

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2005.73	1471.07	1634.5	1045.04
Berichtsmonat:	+ 0.17%	+ 0.51%	+ 0.15%	+ 0.10%
Laufendes Jahr:	+ 7.49%	+ 9.69%	+ 7.02%	+ 8.05%
Seit Lancierung:	+ 100.57%	+ 47.11%	+ 63.45%	+ 4.50%
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

Der Oktober erwies sich als der Monat der Erleichterung, in dem der Optimismus der Anleger markant anstieg. Die USA und China signalisierten Fortschritte im Handelsabkommen, „Phase eins“ könnte bereits im November unterzeichnet werden. Die EU stimmte einer dreimonatigen Brexit-Verlängerung mit der Option eines vorzeitigen Ausstiegs zu, was die Chance eines „hard Brexit“ für Grossbritannien verringert. Die Unternehmen veröffentlichten ihre Q3-Zahlen und überraschten mit besser als erwarteten Ergebnissen. Globale Aktienmärkte legten im Oktober um 1.7% zu und der US-Aktienmarkt (S&P 500) erreichte neue Höchststände. Wandelanleihen legten um +0.7% zu. Der Wandler-Primärmarkt zeigte verhaltene Aktivität mit 6 Emissionen im Umfang von total 2 Mrd. USD.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Oktober einen leichten Anstieg von +0.2%. Die Region USA (+0.2%) lieferte den grössten Beitrag zur absoluten Performance, gefolgt von Europa (+0.1%), Japan (+0.0%) und Asien (-0.1%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Intel, STM und Tesla (total +0.4%). Nio, SunPower und Severstal hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.2%). Auf relativer Basis steuerte das Tesla-Untergewicht eine Underperformance von 0.6% bei (siehe „Position im Fokus“). Seit Jahresbeginn beläuft sich die Outperformance gegenüber dem Index auf +0.9%.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Bekaert, Glanbia, Primary Health Properties, Total, YY und die Newemission in Neoen. Dagegen verkauften wir Bayer, National Grid, Tesla, Valeo und reduzierten Ubisoft, Teradyne und Terumo.

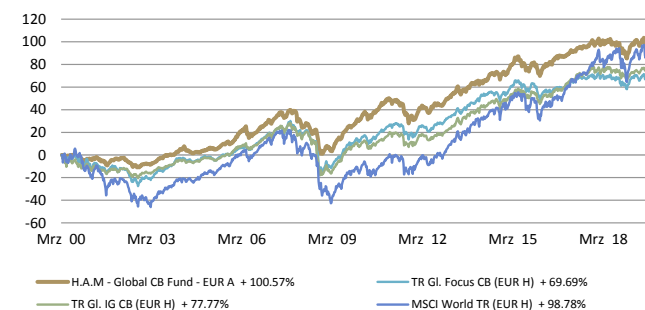
Position im Fokus: Tesla 1.25% 2021 // Tesla ist ein US-amerikanisches Automobil- und Energieunternehmen und ein führender Pionier in der Herstellung von Elektroautos. Die Analysten-Meinungen über Tesla könnten nicht widersprüchlicher sein: von äusserst optimistisch bis sehr pessimistisch. Mit drei ausstehenden Wandelanleihen (Fälligkeiten 2021, 2022 und 2024) und einem Gesamtgewicht von 3.2% im Thomson Reuters Global Focus Index gilt Tesla als ein Index-Schwergewicht. Im Mai 2019 initiierten wir eine 1%-Position in Tesla 1.25% 2021 unter 100%. Wir haben keine Visibilität, wie sich die Aktie längerfristig entwickeln wird, doch sind wir klar der Meinung, dass Tesla in der Lage sein wird, diesen Wandler bei Fälligkeit im 2021 vollständig zurückzubezahlen. Der Aktienkurs von Tesla stieg im Oktober um fast 40% (hauptsächlich aufgrund starker Quartalszahlen). Wir realisierten Gewinne und verkauften die Position zu 109%. Dies steuerte 0.1% zur Fondsperformance bei. Auf Indexebene hingegen hatte der Tesla-Anstieg einen Performance-Einfluss von +0.7%. Ohne Tesla hätte eine Index-Monatsperformance von 0.0% resultiert.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 39%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 46%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 0.9%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Oktober 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 685.1 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			

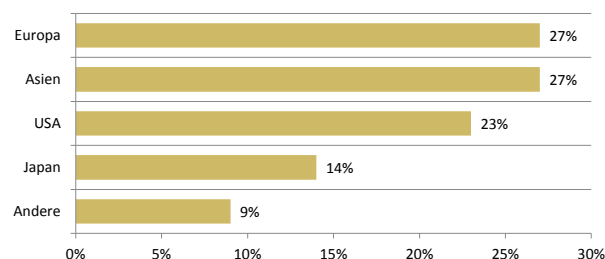
PERFORMANCE 29/03/2000 - 30/10/2019



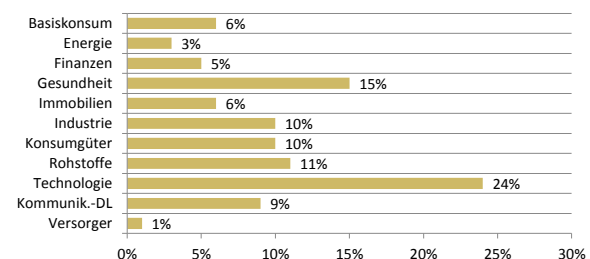
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Okt-2019	0.17%	0.72%	0.44%	1.98%
YTD	7.49%	6.62%	6.66%	18.85%
1 Jahr	4.47%	4.12%	4.14%	10.37%
3 Jahre	7.39%	7.29%	13.48%	34.57%
5 Jahre	17.82%	11.79%	21.59%	43.66%
10 Jahre	60.85%	56.93%	69.96%	141.49%
Seit Auflegung	100.57%	69.69%	77.77%	98.78%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.21%	3.71%	3.87%	5.19%
Volatilität p.a.	5.97%	8.01%	7.88%	15.80%
Sharpe Ratio	0.46	0.28	0.30	0.23
Information Ratio	vs.	0.09	0.06	-0.08

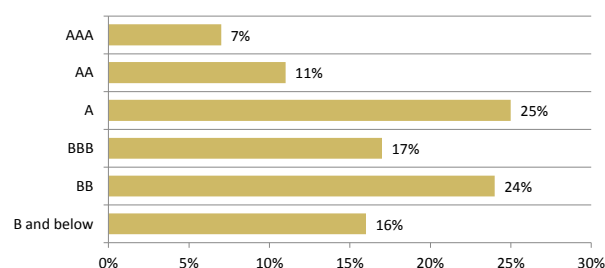
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
3.25%	Intel 2039	A	1.7%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.6%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.6%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.5%
0.25%	STMicroelectronics 2024	BBB	1.5%
0.00%	Toray 0% 2021	N.R.	1.4%
1.50%	LG Display 2024	N.R.	1.3%
0.35%	Booking Hold. 2020	A	1.3%
3.72%	Cemex 2020	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.