



Monatsbericht: Pioneer Investments Global Convertibles

WKN / ISIN: 848495 / DE0008484957

Januar 2017

Stand: 31.01.2017

Aktuelle Fondsdaten

Fondsvolumen (Mio. EUR)	40,85
Fondspreis (EUR)	126,79

VaR-Analyse

P.I. Global Convertibles	4,6%
Customized Benchmark	4,7%

Kennzahlen Convertibles

Delta	45,2
Gamma	0,7
Prämie	45,7
Prämie vs Bondfloor	16,6
Implizite Volatilität	36,5
Kupon	1,4%
Rendite	-1,7%
Duration (in Jahren)	3,0
Credit Spread (in Bp)	61,1

Profilstruktur der Convertibles

Bond-Profil	33,5%
Balanced-Profil	41,6%
Equity-Profil	24,9%

Vermögensstruktur (in % des FV)

Convertibles	88,8%
Sonstige WP	2,5%
Kasse	8,7%

Ratingsstruktur

AAA	0,0%
AA	2,1%
A	29,7%
BBB	49,9%
Non Investgr.	16,5%
N.R.	2,0%

Regionenstruktur

EMU 11	40,9%
Europa ex. EMU 11	15,5%
Osteuropa	0,0%
USA	19,2%
Asien ex. Japan	2,7%
Japan	7,3%
Afrika/Naher Osten	4,2%
Südamerika	2,3%

Performance (%)	Pioneer Investments Global	
	Convertibles	Customized BM*)
Seit Jahresanfang	0,3%	-0,2%
Letzte 12 Monate	8,3%	8,0%
Letzte 2 Jahre	9,4%	5,9%
Letzte 3 Jahre	15,3%	22,4%
Letzte 4 Jahre	26,5%	39,7%
Letzte 5 Jahre	40,2%	49,2%

*) 65%UBS Europe Focus / 20%UBS USA IG (in EUR) / 12,5%UBS Japan IG (in EUR) / 2,5%UBS Asien ex-Japan (in EUR)

Kursentwicklung Pioneer Investments Global Convertibles



Größte CB Positionen

Intel	1,8%
Dt. Post	1,8%
Outokumpu OYJ	1,7%
Air France	1,5%
Swiss Life Holding	1,5%
Liberty Media	1,5%
Marine Harvest	1,5%
Industrievarden	1,5%
Steinhoff	1,5%
Takashimaya	1,4%

Währungsstruktur

EUR	52,7%
USD	30,1%
JPY	5,4%
GBP	6,7%
CHF	1,5%
HKD	1,3%
NOK	0,0%
SEK	1,9%
SGD	0,4%

**Monatsbericht Januar 2017: Pioneer Investments Global Convertibles**

Der Start ins neue Jahr 2017 verlief im Berichtsmonat Januar etwas holprig. Während alle Rentensegmente mehr oder weniger stark schwächelten, entwickelten sich auch die Aktienmärkte je nach Region uneinheitlich. Deutsche Staatsanleihen, aber auch europäische Unternehmensanleihen verloren im Januar knapp 0,7 Prozent, während europäische Staatsanleihen bedingt durch Spreadausweitungen deutlich stärkere Verluste hinnehmen mussten, nämlich knapp -2,1% gemessen jeweils auf Indexbasis. In den Aktienmärkten konnten deutsche Aktien leicht um 0,5% zulegen, während der europäische Markt in Summe knapp 1% verlor. Auch japanische Aktien gaben leicht nach, während US-Aktien um knapp 1,7% zulegten. Das aktuelle Kapitalmarktumfeld hat sich im Vergleich zu den letzten Wochen nicht wesentlich verändert. Die Kapitalmärkte bewegen sich weiterhin im Spannungsfeld einer Entwicklung, in der sich auf der einen Seite die konjunkturelle Lage insgesamt weiterhin sehr robust darstellt, aber auf der anderen Seite die Einflussfaktoren seitens der Politik zunehmend zu Verunsicherung führen. Auch seitens der Notenbanken gibt es nicht wirklich Neues zu vermelden. Trotz des Inflationszuwachses in der Eurozone von zuletzt +1,8%, will Mario Draghi an seiner sehr lockeren Geldpolitik festhalten. Auch die anderen großen Notenbanken bleiben mit ihrer Geldpolitik expansiv, was bedeutet, das mit einem schnellen Ende der Niedrigzinsphase nicht zu rechnen ist. In diesem Marktumfeld entwickelten sich auch Wandelanleihen-Portfolios eher schwerfällig. Der Thomson Reuters Global Convertible Bond Index (EUR) erzielte im abgelaufenen Monat ein Minus von -0,32% und sein europäisches Pendant, der Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index (EUR) ein Minus von -0,73%.

Auf der Währungsseite verlor im Berichtsmonat sowohl der Dollar knapp -2,5%, als auch das britische Pfund -0,7%. Der japanische Yen konnte im Gegensatz dazu knapp 1,0% gegen die europäische Währung EUR zulegen.

Die Aktiensensivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 45,2%. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 41,6% aus. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin Europa mit knapp 56,4% Anteil am FV.

Der Pioneer Investments Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen Berichtsmonat Januar eine Wertentwicklung von +0,28% und entwickelte sich damit sehr zufriedenstellend.

Risikohinweise:

Quelle aller Daten, soweit nicht anders angegeben: Selection Asset Management GmbH. Bei dieser Unterlage handelt es sich um Werbung gemäß §31 Abs. 2 WpHG. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt, ergänzt um den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Diese sind kostenlos erhältlich bei der Pioneer Investments Kapitalanlagegesellschaft mbH oder unter www.pioneerinvestments.de. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Gewähr für die zukünftige Entwicklung der Anlagen. Investitionen beinhalten spezifische Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage können sinken oder steigen. Dies könnte zu einem vollständigen Verlust der Anlage führen. Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuellen Einschätzungen von Selection Asset Management GmbH zum Zeitpunkt der Erstellung wieder, die sich jederzeit ohne Ankündigungen ändern können. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt Selection Asset Management GmbH für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn Selection Asset Management GmbH nur solche Daten verwendet, die sie als zulässig erachtet.