



Salm

Jahresbericht zum 30. September 2016

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg K 443

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82 183

Salm		
Konsolidierter Jahresbericht	Seite	2
Salm - Salm Asia Convertible		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	4
Geografische Länderaufteilung	Seite	5
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	7
Vermögensaufstellung	Seite	10
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016	Seite	12
Salm - Salm Investment Grade Convertible		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	14
Geografische Länderaufteilung	Seite	15
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	17
Vermögensaufstellung	Seite	20
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016	Seite	23
Salm - Salm Balanced Convertible		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	25
Geografische Länderaufteilung	Seite	26
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	27
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	29
Vermögensaufstellung	Seite	32
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016	Seite	36
Salm - Salm Sustainability Convertible		
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	38
Geografische Länderaufteilung	Seite	39
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	40
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	41
Vermögensaufstellung	Seite	44
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016	Seite	48
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2016	Seite	51
Prüfungsvermerk	Seite	57
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	58

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Konsolidierter Jahresbericht des Salm mit den Teilfonds

Salm - Salm Asia Convertible, Salm - Salm Investment Grade Convertible, Salm - Salm Balanced Convertible und
Salm - Salm Sustainability Convertible

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 175.118.774,59)	185.707.182,01
Bankguthaben	15.639.123,21
Zinsforderungen	320.249,75
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.865.592,42
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	498.496,14
Forderungen aus Devisengeschäften	504.269,05
Sonstige Aktiva ¹⁾	4.441,62
	<u>205.539.354,20</u>
Bankverbindlichkeiten	-0,56
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.038.972,04
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-505.175,87
Sonstige Passiva ²⁾	-303.399,54
	<u>-1.847.548,01</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>203.691.806,19</u>

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	177.616.973,64
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.563.530,63
Ertrags- und Aufwandsausgleich	77.748,41
Mittelzuflüsse durch Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds BayernInvest - Convertible Bond Fonds	3.546.625,39
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	63.171.689,25
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-42.956.140,62
Realisierte Gewinne	14.472.573,71
Realisierte Verluste	-15.197.343,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	6.840.130,78
Ausschüttung	-2.316.919,94
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>203.691.806,19</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

EUR

Erträge

Zinsen auf Anleihen	1.250.857,49
Bankzinsen	-54.278,24
Ertragsausgleich	93.448,29
Erträge insgesamt	1.290.027,54

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-23.947,81
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-1.948.888,08
Verwahrstellenvergütung	-155.315,29
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-122.015,86
Vertriebsstellenprovision	-20.851,82
Taxe d'abonnement	-95.838,36
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-111.712,89
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.669,05
Register- und Transferstellenvergütung	-22.390,80
Staatliche Gebühren	-11.401,98
Gründungskosten	-2.966,34
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-158.363,19
Aufwandsausgleich	-171.196,70
Aufwendungen insgesamt	-2.853.558,17
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.563.530,63

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.



Bericht zum Geschäftsverlauf Salm - Salm Asia Convertible

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Wir alle wurden in den letzten Jahren mehrfach Zeuge kurzfristiger, politisch geprägter Schaukelbörsen, die in der Regel jedoch recht schnell verblichen. Von der Debatte um die amerikanische Schuldenobergrenzen in 2013, über den im Sommer 2015 verhandelten Verbleib Griechenlands in der Eurozone bis hin zu den jüngsten Instanzen des britischen und italienischen Referendums haben alle Ereignisse für Kursschwankungen gesorgt. Per Saldo war 2016 ein Jahr mit vielen Höhen und Tiefen. Insbesondere amerikanische Aktien, aber auch die Preise für deutsche Bundesanleihen markierten dank Mario Draghis Treueschwur an das billige Geld neue Allzeithochs. Flankierend wirkte zudem der leicht schwächere Euro-US-Dollar-Wechselkurs, welcher zugleich die divergierende Wirtschaftserholung, Inflation und Notenbankpolitik widerspiegelt.

Trotz aller Schwankung und Divergenzen ist die Emissionsaktivität im Wandelanleihemarkt stetig und rege. Bislang liegt das in diesem Jahr 2016 emittierte Volumen bei über 70 Mrd. US-Dollar, die sich auf mehr als 160 einzelne Titel verteilen. Anteilig wurden über 40% der Titel in den US-Märkten begeben, gefolgt von Europa mit rund 37%. Einzig Asien und Japan blieben bei der Primärmarktaktivität etwas hinter den Erwartungen und Vorjahresniveaus zurück. Per Saldo erneuerten sich 2016 rund 15% des etwa 450 Mrd. \$ großen Wandelanleihemarktes. Dieser Wert bewegt sich in etwa auf dem Niveau der Vorjahre und ermöglicht eine natürliche Rotation innerhalb des Segments.

Für uns als Fondsmanager ist das gegenwärtige Spektrum an Wandelanleihen gut über alle Wertbereiche und Regionen verteilt, sodass eine ausgewogene und gut diversifizierte Portfolioallokation entstehen kann.

Vergleicht man die Anlageklassen Aktien, Renten und Wandelanleihen im Kalenderjahr 2016, so ist gegenüber Aktien zu beachten, dass der MSCI World Index mit fast 60% USA-Anteil im derzeitigen europäischen Marktumfeld einen Performancevorteil hat, da der US-Markt als einziger der großen Aktienmarktregionen signifikant positiv rentierte. Im Wandelanleihemarkt sind derweil lediglich rund 30% Titel aus den USA ausstehend und in unseren Fonds vertreten. Wir haben daher aus den sich uns bietenden Möglichkeiten das Beste gemacht und sind im relativen Vergleich zu vergleichbaren Produkten gut aufgestellt. Absolut betrachtet, konnten gemischte Fonds, die mehr US-Aktienexposure hatten und long Duration waren, in diesem Jahr outperformen. Im letzten Jahr war das Bild genau andersherum und Wandelanleihen notierten in einer globalen Betrachtung zum Jahreswechsel deutlich vor Staats- und Unternehmensanleihen sowie Aktien. Mittelfristig konnten Wandelanleihen die Stärke ihres asymmetrischen Auszahlungsprofils immer ausspielen und somit gegenüber Aktien die besseren risikoadjustierten Renditen generieren. Für 2017 sind wir für Wandelanleihen weiterhin sehr positiv gestimmt und sehen sowohl Vorteile gegenüber den schwankungsanfälligen Aktienmärkten als auch im Vergleich zu wenig rentierlichen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen schwacher Schuldnerbonitäten (High Yield).

Wandelanleihen erscheinen in diesem Umfeld 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 Anlagestrategie von Salm-Salm & Partner zentriert sich um Kapitalerhalt und die Optimierung der risikoadjustierten Rendite mittels Wandelanleihen. Wir nutzen unsere langjährige Erfahrung und tiefgehende Expertise im Wandelanleihemarkt, um ein dauerhaft asymmetrisches Rendite-Risiko-Profil darzustellen. Wir freuen uns natürlich sehr, wenn unsere Arbeit positiv wahrgenommen und von unabhängigen Institutionen mit Auszeichnungen honoriert wird.

Unser Salm - Salm Asia Convertible Fonds (Anteilklasse V) hat im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Performance von - 0,34% erzielt.

Das Volumen beträgt 6.364.002,01 €.

Der Value at Risk lag bei einer Haltedauer von einem Tag und einem Konfidenzniveau von 99 % bei 0,90 %, bei einem Betrachtungszeitraum von 20 Tagen bei 4,04 %.

Die Sharpe Ratio des Fonds betrug - 0,26. Das Delta erreichte zum Geschäftsjahresende einen Wert von 0,52.

Luxemburg, im Dezember 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse V	Anteilklasse I	Anteilklasse R
WP-Kenn-Nr.:	A1J2PX	A1J2PY	A1J2PZ
ISIN-Code:	LU0815456693	LU0815456776	LU0815456859
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Japan	58,50 %
Cayman Inseln	14,59 %
China	7,60 %
Taiwan	6,18 %
Indien	4,18 %
Singapur	3,14 %
Malaysia	2,83 %
Jungferninseln (GB)	2,81 %
Wertpapiervermögen	99,83 %
Bankguthaben	4,13 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,96 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Salm - Salm Asia Convertible

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	15,31 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,26 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	11,14 %
Transportwesen	9,22 %
Groß- und Einzelhandel	7,62 %
Versorgungsbetriebe	6,52 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,13 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	5,11 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,04 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,73 %
Verbraucherdienste	4,29 %
Immobilien	3,14 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,02 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,90 %
Sonstiges	2,83 %
Automobile & Komponenten	1,57 %
Wertpapiervermögen	99,83 %
Bankguthaben	4,13 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,96 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	3,93	36.473	331,62	107,85
30.09.2015	4,46	40.679	469,78	109,56
30.09.2016	3,89	36.321	-465,38	107,16

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	10,07	93.043	287,15	108,21
30.09.2015	2,25	20.270	-8.313,97	111,13
30.09.2016	2,12	19.470	-86,66	109,05

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	0,77	7.216	80,90	106,04
30.09.2015	0,48	4.446	-299,77	107,61
30.09.2016	0,35	3.320	-119,51	105,03

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Asia Convertible

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. September 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.528.356,44)	6.353.877,78
Bankguthaben	263.121,07
Zinsforderungen	1.028,65
Sonstige Aktiva ¹⁾	1.483,24
	<u>6.619.510,74</u>
Bankverbindlichkeiten	-0,49
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-227.249,90
Sonstige Passiva ²⁾	-28.258,34
	<u>-255.508,73</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>6.364.002,01</u>

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse V	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.892.163,60 EUR
Umlaufende Anteile	36.320,652
Anteilwert	107,16 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.123.143,99 EUR
Umlaufende Anteile	19.470,136
Anteilwert	109,05 EUR
Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	348.694,42 EUR
Umlaufende Anteile	3.320,024
Anteilwert	105,03 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Asia Convertible

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.187.926,30	4.456.946,72	2.252.529,47	478.450,11
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.108,71	-84.368,38	-39.524,48	-8.215,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-8.645,06	-5.301,59	-1.571,21	-1.772,26
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	28.835,63	26.202,35	39,50	2.593,78
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-700.373,69	-491.578,50	-86.696,00	-122.099,19
Realisierte Gewinne	492.451,74	299.081,70	162.683,69	30.686,35
Realisierte Verluste	-1.086.528,06	-659.617,32	-357.493,32	-69.417,42
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	711.506,27	431.387,48	233.715,88	46.402,91
Ausschüttung	-129.062,41	-80.588,86	-40.539,54	-7.934,01
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.364.002,01	3.892.163,60	2.123.143,99	348.694,42

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse V Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.678,655	20.269,768	4.446,005
Ausgegebene Anteile	244,997	0,368	24,019
Zurückgenommene Anteile	-4.603,000	-800,000	-1.150,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	36.320,652	19.470,136	3.320,024

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Asia Convertible

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	14.300,12	8.772,57	4.623,32	904,23
Bankzinsen	-1.733,77	-1.068,67	-554,28	-110,82
Ertragsausgleich	-824,36	-516,58	-158,56	-149,22
Erträge insgesamt	11.741,99	7.187,32	3.910,48	644,19
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-247,57	-143,96	-90,03	-13,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-78.728,01	-53.054,37	-21.553,68	-4.119,96
Verwahrstellenvergütung	-16.034,19	-9.806,97	-5.223,89	-1.003,33
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.310,93	-12.422,76	-6.617,19	-1.270,98
Vertriebsstellenprovision	-2.125,82	0,00	0,00	-2.125,82
Taxe d'abonnement	-3.372,22	-2.068,12	-1.097,59	-206,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.007,29	-11.013,58	-5.866,76	-1.126,95
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-208,48	-127,13	-68,30	-13,05
Register- und Transferstellenvergütung	-2.603,47	-1.593,83	-845,82	-163,82
Staatliche Gebühren	-1.487,36	-911,83	-483,90	-91,63
Gründungskosten	-1.483,24	-906,92	-483,28	-93,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.711,54	-5.324,40	-2.834,29	-552,85
Aufwandsausgleich	9.469,42	5.818,17	1.729,77	1.921,48
Aufwendungen insgesamt	-143.850,70	-91.555,70	-43.434,96	-8.860,04
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.108,71	-84.368,38	-39.524,48	-8.215,85
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	5.362,30			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,32	2,02	2,50

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Asia Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
JPY							
XS1030986613	0,000% Asics Corporation CV v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	108,4870	192.233,54	3,02
XS1184771118	0,000% Chugoku Electric Power CV v.15(2020)	0	10.000.000	20.000.000	101,9300	180.614,87	2,84
JP316600PD34	0,000% Ebara Corporation CV v.13(2018)	10.000.000	10.000.000	20.000.000	126,8830	224.830,34	3,53
XS1105762857	0,000% Edion Corporation CV v.14(2021)	10.000.000	0	20.000.000	108,1500	191.636,40	3,01
XS0856648679	0,000% Kureha Corporation CV v.13(2018)	0	0	20.000.000	104,9750	186.010,45	2,92
XS1138495509	0,000% Nagoya Railroad Co. Ltd. CV v.14(2024)	0	0	30.000.000	113,5490	301.804,73	4,74
XS0916265787	0,000% Park24 Co. Ltd. CV v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	127,9500	113.360,50	1,78
XS1136394159	0,000% Resorttrust Inc. CV v.14(2021)	0	0	30.000.000	102,7500	273.101,80	4,29
XS1374502919	0,000% Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)	10.000.000	0	10.000.000	112,7380	99.883,05	1,57
XS1142234506	0,000% Teijin Ltd. CV v.14(2021)	0	0	20.000.000	118,2070	209.456,90	3,29
XS1139279845	0,000% Terumo Corporation CV v.14(2021)	0	0	30.000.000	120,6680	320.726,50	5,04
XS1000908993	0,000% Toppan Printing Co. Ltd. CV v.13(2019)	0	10.000.000	20.000.000	105,9370	187.715,07	2,95
XS1069938741	0,000% Toray Industries Inc. CV v.14(2019)	10.000.000	0	30.000.000	120,9500	321.476,03	5,05
XS1280133775	0,000% Unicharme Corporation CV v.15(2020)	30.000.000	0	30.000.000	122,3500	325.197,13	5,11
XS1064689075	0,000% Yamada Denki Co. Ltd. CV v.14(2019)	0	0	20.000.000	110,1990	195.267,12	3,07
						3.323.314,43	52,21
SGD							
XS0985326411	0,000% Indah Capital Ltd./IHH Healthcare Berhad Reg.S. CV v.13(2018)	0	0	250.000	109,7400	179.795,53	2,83
XS0496240184	1,600% Ruby Assets Pte. Ltd. CV v.10(2017)	0	0	250.000	121,8000	199.554,36	3,14
						379.349,89	5,97
USD							
XS0968252006	0,000% Advanced Semiconductor Engineering CV v.13(2018)	0	0	200.000	124,6250	222.922,82	3,50
XS1056384420	0,500% AYC Finance Ltd. Reg.S. CV v.14(2019)	0	0	200.000	108,5030	194.084,61	3,05
XS1333468301	0,000% China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd. CV v.16(2023)	200.000	0	200.000	103,2500	184.688,31	2,90
XS1334819312	0,000% China Railway Construction Corporation Ltd. CV v.16(2021)	250.000	0	250.000	111,6250	249.586,35	3,92
XS1334803589	0,000% China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd. CV v.16(2021)	250.000	0	250.000	104,7310	234.171,81	3,68
XS1491998297	0,500% CP Foods Holdings Ltd. CV v.16(2021)	200.000	0	200.000	100,1500	179.143,19	2,81
XS0884410019	0,000% ENN Energy Holdings Ltd. CV v.13(2018)	0	0	250.000	104,8500	234.437,89	3,68
XS1115151828	0,675% Larsen and Toubro Ltd. CV v.14(2019)	0	0	300.000	99,1260	265.967,27	4,18
XS0987076899	0,000% Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)	0	0	300.000	117,6320	315.621,14	4,96
XS1228110000	0,000% United Microelectronics Corporations CV v.15(2020)	0	0	200.000	95,2500	170.378,32	2,68
						2.251.001,71	35,36
Börsengehandelte Wertpapiere						5.953.666,03	93,54

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Asia Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere							
JPY							
XS1148854877	0,000% K's Holdings Corporation CV v.14(2019)	10.000.000	0	10.000.000	110,6000	97.988,84	1,54
XS1042273927	0,000% NH Foods Ltd. CV v.14(2018)	20.000.000	0	20.000.000	119,1150	211.065,83	3,32
XS0969810745	0,000% Seino Holding Co. Ltd. Reg.S. CV v.13(2018)	0	0	10.000.000	102,8890	91.157,08	1,43
						400.211,75	6,29
Nicht notierte Wertpapiere						400.211,75	6,29
Wandelanleihen						6.353.877,78	99,83
Wertpapiervermögen						6.353.877,78	99,83
Bankguthaben - Kontokorrent						263.121,07	4,13
Bankverbindlichkeiten						-0,49	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-252.996,35	-3,96
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						6.364.002,01	100,00

Devisentermingeschäfte ²⁾

Zum 30. September 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
HKD/EUR	Währungskäufe	2.835.000,00	326.236,72	5,13
JPY/EUR	Währungskäufe	51.100.000,00	452.712,69	7,11
USD/EUR	Währungskäufe	396.000,00	352.982,70	5,55
EUR/HKD	Währungsverkäufe	2.835.000,00	326.236,72	5,13
EUR/JPY	Währungsverkäufe	465.600.000,00	4.124.912,49	64,82
EUR/SGD	Währungsverkäufe	561.000,00	366.567,72	5,76
EUR/USD	Währungsverkäufe	2.726.500,00	2.430.321,57	38,19

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Kontrahent ist die DZ Privatbank S.A.



Salm - Salm Asia Convertible

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
HKD			
XS1072637645	0,500 % Shenzhou International Group Holding Ltd. CV v.14(2019)	2.000.000	2.000.000
XS0878021913	0,000 % Tong Jie Ltd. CV v.13(2018)	0	2.000.000
JPY			
XS1034964111	0,000 % Advantest Corporation CV v.14(2019)	0	20.000.000
XS1184770227	0,000 % Chugoku Electric Power CV v.15(2018)	0	20.000.000
XS1284548705	0,000 % Daio Paper Corporation CV v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1189299776	0,000 % Japan Airport Terminal Co. Ltd. CV v.15(2022)	0	20.000.000
XS0967009381	0,000 % Kawasaki Kisen Kaisha Ltd. Reg.S. CV v.13(2018)	0	20.000.000
XS0980205271	0,000 % SBI Holdings Inc. CV v.13(2017)	0	20.000.000
JP343500PF78	0,000 % Sony Corporation Zero CV v.15(2022)	0	40.000.000
XS0996456520	0,000 % Takashimaya Co. Ltd. CV v.13(2020)	0	30.000.000
XS1235658868	0,000 % T&D Holding Inc. CV v.15(2020)	0	10.000.000
KRW			
XS0877989763	0,000 % Lotte Shopping Co. Ltd./LOTTE Himart Co. Ltd. CV v.13(2018)	0	200.000.000
SGD			
XS0974088402	1,950 % Capitaland Ltd. CV Reg.S. v.13(2023)	250.000	250.000
USD			
XS1013691024	0,000 % China Overseas Finance Ltd. v.14(2021)	0	200.000
XS1056375279	4,000 % Crotona Assets Ltd./Kingdee International Software Group Co. Ltd. CV v.14(2019)	0	200.000
XS1042925005	1,000 % Johnson Electric Holdings Ltd. Reg.S. CV v.14(2021)	250.000	250.000
XS1077058722	0,000 % Zhen Ding Technology Holding Ltd. Zero CV v.14(2019)	0	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US92763WAA18	1,500 % Vipshop Holdings Ltd. DL-Conv.-Notes 2014(19)	0	200.000
Nicht notierte Wertpapiere			
JPY			
XS1146234825	0,000 % CYBERDYNE Inc. Reg.S. CV v.14(2017)	0	30.000.000
XS1090758688	0,000 % H.I.S. Co. Ltd. S.CB CV v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
XS1189655829	0,000 % LIXIL Group Corporation Reg.S. CV v.15(2022)	0	30.000.000
XS1293483050	0,000 % Shimizu Corporation CV v.15(2020)	20.000.000	20.000.000
XS1143019229	0,000 % Shionogi & Co. Ltd. CV v.14(2019)	0	10.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Asia Convertible

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Wahrung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4687
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,4664
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6675
Japanischer Yen	JPY	1	112,8700
Singapur Dollar	SGD	1	1,5259
US-Dollar	USD	1	1,1181



Bericht zum Geschäftsverlauf

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Wir alle wurden in den letzten Jahren mehrfach Zeuge kurzfristiger, politisch geprägter Schaukelbörsen, die in der Regel jedoch recht schnell verblichen. Von der Debatte um die amerikanische Schuldenobergrenzen in 2013, über den im Sommer 2015 verhandelten Verbleib Griechenlands in der Eurozone bis hin zu den jüngsten Instanzen des britischen und italienischen Referendums haben alle Ereignisse für Kursschwankungen gesorgt. Per Saldo war 2016 ein Jahr mit vielen Höhen und Tiefen. Insbesondere amerikanische Aktien, aber auch die Preise für deutsche Bundesanleihen markierten dank Mario Draghis Treueschwur an das billige Geld neue Allzeithochs. Flankierend wirkte zudem der leicht schwächere Euro-US-Dollar-Wechselkurs, welcher zugleich die divergierende Wirtschaftserholung, Inflation und Notenbankpolitik widerspiegelt.

Trotz aller Schwankung und Divergenzen ist die Emissionsaktivität im Wandelanleihemarkt stetig und rege. Bislang liegt das in diesem Jahr 2016 emittierte Volumen bei über 70 Mrd. US-Dollar, die sich auf mehr als 160 einzelne Titel verteilen. Anteilig wurden über 40 % der Titel in den US-Märkten begeben, gefolgt von Europa mit rund 37 %. Einzig Asien und Japan blieben bei der Primärmarktaktivität etwas hinter den Erwartungen und Vorjahresniveaus zurück. Per Saldo erneuerten sich 2016 rund 15 % des etwa 450 Mrd. \$ großen Wandelanleihemarktes. Dieser Wert bewegt sich in etwa auf dem Niveau der Vorjahre und ermöglicht eine natürliche Rotation innerhalb des Segments.

Für uns als Fondsmanager ist das gegenwärtige Spektrum an Wandelanleihen gut über alle Wertbereiche und Regionen verteilt, sodass eine ausgewogene und gut diversifizierte Portfolioallokation entstehen kann.

Vergleicht man die Anlageklassen Aktien, Renten und Wandelanleihen im Kalenderjahr 2016, so ist gegenüber Aktien zu beachten, dass der MSCI World Index mit fast 60 % USA-Anteil im derzeitigen europäischen Marktumfeld einen Performancevorteil hat, da der US-Markt als einziger der großen Aktienmarktregionen signifikant positiv rentierte. Im Wandelanleihemarkt sind derweil lediglich rund 30 % Titel aus den USA ausstehend und in unseren Fonds vertreten. Wir haben daher aus den sich uns bietenden Möglichkeiten das Beste gemacht und sind im relativen Vergleich zu vergleichbaren Produkten gut aufgestellt. Absolut betrachtet, konnten gemischte Fonds, die mehr US-Aktienexposure hatten und long Duration waren, in diesem Jahr outperformen. Im letzten Jahr war das Bild genau andersherum und Wandelanleihen notierten in einer globalen Betrachtung zum Jahreswechsel deutlich vor Staats- und Unternehmensanleihen sowie Aktien. Mittelfristig konnten Wandelanleihen die Stärke ihres asymmetrischen Auszahlungsprofils immer ausspielen und somit gegenüber Aktien die besseren risikoadjustierten Renditen generieren. Für 2017 sind wir für Wandelanleihen weiterhin sehr positiv gestimmt und sehen sowohl Vorteile gegenüber den schwankungsanfälligen Aktienmärkten als auch im Vergleich zu wenig rentierlichen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen schwacher Schuldnerbonitäten (High Yield).

Wandelanleihen erscheinen in diesem Umfeld 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 Anlagestrategie von Salm-Salm & Partner zentriert sich um Kapitalerhalt und die Optimierung der risikoadjustierten Rendite mittels Wandelanleihen. Wir nutzen unsere langjährige Erfahrung und tiefgehende Expertise im Wandelanleihemarkt, um ein dauerhaft asymmetrisches Rendite-Risiko-Profil darzustellen. Wir freuen uns natürlich sehr, wenn unsere Arbeit positiv wahrgenommen und von unabhängigen Institutionen mit Auszeichnungen honoriert wird.

Unser Salm - Salm Investment Grade Convertible Fonds (Anteilklasse VS) hat im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Performance von + 1,53% erzielt.

Das Volumen beträgt 31.742.854,24 €.

Der Value at Risk lag bei einer Haltedauer von einem Tag und einem Konfidenzniveau von 99 % bei 0,74 %, bei einem Betrachtungszeitraum von 20 Tagen bei 3,31 %.

Die Sharpe Ratio des Fonds betrug + 0,08. Das Delta erreichte zum Geschäftsjahresende einen Wert von 0,44.

Luxemburg, im Dezember 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Jahresbericht
1. Oktober 2015 - 30. September 2016

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse IS	Anteilklasse VS	Anteilklasse R
WP-Kenn-Nr.:	A1C7FP	A1C7FN	A1J2P2
ISIN-Code:	LU0549676830	LU0549675600	LU0815457311
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	15,49 %
Frankreich	14,20 %
Japan	13,77 %
Niederlande	8,56 %
Deutschland	8,05 %
Österreich	4,52 %
China	3,77 %
Cayman Inseln	3,12 %
Mexiko	3,10 %
Großbritannien	3,05 %
Norwegen	2,37 %
Schweden	1,78 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,69 %
Luxemburg	1,67 %
Spanien	1,60 %
Schweiz	1,38 %
Jersey	1,13 %
Wertpapiervermögen	89,25 %
Bankguthaben	2,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	7,77 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



Salm - Salm Investment Grade Convertible

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	14,24 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,91 %
Hardware & Ausrüstung	8,87 %
Immobilien	8,85 %
Software & Dienste	6,59 %
Energie	6,22 %
Versorgungsbetriebe	5,79 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,49 %
Transportwesen	4,32 %
Groß- und Einzelhandel	3,59 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,17 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,43 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,97 %
Automobile & Komponenten	1,87 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,69 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,69 %
Versicherungen	1,38 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,33 %
Verbraucherdienste	0,85 %
Wertpapiervermögen	89,25 %
Bankguthaben	2,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	7,77 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse IS

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	15,01	14.145	14.104,88	1.061,26
30.09.2015	25,00	22.629	9.532,90	1.104,67
30.09.2016	25,83	22.960	488,73	1.124,84

Anteilklasse VS

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	1,96	18.700	1.870,65	104,78
30.09.2015	2,94	26.963	882,62	109,22
30.09.2016	4,52	40.724	1.528,67	110,89

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016 *	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2016	1,40	10.989	1.402,32	127,47

* Erste Anteilwertberechnung erfolgte am 1. April 2016. Siehe Erläuterung 12) zum Jahresbericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	28.325.031,46
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.056.845,24)	
Bankguthaben	946.558,47
Zinsforderungen	39.516,57
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.550.572,61
Forderungen aus Devisengeschäften	778,27
Sonstige Aktiva ¹⁾	2.958,38
	31.865.415,76
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-68.603,92
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-779,30
Sonstige Passiva ²⁾	-53.178,30
	-122.561,52
Netto-Teilfondsvermögen	31.742.854,24

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse IS	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.826.322,61 EUR
Umlaufende Anteile	22.959,908
Anteilwert	1.124,84 EUR
Anteilklasse VS	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.515.737,37 EUR
Umlaufende Anteile	40.723,798
Anteilwert	110,89 EUR
Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.400.794,26 EUR
Umlaufende Anteile	10.989,000
Anteilwert	127,47 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse IS EUR	Anteilklasse VS EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.942.392,12	24.997.559,59	2.944.832,53	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-289.376,90	-224.941,90	-52.836,60	-11.598,40
Ertrags- und Aufwandsausgleich	19.046,46	11.340,08	7.860,63	-154,25
Mittelzuflüsse durch Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds BayernInvest - Convertible Bond Fonds	3.546.625,39	0,00	2.102.686,90	1.443.938,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.985.101,59	8.987.254,91	621.897,08	375.949,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.112.009,47	-8.498.524,10	-1.195.912,57	-417.572,80
Realisierte Gewinne	2.125.478,47	1.804.786,17	275.913,95	44.778,35
Realisierte Verluste	-1.773.169,73	-1.485.753,20	-239.807,52	-47.609,01
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	298.766,31	234.601,06	51.102,97	13.062,28
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	31.742.854,24	25.826.322,61	4.515.737,37	1.400.794,26

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse IS Stück	Anteilklasse VS Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.628,908	26.963,134	0,000
Ausgegebene Anteile	7.911,000	5.650,004	2.960,000
Anteile aus Übernahme des Teilfonds BayernInvest - Convertible Bond Fonds	0,000	19.017,159	11.329,000
Zurückgenommene Anteile	-7.580,000	-10.906,499	-3.300,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	22.959,908	40.723,798	10.989,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse IS EUR	Anteilklasse VS EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	133.672,50	112.759,51	17.771,37	3.141,62
Bankzinsen	-6.320,31	-5.267,81	-883,72	-168,78
Ertragsausgleich	8.642,42	5.689,89	2.945,33	7,20
Erträge insgesamt	135.994,61	113.181,59	19.832,98	2.980,04
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.507,40	-1.277,56	-186,83	-43,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-272.439,43	-218.716,66	-46.059,37	-7.663,40
Verwahrstellenvergütung	-21.915,64	-18.449,87	-2.930,56	-535,21
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.817,40	-21.742,44	-3.452,25	-622,71
Vertriebsstellenprovision	-4.532,78	0,00	0,00	-4.532,78
Taxe d'abonnement	-14.232,42	-11.967,42	-1.907,92	-357,08
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.925,11	-24.795,08	-3.683,29	-446,74
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.320,04	-1.982,90	-301,53	-35,61
Register- und Transferstellenvergütung	-2.925,75	-2.448,62	-400,26	-76,87
Staatliche Gebühren	-2.317,49	-1.986,79	-291,70	-39,00
Gründungskosten	-1.483,10	-1.249,25	-198,35	-35,50
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.266,07	-16.476,93	-2.451,56	-337,58
Aufwandsausgleich	-27.688,88	-17.029,97	-10.805,96	147,05
Aufwendungen insgesamt	-425.371,51	-338.123,49	-72.669,58	-14.578,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-289.376,90	-224.941,90	-52.836,60	-11.598,40
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	19.215,18			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,32	1,60	1,06

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
DE000A17D8L7	1,050% Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2017)	0	0	750.000	107,6770	719.253,21	2,27
DE000A17D8Q6	1,650% Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2019)	0	250.000	750.000	115,6023	772.192,06	2,43
						1.491.445,27	4,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.491.445,27	4,70
Anleihen						1.491.445,27	4,70
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0227342232	0,000% Swiss Life Holding AG CV v.13(2020)	0	100.000	400.000	119,1250	438.725,72	1,38
						438.725,72	1,38
EUR							
FR0011600352	0,000% Cap Gemini S.A. CAP Reg.S. CV v.13(2019)	5.000	0	10.000	88,1500	881.500,00	2,78
FR0011629344	0,875% Foncière des Régions S.A. CV v.13(2019)	2.500	0	7.500	102,6858	767.370,91	2,42
XS1373990834	0,250% Grand City Properties S.A. CV v.16(2022)	500.000	0	500.000	105,7500	528.750,00	1,67
FR0011521673	0,000% Unibail-Rodamco SE Zero CV v.14(2021)	1.000	500	2.000	324,2500	648.500,00	2,04
						2.826.120,91	8,91
GBP							
XS1410519976	1,000% BP Capital Markets Plc. CV v.16(2023)	300.000	0	300.000	114,7900	398.115,61	1,25
XS0827594762	1,500% British Land (Jersey) Ltd. CV v.12(2017)	300.000	0	300.000	103,6130	359.351,45	1,13
XS1325649140	0,000% Vodafone Group Plc. CV v.15(2020)	500.000	0	500.000	99,0010	572.260,12	1,80
						1.329.727,18	4,18
JPY							
XS1030986613	0,000% Asics Corporation CV v.14(2019)	10.000.000	0	50.000.000	108,4870	475.407,74	1,50
XS1184771118	0,000% Chugoku Electric Power CV v.15(2020)	70.000.000	50.000.000	50.000.000	101,9300	446.673,89	1,41
XS1136394159	0,000% Resorttrust Inc. CV v.14(2021)	0	0	30.000.000	102,7500	270.160,36	0,85
JP343500PF78	0,000% Sony Corporation Zero CV v.15(2022)	50.000.000	80.000.000	50.000.000	106,9000	468.453,25	1,48
XS1374502919	0,000% Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)	60.000.000	0	60.000.000	112,7380	592.843,58	1,87
XS1139279845	0,000% Terumo Corporation CV v.14(2021)	0	0	40.000.000	120,6680	423.029,49	1,33
XS1069938741	0,000% Toray Industries Inc. CV v.14(2019)	0	0	50.000.000	120,9500	530.022,64	1,67
XS1280133775	0,000% Unicharme Corporation CV v.15(2020)	0	0	50.000.000	122,3500	536.157,67	1,69
						3.742.748,62	11,80

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
XS1334819312	0,000% China Railway Construction Corporation Ltd. CV v.16(2021)	500.000	0	500.000	111,6250	497.083,18	1,57
XS1334803589	0,000% China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd.CV v.16(2021)	750.000	0	750.000	104,7310	699.574,72	2,20
XS0884410019	0,000% ENN Energy Holdings Ltd. CV v.13(2018)	0	0	500.000	104,8500	466.913,07	1,47
XS0987076899	0,000% Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)	0	0	500.000	117,6320	523.833,27	1,65
						2.187.404,24	6,89
Börsengehandelte Wertpapiere						10.524.726,67	33,16
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1434160971	0,000% Airbus Group SE CV v.16(2021)	700.000	0	700.000	106,9680	748.776,00	2,36
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	0	0	1.000.000	98,5000	985.000,00	3,10
DE000A1R0VM5	0,600% Dte. Post AG CV v.12(2019)	500.000	500.000	1.000.000	137,1000	1.371.000,00	4,32
FR0012817542	0,000% Ingenico S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	0	2.500	168,4860	421.215,00	1,33
DE000A2AAQB8	0,125% MTU Aero Engines AG CV v.16(2023)	500.000	0	500.000	103,6250	518.125,00	1,63
DE000A14J3R2	0,000% RAG-Stiftung/Evonik Industries AG CV v.15(2021)	100.000	0	600.000	110,8500	665.100,00	2,10
XS1398317484	1,250% Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	700.000	0	700.000	101,7950	712.565,00	2,24
XS1272162584	1,250% Steinhoff Finance Holdings GmbH/ Steinhoff International Holding Ltd. CV v.15(2022)	200.000	700.000	700.000	103,2560	722.792,00	2,28
XS1377251423	0,000% Telefonica Participaciones S.A.U. CV v.16(2021)	500.000	0	500.000	101,2750	506.375,00	1,60
FR0013134681	0,000% Veolia Environnement S.A. CV v.16(2021)	14.000	0	14.000	30,5500	427.700,00	1,35
						7.078.648,00	22,31
GBP							
XS1297646439	0,900% National Grid North America Inc. EMTN CV v.15(2020)	400.000	0	400.000	106,8810	494.247,40	1,56
						494.247,40	1,56
SEK							
XS1067081692	0,000% Industrivarden AB/ICA Gruppen AB CV v.14(2019)	0	0	5.000.000	108,9000	566.332,10	1,78
						566.332,10	1,78

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Salm - Salm Investment Grade Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
DE000A1Z3XP8	1,875% Brenntag Finance BV CV v.15(2022)	750.000	250.000	500.000	106,8500	475.819,38	1,50
XS1078764302	1,750% DP World Ltd. Reg.S. CV v.14(2024)	0	600.000	600.000	100,2500	535.714,29	1,69
US452327AH26	0,500% Illumina Inc. CV v.15(2021)	400.000	0	800.000	108,1860	770.830,07	2,43
US458140AD22	0,000% Intel Corporation CV v.05(2035)	0	0	1.000.000	136,6910	1.217.411,83	3,84
FR0013113073	0,000% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE CV v.16(2021)	2.000	0	2.000	250,9790	447.059,14	1,41
US741503AS58	0,350% Priceline Group Inc. CV v.13(2020)	1.000.000	1.000.000	1.000.000	127,8540	1.138.706,80	3,59
US756577AD47	0,250% Red Hat Inc. CV v.14(2019)	1.000.000	300.000	700.000	126,1850	786.689,53	2,48
US84860WAB81	3,750% Spirit Realty Cap.Inc.(New) CV v.14(2021)	500.000	0	500.000	113,6530	506.114,18	1,59
XS1494008003	0,250% Telenor East Holding II AS CV v.16(2019)	800.000	0	800.000	105,7500	753.473,46	2,37
XS1327914062	0,500% TOTAL S.A. CV EMTN v.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,3360	911.435,70	2,87
						7.543.254,38	23,77
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						15.682.481,88	49,42
Nicht notierte Wertpapiere							
JPY							
XS1042273927	0,000% NH Foods Ltd. CV v.14(2018)	60.000.000	0	60.000.000	119,1150	626.377,64	1,97
						626.377,64	1,97
Nicht notierte Wertpapiere						626.377,64	1,97
Wandelanleihen						26.833.586,19	84,55
Wertpapiervermögen						28.325.031,46	89,25
Bankguthaben - Kontokorrent						946.558,47	2,98
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						2.471.264,31	7,77
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						31.742.854,24	100,00

Devisentermingeschäfte ²⁾

Zum 30. September 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	112.500,00	103.689,98	0,33
USD/EUR	Währungskäufe	1.424.000,00	1.264.003,68	3,98
EUR/CHF	Währungsverkäufe	589.000,00	542.874,65	1,71
EUR/GBP	Währungsverkäufe	1.570.000,00	1.811.564,94	5,71
EUR/JPY	Währungsverkäufe	498.000.000,00	4.364.477,29	13,75
EUR/SEK	Währungsverkäufe	5.450.000,00	567.016,63	1,79
EUR/USD	Währungsverkäufe	14.060.000,00	12.480.261,04	39,32

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Kontrahent ist die DZ Privatbank S.A.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Investment Grade Convertible

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
FR0011766120	0,000 % Suez S.A. CV v.14(2020)	0	20.000
USD			
XS1013691024	0,000 % China Overseas Finance Ltd. v.14(2021)	0	600.000
XS1042925005	1,000 % Johnson Electric Holdings Ltd. Reg.S. CV v.14(2021)	500.000	500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1210362239	1,000 % Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	0	500.000
DE000A1ML0D9	0,250 % adidas AG CV v.12(2019)	0	400.000
XS1254584599	0,000 % Airbus Group SE CV v.15(2022)	0	500.000
XS0994784030	2,125 % Azimut Holding S.p.A. CV v.13(2020)	0	400.000
DE000A12UDH7	0,875 % Dte. Wohnen AG CV Reg.S. v. 14(2021)	0	500.000
XS0877820422	0,625 % ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	0	700.000
XS1321004118	0,000 % Iberdrola International BV CV Reg.S.v.15(2022)	500.000	500.000
XS1139088402	0,500 % Playtech Plc. CV v.14(2019)	0	500.000
XS1023684282	4,000 % Steinhoff Finance Holding GmbH CV v.14(2021)	500.000	500.000
USD			
US177376AD23	0,500 % Citrix Systems Inc. CV v.14(2019)	0	1.000.000
US452327AF69	0,000 % Illumina CV v.14(2019)	0	800.000
US512807AJ73	0,500 % Lam Research Corporation CV v.11(2016)	0	400.000
US53578AAA60	0,500 % Linked In Corporation 144A CV v.14(2019)	0	500.000
US756577AC63	0,250 % Red Hat Inc. CV 144A v.14(2019)	0	1.000.000
XS1083956307	0,000 % STMicroelectronics NV CV Tranche A Reg.S. v.14(2019)	0	600.000
XS1083957024	1,000 % STMicroelectronics NV CV Tranche B Reg.S. v.14(2021)	400.000	400.000
US741503AX44	0,900 % The Priceline Group Inc. CV v. 15(2021)	1.000.000	1.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
JPY			
XS1239076638	0,000 % Ilda Group Holdings Co. Ltd. CV v.15(2020)	0	40.000.000
XS1293483050	0,000 % Shimizu Corporation CV v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
XS1143019229	0,000 % Shionogi & Co. Ltd. CV v.14(2019)	0	50.000.000
USD			
US53578AAB44	0,500 % LinkedIn Corporation CV v.14(2019)	500.000	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Investment Grade Convertible

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Wahrung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2016 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8650
Japanischer Yen	JPY	1	114,0989
Schwedische Krone	SEK	1	9,6145
Schweizer Franken	CHF	1	1,0861
US-Dollar	USD	1	1,1228



Bericht zum Geschäftsverlauf

Salm - Salm Balanced Convertible

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Wir alle wurden in den letzten Jahren mehrfach Zeuge kurzfristiger, politisch geprägter Schaukelbörsen, die in der Regel jedoch recht schnell verblichen. Von der Debatte um die amerikanische Schuldenobergrenzen in 2013, über den im Sommer 2015 verhandelten Verbleib Griechenlands in der Eurozone bis hin zu den jüngsten Instanzen des britischen und italienischen Referendums haben alle Ereignisse für Kursschwankungen gesorgt. Per Saldo war 2016 ein Jahr mit vielen Höhen und Tiefen. Insbesondere amerikanische Aktien, aber auch die Preise für deutsche Bundesanleihen markierten dank Mario Draghis Treueschwur an das billige Geld neue Allzeithochs. Flankierend wirkte zudem der leicht schwächere Euro-US-Dollar-Wechselkurs, welcher zugleich die divergierende Wirtschaftserholung, Inflation und Notenbankpolitik widerspiegelt.

Trotz aller Schwankung und Divergenzen ist die Emissionsaktivität im Wandelanleihemarkt stetig und rege. Bislang liegt das in diesem Jahr 2016 emittierte Volumen bei über 70 Mrd. US-Dollar, die sich auf mehr als 160 einzelne Titel verteilen. Anteilig wurden über 40 % der Titel in den US-Märkten begeben, gefolgt von Europa mit rund 37 %. Einzig Asien und Japan blieben bei der Primärmarktaktivität etwas hinter den Erwartungen und Vorjahresniveaus zurück. Per Saldo erneuerten sich 2016 rund 15 % des etwa 450 Mrd. \$ großen Wandelanleihemarktes. Dieser Wert bewegt sich in etwa auf dem Niveau der Vorjahre und ermöglicht eine natürliche Rotation innerhalb des Segments.

Für uns als Fondsmanager ist das gegenwärtige Spektrum an Wandelanleihen gut über alle Wertbereiche und Regionen verteilt, sodass eine ausgewogene und gut diversifizierte Portfolioallokation entstehen kann.

Vergleicht man die Anlageklassen Aktien, Renten und Wandelanleihen im Kalenderjahr 2016, so ist gegenüber Aktien zu beachten, dass der MSCI World Index mit fast 60% USA-Anteil im derzeitigen europäischen Marktumfeld einen Performancevorteil hat, da der US-Markt als einziger der großen Aktienmarktregionen signifikant positiv rentierte. Im Wandelanleihemarkt sind derweil lediglich rund 30 % Titel aus den USA ausstehend und in unseren Fonds vertreten. Wir haben daher aus den sich uns bietenden Möglichkeiten das Beste gemacht und sind im relativen Vergleich zu vergleichbaren Produkten gut aufgestellt. Absolut betrachtet, konnten gemischte Fonds, die mehr US-Aktienexposure hatten und long Duration waren, in diesem Jahr outperformen. Im letzten Jahr war das Bild genau andersherum und Wandelanleihen notierten in einer globalen Betrachtung zum Jahreswechsel deutlich vor Staats- und Unternehmensanleihen sowie Aktien. Mittelfristig konnten Wandelanleihen die Stärke ihres asymmetrischen Auszahlungsprofils immer ausspielen und somit gegenüber Aktien die besseren risikoadjustierten Renditen generieren. Für 2017 sind wir für Wandelanleihen weiterhin sehr positiv gestimmt und sehen sowohl Vorteile gegenüber den schwankungsanfälligen Aktienmärkten als auch im Vergleich zu wenig rentierlichen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen schwacher Schuldnerbonitäten (High Yield).

Wandelanleihen erscheinen in diesem Umfeld 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 Anlagestrategie von Salm-Salm & Partner zentriert sich um Kapitalerhalt und die Optimierung der risikoadjustierten Rendite mittels Wandelanleihen. Wir nutzen unsere langjährige Erfahrung und tiefgehende Expertise im Wandelanleihemarkt, um ein dauerhaft asymmetrisches Rendite-Risiko-Profil darzustellen. Wir freuen uns natürlich sehr, wenn unsere Arbeit positiv wahrgenommen und von unabhängigen Institutionen mit Auszeichnungen honoriert wird.

Unser Salm - Salm Balanced Convertible Fonds (Anteilklasse V) hat im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Performance von + 2,76 % erzielt.

Das Volumen beträgt 118.183.880,78 €.

Der Value at Risk lag bei einer Haltedauer von einem Tag und einem Konfidenzniveau von 99 % bei 0,83 %, bei einem Betrachtungszeitraum von 20 Tagen bei 3,73 %.

Die Sharpe Ratio des Fonds betrug + 0,17. Das Delta erreichte zum Geschäftsjahresende einen Wert von 0,48.

Luxemburg, im Dezember 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Salm - Salm Balanced Convertible

Jahresbericht
1. Oktober 2015 - 30. September 2016

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse V	Anteilklasse B	Anteilklasse I	Anteilklasse R
WP-Kenn-Nr.:	663169	A0MKGM	A1C322	A1J2PV
ISIN-Code:	LU0150164340	LU0286098685	LU0535036080	LU0815452437
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	24,51 %
Japan	17,90 %
Niederlande	8,37 %
Deutschland	7,79 %
Frankreich	6,90 %
Cayman Inseln	5,59 %
Österreich	3,47 %
Großbritannien	3,06 %
Mexiko	2,50 %
Jersey	2,24 %
Norwegen	2,08 %
China	2,02 %
Luxemburg	1,84 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,06 %
Ungarn	0,96 %
Bermudas	0,77 %
Italien	0,75 %
Spanien	0,69 %
Schweiz	0,56 %
Wertpapiervermögen	93,06 %
Bankguthaben	7,27 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,33 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



Salm - Salm Balanced Convertible

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	8,67 %
Investitionsgüter	8,18 %
Groß- und Einzelhandel	7,99 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	7,62 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,93 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,89 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,29 %
Hardware & Ausrüstung	5,57 %
Automobile & Komponenten	4,54 %
Immobilien	4,37 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,27 %
Energie	3,96 %
Medien	3,26 %
Versorgungsbetriebe	3,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,91 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,99 %
Transportwesen	1,86 %
Verbraucherdienste	1,83 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,81 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,06 %
Wertpapiervermögen	93,06 %
Bankguthaben	7,27 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,33 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Salm - Salm Balanced Convertible

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	49,62	698.638	-8.057,28	71,02
30.09.2015	55,64	762.105	4.201,82	73,01
30.09.2016	54,11	730.551	-2.255,41	74,06

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	10,69	201.757	-681,47	52,99
30.09.2015	5,87	107.310	-5.272,80	54,68
30.09.2016	5,90	104.622	-150,22	56,37

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	25,79	479.262	230,56	53,81
30.09.2015	41,86	755.089	15.095,78	55,44
30.09.2016	57,47	1.020.066	14.813,33	56,34

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	0,00	1	0,00	105,20
30.09.2015	0,69	6.464	728,61	107,19
30.09.2016	0,71	6.517	6,40	108,49

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Balanced Convertible

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 103.082.983,33)	109.913.524,77
Bankguthaben	8.592.822,40
Zinsforderungen	192.746,43
Forderungen aus Absatz von Anteilen	306.992,55
Forderungen aus Devisengeschäften	3.557,80
	<u>119.009.643,95</u>
Bankverbindlichkeiten	-0,07
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-674.591,25
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-3.562,52
Sonstige Passiva ¹⁾	-147.609,33
	<u>-825.763,17</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>118.183.880,78</u>

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse V	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	54.106.316,55 EUR
Umlaufende Anteile	730.551,217
Anteilwert	74,06 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.897.765,24 EUR
Umlaufende Anteile	104.622,000
Anteilwert	56,37 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	57.472.785,27 EUR
Umlaufende Anteile	1.020.066,411
Anteilwert	56,34 EUR
Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	707.013,72 EUR
Umlaufende Anteile	6.516,610
Anteilwert	108,49 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Balanced Convertible

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	104.064.021,22	55.641.168,35	5.867.849,01	41.862.088,71	692.915,15
Ordentlicher Nettoaufwand	-719.192,48	-412.506,10	-25.913,23	-273.932,41	-6.840,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	12.805,84	-11.804,89	-302,55	24.983,30	-70,02
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	26.507.586,28	7.638.833,76	113,24	18.598.358,25	270.281,03
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.093.493,42	-9.894.244,93	-150.336,00	-3.785.028,51	-263.883,98
Realisierte Gewinne	7.878.731,81	3.974.175,25	421.027,12	3.434.262,08	49.267,36
Realisierte Verluste	-8.465.577,50	-4.178.389,59	-451.887,91	-3.781.612,19	-53.687,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.359.285,22	2.030.040,94	237.215,56	2.063.664,32	28.364,40
Ausschüttung	-1.360.286,19	-680.956,24	0,00	-669.998,28	-9.331,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	118.183.880,78	54.106.316,55	5.897.765,24	57.472.785,27	707.013,72

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse V Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	762.105,096	107.310,000	755.088,680	6.464,467
Ausgegebene Anteile	100.448,930	2,000	333.131,551	2.501,259
Zurückgenommene Anteile	-132.002,809	-2.690,000	-68.153,820	-2.449,116
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	730.551,217	104.622,000	1.020.066,411	6.516,610

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Balanced Convertible

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge					
Zinsen auf Anleihen	827.354,81	409.168,58	43.378,94	369.619,75	5.187,54
Bankzinsen	-32.686,88	-15.873,52	-1.698,57	-14.907,01	-207,78
Ertragsausgleich	33.845,26	-13.639,01	-615,06	48.117,33	-18,00
Erträge insgesamt	828.513,19	379.656,05	41.065,31	402.830,07	4.961,76
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-16.156,47	-7.693,45	-820,73	-7.549,69	-92,60
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-1.176.821,97	-660.292,67	-51.157,66	-459.054,70	-6.316,94
Verwahrstellenvergütung	-86.629,81	-42.493,32	-4.520,12	-39.076,00	-540,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-47.168,99	-23.148,77	-2.462,20	-21.263,50	-294,52
Vertriebsstellenprovision	-3.568,01	0,00	0,00	0,00	-3.568,01
Taxe d'abonnement	-57.661,29	-27.475,11	-2.954,93	-26.871,43	-359,82
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.486,89	-16.955,56	-1.806,89	-15.506,97	-217,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.892,69	-2.360,59	-255,59	-2.244,98	-31,53
Register- und Transferstellenvergütung	-8.901,62	-4.380,22	-465,80	-3.999,67	-55,93
Staatliche Gebühren	-5.054,63	-2.486,88	-265,08	-2.271,66	-31,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-59.712,20	-30.319,48	-3.187,15	-25.823,25	-382,32
Aufwandsausgleich	-46.651,10	25.443,90	917,61	-73.100,63	88,02
Aufwendungen insgesamt	-1.547.705,67	-792.162,15	-66.978,54	-676.762,48	-11.802,50
Ordentlicher Nettoaufwand	-719.192,48	-412.506,10	-25.913,23	-273.932,41	-6.840,74
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	86.901,11				
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,46	1,13	1,17	1,67

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Salm - Salm Balanced Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
DE000A17D8L7	1,050% Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2017)	2.000.000	0	2.000.000	107,6770	1.918.008,55	1,62
DE000A17D8Q6	1,650% Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2019)	0	1.500.000	1.500.000	115,6023	1.544.384,13	1,31
						3.462.392,68	2,93
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						3.462.392,68	2,93
Anleihen						3.462.392,68	2,93
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0253592742	0,125% BKW AG CV v.14(2020)	600.000	0	600.000	119,6000	660.712,64	0,56
						660.712,64	0,56
EUR							
FR0011629344	0,875% Foncière des Régions S.A. CV v.13(2019)	0	0	10.000	102,6858	1.023.161,22	0,87
XS1373990834	0,250% Grand City Properties S.A. CV v.16(2022)	1.000.000	0	1.000.000	105,7500	1.057.500,00	0,89
FR0011521673	0,000% Unibail-Rodamco SE Zero CV v.14(2021)	500	0	3.800	324,2500	1.232.150,00	1,04
						3.312.811,22	2,80
GBP							
XS1410519976	1,000% BP Capital Markets Plc. CV v.16(2023)	700.000	0	700.000	114,7900	928.936,42	0,79
XS0827594762	1,500% British Land (Jersey) Ltd. CV v.12(2017)	700.000	0	700.000	103,6130	838.486,71	0,71
XS1325649140	0,000% Vodafone Group Plc. CV v.15(2020)	1.300.000	0	1.300.000	99,0010	1.487.876,30	1,26
						3.255.299,43	2,76
JPY							
XS1030986613	0,000% Asics Corporation CV v.14(2019)	50.000.000	0	200.000.000	108,4870	1.901.630,95	1,61
XS1184771118	0,000% Chugoku Electric Power CV v.15(2020)	0	0	150.000.000	101,9300	1.340.021,68	1,13
XS1425420483	0,000% Kansai Paint Co. Ltd. CV v.16(2019)	150.000.000	0	150.000.000	106,8750	1.405.031,07	1,19
XS1136394159	0,000% Resorttrust Inc. CV v.14(2021)	40.000.000	0	240.000.000	102,7500	2.161.282,89	1,83
JP343500PF78	0,000% Sony Corporation Zero CV v.15(2022)	220.000.000	220.000.000	200.000.000	106,9000	1.873.812,98	1,59
XS1374502919	0,000% Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)	200.000.000	0	200.000.000	112,7380	1.976.145,26	1,67
XS1139279845	0,000% Terumo Corporation CV v.14(2021)	50.000.000	0	200.000.000	120,6680	2.115.147,47	1,79
XS1069938741	0,000% Toray Industries Inc. CV v.14(2019)	30.000.000	0	150.000.000	120,9500	1.590.067,91	1,35
XS1280133775	0,000% Unicharme Corporation CV v.15(2020)	50.000.000	0	200.000.000	122,3500	2.144.630,67	1,81
XS1064689075	0,000% Yamada Denki Co. Ltd. CV v.14(2019)	50.000.000	0	200.000.000	110,1990	1.931.640,01	1,63
						18.439.410,89	15,60

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Balanced Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
XS1333468301	0,000% China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd. CV v.16(2023)	1.600.000	200.000	1.400.000	103,2500	1.287.406,48	1,09
XS1334819312	0,000% China Railway Construction Corporation Ltd. CV v.16(2021)	1.500.000	500.000	1.000.000	111,6250	994.166,37	0,84
XS1334803589	0,000% China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd. CV v.16(2021)	1.500.000	0	1.500.000	104,7310	1.399.149,45	1,18
XS0884410019	0,000% ENN Energy Holdings Ltd. CV v.13(2018)	250.000	500.000	750.000	104,8500	700.369,61	0,59
XS0987076899	0,000% Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)	1.000.000	500.000	1.000.000	117,6320	1.047.666,55	0,89
						5.428.758,46	4,59
Börsengehandelte Wertpapiere						31.096.992,64	26,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1434160971	0,000% Airbus Group SE CV v.16(2021)	1.300.000	0	1.300.000	106,9680	1.390.584,00	1,18
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	1.900.000	1.900.000	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	2,50
XS0953046991	1,375% BUZZI UNICEM S.p.A. CV v.13(2019)	100.000	400.000	700.000	127,4500	892.150,00	0,75
DE000A1R0VM5	0,600% Dte. Post AG CV v.12(2019)	900.000	800.000	1.600.000	137,1000	2.193.600,00	1,86
DE000A13R491	1,125% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA CV v.14(2020)	0	0	1.000.000	125,3320	1.253.320,00	1,06
DE000A1YC3T6	0,000% Fresenius SE & Co. KGaA CV v.14(2019)	100.000	0	1.100.000	144,8000	1.592.800,00	1,35
DE000A161GV3	0,000% Haniel Finance Deutschland GmbH/ Metro AG CV v.15(2020)	700.000	700.000	1.000.000	101,9000	1.019.000,00	0,86
XS0993164895	3,375% Hungarian State Holding Co.Reg.S. CV v.13(2019)	1.500.000	500.000	1.000.000	113,1360	1.131.360,00	0,96
FR0012817542	0,000% Ingenico S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	0	5.000	168,4860	842.430,00	0,71
NO0010748742	0,125% Marine Harvest ASA CV v.15(2020)	1.000.000	0	1.000.000	114,0360	1.140.360,00	0,96
DE000A2AAQB8	0,125% MTU Aero Engines AG CV v.16(2023)	1.000.000	0	1.000.000	103,6250	1.036.250,00	0,88
XS1139088402	0,500% Playtech Plc. CV v.14(2019)	500.000	0	1.500.000	120,2330	1.803.495,00	1,53
DE000A14J3R2	0,000% RAG-Stiftung/Evonik Industries AG CV v.15(2021)	1.400.000	1.000.000	1.900.000	110,8500	2.106.150,00	1,78
DE000A1ZN7J4	1,000% SAF Holland S.A. CV v.14(2020)	0	0	1.000.000	112,1980	1.121.980,00	0,95
DE000A1AYDS2	2,000% Salzgitter Finance BV CV v.10(2017)	0	0	1.000.000	114,3500	1.143.500,00	0,97
XS1398317484	1,250% Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,7950	2.035.900,00	1,72
XS1272162584	1,250% Steinhoff Finance Holdings GmbH/ Steinhoff International Holding Ltd. CV v.15(2022)	1.000.000	1.000.000	2.000.000	103,2560	2.065.120,00	1,75
XS1377251423	0,000% Telefonica Participaciones S.A.U. CV v.16(2021)	1.000.000	200.000	800.000	101,2750	810.200,00	0,69
FR0013204286	0,000% Ubisoft Entertainment S.A. v.16(2021)	17.500	0	17.500	56,9000	995.750,00	0,84
FR0013134681	0,000% Veolia Environnement S.A. CV v.16(2021)	36.000	6.000	30.000	30,5500	916.500,00	0,78
						28.445.449,00	24,08

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Balanced Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP							
XS1139087933	1,250% J Sainsbury PLC CV v.14(2019)	0	0	1.000.000	102,9700	1.190.404,62	1,01
						1.190.404,62	1,01
USD							
DE000A1Z3XP8	1,875% Brenntag Finance BV CV v.15(2022)	1.750.000	250.000	1.500.000	106,8500	1.427.458,14	1,21
US177376AD23	0,500% Citrix Systems Inc. CV v.14(2019)	500.000	0	2.000.000	113,1510	2.015.514,78	1,71
US22943FAD24	1,250% Ctrip.com International Ltd. CV v.13(2018)	1.000.000	1.000.000	1.000.000	129,5410	1.153.731,74	0,98
US22943FAF71	1,000% Ctrip.com International Ltd. CV v.15(2020)	1.000.000	0	1.000.000	108,8900	969.807,62	0,82
US25470MAA71	3,375% Dish Network Corporation CV 144A v.16(2026)	2.500.000	0	2.500.000	109,7950	2.444.669,58	2,07
XS1078764302	1,750% DP World Ltd. Reg.S. CV v.14(2024)	1.200.000	1.800.000	1.400.000	100,2500	1.250.000,00	1,06
US452327AH26	0,500% Illumina Inc. CV v.15(2021)	400.000	400.000	1.500.000	108,1860	1.445.306,38	1,22
US458140AD22	0,000% Intel Corporation CV v.05(2035)	0	100.000	1.900.000	136,6910	2.313.082,47	1,96
US472145AB79	1,875% Jazz Investments Ltd. CV v.14(2021)	0	0	1.000.000	102,0050	908.487,71	0,77
US531229AB89	1,375% Liberty Media Corporation CV v.14(2023)	1.500.000	0	1.500.000	105,3590	1.407.539,19	1,19
FR0013113073	0,000% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE CV v.16(2021)	5.400	400	5.000	250,9790	1.117.647,84	0,95
US595017AD62	1,625% Microchip Technology Inc. CV v.15(2025)	2.000.000	0	2.000.000	127,3720	2.268.827,93	1,92
US595112AY95	3,000% Micron Technology Inc. CV v.13(2043)	1.400.000	1.000.000	1.400.000	89,8542	1.120.376,56	0,95
US60855RAD26	1,625% Molina Healthcare Inc. CV v.14(2044)	1.000.000	0	1.000.000	117,3125	1.044.820,98	0,88
US651639AJ57	1,625% Newmont Mining Corporation CV v.07(2017)	1.000.000	0	1.000.000	108,4500	965.888,85	0,82
US670704AF28	2,250% NuVasive Inc. CV v.16(2021)	1.000.000	0	1.000.000	124,8100	1.111.596,01	0,94
US62952QAB68	1,000% NXP Semiconductors NV CV v.14(2019)	1.500.000	100.000	1.400.000	114,5790	1.428.665,84	1,21
US741503AS58	0,350% Priceline Group Inc. CV v.13(2020)	1.500.000	1.500.000	1.500.000	127,8540	1.708.060,21	1,45
XS1046477581	0,875% Qiagen NV CV v.14(2021)	1.000.000	0	1.000.000	115,2950	1.026.852,51	0,87
US756577AD47	0,250% Red Hat Inc. CV v.14(2019)	1.800.000	100.000	1.700.000	126,1850	1.910.531,71	1,62
US79466LAD64	0,250% salesforce.com Inc. CV v.13(2018)	0	0	1.500.000	119,5520	1.597.149,98	1,35
US81762PAB85	0,000% ServiceNow Inc. CV v.13(2018)	1.700.000	700.000	1.000.000	120,9530	1.077.244,39	0,91
US84860WAB81	3,750% Spirit Realty Cap.Inc.(New) CV v.14(2021)	1.000.000	0	1.000.000	113,6530	1.012.228,36	0,86
XS1494008003	0,250% Telenor East Holding II AS CV v.16(2019)	1.400.000	0	1.400.000	105,7500	1.318.578,55	1,12
US88160RAC51	1,250% Tesla Motors Inc. CV v.14(2021)	500.000	0	2.500.000	84,7222	1.886.404,52	1,60
US741503AX44	0,900% The Priceline Group Inc. CV v.15(2021)	2.500.000	1.600.000	900.000	107,6100	862.566,80	0,73
XS1327914062	0,500% TOTAL S.A. CV EMTN v.15(2022)	2.000.000	200.000	1.800.000	102,3360	1.640.584,25	1,39
US896522AF60	3,875% Trinity Industries Inc. CV v.06(2036)	1.300.000	0	1.300.000	119,2300	1.380.468,47	1,17
XS1433199624	0,000% Valéo S.A. CV v.16(2021)	600.000	200.000	400.000	106,8300	380.584,25	0,32
US92763WAA18	1,500% Vipshop Holdings Ltd. DL-Conv.-Notes 2014(19)	500.000	0	1.500.000	107,9740	1.442.474,17	1,22
US984332AF31	0,000% Yahoo! Inc. CV v.13(2018)	500.000	0	1.500.000	102,3120	1.366.832,92	1,16
						43.003.982,71	36,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						72.639.836,33	61,52

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Balanced Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere							
JPY							
XS1042273927	0,000% NH Foods Ltd. CV v.14(2018)	120.000.000	0	260.000.000	119,1150	2.714.303,12	2,30
						2.714.303,12	2,30
Nicht notierte Wertpapiere						2.714.303,12	2,30
Wandelanleihen						106.451.132,09	90,13
Wertpapiervermögen						109.913.524,77	93,06
Bankguthaben - Kontokorrent						8.592.822,40	7,27
Bankverbindlichkeiten						-0,07	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-322.466,32	-0,33
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						118.183.880,78	100,00

Devisentermingeschäfte ²⁾

Zum 30. September 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
JPY/EUR	Währungskäufe	241.000.000,00	2.112.126,56	1,79
USD/EUR	Währungskäufe	674.000,00	598.271,40	0,51
EUR/CHF	Währungsverkäufe	698.000,00	643.338,73	0,54
EUR/GBP	Währungsverkäufe	3.844.000,00	4.435.449,44	3,75
EUR/JPY	Währungsverkäufe	2.634.000.000,00	23.084.403,97	19,53
EUR/USD	Währungsverkäufe	59.024.000,00	52.392.242,35	44,33

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Kontrahent ist die DZ Privatbank S.A. Der Teilfonds Salm - Salm Balanced Convertible hat an den Kontrahenten zum Stichtag 30. September 2016 Barsicherheiten in Höhe von EUR 1.010.000,00 gestellt.

Salm - Salm Balanced Convertible

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
FR0011948306	0,000 % Alcatel-Lucent CV v.14(2019)	0	250.000
FR0011600352	0,000 % Cap Gemini S.A. CAP Reg.S. CV v.13(2019)	11.000	11.000
FR0011534874	1,750 % Orpea S.A. CV v.13(2020)	0	10.000
FR0010773226	4,450 % Peugeot S.A. CV v.09(2016)	0	25.000
XS0997536411	0,250 % Schematrentaquattro S.p.A. CV v.13(2016)	0	1.200.000
XS1209185161	1,125 % Telecom Italia S.p.A. CV v.15(2022)	1.500.000	3.500.000
JPY			
JP316600PD34	0,000 % Ebara Corporation CV v.13(2018)	40.000.000	40.000.000
XS0856648679	0,000 % Kureha Corporation CV v.13(2018)	80.000.000	80.000.000
XS1138495509	0,000 % Nagoya Railroad Co. Ltd. CV v.14(2024)	0	170.000.000
USD			
XS0968252006	0,000 % Advanced Semiconductor Engineering CV v.13(2018)	0	400.000
XS1243895189	0,000 % Advanced Semiconductor Engineering Inc. CV v.15(2018)	1.000.000	1.000.000
XS1013691024	0,000 % China Overseas Finance Ltd. v.14(2021)	0	1.000.000
XS1042925005	1,000 % Johnson Electric Holdings Ltd. Reg.S. CV v.14(2021)	2.000.000	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1210362239	1,000 % Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	1.000.000	2.500.000
DE000A1ML0D9	0,250 % adidas AG CV v.12(2019)	200.000	1.200.000
XS1254584599	0,000 % Airbus Group SE CV v.15(2022)	600.000	1.500.000
XS0992613157	2,875 % Amplifier NV CV v.13(2018)	0	500.000
XS0994784030	2,125 % Azimut Holding S.p.A. CV v.13(2020)	1.300.000	2.800.000
DE000A1R0W05	1,750 % Dte. EuroShop AG CV v.12(2017)	0	1.000.000
DE000A12UDH7	0,875 % Dte. Wohnen AG CV Reg.S. v. 14(2021)	0	1.100.000
XS0877820422	0,625 % ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	0	1.000.000
XS1321004118	0,000 % Iberdrola International BV CV Reg.S.v.15(2022)	500.000	500.000
XS1322536506	0,625 % International Consolidated Airlines Group S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	1.500.000	1.500.000
NO0010710395	0,875 % Marine Harvest ASA CV v.14(2019)	0	1.000.000
DE000A161KH4	3,000 % Rocket Internet SE CV v.15(2022)	0	1.500.000
XS1023684282	4,000 % Steinhoff Finance Holding GmbH CV v.14(2021)	1.500.000	1.500.000
USD			
US03761UAE64	5,750 % Apollo Investment Corporation CV v.11(2016)	0	1.500.000
US04010LAB99	5,750 % Ares Capital Corporation CV v.11(2016)	0	1.500.000
US111621AP39	1,375 % Brocade Communications Systems Inc. CV 144A v.15(2020)	400.000	900.000
US111621AQ12	1,375 % Brocade Communicat.Systems Inc CV v.15(2020)	900.000	900.000
US151290BC62	3,750 % Cemex S.A.B. de C.V. CV v.11(2018)	0	1.500.000
US22943FAE07	1,000 % Ctrip.com International Ltd. CV 144A v.15(2020)	1.000.000	1.000.000
US31816QAA94	1,000 % FireEye Inc. CV v.15(2035)	750.000	1.750.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Balanced Convertible

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US464337AJ35	1,000 % ISIS Pharmaceuticals CV v.14(2021)	1.000.000	1.000.000
US464337AH78	1,000 % ISIS Pharmaceuticals CV 144A v.14(2021)	0	1.000.000
US471109AM07	1,125 % Jarden Corporation 144A CV v.14(2034)	500.000	1.500.000
US512807AJ73	0,500 % Lam Research Corporation CV v.11(2016)	0	500.000
US53578AAA60	0,500 % Linked In Corporation 144A CV v.14(2019)	0	1.500.000
US58733RAB87	2,250 % Mercadolibre Inc. CV c.14(2019)	0	1.000.000
US595017AC89	1,625 % Microchip Technology Inc. CV v.15(2025)	500.000	2.000.000
US67066GAC87	1,000 % Nvidia Corporation CV v.13(2018)	0	1.500.000
US62952QAA85	1,000 % NXP Semiconductors NV 144A CV v.14(2019)	500.000	1.500.000
US74348TAD46	5,500 % Prospect Capital Corporation CV v.11(2016)	0	1.500.000
XS1046477235	0,375 % Qiagen NV CV v.14(2019)	0	2.000.000
US756577AC63	0,250 % Red Hat Inc. CV 144A v.14(2019)	0	1.000.000
US80004CAD39	1,500 % SanDisk Corporation CV v.10(2017)	0	1.500.000
US80004CAF86	0,500 % SanDisk Corporation CV v.13(2020)	0	1.000.000
US83416TAB61	1,625 % SolarCity Corporation CV v.14(2019)	0	1.000.000

Nicht notierte Wertpapiere

JPY

XS1189655829	0,000 % LIXIL Group Corporation Reg.S. CV v.15(2022)	340.000.000	340.000.000
XS1143019229	0,000 % Shionogi & Co. Ltd. CV v.14(2019)	0	150.000.000

USD

US53578AAB44	0,500 % LinkedIn Corporation CV v.14(2019)	1.500.000	1.500.000
--------------	--	-----------	-----------

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4641
Britisches Pfund	GBP	1	0,8650
Japanischer Yen	JPY	1	114,0989
Norwegische Krone	NOK	1	9,0179
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3100
Schweizer Franken	CHF	1	1,0861
US-Dollar	USD	1	1,1228

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Salm - Salm Sustainability Convertible

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Wir alle wurden in den letzten Jahren mehrfach Zeuge kurzfristiger, politisch geprägter Schaukelbörsen, die in der Regel jedoch recht schnell verblichen. Von der Debatte um die amerikanische Schuldenobergrenzen in 2013, über den im Sommer 2015 verhandelten Verbleib Griechenlands in der Eurozone bis hin zu den jüngsten Instanzen des britischen und italienischen Referendums haben alle Ereignisse für Kursschwankungen gesorgt. Per Saldo war 2016 ein Jahr mit vielen Höhen und Tiefen. Insbesondere amerikanische Aktien, aber auch die Preise für deutsche Bundesanleihen markierten dank Mario Draghis Treueschwur an das billige Geld neue Allzeithochs. Flankierend wirkte zudem der leicht schwächere Euro-US-Dollar-Wechselkurs, welcher zugleich die divergierende Wirtschaftserholung, Inflation und Notenbankpolitik widerspiegelt.

Trotz aller Schwankung und Divergenzen ist die Emissionsaktivität im Wandelanleihemarkt stetig und rege. Bislang liegt das in diesem Jahr 2016 emittierte Volumen bei über 70 Mrd. US-Dollar, die sich auf mehr als 160 einzelne Titel verteilen. Anteilig wurden über 40 % der Titel in den US-Märkten begeben, gefolgt von Europa mit rund 37 %. Einzig Asien und Japan blieben bei der Primärmarktaktivität etwas hinter den Erwartungen und Vorjahresniveaus zurück. Per Saldo erneuerten sich 2016 rund 15 % des etwa 450 Mrd. \$ großen Wandelanleihemarktes. Dieser Wert bewegt sich in etwa auf dem Niveau der Vorjahre und ermöglicht eine natürliche Rotation innerhalb des Segments.

Für uns als Fondsmanager ist das gegenwärtige Spektrum an Wandelanleihen gut über alle Wertbereiche und Regionen verteilt, sodass eine ausgewogene und gut diversifizierte Portfolioallokation entstehen kann.

Vergleicht man die Anlageklassen Aktien, Renten und Wandelanleihen im Kalenderjahr 2016, so ist gegenüber Aktien zu beachten, dass der MSCI World Index mit fast 60 % USA-Anteil im derzeitigen europäischen Marktumfeld einen Performancevorteil hat, da der US-Markt als einziger der großen Aktienmarktregionen signifikant positiv rentierte. Im Wandelanleihemarkt sind derweil lediglich rund 30 % Titel aus den USA ausstehend und in unseren Fonds vertreten. Wir haben daher aus den sich uns bietenden Möglichkeiten das Beste gemacht und sind im relativen Vergleich zu vergleichbaren Produkten gut aufgestellt. Absolut betrachtet, konnten gemischte Fonds, die mehr US-Aktienexposure hatten und long Duration waren, in diesem Jahr outperformen. Im letzten Jahr war das Bild genau andersherum und Wandelanleihen notierten in einer globalen Betrachtung zum Jahreswechsel deutlich vor Staats- und Unternehmensanleihen sowie Aktien. Mittelfristig konnten Wandelanleihen die Stärke ihres asymmetrischen Auszahlungsprofils immer ausspielen und somit gegenüber Aktien die besseren risikoadjustierten Renditen generieren. Für 2017 sind wir für Wandelanleihen weiterhin sehr positiv gestimmt und sehen sowohl Vorteile gegenüber den schwankungsanfälligen Aktienmärkten als auch im Vergleich zu wenig rentierlichen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen schwacher Schuldnerbonitäten (High Yield).

Wandelanleihen erscheinen in diesem Umfeld 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 Anlagestrategie von Salm-Salm & Partner zentriert sich um Kapitalerhalt und die Optimierung der risikoadjustierten Rendite mittels Wandelanleihen. Wir nutzen unsere langjährige Erfahrung und tiefgehende Expertise im Wandelanleihemarkt, um ein dauerhaft asymmetrisches Rendite-Risiko-Profil darzustellen. Wir freuen uns natürlich sehr, wenn unsere Arbeit positiv wahrgenommen und von unabhängigen Institutionen mit Auszeichnungen honoriert wird.

Neben der Auszeichnung für unsere Wandelanleiheexpertise im Allgemeinen freuen wir uns in diesem Jahr ganz besonders, dass unser Salm-Salm Sustainability Convertible Fonds als erster deutscher Wandelanleihe-Fonds jüngst mit dem FNG-Siegel ausgezeichnet wurde. Das FNG-Siegel ist der Qualitätsstandard für nachhaltige Geldanlagen im deutschsprachigen Raum.

Zu Beginn des Jahres wurde der Salm-Salm Sustainability Convertible Fonds bereits mit dem österreichischen Umweltzeichen zertifiziert. Das Österreichische Umweltzeichen wurde vom Umweltministerium für den Salm-Salm Sustainability Convertible-Fonds verliehen, weil wir bei der Auswahl von Wandelanleihen, Aktien, Anleihen und Fondsanteilscheinen neben wirtschaftlichen konsequent auch ökologische und soziale Kriterien beachten.

Unser Salm - Salm Sustainability Convertible Fonds (Anteilkategorie V) hat im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Performance von + 3,47 % erzielt.

Das Volumen beträgt 47.401.069,16 €.

Der Value at Risk lag bei einer Haltedauer von einem Tag und einem Konfidenzniveau von 99 % bei 0,74 %, bei einem Betrachtungszeitraum von 20 Tagen bei 3,32 %.

Die Sharpe Ratio des Fonds betrug + 0,28. Das Delta erreichte zum Geschäftsjahresende einen Wert von 0,46.

Luxemburg, im Dezember 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Salm - Salm Sustainability Convertible

Jahresbericht
1. Oktober 2015 - 30. September 2016

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse V	Anteilklasse B	Anteilklasse I	Anteilklasse R
WP-Kenn-Nr.:	A0KE9P	A0Q4GQ	A1C323	A1J2PW
ISIN-Code:	LU0264979492	LU0371207076	LU0535037997	LU0815454565
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,08 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	25,44 %
Frankreich	13,72 %
Japan	13,49 %
Niederlande	7,97 %
Spanien	4,26 %
Österreich	3,02 %
Jersey	3,01 %
Norwegen	2,65 %
Cayman Inseln	2,21 %
Italien	2,15 %
Schweden	2,04 %
Deutschland	1,85 %
Singapur	1,74 %
Schweiz	1,36 %
Taiwan	0,94 %
Belgien	0,91 %
Wertpapiervermögen	86,76 %
Bankguthaben	12,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,93 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Salm - Salm Sustainability Convertible

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	19,03 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	11,57 %
Investitionsgüter	10,43 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,37 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,34 %
Immobilien	7,48 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,71 %
Automobile & Komponenten	4,09 %
Versorgungsbetriebe	4,03 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,65 %
Hardware & Ausrüstung	2,14 %
Groß- und Einzelhandel	1,92 %
Wertpapiervermögen	86,76 %
Bankguthaben	12,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,93 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	17,97	337.417	911,41	53,25
30.09.2015	18,22	330.411	-361,30	55,14
30.09.2016	19,62	353.492	1.275,83	55,51

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	5,36	100.000	0,00	53,56
30.09.2015	5,57	100.000	0,00	55,71
30.09.2016	5,78	100.000	0,00	57,83

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	10,93	203.911	1.125,78	53,60
30.09.2015	12,95	233.110	1.991,26	55,56
30.09.2016	19,93	355.772	6.952,87	56,02

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2014	0,45	4.019	451,18	111,44
30.09.2015	1,68	14.647	1.255,09	114,80
30.09.2016	2,07	17.923	371,20	115,30

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Sustainability Convertible

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 39.450.589,58)	41.114.748,00
Bankguthaben	5.836.621,27
Zinsforderungen	86.958,10
Forderungen aus Absatz von Anteilen	8.027,26
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	498.496,14
Forderungen aus Devisengeschäften	499.932,98
	48.044.783,75
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-68.526,97
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-500.834,05
Sonstige Passiva ¹⁾	-74.353,57
	-643.714,59
Netto-Teilfondsvermögen	47.401.069,16

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse V	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.621.100,03 EUR
Umlaufende Anteile	353.492,276
Anteilwert	55,51 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.782.873,56 EUR
Umlaufende Anteile	100.000,000
Anteilwert	57,83 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.930.510,92 EUR
Umlaufende Anteile	355.772,135
Anteilwert	56,02 EUR
Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.066.584,65 EUR
Umlaufende Anteile	17.923,221
Anteilwert	115,30 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Sustainability Convertible

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.422.634,00	18.217.914,53	5.570.652,93	12.952.503,85	1.681.562,69
Ordentlicher Nettoaufwand	-422.852,54	-203.643,22	-40.647,03	-150.567,32	-27.994,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	54.541,17	3.090,43	0,00	51.843,16	-392,42
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	26.650.165,75	4.378.323,92	0,00	20.483.933,97	1.787.907,86
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.050.264,04	-3.102.491,98	0,00	-13.531.065,66	-1.416.706,40
Realisierte Gewinne	3.975.911,69	1.914.182,27	578.400,63	1.279.608,34	203.720,45
Realisierte Verluste	-3.872.068,51	-1.921.742,88	-578.821,31	-1.165.308,20	-206.196,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.470.572,98	847.745,97	253.288,34	275.160,98	94.377,69
Ausschüttung	-827.571,34	-512.279,01	0,00	-265.598,20	-49.694,13
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	47.401.069,16	19.621.100,03	5.782.873,56	19.930.510,92	2.066.584,65

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse V Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	330.411,351	100.000,000	233.109,565	14.647,163
Ausgegebene Anteile	79.116,012	0,000	361.303,570	15.535,025
Zurückgenommene Anteile	-56.035,087	0,000	-238.641,000	-12.258,967
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	353.492,276	100.000,000	355.772,135	17.923,221

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Sustainability Convertible

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge					
Zinsen auf Anleihen	275.530,06	134.356,98	39.857,27	86.804,44	14.511,37
Bankzinsen	-13.537,28	-6.750,43	-1.989,73	-4.051,86	-745,26
Ertragsausgleich	51.784,97	2.521,39	0,00	49.320,20	-56,62
Erträge insgesamt	313.777,75	130.127,94	37.867,54	132.072,78	13.709,49
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-6.036,37	-2.668,33	-793,88	-2.275,57	-298,59
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-420.898,67	-231.552,98	-49.945,61	-118.252,49	-21.147,59
Verwahrstellenvergütung	-30.735,65	-14.916,33	-4.415,54	-9.786,26	-1.617,52
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.718,54	-13.997,99	-4.144,82	-9.060,98	-1.514,75
Vertriebsstellenprovision	-10.625,21	0,00	0,00	0,00	-10.625,21
Taxe d'abonnement	-20.572,43	-9.695,88	-2.850,03	-6.963,24	-1.063,28
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-30.293,60	-15.178,03	-4.444,42	-9.078,64	-1.592,51
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.247,84	-598,73	-175,83	-406,65	-66,63
Register- und Transferstellenvergütung	-7.959,96	-3.880,22	-1.153,63	-2.505,83	-420,28
Staatliche Gebühren	-2.542,50	-1.272,89	-370,58	-770,76	-128,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-70.673,38	-34.397,96	-10.220,23	-22.376,32	-3.678,87
Aufwandsausgleich	-106.326,14	-5.611,82	0,00	-101.163,36	449,04
Aufwendungen insgesamt	-736.630,29	-333.771,16	-78.514,57	-282.640,10	-41.704,46
Ordentlicher Nettoaufwand	-422.852,54	-203.643,22	-40.647,03	-150.567,32	-27.994,97
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	58.714,77				
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,69	1,36	1,42	2,01

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Salm - Salm Sustainability Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
DE000A17D8Q6	1,650% Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2019)	500.000	250.000	1.250.000	115,6023	1.286.986,77	2,72
						1.286.986,77	2,72
						1.286.986,77	2,72
Anleihen							
						1.286.986,77	2,72
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0205276790	0,375% Schindler Holding AG CV 13(2017)	1.000.000	500.000	500.000	139,9460	644.259,28	1,36
						644.259,28	1,36
EUR							
FR0011600352	0,000% Cap Gemini S.A. CAP Reg.S. CV v.13(2019)	11.000	5.000	6.000	88,1500	528.900,00	1,12
FR0011629344	0,875% Foncière des Régions S.A. CV v.13(2019)	0	1.000	4.000	102,6858	409.264,49	0,86
FR0011766120	0,000% Suez S.A. CV v.14(2020)	40.000	0	40.000	20,1000	804.000,00	1,70
FR0011521673	0,000% Unibail-Rodamco SE Zero CV v.14(2021)	1.000	0	1.000	324,2500	324.250,00	0,68
						2.066.414,49	4,36
GBP							
XS0827594762	1,500% British Land (Jersey) Ltd. CV v.12(2017)	300.000	0	300.000	103,6130	359.351,45	0,76
XS1140296614	2,500% Carillion Finance Jersey Ltd. CV v.14(2019)	300.000	0	300.000	97,0000	336.416,19	0,71
XS0954745351	1,125% Derwent London Plc. CV v.13(2019)	300.000	0	300.000	104,1250	361.127,17	0,76
XS0969485068	1,000% Great Portland Estates Plc. CV v.13(2018)	300.000	0	300.000	106,4490	369.187,28	0,78
						1.426.082,09	3,01
JPY							
XS1030986613	0,000% Asics Corporation CV v.14(2019)	40.000.000	10.000.000	80.000.000	108,4870	760.652,38	1,60
XS1374502919	0,000% Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)	100.000.000	0	100.000.000	112,7380	988.072,63	2,08
XS1142231312	0,000% Teijin Ltd. CV v.14(2018)	60.000.000	0	60.000.000	112,8120	593.232,71	1,25
XS1142234506	0,000% Teijin Ltd. CV v.14(2021)	70.000.000	0	70.000.000	118,2070	725.203,31	1,53
XS1139279845	0,000% Terumo Corporation CV v.14(2021)	0	10.000.000	70.000.000	120,6680	740.301,62	1,56
XS1139279415	0,000% Terumo Corporation Reg.S. CV v.14(2019)	60.000.000	0	60.000.000	117,5000	617.885,01	1,30
XS1069938741	0,000% Toray Industries Inc. CV v.14(2019)	90.000.000	10.000.000	100.000.000	120,9500	1.060.045,28	2,24
						5.485.392,94	11,56

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Sustainability Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
SGD							
XS0974088402	1,950% Capitaland Ltd. CV Reg.S. v.13(2023)	1.250.000	500.000	1.250.000	101,1000	826.142,38	1,74
						826.142,38	1,74
USD							
XS0968252006	0,000% Advanced Semiconductor Engineering CV v.13(2018)	400.000	0	400.000	124,6250	443.979,34	0,94
XS0987076899	0,000% Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)	1.000.000	0	1.000.000	117,6320	1.047.666,55	2,21
						1.491.645,89	3,15
Börsengehandelte Wertpapiere						11.939.937,07	25,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1020736069	3,000% Acciona S.A. CV v.14(2019)	800.000	0	800.000	125,5250	1.004.200,00	2,12
XS0953046991	1,375% BUZZI UNICEM S.p.A. CV v.13(2019)	800.000	0	800.000	127,4500	1.019.600,00	2,15
DE000A13R491	1,125% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA CV v.14(2020)	500.000	400.000	700.000	125,3320	877.324,00	1,85
BE6258355120	0,375% Groupe Bruxelles Lambert S.A. CV v.13(2018)	400.000	0	400.000	107,9000	431.600,00	0,91
XS0579438663	1,875% Industrivarden AB CV v.11(2017)	500.000	0	500.000	102,1100	510.550,00	1,08
FR0012817542	0,000% Ingenico S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	4.500	0	4.500	168,4860	758.187,00	1,60
NO0010748742	0,125% Marine Harvest ASA CV v.15(2020)	1.100.000	0	1.100.000	114,0360	1.254.396,00	2,65
DE000A1AYDS2	2,000% Salzgitter Finance BV CV v.10(2017)	700.000	0	700.000	114,3500	800.450,00	1,69
XS1398317484	1,250% Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	700.000	0	700.000	101,7950	712.565,00	1,50
XS1272162584	1,250% Steinhoff Finance Holdings GmbH/ Steinhoff International Holding Ltd. CV v.15(2022)	700.000	800.000	700.000	103,2560	722.792,00	1,52
XS1377251423	0,000% Telefonica Participaciones S.A.U. CV v.16(2021)	1.000.000	0	1.000.000	101,2750	1.012.750,00	2,14
FR0013204286	0,000% Ubisoft Entertainment S.A. v.16(2021)	17.500	0	17.500	56,9000	995.750,00	2,10
FR0013134681	0,000% Veolia Environnement S.A. CV v.16(2021)	20.000	0	20.000	30,5500	611.000,00	1,29
						10.711.164,00	22,60
GBP							
XS1297646439	0,900% National Grid North America Inc. EMTN CV v.15(2020)	400.000	0	400.000	106,8810	494.247,40	1,04
						494.247,40	1,04
SEK							
XS1067081692	0,000% Industrivarden AB/ICA Gruppen AB CV v.14(2019)	4.000.000	0	4.000.000	108,9000	453.065,68	0,96
						453.065,68	0,96

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Sustainability Convertible

Vermögensaufstellung zum 30. September 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
US00971TAG67	0,000% Akamai Technologies Inc. CV v.14(2019)	700.000	0	700.000	97,7835	609.622,82	1,29
DE000A1Z3XP8	1,875% Brenntag Finance BV CV v.15(2022)	1.000.000	250.000	750.000	106,8500	713.729,07	1,51
US177376AD23	0,500% Citrix Systems Inc. CV v.14(2019)	700.000	100.000	1.200.000	113,1510	1.209.308,87	2,55
US458140AD22	0,000% Intel Corporation CV v.05(2035)	800.000	200.000	1.100.000	136,6910	1.339.153,01	2,83
FR0013113073	0,000% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE CV v.16(2021)	5.000	0	5.000	250,9790	1.117.647,84	2,36
US595017AD62	1,625% Microchip Technology Inc. CV v.15(2025)	700.000	0	700.000	127,3720	794.089,78	1,68
US595112AY95	3,000% Micron Technology Inc. CV v.13(2043)	1.100.000	0	1.100.000	89,8542	880.295,87	1,86
US67020YAG52	1,500% Nuance Communications Inc. CV v.15(2035)	700.000	0	700.000	94,0930	586.614,71	1,24
US67020YAH36	1,000% Nuance Communications Inc. CV 144A v.15(2035)	500.000	0	500.000	87,0620	387.700,39	0,82
US62952QAB68	1,000% NXP Semiconductors NV CV v.14(2019)	800.000	200.000	600.000	114,5790	612.285,36	1,29
US756577AD47	0,250% Red Hat Inc. CV v.14(2019)	1.200.000	100.000	1.100.000	126,1850	1.236.226,40	2,61
US79466LAD64	0,250% salesforce.com Inc. CV v.13(2018)	600.000	400.000	1.000.000	119,5520	1.064.766,65	2,25
US85571BAB18	4,000% Starwood Property Trust Inc. CV 13(2019)	900.000	0	900.000	112,6080	902.629,14	1,90
XS1083957024	1,000% STMicroelectronics NV CV Tranche B Reg.S. v.14(2021)	400.000	0	400.000	101,4500	361.417,88	0,76
XS1433199624	0,000% Valéo S.A. CV v.16(2021)	1.000.000	0	1.000.000	106,8300	951.460,63	2,01
US98138HAC51	0,750% Workday Inc. CV v.13(2018)	1.500.000	0	1.500.000	122,4080	1.635.304,60	3,45
US984332AF31	0,000% Yahoo! Inc. CV v.13(2018)	1.000.000	500.000	1.000.000	102,3120	911.221,95	1,92
						15.313.474,97	32,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						26.971.952,05	56,93
Nicht notierte Wertpapiere							
JPY							
XS1293483050	0,000% Shimizu Corporation CV v.15(2020)	140.000.000	40.000.000	100.000.000	104,5000	915.872,11	1,93
						915.872,11	1,93
Nicht notierte Wertpapiere						915.872,11	1,93
Wandelanleihen						39.827.761,23	84,04
Wertpapiervermögen						41.114.748,00	86,76
Bankguthaben - Kontokorrent						5.836.621,27	12,31
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						449.699,89	0,93
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						47.401.069,16	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Sustainability Convertible

Devisentermingeschäfte ²⁾

Zum 30. September 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	Währungskäufe	462.000,00	425.820,19	0,90
GBP/EUR	Währungskäufe	347.000,00	400.390,47	0,84
USD/EUR	Währungskäufe	887.000,00	787.339,37	1,66
EUR/CHF	Währungsverkäufe	2.223.000,00	2.048.914,02	4,32
EUR/GBP	Währungsverkäufe	2.000.000,00	2.307.726,04	4,87
EUR/JPY	Währungsverkäufe	734.700.000,00	6.438.918,60	13,58
EUR/SEK	Währungsverkäufe	4.350.000,00	452.572,91	0,95
EUR/SGD	Währungsverkäufe	1.244.000,00	810.825,96	1,71
EUR/USD	Währungsverkäufe	20.155.000,00	17.890.445,32	37,74

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Kontrahent ist die DZ Privatbank S.A.

Salm - Salm Sustainability Convertible

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
CHF			
CH0253592742	0,125 % BKW AG CV v.14(2020)	900.000	900.000
EUR			
XS0997536411	0,250 % Schematrentaquattro S.p.A. CV v.13(2016)	0	300.000
XS1209185161	1,125 % Telecom Italia S.p.A. CV v.15(2022)	400.000	400.000
GBP			
XS1325649140	0,000 % Vodafone Group Plc. CV v.15(2020)	500.000	500.000
HKD			
XS0936737195	0,000 % Hengan International Group CV v.13(2018)	0	4.000.000
XS1072637645	0,500 % Shenzhou International Group Holding Ltd. CV v.14(2019)	0	8.000.000
JPY			
JP316600PD34	0,000 % Ebara Corporation CV v.13(2018)	0	50.000.000
XS1105762857	0,000 % Edion Corporation CV v.14(2021)	0	60.000.000
XS0856648679	0,000 % Kureha Corporation CV v.13(2018)	40.000.000	100.000.000
XS1138495509	0,000 % Nagoya Railroad Co. Ltd. CV v.14(2024)	40.000.000	40.000.000
XS1136394159	0,000 % Resorttrust Inc. CV v.14(2021)	0	50.000.000
XS0980205271	0,000 % SBI Holdings Inc. CV v.13(2017)	0	70.000.000
XS1235658868	0,000 % T&D Holding Inc. CV v.15(2020)	0	70.000.000
XS1280133775	0,000 % Unicharme Corporation CV v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
XS1064689075	0,000 % Yamada Denki Co. Ltd. CV v.14(2019)	0	40.000.000
KRW			
XS0877989763	0,000 % Lotte Shopping Co. Ltd./LOTTE Himart Co. Ltd. CV v.13(2018)	0	1.000.000.000
USD			
XS1107647155	0,000 % Cahaya Capital Ltd./Tenaga Nasional Berhad CV v.14(2021)	0	400.000
XS1013691024	0,000 % China Overseas Finance Ltd. v.14(2021)	0	600.000
XS1334803589	0,000 % China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd. CV v.16(2021)	750.000	750.000
XS0884410019	0,000 % ENN Energy Holdings Ltd. CV v.13(2018)	0	500.000
XS1042925005	1,000 % Johnson Electric Holdings Ltd. Reg.S. CV v.14(2021)	500.000	500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1210362239	1,000 % Aabar Investments PJS/UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	0	800.000
DE000A1ML0D9	0,250 % adidas AG CV v.12(2019)	800.000	800.000
XS1238034695	0,000 % América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	1.000.000	1.800.000
XS0994784030	2,125 % Azimut Holding S.p.A. CV v.13(2020)	0	400.000
DE000A1R0VM5	0,600 % Dte. Post AG CV v.12(2019)	800.000	1.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Salm - Salm Sustainability Convertible

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
DE000A12UDH7	0,875 % Dte. Wohnen AG CV Reg.S. v. 14(2021)	0	300.000
DE000A161GV3	0,000 % Haniel Finance Deutschland GmbH/Metro AG CV v.15(2020)	0	800.000
XS0993164895	3,375 % Hungarian State Holding Co.Reg.S. CV v.13(2019)	0	600.000
XS1322536506	0,625 % International Consolidated Airlines Group S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	500.000	500.000
NO0010710395	0,875 % Marine Harvest ASA CV v.14(2019)	500.000	500.000
DE000A14J3R2	0,000 % RAG-Stiftung/Evonik Industries AG CV v.15(2021)	0	1.000.000
DE000A161KH4	3,000 % Rocket Internet SE CV v.15(2022)	0	700.000
DE000A1ZN7J4	1,000 % SAF Holland S.A.CV v.14(2020)	200.000	700.000
XS1040531904	0,000 % Solidium Oy CV v.14(2018)	500.000	500.000
XS1023684282	4,000 % Steinhoff Finance Holding GmbH CV v.14(2021)	500.000	500.000
GBP			
XS1242977889	0,000 % British Land [Jersey] Ltd. Reg.S. CV v.15(2020)	0	400.000
USD			
US111621AP39	1,375 % Brocade Communications Systems Inc. CV 144A v.15(2020)	0	800.000
US111621AQ12	1,375 % Brocade Communicat.Systems Inc CV v.15(2020)	300.000	300.000
US22943FAD24	1,250 % Ctrip.com International Ltd. CV v.13(2018)	200.000	600.000
US22943FAE07	1,000 % Ctrip.com International Ltd. CV 144A v.15(2020)	700.000	700.000
XS1078764302	1,750 % DP World Ltd. Reg.S. CV v.14(2024)	400.000	1.200.000
US31816QAA94	1,000 % FireEye Inc. CV v.15(2035)	0	750.000
US452327AF69	0,000 % Illumina CV v.14(2019)	400.000	400.000
US452327AH26	0,500 % Illumina Inc. CV v.15(2021)	0	500.000
US464337AJ35	1,000 % ISIS Pharmaceuticals CV v.14(2021)	600.000	600.000
US464337AH78	1,000 % ISIS Pharmaceuticals CV 144A v.14(2021)	0	600.000
US471109AM07	1,125 % Jarden Corporation 144A CV v.14(2034)	0	1.000.000
US472145AB79	1,875 % Jazz Investments Ltd. CV v.14(2021)	200.000	500.000
US512807AJ73	0,500 % Lam Research Corporation CV v.11(2016)	0	500.000
US531229AB89	1,375 % Liberty Media Corporation CV v.14(2023)	200.000	600.000
US55608BAA35	2,875 % Macquarie Infrastructure Corporation CV v.14(2019)	0	500.000
US587200AK26	4,000 % Mentor Graphics Corporation CV v.11(2031)	400.000	800.000
US58733RAB87	2,250 % Mercadolibre Inc. CV c.14(2019)	200.000	700.000
US595017AC89	1,625 % Microchip Technology Inc. CV v.15(2025)	0	600.000
US595112AU73	1,625 % Micron Technology Inc. Reverse CV v.13(2033)	1.000.000	1.000.000
US67066GAC87	1,000 % Nvidia Corporation CV v.13(2018)	0	900.000
US62952QAA85	1,000 % NXP Semiconductors NV 144A CV v.14(2019)	800.000	800.000
US741503AS58	0,350 % Priceline Group Inc. CV v.13(2020)	500.000	1.500.000
US756577AC63	0,250 % Red Hat Inc. CV 144A v.14(2019)	0	500.000
US80004CAF86	0,500 % SanDisk Corporation CV v.13(2020)	500.000	500.000
US83416TAA88	2,750 % SolarCity Corporation CV v.13(2018)	0	600.000
US88160RAC51	1,250 % Tesla Motors Inc. CV v.14(2021)	600.000	1.600.000
US741503AX44	0,900 % The Priceline Group Inc. CV v. 15(2021)	500.000	500.000
US896522AF60	3,875 % Trinity Industries Inc. CV v.06(2036)	400.000	400.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Salm - Salm Sustainability Convertible

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2015 bis 30. September 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US909214BR85	5,500 % Unisys Corporation CV v.16(2021)	700.000	700.000
US92763WAA18	1,500 % Vipshop Holdings Ltd. DL-Conv.-Notes 2014(19)	300.000	300.000
US98235TAD90	2,000 % Wright Medical Group NV CV v.15(2020)	500.000	500.000
Nicht notierte Wertpapiere			
JPY			
XS1239076638	0,000 % Ilda Group Holdings Co. Ltd. CV v.15(2020)	0	60.000.000
XS1189655829	0,000 % LIXIL Group Corporation Reg.S. CV v.15(2022)	80.000.000	80.000.000
XS1042273927	0,000 % NH Foods Ltd. CV v.14(2018)	80.000.000	80.000.000
XS1143019229	0,000 % Shionogi & Co. Ltd. CV v.14(2019)	0	90.000.000
USD			
US81762PAB85	0,000 % ServiceNow Inc. CV v.13(2018)	700.000	700.000
US98235TAE73	2,000 % Wright Medical Group NV CV v.15(2020)	400.000	400.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4641
Britisches Pfund	GBP	1	0,8650
Japanischer Yen	JPY	1	114,0989
Norwegische Krone	NOK	1	9,0179
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3100
Schwedische Krone	SEK	1	9,6145
Schweizer Franken	CHF	1	1,0861
Singapur Dollar	SGD	1	1,5297
US-Dollar	USD	1	1,1228

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2016

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „Salm“ („Fonds“) wurde auf Initiative der Salm-Salm & Partner GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet.

Das Verwaltungsverglement trat erstmals am 10. August 2012 in Kraft und wurde am 17. September 2012 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsverglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds Salm ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82 183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresbericht wurde in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsverglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.



Erläuterungen

zum Jahresbericht zum 30. September 2016

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Erläuterungen

zum Jahresbericht zum 30. September 2016

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt-Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliches NTFV *)}} * 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wurde auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilhaber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2016

eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Salm - Salm Asia Convertible	Relativer VaR Ansatz
Salm - Salm Balanced Convertible	Relativer VaR Ansatz
Salm - Salm Sustainability Convertible	Relativer VaR Ansatz
Salm - Salm Investment Grade Convertible	Relativer VaR Ansatz

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds Salm - Salm Asia Convertible

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% UBS Asia Convertible Bond Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde jeweils ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies einen Mindeststand von 14,49 %, einen Höchststand von 108,10 % sowie einen Durchschnitt von 50,42 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds Salm - Salm Asia Convertible

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	89,45 %
Größte Hebelwirkung:	276,46 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	130,30 % (120,32 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds Salm - Salm Balanced Convertible

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% UBS Global Convertible Bond Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde jeweils ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im einen Mindeststand von 15,71 %, einen Höchststand von 128,89 % sowie einen Durchschnitt von 44,70 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Erläuterungen

zum Jahresbericht zum 30. September 2016

Hebelwirkung für den Teilfonds Salm - Salm Balanced Convertible

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	55,65 %
Größte Hebelwirkung:	149,13 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	70,34 % (66,80 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds Salm - Salm Sustainability Convertible

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% UBS Global Convertible Bond Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde jeweils ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies einen Mindeststand von 13,91 %, einen Höchststand von 155,82 % sowie einen Durchschnitt von 45,53 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds Salm - Salm Sustainability Convertible

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	61,57 %
Größte Hebelwirkung:	174,23 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	77,21 % (71,43 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds Salm - Salm Investment Grade Convertible

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% UBS Global Convertible Bond Index. Als interne Obergrenze (Limit) wurde jeweils ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies einen Mindeststand von 15,25 %, einen Höchststand von 133,78 % sowie einen Durchschnitt von 41,15 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds Salm - Salm Investment Grade Convertible

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2015 bis zum 30. September 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	58,96 %
Größte Hebelwirkung:	149,39 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	74,19 % (72,63 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

10.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an.

Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der DZ PRIVATBANK S.A. umfassende Anwendung. Die Vorstände der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für Risk Taker der DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 53 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2015 auf 3.494.479,66 EUR.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2016

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds („AIF“), die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in seiner aktuellen Fassung), d. h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31.12.).

11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds/der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

Mit Wirkung zum 1. April 2016 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Richtlinie UCITS V überarbeitet und aktualisiert.

Darüber hinaus wurden die nachfolgenden Teilfonds mit Wirkung zum 1. April 2016 verschmolzen:

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
BayernInvest Convertible Bond Fonds Anteilklasse AL: WKN: 723488 ISIN: LU0153288435	Salm - Salm Investment Grade Convertible Anteilklasse VS: WKN: A1C7FN ISIN: LU0549675600	1 : 1,296826
BayernInvest Convertible Bond Fonds Anteilklasse TNL: WKN: 723489 ISIN: LU0153288609	Salm - Salm Investment Grade Convertible Anteilklasse R: WKN: A1J2P2 ISIN: LU0815457311	1 : 1,000000

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurde der Teilfonds Global Family Strategy II - Agro & Forest („untergehender Teilfonds“) mit dem neu aufgelegten Teilfonds Salm - Salm Climate Leaders Equity wie folgt verschmolzen:

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
Global Family Strategy II - Agro & Forest Anteilklasse R: WKN: A1W5D0 ISIN: LU0972651276	Salm - Salm Climate Leaders Equity Anteilklasse F: WKN: A2ARDJ ISIN: LU1480732442	1 : 1,518800
Global Family Strategy II - Agro & Forest Anteilklasse I: WKN: A1W5D1 ISIN: LU0972651359	Salm - Salm Climate Leaders Equity Anteilklasse F: WKN: A2ARDJ ISIN: LU1480732442	1 : 1,561800

Darüber hinaus wurde ebenfalls mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V,
- gesetzliche Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation),

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse



Prüfungsvermerk



An die Anteilinhaber des
Salm

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des Salm und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2016, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Salm und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2016 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 12. Januar 2017

Björn Ebert

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F:+352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender:	Ralf Bringmann (bis zum 12. Oktober 2016) <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied:	Julien Zimmer (bis zum 12. Oktober 2016) <i>Generalbevollmächtigter Investmentfonds</i> DZ PRIVATBANK S.A. Dr. Johannes Scheel (seit dem 13. Oktober 2016) Bernhard Singer (seit dem 13. Oktober 2016)
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Abschlussprüfer des Fonds	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager für die Teilfonds Salm - Salm Asia Convertible Salm - Salm Investment Grade Convertible Salm - Salm Sustainability Convertible	Salm-Salm & Partner GmbH Schlossstraße 3 D-55595 Wallhausen
Fondsmanager für den Teilfonds Salm - Salm Balanced Convertible	Salm-Salm & Partner GmbH Schlossstraße 3 D-55595 Wallhausen
	und
	Franzen Gerber & Westphalen Asset Management GmbH Minnholzweg 2 b D-61476 Kronberg/Ts.



Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Fondsmanager für den Teilfonds
Salm - Salm Climate Leaders Equity
(Seit 13. Oktober 2016)

Salm-Salm & Partner GmbH
Schlossstraße 3
D-55595 Wallhausen

und

FOCAM AG
Untermainkai 26
D-60329 Frankfurt

Zahl- und Informationsstellen
- Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

- Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebs- und Informationsstelle für alle Teilfonds
- Bundesrepublik Deutschland

Salm-Salm & Partner GmbH
Schlossstraße 3
D-55595 Wallhausen

Zusätzliche Angaben für Österreich für die Teilfonds

Salm - Salm Asia Convertible
Salm - Salm Investment Grade Convertible
Salm - Salm Balanced Convertible
Salm - Salm Sustainability Convertible
Salm - Salm Climate Leaders Equity

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen
Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen
können

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des
§ 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Am Belvedere
A-1100 Wien

