

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

November 2018

Stand: 30.11.2018

Aktuelle Fondsdaten

Fondsvolumen (Mio. EUR)	53,56
Fondspreis (EUR)	124,93

VaR-Analyse

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

Kennzahlen Convertibles

Delta (in %)	32,0
Gamma (in %)	51,8
Prämie (in %)	71,1
Prämie vs Bondfloor (in %)	8,5
Implizite Volatilität (in %)	28,3
Kupon	0,9%
Rendite	0,7%
Duration (in Jahren)	2,8
Credit Spread (in Bp)	99,5

Profilstruktur der Convertibles

Bond-Profil	47,0%
Balanced-Profil	46,3%
Equity-Profil	6,8%

Vermögensstruktur (in % des FV)

Convertibles	92,4%
Sonstige WP	2,0%
Kasse	5,6%

Ratingstruktur

AAA	8,0%
AA	10,9%
A	25,1%
BBB	44,5%
Non Investgr.	9,7%
N.R.	1,8%

Regionenstruktur

EMU	61,5%
Europa ex. EMU	8,8%
Osteuropa	0,0%
USA	16,7%
Asien ex. Japan	2,1%
Japan	4,7%
Afrika/Naher Osten	4,3%
Südamerika	1,9%

Performance (%)	Selection Global Convertibles	
	Global	Customized BM *)
Seit Jahresanfang	-3,5%	1,9%
Letzte 12 Monate	-3,9%	-0,4%
Letzte 2 Jahre	1,1%	2,9%
Letzte 3 Jahre	1,3%	1,2%
Letzte 4 Jahre	13,1%	15,2%
Letzte 5 Jahre	15,4%	24,3%

*) 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	2,1%
Adidas	2,0%
Bayer	1,9%
BASF	1,9%
Haniel Finance	1,9%
America Movil	1,8%
Fresenius	1,8%
Deutsche Post	1,8%
Vodafone	1,6%
Unibail-Rodamco	1,6%

Währungsstruktur

Quelle: Amundi Asset Management

EUR	54,9%
USD	28,6%
JPY	6,6%
GBP	6,3%
CHF	1,3%
HKD	0,8%
NOK	0,0%
SEK	1,2%
SGD	0,3%

Monatsbericht November 2018: Selection Global Convertibles

Das Kapitalmarktumfeld hat sich im Berichtsmonat ähnlich wie schon im Vormonat weiter eingetrübt. Die Korrektur an den Aktienmärkten setzte sich insbesondere in Europa weiter fort, wenn auch nicht so ausgeprägt wie im Oktober. An den Finanzmärkten wird aktuell darüber spekuliert, ob sich die konjunkturelle Erholung in der Eurozone im Jahr 2019 fortsetzt, oder ob die wirtschaftlich Abschwächung Fahrt aufnimmt. Der Pessimismus bezüglich der weiteren Konjunktorentwicklung hat definitiv weiter zugenommen. Dieser Pessimismus wird nicht nur an den Aktienmärkten gespielt. Zuletzt haben sich auf die Renditespreads von High-Yield- und Unternehmensanleihen deutlich ausgeweitet und in diesen Marktsegmenten zu einer deutlich negativen Wertentwicklung geführt.

Der Selection Global Convertibles Fonds erzielte im abgelaufenen November 2018 eine Wertentwicklung von -0,8%. Da der Fonds seinen Investitionsschwerpunkt in Europa hat, konnte er sich hier der negativen Marktentwicklung nicht entziehen. Insbesondere Rohstoff- und Technologiewerte entwickelten sich negativ im Berichtsmonat. Im Vergleich zum Vormonat wurden im Portfolio zwei Titel neu aufgenommen. Zum einen Sika, ein schweizer Spezialchemie Unternehmen und zum anderen Weibo, ein chinesischer Internetdienstleister. Beide Wandelanleihen haben nach einer Kurskorrektur wieder Ihr typisches Wandelanleihen-Profil erlangt. Zudem machen beide Unternehmen einen fundamental guten Eindruck.

Die Aktiensensitivität (Delta) des Portfolios beträgt aktuell 32,0% und hat sich aufgrund der Marktentwicklung um 3% reduziert. Ein Zeichen der Konvexität von Wandelanleihen. Der Anteil der im Fonds enthaltenen Wandelanleihen mit einem sog. „Balanced Profil“ macht aktuell 46,3% aus und hat sich im Vergleich zum Vormonat nochmals leicht reduziert. In diesem Bereich ist das besondere asymmetrische Verhalten der Wandelanleihen am optimalsten ausgeprägt. Investitionsschwerpunkt des Fonds ist weiterhin die Eurozone mit knapp 61,5% Anteil am FV. Das aktuelle Fondsvolumen beträgt 53,56 Mio. Euro und reduzierte sich im Vergleich zum Vormonat geringfügig.

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 jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Diese sind kostenlos erhältlich bei Amundi Asset Management oder unter www.amundi.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.