



Pressemitteilung

25 Jahre Salm-Salm & Partner GmbH

1. Oktober 2015 – zur sofortigen Veröffentlichung

25 Jahre Salm-Salm & Partner – Wandelanleihen, Wald und Wein

Nachhaltiges Wirtschaften in 32 Generationen

„Nachhaltiges Wirtschaften – bei Salm-Salm & Partner nicht nur eine Worthülse, sondern gelebte Praxis“, so Michael Prinz zu Salm-Salm, geschäftsführender Gesellschafter und Gründer der auf Wandelanleihen spezialisierten Vermögensverwaltung.

„Das Bewahren von Werten über Generationen hinweg ist eine unserer Maximen“, so der Prinz weiter.

Seit 32 Generationen befindet sich der Stammsitz der Familie im Schloss Wallhausen an der Nahe. Neben der Forstwirtschaft und dem Weingut (das älteste familiengeführte Weingut Deutschlands), ist auch die 1990 gegründete Vermögensverwaltung in Wallhausen ansässig.

Anlässlich des 25-jährigen Firmenjubiläums wurde das üblicherweise in Frankfurt am Main stattfindende Convertible Symposium in die Räumlichkeiten des Wallhäuser Schlosses verlegt, was *„mich sehr freut und mit einem gewissen Stolz erfüllt“*, so Constantin Prinz zu Salm-Salm, der seit 2010 als geschäftsführender Gesellschafter das Unternehmen mitgestaltet und im Jubiläumsjahr die Hauptverantwortung übernommen hat.

Constantin Prinz zu Salm-Salm referierte vor dem Auditorium, bestehend aus Führungskräften von Banken, Vermögensverwaltungen, Family Offices und Versicherungsunternehmen, über die Leitlinien von Salm-Salm & Partner und was das Unternehmen – auch im Vergleich zum Wettbewerb – so besonders sein lässt. Neben den nachhaltigen Leitlinien der Vermögensverwaltung, welche Michael Prinz zu Salm-Salm schon seit der Gründung lebt, ging Prinz Salm auch auf die spezifischen Eigenschaften von Wandelanleihen ein und stellte heraus, was diese Anlageklasse so attraktiv macht.

„Im asymmetrischen Bereich“, so Constantin Prinz zu Salm-Salm, *„steigt die Wandelanleihe stärker mit dem Aktienmarkt, als sie bei fallenden Märkten an Kursverlusten partizipiert. Deswegen konzentrieren wir uns fondsübergreifend bei der Auswahl der Papiere ausschließlich auf diesen Bereich. Zudem hat die Wandelanleihe durch ihre Optionskomponente eine Möglichkeit, Kursrückgänge aufgrund steigender Zinsen mehr als wettzumachen.“* Prinz Constantin begründete dies damit, dass bei einem konjunkturbedingten Zinsanstieg die Aktienkurse i.d.R. steigen – und damit der Wert der Wandelanleihen.



Pressemitteilung

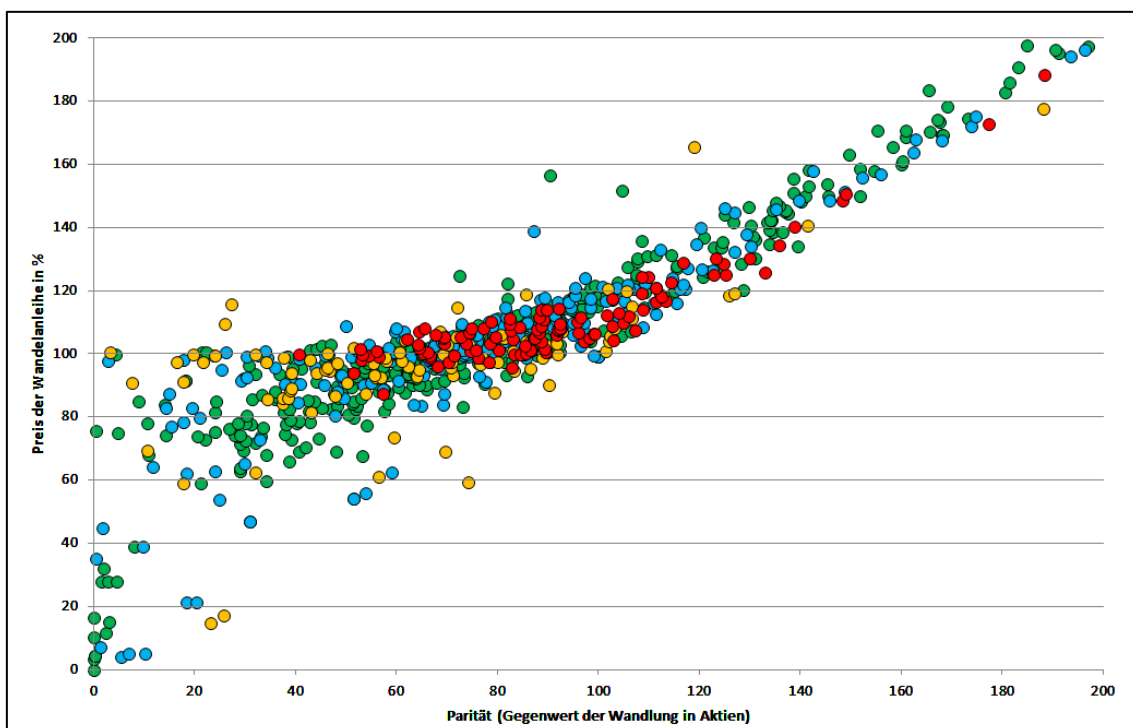
25 Jahre Salm-Salm & Partner GmbH

1. Oktober 2015 – zur sofortigen Veröffentlichung

Die Begeisterung für die Anlageklasse Wandelanleihe spiegelt sich auch im Fondsportfolio der Gesellschaft wider. Neben der vollumfänglichen Vermögensverwaltung, mit Wandelanleihen als zentralem Element, werden vier eigene Wandelanleihefonds gemanaged.

Zwei dieser Fonds werden von Frederik G. Hildner, seit fünf Jahren Portfoliomanager im Hause Salm, verantwortet.

„Wir finden viele Wandelanleihen im für uns relevanten asymmetrischen Bereich und das über alle Kontinente hinweg“, so Hildner. Seine Aussage basiert auf einer Untersuchung von 900 Wandelanleihen über alle Branchen und Länder hinweg. Die Darstellung zeigt deutlich die ausgeprägte Konvexität des Marktes, die der theoretischen Idealverteilung entspricht. Dies beweist die theoretische Existenz von asymmetrischen Rendite-Risiko-Verteilungen in der Praxis. Folglich ist es möglich, Wandelanleiheportfolios jeglicher Aktiensensitivität zu kreieren.



Quelle: Salm-Salm & Partner GmbH

Farblgende: Japan: rot ; Asien: gelb ; Europa: blau ; USA: grün



Pressemitteilung

25 Jahre Salm-Salm & Partner GmbH

1. Oktober 2015 – zur sofortigen Veröffentlichung

Darüber hinaus ging Hildner auf das vorteilhafte Risiko-Rendite-Profil der Anlageklasse Wandelanleihe ein und untermauerte sein Statement mit einer historischen 20-Jahres-Analyse über das Verhalten von zwölf Anlageklassen über verschiedene Marktzyklen hinweg.

Diese hauseigene Spektralanalyse zeigt, wie Wandelanleihen ihrem asymmetrischen Rendite-Risiko-Profil in den einzelnen Phasen treu blieben und stets gemäßigt an der Entwicklung der Aktienmärkte partizipierten. Die Streubreite von Wandelanleihen ähnelt eher denen von Anleihen, wobei die Renditen regelmäßig aktiennah waren.



Quelle Salm-Salm & Partner GmbH

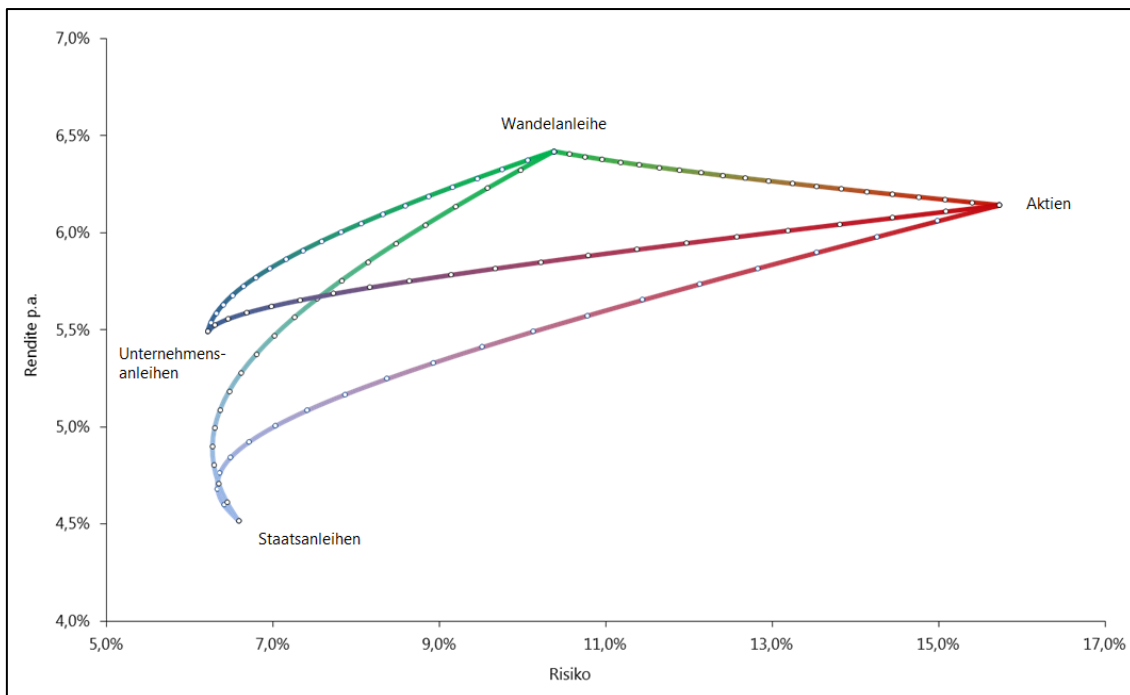


Pressemitteilung

25 Jahre Salm-Salm & Partner GmbH

1. Oktober 2015 – zur sofortigen Veröffentlichung

„Besonders eindrücklich sind die Effekte auf die verbesserte Portfolioeffizienz bei einer Beimischung von Wandelanleihen zu Aktien- bzw. Rentenportfolios unter Berücksichtigung der entsprechenden Korrelationen“, so Hildner.



Quelle: Salm-Salm & Partner GmbH

„Ein Blick in die Historie zeigt, dass die Konvexität der Erträge mittelfristig zu einer überlegenen risikoadjustierten Rendite von Wandelanleihen gegenüber Aktien geführt hat. Das heutige Zinsniveau lässt vermuten, dass gleiches in Zukunft auch für den Vergleich zu festverzinslichen Investments wahrscheinlich ist“, sagt Hildner.



Pressemitteilung

25 Jahre Salm-Salm & Partner GmbH

1. Oktober 2015 – zur sofortigen Veröffentlichung

Abschließend setzte sich der Portfoliomanager mit gängigen Vorurteilen über Wandelanleihen auseinander. Er bewies, dass Wandelanleihen im derzeitigen Markt sowohl günstig bewertet als auch liquide handelbar sind. Allein das jährliche Handelsvolumen in den USA und Europa beträgt gemäß einer aktuellen Umfrage mehr als 440 Mrd. USD und entspricht somit der Größe des gesamten Wandelanleihemarktes.

Zudem widerlegte er das Vorurteil, dass Convertibles überwiegend von Arbitrageuren gekauft werden. Laut einer aktuellen Studie von Greenwich Assoc. sind rund 63% der europäischen Wandelanleiheinvestoren direktionale Fonds. In den USA sind es ca. 52%, die einen „buy and hold“ Ansatz verfolgen.

Ferner belegt die Studie, dass synthetische Wandelanleihen bei direktionalen Investoren eingesetzt werden. Salm-Salm & Partner verzichtet darauf.

„Wir bei Salm-Salm & Partner nutzen grundsätzlich keine synthetischen Wandelanleihen, weil wir auf originäre Emittenten setzen, deren Refinanzierungsart kongruent ist mit der Motivation, eine Wandelanleihe zu begeben“, so Hildner in einem Fazit.

- Ende der Pressemitteilung -

Hinweise:

Auf Wunsch erhalten Sie die Daten zu den Grafiken, damit Sie diese zu Druckzwecken verarbeiten können.

Wenden Sie sich bitte dazu an Herrn Haiko Grün (Kontakt: gruen@salm-salm.de, 06706/9444-21).

Bei der Verwendung dieser Pressemitteilung wären wir Ihnen sehr dankbar für einen kurzen Hinweis und die Übermittlung des veröffentlichten Artikels.

Durch das kontinuierliche Wachstum der Firma im institutionellen Bereich wurde der Managementansatz in einem evolutionären Prozess zielgruppengerecht optimiert. Anwendung findet dieser Ansatz im Investment Grade Fonds seit dem 30.09.2013, in den Fonds Sustainability und Balanced seit dem 30.05.2014.



Pressemitteilung

25 Jahre Salm-Salm & Partner GmbH

1. Oktober 2015 – zur sofortigen Veröffentlichung

Die Performance wird jeweils seit der Umstellung des Portfoliomanagementansatzes hin zu einer institutionellen Ausrichtung (Sustainability, Balanced) bzw. seit Übernahme des Fonds (Investment Grade) ausgewiesen. Ggf. erfolgte Ausschüttungen wurden berücksichtigt.

Wettbewerb globale Wandelanleihen im asymmetrischen Bereich EUR hedged			per 28.09.2015
Name	ISIN	Bloomberg	Rendite seit 30.05.2014
Salm-Salm Sustainability Convertible	LU0264979492	FGWSGCP LX	3,24%
Salm-Salm Balanced Convertible	LU0150164340	FGWGLCE LX	2,58%
LO Funds - Convertible Bond	LU0159201655	LOMCONV	2,51%
Deutsche Invest I Convertibles	LU0179220412	DWSCNFC LX	1,88%
Fisch CB - Global Opportunistic	LU0476938294	HYBINAELX	0,76%
Schroders Global Convertible Bond	LU0351442180	SCHGOBALX	0,55%
MAN Convertibles Global	LU0245991913	RMFCONG LX	0,27%
Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)		UCBIFX14 Index	-0,06%
JP Morgan Global Convertibles	LU0210533500	JPGCAAE LX	-0,82%
F&C Global Convertible Bond	LU0252580377	FCCONVILX	-1,31%
Uninstitutional Global Convertibles	LU0315299569	CONINVALX	-1,47%

Wettbewerb globale Investment Grade Wandelanleihen im asymmetrischen Bereich EUR hedged			per 28.09.2015
Name	ISIN	Bloomberg	Rendite seit 30.09.2013
Salm-Salm Investment Grade Convertible	LU0549675600	WARLFWALX	7,58%
Fisch CB - Global Defensive Fund	LU0162831936	EXPNEHBLX	6,09%
Thomson Reuters Global Focus Investment Grade Hedged Convertible Bond Index (EUR)		UCBIFX17 Index	4,25%
3BG Emcore Convertibles Global	AT0000A020G7	EMBDGCA AV	4,14%