

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2061.24	1516.39	1677.28	1074.06
Berichtsmonat:	+ 0.49%	+ 0.76%	+ 0.41%	+ 0.53%
<b>Laufendes Jahr:</b>	<b>+ 10.47%</b>	<b>+ 13.07%</b>	<b>+ 9.82%</b>	<b>+ 11.05%</b>
Seit Lancierung:	+ 106.12%	+ 51.64%	+ 67.73%	+ 7.41%
Lancierungsdatum:	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017

Infos: [www.hvp.li](http://www.hvp.li) / [www.ifmfunds.com](http://www.ifmfunds.com) / [www.lipperleader.com](http://www.lipperleader.com) / [www.lafv.li](http://www.lafv.li)

FONDS MONATSRÜCKBLICK

In der ersten Dezemberhälfte fehlten die richtungsweisenden Kräfte weitgehend. Dies war in der zweiten Hälfte definitiv nicht der Fall: Die USA und China einigten sich auf ein „Phase 1“ Handelsabkommen, vermieden dadurch die geplanten zusätzlichen Zölle und erzielten eine Halbierung der im September eingeführten Zölle. Die Wähler des Vereinigten Königreichs sorgten in einer finalen Brexit-Abstimmung für Klarheit in einer über drei Jahre währenden wirtschaftlichen und politischen Ungewissheit. Die globalen Aktienmärkte legten im Dezember um 1.6% zu und Wandelanleihen verzeichneten einen Anstieg von +1.9%.

Im Jahr 2019 verzeichneten die Aktienmärkte einen bemerkenswerten Anstieg von 25%, welcher vor allem auf Bewertungsexpansionen zurückzuführen ist. Wandelanleihen stiegen um 10%, wobei starke regionale Unterschiede zu verzeichnen waren: USA +16%, Asien ohne Japan +7%, Europa +6%, Japan +2%. Bewertungstechnisch verteuerten sich Wandelanleihen 2019 leicht und handeln nun in Durchschnitt zum theoretisch fairen Wert (waren zu Jahresbeginn zu billig).

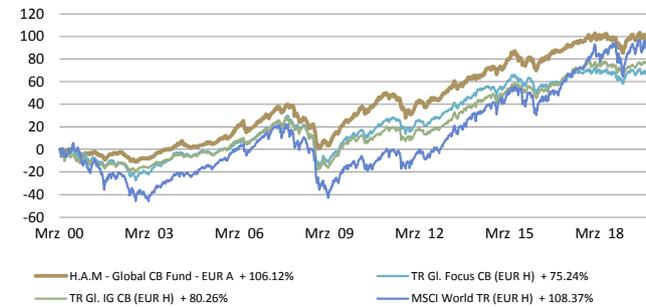
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Dezember einen Anstieg von +0.5%. Die einzelnen Regionen steuerten recht ausgeglichen zur Performance bei: USA (+0.2%), Asien (+0.2%), Europa (+0.1%) und Japan (+0.0%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Nio, Neoen und Microchip (total +0.5%). Qiagen, Bosideng und NMC Health hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.4%). Die zugrunde liegenden Aktien des Index-Schwergewichts Tesla (rund 3.8% im Index) legten im Dezember um 26% zu. Da wir keine Position in Tesla halten, resultierte ein relativer Performance-Verlust von 0.7% auf Monatsbasis. Für das Jahr 2019 erzielte der Fonds eine Performance von +10.5% und konnte seinen Referenzindex (+10.1%) übertreffen.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften neu China Railway Construction, Tullow Oil, die Neuemission Bosideng und erhöhten Akamai und PHP. Dagegen verkauften wir AMS, Haier, Inmarsat, Keppel REIT und Intel.

Position im Fokus: Tabula Rasa Healthcare 1.75% 2026 // Tabula Rasa Healthcare bietet patientenspezifische, datengesteuerte Lösungen an, die es Gesundheitsorganisationen ermöglichen, die Medikation zu optimieren. Die Software reduziert unerwünschte Arzneimittelwirkungen und senkt die Kosten im Gesundheitswesen bei Risikogruppen. Patienten, die mehrere verschreibungspflichtige Medikamente einnehmen, sind einem Risiko für unerwünschte Arzneimittelwirkungen ausgesetzt (10% der US-Bevölkerung nimmt 5 oder mehr Medikamente ein). In der Vergangenheit führte die mangelnde Spezifität der Kontrollen vermehrt zu unerwünschten Arzneimittelwirkungen, die Notfall-Besuche, Spitalaufenthalte und sogar Todesfälle zur Folge hatten. Tabula Rasa Healthcare könnte vom Trend zur wertbasierten Gesundheitsversorgung profitieren.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 41%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 42%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 0.9%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB

PERFORMANCE 29/03/2000 - 31/12/2019



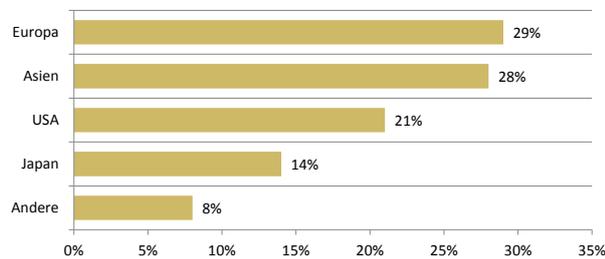
Monatsbericht Dezember 2019

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 707.3 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			

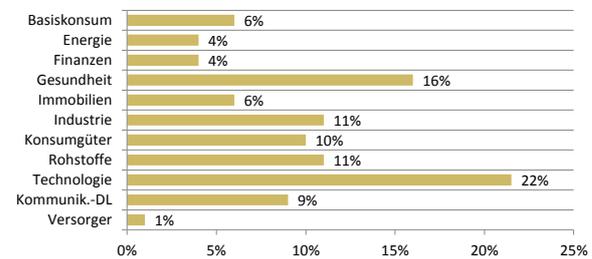
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Dez-2019	0.49%	1.87%	0.89%	1.57%
YTD	10.47%	10.11%	8.15%	24.58%
1 Jahr	10.47%	10.11%	8.15%	24.58%
3 Jahre	9.70%	8.68%	10.60%	31.85%
5 Jahre	19.73%	13.25%	21.39%	44.61%
10 Jahre	61.26%	55.50%	64.08%	137.69%
Seit Auflegung	106.12%	75.24%	80.26%	108.37%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.23%	3.53%	3.63%	5.40%
Volatilität p.a.	5.95%	7.98%	7.85%	15.75%
Sharpe Ratio	0.46	0.26	0.27	0.25
Information Ratio	vs.	0.13	0.11	-0.09

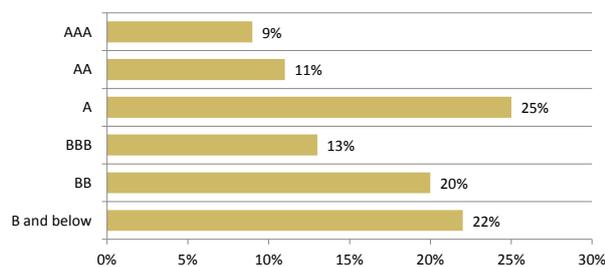
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.6%
0.13%	Akami Tech 2025	A	1.5%
0.25%	ST Microelectronics 2024	BBB	1.5%
1.50%	LG Display 2024	N.R.	1.4%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.4%
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%	Volvo ( Geely ) 2024	N.R.	1.3%
0.35%	Booking Holdings 2020	A	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.