

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2002.39	1463.57	1632.03	1044
Berichtsmonat:	+ 0.98%	+ 1.13%	+ 0.92%	+ 1.03%
Laufendes Jahr:	+ 7.31%	+ 9.13%	+ 6.86%	+ 7.94%
Seit Lancierung:	+ 100.24%	+ 46.36%	+ 63.20%	+ 4.40%
Lancierungsdatum:	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017

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

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Im September blieb das Marktumfeld volatil. Neben politischen Belastungen gab es einige Lichtblicke, so dass Aktien eine positive Kursentwicklung zeigten, die von weiteren Zinssenkungen seitens der US FED sowie der EZB unterstützt wurde.

Zwar traten US-Zölle auf chinesische Importe im Umfang von 110 Mrd. USD in Kraft, doch es wurden erneute Gespräche für den 10. Oktober angekündigt. In Hong Kong nahm die Regierung das umstrittene Auslieferungsgesetz zurück. Im Brexit-Streit musste Premier Johnson gegenüber dem Parlament Zugeständnisse machen. In diesem politischen Umfeld zeigte sich der Primärmarkt in starker Verfassung, in der ersten Septemberwoche wurden Unternehmensanleihen im historischen Umfang von 150 Mrd. USD begeben, zumeist handelte es sich um Refinanzierungen. Bei den Wandelanleihen lag das globale Emissionsvolumen zur Monatsmitte mit 78 Mrd. USD seit Jahresanfang nur noch etwa 10% hinter dem Gesamtjahr 2018 zurück. Hiervon entfiel knapp die Hälfte auf die USA, während Asien etwas mehr als ein Viertel beisteuerte und Europa den verbleibenden Teil. Es herrschte definitiv eine gewisse Marktermüdung bei den Neuemissionen, die anschliessend teilweise behauptet oder mit leichten Abschlägen in den Handel gingen sowie ein gewisser Druck auf den Sekundärmarkt, der sich hauptsächlich auf die Low-Delta-Cash-Ersatz-Namen und in Europa auch auf kürzlich ausgegebene Namen mit hoher Umwandlungsprämie konzentrierte. Wir haben uns nur selektiv an diesen beteiligt.

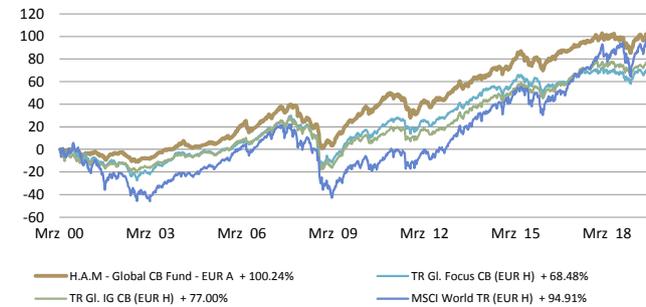
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im September einen Anstieg von 1%, und schnitt damit 7bps besser ab als seine Benchmark. Die Region USA hatte den grössten positiven Einfluss auf die Performance, gefolgt von Asien und Europa. Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Intel, Microchip und Terumo, während Nio und IAC/InterActiveCorp die absolute Performance belasteten.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir stockten Medipal auf und kauften die Neuemissionen in Insulet, UbiSoft und WuXi Aptec. Dagegen verkauften wir die bestehende Position in UbiSoft, DP World, Unicredit und reduzierten Coupa Software und Haier.

Position im Fokus: NMC Health 1.875% 2025 // NMC Health ist der grösste Gesundheitsdienstleister in den VAE und betreibt Krankenhäuser, Apotheken und Langzeit-Pflegedienste. NMC besitzt zudem die alleinigen Rechte für den Vertrieb namhafter Marken wie Nestle, Nivea und Pears in den VAE. NMC wird von Moody's mit Ba1 bewertet. Im August 2019 legten die Aktien um 40% von ihrem Tiefstand zu (sind die am stärksten leerverkauften Aktien im FTSE 100), nachdem zwei Bieter Angebote für eine 40%-Beteiligung unterbreiteten. Im September stieg die Aktie um weitere 10%. Die Wandelanleihe ist hauptsächlich ein Rendite-Papier. Aktuell handelt sie mit einer Rendite von 6.2% (Put in 05/23) und bieten einen Rendite-Vorteil gegenüber der NMC Sukuk-Anleihe (4.3% Rendite, fällig in 11/23).

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.

PERFORMANCE 29/03/2000 - 25/09/2019



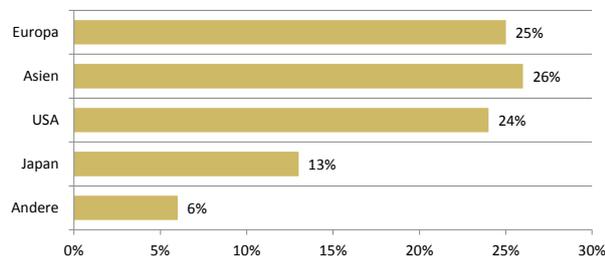
Monatsbericht September 2019

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 676.2 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			

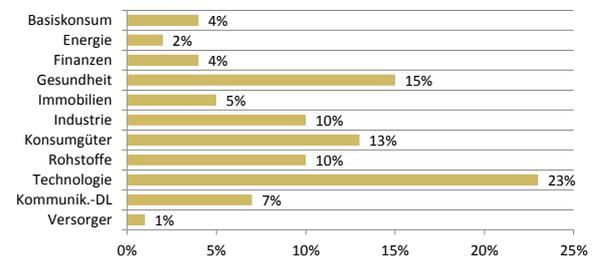
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GIF CB (€ H)	GIG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Sep-2019	0.98%	0.91%	0.80%	3.61%
YTD	7.31%	5.86%	6.19%	16.54%
1 Jahr	0.66%	-0.03%	1.43%	0.57%
3 Jahre	6.85%	5.51%	11.81%	28.82%
5 Jahre	16.53%	10.10%	20.48%	38.14%
10 Jahre	60.73%	54.53%	68.21%	130.98%
Seit Auflegung	100.24%	68.48%	77.00%	94.91%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.89%	3.12%	3.37%	4.62%
Volatilität p.a.	5.97%	8.02%	7.90%	15.81%
Sharpe Ratio	0.40	0.20	0.24	0.20
Information Ratio	vs.	0.14	0.10	-0.06

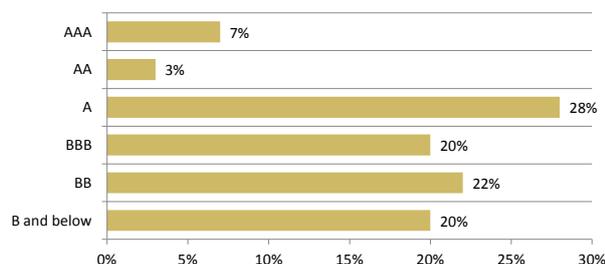
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.6%
3.25%	Intel 2039	A	1.5%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.5%
0.25%	STMicroelectronics 2024	BBB	1.4%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.4%
3.72%	Cemex 2020	N.R.	1.4%
1.50%	LG Display 2024	N.R.	1.4%
0.35%	Booking Hold. 2020	A	1.3%
0.00%	Hon Hai Prec. 2022	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.