

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2016.44	1457.31	1647.08	1046.96
Berichtsmonat:	+ 2.16%	+ 2.24%	+ 2.13%	+ 2.21%
Laufendes Jahr:	+ 8.07%	+ 8.67%	+ 7.84%	+ 8.24%
Seit Lancierung:	+ 101.64%	+ 45.73%	+ 64.71%	+ 4.70%
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

Wie sich die Stimmungslage in kurzer Zeit ändern kann: im Dezember herrschte grosse Unsicherheit und risikobehaftete Anlagen wurden stark verkauft. Vier Monate später zeigt sich ein gespiegeltes Bild: wer nicht investiert war, der wurde performance-technisch abgestraft und gerät teils unter Zugzwang, doch noch zu investieren. Globale Aktienmärkte legten seit Jahresbeginn um +15.6% zu, einzelne Länder-Indizes erreichten neue Allzeit-Höchststände und die Kreditrisikoaufschläge reduzierten sich massiv. Die Bewertungen für Wandelanleihen erholten sich, handeln aber weiterhin auf attraktiven Levels (USA und Europa fair bewertet, Asien und Japan 3% zu billig). Wandelanleihen gewannen im April +1.6%.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im April einen Wertzuwachs von +2.2%. Die Beiträge aus allen Regionen waren positiv, wobei USA (+1.2%) klar am stärksten dazu beisteuerte, gefolgt von Europa (+0.6%), Asien (+0.3%) und Japan (+0.1%). Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Microchip Technology, STM und Teradyne bei (+0.7% total). Nio, Terumo und Polyus hingegen belasteten die absolute Performance (-0.1% total).

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Cemex, Korian sowie die Neuemission in Keppel REIT. Zudem stockten wir Kakao und Teladoc auf. Dagegen verkauften wir Ayala Land, Siemens und reduzierten LVMH, LendingTree und Intel. Zudem übten wir das vorzeitige Rückzahlungsrecht in Johnson Electric aus.

Performance-Attribution 1. Trimester 2019 // Globale Wandelanleihen (Thomson Reuters Global Focus CB Index EUR-hedged) verzeichneten einen Anstieg von +7.2% mit stark unterschiedlicher regionaler Performance: USA: +13.0%, Europa +4.4%, Asien: +5.9%, Japan: -0.2%. Die USA steuerten mit +3.5% am stärksten zur Index-Performance bei, Europa und Asien je +1.5%, Japan -0.0%, restliche Welt +0.7%. Rund die Hälfte der Performance erzielte der stark gewichtete IT-Sektor (+3.6%).

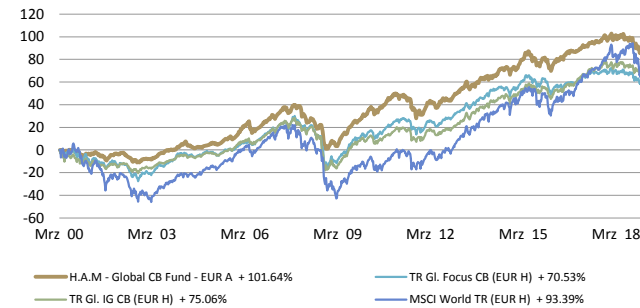
Der Fonds erzielte eine Performance von +8.1% und konnte somit sein grösseres USA-Untergewicht erneut dank der guten Einzeltitel-Auswahl kompensieren. Die USA war ebenfalls die stärkste Region (+3.8%), gefolgt von Europa (+1.9%), Asien (+1.2%), restliche Welt (+0.9%) und Japan (+0.3%). In den USA profitierten wir von der Titelauswahl innerhalb des IT-Sektors, in Europa von Inmarsat, LVMH sowie STM, in Asien von Ping An, 3S Bio und China Evergrande sowie der Normalisierung der Bewertungsverwerfungen vom Q4 2018. Das Untergewicht in den aktiensensitiven US-gelisteten Chinesischen Wandler kostete hingegen relative Performance. Die Fondspersformance war breit abgestützt, so steuerten die 10 besten Positionen +3.4%, die schlechtesten 10 Positionen -0.3% bei.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 44%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 43%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht April 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 672.5 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			

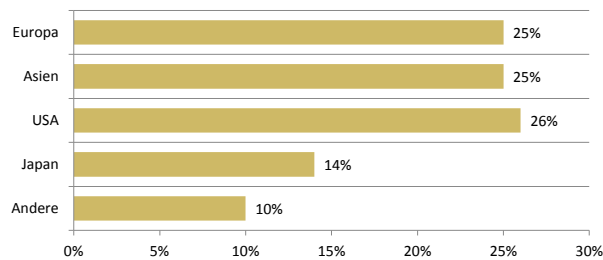
PERFORMANCE 29/03/2000 - 24/04/2019



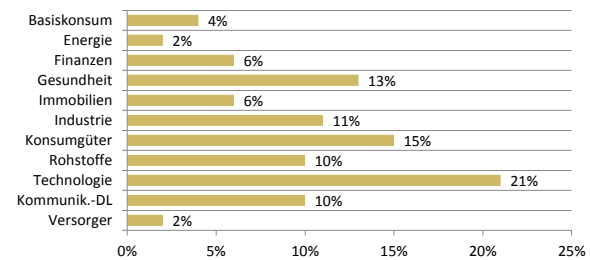
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GIF CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Apr-2019	2.16%	1.57%	1.68%	3.98%
YTD	8.07%	7.15%	5.03%	15.63%
1 Jahr	1.33%	1.67%	-0.04%	6.62%
3 Jahre	11.78%	8.20%	14.22%	31.87%
5 Jahre	21.33%	11.12%	22.42%	45.19%
10 Jahre	83.17%	80.38%	95.95%	188.27%
Seit Auflegung	101.64%	70.53%	75.06%	93.39%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.14%	3.36%	3.54%	5.16%
Volatilität p.a.	5.99%	8.06%	7.97%	15.89%
Sharpe Ratio	0.44	0.23	0.25	0.23
Information Ratio	vs.	0.14	0.11	-0.08

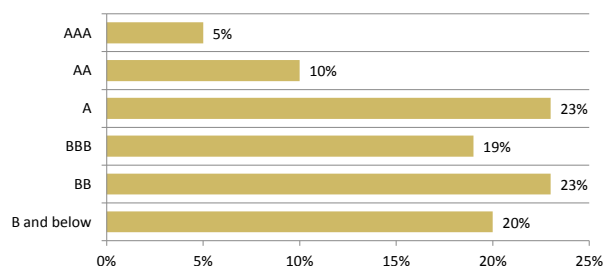
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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	1.6%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.6%
3.25%	Intel Corp. Floating '39	A	1.5%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.8%
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.	1.3%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
0.25%	STMicroelectronics 2024	BBB	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.