

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1925.65	1386.17	1575.57	998.47
Berichtsmonat:	+ 3.20%	+ 3.36%	+ 3.16%	+ 3.23%
Laufendes Jahr:	+ 3.20%	+ 3.36%	+ 3.16%	+ 3.23%
Seit Lancierung:	+ 92.56%	+ 38.62%	+ 57.56%	- 0.15%
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 / www.ifmfunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Der Januar stellte sich als das völlige Gegenteil des Dezembers heraus - zumindest was die Anlegerstimmung betraf - von „risk off“ zu „risk on“. Die globalen Aktienmärkte legten um 6.4% zu, die Kreditrisikoauflschläge verengten sich über alle Kreditqualitäten und Erdöl erholte sich um 20%, nachdem es 2018 um 45% vom Jahreshöchststand eingebrochen war. Wandelanleihen legten im Januar um 3.2%. Auf der wirtschaftlichen Seite verlangsamte sich das globale Wachstum weiter und Daten aus China, Frankreich, Deutschland und den USA fielen schwächer aus. China ergriff zusätzliche Massnahmen, um seine Wirtschaft anzukurbeln. Gegen Monatsende trugen eine Reihe solider Unternehmensgewinne und die vorsichtiger Haltung der Fed bei zukünftigen Zinsanpassungen dazu bei, die positive Stimmung weiter zu befeuern. Der „Government shutdown“ in den USA wurde vorübergehend gelöst, währenddessen die Brexit-Saga weiterging.

Der Jahreswechsel belebte auch den Primärmarkt für Wandelanleihen mit mehreren neuen Deals aus Asien (Felxium, Lenovo, Yuhua Education), Europa (Takeaway.com, Sika mandatory) und den USA (Colfax, Energizer, Aurora Cannabis, ConMed, Nio). Mit Ausnahme von Sika, handelt es sich bei allen anderen um kleine bis mittelgrosse Emissionen, die eine breite Palette verschiedener Anlagethemen abdecken. Wir haben uns selektiv an den neuen Emissionen beteiligt.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete einen Anstieg von +3.2% im Januar. Die Beiträge aus allen Regionen waren positiv, wobei die USA mit +1.5% den grössten Anteil hatten, gefolgt von Europa (+1.0), Asien (+0.5%) und Japan (+0.2%). Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Microchip, LendingTree und Chegg bei. Bangkok Dusit Medical, No Va Land und Weibo hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Chugoku und stockten NMC Health, Polyus und Severstal auf. Wir kauften ebenfalls die Neuemissionen in Lenovo und Nio. Dagegen verkauften wir China Overseas Land, Sumitomo Forestry und reduzierten Siemens. Indorama zahlte wie erwartet den Wandler bei Fälligkeit zurück.

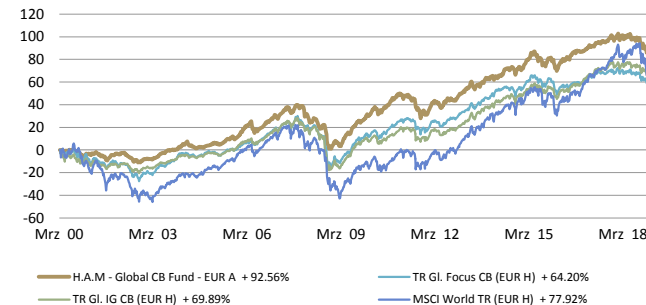
Position im Fokus: Chugoku 0% 2020 // Chugoku Electric Power ist ein regionaler Energieerzeuger in Japan und versorgt die Region Chugoku mit Strom. Die Wandelanleihe mit einer Laufzeit bis Januar 2020 ist mit einer speziellen Klausel ausgestattet: Chugoku hat die Möglichkeit, den Wandlungspreis im Juli 2019 um bis zu 30% zu senken. Man könnte argumentieren, dass Chugoku es bevorzugen würde, wenn dieser Wandler in Eigenkapital getauscht würde, um die Bilanz zu entlasten. Der Wandler notiert bei 108 mit einer Parität von 105 und bietet ein sehr konvexes Profil mit der Möglichkeit eines zusätzlichen Anstiegs durch den bevorstehenden optionalen Reset im Juli.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 43%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 45%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Januar 2019

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 633.9 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			

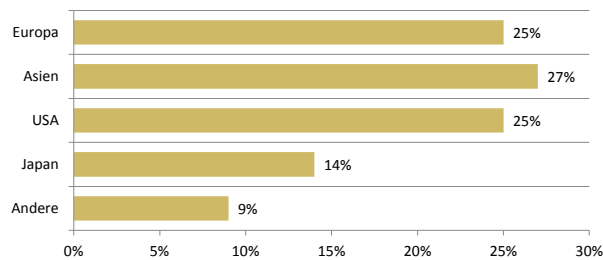
PERFORMANCE 29/03/2000 - 30/01/2019



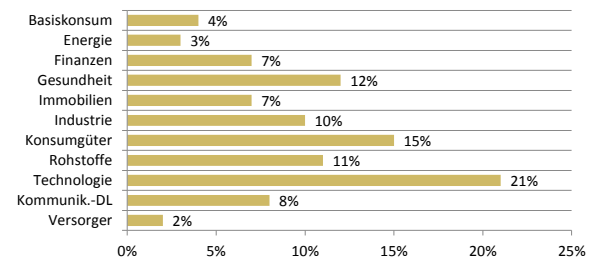
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jan-2019	3.20%	3.17%	1.93%	6.38%
YTD	3.20%	3.17%	1.93%	6.38%
1 Jahr	-4.46%	-4.24%	-3.66%	-6.89%
3 Jahre	11.10%	7.68%	15.02%	31.28%
5 Jahre	17.77%	11.15%	22.52%	39.69%
10 Jahre	81.30%	79.87%	93.75%	162.64%
Seit Auflegung	92.56%	64.20%	69.89%	77.92%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.97%	3.27%	3.41%	4.74%
Volatilität p.a.	6.00%	8.09%	8.01%	15.97%
Sharpe Ratio	0.40	0.21	0.23	0.20
Information Ratio	vs.	0.13	0.10	-0.06

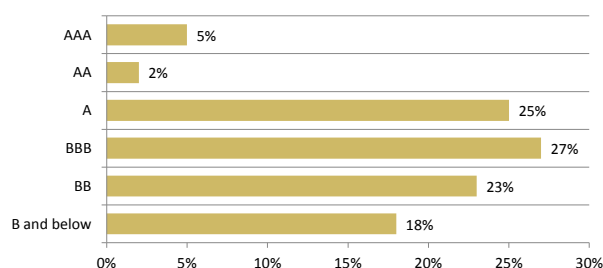
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
1.75%	DP World 2024	BBB	1.9%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.8%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.8%
4.25%	China Evergrande 2023	N.R.	1.7%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.6%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.5%
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.	1.5%
0.63%	Aperam 2021	BBB	1.5%

Durchschnittsrating des Portfolios: 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.