

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1915.47	1370.88	1568.24	992.43
Berichtsmonat:	- 0.24%	+ 0.06%	- 0.28%	- 0.11%
Laufendes Jahr:	- 3.57%	- 1.44%	- 4.06%	- 2.92%
Seit Lancierung:	+ 91.55%	+ 37.09%	+ 56.82%	- 0.76%
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

Im November blieb die Stimmung durch die Höhergewichtung von anhaltenden Risikofaktoren weiterhin getrübt: Besorgnis über einen geldpolitischen Fehler der Fed, Handelskrieg, Abschwächung in China, italienische Schuldenkrise und möglicher Hard Brexit. Kreditrisikoaufschläge weiteten sich aus, wobei HY Spreads am stärksten davon betroffen waren. Das Öl fiel auf den niedrigsten Stand seit mehr als einem Jahr. Gegen Monatsende verbesserte sich die Stimmung und die Aktienmärkte begannen sich zu erholen. Globale Wandelanleihen waren unverändert über Monatsfrist (-0.0%).

Trotz unfreundlichen Finanzmärkten zeigte der Primärmarkt für Wandelanleihen eine hohe Aktivität mit mehreren Neuemissionen aus allen Regionen. Wir beobachteten ein klares Missverhältnis zwischen den Preiserwartungen der Emittenten und dem Appetit der Anleger zu diesen Bedingungen. Die Mehrheit der neuen Wandler wurde am Ende zu Investoren-freundlichen Konditionen begeben. In einzelnen Fällen musste zudem nachgebessert werden, um die Transaktion überhaupt abschliessen zu können. In einem solchen Umfeld werden Selektivität und Disziplin der Investoren immer wichtiger.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete einen Rückgang von -0.2% im November. Die USA (+0.2%) und Asien (+0.2) steuerten positive Kontribution bei, Japan (+0.0) sozusagen unveränderte, währenddessen Europa (-0.6%) klar negative Kontribution aufweist. Dies war das Ergebnis einer allgemeinen Verbilligung von Wandlern in Europa, steigender Kreditrisikoaufschläge und einzelner Positionen aus dem Energie und Rohstoff Sektor. Auf Einzeltitel-Ebene kamen die besten Performance-Beiträge von Microchip, LendingTree und Twilio, während sich Ence Energia, Subsea 7 und Aperam unterdurchschnittlich entwickelten.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Lumentum, Subsea 7 und stockten Ctrip auf. Zudem partizipierten wir an Neuemissionen in DexCom, Miroku Joyno und Takashimaya. Dagegen verkauften wir Ceconomy, Huazhu Group, Red Hat, Shionogi, Viavi Solutions und reduzierten Kunlun Energy.

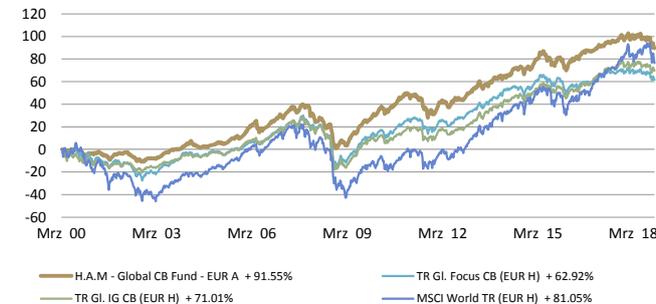
Position im Fokus: Red Hat 0.25% 2019 // Red Hat ist ein weltweit führender Anbieter von Open Source-Lösungen (u.a. Linux). Im Oktober 2014 lancierte Red Hat eine Wandelanleihe. Wir partizipierten an der Emission, realisierten im Herbst 2015 erste Gewinne bei 130, nutzten danach Kursrückschläge im 2016, um die Position wieder aufzustocken. Im Frühling 2018 realisierten wir erneut Gewinne (> 200) und verkauften im November die restliche Position bei 240, nachdem IBM eine Übernahmeofferte für Red Hat unterbreitete.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 41%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 43%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.0 %. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht November 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 645.8 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			

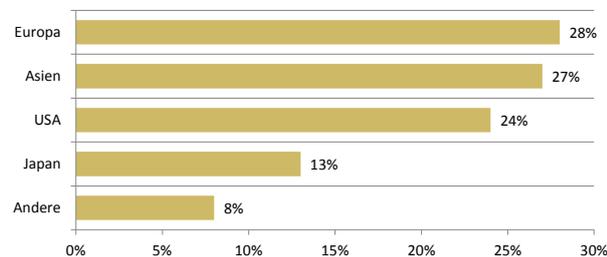
PERFORMANCE 29/03/2000 - 28/11/2018



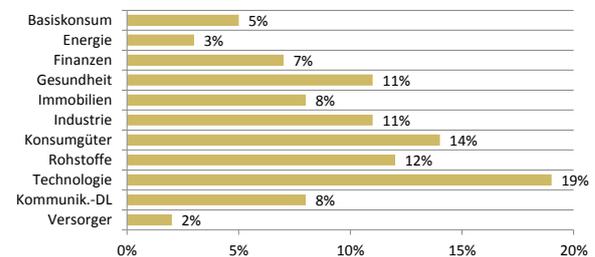
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Nov-2018	-0.24%	-0.03%	0.18%	0.53%
YTD	-3.57%	-3.21%	-1.60%	-1.91%
1 Jahr	-3.74%	-4.21%	-3.53%	-0.60%
3 Jahre	5.74%	-0.01%	10.01%	20.68%
5 Jahre	17.44%	11.59%	23.44%	40.52%
10 Jahre	89.33%	88.94%	104.36%	166.07%
Seit Auflegung	91.55%	62.92%	71.01%	81.05%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.13%	3.44%	3.69%	4.71%
Volatilität p.a.	5.99%	8.10%	8.03%	15.96%
Sharpe Ratio	0.43	0.23	0.27	0.20
Information Ratio	vs.	0.13	0.08	-0.05

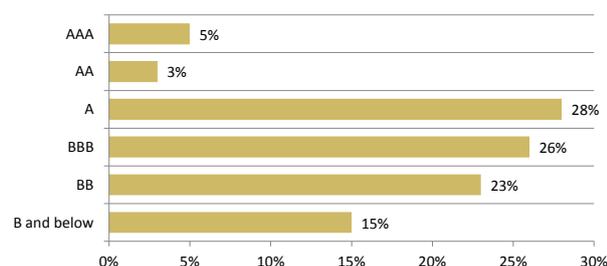
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittent	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%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.6%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.6%
4.25%	China Evergrande 2023	N.R.	1.5%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.5%
3.25%	Intel Corp. Floating '39	A	1.5%
0.63%	Aperam 2021	BBB	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.