

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1998.28	1403.69	1643.32	1029.11
Berichtsmonat:	- 0.86%	- 0.75%	- 0.91%	- 0.79%
<b>Laufendes Jahr:</b>	<b>+ 0.60%</b>	<b>+ 0.92%</b>	<b>+ 0.53%</b>	<b>+ 0.67%</b>
Seit Lancierung:	+ 99.83%	+ 40.37%	+ 64.33%	+ 2.91%
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%	PT 65.88%	

Infos: [www.hvp.li](http://www.hvp.li) / [www.ifmunds.com](http://www.ifmunds.com) / [www.lipperleader.com](http://www.lipperleader.com) / [www.lafv.li](http://www.lafv.li)

FONDS MONATSRÜCKBLICK

War das nun die überfällige Korrektur? Globale Aktienmärkte (MSCI World EUR H) büssten knapp 9% von ihrem Allzeithoch (26.1.18) ein. Nach zwei Wochen stabilisierte sich die Lage und seit Mitte Februar tendierten die Aktienmärkte wieder nach oben. Ansteigende US-Renditen, weiterhin starker Euro und Befürchtungen, dass die FED den Leitzins im laufenden Jahr aggressiver erhöhen könnte als erwartet, wurden als Auslöser der Korrektur vermutet. Die Konsolidierung kann als eine gesunde Entwicklung betrachtet werden, die etwas heisse Luft aus den Aktienmärkten nahm. Wandelanleihen (TR Global Focus CB EUR H) büssten während der zweiwöchigen Korrektur 4.0% ein, währenddessen Investment Grade Wandler (TR Global IG CB EUR H) einen Rückgang von 4.5% verzeichneten. Die Bewertungen für Wandelanleihen hielten sich erstaunlich gut. Über Monatsfrist resultierte für Wandelanleihen einen Rückgang von -1.1%, währenddessen Aktien -3.7% einbüssten.

Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte in der ersten Monatshälfte wenig überraschend keine Aktivität, in der zweiten hingegen dafür umso stärkere mit diversen Emissionen aus Europa (AMS, Ence, Nexity), Japan (CyberAgent, Sumitomo Metal & Mining, Relo Group), den USA (Q2 Holdings, Okta, RingCentral) und mit Seven Group Holdings seit längerem wieder einmal eine Emission aus Australien. Das Emissionsvolumen belief sich im Februar auf rund USD 3.5 Mrd.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Februar einen Rückgang von -0.9% (Referenzindex -1.1%). Insbesondere Wandler aus Europa (-0.6%) und Asien (-0.4%) steuerten negativ zur Performance bei, währenddessen Japan eine schwarze Null und die USA (+0.2%) sogar eine positive Kontribution aufweisen. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Red Hat, Terumo und Booking Holding (ehem. Priceline.com) bei. Siemens, Aperm und KPN hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften die Neuemissionen AMS, CyberAgent, Ence, Okta, und Seven Group Holdings. Dagegen verkauften wir Beijing Enterprise Water, NXP Semiconductors, Rocket Internet, SGL Carbon, Swiss Prime Site, Zhejiang Express und halbierten die Position in Salesforce.com nach starker Performance und im Hinblick auf die Fälligkeit im April.

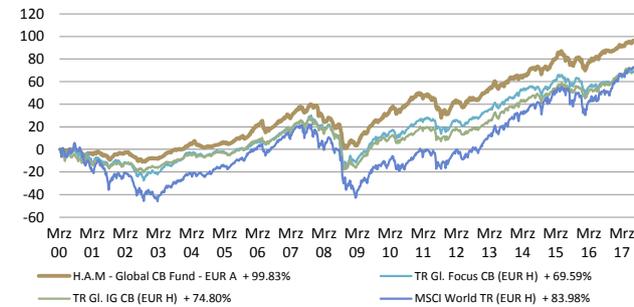
Position im Fokus: AMS 0% 2025 // Das in Österreich beheimatete Halbleiter-Unternehmen ist auf optische Sensorik spezialisiert (70% des Umsatzes im Bereich „Consumer & Communications“, 30% im „Auto, Industrial & Medical“, geographische Aufteilung: 45% APAC, 35% EU, 20% USA). AMS ist ein schnell wachsendes Unternehmen mit einem Wachstumsziel von 60% p.a. Um dieses Wachstum zu finanzieren, wurde im Februar ein Wandler über EUR 600 Mio begeben. AMS Potenzial begeisterte nicht nur Aktionäre (Verdoppelung im 2017), sondern auch Wandelanleihen-Investoren, jedoch waren die Preisvorstellungen sehr ambitiös (Emissionspreis-Spanne 101.5-107, 0% Coupon, 45% Prämie, Rückzahlung zu 100). Am Ende wurde der Wandler erfolgreich bei 102 platziert. Wir partizipierten an der Neuemission.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 50%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 31%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Februar 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 611.1 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			

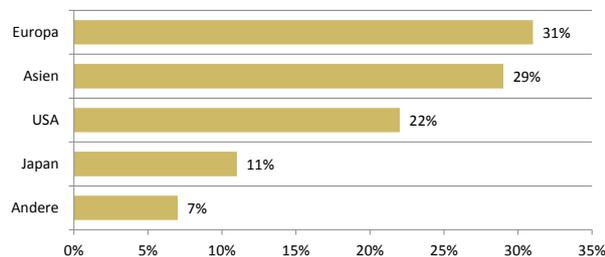
PERFORMANCE 29/03/2000 - 28/02/2018



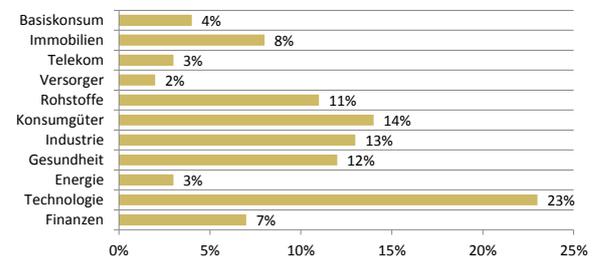
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Feb-2018	-0.86%	-1.09%	-0.87%	-3.72%
YTD	0.60%	0.75%	0.59%	-0.32%
1 Jahr	4.24%	2.63%	4.63%	10.20%
3 Jahre	11.26%	5.48%	13.68%	21.57%
5 Jahre	32.15%	26.99%	41.99%	68.58%
10 Jahre	53.35%	39.13%	46.05%	70.93%
Seit Auflegung	99.83%	69.59%	74.80%	83.98%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.42%	3.71%	3.92%	5.82%
Volatilität p.a.	5.95%	8.15%	8.08%	16.09%
Sharpe Ratio	0.47	0.26	0.28	0.26
Information Ratio	vs.	0.13	0.09	-0.11

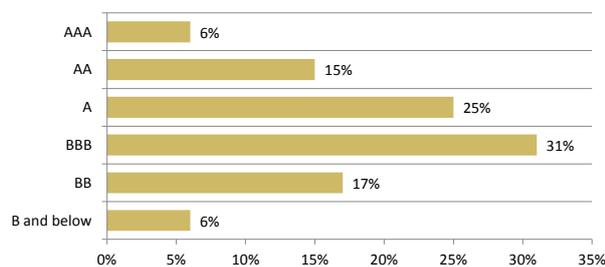
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
Coupon		
1.75% DP World 2024	BBB	2.1%
1.65% Siemens 2019	A	2.0%
4.25% China Evergrande 2023	N.R.	1.9%
1.50% China Railway Const. 2021	A	1.7%
0.00% Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.6%
0.00% Suzuki 2023	N.R.	1.6%
0.00% Toray Ind. 2021	N.R.	1.6%
1.63% Microchip Tech. 2025	B	1.5%
0.35% Booking Holding 2020	BBB	1.5%
3.38% DISH Network 2026	CCC	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.