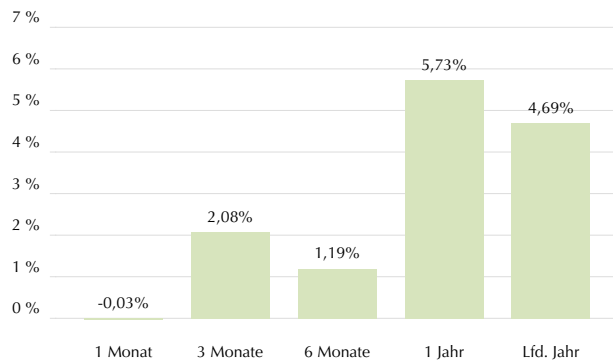
Kosten

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: 1,46% (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.

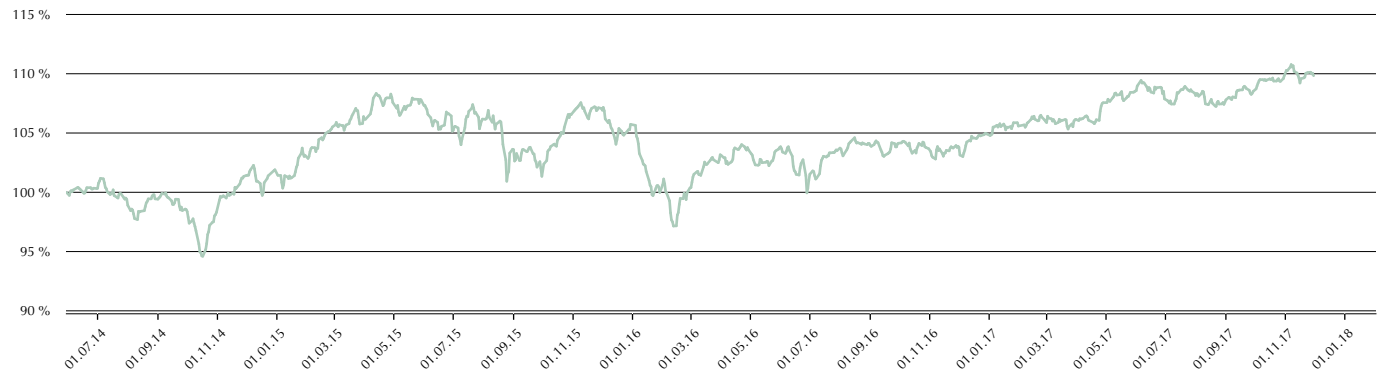
Allgemeine Wertentwicklung



Historische Wertentwicklung

2016	-0,77%
2015	3,76%
2014	3,86%
2013	5,18%
2012	9,35%
2011	-6,94%
2010	6,86%
2009	31,36%
2008	-29,49%
2007	-0,72%
seit Auflage	60,58%

Wertentwicklung



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

Fondsmanagementkommentar

Berichteten wir Anfang des letzten Monats in unserem Newsletter noch über die sagenhaften Kursteigerungen der US-Technologie-Aktien, so sind es eben diese, die zum Monatsende offenbar kräftig verkauft wurden, um dem Jahresende in etwas konservativer Aufstellung entgegen zu gehen. Diese Volatilität ersparen uns die investierten Wandelanleihen dank ihrer ausgewogenen Aktiensensitivität (Delta), die derzeit in unseren globalen Fonds bei etwa 45% liegt. Dementsprechend sind auch die Kurssteigerungen des Monats mit +0,14% Investmentgrade, +0,22% Balanced und +0,27% Sustainability sehr ähnlich und gleichzeitig ein Stück über den jeweiligen Benchmarks, die leicht negativ notieren. Letzteres gilt übrigens auch für globale Unternehmensanleihen (-0,18%), gemessen anhand des Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged EUR.

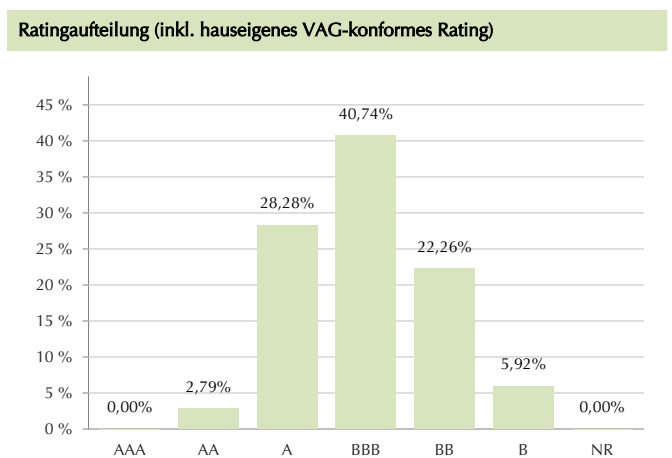
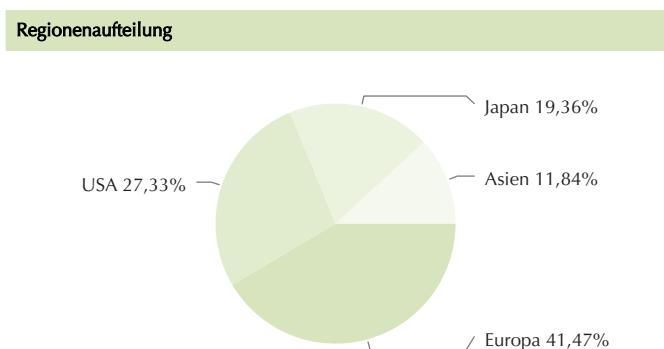
Nachdem wir zuletzt die Unternehmensergebnisse beleuchtet haben, werfen wir in diesem Monat einen Blick auf das volkswirtschaftliche Umfeld: Im Euroraum ist die Arbeitslosigkeit weiter rückläufig (-1,1% ggü. Vorjahr) und beträgt aktuell noch 8,8%. Gleichzeitig stiegen die Verbraucherpreise (Inflation) ggü. Vorjahr um 1,5%, während die Kerninflation (Verbraucherpreise ex Nahrung und Energie) mit +0,9% weiterhin stagniert. Das Wachstum des realen (inflationsbereinigten) Bruttoinlandsprodukts (BIP) erreichte immerhin 2,5% Ende des letzten Quartals. Da sich die EZB vor einigen Wochen bereits festgelegt hat und ihre Anleihekäufe in Höhe von 30 Mrd. EUR pro Monat bis September 2018 fortsetzen wird, ist bis dahin auch nicht mit Zinserhöhungen zu rechnen. Die Werte für den Wirtschaftsraum der USA zeigen deutlich, dass der ökonomische Zyklus bereits vorangeschritten ist und der Zentralbank den nötigen Spielraum für eine weitere kleine Leitzinsanhebung im Dezember gewährt: Die Arbeitslosenquote betrug zuletzt nur 4,1% (-0,5% ggü. Vorjahr), während die Inflation mit 2% – bzw. 1,8% ohne Nahrung und Energie – noch gemäßigt ist. Das reale wirtschaftliche Wachstum betrug Ende Q3 2,3%. In Japan herrscht unverändert nahezu Vollbeschäftigung (2,8% Arbeitslosenquote), während die Inflation der Verbraucherpreise weiterhin nur 0,7% beträgt und ex Nahrung und Energie nicht existiert. Dennoch betrug das reale Wirtschaftswachstum zuletzt immerhin 1,7%. Auf Einzeltitelebene gehören gleich drei Titel aus Japan zu den Gewinnern des abgelaufenen Monats: Aktien von Sony stiegen knapp 18% und sorgten für entsprechende Kursanstiege der Wandelanleihen. Aktien des Gesundheitskonzerns Terumo, dessen Management wir neben vielen anderen jüngst in Tokio sprachen, avancierten 14,5%. Die korrespondierenden Wandelanleihen bis 2021 bzw. 2019 stiegen sogar 15,6% und 16,75%. Aktien des Wandel- und Hygienartikelherstellers Unicharm notieren ebenfalls 14,5 höher als zu Beginn des Novembers. In der Folge partizipierten die Wandelanleihen bis 2020 mit 9,3% an der Bewegung des zugrundeliegenden Wandlungsobjekts: den Aktien. Wandelanleihen erscheinen in diesem Umfeld auch für 2018 als Wahl der Vernunft, da sie Aktienmarktschwächen abfedern und an weiter steigenden Märkten trotzdem partizipieren werden. Dies ist ihre Natur und wird in einer zunehmend linear exponierten Welt als asymmetrisches Rendite-Risiko-Verhältnis von Anlegern zunehmend geschätzt und gesucht.



Die 10 größten Positionen	
Terumo 0% 2021 JPY	2,28%
Dish Network 3.375% 2026 USD	2,22%
Siemens CB (NEW) 1.65% 2019 USD	1,95%
America Movil / KPN 0% 2020 EUR	1,81%
Citrix Systems 0.5% 2019 USD	1,73%
Toray 0% 2019 JPY	1,67%
Microchip 1.625% 2027 USD	1,54%
Yamada Denki 0% 2019 JPY	1,52%
Altaba (Yahoo!) 0% 2018 USD	1,36%
Total 0.5% 2022 USD	1,25%

Wandelanleihespezifische Kennzahlen	
Ø gewichtetes Delta (Fonds)	42,80
Ø gewichtete Prämie (Wandelanleihen)	26,20%
Ø gew. Abstand zum Bondfloor (Wandelanleihen)	19,00%
Ø gew. YTM/YTP (Wandelanleihen)	-3,92%
Ø gew. Running Yield (Wandelanleihen)	0,40%
Ø Restlaufzeit in Tagen (Wandelanleihen)	1308
Ø gew. Rho	0,022
Ø gew. Coupon	0,60%

Risikoadjustierte Performance	
Value at Risk (20 Tage)	-2,34%
Sharpe Ratio (letzten 260 Handelstage)	2,09



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.