

## H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1963.98	1423.94	1603.55	1020.81
Berichtsmonat:	- 2.60%	- 2.29%	- 2.64%	- 2.50%
<b>Laufendes Jahr:</b>	<b>+ 5.25%</b>	<b>+ 6.18%</b>	<b>+ 4.99%</b>	<b>+ 5.54%</b>
Seit Lancierung:	+ 96.40%	+ 42.39%	+ 60.35%	+ 2.08%
Lancierungsdaten/date	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017
Total Expense Ratio (TER) 31.12.2018	TER1 1.36%	TER2 1.36%	PTR 83.58%	

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

Nach einem stark positiven Trimester erfolgte im Mai die Korrektur. Da keine Einigung im US-chinesischen Zollstreit erzielt wurde, erhöhten die USA erneut die Zölle auf chinesische Importe. Zudem wurden dem chinesischen Telekommunikationsausrüster Huawei jegliche Geschäftstätigkeiten in den USA untersagt und US-Lieferanten angewiesen, den Verkauf von Produkten an Huawei zu stoppen. Der Technologie-Sektor rückte damit ins Zentrum des sich wieder zuspitzenden Handelskonfliktes. Die Stimmung an den Märkten kippte und ein Umschichten in „sichere Häfen“ und defensivere Sektoren war die Folge. Globale Aktienmärkte büssteten im Mai -4.6% ein, Kreditrisikoaufschläge weiteten sich aus, Staatsanleihen wurden stark nachgefragt (US Treasury Renditen auf 21 Monate-Tief, Bundrenditen auf Allzeittief) und Erdöl verbilligte sich um 15%. Um die Auswirkungen des Handelsstreits zu dämpfen, kündigte China weitere Stimulus-Massnahmen an und die Mehrheit der Marktteilnehmer rechnet mit einer Zinssenkung durch die US Notenbank noch in diesem Jahr. In diesem schwierigen Umfeld verzeichneten Wandelanleihen im Mai einen Rückgang von -2.9%.

Seit Jahresbeginn präsentiert sich ein weit weniger dramatisches Bild: globale Aktien legten um +10.3%, Wandelanleihen um +4.0% zu. Die Wandelanleihen-Bewertungen verbilligten sich im Mai leicht. Alle Regionen handeln unter dem theoretisch fairen Wert, wobei Asien weiterhin am attraktivsten bewertet ist. Der Primärmarkt verzeichnete diesen Monat erneut eine Vielzahl an Emissionen. Bemerkenswert ist die verbesserte Anlagedisziplin der Investoren, welche dazu führte dass sich die Wandelanleihen-Konditionen im Schnitt zu Gunsten der Investoren verbesserten.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Mai einen Rückgang von -2.6%. Die Beiträge aus allen Regionen waren negativ, wobei USA (-1.3%) am stärksten dazu beisteuerte, gefolgt von Europa (-0.7%), Asien (-0.5%) und Japan (-0.1%). Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Mercado Libre, Fortescue und Bangkok Dusit Medical bei (+0.3% total). Intel, Microchip und NIO hingegen belasteten die absolute Performance (-0.7% total). Auf relativer Ebene profitierten wir im Mai erstmalig in diesem Jahr von unserem US-Untergewicht. Die Verbilligung einiger asiatischer Wandler hingegen kostete leicht relative Performance. Auf Monatsbasis resultierte eine Outperformance von +0.3%, seit Jahresbeginn von +1.2% gegenüber dem Referenzindex (TR Global Focus Index).

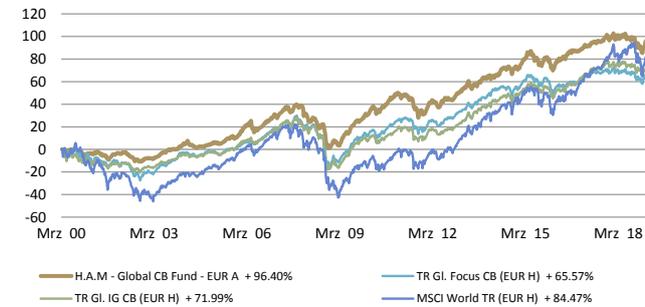
Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Nagoya Rail und Tesla, sowie die Neuemission in Eddie Stobart Logistics. Zudem stockten wir ENCE und Cemex auf. Dagegen verkauften wir Supernus Pharma, Takashimaya und reduzierten Microchip und ServiceNow.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 39%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 52%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

## Monatsbericht Mai 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 660.5 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			

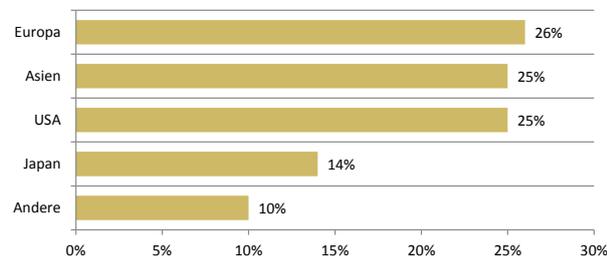
### PERFORMANCE 29/03/2000 - 29/05/2019



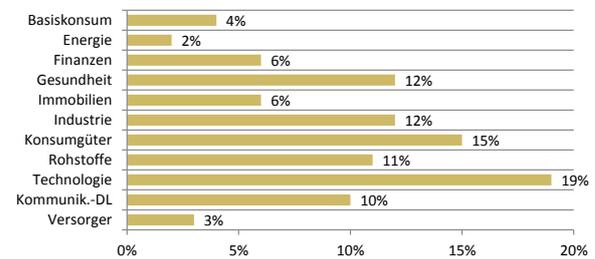
### PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Mai-2019	-2.60%	-2.91%	-1.75%	-4.61%
YTD	5.25%	4.03%	3.19%	10.29%
1 Jahr	-1.76%	-1.82%	-2.25%	-0.61%
3 Jahre	8.36%	5.31%	12.24%	25.85%
5 Jahre	16.46%	6.81%	18.11%	35.40%
10 Jahre	72.70%	70.15%	84.16%	155.53%
Seit Auflegung	96.40%	65.57%	71.99%	84.47%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.89%	3.11%	3.34%	4.60%
Volatilität p.a.	5.98%	8.05%	7.95%	15.87%
Sharpe Ratio	0.40	0.20	0.23	0.19
Information Ratio	vs.	0.15	0.10	-0.06

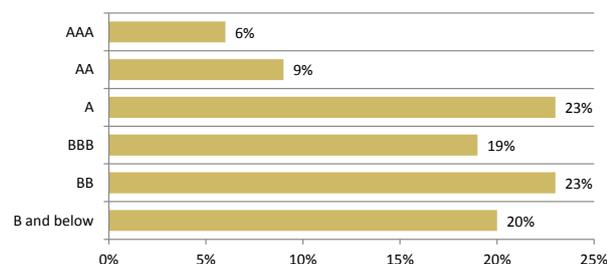
### PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



### PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



### PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



### 10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
1.75%	DP World 2024	BBB	2.0%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.7%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.6%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.6%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.5%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
3.72%	Cemex 2020	N.R.	1.4%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.3%
0.00%	Lotte Himart (Lotte Shop) 2023	N.R.	1.3%
0.25%	STMicroelectronics 2024	BBB	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.