

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2015.63	1414.33	1658.34	1037.27
Berichtsmonat:	+ 1.47%	+ 1.69%	+ 1.45%	+ 1.47%
Laufendes Jahr:	+ 1.47%	+ 1.69%	+ 1.45%	+ 1.47%
Seit Lancierung:	+ 101.56%	+ 41.43%	+ 65.83%	+ 3.73%
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.ifmunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Das Jahr startete ereignisreich: globale Aktien holten die ausbleibende Jahresdrally nach und legten zwischenzeitlich um über 5% zu, bevor sie zu Monatsende 1.5% abgeben mussten. Die Renditen auf Staatspapiere legten markant zu, insbesondere mittlere und längere Laufzeiten. Die 10jährige US-Treasury Rendite steht bei 2.7% (höchster Stand seit Q1/2014) und 0.6% höher als noch vor 4 Monaten, während die 5jährige Bundrendite erstmals seit Dezember 2015 wieder an der 0%-Schwelle schnupperte. Innerhalb kurzer Zeit gewinnt Durations-Management wieder stark an Bedeutung. Grössere Bewegungen zeigten sich ebenfalls in den Währungen, allen voran dem USD, welcher sich breitflächig um ca. 3% abwertete. Auf politischer Seite rutschten die USA in den „Verwaltungsstillstand“; währenddessen in Deutschland Koalitionsverhandlungen aufgenommen wurden.

Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte aussergewöhnlich hohe Aktivität mit 29 Emissionen und Volumen klar über Vorjahreswerte (insbesondere USA und Asien). Bei US-Wandler war die Nachfrage besonders stark und diverse Emissionen wurden zu schlechteren Konditionen platziert als ursprünglich vorgesehen. In Asien eröffnete der chinesische Immobilien-Entwickler Country Garden mit einer Emission über HKD 15.6 Mia. den Primärmarkt, worauf Konkurrenten CIFI, FutureLand, Powerlong und China Evergrande dankend folgten. Innert Monatsfrist vergrösserte sich das Angebot an chinesischen Immobilien-Entwickler-Wandelanleihen von USD 1.6 Mia auf USD 6.8 Mia.

Position im Fokus: China Evergrande 4.25% 2023 // Der chinesischer Immobilien-Entwickler (Marktkapitalisierung USD 47 Mia, „B“ Kredit gemäss Standard & Poor's) beabsichtigte eine Wandelhybridanleihe mit unbegrenzter Laufzeit im Umfang von HKD 23 Mia zu begeben. Infolge mangelnder Nachfrage aufgrund unattraktivem Pricing (3-4% Coupon, 50-60% Prämie) sahen sich die Emissionsbanken gezwungen, massiv nachzubessern. Am Ende resultierte eine 5jährige Wandelanleihe (Investoren-Put-Recht nach 3 Jahren) über HKD 18 Mia mit 4.25% Coupon und 40% Prämie mit einem theoretischen Wert von rund 105%. Aufgrund der stürmischen Lancierungsphase wurde er jedoch am Markt nur zu rund 100% gehandelt und sorgte dafür, dass die Bewertung asiatischer Wandler unter Druck kam.

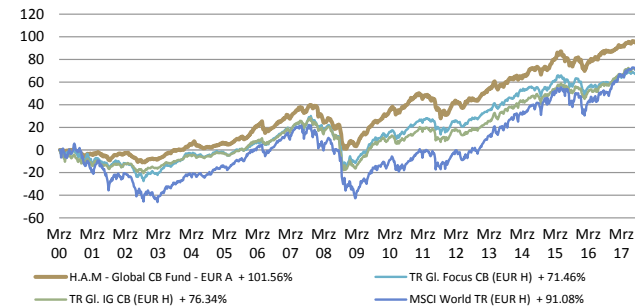
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete über Monatsfrist einen Anstieg von +1.5%. Wandler aus den USA (+0.6%), Europa (+0.5%) und Asien (+0.4%) steuerten positiv zur Performance bei, währenddessen Japan gerade eine schwarze Null ausweist. Das US-Untergewicht und die tiefere Allokation im Technologie-Sektor kostete hingegen relative Performance. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Square, Aperam und Microchip bei. SMIC, Suzuki und Kunlun Energy hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Ceconomy sowie die Neuemissionen Coupa Software, Citic Securities, Nutanix, Indorama, Polyus, China Evergrande und Western Digital. Dagegen verkauften wir Neo Solar, National Bank of Abu Dhabi, Old Republic, Haitong und reduzierten Astaldi nach starker Performance. Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 50%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 26%, effektive Duration: 1.4 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Januar 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 632.2 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			

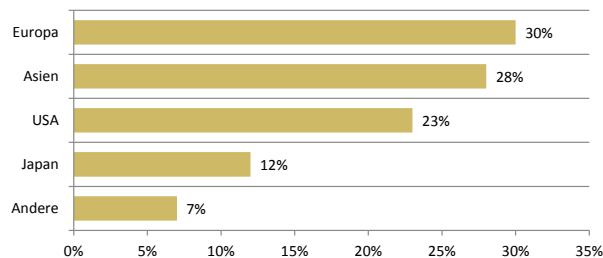
PERFORMANCE 29/03/2000 - 31/01/2018



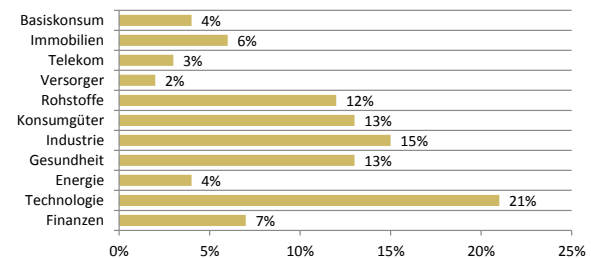
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jan-2018	1.47%	1.86%	1.47%	3.53%
YTD	1.47%	1.86%	1.47%	3.53%
1 Jahr	6.26%	5.16%	6.93%	19.30%
3 Jahre	14.80%	9.13%	16.77%	33.06%
5 Jahre	34.39%	28.43%	43.65%	76.26%
10 Jahre	53.42%	41.65%	49.33%	82.30%
Seit Auflegung	101.56%	71.46%	76.34%	91.08%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.45%	3.69%	3.81%	5.39%
Volatilität p.a.	5.93%	8.14%	8.07%	16.08%
Sharpe Ratio	0.48	0.25	0.27	0.23
Information Ratio	vs.	0.14	0.11	-0.07

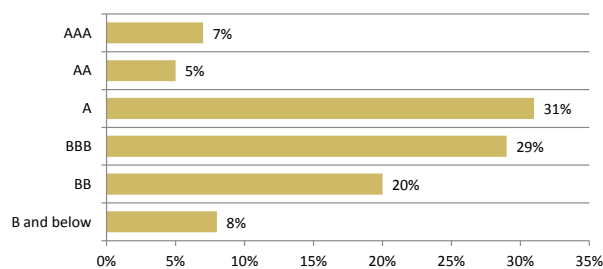
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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%
1.50% China Railway Const. 2021	A	1.6%
0.05% Covestro (Bayer) 2020	A	1.6%
0.00% Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.5%
1.63% Microchip Tech. 2025	B	1.5%
3.38% DISH Network 2026	B	1.5%
0.00% Toray Ind. 2021	N.R.	1.5%
3.38% Gedeon Richter (MNV) 2019	BBB	1.5%
5.50% American Movil 2018	A	1.4%

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.