

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1993.25	1449.54	1626.48	1037.78
Berichtsmonat:	+ 1.49%	+ 1.80%	+ 1.43%	+ 1.66%
Laufendes Jahr:	+ 6.82%	+ 8.09%	+ 6.49%	+ 7.30%
Seit Lancierung:	+ 99.32%	+ 44.95%	+ 62.65%	+ 3.78%
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 / www.ifmfunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Nach der Korrektur im Vormonat erholten sich die Aktien- und Obligationen-Märkte. Die Devisen "bad news are good news" gewann wieder an Oberhand. Weitere akkommodierende Schritte durch die Zentralbanken werden nun erwartet. Noch im März gingen Anleger von Zinserhöhungen durch die FED aus. Diverse Aktienmärkte testeten ihre jüngsten Höchststände und Rendite von Staatsanleihen fielen auf historisch niedrige Niveaus (Renditen für 10-Jahres-Papiere: USA <2%, Deutschland <0.3%). Gold erreichte ein 6-Jahres-Hoch, der Ölpreis fiel und der USD schwächte sich gegenüber mehreren Währungen ab. In diesem Umfeld legten Wandelanleihen um 1.7% zu.

Die Primärmärkte für Wandelanleihen zeigten eine hohe Aktivität mit einem Emissionsvolumen von über USD 5 Mrd. Die Unternehmen nutzten die höheren Aktienkurse, das niedrige Zinsumfeld sowie die gestiegene Volatilität, um Wandler zu emittieren. Die Mehrheit der Transaktionen fand in den USA statt (u.a. Coupa, Q2 Holdings, Uniti Fiber, Liberty Latin America, Zynga), gefolgt von Asien (Qudian, Luye Pharma, YY). In Europa begaben Cellnex, Derwent, Petropavlovsk und Volvo Wandler. Wir nahmen nur selektiv an den Neuemissionen teil.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Juni einen Anstieg von +1.5%. Der Beitrag aus den USA war am grössten (+0.8%), gefolgt von Europa und Andere (je +0.3%), Asien (+0.1%) und Japan (+0.0%). Unser Untergewicht in den US-Technologie-Werten, US-gelisteten Chinesischen Wandlern sowie niedrig rentierende Anleihen-Proxies wirkten sich negativ auf die relative Performance aus. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Severstal, Intel und Polyus bei (+0.4% total). NIO, Suzuki und SMIC hingegen belasteten die absolute Performance (-0.3% total).

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Orpea, Outokumpu, Taiwan Cement und die Neuemissionen in Coupa, Luye Pharma, Volvo und Yaoko. Dagegen verkauften wir Brenntag, Charter Communications, Fresenius, Korian, LVMH, Mitsubishi Chemical und YueXie Transport.

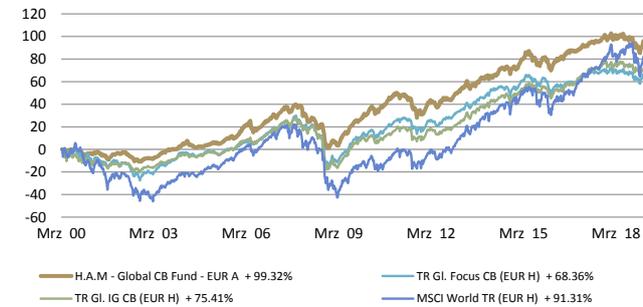
Position im Fokus: Coupa Software 0.125% 2025 // Coupa bietet Cloud-basierte Software für die Beschaffung und Spesenmanagement an. Coupa war für den Fonds eine sehr erfolgreiche Investition: wir initiierten im Januar 2018 eine Position zu 103% in Coupa 0.375% 2023, reduzierten im Juli bei 157% und verkauften im September die restliche Position bei 179%. Der neue 2025 Wandler bietet die Möglichkeit, erneut am Unternehmenserfolg zu partizipieren, jedoch mit einem ausgewogeneren Profil (50 Delta vs. 100 Delta). Wir kauften Anteile aus Emission und stockten bei 103% nochmals auf. Zum Monatsende notiert der 2025 Wandler bei 104%.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 39%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 51%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Juni 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 673.1 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			

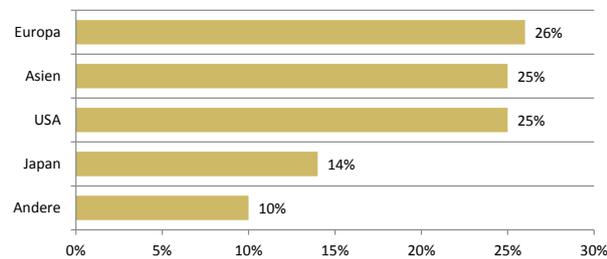
PERFORMANCE 29/03/2000 - 26/06/2019



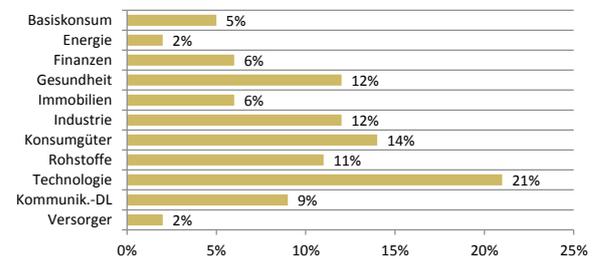
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jun-2019	1.49%	1.69%	1.99%	3.71%
YTD	6.82%	5.78%	5.24%	14.39%
1 Jahr	0.89%	0.48%	1.53%	3.92%
3 Jahre	10.65%	9.23%	15.92%	33.74%
5 Jahre	16.42%	8.37%	19.92%	38.07%
10 Jahre	75.28%	72.36%	85.84%	165.86%
Seit Auflegung	99.32%	68.36%	75.41%	91.31%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.91%	3.17%	3.39%	4.69%
Volatilität p.a.	5.97%	8.04%	7.94%	15.85%
Sharpe Ratio	0.40	0.21	0.24	0.20
Information Ratio	vs.	0.14	0.10	-0.06

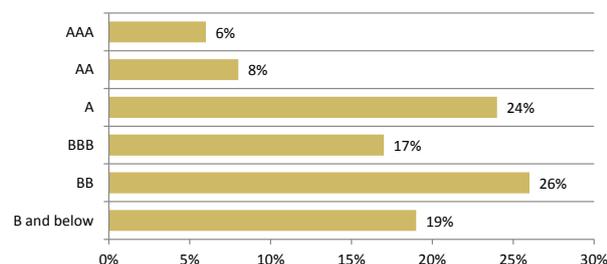
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
1.75%	DP World 2024	BBB	1.9%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.6%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.6%
3.25%	Intel 2039	A	1.6%
0.00%	Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.6%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.5%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.4%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.4%
0.25%	STMicroelectronics 2024	BBB	1.3%
3.72%	Cemex 2020	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.