



Monatsbericht: Pioneer Investments Global Convertibles

WKN / ISIN: 848495 / DE0008484957

August 2017

Stand: 31.08.2017

Aktuelle Fondsdaten

Fondsvolumen (Mio. EUR)	51,59
Fondspreis (EUR)	128,67

VaR-Analyse

P.I. Global Convertibles	3,4%
Customized Benchmark	3,9%

Kennzahlen Convertibles

Delta	42,8
Gamma	0,6
Prämie	38,0
Prämie vs Bondfloor	20,7
Implizite Volatilität	30,2
Kupon	1,2%
Rendite	-2,3%
Duration (in Jahren)	3,2
Credit Spread (in Bp)	47,7

Profilstruktur der Convertibles

Bond-Profil	35,8%
Balanced-Profil	44,8%
Equity-Profil	19,4%

Vermögensstruktur (in % des FV)

Convertibles	85,5%
Sonstige WP	3,1%
Kasse	11,4%

Ratingsstruktur

AAA	0,0%
AA	5,3%
A	49,5%
BBB	34,1%
Non Investgr.	6,7%
N.R.	4,4%

Regionenstruktur

EMU 11	46,6%
Europa ex. EMU 11	12,5%
Osteuropa	0,0%
USA	13,1%
Asien ex. Japan	1,3%
Japan	6,3%
Afrika/Naher Osten	5,9%
Südamerika	2,9%

Performance (%)	Pioneer Investments Global Convertibles	
	Convertibles	Customized BM*)
Seit Jahresanfang	1,8%	-2,7%
Letzte 12 Monate	5,1%	1,3%
Letzte 2 Jahre	9,0%	2,6%
Letzte 3 Jahre	16,0%	14,2%
Letzte 4 Jahre	24,4%	26,0%
Letzte 5 Jahre	36,0%	35,4%

*) 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

America Movil	1,9%
Marine Harvest	1,7%
Dt. Post	1,7%
Unibail Rodamco	1,6%
Klöckner & Co.	1,6%
Immofinanz	1,6%
Air France	1,6%
Telecom Italia	1,6%
Steinhoff	1,5%
Ubisoft	1,4%

Währungsstruktur

EUR	69,1%
USD	17,0%
JPY	4,6%
GBP	6,4%
CHF	1,3%
HKD	0,5%
NOK	0,0%
SEK	0,8%
SGD	0,3%

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

Im Berichtsmonat August kam es an den Finanzmärkten zu keinen klaren Trends. Während die Aktienmärkte im leicht schwächer notierten, der DAX-Index sank gegenüber dem Vormonat um 0,5 Prozent, konnten die Notierungen an den Staatsanleihemärkten leicht zulegen. Die Rendite von Bundesanleihen mit 10-jähriger Restlaufzeit sind von 0,54 Prozent auf 0,36 Prozent gefallen und haben damit für eine leicht positive Wertentwicklung gesorgt. Auch der Euro legte zum US-Dollar weiter zu auf zuletzt knapp 1,191 USD und erreichte damit ein weiteres Jahreshoch. Andere wichtige Aktienmärkte wie der japanische oder der US-Markt entwickelten sich auch unterschiedlich. Während der S&P Index sich praktisch nicht veränderte, gab der Nikkei225 Index um knapp 1,4% nach. Der Blick auf die Kapitalmärkte bietet weiterhin ein gemischtes Bild. Während sich der Konjunkturausblick weiterhin positiv darstellt, traten die geopolitischen Spannungen im Rahmen des Nordkoreakonfliktes wieder stärker in den Vordergrund und führten an den letzten Tagen des Monats zur Verunsicherung der Anleger. Seitens der Notenbanken waren alle Augen auf das jährlich stattfindende Symposium in Jackson Hole gerichtet. Bei dieser Konferenz haben die weltweit wichtigsten Notenbankvertreter teilgenommen. Die Marktteilnehmer hatten sich insbesondere weitere Informationen über den geldpolitischen Kurs in den Vereinigten Staaten und in der Eurozone erhofft, denn schon in der Vergangenheit wurde die Konferenz dazu genutzt, neue geldpolitische Signale zu senden. Dieses Mal haben es die Notenbanker jedoch vermieden zur aktuellen Geldpolitik Stellung zu nehmen. Allerdings ist davon auszugehen, dass die Zentralbanken dies- und jenseits des Atlantiks angesichts der bestehenden Unsicherheiten in den kommenden Wochen Signale aussenden, dass sie ihre weiterhin expansive Geldpolitik nur sehr langsam zurückführen werden.

Die Wandelanleihenmärkte entwickelten sich je nach Fokus unterschiedlich. Der Thomson Reuters Global Convertible Bond Index (EUR) erzielte im abgelaufenen Monat eine Wertentwicklung von -0,98% und auch sein europäisches Pendant, der Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index (EUR) schnitt mit einem Minus von -0,84% nicht wesentlich besser ab.

Die Aktiensensivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 42,8%. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 44,8% aus. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin Europa mit knapp 59,1% Anteil am FV.

Der Pioneer Investments Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen Monat August 2017 eine Wertentwicklung von -0,67%.

Chancen

- Kurs- und Ertragschancen der weltweiten Rentenmärkte
- Breite Streuung über mehrere Länder, Emittenten und Währungen
- Aktives Management auf Basis eines umfangreichen Research

Risiken

- Allgemeines Kurs- und Ertragsrisiko der Rentenmärkte
- Bonitäts- und Ausfallrisiko einzelner Länder und Emittenten
- Gegebenenfalls Währungsrisiken

Der ausführliche Verkaufsprospekt enthält eine detaillierte Beschreibung weiterer Risiken. Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.

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.