

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1978.31	1425.86	1617.73	1025.78
Berichtsmonat:	+ 2.73%	+ 2.86%	+ 2.68%	+ 2.74%
Laufendes Jahr:	+ 6.02%	+ 6.32%	+ 5.92%	+ 6.05%
Seit Lancierung:	+ 97.83%	+ 42.59%	+ 61.77%	+ 2.58%
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

Die Hoffnung auf ein Abkommen im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie Massnahmen der Zentralbanken, um schwächeren Konjunkturdaten entgegenzuwirken, führten zu einem Anstieg der globalen Aktienmärkte um +4.1% im Februar, resp. +10.7% seit Jahresbeginn. Der US-Aktienmarkt erholte sich beinahe vollumfänglich von den Verlusten von den Allzeithochständen, während Europa, Japan und Asien weiterhin deutlich unter diesen Levels notieren. Globale Wandler gewannen im Februar +2.8%, respektive +6% YTD bei gleichzeitig hoher regionaler Performance-Dispersion: USA +11.7%, Asien +4.5%, Europa +2.6% Japan +0.7%, alle in EUR.

Der Wandelanleihen-Primärmarkt zeigte in den USA rege Aktivität mit diversen kleineren sowie zwei Jumbo-Transaktionen (USA 1.4 Mia Fortive, USD 1.5bn Danaher), währenddessen Europa und Japan keine Aktivität verzeichneten. In Asien emittierte die malaysische Top Glove (weltweit grösste Anbieter von Gummihandschuhen) eine Wandelanleihe über USD 200 Mio.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete einen Anstieg von +2.7% im Februar. Die Beiträge aus allen Regionen waren positiv, wobei die USA mit +1.4% klar den grössten Anteil hatten, gefolgt von Asien (+0.7%), Europa (+0.4%) und Japan (+0.2%). Unser Untergewicht der am stärksten performenden Region (USA) belastete die relative Performance, konnte aber dank der guten Einzeltitelauswahl in allen Regionen kompensiert werden. Wir realisierten Gewinne in diversen aktiensensitiven Wandler, die einen markanten Preisanstieg verzeichneten. Zudem verkauften wir einige Rendite-Positionen, die 2019 einen bemerkenswerten Preisanstieg verzeichneten und unser Investment Case erreicht wurde, da sich die Kreditrisiko-Aufschläge verengten und Fehlbewertung normalisierte. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Intel, Mercado Libre und Microchip (+0.5% total). Tag Immobilien, Deutsche Wohnen und Toray hingegen belasteten die absolute Performance (-0.1% total).

Im Berichtsmontat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften AMS, National Grid, Pure Storage, UbiSoft und die Neuemissionen in Fortive und Top Glove. Dagegen verkauften wir Beijing Ent Water, Ctrip.com, II-VI, Tullow Oil, Vodafone und Weibo.

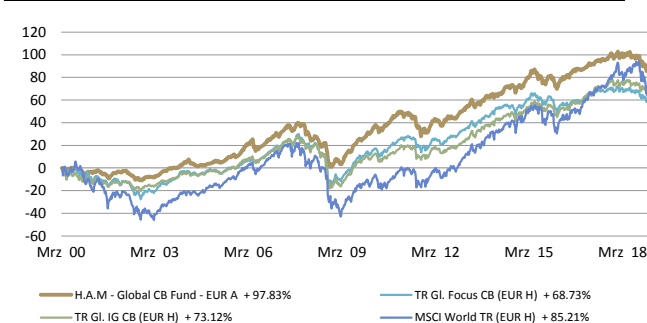
Position im Fokus: Chegg 0.25% 2023 // Chegg ist ein amerikanisches Bildungstechnologieunternehmen, das Online Lehrbuchvermietungen, Hausaufgabenhilfe, Nachhilfe-Unterricht, Stipendien und Praktikumsvermittlung anbietet. Überzeugt von der Wachstumsstory (massive Kosteneinsparungen für Studenten), kauften wir die Wandelanleihe bei Emission im März 2018. Seitdem verzeichnete Chegg ein robustes Wachstum bei Kunden, Service-Abonnenten und sowie Umsatz. Die Aktie gewann 90% und erreichte im Februar ein Allzeithoch. Wir realisierten Gewinne und verkauften 1/3 der Position im Februar bei einem Durchschnittskurs von 147%.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 46%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 42%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Februar 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 648.7 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			

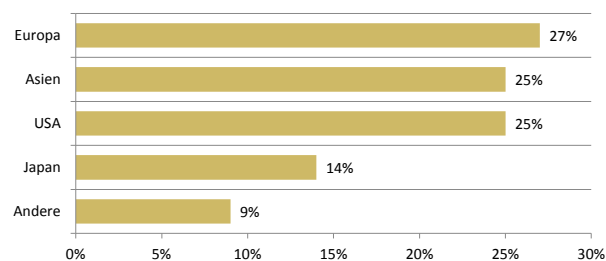
PERFORMANCE 29/03/2000 - 27/02/2019



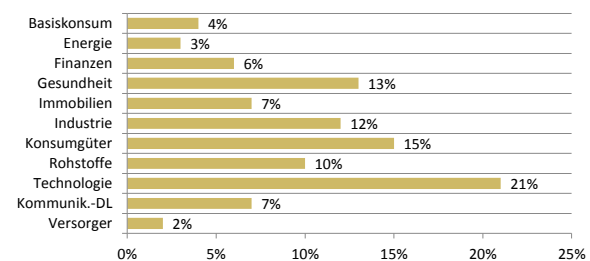
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Feb-2019	2.73%	2.76%	1.90%	4.10%
YTD	6.02%	6.02%	3.86%	10.74%
1 Jahr	-1.00%	-0.51%	-0.97%	0.67%
3 Jahre	14.96%	11.86%	18.12%	37.38%
5 Jahre	19.78%	10.52%	20.92%	40.18%
10 Jahre	90.73%	88.32%	104.96%	208.39%
Seit Auflegung	97.83%	68.73%	73.12%	85.21%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.15%	3.49%	3.67%	5.58%
Volatilität p.a.	6.00%	8.09%	7.99%	15.94%
Sharpe Ratio	0.43	0.24	0.27	0.25
Information Ratio	vs.	0.12	0.09	-0.11

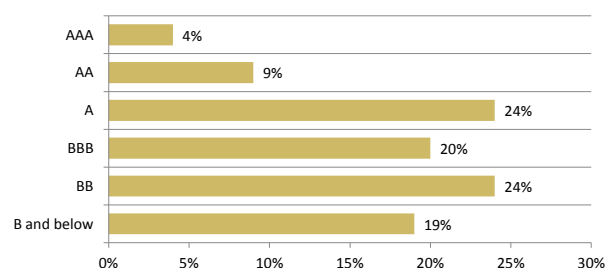
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

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

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.