

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1982.91	1447.16	1617.15	1033.38
Berichtsmonat:	- 2.11%	- 1.83%	- 2.07%	- 2.16%
Laufendes Jahr:	+ 6.27%	+ 7.91%	+ 5.88%	+ 6.84%
Seit Lancierung:	+ 98.29%	+ 44.72%	+ 61.71%	+ 3.34%
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

Historisch betrachtet ist der August der Monat, in dem Aktien die schlechtesten Renditen erzielen und die Wahrscheinlichkeit auf positive Performance am kleinsten ist. Auch 2019 war der August nicht besonders investorenfreundlich. Der US-Chinesische Handelsstreit bleibt weiterhin im Fokus, wobei beide Parteien nach dem Motto "wie du mir, so ich dir" agierten. Politische Spannungen sorgten für Schlagzeilen (Argentinien, Italien, Großbritannien, Hongkong) und die Besorgnis über eine Konjunkturschwächung nahm zu. Mehrere Länder sind dabei, fiskal- und geldpolitische Initiativen zu ergreifen, um die Auswirkungen des Handelskrieges auszugleichen. Globale Aktienmärkte verloren im August 3.5%, Renditen von Staatsanleihen sanken weiter und Gold stieg auf ein Sechsjahreshoch. Für Wandelanleihen resultierte ein Minus von 2.1%.

Der US-Primärmarkt für Wandelanleihen liess sich von den Wirren um den Handelsstreit wie auch der höheren Volatilität an den Aktienmärkten nicht beirren und überraschte mit 15 Transaktionen im Umfang von rund USD 10 Mrd. Die überwiegende Mehrheit fand im IT/Software-Sektor statt. Diese Unternehmen scheinen die aktuelle Situation von relativ hohen Aktienkursen, erhöhte Volatilität sowie niedriges Zinsumfeld besonders zu nutzen. In Asien gab es 2 Transaktionen (CIMB, Tencent), währenddessen Europa und Japan einen Monat ohne Primärmarkt-Aktivität verzeichneten. Wir nahmen nur selektiv an den Neuemissionen teil.

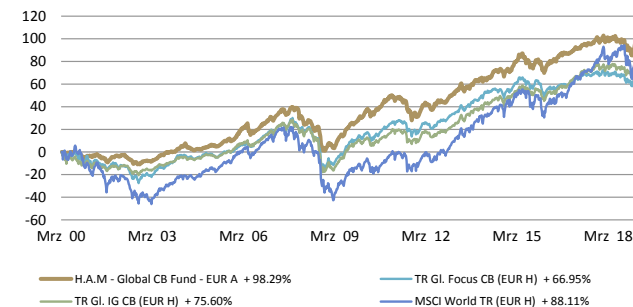
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im August einen Rückgang von -2.1%, und lag damit im Rahmen seiner Benchmark. Die Region USA (-0.8%) hatte den grössten negativen Einfluss auf die Performance, gefolgt von Asien (-0.5%), Europa (-0.4%), Japan (-0.3%) und Andere (-0.1%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Polyus, DexCom und Wells Fargo (insgesamt +0.2%). Microchip, Intel und Bangkok Dusit Medical hingegen belasteten die absolute Performance (-0.4% total).

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Golar LNG, Konami, Weibo und die Neuemissionen in Blackline und Proofpoint. Dagegen verkauften wir Enscor, Palo Alto Networks, Twitter und reduzierten Polyus.

Position im Fokus: Polyus 1% 2021 // Polyus ist Russland's grösster Goldproduzent und gehört zu den zehn Goldproduzenten weltweit mit der tiefsten Kostenbasis. Polyus besitzt ein BB-Rating, welches die starke operative Leistung, den Abbau der Verschuldung wie auch die verbesserte Fähigkeit zur Cash-Generierung widerspiegelt. Polyus profitierte 2019 vom höheren Goldpreis und die Aktie legte um 43% zu. Die Wandelanleihe partizipierte an der positiven Aktienbewegung und verzeichnet einen Total Return von +35% seit Jahresbeginn. Wir realisierten Gewinne und verkauften 1/3 der Position bei Monatsende.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 37%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 52%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

PERFORMANCE 29/03/2000 - 28/08/2019



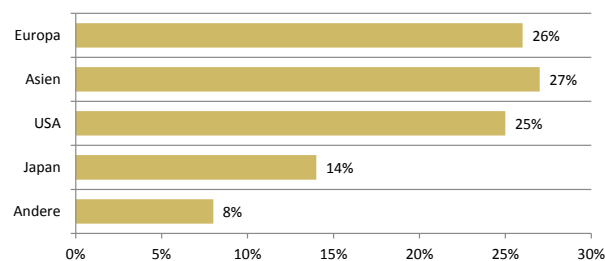
Monatsbericht August 2019

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 670.8 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			

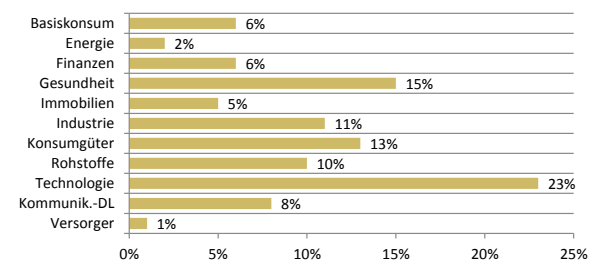
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Aug-2019	-2.11%	-2.14%	-0.60%	-3.51%
YTD	6.27%	4.90%	5.35%	12.47%
1 Jahr	-0.67%	-1.16%	-0.04%	-3.07%
3 Jahre	6.35%	4.73%	11.18%	24.52%
5 Jahre	14.61%	7.47%	17.66%	33.11%
10 Jahre	63.09%	57.65%	70.57%	129.75%
Seit Auflegung	98.29%	66.95%	75.60%	88.11%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.75%	2.93%	3.18%	4.22%
Volatilität p.a.	5.97%	8.03%	7.91%	15.83%
Sharpe Ratio	0.38	0.18	0.21	0.17
Information Ratio	vs.	0.16	0.11	-0.04

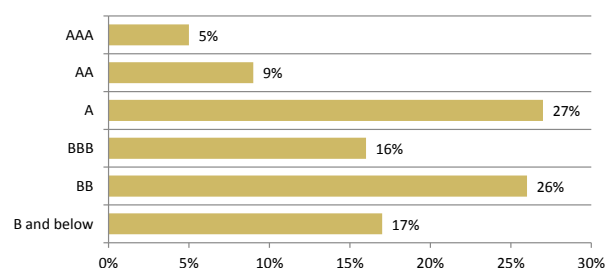
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
0.00%	Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.4%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.4%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.4%
0.25%	STMicroelectronics 2024	BBB	1.4%
3.72%	Cemex 2020	N.R.	1.4%
3.25%	Intel 2039	A	1.4%
1.50%	LG Display 2024	N.R.	1.3%
0.00%	Lotte Himart 2023	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.