

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1996.21	1418.31	1636.51	1031.79
Berichtsmonat:	+ 0.30%	+ 0.56%	+ 0.22%	+ 0.43%
Laufendes Jahr:	+ 0.50%	+ 1.97%	+ 0.12%	+ 0.93%
Seit Lancierung:	+ 99.62%	+ 41.83%	+ 63.65%	+ 3.18%
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

Auch der August war geprägt von täglichen Schlagzeilen zum Handelskrieg, Sanktionen und Währungsschwankungen. In den USA stieg das Konsumentenvertrauen auf den höchsten Stand seit 2000, die FED bestätigte den Pfad der allmählichen Zinserhöhungen, in Europa überraschte der Einkaufsmanager-Index mit positiver Zuversicht und in China schwächte sich das Wachstum wie erwartet leicht ab. An den Aktienmärkten zeigte sich ein ähnliches Bild: in den USA wird längste Börsen-Hausse der Geschichte gefeiert, währenddessen sich die Börsen der Schwellenländer Asiens seit 7 Monaten in einem Bärenmarkt befinden. In diesem volatilen Umfeld legten globale Aktien um 0.6% zu.

Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte sich im August von seiner ruhigeren Seite. Gegen Monatsende zog die Aktivität jedoch wieder spürbar an. So wurden in der letzten Augustwoche 3 neue Wandelanleihen in Japan, 2 in den USA und 1 in China begeben. Über Monatsfrist beläuft sich das Emissionsvolumen trotzdem über USD 5 Mia. Wir partizipierten selektiv an den Neuemissionen.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im August einen Anstieg von +0.3%. Die Regionen USA (+0.2%) und Japan (+0.1%) verzeichneten die stärkste Performance-Kontribution, währenddessen Asien (+0.0%) und Europa (0.0%) sozusagen unverändert waren. Auf relativer Basis wirkte sich das US-Untergewicht klar negativ aus. Auf Einzeltitel-Ebene steuerten Suzuki, Kunlun Energy und InterActive Corp die grössten positiven Performance-Beiträge bei. Microchip, Supernus Pharmaceuticals und Intel hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Carrefour, Golar LNG, NMC Health, Mitsubishi Chemical, sowie die Neuemissionen Mercado Libre, SBI Holdings und Digital Garage. Dagegen verkauften K's Holdings, KPN und reduzierten Suzuki, InterActive und Bangkok Dusit Medical.

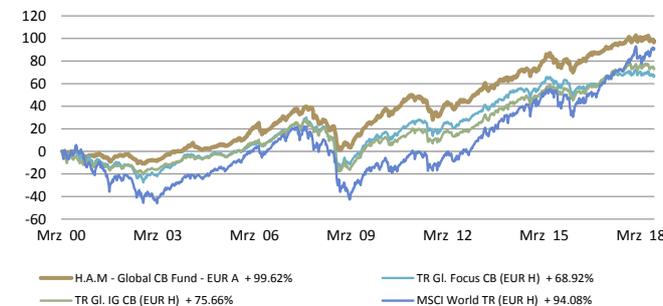
Position im Fokus: China Overseas Land 0% 2023 // China Overseas Land & Investment Ltd (COLI) ist einer der grössten Immobilienentwickler in China. COLI genießt ein Investment Grade Kreditrating von den wichtigsten Agenturen (S&P: BBB+, Moody's: BBB1, Fitch: A-). Anstelle eines Coupons wird der Wandler über Emissionspreis zurückbezahlt. Wir nutzten die Schwäche im asiatischen Wandelanleihen-Markt und kauften COLI 0% 2023 anfangs Juli zu 104.15%. Wir haben das Recht, den Wandler im Januar 2020 vorzeitig zu 111.54% zurückzahlen zu lassen. Mit einem sogenannten yield-to-put von +4.7% in USD betrachten wir COLI als attraktive Rendite-Beimischung für den Fonds.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 49%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 29%, effektive Duration: 1.5 Jahre, laufende Rendite: 0.9%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht August 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 645.7 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			

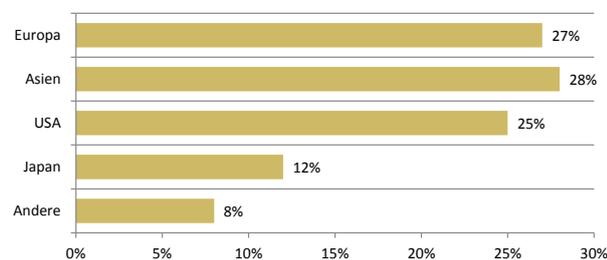
PERFORMANCE 29/03/2000 - 29/08/2018



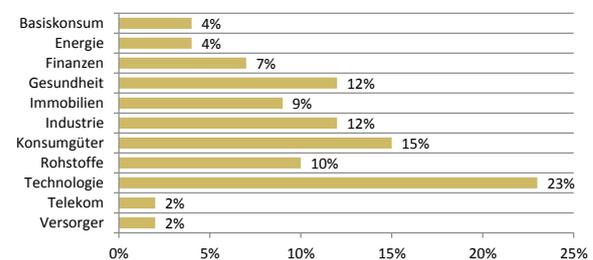
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Aug-2018	0.30%	0.62%	0.53%	1.43%
YTD	0.50%	0.35%	1.08%	5.15%
1 Jahr	2.35%	1.05%	2.91%	13.42%
3 Jahre	14.33%	8.60%	16.75%	38.61%
5 Jahre	28.18%	20.81%	33.03%	65.31%
10 Jahre	64.33%	51.11%	59.31%	94.32%
Seit Auflegung	99.62%	68.92%	75.66%	94.08%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.99%	3.15%	3.35%	4.60%
Volatilität p.a.	5.94%	8.09%	8.03%	15.94%
Sharpe Ratio	0.41	0.19	0.22	0.19
Information Ratio	vs.	0.15	0.12	-0.05

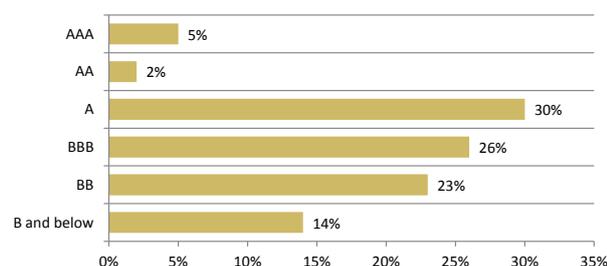
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
1.65%	Siemens 2019	A	2.0%
1.75%	DP World 2024	BBB	1.9%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.8%
4.25%	China Evergrande 2023	N.R.	1.6%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.6%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.5%
0.00%	Lotte Himart (Lotte Shopping) 2019	N.R.	1.4%
3.25%	Intel Corp. Floating '39	A	1.4%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	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.