

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1865.95	1341.08	1527.33	967.22
Berichtsmonat:	- 2.59%	- 2.17%	- 2.61%	- 2.54%
<b>Laufendes Jahr:</b>	<b>- 6.06%</b>	<b>- 3.58%</b>	<b>- 6.56%</b>	<b>- 5.39%</b>
Seit Lancierung:	+ 86.59%	+ 34.11%	+ 52.73%	- 3.28%
Lancierungsdaten/date	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017
Total Expense Ratio (TER) 27.06.2018	TER1 1.38%	TER2 1.38%	PTR 48.17%	

Infos: [www.hvp.li](http://www.hvp.li) / [www.ifmfunds.com](http://www.ifmfunds.com) / [www.lipperleader.com](http://www.lipperleader.com) / [www.lafv.li](http://www.lafv.li)

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Der Dezember begann vielversprechend, die USA und China einigten sich auf drei weitere Verhandlungsmonate. Die Hoffnung auf eine Jahresendrallye war jedoch nur von kurzer Dauer: IWF und EZB senkten die globalen Wachstumsprognosen; China's Wirtschaft zeigt Schwächen; die US-Zinskurve wurde invers und die FED erhöhte erneut die Zinsen; das Risiko eines potenziellen Hard Brexit stieg an und in den USA kam es zu einem „Government shutdown“. Dies alles führte zu der schlechtesten Dezemberperformance für globale Aktien seit Jahrzehnten. Kreditrisikoaufschläge weiteten sich erneut aus. Öl brach weiter ein und gab um 10% nach. Wandelanleihen konnten sich diesen Marktverwerfungen nicht entziehen und verloren 2.3%.

Im Jahr 2018 verloren globale Obligationenmärkte 3.8% (Barclays GI Bond Index) und Aktienmärkte büssten 9.4% ein (USA -9%, Europa -14%, Japan -16%, Asien ex Japan -11%, MSCI EUR abgesichert). Wandelanleihen büssten 5.5% ein, wobei USA und Technology weniger stark litten. Aus Bewertungssicht werden Wandler im Durchschnitt erstmals seit zwei Jahren wieder unter dem theoretischen Marktwert gehandelt (USA und Europa 1%, Japan 3% und Asien ex Japan 5% zu billig).

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete einen Rückgang von -2.6% im Dezember. In Anbetracht der schwachen Aktienmärkte (-7.6%) sowie höheren Kreditrisikoaufschlägen war die Kontribution aus allen Regionen negativ (USA -1.0%, Europa -0.7%, Japan -0.5% und Asien -0.4%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die besten Performance-Beiträge von China Evergrande, Splunk und Palo Alto. Enscio, Toray und Supernus Pharma hingegen entwickelten sich unterdurchschnittlich.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften KPN, Valeo und stockten 3S Bio auf. Dagegen verkauften wir Covestro und NXP Semiconductors.

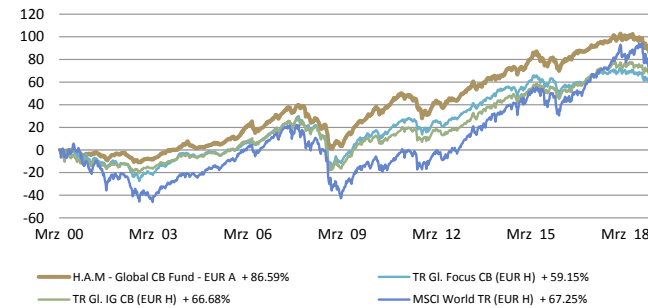
Position im Fokus: Polyus 1% 2021 // Polyus ist Russland's grösster Goldproduzent und gehört zu den zehn Goldproduzenten weltweit mit der tiefsten Kostenbasis. Polyus besitzt ein BB-Rating, welches die starke operative Leistung, den Abbau der Verschuldung wie auch die verbesserte Fähigkeit zur Cash-Generierung widerspiegelt. Aufgrund der Sanktionen gegen Russland im April sank die Polyus Aktie um 30%, der Wandler verlor 25. Die Aktie erholte sich vollständig, während der Wandler weiterhin unter dem Niveau von Anfangs April notiert (Polyus kaufte 20% der Emission im Mai zurück). Mit einer Wandlungsprämie von 12% und einer Verfallsrendite von 4% (01/21) ist der Wandler eines der konvexesten Profile im stärkeren Sub-IG-Universum.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 37%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 55%, effektive Duration: 2 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Dezember 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 620.0 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			

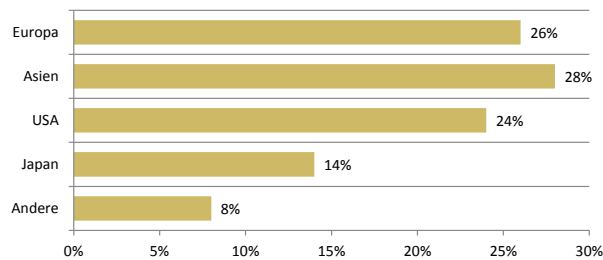
PERFORMANCE 29/03/2000 - 31/12/2018



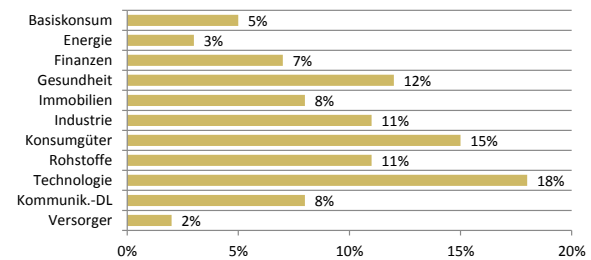
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GIF CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Dez-2018	-2.59%	-2.31%	-2.53%	-7.62%
YTD	-6.06%	-5.45%	-4.09%	-9.38%
1 Jahr	-6.06%	-5.45%	-4.09%	-9.38%
3 Jahre	3.85%	-0.73%	8.19%	14.08%
5 Jahre	13.24%	7.72%	20.08%	27.08%
10 Jahre	75.37%	74.95%	88.93%	138.38%
Seit Auflegung	86.59%	59.15%	66.68%	67.25%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.90%	3.18%	3.39%	4.37%
Volatilität p.a.	5.99%	8.09%	8.02%	15.96%
Sharpe Ratio	0.39	0.20	0.23	0.18
Information Ratio	vs.	0.13	0.09	-0.04

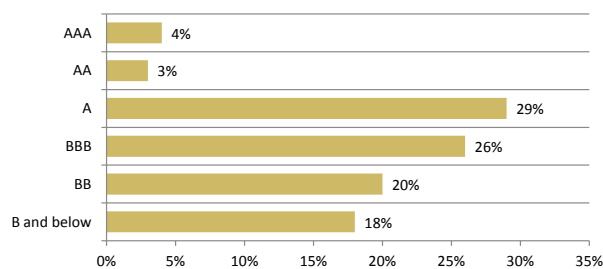
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
1.75%	DP World 2024	BBB	1.9%
1.65%	Siemens 2019	A	1.8%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.7%
4.25%	China Evergrande 2023	N.R.	1.6%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.6%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.6%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.5%
3.25%	Intel Corp. Floating '39	A	1.5%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.4%
0.63%	Aperam 2021	BBB	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.