

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1989.28	1415.98	1630.24	1028.9
Berichtsmonat:	- 0.35%	- 0.16%	- 0.38%	- 0.28%
Laufendes Jahr:	+ 0.15%	+ 1.80%	- 0.27%	+ 0.65%
Seit Lancierung:	+ 98.93%	+ 41.60%	+ 63.02%	+ 2.89%
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 Handelsstreit zwischen den USA und China spitzte sich im September zu, die USA verhängte neue Zölle auf chinesische Importe. Die Aktienmärkte reagierten jedoch nicht wie in der Vergangenheit mit Preisrückgängen, sondern setzten zu einem Anstieg an und konnten teilweise die Verluste seit Monatsbeginn aufholen. Der US-Aktienmarkt verzeichnete ein neues Allzeithoch und baute seinen YTD-Performance-Vorsprung gegenüber den anderen Regionen auf rund 10% aus (EUR-hedged). Die Fed erhöhte wie erwartet die Zinsen und das transatlantische USD-EUR-Zinsdifferenzial stieg weiter an. Der Ölpreis markierte im Monatsverlauf ein Vierjahreshoch. In diesem Umfeld büssten globale Aktien -0.1% und Wandelanleihen -0.2% ein.

Am Primärmarkt für Wandelanleihen herrschte rege Aktivität mit Emissionen aus allen Regionen. Die RAG Stiftung emittierte erneut eine Umtausch-Wandelanleihe in Evonik und ist dadurch der erste Emittent weltweit, welcher vier Wandelanleihen gleichzeitig ausstehend hat. Unternehmen stocken gelegentlich ihre bereits ausstehenden (meist teuer bewerteten) Wandelanleihen auf. Dies erfolgt jeweils mit einem Abschlag zum gehandelten Preis. Diese Variante nutzten im September Ping An, Korian, und Glencore. Wir partizipierten selektiv an den Neuemissionen.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im September einen Rückgang von -0.4%. Japan (+0.3%) verzeichnete als einzige Region eine positive Performance-Kontribution, währenddessen USA (-0.3%), Europa (-0.3%) und Asien (-0.1%) negative Performance-Beiträge lieferten. Auf Einzeltitel-Ebene steuerten SBI Holdings, Shiongi und Kunlun Energy die grössten positiven Performance-Beiträge bei. Microchip, Suzuki und Mercado Libre hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmoat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Bayer, BE Semiconductor, Beijing Enterprise Water, LendingTree, sowie die Neuemissionen Splunk und Sumitomo Forestry. Dagegen verkauften wir Coupa Software, CP Foods, Yamada Denki, Marine Harvest, Playtech und reduzierten Shiongi und Teladoc. Zudem übten wir das vorzeitige Rückzahlungsrecht in Tenaga aus.

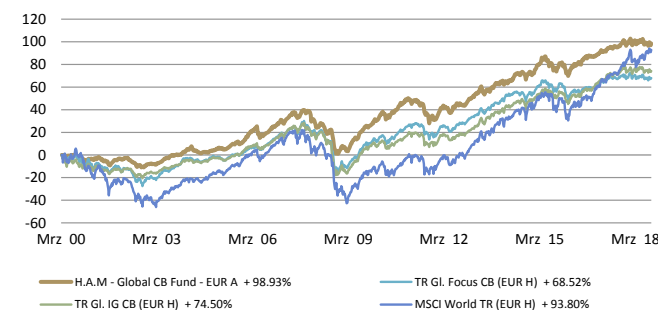
Position im Fokus: Sumitomo Forestry 0% 2023 // Sumitomo Forestry produziert, verarbeitet und verkauft Holz und bewirtschaftet zu diesem Zweck grössere Waldstücke. Zudem baut und vermarktet es eine Vielzahl von Häusern, einschliesslich massgeschneiderter Holzhäuser. Diesen September begab Sumitomo Forestry eine Wandelanleihe über JPY 10Mia., die den Richtlinien der "Green Bond Principles 2018" entspricht (Verpflichtungen der Gesellschaft und dem Betrag der Anleihe zur Nachhaltigkeit), d.h. sie war die erste offizielle grüne Wandelanleihe der Welt. Wir partizipierten an dieser Neuemission, welche sich seit Emission positiv entwickelte. Zu Monatsende handelte der Wandler bei 108.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 47%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 30%, effektive Duration: 1.5 Jahre, laufende Rendite: 0.9%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht September 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 658.3 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			

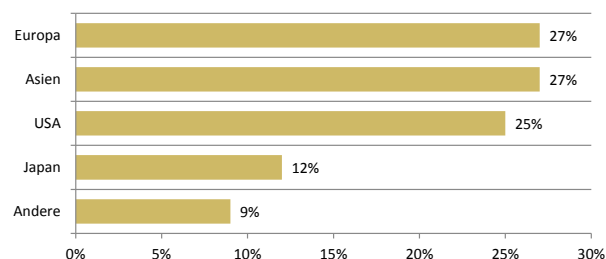
PERFORMANCE 29/03/2000 - 26/09/2018



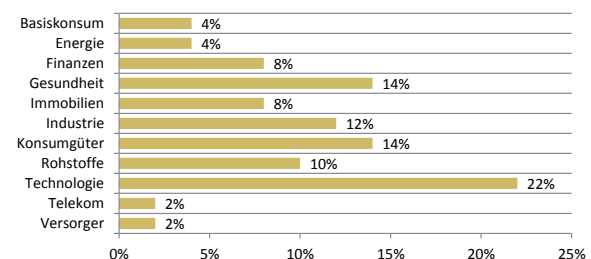
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Sep-2018	-0.35%	-0.23%	-0.66%	-0.14%
YTD	0.15%	0.12%	0.41%	5.00%
1 Jahr	1.40%	0.07%	1.00%	10.69%
3 Jahre	13.87%	7.63%	15.81%	39.24%
5 Jahre	24.24%	17.01%	28.41%	58.30%
10 Jahre	70.87%	63.58%	77.96%	107.78%
Seit Auflegung	98.93%	68.52%	74.50%	93.80%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.07%	3.29%	3.47%	4.84%
Volatilität p.a.	5.93%	8.08%	8.01%	15.91%
Sharpe Ratio	0.42	0.21	0.24	0.21
Information Ratio	vs.	0.14	0.11	-0.06

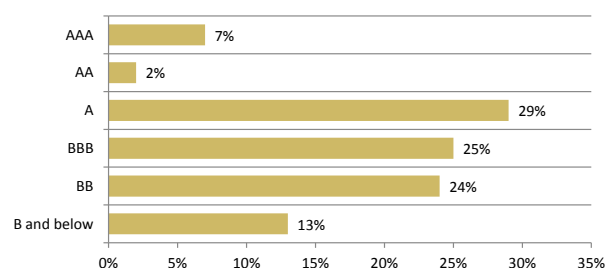
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
1.65%	Siemens 2019	A	1.9%
1.75%	DP World 2024	BBB	1.8%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.6%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.5%
4.25%	China Evergrande 2023	N.R.	1.5%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.4%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
0.00%	Lotte Himart (Lotte Shopping) 2019	N.R.	1.4%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.4%
3.25%	Intel Corp. Floating '39	A	1.3%

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.