



**Monatsbericht: Pioneer Investments Global Convertibles**

WKN / ISIN: 848495 / DE0008484957

Mai 2017

Stand: 31.05.2017

**Aktuelle Fondsdaten**

Fondsvolumen (Mio. EUR)	47,27
Fondspreis (EUR)	131,33

**VaR-Analyse**

P.I. Global Convertibles	3,9%
Customized Benchmark	3,7%

**Kennzahlen Convertibles**

Delta	43,9
Gamma	0,7
Prämie	43,7
Prämie vs Bondfloor	20,3
Implizite Volatilität	35,9
Kupon	1,3%
Rendite	-2,9%
Duration (in Jahren)	3,3
Credit Spread (in Bp)	118,2

**Profilstruktur der Convertibles**

Bond-Profil	31,0%
Balanced-Profil	49,6%
Equity-Profil	19,5%

**Vermögensstruktur (in % des FV)**

Convertibles	87,6%
Sonstige WP	5,0%
Kasse	7,5%

**Ratingsstruktur**

AAA	0,0%
AA	8,2%
A	39,2%
BBB	40,5%
Non Investgr.	12,0%
N.R.	0,1%

**Regionenstruktur**

EMU 11	46,7%
Europa ex. EMU 11	12,7%
Osteuropa	0,0%
USA	17,0%
Asien ex. Japan	2,1%
Japan	7,3%
Afrika/Naher Osten	6,1%
Südamerika	2,3%

Performance (%)	Pioneer Investments Global	
	Convertibles	Customized BM*)
Seit Jahresanfang	3,9%	1,7%
Letzte 12 Monate	7,9%	7,5%
Letzte 2 Jahre	6,0%	2,2%
Letzte 3 Jahre	16,6%	21,0%
Letzte 4 Jahre	27,3%	32,4%
Letzte 5 Jahre	44,4%	46,9%

\*) 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**

Marine Harvest	1,8%
Steinhoff	1,7%
Dt. Post	1,7%
Air France	1,6%
Intel	1,5%
Ubisoft	1,5%
Swiss Life Holding	1,4%
Haniel Finance	1,3%
Liberty Media	1,3%
Salzgitter Fin.	1,3%

**Währungsstruktur**

EUR	56,8%
USD	27,1%
JPY	5,3%
GBP	7,2%
CHF	1,4%
HKD	1,1%
NOK	0,0%
SEK	0,9%
SGD	0,3%

**Monatsbericht: Pioneer Investments Global Convertibles**

WKN / ISIN: 848495 / DE0008484957

Mai 2017

Stand: 31.05.2017

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

Im Berichtsmonat Mai entwickelten sich die meisten Marktsegmente insgesamt leicht positiv. Auf der Rentenseite konnten europäische Staats- und Unternehmensanleihen auf Indexbasis um knapp 0,4 Prozent zulegen. Die Rendite deutscher 10-jähriger Staatsanleihen notierte im Monatsvergleich um einen Basispunkt höher bei 0,31%. Die europäischen Aktienmärkte zeigten sich auch im Berichtsmonat sehr stabil. Dabei konnte der EUROSTOXX50 Index knapp +1% zulegen. Andere wichtige Aktienmärkte wie der japanische oder der US-Markt entwickelten sich ähnlich positiv. Insgesamt bleibt festzuhalten, dass es wohl selten so einen schwankungsarmen Monat gab, wie den abgelaufenen Berichtsmonat Mai 2017. Der Index für deutsche Aktien „DAX“ bewegte sich im Berichtsmonat in einer Range zwischen 12.600 und 12.800 Punkten, was im Vergleich zu den letzten Jahren schon ziemlich gering ist. Die Konjunktur im Euro-Raum bleibt weiterhin auf einem Erholungspfad. Gemessen an den zuletzt veröffentlichten Stimmungsindikatoren stabilisierten sich diese auf hohem Niveau. Die Inflation entwickelte sich entgegen dem Trend der letzten Monate zuletzt wieder deutlich zurück, von 1,9 Prozent im April, auf 1,4 Prozent im Mai. Somit scheint auch seitens der EZB zunächst kein weiterer Handlungsbedarf zu entstehen und es deutet auch nichts darauf hin, dass sich in den nächsten Monaten daran etwas ändern wird.

Gegen den Trend entwickelte sich der Euro. Gegenüber Pfund, Dollar und Yen konnte er im vergangenen Monat im Schnitt knapp 3 Prozent zulegen. Es bleibt abzuwarten, ob diese Entwicklung nur ein Strohfeuer war oder ein Zeichen einer neuen Stärke des Euro.

Je nach Währungsbetrachtung entwickelten sich auch die Wandelanleihenmärkte. Der Thomson Reuters Global Convertible Bond Index (EUR) erzielte im abgelaufenen Monat eine Wertentwicklung von -1,70% und sein europäisches Pendant, der Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index (EUR) ein Plus von 0,1%.

Die Aktiensensitivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 43,9%. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 49,6% aus. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin Europa mit knapp 59,4% Anteil am FV.

Der Pioneer Investments Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen Berichtsmonat Mai 2017 eine Wertentwicklung von +0,1%.

**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](http://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.