



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

Februar 2018

Stand: 28.02.2018

Aktuelle Fondsdaten

Fondsvolumen (Mio. EUR)	55,03
Fondspreis (EUR)	129,39

VaR-Analyse

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

Kennzahlen Convertibles

Delta	43,0
Gamma	0,6
Prämie	55,1
Prämie vs Bondfloor	15,4
Implizite Volatilität	25,1
Kupon	1,0%
Rendite	-1,2%
Duration (in Jahren)	2,5
Credit Spread (in Bp)	20,7

Profilstruktur der Convertibles

Bond-Profil	35,2%
Balanced-Profil	48,1%
Equity-Profil	16,7%

Vermögensstruktur (in % des FV)

Convertibles	87,8%
Sonstige WP	3,2%
Kasse	9,0%

Ratingstruktur

AAA	10,8%
AA	12,2%
A	29,5%
BBB	37,5%
Non Investgr.	6,2%
N.R.	3,9%

Regionenstruktur

EMU 11	61,8%
Europa ex. EMU 11	9,4%
Osteuropa	0,0%
USA	13,5%
Asien ex. Japan	1,1%
Japan	6,4%
Afrika/Naher Osten	5,3%
Südamerika	2,6%

Selection Global

Performance (%)	Convertibles	Customized BM *)
Seit Jahresanfang	0,0%	0,3%
Letzte 12 Monate	0,7%	-2,4%
Letzte 2 Jahre	11,0%	8,0%
Letzte 3 Jahre	8,7%	2,7%
Letzte 4 Jahre	15,7%	19,4%
Letzte 5 Jahre	29,3%	35,9%

*) 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)
Quelle: Amundi Asset Management

Kursentwicklung Pioneer Investments Global Convertibles



Größte CB Positionen

Quelle: Amundi Asset Management

Iberdrola	2,0%
Dt. Post	1,9%
BASF	1,9%
Fresenius	1,8%
America Movil	1,8%
Marine Harvest	1,6%
Unibail Rodamco	1,6%
Klöckner & Co.	1,6%
Neopost	1,5%
Haniel Fin.	1,5%

Währungsstruktur

Quelle: Amundi Asset Management

EUR	57,9%
USD	26,8%
JPY	6,2%
GBP	5,7%
CHF	1,2%
HKD	0,8%
NOK	0,0%
SEK	1,2%
SGD	0,3%

**Monatsbericht Februar 2018: Selection Global Convertibles**

Im Berichtsmonat Februar 2018 verzeichneten die globalen Aktienmärkte deutliche Kursverluste und einen erheblichen Anstieg der Volatilität. Auslöser der Turbulenzen war ein stärker als erwarteter Anstieg der Lohn- und Inflationsdynamik, vor allem in den USA, was wiederum zu steigenden Zinserwartungen an die Fed führte. Die 10-jährigen Bundesrenditen zogen daraufhin von 0,70% auf in der Spitze 0,77% an, um am Ende des Monats wieder bei 0,66% zu landen. In den USA erreichten die 10-jährigen Treasuries zwischenzeitlich sogar ein Niveau von 2,95% Rendite. Es war wieder einmal die Art und Geschwindigkeit der Korrektur an den Aktienmärkten, die vor dem Hintergrund der guten Fundamentals viele Marktteilnehmer überraschte. Regional gesehen verloren insbesondere deutsche Aktien mit am stärksten (DAX -5,7%), im Vergleich zu anderen europäischen Märkten (EStoxx50 -4,6%) oder zum amerikanischen Markt (S&P500 Index -3,9%) Gerade im Vergleich zu ähnlichen Kurskorrekturen in der Vergangenheit muss man feststellen, dass das wirtschaftliche Umfeld alles andere als besorgniserregend ist. Die Gewinnentwicklung der Mehrzahl der Unternehmen ist intakt und das allgemeine Zinsniveau ist im Vergleich ebenso immer noch extrem niedrig, gerade in Europa. Daran wird sich auch sehr wahrscheinlich bis auf weiteres nichts ändern. Auf der Währungsseite konnte der Dollar gegenüber dem EUR nach vielen Monaten erstmals wieder mit +1,8% zulegen und auch der der Yen notierte deutlich fester mit +4,2%.

Globale Wandelanleihen konnten in diesem Marktumfeld gegenüber reinen Aktieninvestments ihre Stärken ausspielen und verloren nur geringfügig bzw. konnten je nach Währungsgewichtung sogar leicht zulegen. Der Thomson Reuters Global Convertible Bond Index (EUR) erzielte im abgelaufenen Monat eine Wertentwicklung von +0,42% und auch sein europäisches Pendant, der Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index (EUR) erreichte ein Minus von 0,77 Prozent.

Die Aktiensensivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 43,0%. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 48,1% aus. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin Europa mit knapp 61,8% Anteil am FV. Der Selection Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen Monat Februar 2018 eine Wertentwicklung von -0,3%.

Chancen

- Kurs- und Ertragschancen der weltweiten Rentenmärkte
- Breite Streuung über mehrere Länder, Emittenten und Währunge
- 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 jüngerer 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.