

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1920	1370.05	1572.59	993.52
Berichtsmonat:	- 3.48%	- 3.24%	- 3.54%	- 3.44%
Laufendes Jahr:	- 3.34%	- 1.50%	- 3.79%	- 2.81%
Seit Lancierung:	+ 92.00%	+ 37.01%	+ 57.26%	- 0.65%
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

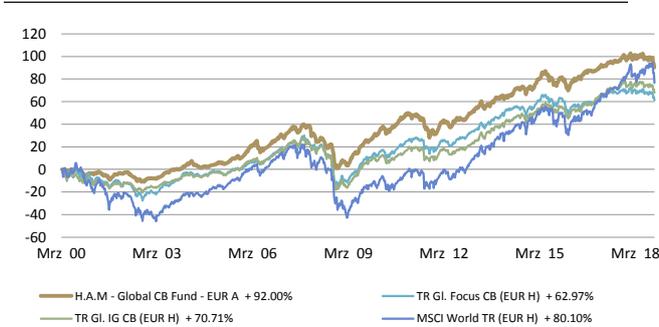
FONDS MONATSRÜCKBLICK

Auch im Oktober blieb der Handelsstreit tonangebend und belastete die globalen Aktienmärkte. In China verlor der Index zeitweise 7.5%, konnte sich bis Monatsende aber wieder etwas erholen, nachdem die chinesische Regierung Massnahmen zur Belebung der Konjunktur diskutierte. In Europa drückten schwächere Quartalsergebnisse aus dem Autosektor (Daimler, Valeo) den Markt, daneben lehnte die EU-Kommission den Haushaltsentwurf Italiens aufgrund der geplanten Verschuldung ab. In den USA korrigierten vor allem Technologietitel. Dennoch zeigt sich hier ein unverändert starkes Wirtschaftswachstum, für das abgelaufene dritte Quartal wurde ein über Erwartungen liegender Anstieg des GDP um 3,5% gemeldet. Am Primärmarkt war es insgesamt relativ ruhig, während zu Monatsbeginn vereinzelte Wandelanleihen aus dem Immobilien- und Technologiebereich emittiert wurden, konnte gegen Monatsende eine von Merrill Lynch geplante Umtauschanleihe in Axa nicht zu den beabsichtigten Konditionen platziert werden und wurde entsprechend zurückgezogen. Das Portfolio nahm im Oktober an keiner Zeichnung teil. Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) hielt sich gegenüber den Aktienmärkten deutlich besser, erzielte gegenüber dem breiten Markt der Wandelanleihen eine relative Underperformance von 19bps. Auf Einzeltitel-Ebene kamen die besten Performance-Beiträge von Polyus, DPWorld, RedHat und CRCC, während sich Microchip Technologies und Aperam unterdurchschnittlich entwickelten. Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Buzzi Unicem, Glanbia, Teradyne, Vipshop, 3S Bio und stockten Aperam und Inmarsat auf. Dagegen verkauften wir China Construction Bank, Gedeon Richter, Hercules Capital und Twitter. Zudem übten wir das vorzeitige Rückzahlungsrecht in CapitaLand aus. Position im Fokus: Kyushu Electric Power 0% 2022 // Kyushu Electric Power gehört zu den grössten Energieversorgern Japans und versorgt den Südwesten des Landes. Im März 2017 wurde die Wandelanleihe mit einer Wandlungsprämie von 18% begeben und mit einem sogenannten „reset“ ausgestattet. Sollte im Juni 2021 die Aktie unter dem Wandlungspreis handeln, wird dieser reduziert (Begrenzung bei 90% des ursprünglichen Wandlungspreises). Dadurch gewänne der Wandler an zusätzlicher Konvexität und würde stärker an einer positiven Aktienentwicklung partizipieren, ohne dabei ein höheres Rückschlagpotential aufzuweisen. Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 42%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 42%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Oktober 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 642.5 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			

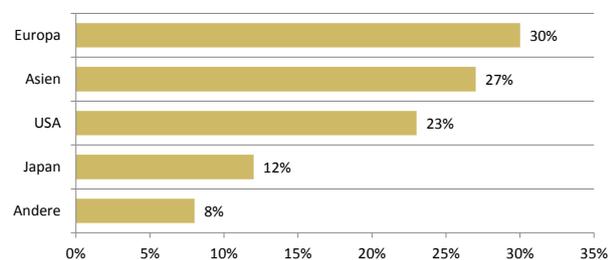
PERFORMANCE 29/03/2000 - 31/10/2018



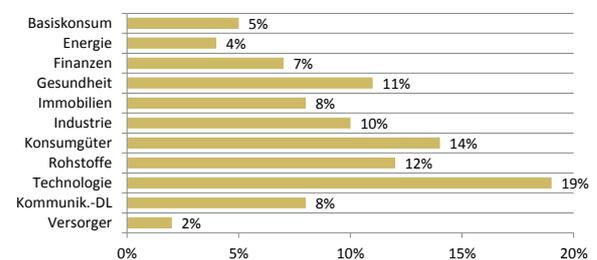
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Okt-2018	-3.48%	-3.29%	-2.18%	-7.07%
YTD	-3.34%	-3.18%	-1.77%	-2.43%
1 Jahr	-4.38%	-4.62%	-4.67%	-0.49%
3 Jahre	6.75%	0.41%	9.40%	20.33%
5 Jahre	17.94%	11.33%	23.41%	42.22%
10 Jahre	89.68%	95.27%	107.86%	154.19%
Seit Auflegung	92.00%	62.97%	70.71%	80.10%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.20%	3.70%	3.85%	4.91%
Volatilität p.a.	5.97%	8.10%	8.03%	15.95%
Sharpe Ratio	0.44	0.26	0.28	0.21
Information Ratio	vs.	0.09	0.06	-0.06

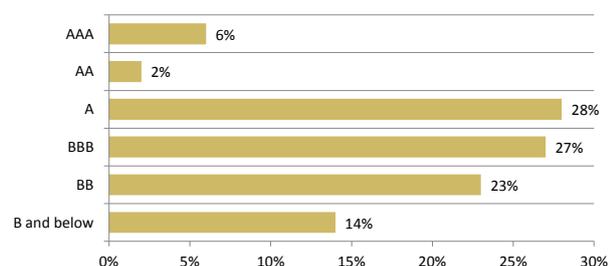
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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	1.9%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.6%
4.25%	China Evergrande 2023	N.R.	1.5%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.5%
0.63%	Aperam 2021	BBB	1.5%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.4%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.4%
3.25%	Intel Corp. Floating '39	A	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.