



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

Juni 2018

Stand: 29.06.2018

**Aktuelle Fondsdaten**

Fondsvolumen (Mio. EUR)	55,63
Fondspreis (EUR)	129,06

**VaR-Analyse**

P.I. Global Convertibles	3,8%
Customized Benchmark	4,4%

**Kennzahlen Convertibles**

Delta	40,0
Gamma	0,6
Prämie	81,8
Prämie vs Bondfloor	13,7
Implizite Volatilität	26,2
Kupon	1,0%
Rendite	-0,6%
Duration (in Jahren)	3,0
Credit Spread (in Bp)	29,2

**Profilstruktur der Convertibles**

Bond-Profil	36,3%
Balanced-Profil	51,5%
Equity-Profil	12,1%

**Vermögensstruktur (in % des FV)**

Convertibles	89,9%
Sonstige WP	3,5%
Kasse	6,6%

**Ratingstruktur**

AAA	9,5%
AA	19,1%
A	19,3%
BBB	39,4%
Non Investgr.	9,1%
N.R.	3,6%

**Regionenstruktur**

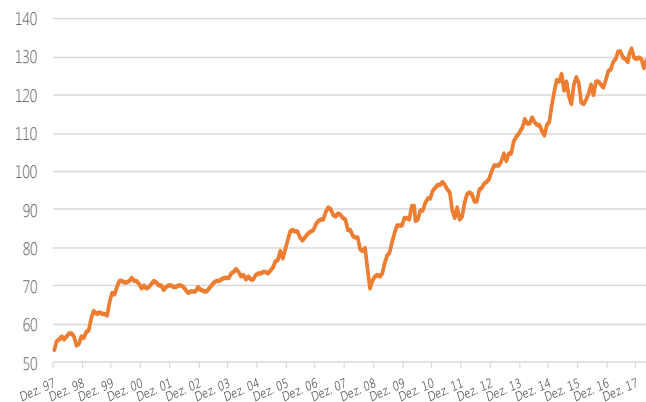
EMU	62,9%
Europa ex. EMU	8,9%
Osteuropa	0,0%
USA	15,5%
Asien ex. Japan	1,1%
Japan	5,1%
Afrika/Naher Osten	4,8%
Südamerika	1,8%

**Selection Global**

Performance (%)	Convertibles	Customized BM *)
Seit Jahresanfang	-0,3%	1,8%
Letzte 12 Monate	-0,3%	0,8%
Letzte 2 Jahre	8,7%	7,7%
Letzte 3 Jahre	8,2%	3,9%
Letzte 4 Jahre	15,9%	19,5%
Letzte 5 Jahre	27,8%	33,6%

\*) 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 Selection Global Convertibles**



**Größte CB Positionen**

Quelle: Amundi Asset Management

Iberdrola	2,0%
BASF	1,8%
Fresenius	1,8%
Haniel Fin.	1,8%
America Movil	1,8%
Dt. Post	1,8%
Marine Havest	1,6%
Vodafone Group	1,6%
Unibail-Rodamco	1,5%
Neopost	1,5%

**Währungsstruktur**

Quelle: Amundi Asset Management

EUR	59,7%
USD	25,1%
JPY	6,3%
GBP	5,6%
CHF	1,2%
HKD	0,8%
NOK	0,0%
SEK	1,1%
SGD	0,3%

**Monatsbericht Juni 2018: Selection Global Convertibles**

Die Vorzeichen an den Kapitalmärkten haben sich auch im Berichtsmonat Juni kaum verändert. Zwar hat sich die Lage in Italien zunächst etwas beruhigt, nachdem der neue Finanzminister ein Bekenntnis zum Euro gegeben hat und die Extremszenarien vorerst in der Schublade geblieben sind. Keine Entspannung dagegen gibt es seitens der US-Zollpolitik. Das führte dazu, dass sich im Juni die schwache Performance von Risiko-Assets weiter fortgesetzt hat. Auch die Assetklasse Gold konnte ihrem Ruf als sogenannter „sicherer Hafen“ nicht gerecht werden und kam ebenso unter Druck, wie Aktien, Rohstoffe und auch High-Yield Anleihen. Von der Entspannung der politischen Situation in Italien profitierten vor allem europäische Staatsanleihen und konnten damit im Berichtsmonat ein Plus erzielen. Bemerkenswert dabei ist, dass der Renditevorsprung zehnjähriger US-Treasuries gegenüber gleichlang laufenden Bunds sich jüngst auf mehr als 250 Basispunkte vergrößert hat. Letztmalig war ein derartiges Niveau vor fast 20 Jahren zu beobachten. Die Gründe für die extreme Differenz sind dieser Tage ähnlich wie damals: eine US-Fed, die der hiesigen Notenbank zeitlich weit vorausläuft im Erhöhungsmodus. Im Erholungsmodus sind auch die Inflationsraten. In Deutschland ist sie im Juni bereits den zweiten Monat in Folge über 2%. Bei den vorgelagerten Preisstufen ist ebenfalls eine gestiegene Teuerung erkennbar (Erzeuger-, Großhandels- und Importstufe jeweils rund 3%). Das hat natürlich zur Folge, dass die EZB im zweiten Halbjahr 2018 unter besonderer Beobachtung stehen wird. Das sie ab 2019 aus dem Wertpapierkaufprogramm aussteigen will, hat die EZB bereits deutlich gemacht. Sie will dann ihre Netto-Anleihekäufe einstellen, was bedeutet, dass das Bilanzwachstum zum Stillstand kommt. Dies müsste zur Folge haben, dass sich der Trend der Langfristzinsen nach oben richtet.

Globale Wandelanleihen konnten sich diesem schwierigen Marktumfeld nicht entziehen. So erzielte der Thomson Reuters Global Convertible Bond Index (EUR) im abgelaufenen Monat eine Wertentwicklung von -1,20%. Sein europäisches Pendant, der Thomson Reuters Europe Convertible Bond Index (EUR) erreichte ein Minus von -0,40 Prozent.

Der Selection Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen Monat Juni 2018 eine Wertentwicklung von -0,85%. Die Aktiensensitivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 40,0%. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 51,5% aus. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin die Eurozone mit knapp 62,9% Anteil am FV.

**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 jüngerem Datum 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.