

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1990.31	1410.47	1632.85	1027.42
Berichtsmonat:	+ 0.74%	+ 0.98%	+ 0.71%	+ 0.83%
Laufendes Jahr:	+ 0.20%	+ 1.41%	- 0.11%	+ 0.50%
Seit Lancierung:	+ 99.03%	+ 41.05%	+ 63.28%	+ 2.74%
Lancierungsdaten/date	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017
Total Expense Ratio (TER) 30.06.2017	TER1 1.39%	TER2 1.39%	PTR 65.88%	

Infos: www.hvp.li / www.ifmfunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Die Wirren um den Handelsstreit beeinflussten weiterhin das Marktgeschehen. Mit der Berichtssaison zu Monatsende dominierten Fakten den Kursverlauf einzelner Aktien. Insbesondere im US-Technologie-Sektor wurden enttäuschende Quartalszahlen/Ausblicke stark abgestraft. China verzeichnete ein leicht schwächeres Wirtschaftswachstum und liess durchblicken, unterstützende Massnahmen aufzulegen. In den USA war das Q2-BIP-Wachstum das stärkste seit Q3/2014. Im Juli legten globale Aktien +3.9% zu, Wandelanleihen +0.2%. Bemerkenswert war die regionale Performance-Entwicklung: der US-Wandler-Markt gewann bis Monatsmitte 2%, büsste jedoch wegen der Technologie-Schwäche die Gewinne wieder ein. Ein inverses Bild präsentierte sich in Asien: -2% zu Monatsmitte, bevor die Erholung einzelner überverkaufter Wandler einsetzte und in einer marginal positiven Performance endete.

Nach einem ausgesprochen aktiven ersten Halbjahr startete der Primärmarkt für Wandelanleihen eher verhalten in die zweite Jahreshälfte. Die grösste Aktivität wurde weiterhin in den USA beobachtet, doch auch in Europa und Asien gab es vereinzelt Neuemissionen: so emittierte das Schweizer Biotech-Startup Idorsia eine 6jährige Wandelanleihe über CHF 200m. Idorsia wurde im Sommer 2017 gegründet, nachdem Actelion in Zuge der Übernahme durch Johnson & Johnson einen Teil der Forschungs- und Entwicklungstätigkeit abspaltete und einen Grossteil der Pipeline zu Idorsia transferierte. Wir partizipierten selektiv an den Neuemissionen.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Juli einen Anstieg von +0.7%. Die Kontribution aus allen Regionen war positiv, wobei die USA klar am stärksten zur Performance beitrug (+0.4%), gefolgt von Asien (+0.2%), Japan (+0.1%) und Europa (+0.0%). Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Bangkok Dusit Medical, Suzuki und Teladoc bei. Playtech, Dish Network und Inmarsat hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir stockten YueXiu und Supernus Pharma auf und kauften China Overseas Land, Huazhu Group sowie die Neuemissionen Palo Alto, Ping An und Idorsia. Dagegen verkauften wir China Railway Construction Corp, Ctrip.com, Glencore und Pacific Basin.

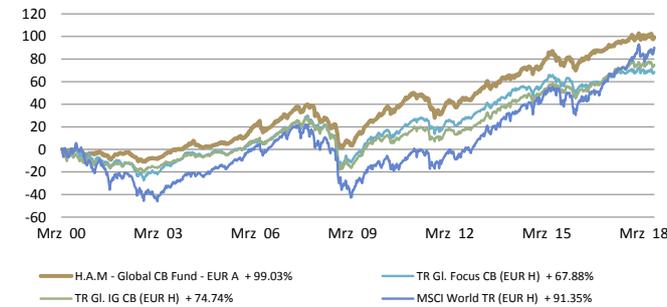
Position im Fokus: Coupa Software 0.375% 2023 // Die in den USA domizillierte Coupa Software bietet mit ihrer Cloud-basierten Plattform Unternehmen die Möglichkeit, Geschäftsausgaben in Echtzeit zu überprüfen, überwachen und auszuwerten. Coupa emittierte im Januar 2018 eine Wandelanleihe. Überzeugt vom Wachstumspotential dieses Disruptors partizipierten wir an der Neuemission und stockten die Position zusätzlich auf. Aktie und Wandler entwickelten sich in den vergangenen Monaten sehr gut. Wir realisierten im Juli Gewinne bei 157% und reduzierten die Position auf 0.75%.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 50%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 28%, effektive Duration: 1.4 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Juli 2018

Kurspublikationen	EUR	USD	CHF	GBP
Reuters:	1040458X.CHE	28899778X.CHE	4596734X.CHE	36473725X.CHE
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNU LE	GLCNBNC LE	GLCNBGA LE
ISIN:	LI0010404585	LI0028897788	LI0045967341	LI0364737259
Domizil:	Liechtenstein / UCITS IV Form			
Fonds-Grösse:	EUR 635.6 Mio.			
Zahlstelle CH:	Notenstein Privatbank AG Tel. +41 71 2425000			
Vertrieb:	Liechtenstein, CH, Deutschland, Österreich, UK			
Vertreter: Schweiz	1741 Fund Solutions AG, St.Gallen Tel. +41 58 4584802			
Zeichnung:	LLB, Vaduz AG - Tel. +423 236 8148			

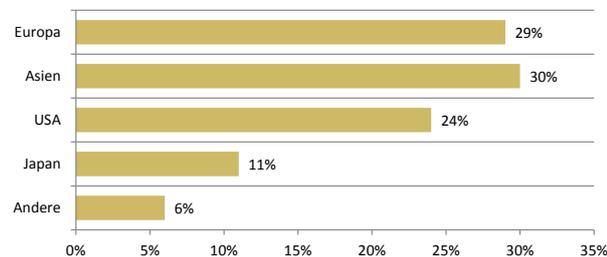
PERFORMANCE 29/03/2000 - 25/07/2018



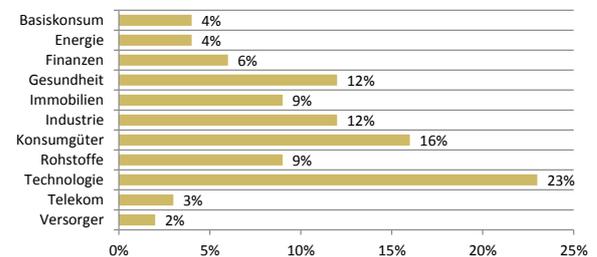
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jul-2018	0.74%	0.19%	1.14%	3.94%
YTD	0.20%	-0.27%	0.55%	3.67%
1 Jahr	1.41%	-0.68%	1.47%	10.66%
3 Jahre	9.86%	3.40%	11.72%	24.52%
5 Jahre	26.19%	19.74%	31.37%	58.72%
10 Jahre	66.64%	48.19%	53.90%	90.16%
Seit Auflegung	99.03%	67.88%	74.74%	91.35%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.08%	3.27%	3.47%	4.93%
Volatilität p.a.	5.94%	8.10%	8.03%	15.97%
Sharpe Ratio	0.42	0.21	0.23	0.21
Information Ratio	vs.	0.15	0.11	-0.07

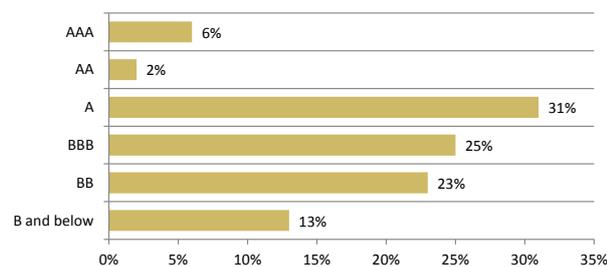
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
Coupon		
1.65% Siemens 2019	A	2.1%
1.75% DP World 2024	BBB	2.0%
4.25% China Evergrande 2023	N.R.	1.9%
0.00% Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.8%
1.63% Microchip Tech 2025	B	1.7%
1.50% China Raiway Const. 2021	A	1.6%
0.00% Suzuki 2023	N.R.	1.6%
3.25% Intel Corp. Floating '39	A	1.5%
0.00% Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.5%
0.00% Toray 0% 2021	N.R.	1.5%

Durchschnittsrating aller Anleihen: BBB

Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die Informationen auf dieser Seite gelten nicht als Offerte. Sie dienen nur zu Informationszwecken. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.