

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2025.59	1474.07	1651.31	1056.14
Berichtsmonat:	+ 1.62%	+ 1.69%	+ 1.53%	+ 1.77%
Laufendes Jahr:	+ 8.56%	+ 9.92%	+ 8.12%	+ 9.19%
Seit Lancierung:	+ 102.56%	+ 47.41%	+ 65.13%	+ 5.61%
Lancierungsdatum:	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017

Infos: www.hvp.li / www.ifmfunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Trotz zunehmender geopolitischer Unsicherheiten und der Verdichtung von Unternehmensmeldungen, die auf eine weitere globale Wirtschaftsabschwächung hindeuten, legten risikobehaftete Anlagen im Juli weiter zu. Ein sich fundamental eintrübendes Bild wird derzeit von der Signalkraft der grossen Zentralbanken überstrahlt, die eine Rückkehr zur Tiefzins- und mögliche Hinwendung zu einer stimulierenden Fiskalpolitik in den Raum gestellt haben. Vor diesem Hintergrund erklommen die meisten Anlageklassen neue Höchststände. Seit Anfang des Jahres zeigen folgende Anlageklassen eine erstaunliche Performance: globale Aktien +17%, globale Wandelanleihen +7%, globale High Yield Anleihen +6%, Gold +9% und Öl +22% (alle EUR hedged).

Im beschriebenen Umfeld könnte die Visibilität selbst unter Einbezugnahme eines denkbar kurzen Anlagehorizontes kaum geringer sein. Eine fühlbare Kurskorrektur aufgrund der sich weiter verschlechternden Fundamentaldatenlage scheint gleichermaßen plausibel wie eine liquiditätsgetriebene Aktienrallye kraft mangelnder Anlagealternativen. Der Vorteil von Wandelanleihen ist im aktuellen Umfeld, dass sie auf eine defensivere Weise an der Aktienmarkt-Performance partizipierten sollten und zudem als Vermögensklasse fair bewertet sind.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Juli einen Anstieg von +1.6%. Der Beitrag aus den USA war am grössten (+1.0%), gefolgt von Asien und Europa (je +0.3%) und Japan (+0.0%). Die grössten positiven Performance-Beiträge stellten Microchip, Chegg und NIO bei (+0.4% total). LendingTree, Toray und Suzuki hingegen belasteten die absolute Performance (-0.2% total). Über die letzten Monate realisierten wir verstärkt Gewinne in Wandler mit höherer Aktiensensitivität und kauften im Gegenzug Werte, die das Portfolio noch stärker diversifizieren und die Risiko/Ertrags-Eigenschaften verbessern sollten.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Illumina, Medipal, Wright Medical und die Neuemissionen in LG Display und Worldline. Dagegen verkauften wir Aurelius, Buzzi Unicem, Chugoku Electric Power, Dish Network, Kunlun Energy, Pure Storage und reduzierten Fortescue und Mercado Libre.

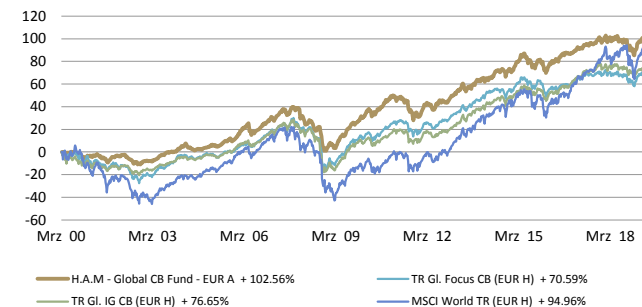
Position im Fokus: Volvo (Geely) 0% 2024/ Im Juni 2019 emittierte Geely Sweden eine Umtausch-Wandelanleihe in AB Volvo, welche von Zhejiang Geely Holding garantiert wird (S&P Kreditrating: BBB-). Zhejiang Geely ist das grösste private Automobil-Unternehmen in China. AB Volvo ist einer der weltweit grössten Hersteller von Lkw, Bussen, Baumaschinen sowie Schiffs- und Industriemotoren. Die im Juli publizierten Q2 Zahlen übertrafen die Analystenerwartungen. Wir partizipierten bei der Emission und stockten zusätzlich auf. Per Monatsultimo handelt der Wandler bei 100.40 mit einer Wandlungsprämie von 22% und einem Delta von 31.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 41%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 46%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Juli 2019

Kurspublikationen	EUR	USD	CHF	GBP
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNU LE	GLCNBNC LE	GLCNBGA LE
ISIN:	LI0010404585	LI0028897788	LI0045967341	LI0364737259
Total Expense Ratio (TER) 31.12.2018	TER1 1.36%	TER2 1.36%	PTR 83.58%	
Fonds-Grösse:	EUR 680.8 Mio.			
Domizil:	Liechtenstein / UCITS IV Form			
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			

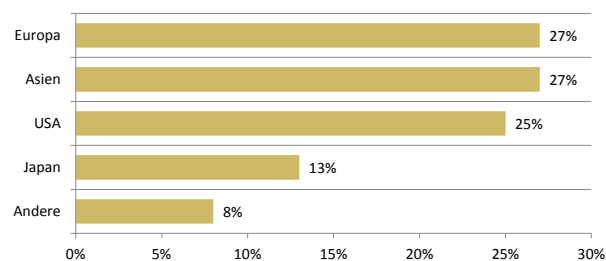
PERFORMANCE 29/03/2000 - 31/07/2019



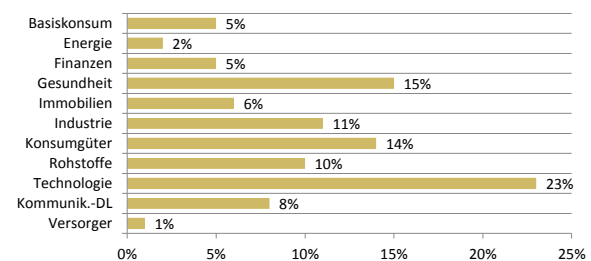
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jul-2019	1.62%	1.33%	0.71%	1.91%
YTD	8.56%	7.19%	5.98%	16.57%
1 Jahr	2.36%	2.08%	1.06%	2.46%
3 Jahre	10.20%	8.26%	13.38%	30.95%
5 Jahre	17.79%	10.37%	19.82%	39.63%
10 Jahre	69.87%	65.32%	77.11%	152.46%
Seit Auflegung	102.56%	70.59%	76.65%	94.96%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.91%	3.10%	3.26%	4.47%
Volatilität p.a.	5.97%	8.03%	7.92%	15.83%
Sharpe Ratio	0.40	0.20	0.22	0.19
Information Ratio	vs.	0.15	0.12	-0.04

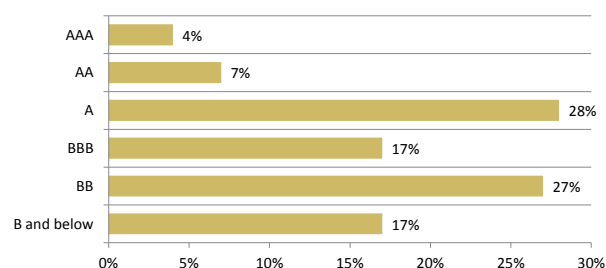
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

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