



Monatsbericht: Selection Global Convertibles
WKN / ISIN: 848495 / DE0008484957

Januar 2018

Stand: 31.01.2018

Aktuelle Fondsdaten

Fondsvolumen (Mio. EUR)	53,24
Fondspreis (EUR)	129,75

VaR-Analyse

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

Kennzahlen Convertibles

Delta	43,7
Gamma	0,6
Prämie	51,1
Prämie vs Bondfloor	17,4
Implizite Volatilität	24,7
Kupon	1,0%
Rendite	-3,2%
Duration (in Jahren)	2,0
Credit Spread (in Bp)	18,0

Profilstruktur der Convertibles

Bond-Profil	30,0%
Balanced-Profil	56,0%
Equity-Profil	14,0%

Vermögensstruktur (in % des FV)

Convertibles	88,0%
Sonstige WP	3,8%
Kasse	8,2%

Ratingstruktur

AAA	5,4%
AA	17,0%
A	29,3%
BBB	31,5%
Non Investgr.	12,0%
N.R.	4,8%

Regionenstruktur

EMU 11	55,0%
Europa ex. EMU 11	9,7%
Osteuropa	0,0%
USA	13,1%
Asien ex. Japan	1,1%
Japan	5,7%
Afrika/Naher Osten	5,3%
Südamerika	2,7%

Selection Global

Performance (%)	Convertibles	Customized BM *)
Seit Jahresanfang	0,3%	0,2%
Letzte 12 Monate	2,6%	-1,1%
Letzte 2 Jahre	11,2%	6,8%
Letzte 3 Jahre	12,2%	4,7%
Letzte 4 Jahre	18,3%	21,1%
Letzte 5 Jahre	29,8%	38,1%

*) 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)
Quelle: Amundi Asset Management

Kursentwicklung Pioneer Investments Global Convertibles



Größte CB Positionen

Quelle: Amundi Asset Management

Iberdrola	2,1%
Dt. Post	2,0%
BASF	1,9%
America Movil	1,9%
Klöckner&Co.	1,6%
Unibail Rodamco	1,6%
Haniel Fin.	1,6%
Neopost	1,6%
Bekaert	1,5%
Fresenius	1,5%

Währungsstruktur

Quelle: Amundi Asset Management

EUR	60,2%
USD	24,5%
JPY	6,2%
GBP	5,9%
CHF	1,2%
HKD	0,8%
NOK	0,0%
SEK	0,8%
SGD	0,3%

**Monatsbericht Januar 2018: Selection Global Convertibles**

Der Berichtsmonat Januar 2018 startete sehr durchwachsen ins neue Jahr. Nach schwachem Beginn an den Aktienmärkten, stabilisierten sich diese und zogen bis Mitte des Monats deutlich an, mit neuen Allzeithochs in den USA. Im S&P 500 haben bisher 81 Prozent der Unternehmen die Gewinnerwartungen der Analysten übertroffen – so viele wie seit sieben Jahren nicht mehr. 75 Prozent der US-Unternehmen haben zudem die eigenen Prognosen für 2018 erhöht. Fundamental läuft es also gut. Zum Ende des Monats folgte allerdings wieder Ernüchterung, nachdem sich zunehmend Zinserhöhungsängste breit machten. Auf ihren Januar-Sitzungen haben sowohl die EZB, als auch die amerikanische Notenbank Fed den jeweiligen Leitzins unverändert belassen. Gleichzeitig fiel aber der Inflationsausblick der Fed deutlich höher aus als noch im Dezember und deutet damit auf einen weiteren Zinsschritt auf der kommenden März-Sitzung hin. Auch die Einschätzung der konjunkturellen Entwicklung fiel deutlich besser aus, als noch im Dezember. Die 10-jährigen Bundesrenditen zogen von 0,43% auf 0,70% an und erreichten damit ein 30-Monatshoch. Kaum eine Prognose der letzten Monate hatte diese Erwartungshaltung eines solchen fulminanten Renditeanstiegs auf dem Zettel. Auch der Dollar setzte seinen Trend aus 2017 fort und verlor im Januar knapp 3,3% gegenüber dem EUR. Diese Stärke des Euros war sicherlich einer der wesentlichen Gründe warum sich die europäischen Aktienmärkte nicht so richtig bewegen konnten. Unter dem Strich steht zwar ein Plus von im Durchschnitt 3,0% für die europäischen Märkte, allerdings hinken diese dem amerikanischen Markt deutlich hinterher.

Globale Wandelanleihen konnten in diesem Marktumfeld leicht zulegen. Der Thomson Reuters Global Convertible Bond Index (EUR) erzielte im abgelaufenen Monat eine Wertentwicklung von +0,46% und auch sein europäisches Pendant, der Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index (EUR) erreichte ein Plus von 0,60 Prozent.

Die Aktiensensitivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 43,7%. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 56,0% aus. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin Europa mit knapp 64,7% Anteil am FV. Der Selection Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen Monat Januar 2018 eine Wertentwicklung von +0,3%.

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.