



# Salm

## Jahresbericht zum 30. September 2017

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des geänderten 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

**IPC**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82 183

<b>Salm</b>	
Konsolidierter Jahresbericht	Seite 2
Bericht des Fondsmanagers	Seite 4
<b>Salm - Salm Asia Convertible</b>	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 7
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017	Seite 10
<b>Salm - Salm Investment Grade Convertible</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 12
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 14
Vermögensaufstellung	Seite 17
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017	Seite 20
<b>Salm - Salm Balanced Convertible</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 22
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 25
Vermögensaufstellung	Seite 29
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017	Seite 34
<b>Salm - Salm Sustainability Convertible</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 36
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 37
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 39
Vermögensaufstellung	Seite 43
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017	Seite 47
<b>Salm - Salm Climate Leaders Equity</b>	
Geografische Länderaufteilung	Seite 49
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 50
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 52
Vermögensaufstellung	Seite 56
Zu- und Abgänge vom 13. Oktober 2016 bis 30. September 2017	Seite 60
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017	Seite 62
Prüfungsvermerk	Seite 69
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 71

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,  
Salm - Salm Sustainability Convertible und Salm - Salm Climate Leaders Equity

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**  
zum 30. September 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	189.317.961,42
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 186.129.848,15)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	17.528.006,83
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.553.899,86
Zinsforderungen	247.429,99
Dividendenforderungen	9.037,24
Forderungen aus Absatz von Anteilen	677.537,65
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	666.776,37
Forderungen aus Devisengeschäften	669.169,46
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	4,96
Sonstige Aktiva <sup>3)</sup>	1.483,24
	<u>215.671.307,02</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-98.601,18
Zinsverbindlichkeiten	-1.119,01
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-667.694,91
Sonstige Passiva <sup>4)</sup>	-364.326,75
	<u>-1.131.741,85</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>214.539.565,17</b></u>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Wechselgeschäften.

<sup>3)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>4)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	203.691.806,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.621.421,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.845,77
Mittelzuflüsse durch Übernahme der Vermögenswerte Global Family Strategy II - Agro & Forest	2.538.535,10
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	37.544.002,20
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-38.528.560,13
Realisierte Gewinne	19.945.775,67
Realisierte Verluste	-9.063.075,98
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.577.971,62
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-1.385.393,55
Ausschüttung	-156.229,09
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>214.539.565,17</b></u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	93.706,53
Zinsen auf Anleihen	1.228.275,84
Bankzinsen	-62.850,04
Sonstige Erträge	1.118,67
Ertragsausgleich	42.584,89
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.302.835,89</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-4.609,20
Performancegebühr	-25.048,93
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-2.118.657,98
Verwahrstellenvergütung	-166.952,06
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-125.723,33
Vertriebsstellenprovision	-49.622,70
Taxe d'abonnement	-103.169,54
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-112.828,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.526,82
Register- und Transferstellenvergütung	-26.262,81
Staatliche Gebühren	-14.182,24
Gründungskosten	-2.958,13
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-127.975,56
Aufwandsausgleich	-38.739,12
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.924.256,98</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.621.421,09</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.



# Bericht des Fondsmanagers

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Alle Fonds:

Die klassische Wandelanleihe besitzt ein konvexes (asymmetrisches) Auszahlungsprofil aufgrund des ihr eigenen Rechtes, in Aktien gewandelt werden zu dürfen. Diese Wandlungsoption ist ein Wahlrecht, keine Pflicht. Für die Einräumung dieses Rechts erlaubt sich der Emittent, einen etwas geringeren Kupon zu zahlen.

Deshalb sind sowohl die historische als auch die erwartete Rendite von Wandelanleihen zwischen ihren Bestandteilen - Aktien und Unternehmensanleihen - zu verorten. So ist es auch in diesem Jahr der Fall.

Gegenüber gemischten Portfolios aus Aktien und Renten haben Wandelanleihen den Vorteil, dass sich ihr Rückzahlungsversprechen auf das gesamte Wandelanleihenportfolio erstreckt. Diese Eigenschaft wirkt wie ein Schutzschild gegenüber Kapitalmarktrisiken. Bei gemischten Portfolios gilt dies nur für den Teil der Anleihe-Allokation.

Das laufende Jahr verlief erfreulich in Hinblick auf die Wert- und Volumenentwicklung unserer Fonds.

Eines unserer Wachstumsfelder ist das nachhaltige Investieren mittels Wandelanleihen. Salm-Salm & Partner setzt seit über fünf Jahren Nachhaltigkeitskriterien in einer stetig wachsenden Anzahl von Investmentstrategien um.

Nur Salm - Salm Balanced Convertible:

Beim Salm - Salm Balanced Convertible handelt es sich um den größten Fonds der Salm'schen Fondsfamilie. Seine Mittel i.H.v. mehr als 107 Mio. Euro investieren wir weltweit in Wandelanleihen; überwiegend im asymmetrischen Bereich. Die Performance des Salm - Salm Balanced Convertible Anteilscheinklasse -V- im abgelaufenen Geschäftsjahr lag bei 4,20%.

Nur Salm - Salm Sustainability Convertible:

Unser nachhaltiger Publikumsfonds, der Salm - Salm Sustainability Convertible, wurde als erster und einziger Wandelanleihefonds in Deutschland 2016 mit dem FNG-Nachhaltigkeitssiegel ausgezeichnet und erhielt noch im selben Jahr das Österreichische Umweltzeichen. Der Fonds hält zudem die höchste Nachhaltigkeitsbewertung von Morningstar und wurde von der Plattform ECoreporter.de zum „besten nachhaltigen Rentenfonds im 1. Halbjahr 2017“ gekürt. In diesem Jahr führt der Fonds die Performance-Rangliste unserer Produktfamilie an, und wir freuen uns mit unseren Kunden über die hervorragende Vereinbarkeit von Nachhaltigkeit und Rendite.

Der Fonds beweist, dass sich nachhaltiges Investment und Performance nicht ausschließen müssen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr erreichte der Salm - Salm Sustainability Convertible Anteilscheinklasse -V- eine Performance von 6,23%. Das Volumen wuchs in diesem Zeitraum um 17 Mio. Euro auf 64,4 Mio. Euro.

Nur Salm - Salm Asia Convertible:

Der Salm - Salm Asia Convertibleblickt auf fünf bewegte Jahre zurück, in denen er insgesamt mehr als 14% Rendite (institutionelle Tranche) erwirtschaftete. Die Tatsache, dass die Märkte für asiatische Wandelanleihen in den letzten Jahren viele Fälligkeiten und Rückzahlungen ohne entsprechende Neuemissionen erlebt haben, ließ diesen Teil des globalen Wandelanleiheuniversums jedoch massiv schrumpfen und schränkte die Auswahl investierbarer Titel erheblich ein. Im Zuge dieser Entwicklung des Primärmarktes hat das Japan-Exposure auf nunmehr 56% zugenommen. Es war jedoch nie unser Ziel, einen Japan-lastigen Wandelanleihefonds zu etablieren, sondern einen Fonds, der an der Dynamik aufstrebender asiatischer Volkswirtschaften und deren Unternehmen partizipiert. Dieses Ziel ließ sich nach Auflage des Fonds zunächst wunderbar verwirklichen. Per Ende 2012, wenige Monate nach Initiierung, war der Asia-Fonds zu über 90% in Asien ex Japan investiert und nur zu 6% in Japan selbst. Die Sektorallokation war breit gestreut, und die Wandelanleihen entstammten Ländern wie Australien, China, Singapur, Süd-Korea, Indien und weiteren. Noch im Jahr 2012 wurden 92 Wandelanleihen im Gegenwert von mehr als 7 Mrd. USD in Asien ex Japan begeben. In Japan betrug das Volumen nur die Hälfte und verteilte sich auf nur 19 Titel. Per heute ist diese Streuung nicht mehr möglich, und es existieren weniger spannende Wachstumsunternehmen, die Wandelanleihen zur Refinanzierung nutzen. Im Kalenderjahr 2016 wurden in Asien ex Japan lediglich 27 Wandelanleihen begeben. Im Vorjahr gab es nur 9 Emissionen und in 2014 nur 11 an der Zahl. In den Jahren ab 2015 war die stetig wachsende Japan-Quote sicherlich auch Folge der Abenomics genannten Geldpolitik und der daraus resultierenden positiven Aktienmarktentwicklung. Dies wiederum war auch förderlich für unsere Wertentwicklung. Es gibt hier interessante und erfolgversprechende Unternehmen und Wandelanleihen, aber nicht ausreichend viele, um diesem Land einen eigenen Fonds zu widmen. Aus den vorgenannten Gründen haben wir uns daher zur Fusion mit dem Salm - Salm Investment Grade Convertible zum Geschäftsjahresende entschieden.

Wir danken allen Investoren, Interessenten und Geschäftspartnern für die vertrauensvolle Zusammenarbeit in diesem Fonds und freuen uns, Sie ab dem 1. Oktober 2017 in unserem Salm - Salm Investment Grade Convertible begrüßen zu dürfen.

Die Performance des Salm - Salm Asia Convertible Anteilscheinklasse -V- im letzten Geschäftsjahr beläuft sich auf 1,70%.



# Bericht des Fondsmanagers

Nur Salm - Salm Investment Grade Convertible:

Per Ende September 2017 ist unser Salm - Salm Investment Grade Convertible nunmehr im fünften Jahr Mitglied unserer Fondsfamilie. Bereits seit dem 1. Oktober 2013 managen wir den Fonds nach unserem bewährten Ansatz unter Anwendung strikter Investmentdisziplin und mit Fokus auf besonders gute Schuldner. Die Kreditqualität der Emittenten messen wir nicht nur mittels Agenturratings, sondern auch auf Basis unseres hauseigenen und VAG-konformen (Versicherungsaufsichtsgesetz) Ratingprozesses. Dieser Prozess erlaubt uns, Titel außerhalb des üblichen Universums zu identifizieren und das investierbare Spektrum signifikant zu erweitern. Wir investieren für diesen Fonds global und sektorübergreifend.

Im Ergebnis übertraf der Salm - Salm Investment Grade Convertible seine Benchmark (Thomson Reuters Global Focus Investment Grade EUR hedged Convertible Index) nachhaltig. Er lag während der letzten vier Jahre ausnahmslos vor seinem Vergleichsindex.

Im Geschäftsjahr 2016/2017 erreichte der Salm - Salm Investment Grade Anteilscheinklasse -V- (ehemals VS) ein Ergebnis von 2,33%.

Nur Salm - Salm Climate Leaders Equity:

Seit dem 13. Oktober 2016 ist der Salm - Salm Climate Leaders Equity Teil der Salm'schen Fondsfamilie. Zum Start übernahm er ihm Rahmen einer Fondsfusion den Global Family Strategy II - Agro & Forest - Investmentfonds.

Ziel der Anlagepolitik des Salm - Salm Climate Leaders Equity ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen. Darüber hinaus fokussiert sich die Anlagepolitik des Fonds auf Unternehmen, deren Geschäftsmodell dem 2-Grad-Ziel zuträglich ist, d.h. es sollen Investmentrisiken vermieden werden, die mit politischen, regulatorischen oder gesellschaftliche Maßnahmen einhergehen, welche die globale durchschnittliche Klimaerwärmung auf max. 2 Grad Celsius gegenüber vorindustriellen Zeiten begrenzen sollen. Diese Unternehmen sollen eine Klimastrategie besitzen und klimaeffizienter operieren als Unternehmen der gleichen Branche. Zudem sollen Investitionen in Unternehmen vermieden werden, die über fossile Reserven verfügen.

Die Performance der I-Klasse des Salm - Salm Climate Leaders Equity beläuft sich auf 13,32% (Zeitraum vom 7. November 2016 - 30. September 2017).

Luxemburg, im Oktober 2017

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilscheinklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen 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
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	4,46	40.679	469,78	109,56
30.09.2016	3,89	36.321	-465,38	107,16
30.09.2017	3,43	32.067	-454,03	106,97

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	2,25	20.270	-8.313,97	111,13
30.09.2016	2,12	19.470	-86,66	109,05
30.09.2017	1,34	12.271	-789,07	109,24

### Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	0,48	4.446	-299,77	107,61
30.09.2016	0,35	3.320	-119,51	105,03
30.09.2017	0,21	1.995	-138,66	104,61

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Asia Convertible

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2017

	EUR
Bankguthaben	5.021.019,43
Forderungen aus Devisengeschäften	7,87
Sonstige Forderungen <sup>1)</sup>	4,96
	<u>5.021.032,26</u>
Zinsverbindlichkeiten	-0,03
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-7,90
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-41.755,26
	<u>-41.763,19</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>4.979.269,07</b></u>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Wechselgeschäften.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Fusionskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.430.092,02 EUR
Umlaufende Anteile	32.067,131
Anteilwert	106,97 EUR

### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.340.469,93 EUR
Umlaufende Anteile	12.270,507
Anteilwert	109,24 EUR

### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	208.707,12 EUR
Umlaufende Anteile	1.995,043
Anteilwert	104,61 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Asia Convertible

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.364.002,01	3.892.163,60	2.123.143,99	348.694,42
Ordentlicher Nettoaufwand	-129.993,18	-92.314,73	-31.692,37	-5.986,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-15.416,94	-9.059,62	-4.486,99	-1.870,33
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	222.990,44	221.494,30	40,26	1.455,88
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.604.750,42	-675.524,08	-789.112,00	-140.114,34
Realisierte Gewinne	1.311.463,42	890.863,57	359.747,79	60.852,06
Realisierte Verluste	-455.897,38	-304.609,44	-129.171,80	-22.116,14
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-876.809,93	-602.833,08	-234.326,02	-39.650,83
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	278.538,49	185.188,62	79.267,34	14.082,53
Ausschüttung	-114.857,44	-75.277,12	-32.940,27	-6.640,05
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.979.269,07</b>	<b>3.430.092,02</b>	<b>1.340.469,93</b>	<b>208.707,12</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse V Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.320,652	19.470,136	3.320,024
Ausgegebene Anteile	2.053,741	0,371	14,019
Zurückgenommene Anteile	-6.307,262	-7.200,000	-1.339,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>32.067,131</b>	<b>12.270,507</b>	<b>1.995,043</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm - Salm Asia Convertible

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	4.059,24	2.845,22	995,63	218,39
Zinsen auf Anleihen	2.996,05	1.956,78	896,65	142,62
Bankzinsen	-2.504,52	-1.686,10	-699,84	-118,58
Ertragsausgleich	-561,17	-366,27	-120,00	-74,90
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.989,60</b>	<b>2.749,63</b>	<b>1.072,44</b>	<b>167,53</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-217,78	-150,07	-58,59	-9,12
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-66.884,37	-49.036,82	-15.092,51	-2.755,04
Verwahrstellenvergütung	-15.990,14	-10.812,19	-4.384,33	-793,62
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.952,98	-13.484,82	-5.477,67	-990,49
Vertriebsstellenprovision	-1.396,06	0,00	0,00	-1.396,06
Taxe d'abonnement	-2.746,34	-1.883,31	-729,99	-133,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.709,09	-14.738,15	-5.927,85	-1.043,09
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-207,50	-141,15	-56,71	-9,64
Register- und Transferstellenvergütung	-2.953,87	-2.000,02	-807,40	-146,45
Staatliche Gebühren	-1.449,60	-980,11	-396,42	-73,07
Gründungskosten	-1.483,24	-1.002,63	-406,94	-73,67
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-14.969,92	-10.260,98	-4.033,39	-675,55
Aufwandsausgleich	15.978,11	9.425,89	4.606,99	1.945,23
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-133.982,78</b>	<b>-95.064,36</b>	<b>-32.764,81</b>	<b>-6.153,61</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-129.993,18</b>	<b>-92.314,73</b>	<b>-31.692,37</b>	<b>-5.986,08</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>10.279,10</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,72</b>	<b>2,36</b>	<b>2,83</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Salm - Salm Asia Convertible

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Singapur</b>				
SG1M77906915	Ascendas Real Estate Investment Trust	SGD	124.106	124.106
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>JPY</b>				
XS1030986613	0,000 % Asics Corporation CV v.14(2019)		0	20.000.000
XS1184771118	0,000 % Chugoku Electric Power CV v.15(2020)		0	20.000.000
JP316600PD34	0,000 % Ebara Corporation CV v.13(2018)		0	20.000.000
XS1105762857	0,000 % Edion Corporation CV v.14(2021)		0	20.000.000
XS1545748326	0,000 % Ezaki Glico Co. Ltd. CV v.17(2024)		10.000.000	10.000.000
XS0856648679	0,000 % Kureha Corporation CV v.13(2018)		0	20.000.000
XS1575961872	0,000 % Kyushu Electric Power Co. Inc. CV v.17(2022)		10.000.000	10.000.000
XS1580542139	0,000 % Mitsubishi Chemical Holding Corporation CV v.17(2024)		10.000.000	10.000.000
XS1138495509	0,000 % Nagoya Railroad Co. Ltd. CV v.14(2024)		0	30.000.000
XS0916265787	0,000 % Park24 Co. Ltd. CV v.13(2018)		0	10.000.000
XS1136394159	0,000 % Resorttrust Inc. CV v.14(2021)		0	30.000.000
XS1374502919	0,000 % Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)		0	10.000.000
XS1142234506	0,000 % Teijin Ltd. CV v.14(2021)		0	20.000.000
XS1139279845	0,000 % Terumo Corporation CV v.14(2021)		0	30.000.000
XS1000908993	0,000 % Toppan Printing Co. Ltd. CV v.13(2019)		0	20.000.000
XS1069938741	0,000 % Toray Industries Inc. CV v.14(2019)		0	30.000.000
XS1280133775	0,000 % Unicharme Corporation CV v.15(2020)		0	30.000.000
XS1064689075	0,000 % Yamada Denki Co. Ltd. CV v.14(2019)		0	20.000.000
<b>SGD</b>				
XS0985326411	0,000 % Indah Capital Ltd./IHH Healthcare Berhad Reg.S. CV v.13(2018)		0	250.000
XS0496240184	1,600 % Ruby Assets Pte. Ltd. CV v.10(2017)		0	250.000
<b>USD</b>				
XS0968252006	0,000 % Advanced Semiconductor Engineering CV v.13(2018)		0	200.000
XS1056384420	0,500 % AYC Finance Ltd. Reg.S. CV v.14(2019)		0	200.000
XS1486565507	0,000 % Bagan Capital Ltd. CV v.16(2021)		200.000	200.000
XS1333468301	0,000 % China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd. CV v.16(2023)		0	200.000
XS1334819312	0,000 % China Railway Construction Corporation Ltd. CV v.16(2021)		0	250.000
XS1334803589	0,000 % China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd. CV v.16(2021)		0	250.000
XS1491998297	0,500 % CP Foods Holdings Ltd. CV v.16(2021)		0	200.000
XS0884410019	0,000 % ENN Energy Holdings Ltd. CV v.13(2018)		0	250.000
XS1115151828	0,675 % Larsen and Toubro Ltd. CV v.14(2019)		0	300.000
XS1550168923	0,000 % Nanya Technology Corporation CV v.17(2022)		200.000	200.000
XS0987076899	0,000 % Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)		0	300.000
XS1228110000	0,000 % United Microelectronics Corporations CV v.15(2020)		0	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Asia Convertible

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
JPY			
XS1148854877	0,000 % K's Holdings Corporation CV v.14(2019)	0	10.000.000
XS1042273927	0,000 % NH Foods Ltd. CV v.14(2018)	0	20.000.000
XS0969810745	0,000 % Seino Holding Co. Ltd. Reg.S. CV v.13(2018)	0	10.000.000

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5036
Japanischer Yen	JPY	1	132,8057
Singapur Dollar	SGD	1	1,6011
US-Dollar	USD	1	1,1784

# Salm - Salm Investment Grade Convertible

Jahresbericht

1. Oktober 2016 - 30. September 2017

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse VS	Anteilklasse IS	Anteilklasse R
WP-Kenn-Nr.:	A1C7FN	A1C7FP	A1J2P2
ISIN-Code:	LU0549675600	LU0549676830	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 <sup>1)</sup>

Deutschland	16,01 %
Frankreich	13,81 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,82 %
Niederlande	11,83 %
Japan	7,75 %
China	4,54 %
Cayman Inseln	4,14 %
Österreich	3,57 %
Vereinigtes Königreich	3,20 %
Norwegen	2,52 %
Ungarn	2,37 %
Vereinigte Arabische Emirate	2,32 %
Schweden	1,91 %
Italien	1,73 %
Spanien	1,67 %
Mexiko	1,64 %
Luxemburg	1,34 %
Wertpapiervermögen	93,17 %
Bankguthaben	2,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	4,78 %
	<b>100,00 %</b>

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



# Salm - Salm Investment Grade Convertible

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investitionsgüter	16,39 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	9,48 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	9,35 %
Hardware & Ausrüstung	8,82 %
Immobilien	8,13 %
Energie	6,44 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,92 %
Versorgungsbetriebe	5,77 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,33 %
Transportwesen	3,63 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,40 %
Groß- und Einzelhandel	3,25 %
Automobile & Komponenten	2,50 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,37 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,33 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,06 %
Wertpapiervermögen	93,17 %
Bankguthaben	2,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	4,78 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Salm - Salm Investment Grade Convertible

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse VS

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	2,94	26.963	882,62	109,22
30.09.2016	4,52	40.724	1.528,67	110,89
30.09.2017	5,73	50.470	1.092,97	113,47

### Anteilklasse IS

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
30.09.2017	23,19	20.087	-3.277,35	1.154,55

## Entwicklung seit Auflegung

### 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
30.09.2017	1,08	8.314	-344,66	129,76

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	27.952.167,41
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 28.296.552,73)	
Bankguthaben	614.191,95
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	770.141,97
Zinsforderungen	40.743,17
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	666.776,37
Forderungen aus Devisengeschäften	668.250,68
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	1.483,24
	<b>30.713.754,79</b>
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-666.776,37
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-50.044,50
	<b>-716.820,87</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>29.996.933,92</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2)</sup> 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 VS	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.726.741,21 EUR
Umlaufende Anteile	50.469,821
Anteilwert	113,47 EUR
Anteilklasse IS	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.191.361,60 EUR
Umlaufende Anteile	20.087,000
Anteilwert	1.154,55 EUR
Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.078.831,11 EUR
Umlaufende Anteile	8.314,000
Anteilwert	129,76 EUR

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse VS EUR	Anteilklasse IS EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.742.854,24	4.515.737,37	25.826.322,61	1.400.794,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-246.385,08	-59.307,31	-170.262,69	-16.815,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-13.453,07	3.414,78	-14.622,06	-2.245,79
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.012.716,57	1.871.007,37	2.141.709,20	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.541.755,30	-778.032,75	-5.419.062,00	-344.660,55
Realisierte Gewinne	3.113.923,03	551.883,05	2.444.380,11	117.659,87
Realisierte Verluste	-1.297.141,12	-199.363,64	-1.047.915,27	-49.862,21
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-414.088,71	-100.341,06	-302.734,86	-11.012,79
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-359.736,64	-78.256,60	-266.453,44	-15.026,60
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>29.996.933,92</b>	<b>5.726.741,21</b>	<b>23.191.361,60</b>	<b>1.078.831,11</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse VS Stück	Anteilklasse IS Stück	Anteilklasse R Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.723,798	22.959,908	10.989,000
Ausgegebene Anteile	16.645,000	1.910,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-6.898,977	-4.782,908	-2.675,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>50.469,821</b>	<b>20.087,000</b>	<b>8.314,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Investment Grade Convertible

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse VS EUR	Anteilklasse IS EUR	Anteilklasse R EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	161.852,54	27.687,19	127.901,95	6.263,40
Bankzinsen	-12.766,83	-2.097,54	-10.168,00	-501,29
Ertragsausgleich	-7.652,89	1.442,23	-8.438,44	-656,68
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>141.432,82</b>	<b>27.031,88</b>	<b>109.295,51</b>	<b>5.105,43</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-165,98	-23,40	-136,00	-6,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-297.070,99	-64.072,09	-219.892,18	-13.106,72
Verwahrstellenvergütung	-23.266,46	-3.971,07	-18.396,44	-898,95
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.282,56	-4.504,56	-20.762,06	-1.015,94
Vertriebsstellenprovision	-7.735,61	0,00	0,00	-7.735,61
Taxe d'abonnement	-15.393,92	-2.618,15	-12.181,90	-593,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.896,77	-3.044,81	-14.158,80	-693,16
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.159,72	-210,74	-905,07	-43,91
Register- und Transferstellenvergütung	-2.417,14	-386,47	-1.935,92	-94,75
Staatliche Gebühren	-2.363,02	-378,22	-1.894,77	-90,03
Gründungskosten	-1.474,89	-253,33	-1.164,64	-56,92
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-13.696,80	-2.019,34	-11.190,92	-486,54
Aufwandsausgleich	21.105,96	-4.857,01	23.060,50	2.902,47
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-387.817,90</b>	<b>-86.339,19</b>	<b>-279.558,20</b>	<b>-21.920,51</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-246.385,08</b>	<b>-59.307,31</b>	<b>-170.262,69</b>	<b>-16.815,08</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	23.745,23			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,53</b>	<b>1,22</b>	<b>2,05</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm - Salm Investment Grade Convertible

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>Anleihen</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
DE000A2BPEU0	0,925%	BASF SE CV v.17(2023)	500.000	0	500.000	104,5740	443.711,81	1,48
DE000A17D8Q6	1,650%	Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2019)	250.000	0	1.000.000	121,0330	1.027.096,06	3,42
						<b>1.470.807,87</b>	<b>4,90</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.470.807,87</b>	<b>4,90</b>	
<b>Anleihen</b>						<b>1.470.807,87</b>	<b>4,90</b>	
<b>Wandelanleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
FR0011629344	0,875%	Foncière des Régions S.A. CV v.13(2019)	0	3.500	4.000	98,6600	393.169,41	1,31
XS1373990834	0,250%	Grand City Properties S.A. CV v.16(2022)	0	100.000	400.000	100,8350	403.340,00	1,34
FR0011521673	0,000%	Unibail-Rodamco SE Zero CV v.14(2021)	0	0	2.000	297,4400	594.880,00	1,98
						<b>1.391.389,41</b>	<b>4,63</b>	
<b>GBP</b>								
XS1410519976	1,000%	BP Capital Markets Plc. CV v.16(2023)	0	0	300.000	117,9750	403.885,66	1,35
XS1325649140	0,000%	Vodafone Group Plc. CV v.15(2020)	0	0	500.000	97,3520	555.471,87	1,85
						<b>959.357,53</b>	<b>3,20</b>	
<b>JPY</b>								
XS1673858426	0,000%	Ana Holdings Inc. CV v.17(2024)	50.000.000	0	50.000.000	104,3000	392.678,93	1,31
XS1030986613	0,000%	Asics Corporation CV v.14(2019)	0	0	50.000.000	100,3870	377.946,88	1,26
JP343500PF78	0,000%	Sony Corporation Zero CV v.15(2022)	50.000.000	0	100.000.000	113,6450	855.723,81	2,85
XS1280133775	0,000%	Unicharme Corporation CV v.15(2020)	30.000.000	0	80.000.000	116,0370	698.988,07	2,33
						<b>2.325.337,69</b>	<b>7,75</b>	
<b>USD</b>								
FR0013261062	0,000%	CARREFOUR S.A. CV v.17(2023)	400.000	0	400.000	93,2500	316.530,89	1,06
XS1334819312	0,000%	China Railway Construction Corporation Ltd. CV v.16(2021)	250.000	0	750.000	110,7870	705.110,74	2,35
XS1334803589	0,000%	China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd. CV v.16(2021)	0	0	750.000	103,2870	657.376,53	2,19

<sup>1)</sup> 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 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
XS0884410019	0,000% ENN Energy Holdings Ltd. CV v.13(2018)	250.000	0	750.000	118,4580	753.933,30	2,51
XS1432320429	0,000% Semiconductor Manufacturing International Corporation CV v.16(2022)	500.000	0	500.000	115,1520	488.594,70	1,63
						<b>2.921.546,16</b>	<b>9,74</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>7.597.630,79</b>	<b>25,32</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1434160971	0,000% Airbus SE CV v.16(2021)	100.000	0	800.000	117,4200	939.360,00	3,13
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	500.000	1.000.000	500.000	98,6500	493.250,00	1,64
DE000A2E4GF6	0,050% Bayer AG CV v.17(2020)	1.000.000	100.000	900.000	111,3280	1.001.952,00	3,34
DE000A2BPPB84	0,325% Dte. Wohnen SE CV v.17(2024)	600.000	0	600.000	102,5000	615.000,00	2,05
DE000A13R491	1,125% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA CV v.14(2020)	500.000	0	500.000	123,6370	618.185,00	2,06
DE000A2DAHU1	0,000% Fresenius SE & Co. KGaA Zero CV v.17(2024)	500.000	100.000	400.000	100,1340	400.536,00	1,34
XS0993164895	3,375% Hungarian State Holding Co.Reg.S. CV v.13(2019)	600.000	0	600.000	118,3420	710.052,00	2,37
DE000A2AAQB8	0,125% MTU Aero Engines AG CV v.16(2023)	100.000	100.000	500.000	127,7550	638.775,00	2,13
DE000A14J3R2	0,000% RAG-Stiftung/Evonik Industries AG CV v.15(2021)	0	0	600.000	110,2110	661.266,00	2,20
XS1583310807	0,000% Snam S.p.A. CV v.17(2022)	500.000	0	500.000	103,6620	518.310,00	1,73
XS1398317484	1,250% Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	300.000	500.000	500.000	87,8900	439.450,00	1,46
XS1272162584	1,250% Steinhoff Finance Holdings GmbH/ Steinhoff International Holding Ltd. CV v.15(2022)	300.000	300.000	700.000	90,2420	631.694,00	2,11
DE000SYM7787	0,238% Symrise AG CV v.17(2024)	500.000	100.000	400.000	105,3970	421.588,00	1,41
XS1377251423	0,000% Telefonica Participaciones S.A.U. CV v.16(2021)	0	0	500.000	99,9600	499.800,00	1,67
						<b>8.589.218,00</b>	<b>28,64</b>
<b>GBP</b>							
XS1297646439	0,900% National Grid North America Inc. EMTN CV v.15(2020)	0	0	400.000	100,4670	458.596,37	1,53
XS1637272342	0,375% Orange S.A. CV v.17(2021)	300.000	0	300.000	100,2400	343.170,15	1,14
						<b>801.766,52</b>	<b>2,67</b>
<b>SEK</b>							
XS1067081692	0,000% Industrivarden AB/ICA Gruppen AB CV v.14(2019)	0	0	5.000.000	109,6680	571.681,77	1,91
						<b>571.681,77</b>	<b>1,91</b>

<sup>1)</sup> 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 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
DE000A1Z3XP8	1,875% Brenntag Finance BV CV v.15(2022)	0	0	500.000	102,1000	433.214,53	1,44
FR0013230745	0,000% Compagnie Generale des Etablissements Michelin CV v.17(2022)	400.000	0	400.000	108,2390	367.410,05	1,22
XS1078764302	1,750% DP World Ltd. Reg.S. CV v.14(2024)	600.000	400.000	800.000	102,4400	695.451,46	2,32
US452327AH26	0,500% Illumina Inc. CV v.15(2021)	0	0	800.000	114,1110	774.684,32	2,58
US458140AD22	0,000% Intel Corporation CV v.05(2035)	0	0	1.000.000	141,6340	1.201.917,85	4,01
FR0013113073	0,000% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE CV v.16(2021)	400	400	2.000	295,6750	501.824,51	1,67
US84860WAB81	3,750% Spirit Realty Cap.Inc.(New) CV v.14(2021)	0	0	500.000	102,3780	434.394,09	1,45
XS1638064953	0,000% STMicroelectronics NV CV Reg.S. v.17(2022)	600.000	0	600.000	113,0710	575.717,92	1,92
XS1638065414	0,250% STMicroelectronics NV CV Reg.S. v.17(2024)	600.000	0	600.000	113,2670	576.715,89	1,92
XS1494008003	0,250% Telenor East Holding II AS CV v.16(2019)	0	0	800.000	111,4590	756.680,24	2,52
US741503AX44	0,900% The Priceline Group Inc. CV v.15(2021)	1.000.000	0	1.000.000	114,7780	974.015,61	3,25
XS1327914062	0,500% TOTAL S.A. CV EMTN v.15(2022)	0	0	1.000.000	102,0000	865.580,45	2,89
XS1433199624	0,000% Valéo S.A. CV v.16(2021)	600.000	200.000	400.000	113,4630	385.142,57	1,28
FR0013237856	0,375% Vinci S.A. CV v.17(2022)	400.000	0	400.000	111,4510	378.312,97	1,26
						<b>8.921.062,46</b>	<b>29,73</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>18.883.728,75</b>	<b>62,95</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>26.481.359,54</b>	<b>88,27</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>27.952.167,41</b>	<b>93,17</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>614.191,95</b>	<b>2,05</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>1.430.574,56</b>	<b>4,78</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>29.996.933,92</b>	<b>100,00</b>

## Devisentermingeschäfte <sup>2)</sup>

Zum 30. September 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	633.000,00	534.840,23	1,78
EUR/GBP	Währungsverkäufe	1.566.000,00	1.783.527,99	5,95
EUR/JPY	Währungsverkäufe	399.050.000,00	3.003.165,09	10,01
EUR/SEK	Währungsverkäufe	5.697.500,00	594.129,51	1,98
EUR/USD	Währungsverkäufe	16.280.000,00	13.755.448,74	45,86

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

<sup>2)</sup> 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 2016 bis 30. September 2017

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
<b>Anleihen</b>			
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
DE000A17D8L7	1,050 % Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2017)	250.000	1.000.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>CHF</b>			
CH0227342232	0,000 % Swiss Life Holding AG CV v.13(2020)	100.000	500.000
<b>EUR</b>			
FR0011600352	0,000 % Cap Gemini S.A. CAP Reg.S. CV v.13(2019)	0	10.000
<b>GBP</b>			
XS0827594762	1,500 % British Land (Jersey) Ltd. CV v.12(2017)	0	300.000
<b>JPY</b>			
XS1184771118	0,000 % Chugoku Electric Power CV v.15(2020)	0	50.000.000
XS1136394159	0,000 % Resorttrust Inc. CV v.14(2021)	0	30.000.000
XS1374502919	0,000 % Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)	0	60.000.000
XS1139279845	0,000 % Terumo Corporation CV v.14(2021)	0	40.000.000
XS1069938741	0,000 % Toray Industries Inc. CV v.14(2019)	0	50.000.000
<b>USD</b>			
XS0987076899	0,000 % Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)	0	500.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A1R0VM5	0,600 % Dte. Post AG CV v.12(2019)	0	1.000.000
FR0012817542	0,000 % Ingenico S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	2.500
FR0013134681	0,000 % Veolia Environnement S.A. CV v.16(2021)	3.000	17.000
<b>USD</b>			
US741503AS58	0,350 % Priceline Group Inc. CV v.13(2020)	0	1.000.000
US756577AD47	0,250 % Red Hat Inc. CV v.14(2019)	300.000	1.000.000
XS1083957024	1,000 % STMicroelectronics NV CV Tranche B Reg.S. v.14(2021)	800.000	800.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>JPY</b>			
XS1042273927	0,000 % NH Foods Ltd. CV v.14(2018)	0	60.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Investment Grade Convertible

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2017 in Euro umgerechnet.

---

Britisches Pfund	GBP	1	0,8763
Japanischer Yen	JPY	1	132,8057
Schwedische Krone	SEK	1	9,5917
US-Dollar	USD	1	1,1784

# Salm - Salm Balanced Convertible

Jahresbericht  
1. Oktober 2016 - 30. September 2017

Die Verwaltungsgesellschaft 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.:	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 <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	22,44 %
Japan	18,96 %
Frankreich	10,31 %
Niederlande	8,04 %
Deutschland	7,99 %
Cayman Inseln	4,70 %
Vereinigtes Königreich	3,31 %
Österreich	2,46 %
Luxemburg	2,45 %
China	2,31 %
Norwegen	2,28 %
Mexiko	2,11 %
Ungarn	1,10 %
Italien	0,97 %
Bermudas	0,84 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,81 %
Spanien	0,75 %
Hongkong	0,68 %
Singapur	0,60 %
Wertpapiervermögen	93,11 %
Bankguthaben	3,09 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,80 %
	<b>100,00 %</b>

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



# Salm - Salm Balanced Convertible

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	8,64 %
Investitionsgüter	8,63 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,12 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,72 %
Automobile & Komponenten	7,04 %
Hardware & Ausrüstung	6,51 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,53 %
Immobilien	5,28 %
Groß- und Einzelhandel	4,92 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,65 %
Software & Dienste	4,57 %
Medien	4,39 %
Versorgungsbetriebe	4,23 %
Energie	3,36 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,23 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,87 %
Transportwesen	2,20 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,22 %
Wertpapiervermögen	93,11 %
Bankguthaben	3,09 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,80 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> 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
30.09.2015	55,64	762.105	4.201,82	73,01
30.09.2016	54,11	730.551	-2.255,41	74,06
30.09.2017	51,89	672.378	-4.391,72	77,17

### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	5,87	107.310	-5.272,80	54,68
30.09.2016	5,90	104.622	-150,22	56,37
30.09.2017	6,10	103.462	-66,02	58,93

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
30.09.2017	49,03	833.063	-10.746,87	58,85

### Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	0,69	6.464	728,61	107,19
30.09.2016	0,71	6.517	6,40	108,49
30.09.2017	0,30	2.645	-435,58	112,98

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Balanced Convertible

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. September 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	99.839.856,14
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 97.427.096,13)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.312.549,60
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	3.779.668,36
Zinsforderungen	132.634,93
Forderungen aus Absatz von Anteilen	432.810,97
	<u>107.497.520,00</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-48.142,20
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-133.460,59
	<u>-181.602,79</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>107.315.917,21</b></u>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

<b>Anteilklasse V</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	51.890.762,60 EUR
Umlaufende Anteile	672.378,454
Anteilwert	77,17 EUR
<b>Anteilklasse B</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.096.815,74 EUR
Umlaufende Anteile	103.462,000
Anteilwert	58,93 EUR
<b>Anteilklasse I</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	49.029.547,27 EUR
Umlaufende Anteile	833.063,467
Anteilwert	58,85 EUR
<b>Anteilklasse R</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	298.791,60 EUR
Umlaufende Anteile	2.644,610
Anteilwert	112,98 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm - Salm Balanced Convertible

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	118.183.880,78	54.106.316,55	5.897.765,24	57.472.785,27
Ordentlicher Nettoaufwand	-668.745,84	-401.765,82	-28.186,53	-236.051,35
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-41.117,70	-14.250,37	-87,62	-24.305,42
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.511.381,82	2.382.684,30	0,00	5.101.535,02
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-23.151.570,90	-6.774.401,53	-66.019,70	-15.848.402,48
Realisierte Gewinne	10.510.521,33	4.968.886,29	574.013,38	4.922.655,08
Realisierte Verluste	-5.036.950,66	-2.327.008,89	-269.774,48	-2.411.892,69
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	554.983,55	185.862,03	17.242,57	337.585,92
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-518.505,37	-235.559,96	-28.137,12	-256.402,28
Ausschüttung	-27.959,80	0,00	0,00	-27.959,80
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>107.315.917,21</b>	<b>51.890.762,60</b>	<b>6.096.815,74</b>	<b>49.029.547,27</b>

	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	707.013,72
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.742,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.474,29
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	27.162,50
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-462.747,19
Realisierte Gewinne	44.966,58
Realisierte Verluste	-28.274,60
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	14.293,03
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	1.593,99
Ausschüttung	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>298.791,60</b>

## 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	730.551,217	104.622,000	1.020.066,411	6.516,610
Ausgegebene Anteile	31.399,571	0,000	88.006,797	250,000
Zurückgenommene Anteile	-89.572,334	-1.160,000	-275.009,741	-4.122,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>672.378,454</b>	<b>103.462,000</b>	<b>833.063,467</b>	<b>2.644,610</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm - Salm Balanced Convertible

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	737.723,47	346.257,34	39.247,18	348.480,21
Bankzinsen	-28.259,46	-13.255,74	-1.505,49	-13.359,53
Ertragsausgleich	-46.793,91	-12.350,81	-129,42	-32.559,65
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>662.670,10</b>	<b>320.650,79</b>	<b>37.612,27</b>	<b>302.561,03</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-2.188,71	-1.015,66	-113,01	-1.046,16
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-1.142.774,07	-621.061,29	-51.487,48	-465.460,51
Verwahrstellenvergütung	-83.915,06	-39.405,16	-4.474,80	-39.621,79
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-46.418,42	-21.800,26	-2.476,05	-21.913,54
Vertriebsstellenprovision	-2.684,76	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-55.254,49	-26.122,89	-2.996,83	-25.883,30
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-31.880,96	-14.975,37	-1.691,60	-15.044,37
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.180,49	-1.968,25	-224,86	-1.970,15
Register- und Transferstellenvergütung	-9.700,32	-4.544,30	-513,61	-4.590,18
Staatliche Gebühren	-5.614,62	-2.639,42	-297,31	-2.646,92
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-34.715,65	-15.485,19	-1.740,29	-17.300,53
Aufwandsausgleich	87.911,61	26.601,18	217,04	56.865,07
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.331.415,94</b>	<b>-722.416,61</b>	<b>-65.798,80</b>	<b>-538.612,38</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-668.745,84</b>	<b>-401.765,82</b>	<b>-28.186,53</b>	<b>-236.051,35</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>62.534,86</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,42</b>	<b>1,10</b>	<b>1,12</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# Salm - Salm Balanced Convertible

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

Anteilklasse R  
EUR

### Erträge

Zinsen auf Anleihen	3.738,74
Bankzinsen	-138,70
Ertragsausgleich	-1.754,03
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.846,01</b>

### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-13,88
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-4.764,79
Verwahrstellenvergütung	-413,31
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-228,57
Vertriebsstellenprovision	-2.684,76
Taxe d'abonnement	-251,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-169,62
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-17,23
Register- und Transferstellenvergütung	-52,23
Staatliche Gebühren	-30,97
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-189,64
Aufwandsausgleich	4.228,32
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.588,15</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-2.742,14</b>

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>

1,59

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Salm - Salm Balanced Convertible

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE CV v.17(2023)	1.000.000	0	1.000.000	104,5740	887.423,63	0,83
DE000A17D8Q6	1,650% Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2019)	1.250.000	250.000	2.500.000	121,0330	2.567.740,16	2,39
						<b>3.455.163,79</b>	<b>3,22</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>3.455.163,79</b>	<b>3,22</b>
<b>Anleihen</b>						<b>3.455.163,79</b>	<b>3,22</b>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
FR0011629344	0,875% Foncière des Régions S.A. CV v.13(2019)	1.000	1.000	10.000	98,6600	982.923,53	0,92
XS1373990834	0,250% Grand City Properties S.A. CV v.16(2022)	0	0	1.000.000	100,8350	1.008.350,00	0,94
FR0011521673	0,000% Unibail-Rodamco SE Zero CV v.14(2021)	0	0	3.800	297,4400	1.130.272,00	1,05
						<b>3.121.545,53</b>	<b>2,91</b>
<b>GBP</b>							
XS1410519976	1,000% BP Capital Markets Plc. CV v.16(2023)	0	0	700.000	117,9750	942.399,86	0,88
XS1325649140	0,000% Vodafone Group Plc. CV v.15(2020)	0	0	1.300.000	97,3520	1.444.226,86	1,35
						<b>2.386.626,72</b>	<b>2,23</b>
<b>JPY</b>							
XS1673858426	0,000% Ana Holdings Inc. CV v.17(2024)	190.000.000	0	190.000.000	104,3000	1.492.179,93	1,39
XS1030986613	0,000% Asics Corporation CV v.14(2019)	0	0	200.000.000	100,3870	1.511.787,52	1,41
XS1184771118	0,000% Chugoku Electric Power CV v.15(2020)	50.000.000	0	200.000.000	99,7000	1.501.441,58	1,40
XS1425420483	0,000% Kansai Paint Co. Ltd. CV v.16(2019)	0	0	150.000.000	113,0620	1.277.000,91	1,19
XS1575961872	0,000% Kyushu Electric Power Co. Inc. CV v.17(2022)	160.000.000	0	160.000.000	103,4870	1.246.777,81	1,16
XS1580542139	0,000% Mitsubishi Chemical Holding Corporation CV v.17(2024)	150.000.000	0	150.000.000	110,0870	1.243.399,19	1,16
JP343500PF78	0,000% Sony Corporation Zero CV v.15(2022)	0	50.000.000	150.000.000	113,6450	1.283.585,72	1,20
XS1374502919	0,000% Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)	0	50.000.000	150.000.000	146,8000	1.658.061,36	1,55
XS1139279845	0,000% Terumo Corporation CV v.14(2021)	70.000.000	0	270.000.000	122,4500	2.489.463,93	2,32
XS1069938741	0,000% Toray Industries Inc. CV v.14(2019)	80.000.000	0	230.000.000	125,8370	2.179.312,33	2,03
XS1280133775	0,000% Unicharme Corporation CV v.15(2020)	0	50.000.000	150.000.000	116,0370	1.310.602,63	1,22
XS1064689075	0,000% Yamada Denki Co. Ltd. CV v.14(2019)	20.000.000	0	220.000.000	117,0000	1.938.169,82	1,81
						<b>19.131.782,73</b>	<b>17,84</b>

<sup>1)</sup> 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 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>SGD</b>								
XS0974088402	1,950%	Capitaland Ltd. CV Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	103,1000	643.932,30	0,60
							<b>643.932,30</b>	<b>0,60</b>
<b>USD</b>								
XS1486565507	0,000%	Bagan Capital Ltd. CV v.16(2021)	800.000	0	800.000	107,0000	726.408,69	0,68
FR0013261062	0,000%	CARREFOUR S.A. CV v.17(2023)	1.000.000	0	1.000.000	93,2500	791.327,22	0,74
XS1333468301	0,000%	China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd. CV v.16(2023)	200.000	0	1.600.000	106,2000	1.441.955,19	1,34
XS1334819312	0,000%	China Railway Construction Corporation Ltd. CV v.16(2021)	0	0	1.000.000	110,7870	940.147,66	0,88
XS1334803589	0,000%	China South Locomotive And Rolling Stock Corporation Ltd. CV v.16(2021)	250.000	0	1.750.000	103,2870	1.533.878,56	1,43
XS0884410019	0,000%	ENN Energy Holdings Ltd. CV v.13(2018)	0	0	750.000	118,4580	753.933,30	0,70
XS1432320429	0,000%	Semiconductor Manufacturing International Corporation CV v.16(2022)	1.000.000	0	1.000.000	115,1520	977.189,41	0,91
							<b>7.164.840,03</b>	<b>6,68</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>32.448.727,31</b>	<b>30,26</b>

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<b>EUR</b>								
XS1434160971	0,000%	Airbus SE CV v.16(2021)	100.000	400.000	1.000.000	117,4200	1.174.200,00	1,09
XS1238034695	0,000%	América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	300.000	1.000.000	2.300.000	98,6500	2.268.950,00	2,11
DE000A2E4GF6	0,050%	Bayer AG CV v.17(2020)	1.000.000	0	1.000.000	111,3280	1.113.280,00	1,04
DE000A2BPB84	0,325%	Dte. Wohnen SE CV v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	102,5000	1.025.000,00	0,96
DE000A13R491	1,125%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA CV v.14(2020)	100.000	100.000	1.000.000	123,6370	1.236.370,00	1,15
DE000A2DAHU1	0,000%	Fresenius SE & Co. KGaA Zero CV v.17(2024)	1.500.000	0	1.500.000	100,1340	1.502.010,00	1,40
XS0993164895	3,375%	Hungarian State Holding Co.Reg.S. CV v.13(2019)	100.000	100.000	1.000.000	118,3420	1.183.420,00	1,10
NO0010748742	0,125%	Marine Harvest ASA CV v.15(2020)	0	100.000	900.000	125,1740	1.126.566,00	1,05
DE000A2AAQB8	0,125%	MTU Aero Engines AG CV v.16(2023)	0	500.000	500.000	127,7550	638.775,00	0,60
DE000A14J3R2	0,000%	RAG-Stiftung/Evonik Industries AG CV v.15(2021)	100.000	1.000.000	1.000.000	110,2110	1.102.110,00	1,03
DE000A1ZN7J4	1,000%	SAF Holland S.A. CV v.14(2020)	200.000	100.000	1.100.000	147,4890	1.622.379,00	1,51
XS1583310807	0,000%	Snam S.p.A. CV v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	103,6620	1.036.620,00	0,97
XS1398317484	1,250%	Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	0	1.000.000	1.000.000	87,8900	878.900,00	0,82
XS1272162584	1,250%	Steinhoff Finance Holdings GmbH/Steinhoff International Holding Ltd. CV v.15(2022)	100.000	1.100.000	1.000.000	90,2420	902.420,00	0,84
DE000SYM7787	0,238%	Symrise AG CV v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	105,3970	1.053.970,00	0,98

<sup>1)</sup> 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 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1377251423	0,000% Telefonica Participaciones S.A.U. CV v.16(2021)	100.000	100.000	800.000	99,9600	799.680,00	0,75
FR0013204286	0,000% Ubisoft Entertainment S.A. v.16(2021)	0	0	17.500	72,2430	1.264.252,50	1,18
						<b>19.928.902,50</b>	<b>18,58</b>
<b>GBP</b>							
XS1139087933	1,250% J Sainsbury PLC CV v.14(2019)	0	0	1.000.000	101,3000	1.155.996,80	1,08
XS1637272342	0,375% Orange S.A. CV v.17(2021)	1.000.000	0	1.000.000	100,2400	1.143.900,49	1,07
						<b>2.299.897,29</b>	<b>2,15</b>
<b>USD</b>							
US984332AF31	0,000% Altaba Inc. CV v.13(2018)	100.000	100.000	1.500.000	129,0670	1.642.909,88	1,53
DE000A19PVM4	0,875% AMS AG CV v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	100,7500	854.972,84	0,80
DE000A1Z3XP8	1,875% Brenntag Finance BV CV v.15(2022)	0	500.000	1.000.000	102,1000	866.429,06	0,81
US177376AD23	0,500% Citrix Systems Inc. CV v.14(2019)	0	500.000	1.500.000	116,0630	1.477.380,35	1,38
FR0013230745	0,000% Compagnie Generale des Etablissements Michelin CV v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	108,2390	918.525,12	0,86
US22943FAF71	1,000% Ctrip.com International Ltd. CV v.15(2020)	0	0	1.000.000	113,7120	964.969,45	0,90
US25470MAB54	3,375% Dish Network Corporation CV 144A v.16(2026)	2.500.000	0	2.500.000	110,0880	2.335.539,71	2,18
US25470MAC38	2,375% Dish Network Corporation CV 144A v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	98,6068	836.785,47	0,78
XS1078764302	1,750% DP World Ltd. Reg.S. CV v.14(2024)	200.000	600.000	1.000.000	102,4400	869.314,32	0,81
US452327AH26	0,500% Illumina Inc. CV v.15(2021)	0	0	1.500.000	114,1110	1.452.533,10	1,35
US458140AD22	0,000% Intel Corporation CV v.05(2035)	100.000	0	2.000.000	141,6340	2.403.835,71	2,24
US472145AB79	1,875% Jazz Investments Ltd. CV v.14(2021)	0	0	1.000.000	106,0140	899.643,58	0,84
US531229AB89	1,375% Liberty Media Corporation CV v.14(2023)	0	0	1.500.000	120,1650	1.529.595,21	1,43
FR0013113073	0,000% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE CV v.16(2021)	400	0	5.400	295,6750	1.354.926,17	1,26
US595017AE46	1,625% Microchip Technology Inc. CV v.17(2027)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	120,7300	2.049.049,56	1,91
US60855RAD26	1,625% Molina Healthcare Inc. CV v.14(2044)	100.000	100.000	1.000.000	123,5625	1.048.561,61	0,98
US670704AG01	2,250% NuVasive Inc. CV v.16(2021)	1.000.000	0	1.000.000	113,4375	962.640,02	0,90
US62952QAB68	1,000% NXP Semiconductors NV CV v.14(2019)	100.000	100.000	1.400.000	120,7840	1.434.976,24	1,34
XS1046477581	0,875% Qiagen NV CV v.14(2021)	0	0	1.000.000	122,1750	1.036.787,17	0,97
US81762PAD42	0,000% ServiceNow Inc. CV v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	106,5740	904.395,79	0,84
US84860WAB81	3,750% Spirit Realty Cap.Inc.(New) CV v.14(2021)	0	0	1.000.000	102,3780	868.788,19	0,81
XS1638064953	0,000% STMicroelectronics NV CV Reg.S. v.17(2022)	800.000	0	800.000	113,0710	767.623,90	0,72
XS1638065414	0,250% STMicroelectronics NV CV Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	200.000	800.000	113,2670	768.954,51	0,72

<sup>1)</sup> 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 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
XS1494008003	0,250% Telenor East Holding II AS CV v.16(2019)	0	0	1.400.000	111,4590	1.324.190,43	1,23
US88160RAC51	1,250% Tesla Inc. CV v.14(2021)	100.000	100.000	2.500.000	112,3750	2.384.058,89	2,22
US741503AX44	0,900% The Priceline Group Inc. CV v.15(2021)	700.000	100.000	1.500.000	114,7780	1.461.023,42	1,36
XS1327914062	0,500% TOTAL S.A. CV EMTN v.15(2022)	0	0	1.800.000	102,0000	1.558.044,81	1,45
US896522AF60	3,875% Trinity Industries Inc. CV v.06(2036)	0	0	1.300.000	132,1860	1.458.263,75	1,36
XS1433199624	0,000% Valéo S.A. CV v.16(2021)	600.000	0	1.000.000	113,4630	962.856,42	0,90
FR0013237856	0,375% Vinci S.A. CV v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	111,4510	945.782,42	0,88
US98138HAE18	0,250% Workday Inc. 144A CV v.17(2022)	1.500.000	0	1.500.000	98,4004	1.252.550,92	1,17
						<b>39.595.908,02</b>	<b>36,93</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>61.824.707,81</b>	<b>57,66</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>JPY</b>							
XS1189655829	0,000% LIXIL Group Corporation Reg.S. CV v.15(2022)	150.000.000	0	150.000.000	106,1180	1.198.570,54	1,12
						<b>1.198.570,54</b>	<b>1,12</b>
<b>USD</b>							
US22943FAM23	1,250% Ctrip.com International Ltd. CV v.16(2022)	1.000.000	0	1.000.000	107,5510	912.686,69	0,85
						<b>912.686,69</b>	<b>0,85</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>2.111.257,23</b>	<b>1,97</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>96.384.692,35</b>	<b>89,89</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>99.839.856,14</b>	<b>93,11</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>						<b>3.312.549,60</b>	<b>3,09</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>4.163.511,47</b>	<b>3,80</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>107.315.917,21</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Balanced Convertible

## Devisentermingeschäfte <sup>1)</sup>

Zum 30. September 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
USD/EUR	Währungskäufe	3.265.000,00	2.758.694,11	2,57
EUR/GBP	Währungsverkäufe	4.176.000,00	4.756.074,64	4,43
EUR/JPY	Währungsverkäufe	2.691.000.000,00	20.251.891,39	18,87
EUR/SGD	Währungsverkäufe	1.030.000,00	641.047,98	0,60
EUR/USD	Währungsverkäufe	65.855.000,00	55.642.817,98	51,85

<sup>1)</sup> Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

<sup>2)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



# Salm - Salm Balanced Convertible

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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
<b>Anleihen</b>			
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
DE000A17D8L7	1,050 % Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2017)	250.000	2.250.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>CHF</b>			
CH0253592742	0,125 % BKW AG CV v.14(2020)	0	600.000
<b>GBP</b>			
XS0827594762	1,500 % British Land (Jersey) Ltd. CV v.12(2017)	300.000	1.000.000
<b>JPY</b>			
XS1136394159	0,000 % Resorttrust Inc. CV v.14(2021)	0	240.000.000
<b>USD</b>			
XS0987076899	0,000 % Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)	0	1.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0953046991	1,375 % BUZZI UNICEM S.p.A. CV v.13(2019)	0	700.000
DE000A1R0VM5	0,600 % Dte. Post AG CV v.12(2019)	200.000	1.800.000
DE000A1YC3T6	0,000 % Fresenius SE & Co. KGaA CV v.14(2019)	0	1.100.000
DE000A161GV3	0,000 % Haniel Finance Deutschland GmbH/Metro AG CV v.15(2020)	0	1.000.000
FR0012817542	0,000 % Ingenico S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	5.000
XS1139088402	0,500 % Playtech Plc. CV v.14(2019)	0	1.500.000
DE000A1AYDS2	2,000 % Salzgitter Finance BV CV v.10(2017)	0	1.000.000
FR0013134681	0,000 % Veolia Environnement S.A. CV v.16(2021)	3.000	33.000
<b>USD</b>			
US04010LAM54	4,375 % Ares Capital Corporation CV v.13(2019)	100.000	100.000
US22943FAD24	1,250 % Ctrip.com International Ltd. CV v.13(2018)	0	1.000.000
US22943FAL40	1,250 % Ctrip.com International Ltd. CV 144A v.16(2022)	1.000.000	1.000.000
US25470MAA71	3,375 % Dish Network Corporation CV 144A v.16(2026)	0	2.500.000
US595017AD62	1,625 % Microchip Technology Inc. CV v.15(2025)	0	2.000.000
US595112AY95	3,000 % Micron Technology Inc. CV v.13(2043)	0	1.400.000
US651639AJ57	1,625 % Newmont Mining Corporation CV v.07(2017)	0	1.000.000
US670704AF28	2,250 % NuVasive Inc. CV v.16(2021)	0	1.000.000
US741503AS58	0,350 % Priceline Group Inc. CV v.13(2020)	0	1.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Balanced Convertible

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US74348TAL61	5,750 % Prospect Capital Corporation CV v.12(2018)	100.000	100.000
US756577AD47	0,250 % Red Hat Inc. CV v.14(2019)	200.000	1.900.000
US79466LAD64	0,250 % salesforce.com Inc. CV v.13(2018)	0	1.500.000
US81762PAB85	0,000 % ServiceNow Inc. CV v.13(2018)	0	1.000.000
XS1083957024	1,000 % STMicroelectronics NV CV Tranche B Reg.S. v.14(2021)	600.000	600.000
US92763WAA18	1,500 % Vipshop Holdings Ltd. CV v.14(2019)	0	1.500.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>JPY</b>			
XS1042273927	0,000 % NH Foods Ltd. CV v.14(2018)	0	260.000.000

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5036
Britisches Pfund	GBP	1	0,8763
Japanischer Yen	JPY	1	132,8057
Norwegische Krone	NOK	1	9,3587
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3145
Singapur Dollar	SGD	1	1,6011
US-Dollar	USD	1	1,1784

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm - Salm Sustainability Convertible

Jahresbericht  
1. Oktober 2016 - 30. September 2017

Die Verwaltungsgesellschaft 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 <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	21,00 %
Japan	16,11 %
Frankreich	12,84 %
Deutschland	11,68 %
Niederlande	7,02 %
Singapur	2,50 %
Cayman Inseln	2,19 %
Norwegen	2,14 %
Spanien	1,55 %
Mexiko	1,53 %
Belgien	1,37 %
Taiwan	1,34 %
Vereinigtes Königreich	1,08 %
Österreich	0,80 %
Schweden	0,71 %
Jersey	0,55 %
Wertpapiervermögen	84,41 %
Bankguthaben	12,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,06 %
	<b>100,00 %</b>

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



# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,91 %
Software & Dienste	12,27 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	12,14 %
Immobilien	9,72 %
Automobile & Komponenten	6,56 %
Investitionsgüter	5,39 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,87 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,70 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,62 %
Hardware & Ausrüstung	3,08 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,77 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,99 %
Versorgungsbetriebe	1,91 %
Transportwesen	1,22 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,26 %
Wertpapiervermögen	84,41 %
Bankguthaben	12,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	18,22	330.411	-361,30	55,14
30.09.2016	19,62	353.492	1.275,83	55,51
30.09.2017	21,28	360.795	388,94	58,97

### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	5,57	100.000	0,00	55,71
30.09.2016	5,78	100.000	0,00	57,83
30.09.2017	6,16	100.000	0,00	61,63

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	12,95	233.110	1.991,26	55,56
30.09.2016	19,93	355.772	6.952,87	56,02
30.09.2017	34,04	570.694	12.557,88	59,65

### Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2015	1,68	14.647	1.255,09	114,80
30.09.2016	2,07	17.923	371,20	115,30
30.09.2017	2,87	23.553	687,32	122,03

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. September 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	54.308.402,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 53.453.042,72)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	8.060.191,68
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.805.613,87
Zinsforderungen	74.051,89
Forderungen aus Absatz von Anteilen	244.726,68
	<u>64.492.987,88</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-50.458,98
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-90.696,25
	<u>-141.155,23</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>64.351.831,65</b></u>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

<b>Anteilklasse V</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.275.008,63 EUR
Umlaufende Anteile	360.795,442
Anteilwert	58,97 EUR
<b>Anteilklasse B</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.163.238,57 EUR
Umlaufende Anteile	100.000,000
Anteilwert	61,63 EUR
<b>Anteilklasse I</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	34.039.485,63 EUR
Umlaufende Anteile	570.694,226
Anteilwert	59,65 EUR
<b>Anteilklasse R</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.874.098,82 EUR
Umlaufende Anteile	23.553,299
Anteilwert	122,03 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.401.069,16	19.621.100,03	5.782.873,56	19.930.510,92
Ordentlicher Nettoaufwand	-499.939,62	-199.329,42	-38.502,99	-224.822,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	65.938,69	-1.633,70	0,00	59.774,28
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	20.411.173,94	2.396.069,03	0,00	16.285.624,28
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.777.034,80	-2.007.127,95	0,00	-3.727.744,67
Realisierte Gewinne	4.753.162,10	1.845.461,47	537.739,08	2.184.068,36
Realisierte Verluste	-2.054.468,43	-839.453,81	-248.040,69	-893.356,99
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.614.113,43	655.401,43	186.751,91	697.464,92
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-548.770,97	-195.478,45	-57.582,30	-258.621,44
Ausschüttung	-13.411,85	0,00	0,00	-13.411,85
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>64.351.831,65</b>	<b>21.275.008,63</b>	<b>6.163.238,57</b>	<b>34.039.485,63</b>

	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.066.584,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-37.285,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.798,11
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.729.480,63
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.042.162,18
Realisierte Gewinne	185.893,19
Realisierte Verluste	-73.616,94
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	74.495,17
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-37.088,78
Ausschüttung	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.874.098,82</b>

## 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	353.492,276	100.000,000	355.772,135	17.923,221
Ausgegebene Anteile	42.297,166	0,000	278.511,263	14.549,520
Zurückgenommene Anteile	-34.994,000	0,000	-63.589,172	-8.919,442
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>360.795,442</b>	<b>100.000,000</b>	<b>570.694,226</b>	<b>23.553,299</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse I EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	325.703,78	129.720,67	37.311,00	145.311,87
Bankzinsen	-17.361,67	-6.965,07	-2.001,76	-7.674,79
Ertragsausgleich	59.640,58	-659,53	0,00	56.493,30
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>367.982,69</b>	<b>122.096,07</b>	<b>35.309,24</b>	<b>194.130,38</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-883,76	-230,31	-66,17	-559,36
Performancegebühr	-1.821,51	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-533.163,80	-246.332,49	-51.607,81	-213.813,61
Verwahrstellenvergütung	-39.764,29	-15.692,12	-4.507,77	-17.935,24
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.743,87	-12.579,25	-3.614,94	-14.250,12
Vertriebsstellenprovision	-10.795,52	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-26.818,74	-10.388,62	-2.989,34	-12.365,90
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-29.446,11	-11.858,41	-3.399,54	-13.024,61
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.979,11	-775,97	-223,35	-897,16
Register- und Transferstellenvergütung	-8.723,97	-3.470,39	-995,77	-3.896,54
Staatliche Gebühren	-3.238,87	-1.294,43	-371,06	-1.450,20
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-53.963,49	-21.096,73	-6.036,48	-24.492,24
Aufwandsausgleich	-125.579,27	2.293,23	0,00	-116.267,58
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-867.922,31</b>	<b>-321.425,49</b>	<b>-73.812,23</b>	<b>-418.952,56</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-499.939,62</b>	<b>-199.329,42</b>	<b>-38.502,99</b>	<b>-224.822,18</b>

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>

35.916,24

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>

1,56

1,24

1,28

Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>

-

-

-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

Anteilklasse R  
EUR

<b>Erträge</b>	
Zinsen auf Anleihen	13.360,24
Bankzinsen	-720,05
Ertragsausgleich	3.806,81
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>16.447,00</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-27,92
Performancegebühr	-1.821,51
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-21.409,89
Verwahrstellenvergütung	-1.629,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.299,56
Vertriebsstellenprovision	-10.795,52
Taxe d'abonnement	-1.074,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.163,55
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-82,63
Register- und Transferstellenvergütung	-361,27
Staatliche Gebühren	-123,18
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.338,04
Aufwandsausgleich	-11.604,92
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-53.732,03</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-37.285,03</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,87</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,08</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE CV v.17(2023)	1.500.000	0	1.500.000	104,5740	1.331.135,44	2,07
DE000A17D8Q6	1,650% Siemens Financieringsmaatschappij NV CV v.15(2019)	0	0	1.250.000	121,0330	1.283.870,08	2,00
						<b>2.615.005,52</b>	<b>4,07</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>2.615.005,52</b>	<b>4,07</b>
<b>Anleihen</b>						<b>2.615.005,52</b>	<b>4,07</b>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
FR0011629344	0,875% Foncière des Régions S.A. CV v.13(2019)	3.500	0	7.500	98,6600	737.192,65	1,15
FR0013218807	0,000% SEB S.A. Zero CV v. 16(2021)	1.617	0	1.617	197,8040	319.849,07	0,50
FR0011766120	0,000% Suez S.A. CV v.14(2020)	0	0	40.000	19,3080	772.320,00	1,20
FR0011521673	0,000% Unibail-Rodamco SE Zero CV v.14(2021)	2.000	0	3.000	297,4400	892.320,00	1,39
						<b>2.721.681,72</b>	<b>4,24</b>
<b>GBP</b>							
XS0954745351	1,125% Derwent London Plc. CV v.13(2019)	0	0	300.000	104,0130	356.086,96	0,55
						<b>356.086,96</b>	<b>0,55</b>
<b>JPY</b>							
XS1673858426	0,000% Ana Holdings Inc. CV v.17(2024)	100.000.000	0	100.000.000	104,3000	785.357,86	1,22
XS1030986613	0,000% Asics Corporation CV v.14(2019)	20.000.000	0	100.000.000	100,3870	755.893,76	1,17
XS1580542139	0,000% Mitsubishi Chemical Holding Corporation CV v.17(2024)	110.000.000	0	110.000.000	110,0870	911.826,07	1,42
XS1374502919	0,000% Suzuki Motor Corporation CV v.16(2023)	10.000.000	0	110.000.000	146,8000	1.215.911,67	1,89
XS1142231312	0,000% Teijin Ltd. CV v.14(2018)	0	0	60.000.000	114,0000	515.038,13	0,80
XS1142234506	0,000% Teijin Ltd. CV v.14(2021)	20.000.000	0	90.000.000	119,2500	808.135,49	1,26
XS1139279845	0,000% Terumo Corporation CV v.14(2021)	50.000.000	0	120.000.000	122,4500	1.106.428,41	1,72
XS1139279415	0,000% Terumo Corporation Reg.S. CV v.14(2019)	0	0	60.000.000	119,4000	539.434,68	0,84
XS1000908993	0,000% Toppan Printing Co. Ltd. CV v.13(2019)	20.000.000	0	20.000.000	110,4750	166.370,87	0,26
XS1069938741	0,000% Toray Industries Inc. CV v.14(2019)	60.000.000	0	160.000.000	125,8370	1.516.043,36	2,36
						<b>8.320.440,30</b>	<b>12,94</b>
<b>SGD</b>							
XS0974088402	1,950% Capitaland Ltd. CV Reg.S. v.13(2023)	1.250.000	0	2.500.000	103,1000	1.609.830,74	2,50
						<b>1.609.830,74</b>	<b>2,50</b>

<sup>1)</sup> 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 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
XS1056384420	0,500% AYC Finance Ltd. Reg.S. CV v.14(2019)	200.000	0	200.000	109,0800	185.132,38	0,29
FR0013261062	0,000% CARREFOUR S.A. CV v.17(2023)	1.200.000	0	1.200.000	93,2500	949.592,67	1,48
XS1550168923	0,000% Nanya Technology Corporation CV v.17(2022)	1.400.000	800.000	600.000	169,8750	864.943,99	1,34
XS1432320429	0,000% Semiconductor Manufacturing International Corporation CV v.16(2022)	1.250.000	0	1.250.000	115,1520	1.221.486,76	1,90
						<b>3.221.155,80</b>	<b>5,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>16.229.195,52</b>	<b>25,24</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1238034695	0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	1.000.000	0	1.000.000	98,6500	986.500,00	1,53
DE000A2E4GF6	0,050% Bayer AG CV v.17(2020)	1.600.000	0	1.600.000	111,3280	1.781.248,00	2,77
DE000A2BPB84	0,325% Dte. Wohnen SE CV v.17(2024)	1.300.000	0	1.300.000	102,5000	1.332.500,00	2,07
DE000A13R491	1,125% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA CV v.14(2020)	500.000	0	1.200.000	123,6370	1.483.644,00	2,31
BE6258355120	0,375% Groupe Bruxelles Lambert S.A. CV v.13(2018)	400.000	0	800.000	109,8680	878.944,00	1,37
NO0010748742	0,125% Marine Harvest ASA CV v.15(2020)	0	0	1.100.000	125,1740	1.376.914,00	2,14
DE000SYM7787	0,238% Symrise AG CV v.17(2024)	1.500.000	0	1.500.000	105,3970	1.580.955,00	2,46
XS1377251423	0,000% Telefonica Participaciones S.A.U. CV v.16(2021)	0	0	1.000.000	99,9600	999.600,00	1,55
FR0013204286	0,000% Ubisoft Entertainment S.A. v.16(2021)	0	0	17.500	72,2430	1.264.252,50	1,96
						<b>11.684.557,50</b>	<b>18,16</b>
<b>GBP</b>							
XS1139087933	1,250% J Sainsbury PLC CV v.14(2019)	600.000	0	600.000	101,3000	693.598,08	1,08
XS1297646439	0,900% National Grid North America Inc. EMTN CV v.15(2020)	0	0	400.000	100,4670	458.596,37	0,71
						<b>1.152.194,45</b>	<b>1,79</b>
<b>SEK</b>							
XS1067081692	0,000% Industrivarden AB/ICA Gruppen AB CV v.14(2019)	0	0	4.000.000	109,6680	457.345,41	0,71
						<b>457.345,41</b>	<b>0,71</b>
<b>USD</b>							
US984332AF31	0,000% Altaba Inc. CV v.13(2018)	0	0	1.000.000	129,0670	1.095.273,25	1,70
DE000A19PVM4	0,875% AMS AG CV v.17(2022)	600.000	0	600.000	100,7500	512.983,71	0,80
DE000A1Z3XP8	1,875% Brenntag Finance BV CV v.15(2022)	750.000	250.000	1.250.000	102,1000	1.083.036,32	1,68
US177376AD23	0,500% Citrix Systems Inc. CV v.14(2019)	600.000	0	1.800.000	116,0630	1.772.856,42	2,75

<sup>1)</sup> 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 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
FR0013230745	0,000% Compagnie Generale des Etablissements Michelin CV v.17(2022)	1.200.000	0	1.200.000	108,2390	1.102.230,14	1,71
US458140AD22	0,000% Intel Corporation CV v.05(2035)	0	0	1.100.000	141,6340	1.322.109,64	2,05
FR0013113073	0,000% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE CV v.16(2021)	0	0	5.000	295,6750	1.254.561,27	1,95
US595017AE46	1,625% Microchip Technology Inc. CV v.17(2027)	1.700.000	0	1.700.000	120,7300	1.741.692,12	2,71
US65366HAA14	1,250% NICE Systems Inc.144A CV v.17(2024)	1.500.000	0	1.500.000	111,8125	1.423.275,20	2,21
US67020YAK64	1,000% Nuance Communications Inc. CV v.15(2035)	1.000.000	0	1.000.000	93,2800	791.581,81	1,23
US67020YAG52	1,500% Nuance Communications Inc. CV v.15(2035)	500.000	0	1.200.000	99,1500	1.009.674,13	1,57
US62952QAB68	1,000% NXP Semiconductors NV CV v.14(2019)	0	0	600.000	120,7840	614.989,82	0,96
US85571BAB18	4,000% Starwood Property Trust Inc. CV 13(2019)	500.000	0	1.400.000	111,4640	1.324.249,83	2,06
XS1638064953	0,000% STMicroelectronics NV CV Reg.S. v.17(2022)	800.000	0	800.000	113,0710	767.623,90	1,19
XS1638065414	0,250% STMicroelectronics NV CV Reg.S. v.17(2024)	800.000	0	800.000	113,2670	768.954,51	1,19
US88160RAB78	0,250% Tesla Inc. CV v.14(2019)	500.000	0	500.000	109,7990	465.881,70	0,72
US88160RAC51	1,250% Tesla Inc. CV v.14(2021)	500.000	0	500.000	112,3750	476.811,78	0,74
XS1433199624	0,000% Valeo S.A. CV v.16(2021)	0	0	1.000.000	113,4630	962.856,42	1,50
US98138HAC51	0,750% Workday Inc. CV v.13(2018)	0	750.000	750.000	125,8850	801.202,90	1,25
US98138HAE18	0,250% Workday Inc. 144A CV v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	98,4004	835.033,94	1,30
						<b>20.126.878,81</b>	<b>31,27</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>33.420.976,17</b>	<b>51,93</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>JPY</b>							
XS1189655829	0,000% LIXIL Group Corporation Reg.S. CV v.15(2022)	150.000.000	0	150.000.000	106,1180	1.198.570,54	1,86
XS1293483050	0,000% Shimizu Corporation CV v.15(2020)	0	0	100.000.000	112,1750	844.655,01	1,31
						<b>2.043.225,55</b>	<b>3,17</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>2.043.225,55</b>	<b>3,17</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>51.693.397,24</b>	<b>80,34</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>54.308.402,76</b>	<b>84,41</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>						<b>8.060.191,68</b>	<b>12,53</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>1.983.237,21</b>	<b>3,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>64.351.831,65</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Devisentermingeschäfte <sup>1)</sup>

Zum 30. September 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
GBP/EUR	Währungskäufe	329.000,00	374.700,33	0,58
USD/EUR	Währungskäufe	1.839.000,00	1.553.824,95	2,41
EUR/GBP	Währungsverkäufe	1.669.000,00	1.900.835,39	2,95
EUR/JPY	Währungsverkäufe	1.379.000.000,00	10.378.059,53	16,13
EUR/SEK	Währungsverkäufe	4.558.000,00	475.303,61	0,74
EUR/SGD	Währungsverkäufe	2.575.000,00	1.602.619,96	2,49
EUR/USD	Währungsverkäufe	35.111.000,00	29.666.312,08	46,10

<sup>1)</sup> Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

<sup>2)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>CHF</b>			
CH0205276790	0,375 % Schindler Holding AG CV 13(2017)	0	500.000
<b>EUR</b>			
FR0011600352	0,000 % Cap Gemini S.A. CAP Reg.S. CV v.13(2019)	0	6.000
<b>GBP</b>			
XS0827594762	1,500 % British Land (Jersey) Ltd. CV v.12(2017)	0	300.000
XS1140296614	2,500 % Carillion Finance Jersey Ltd. CV v.14(2019)	0	300.000
XS0969485068	1,000 % Great Portland Estates Plc. CV v.13(2018)	0	300.000
<b>USD</b>			
XS0968252006	0,000 % Advanced Semiconductor Engineering CV v.13(2018)	200.000	600.000
XS0987076899	0,000 % Semiconductor Manufacturing International Corporation CV Reg.S. v.13(2018)	0	1.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1020736069	3,000 % Acciona S.A. CV v.14(2019)	0	800.000
XS0953046991	1,375 % BUZZI UNICEM S.p.A. CV v.13(2019)	0	800.000
XS0579438663	1,875 % Industrivarden AB CV v.11(2017)	0	500.000
FR0012817542	0,000 % Ingenico S.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	4.500
DE000A1AYDS2	2,000 % Salzgitter Finance BV CV v.10(2017)	100.000	800.000
XS1398317484	1,250 % Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023)	0	700.000
XS1272162584	1,250 % Steinhoff Finance Holdings GmbH/Steinhoff International Holding Ltd. CV v.15(2022)	0	700.000
FR0013134681	0,000 % Veolia Environnement S.A. CV v.16(2021)	0	20.000
<b>USD</b>			
US00971TAG67	0,000 % Akamai Technologies Inc. CV v.14(2019)	600.000	1.300.000
US595017AD62	1,625 % Microchip Technology Inc. CV v.15(2025)	0	700.000
US595112AY95	3,000 % Micron Technology Inc. CV v.13(2043)	0	1.100.000
US67020YAH36	1,000 % Nuance Communications Inc. CV 144A v.15(2035)	0	500.000
US756577AD47	0,250 % Red Hat Inc. CV v.14(2019)	0	1.100.000
US79466LAD64	0,250 % salesforce.com Inc. CV v.13(2018)	500.000	1.500.000
XS1083957024	1,000 % STMicroelectronics NV CV Tranche B Reg.S. v.14(2021)	1.200.000	1.600.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.





# Salm - Salm Sustainability Convertible

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2017 in Euro umgerechnet.

---

Australischer Dollar	AUD	1	1,5036
Britisches Pfund	GBP	1	0,8763
Japanischer Yen	JPY	1	132,8057
Norwegische Krone	NOK	1	9,3587
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3145
Schwedische Krone	SEK	1	9,5917
Schweizer Franken	CHF	1	1,1447
Singapur Dollar	SGD	1	1,6011
US-Dollar	USD	1	1,1784

# Salm - Salm Climate Leaders Equity

Jahresbericht  
13. Oktober 2016 - 30. September 2017

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse V	Anteilklasse I	Anteilklasse R	Anteilklasse F
WP-Kenn-Nr.:	A2ARDF	A2ARDG	A2ARDH	A2ARDJ
ISIN-Code:	LU1480732103	LU1480732285	LU1480732368	LU1480732442
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 <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	36,22 %
Frankreich	10,82 %
Deutschland	9,44 %
Japan	9,29 %
Schweiz	6,53 %
Niederlande	4,87 %
Irland	3,49 %
Dänemark	2,95 %
Schweden	2,65 %
Vereinigtes Königreich	1,90 %
Hongkong	1,16 %
Singapur	1,13 %
Belgien	0,99 %
Wertpapiervermögen	91,44 %
Bankguthaben	6,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,97 %
	<b>100,00 %</b>

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



# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investitionsgüter	10,27 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,27 %
Software & Dienste	9,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9,31 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,44 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,49 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	5,53 %
Telekommunikationsdienste	4,50 %
Automobile & Komponenten	4,16 %
Hardware & Ausrüstung	3,53 %
Versicherungen	3,03 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelfhandel	2,84 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,75 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,73 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,45 %
Versorgungsbetriebe	2,17 %
Immobilien	1,23 %
Groß- und Einzelhandel	1,08 %
Wertpapiervermögen	91,44 %
Bankguthaben	6,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,97 %
	<b>100,00 %</b>

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

# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Entwicklung seit Auflegung

### Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
20.01.2017	Auflegung	-	-	50,00
30.09.2017	1,06	19.615	1.019,99	53,95

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
04.11.2016	Auflegung	-	-	50,00
30.09.2017	2,81	49.561	2.776,57	56,66

### Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
27.06.2017	Auflegung	-	-	50,00
30.09.2017	0,00	9	0,45	49,71

### Anteilklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
13.10.2016	Auflegung	-	-	50,00
30.09.2017	4,03	72.920	3.673,82 <sup>1)</sup>	55,25

<sup>1)</sup> Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion mit dem Global Family Strategy II - Agro & Forest.

# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	7.217.535,11
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.953.156,57)	
Bankguthaben	520.054,17
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	198.475,66
Dividendenforderungen	9.037,24
Forderungen aus Devisengeschäften	910,91
	<u>7.946.013,09</u>
Zinsverbindlichkeiten	-1.118,98
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-910,64
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-48.370,15
	<u>-50.399,77</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>7.895.613,32</b></u>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Prüfungskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

<b>Anteilklasse V</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.058.215,58 EUR
Umlaufende Anteile	19.615,000
Anteilwert	53,95 EUR
<b>Anteilklasse I</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.807.861,77 EUR
Umlaufende Anteile	49.560,649
Anteilwert	56,66 EUR
<b>Anteilklasse R</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	447,39 EUR
Umlaufende Anteile	9,000
Anteilwert	49,71 EUR
<b>Anteilklasse F</b>	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.029.088,58 EUR
Umlaufende Anteile	72.920,495
Anteilwert	55,25 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 13. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-76.357,37	-6.467,77	2.119,13	-0,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	203,25	1.263,77	-6.598,32	0,00
Mittelzuflüsse durch Übernahme der Vermögenswerte Global Family Strategy II - Agro & Forest	2.538.535,10	0,00	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.385.739,43	1.097.815,40	2.776.570,98	496,67
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-453.448,71	-77.830,24	0,00	-48,68
Realisierte Gewinne	256.705,79	27.755,22	72.450,69	5,74
Realisierte Verluste	-218.618,39	-18.616,99	-49.037,70	-7,74
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	699.773,28	53.691,61	81.382,09	5,57
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-236.919,06	-19.395,42	-69.025,10	-3,83
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.895.613,32</b>	<b>1.058.215,58</b>	<b>2.807.861,77</b>	<b>447,39</b>

	Anteilklasse F EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-72.008,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.537,80
Mittelzuflüsse durch Übernahme der Vermögenswerte Global Family Strategy II - Agro & Forest	2.538.535,10
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.510.856,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-375.569,79
Realisierte Gewinne	156.494,14
Realisierte Verluste	-150.955,96
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	564.694,01
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-148.494,71
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.029.088,58</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse V Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse F Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000	0,000
Anteile aus Übernahme Global Family Strategy II - Agro & Forest	0,000	0,000	0,000	50.770,855
Ausgegebene Anteile	21.088,000	49.560,649	10,000	29.201,720
Zurückgenommene Anteile	-1.473,000	0,000	-1,000	-7.052,080
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>19.615,000</b>	<b>49.560,649</b>	<b>9,000</b>	<b>72.920,495</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 13. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

	Total EUR	Anteilklasse V EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	89.647,29	9.051,56	13.937,63	1,40
Bankzinsen	-1.957,56	-140,86	-310,52	0,00
Sonstige Erträge	1.118,67	149,43	396,43	0,06
Ertragsausgleich	37.952,28	5.890,77	31.564,38	-0,07
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>126.760,68</b>	<b>14.950,90</b>	<b>45.587,92</b>	<b>1,39</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.152,97	-114,08	-331,18	0,00
Performancegebühr	-23.227,42	-4.401,07	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-78.764,75	-6.567,94	-10.626,49	-1,01
Verwahrstellenvergütung	-4.016,11	-378,00	-836,74	0,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.325,50	-124,38	-276,50	0,00
Vertriebsstellenprovision	-27.010,75	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-2.956,05	-266,33	-605,90	0,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.895,63	-1.521,53	-4.032,46	-0,65
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	0,00	3,45	41,65	0,01
Register- und Transferstellenvergütung	-2.467,51	-200,68	-385,66	-0,01
Staatliche Gebühren	-1.516,13	-81,78	-204,84	-0,03
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-10.629,70	-611,79	-1.244,61	-0,11
Aufwandsausgleich	-38.155,53	-7.154,54	-24.966,06	0,07
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-203.118,05</b>	<b>-21.418,67</b>	<b>-43.468,79</b>	<b>-1,73</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-76.357,37</b>	<b>-6.467,77</b>	<b>2.119,13</b>	<b>-0,34</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>52.397,43</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,37 <sup>3)</sup></b>	<b>1,56 <sup>4)</sup></b>	<b>0,39 <sup>5)</sup></b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,62 <sup>3)</sup></b>	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum vom 23. Januar 2017 bis zum 30. September 2017.

<sup>4)</sup> Für den Zeitraum vom 7. November 2016 bis zum 30. September 2017.

<sup>5)</sup> Für den Zeitraum vom 28. Juni 2017 bis zum 30. September 2017.



# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 13. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

Anteilklasse F  
EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	66.656,70
Bankzinsen	-1.506,18
Sonstige Erträge	572,75
Ertragsausgleich	497,20
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>66.220,47</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-707,71
Performancegebühr	-18.826,35
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-61.569,31
Verwahrstellenvergütung	-2.801,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-924,62
Vertriebsstellenprovision	-27.010,75
Taxe d'abonnement	-2.083,82
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.340,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-45,11
Register- und Transferstellenvergütung	-1.881,16
Staatliche Gebühren	-1.229,48
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-8.773,19
Aufwandsausgleich	-6.035,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-138.228,86</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-72.008,39</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>3,02</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,50</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Belgien</b>								
BE0003739530	UCB S.A.	EUR	1.300	0	1.300	60,1600	78.208,00	0,99
							<b>78.208,00</b>	<b>0,99</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	2.300	0	2.300	358,7000	110.872,05	1,40
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	3.000	0	3.000	303,5000	122.360,94	1,55
							<b>233.232,99</b>	<b>2,95</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	900	0	900	90,8400	81.756,00	1,04
DE0005439004	Continental AG	EUR	400	0	400	214,0000	85.600,00	1,08
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	1.000	0	1.000	90,7000	90.700,00	1,15
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	1.150	0	1.150	102,9000	118.335,00	1,50
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.600	0	1.600	92,1800	147.488,00	1,87
DE0007236101	Siemens AG	EUR	1.000	0	1.000	118,0500	118.050,00	1,50
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	1.600	0	1.600	64,0100	102.416,00	1,30
							<b>744.345,00</b>	<b>9,44</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	700	0	700	130,6000	91.420,00	1,16
FR0000130650	Dassault Systemes S.A.	EUR	1.150	0	1.150	85,3000	98.095,00	1,24
FR0000064578	Foncière des Régions S.A.	EUR	1.140	0	1.140	85,4500	97.413,00	1,23
FR0000125346	Ingenico S.A.	EUR	1.050	0	1.050	80,2000	84.210,00	1,07
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	300	0	300	334,5000	100.350,00	1,27
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	750	0	750	177,9000	133.425,00	1,69
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	280	0	280	230,8000	64.624,00	0,82
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	1.300	0	1.300	73,1300	95.069,00	1,20
FR0013176526	Valéo S.A.	EUR	1.450	0	1.450	62,0200	89.929,00	1,14
							<b>854.535,00</b>	<b>10,82</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0388045442	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	4.000	0	4.000	210,0000	91.276,57	1,16
							<b>91.276,57</b>	<b>1,16</b>
<b>Irland</b>								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	500	0	500	204,0800	86.591,99	1,10
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	3.300	0	3.300	31,7550	104.791,50	1,33
IE00B8KON827	Eaton Corporation Plc.	USD	1.300	0	1.300	76,0900	83.941,79	1,06
							<b>275.325,28</b>	<b>3,49</b>

<sup>1)</sup> 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 Climate Leaders Equity

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Japan</b>								
JP3388200002	Aeon Co. Ltd.	JPY	4.000	0	4.000	1.663,5000	50.103,27	0,63
JP3118000003	Asics Corporation	JPY	4.000	0	4.000	1.676,0000	50.479,76	0,64
JP3942400007	Astellas Pharma Inc.	JPY	7.500	0	7.500	1.425,0000	80.474,71	1,02
JP3242800005	Canon Inc.	JPY	3.300	0	3.300	3.849,0000	95.641,23	1,21
JP3240400006	Kikkoman Corporation	JPY	3.900	0	3.900	3.430,0000	100.726,10	1,28
JP3266400005	Kubota Corporation	JPY	7.000	0	7.000	2.057,0000	108.421,55	1,37
JP3165650007	NTT Docomo Inc.	JPY	4.900	0	4.900	2.565,5000	94.656,71	1,20
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	3.000	0	3.000	6.769,0000	152.907,59	1,94
							<b>733.410,92</b>	<b>9,29</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009132	Akzo Nobel N.V.	EUR	1.500	0	1.500	77,7300	116.595,00	1,48
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	5.400	0	5.400	15,7150	84.861,00	1,07
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	30.000	0	30.000	2,8530	85.590,00	1,08
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	2.860	0	2.860	34,2550	97.969,30	1,24
							<b>385.015,30</b>	<b>4,87</b>
<b>Schweden</b>								
SE0006886750	Atlas Copco AB	SEK	3.000	0	3.000	342,0000	106.967,48	1,35
SE0009922164	Essity AB	SEK	4.500	0	4.500	218,9000	102.698,17	1,30
							<b>209.665,65</b>	<b>2,65</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0030170408	Geberit AG	CHF	200	0	200	457,1000	79.863,72	1,01
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	50	0	50	2.095,0000	91.508,69	1,16
CH0012032048	Roche Holding AG Genusschein	CHF	500	0	500	247,0000	107.888,53	1,37
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	200	0	200	337,4000	58.949,94	0,75
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	1.200	0	1.200	86,2500	90.416,70	1,15
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	200	0	200	492,0000	85.961,39	1,09
							<b>514.588,97</b>	<b>6,53</b>
<b>Singapur</b>								
SG1T75931496	Singapore Telecommunications Ltd.	SGD	39.000	0	39.000	3,6700	89.394,79	1,13
							<b>89.394,79</b>	<b>1,13</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	800	0	800	146,8300	99.680,92	1,26
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	200	0	200	964,8100	163.749,15	2,07
US0213461017	Altaba Inc.	USD	2.200	0	2.200	65,5803	122.434,37	1,55
US0258161092	American Express Co.	USD	2.000	0	2.000	90,1400	152.987,10	1,94
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	3.100	0	3.100	47,0500	123.773,76	1,57
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	750	0	750	187,0000	119.017,31	1,51
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	3.500	0	3.500	33,3500	99.053,80	1,25

<sup>1)</sup> 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 Climate Leaders Equity

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	2.500	0	2.500	44,9100	95.277,49	1,21
US21036P1084	Constellation Brands Inc.	USD	500	0	500	199,3000	84.563,82	1,07
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	1.300	0	1.300	81,2600	89.645,28	1,14
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	1.200	0	1.200	88,3600	89.979,63	1,14
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	850	0	850	129,2700	93.244,65	1,18
US3696041033	General Electric Co.	USD	4.600	0	4.600	24,2400	94.623,22	1,20
US3703341046	General Mills Inc.	USD	3.000	0	3.000	52,2600	133.044,81	1,69
US4581401001	Intel Corporation	USD	3.000	0	3.000	37,8300	96.308,55	1,22
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	550	0	550	142,6000	66.556,35	0,84
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.000	0	1.000	129,4700	109.869,31	1,39
US4878361082	Kellogg Co.	USD	2.000	0	2.000	62,8100	106.602,17	1,35
US5249011058	Legg Mason Inc.	USD	4.000	0	4.000	39,3600	133.604,89	1,69
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	2.400	0	2.400	64,2900	130.936,86	1,66
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.600	0	2.600	73,8700	162.985,40	2,06
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	1.050	400	650	175,6800	96.904,28	1,23
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	3.100	0	3.100	35,6000	93.652,41	1,19
US8243481061	Sherwin-Williams Co.	USD	300	0	300	357,0400	90.896,13	1,15
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	1.100	0	1.100	90,9400	84.889,68	1,08
US88579Y1010	3M Co.	USD	700	0	700	209,5500	124.478,11	1,58
							<b>2.858.759,45</b>	<b>36,22</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00BDR05C01	National Grid Plc.	GBP	5.750	0	5.750	9,2090	60.426,51	0,77
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	4.400	0	4.400	17,7950	89.350,68	1,13
							<b>149.777,19</b>	<b>1,90</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>7.217.535,11</b>	<b>91,44</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>7.217.535,11</b>	<b>91,44</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>7.217.535,11</b>	<b>91,44</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>520.054,17</b>	<b>6,59</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>158.024,04</b>	<b>1,97</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>7.895.613,32</b>	<b>100,00</b>

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



# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Devisentermingeschäfte <sup>1)</sup>

Zum 30. September 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>2)</sup>
CHF/EUR	Währungskäufe	119.000,00	104.052,72	1,32
GBP/EUR	Währungskäufe	181.000,00	206.142,13	2,61
JPY/EUR	Währungskäufe	9.000.000,00	67.732,08	0,86
SEK/EUR	Währungskäufe	295.000,00	30.762,30	0,39
USD/EUR	Währungskäufe	59.000,00	49.850,83	0,63
EUR/CHF	Währungsverkäufe	702.200,00	613.998,50	7,78
EUR/DKK	Währungsverkäufe	1.604.700,00	215.719,44	2,73
EUR/GBP	Währungsverkäufe	316.700,00	360.691,77	4,57
EUR/HKD	Währungsverkäufe	821.600,00	89.067,20	1,13
EUR/JPY	Währungsverkäufe	105.125.500,00	791.152,07	10,02
EUR/SEK	Währungsverkäufe	2.140.000,00	223.157,03	2,83
EUR/SGD	Währungsverkäufe	112.200,00	69.830,66	0,88
EUR/USD	Währungsverkäufe	3.656.500,00	3.089.483,93	39,13

<sup>1)</sup> Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

<sup>2)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Zu- und Abgänge vom 13. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Belgien</b>				
US03524A1088	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. ADR	USD	1.200	1.200
<b>Deutschland</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600	600
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	530	530
DE0007100000	Daimler AG	EUR	600	600
<b>Frankreich</b>				
FR0000125338	Capgemini S.A.	EUR	1.000	1.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.300	1.300
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	1.300	1.300
<b>Japan</b>				
JP3435000009	Sony Corporation	JPY	3.000	3.000
JP3621000003	Toray Industries Inc.	JPY	10.000	10.000
<b>Jersey</b>				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	1.300	1.300
<b>Norwegen</b>				
NO0003054108	Marine Harvest ASA	NOK	3.000	3.000
<b>Schweden</b>				
SE0000112724	Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	3.800	3.800
<b>Schweiz</b>				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.500	1.500
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	1.500	1.500
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	1.150	1.150
US2635341090	E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	1.600	1.600
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	370	370
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.800	1.800
US69331C1080	PG & E Corporation	USD	700	700
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.100	1.100
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	1.350	1.350
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	750	750
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	2.000	2.000
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	2.200	2.200

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Salm - Salm Climate Leaders Equity

## Zu- und Abgänge vom 13. Oktober 2016 bis 30. September 2017

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
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	700	700
GB00B08SNH34	National Grid Plc.	GBP	3.000	3.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	1.500	1.500

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5036
Britisches Pfund	GBP	1	0,8763
Dänische Krone	DKK	1	7,4411
Hongkong Dollar	HKD	1	9,2028
Japanischer Yen	JPY	1	132,8057
Schwedische Krone	SEK	1	9,5917
Schweizer Franken	CHF	1	1,1447
Singapur Dollar	SGD	1	1,6011
US-Dollar	USD	1	1,1784

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

## 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 Verwaltungsreglement 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 Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement 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 in seiner derzeit gültigen Form („Gesetz vom 17. Dezember 2010“ in seiner derzeit gültigen Fassung) 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 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 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 Satzes 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 in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements 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 zum Verkaufsprospekt 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.



# Erläuterungen

## zum Jahresbericht zum 30. September 2017

- b) 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, 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.

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 zum Verkaufsprospekt 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 den 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 zum Verkaufsprospekt 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.



# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

## 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.

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 bezog 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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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](http://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:

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

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 performanceabhangige 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 Verwahrstellengebuhren 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, Abwicklungsgebuhren und Steuern.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

## 8.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

## 9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS / TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds / jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens / jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung / die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## 10.) 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 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:

<u>OGAW</u>	<u>Angewendetes Risikomanagementverfahren</u>
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
Salm - Salm Climate Leaders Equity	Commitment Approach

# Erläuterungen

## zum Jahresbericht zum 30. September 2017

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% UBS Thomson Reuters ASIA Convertible Index (EUR) zusammen. 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 0,00%, einen Höchststand von 100,54% sowie einen Durchschnitt von 39,19% 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 2016 bis zum 30. September 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	242,36%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	112,86% (115,65%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% UBS Thomson Reuters Global Convertible Index (EUR). 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 16,66%, einen Höchststand von 55,21% sowie einen Durchschnitt von 32,30% 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 Balanced Convertible

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	70,35%
Größte Hebelwirkung:	158,99%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	77,28% (74,80%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% Thomson Reuters Global Convertible Index (EUR). 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 15,11%, einen Höchststand von 60,67% sowie einen Durchschnitt von 33,52% 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 2016 bis zum 30. September 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	66,05%
Größte Hebelwirkung:	146,78%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	73,76% (72,81%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% Thomson Reuters Global Convertible Index (EUR). 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 13,61%, einen Höchststand von 48,17% sowie einen Durchschnitt von 27,70% 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 2017

## Hebelwirkung für den Teilfonds Salm - Salm Investment Grade Convertible

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	61,05%
Größte Hebelwirkung:	154,27%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	73,61% (70,98%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

## Commitment Ansatz für den Teilfonds Salm - Salm Climate Leaders Equity

Im Zeitraum vom 13. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds Salm - Salm Climate Leaders Equity der Commitment Ansatz verwendet.

## 11.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

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).

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

## 12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS

Der Teilfonds Salm - Salm Asia Convertible (untergehender Teilfonds) wurde mit Wirkung zum 1. Oktober 2017 mit dem Teilfonds Salm - Salm Investment Grade Convertible (aufnehmender Teilfonds) verschmolzen.

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
Salm - Salm Asia Convertible Anteilklasse I  ISIN: LU0815456776 WKN: A1J2PY	Salm - Salm Investment Grade Convertible Anteilklasse IS ISIN: LU0549676830 WKN: A1C7FP	1 : 0,094617
Salm - Salm Asia Convertible Anteilklasse R  ISIN: LU0815456859 WKN: A1J2PZ	Salm - Salm Investment Grade Convertible Anteilklasse R ISIN: LU0815457311 WKN: A1J2P2	1 : 0,806181
Salm - Salm Asia Convertible Anteilklasse V  ISIN: LU0815456693 WKN: A1J2PX	Salm - Salm Investment Grade Convertible Anteilklasse VS ISIN: LU0549675600 WKN: A1C7FN	1 : 0,942716

Im Anschluss an die Verschmelzung wurde die Anteilklasse VS in V und die Anteilklasse IS in I umbenannt.



# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

Weiterhin erfolgten folgende Anpassungen:

- Anpassung Risikodaten (Referenzportfolio und Level of Leverage)
- Anpassung der Anlagepolitik
- Umbenennung von Anteilscheinklassen
- Änderung der Anlagepolitik
- Anpassung der Fondsmanagementgebühr

## 13.) 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](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 56 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2016 auf 4.053.933,75 EUR.

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.

## 14.) 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 Fonds 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 Fonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



# Prüfungsvermerk



An die Anteilinhaber des  
Salm

## Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte 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 (der „Fonds“) zum 30. September 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. September 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2017;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

## Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen.

Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen 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.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozess.



# Prüfungsvermerk



## Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 29. Januar 2018

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  
*Mitglied des Vorstandes*  
DZ PRIVATBANK S.A.

Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender:

Ralf Bringmann (bis zum 12. Oktober 2016)  
*Mitglied des Vorstandes*  
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Julien Zimmer (bis zum 12. Oktober 2016)  
*Generalbevollmächtigter Investmentfonds*  
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, Luxembourg

Register- und Transferstelle sowie  
Zentralverwaltungsstelle

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

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

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

und

**FOCAM AG**  
Untermainkai 26  
D-60329 Frankfurt am Main

**Zahl- und Informationsstellen**  
- Großherzogtum Luxemburg

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

- Bundesrepublik Deutschland

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

**Vertriebs- und Informationsstelle**  
- 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 Anteilinhaber 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

