



Monatsbericht: Pioneer Investments Global Convertibles

WKN / ISIN: 848495 / DE0008484957

November 2017

Stand: 30.11.2017

Aktuelle Fondsdaten

Fondsvolumen (Mio. EUR)	53,42
Fondspreis (EUR)	130,05

VaR-Analyse

P.I. Global Convertibles	3,2%
Customized Benchmark	4,0%

Kennzahlen Convertibles

Delta	43,7
Gamma	1,0
Prämie	41,0
Prämie vs Bondfloor	19,4
Implizite Volatilität	23,1
Kupon	1,1%
Rendite	-1,5%
Duration (in Jahren)	3,3
Credit Spread (in Bp)	25,9

Profilstruktur der Convertibles

Bond-Profil	33,3%
Balanced-Profil	51,8%
Equity-Profil	14,8%

Vermögensstruktur (in % des FV)

Convertibles	87,9%
Sonstige WP	3,2%
Kasse	8,9%

Ratingsstruktur

AAA	0,0%
AA	13,9%
A	47,7%
BBB	31,3%
Non Investgr.	5,6%
N.R.	1,5%

Regionenstruktur

EMU 11	50,9%
Europa ex. EMU 11	10,3%
Osteuropa	0,0%
USA	14,8%
Asien ex. Japan	1,2%
Japan	5,8%
Afrika/Naher Osten	5,9%
Südamerika	2,7%

Performance (%)	Pioneer Investments Global Convertibles	
	Convertibles	Customized BM*)
Seit Jahresanfang	3,1%	0,8%
Letzte 12 Monate	5,2%	3,3%
Letzte 2 Jahre	5,4%	1,6%
Letzte 3 Jahre	17,7%	15,7%
Letzte 4 Jahre	20,1%	24,8%
Letzte 5 Jahre	34,8%	40,2%

*) 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

Iberdrola	2,1%
America Movil	1,9%
Dt. Post	1,8%
BASF	1,6%
Unibail Rodamco	1,6%
Klöckner & Co.	1,6%
Intel	1,6%
Haniel Fin.	1,6%
Marine Harvest	1,5%
Telecom Italia	1,5%

Währungsstruktur

EUR	60,8%
USD	24,7%
JPY	6,3%
GBP	5,0%
CHF	1,1%
HKD	0,9%
NOK	0,0%
SEK	0,9%
SGD	0,3%

**Monatsbericht: Pioneer Investments Global Convertibles**

WKN / ISIN: 848495 / DE0008484957

November 2017

Stand: 30.11.2017

Monatsbericht November 2017: Pioneer Investments Global Convertibles

Die schwierige Regierungsbildung in Deutschland bestimmte auch im November die inländischen Nachrichten: Fortschritte in Richtung Bildung einer stabilen Regierungskoalition sind nach dem Ende der „Jamaika-Gespräche“ nur in Minischritten erkennbar. Wenn überhaupt, dann dürften die aktuellen Dreierverhandlungen – CDU, CSU und SPD – erst im Januar zu konkreten Ergebnissen führen. Eine sich über ein viertel Jahr hinziehende Periode der Regierungsbildung ist in der deutschen Nachkriegsgeschichte sehr ungewöhnlich. Nicht verwunderlich ist daher der DAX-Rückgang im November mit -1,6%. Auch europäische Aktien insgesamt entwickelten sich mit -2,45% ebenso schwach im Vergleich zu dem um 2,9% gestiegenen S&P 500 und zum MSCI World (+2,1%). Belastend für europäische Aktien wirkte sich auch der wieder schwächere US-Dollar (-2,1%) aus; auf Jahresbasis betrug der Dollar-Rückgang sogar rund 9%, was den Ergebnisausblick für Exportunternehmen eher dämpfen könnte. Auch der neue Rekordwert beim ifo Geschäftsklimaindex (117,5 Punkte) und ein vom ifo Institut angedeutetes Wirtschaftswachstum von 0,7% im 4. Quartal und 2,3% für das Gesamtjahr 2017 konnte den DAX-Index nicht beflügeln. Die gute Performance der US-Börse und auch der japanischen Aktien (Nikkei 225 +3,2%) kommt angesichts der Raketentests und des Säbelgerassels Nordkoreas doch etwas überraschend; insbesondere, nachdem die Kommentare beider gegenüberstehender Regierungen an Deutlichkeit und Schärfe zugenommen haben. Die Rendite von Bundesanleihen mit 10-jähriger Restlaufzeit zeigte sich mit 0,36% unverändert. Die Renditen langer US-Staatsanleihen sind leicht gestiegen. Wichtige US-Wirtschaftsindikatoren – das Verbrauchervertrauen (University of Michigan) und die Einkaufsmanagerindizes (ISM sowie Chicago-Index) – deuten auf eine weiterhin gute Konjunktur in den USA hin.

Die Wandelanleihenmärkte entwickelten sich eher durchwachsen im abgelaufenen Monat. Der Thomson Reuters Global Convertible Bond Index (EUR) erzielte im abgelaufenen Monat eine Wertentwicklung von -1,55% und auch sein europäisches Pendant, der Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index (EUR) erreichte ein Minus von -1,23 Prozent.

Die Aktiensensitivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 43,7%. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 51,8% aus. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin Europa mit knapp 61,2% Anteil am FV.

Der Pioneer Investments Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen Monat November 2017 eine Wertentwicklung von -1,6%.

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.