

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1989.93	1403.80	1635.61	1025.87
Berichtsmonat:	+ 0.62%	+ 0.78%	+ 0.60%	+ 0.71%
<b>Laufendes Jahr:</b>	<b>+ 0.18%</b>	<b>+ 0.93%</b>	<b>+ 0.06%</b>	<b>+ 0.35%</b>
Seit Lancierung:	+ 98.99%	+ 40.38%	+ 63.56%	+ 2.59%
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](http://www.hvp.li) / [www.ifmfunds.com](http://www.ifmfunds.com) / [www.lipperleader.com](http://www.lipperleader.com) / [www.lafv.li](http://www.lafv.li)

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Die Ängste vor einem Handelskrieg zwischen den USA und China legten sich im April und auch an den Aktienmärkten kehrte Ruhe ein. Über Monatsfrist legten globale Aktien +2.1% zu. Die 10jährigen US-Renditen stiegen weiter an und durchbrachen die psychologische Marke von 3% (4-Jahreshoch). Die transatlantische Renditedifferenz (Abstand zwischen US und deutscher 10-Jahres-Rendite) beläuft sich aktuell auf 2.4% (höchster Wert seit über 10 Jahren). Auch der Ölpreis setzte seinen Anstieg weiter fort und handelte auf einem 4-Jahreshoch. In diesem Umfeld legten globale Wandelanleihen +0.3% zu.

Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte gesunde Aktivität mit knapp 20 Wandelanleihen aus allen Regionen. Die Nachfrage nach neuen Wandler zeigte sich hingegen selektiv: einige Emissionen, welche die Index-Aufnahme-Kriterien erfüllten, mussten nachgebessert werden, währenddessen kleinere Wandler mit attraktiven Konditionen erfolgreich platziert wurden (z.B. Shop Apotheke). Der Fonds partizipierte nur selektiv an den Neuemissionen.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete über Monatsfrist einen Anstieg von +0.6% und schlug seinen Referenzindex (+0.3%). Insbesondere Wandelanleihen aus Europa (+0.6%) und Japan (+0.2%) steuerten positiv zur Performance bei, währenddessen die Kontribution aus den USA und Asien marginal negativ war (je -0.1%). Die grössten positiven Performance-Beiträge stammten von Terumo, Marine Harvest und LVMH bei. Microchip, Polyus und Loen Entertainment hingegen belasteten die absolute Performance. Relativ konnte der Fonds von seinem US-Technologie-Untergewicht profitieren.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften NXP Semiconductors, Yamada Denki sowie die Neuemissionen Shop Apotheke und No Va Land. Dagegen verkauften wir Anthem, BASF, Deutsche Post, Galp und reduzierten K's Holdings. Zudem übten wir das vorzeitige Rückzahlungsrecht in TPK aus.

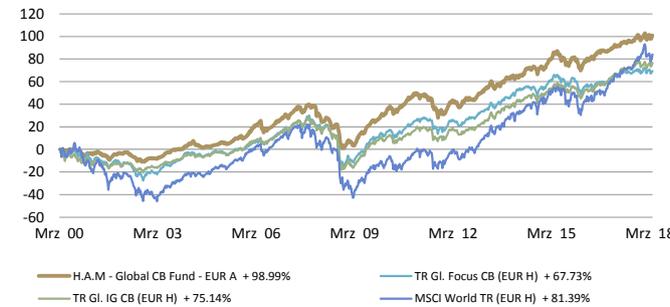
Position im Fokus: No Va Land 5.5% 2023 // No Va Land ist nach Vingroup der zweitgrösste kotierte Immobilienentwickler Vietnams und fokussiert sich hauptsächlich auf die Metropolregion um Ho-Chi-Minh-Stadt. Zudem ist es die erste Wandler-Emission in Vietnam seit 6 Jahren. Für die Mehrheit der Investoren ist Vietnam schlicht nicht investierbar. Aus diesem Grund wurde der Wandler (160m USD) äusserst attraktiv gestaltet: 5.5% Coupon mit 6.25% Verfallsrendite, 15% Wandlungsprämie sowie jährliche Anpassung des Wandlungspreis auf max. 75% des ursprünglichen Preises und vorzeitiges Rückzahlungsrecht für Investoren nach 3 Jahren. Wir trafen das Management im Frühling, überzeugten uns vom Entwicklungspotenzial des Landes sowie den Möglichkeiten für No Va Land. Aus diesen Gründen partizipierten wir an der Neuemission.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 50%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 30%, effektive Duration: 1.5 Jahre, laufende Rendite: 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB

Monatsbericht April 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 594.4 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			

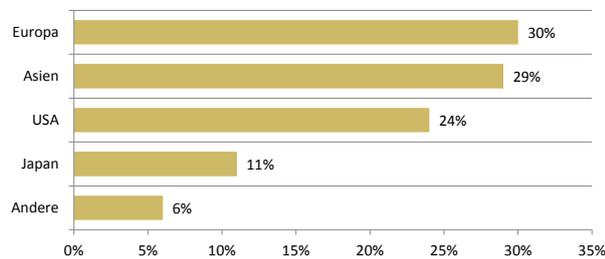
PERFORMANCE 29/03/2000 - 25/04/2018



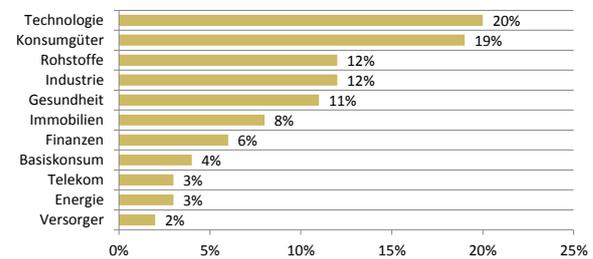
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Apr-2018	0.62%	0.31%	1.03%	2.13%
YTD	0.18%	-0.35%	0.78%	-1.72%
1 Jahr	3.00%	0.53%	2.85%	7.79%
3 Jahre	7.30%	1.11%	11.05%	17.49%
5 Jahre	27.73%	22.35%	37.18%	58.37%
10 Jahre	58.77%	39.14%	46.77%	68.87%
Seit Auflegung	98.99%	67.73%	75.14%	81.39%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.28%	3.45%	3.74%	5.04%
Volatilität p.a.	5.95%	8.13%	8.07%	16.05%
Sharpe Ratio	0.45	0.23	0.26	0.21
Information Ratio	vs.	0.15	0.10	-0.06

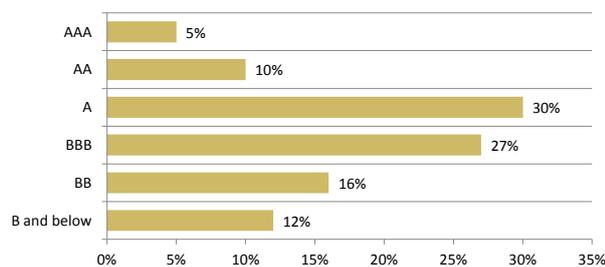
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Coupon	Rating	% des Fonds
DP World 2024	1.75%	BBB	2.1%
China Evergrande 2023	4.25%	N.R.	2.0%
Siemens 2019	1.65%	A	2.0%
Bangkok Dusit Medical 2019	0.00%	N.R.	1.7%
China Railway Const. 2021	1.50%	A	1.7%
Suzuki 2023	0.00%	N.R.	1.6%
Booking Holding 2020	0.35%	BBB	1.6%
Toray Ind. 2021	0.00%	N.R.	1.5%
Lotte Highmart (Lotte Shop) 2023	0.00%	N.R.	1.5%
Intel Corp. Floating '39	3.25%	A	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.