



Allgemeine Informationen

Stammdaten

WKN: A1J2P2
 ISIN: LU0815457311
 Sitzland: Luxemburg
 Anteilsklasse: R
 Fondswährung: EUR
 Kategorie: Wandelanleihen Global
 Auflagedatum: 01.04.2016
 Geschäftsjahr: 01.10. - 30.09.
 Ertragsverwendung: Ausschüttend
 Vertriebszulassung: AT, CH, DE, LU, NL

Kontakt

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

Aktuelle Daten

Teilfondsvolumen: 26,65 Mio. (31. Aug 18)
 Rücknahmepreis: 125,95 EUR

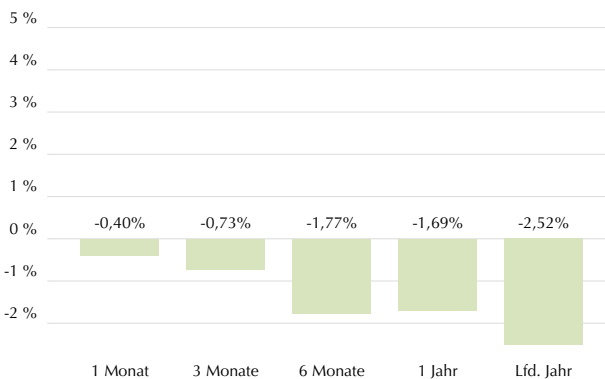
Kosten

Ausgabeaufschlag: bis zu 4,5%
 Rücknahmegebühr: keine
 Fondsmanagement-
 gebühr: bis zu 1,2% p.a.
 Performancefee: 10%, Hurdle 4%, HWM
 Verwaltungsgebühr: bis zu 0,08% p.a.
 zzgl. bis zu 500 Euro p.M.
 Verwahrstellen-
 gebühr: bis zu 0,08% p.a.
 TER: 2,05% (30.09.2017)

Strategie

Ziel der Anlagepolitik des Salm – Salm Investment Grade Convertible ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs in der Teilfondswährung zu erzielen. Der Teilfonds investiert mindestens 51% des Netto-Teilfondsvolumens, abzüglich der im Teilfonds enthaltenen flüssigen Mittel in Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, und in Unternehmensanleihen sowie in Zertifikate, die mindestens Investment-Grade Rating des Emittenten und / oder der Emission bzw. ein vergleichbares Rating des Fondsmanagers aufweisen. Je nach Marktlage können für den Teilfonds Aktien durch Ausübung von Wandlungsrechten oder direkt erworben werden.

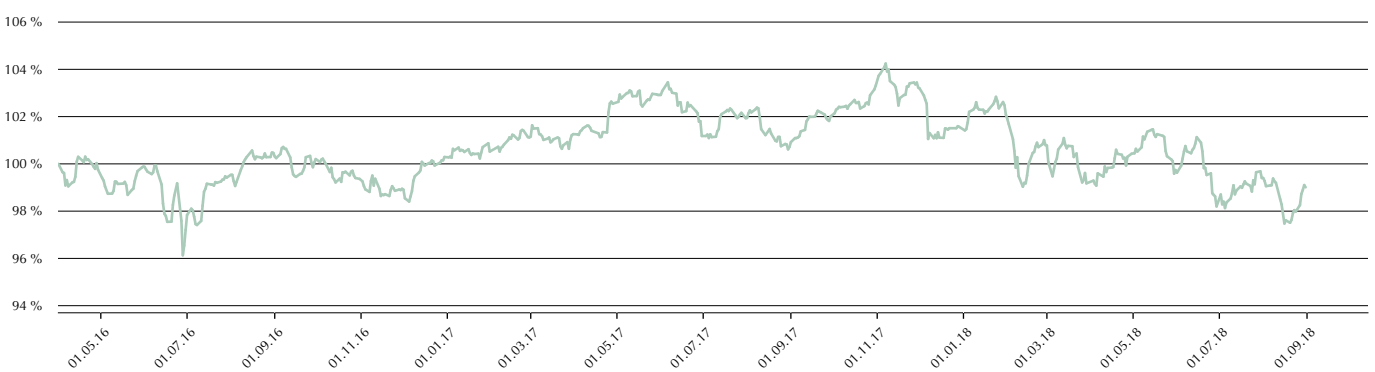
Allgemeine Wertentwicklung



Historische Wertentwicklung

2017	1,27%
2016	0,29%
seit Auflage	-0,99%

Wertentwicklung



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

Fondsmanagementkommentar

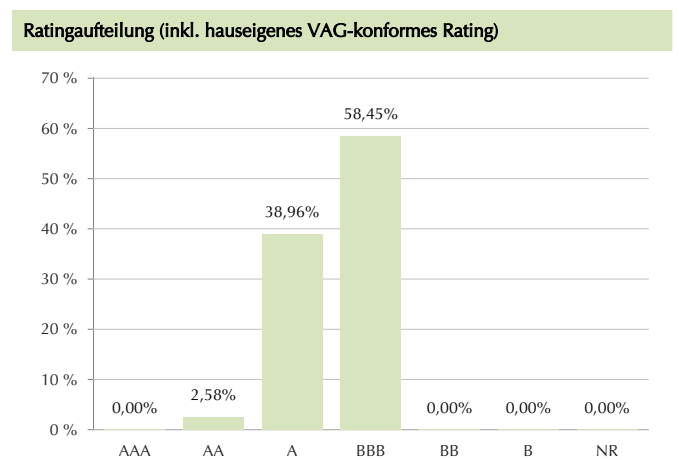
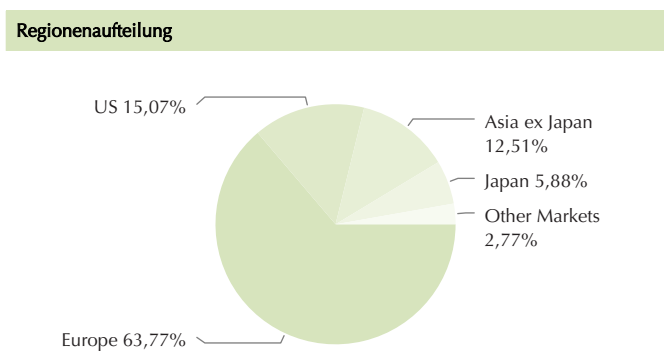
Sehr geehrte Investoren, Geschäftspartner, Interessenten und Freunde unseres Hauses, ab Oktober wird unsere gesamte Salm-Salm-Fondsfamilie unter dem Dach der Universal Investment administriert und bei UBS Luxemburg verwahrt werden. Für unsere Investoren ergibt sich aus diesem Schritt keinerlei Handlungsbedarf. Uns hingegen ermöglicht dieser Schritt eine weitere Integration der operativen Fonds- und Risikomanagementsysteme und deren Abwicklungsprozesse, ein tiefergehendes Reporting inklusive Performanceattribution sowie eine insgesamt kostengünstigere Struktur. Mit Universal Investment und der UBS-Gruppe haben wir starke Partner mit hervorragenden Kapazitäten für unser zukünftiges Wachstum gefunden. Im Zuge dieser Zusammenarbeit mit einer neuen Kapitalanlagegesellschaft und Verwahrstelle werden für unsere globalen Fonds Balanced und Sustainability institutionelle Anteilscheinklassen in Schweizer Franken (CHF hedged) aufgelegt. Wandelanleihen pflegen in der Schweiz eine lange Tradition und sind wichtiger Bestandteil vieler institutioneller Portfolios, weshalb uns die Wertschätzung unserer Dienstleistung ganz besonders freut. Einen hochspezialisierten Partner hinzugewonnen haben wir auch für die Nachhaltigkeitsanalyse. MSCI ESG research wird künftig neben ISS oekom research die Datenbasis unserer Analyse erweitern helfen und eine noch breitere Erfassung nordamerikanischer und asiatischer Unternehmen erlauben. MSCI ESG research beschäftigt weltweit mehr als 250 Spezialisten in der Unternehmensanalyse. Somit unterstützen uns auch in diesem wichtigen Bereich zwei der besten Spezialisten ihres Fachs. Damit baut Salm-Salm & Partner seinen Vorsprung als Anbieter nachhaltiger Wandelanleihefonds weiter aus. Der abgelaufene Monat erwies sich unter der ruhigen Oberfläche als sehr interessant, insbesondere hinsichtlich der US-amerikanischen Einzeltitle. Einige Technologiewerte abseits der vielzitierten FAANG waren aktienseitig gefragt und avancierten zweistellig. Darunter befanden sich auch einige Emittenten mit großen ausstehenden Wandelanleihen. Aktien des SAP Konkurrenten Workday Inc. avancierten im Monatsverlauf fast 25% auf neue Allzeithochs. Die erst im Dezember 2017 zu 100% ausgegebene 0,25%-Wandelanleihe bis 2022 notiert dementsprechend bereits um 120% und hat nur noch eine Wandlungsprämie von unter 14%. Mit einem ausstehenden Volumen von 1,15 Mrd. \$ ist das Papier sehr liquide. Die Kreditqualität der Wandelanleihe ist von Standard & Poors mit BB- bewertet und besitzt demnach auch auf der Rentenseite noch Potenzial, für den Fall von mittelfristig durchaus erwartbaren Heraufstufungen. (betrifft: Salm Balanced, Sustainability). Sehr ähnlich war die Entwicklung beim mobilen Zahlungsdienstleister Square, dessen Aktien um rund 30% zulegen konnten, nachdem die Quartalszahlen und der Ausblick die Investoren am Anfang des Monats zu überzeugen wusste. Produkte von Square erlauben mobilen Endgeräten, zu einem Point-of-Sale für alle Arten von Transaktionen transformiert zu werden. Gründer und CEO ist Jack Dorsey, der zuvor Twitter gründete und mit dieser Firma ebenfalls im Markt für Wandelanleihen gewichtig vertreten ist. Das seit 2015 an der New Yorker Börse gelistete Unternehmen wird in diesem Geschäftsjahr erstmals Gewinne schreiben, nachdem es die Umsätze in den letzten drei Jahren mehr als verdoppeln konnte. Die 862,5 Mio. \$ schwere 0,5%ige Wandelanleihe bis 2025 wurde erst Ende Mai dieses Jahres begeben, notiert aber bereits heute um 123%. Mit knapp 20% Wandlungsprämie und sechs Jahren Restlaufzeit scheinen die Chancen hier weiterhin attraktiv und das Risiko begrenzt (betrifft: Salm Balanced, Sustainability). Ende April 2018 begab die Softwareschmiede Atlassian eine 0,625%ige Wandelanleihe bis 2023 in Höhe von 1 Mrd. US \$. Ende Juli beeindruckten auch hier die Quartalszahlen positiv und sorgten im Verlauf des August für eine 35%ige Hausse der Aktien. Auch diese Wandelanleihen sind per heute bereits über 130% ihres Nominals wert und besitzen mit nur 15% Prämie für ebenfalls sechs Jahre Restlaufzeit ein exzellentes Profil. (betrifft: Salm Balanced). In der Riege des obigen Muster finden sich weiterhin IAC Interactive, Betreiber vieler Plattformen zur Online-Partnersuche, deren Aktien ebenfalls um 35% in die Höhe schossen, was Preise für entsprechende 0,875% 2022 Wandelanleihen um 140% bedeutet. Diese Wandelanleihen wurden im September 2017 emittiert. (betrifft: Salm Balanced). Weitere Gewinner des Monats waren NuVasive +20%, Nutanix +15% sowie eine der jüngsten Großemissionen (10.07.2018; Volumen 1,693 Mrd. \$) Palo Alto Networks +17%. (betrifft: Salm Balanced). Es zeigt sich abermals, welche Volatilität und Ertragsstärke in wachsenden Technologieunternehmen stecken, und warum die Wandelanleihe ein Königsweg ist, an diesen Chancen teilzuhaben, ohne das volle Risiko und die mitunter enorme Schwankung tragen zu müssen.



Die 10 größten Positionen	
Sony	3,99%
Illumina	3,84%
Booking Holdings	3,77%
Covestro(Bayer)	3,76%
Dassault Avia(Air)	3,73%
Siemens Unit	3,63%
Akamai Tech	3,25%
Western Digital	3,12%
China Railway	2,61%

Wandelanleihespezifische Kennzahlen	
Ø gewichtetes Delta (Fonds)	43,50
Ø gewichtete Prämie (Wandelanleihen)	24,60%
Ø gew. Abstand zum Bondfloor (Wandelanleihen)	19,13%
Ø gew. YTM/YTP (Wandelanleihen)	-3,88%
Ø gew. Running Yield (Wandelanleihen)	0,50%
Ø Restlaufzeit in Tagen (Wandelanleihen)	1277
Ø gew. Rho	0,019
Ø gew. Coupon	0,49%

Risikoadjustierte Performance	
Value at Risk (20 Tage)	-3,35%
Sharpe Ratio (letzten 260 Handelstage)	-0,35



Quelle: Salm-Salm & Partner GmbH

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

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

Wichtige Hinweise

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

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

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

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