

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1973.89	1425.35	1612.68	1024.34
Berichtsmonat:	- 0.22%	- 0.04%	- 0.31%	- 0.14%
Laufendes Jahr:	+ 5.78%	+ 6.28%	+ 5.59%	+ 5.91%
Seit Lancierung:	+ 97.39%	+ 42.54%	+ 61.27%	+ 2.43%
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

Hin und her gerissen zwischen schwächeren Konjunkturdaten und unterstützenden Massnahmen der Zentralbanken konsolidierten globale Aktienmärkte im März, nachdem sie 2019 nahezu die Höchststände vom Vorjahr erreichten. Gegen Monatsende sanken die Renditen, da Marktteilnehmer nicht mehr von Zinserhöhungen der US-FED ausgingen, sondern nun mit Zinssenkungen im 2020 rechnen. Infolgedessen invertierte die US-Zinskurve (10 Jahre – 3 Monate) und die deutschen 10-jährigen Bund-Renditen fielen erstmalig seit 2016 wieder unter 0%. Der Ölpreis stieg weiter an und der US-Dollar legte an Wert zu. In diesem volatilen Umfeld gaben Wandelanleihen um -0.5% nach.

Der Primärmarkt zeigte rege Aktivität mit 12 neuen Wandlern, die begeben wurden (gesamtes Emissionsvolumen von USD 6.5 Mia.). Zwei Fluggesellschaften nutzen Wandelanleihen für Finanzierungszwecke: Air France-KLM emittierte EUR 500 Mio. (0.125% Coupon und eine eher stolze Wandlungsprämie von 70%) und die brasilianischen Gol Linhas Aereas Inteligentes begab USD 300 Mio. (3.75% Coupon, 35% Wandlungsprämie). Wir nahmen nur selektiv an den Neuemissionen teil.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im März einen leichten Rückgang von -0.2%. Der Beitrag aus der Region Europa (+0.4%) war positiv. Insbesondere Inmarsat (+0.3%, Positionsgewicht 0.75%) steuerte den Grossteil dazu bei. Asien (-0.1%), Japan (-0.1%) und die USA (-0.4%) hingegen verzeichneten negative Kontribution. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Inmarsat, UbiSoft und Mercado Libre bei (+0.5% total). ENCE, NIO und Teladoc hingegen belasteten die absolute Performance (-0.4% total).

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Synaptics, Twitter sowie die Neuemissionen in Chegg und China Education. Zudem stockten wir Brenntag, KPN und UbiSoft auf. Dagegen verkauften wir Aperam, Citrix, Glanbia, Golar LNG und Twilio.

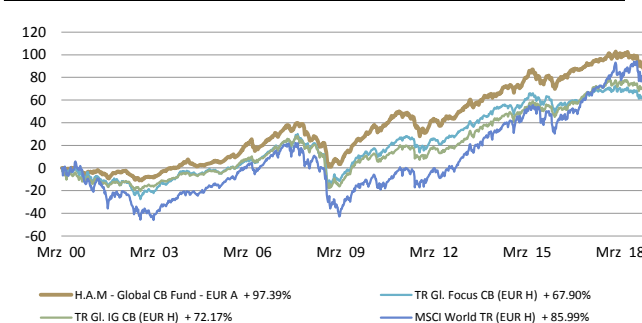
Position im Fokus: Inmarsat 3.875% 2023 // Inmarsat besitzt und betreibt ein globales Satellitennetz, das Mobilfunk- und Festnetzdienste anbietet. Der Wandler besitzt eine äusserst attraktive Übernahmeschutz-Klausel: der Wandlungspreis wird auf das Aktienkursniveau angepasst, das VOR dem Übernahme-Angebot herrschte (neue Wandlungsprämie 0%). Am 19. März bestätigte Inmarsat, dass sie ein Übernahmeangebot erhielten. Die Aktie gewann daraufhin 25%, die Wandelanleihe sogar 30% (handelte zuvor mit einer Wandlungsprämie von knapp 200%). Wir profitierten bereits im 2018 von dieser attraktiven Übernahme-Klausel, als EchoStar ein Übernahmeangebot unterbreitete. Wir reduzierten die Position im Juni 2018 bei 161 und stockten sie im Oktober bei 112 wieder auf. Aktuell steht der Wandler bei 150.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 44%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 45%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht März 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 663.1 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			

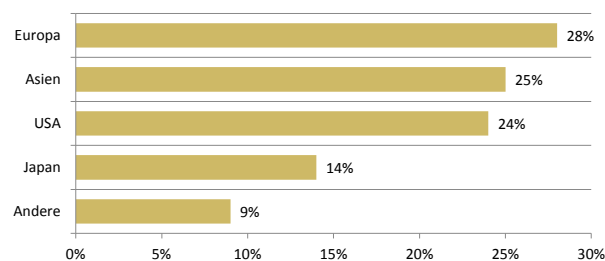
PERFORMANCE 29/03/2000 - 27/03/2019



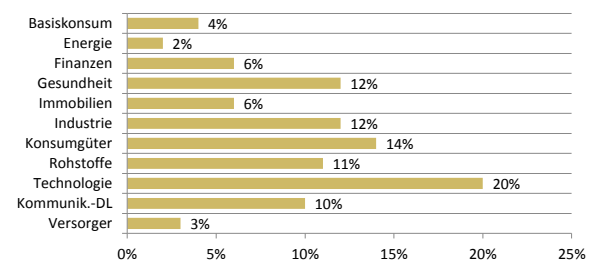
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Mrz-2019	-0.22%	-0.49%	-0.55%	0.42%
YTD	5.78%	5.49%	3.29%	11.20%
1 Jahr	-0.19%	0.41%	-0.68%	4.72%
3 Jahre	10.55%	7.49%	12.63%	29.39%
5 Jahre	20.23%	10.26%	21.06%	41.75%
10 Jahre	87.92%	83.50%	97.93%	190.67%
Seit Auflegung	97.39%	67.90%	72.17%	85.99%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.05%	3.34%	3.48%	5.07%
Volatilität p.a.	5.99%	8.07%	7.98%	15.92%
Sharpe Ratio	0.42	0.22	0.24	0.22
Information Ratio	vs.	0.13	0.11	-0.08

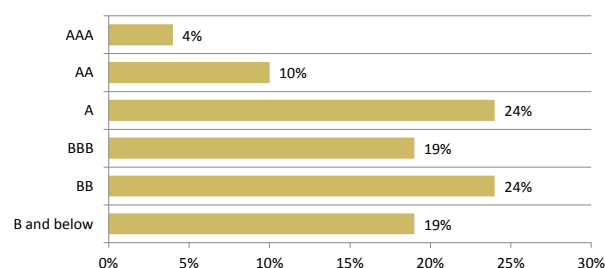
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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	1.7%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.6%
3.25%	Intel Corp. Floating '39	A	1.6%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.5%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.5%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.5%
0.00%	Lotte Himart (Lotte Shop) 2023	N.R.	1.4%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
1.00%	Polysu 2021	N.R.	1.3%

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.