

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2051.15	1504.95	1670.47	1068.45
Berichtsmonat:	+ 2.26%	+ 2.30%	+ 2.20%	+ 2.24%
Laufendes Jahr:	+ 9.93%	+ 12.22%	+ 9.37%	+ 10.47%
Seit Lancierung:	+ 105.11%	+ 50.50%	+ 67.05%	+ 6.85%
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

Die positive Dynamik des Vormonats setzte sich im November fort, wobei die US-Aktienmärkte neue Allzeit- und diverse andere Märkte Einjahres-Höchststände erreichten. Dies ist vor allem auf den Optimismus bezüglich Fortschritte im „Phase eins“ des Handelsabkommens, Äusserungen Chinas, dass es Regeln für geistiges Eigentum verschärfen möchte und eine neue Welle von Fusions- und Übernahmefaktigkeiten zurückzuführen. Die asiatischen Aktienmärkte und insbesondere der Hang Seng Index litten unter den Protesten in Hongkong. Der Senior Police Superintendent warnte davor, dass die lokale Gesellschaft kurz vor dem "Totalausfall" stehe. Gegen Monatsende beruhigte sich die Situation jedoch. Globale Aktienmärkte legten im November um +3.2%, Wandelanleihen um +1.4% zu. Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte eine gesunde Aktivität mit 17 Emissionen im Umfang von insgesamt 5.5 Mrd. USD.

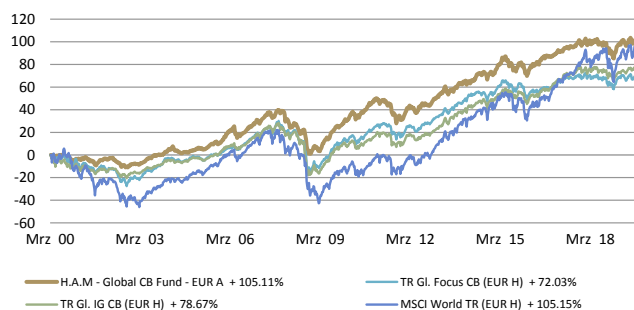
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im November einen Anstieg von +2.3% und entwickelte sich deutlich besser als sein Referenzindex. Die Region USA (+0.9%) lieferte den grössten Beitrag zur absoluten Performance, gefolgt von Europa (+0.8%), Asien (+0.5%) und Japan (+0.1%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Qiagen, DexCom und Nio (total +0.7%). Booking, Polyus und Toray hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.2%). Dank der starken Einzeltitel-Auswahl in Europa und Asien konnten wir das Untergewicht in der Region mit der besten Performance (USA) überkompensieren. Die Performance seit Jahresbeginn beläuft sich auf +9.9% (Referenzindex: +8.1%).

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu Pacific Basin, Ship Healthcare, Tabula Rasa HealthCare und die Neuemission in CyberArk. Dagegen verkauften wir Fortescue Metals, Nipro, ServiceNow und Synaptics.

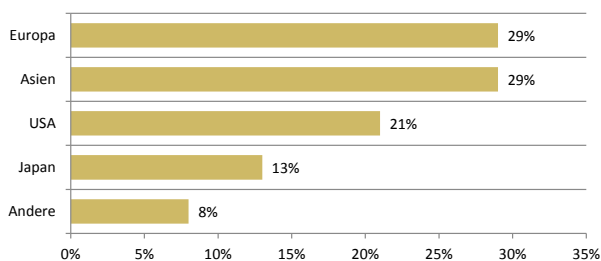
Position im Fokus: Qiagen 0.875% 2021 // Qiagen ist der weltweit führende Anbieter von „Sample to Insight“-Lösungen, die es Kunden ermöglichen, wertvolle molekulare Erkenntnisse aus Proben mit den Bausteinen des Lebens (DNA, RNS, Proteine) zu gewinnen. Qiagen erbringt Leistungen für mehr als 500'000 Kunden. Im November wurde spekuliert, dass Thermo Fischer eine Übernahme des Unternehmens in Betracht ziehe. Qiagen verkündete, dass sie mit der Überprüfung möglicher strategischer Alternativen begonnen habe, da sie mehrere Übernahme-Interesse erhalten habe. Die Wandelanleihe profitiert von einem erhöhten Wandlungsverhältnis im Falle einer Übernahme. Dank dieser Sonderklausel legte die Wandelanleihe im November um 35% zu, währenddessen die Qiagen-Aktie um 47% anstieg.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 41%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 43%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

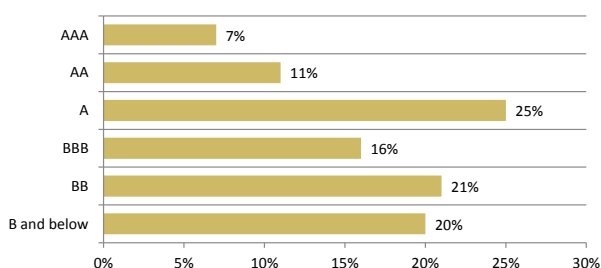
PERFORMANCE 29/03/2000 - 27/11/2019



PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



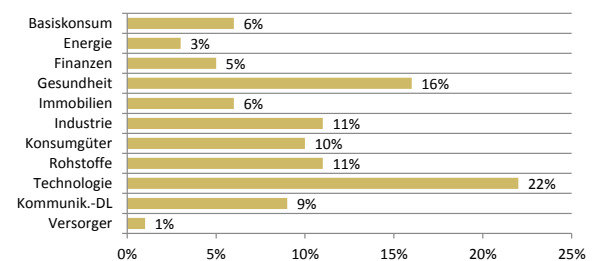
Monatsbericht November 2019

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 706.3 Mio.			
Domizil:	Liechtenstein / UCITS IV Form			
Zahlstelle CH:	Notenstein Privatbank AG Tel. +41 71 2425000			
Vertrieb:	Liechtenstein, CH, Deutschland, Österreich, UK			
Vertreter: Schweiz	LLB Swiss Inv. AG, 8002 Zurich, Tel. +41 58 5239670			
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)
Nov-2019	2.26%	1.38%	0.51%	3.21%
YTD	9.93%	8.09%	7.20%	22.66%
1 Jahr	7.08%	5.59%	4.48%	13.31%
3 Jahre	9.64%	7.98%	11.97%	33.26%
5 Jahre	18.25%	10.65%	19.96%	40.98%
10 Jahre	62.97%	55.74%	65.89%	138.63%
Seit Auflegung	105.11%	72.03%	78.67%	105.15%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.28%	3.55%	3.73%	5.15%
Volatilität p.a.	5.96%	7.99%	7.87%	15.77%
Sharpe Ratio	0.47	0.26	0.29	0.23
Information Ratio	vs.	0.14	0.10	-0.07

PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.6%
1.50%	China Railway Const. 2021	A	1.5%
3.25%	Intel 2039	A	1.5%
1.50%	LG Display 2024	N.R.	1.3%
0.00%	Toray 2021	N.R.	1.3%
3.72%	Cemex 2020	N.R.	1.3%
0.00%	Lotte Himart 2023	N.R.	1.3%
0.00%	Hon Hai Presision 2023	N.R.	1.3%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.3%
0.00%	Carrefour 2024	N.R.	1.2%

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.