

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1977.66	1392.91	1625.83	1018.64
Berichtsmonat:	- 1.03%	- 0.77%	- 1.06%	- 1.02%
Laufendes Jahr:	- 0.44%	+ 0.15%	- 0.54%	- 0.36%
Seit Lancierung:	+ 97.77%	+ 39.29%	+ 62.58%	+ 1.86%
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

Der März zeigte sich als volatilster Monat für risikobehaftete Anlagen: Nach einem verhaltenen, doch positiven Start trübte sich zu Monatsmitte die Stimmung und globale Aktien (MSCI World EUR H) büssten innert einer Woche 5% ein und schwankten stark in den letzten Handelstagen – nach Jahren sinkender Volatilität scheint 2018 die Kehrtwende darzustellen. Über Monatsfrist resultiert ein Rückgang von -3.5%. In Deutschland einigte man sich auf die grosse Koalition, die FED erhöhte erwartungsgemäss die Leitzinsen und stellte stärkere Leitzinserhöhungen in Aussicht, die US Zinskurve flachte sich weiter ab (stärkerer Anstieg der kurzen gegenüber den langen Zinsen) und die US Regierung erwägt Strafzölle auf chinesische Produkte und schürt damit Ängste vor einem Handelskrieg. In diesem volatilen Umfeld büssten Wandelanleihen 1.4% ein.

Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte im März gesunde Aktivität mit knapp 20 Wandelanleihen in einem Gesamtumfang von rund USD 6 Mia. Insbesondere der US-Software und Cloud-Sektor verzeichnete eine Vielzahl an Neuemissionen, währenddessen in Europa vor allem strukturierte (z.B. Morgan Stanley in Daimler) und nicht-verwässernde Wandelanleihen (z.B. Carrefour) begeben wurden. Die Nachfrage nach neuen Wandelanleihen ist weiterhin hoch, so wurden die Emissionen meistens zu teuersten Konditionen der Preisspanne lanciert. Der Fonds partizipierte selektiv an den Neuemissionen.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete über Monatsfrist einen Rückgang von -1.0% und büsste somit weniger als sein Referenzindex ein (-1.4%). Insbesondere Wandelanleihen aus Europa (-0.6%) und Japan (-0.4%) steuerten negativ zur Performance bei, währenddessen die Kontribution aus Asien (+0.0%) und USA (+0.0%) sich auf eine schwarze Null beschränkt. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Kingdee, Ence Energia und Microchip. Covestro, Suzuki und Siemens hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Liberty Media sowie die Neuemissionen Glencore, Lotte Highmart, und Zendesk. Dagegen verkauften wir Kingdee, Citic Securities, Salesforce.com und reduzierten erneut Square nach starker Performance (+90% seit Kauf im Mai 2017).

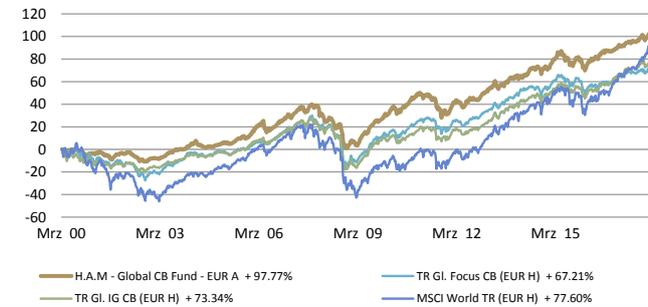
Position im Fokus: Glencore 0% 2025 // Glencore ist eines der weltweit grössten diversifizierten Rohstoffunternehmen mit rund 146'000 Mitarbeitern und operativem Hauptsitz in der Schweiz. Als grösster Kobaltproduzent ist Glencore zudem gut positioniert, um von der erwarteten starken Nachfrage nach Elektrofahrzeuge zu profitieren (Lithium und Kobalt sind der Grundstein für Elektroauto-Batterien). Glencore emittierte diesen Monat eine Wandelanleihe (USD 500mio, 0% Coupon, 25% Wandlungsprämie) zu einem Emissionspreis von 93.5%, was einer Verfallsrendite von 1% entspricht. Der Wandler handelte unmittelbar 2 Punkte höher. Wir partizipierten erfolgreich an der Neuemission.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 48%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 33%, effektive Duration: 1.6 Jahre, laufende Rendite: 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht März 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 594.5 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			

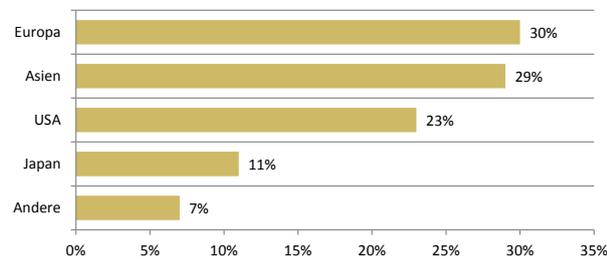
PERFORMANCE 29/03/2000 - 28/03/2018



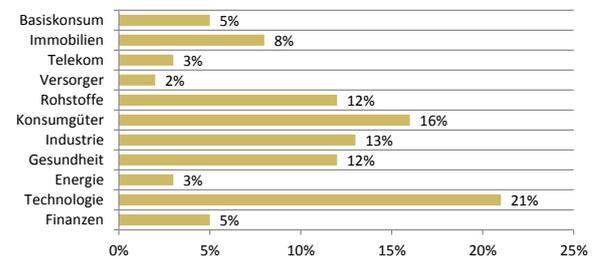
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Mrz-2018	-1.03%	-1.40%	-0.83%	-3.47%
YTD	-0.44%	-0.66%	-0.25%	-3.78%
1 Jahr	3.31%	1.27%	4.20%	6.81%
3 Jahre	9.51%	3.55%	13.43%	17.52%
5 Jahre	27.83%	23.53%	38.17%	58.04%
10 Jahre	59.55%	42.57%	49.61%	72.99%
Seit Auflegung	97.77%	67.21%	73.34%	77.60%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.29%	3.52%	3.71%	5.13%
Volatilität p.a.	5.95%	8.14%	8.07%	16.07%
Sharpe Ratio	0.45	0.23	0.26	0.22
Information Ratio	vs.	0.14	0.10	-0.06

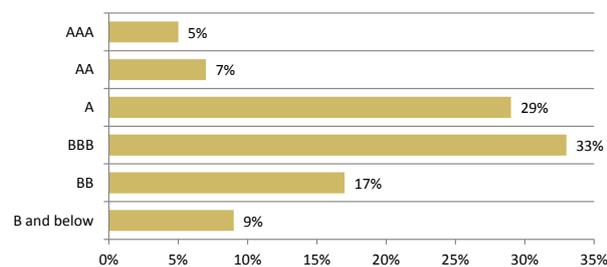
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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%
China Railway Const. 2021	1.50%	A	1.7%
Bangkok Dusit Medical 2019	0.00%	N.R.	1.7%
Microchip Tech. 2025	1.63%	B	1.6%
Suzuki 2023	0.00%	N.R.	1.5%
Lotte Highmart (Lotte Shop) 2023	0.00%	N.R.	1.5%
Toray Ind. 2021	0.00%	N.R.	1.5%
Booking Holding 2020	0.35%	BBB	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.