

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2099.6	1547.05	1706.98	1094.5
Berichtsmonat:	+ 1.86%	+ 2.02%	+ 1.77%	+ 1.90%
Laufendes Jahr:	+ 1.86%	+ 2.02%	+ 1.77%	+ 1.90%
Seit Lancierung:	+ 109.96%	+ 54.71%	+ 70.70%	+ 9.45%
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

Zu Jahresbeginn herrschte Unsicherheit, wie der Iran auf die Ermordung des Generals Qasem Soleimani durch die USA reagieren würde. Eine verhaltene Reaktion Irans verhinderte eine Eskalation der Situation. Die Aktienmärkte erholten sich und die US-Indizes erreichten neue Höchststände. China verzeichnete für 2019 ein BIP von +6.1% (niedrigste Wachstumsrate seit drei Jahrzehnten). Eine Reihe guter US-Wirtschaftsdaten trug dazu bei, die grundsätzlich positive Stimmung bis Mitte Januar aufrechtzuerhalten, bevor die ersten Nachrichten über den Corona-Virus die Märkte verunsicherten. Die Aktienmärkte drehten und verloren einen Grossteil der YTD-Performance, wobei die asiatischen Aktienmärkte am stärksten unter der Krise litten (Hang Seng Index -9% seit der ersten Schlagzeile über den Corona-Virus). Öl büsste 15% an Wert ein. Unter diesen Umständen verzeichneten globale Wandelanleihen eine beachtenswerte Performance von +2.2%. Im Primärmarkt für Wandler liess sich ein ungewohntes Bild beobachten: sehr hohe Aktivität in Asien (8 Emissionen mit einem Gesamtwert von 4.5 Mrd. USD gegenüber 5 Mrd. USD im ganzen Jahr 2019), in Europa begab Delivery Hero den grössten HY-Wandler seit Jahren (Dualtranche mit je 875 Mio. EUR) und eine eher gedämpfte Aktivität in den USA.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Januar einen Anstieg von +1.9%. Die Regionen USA (+0.7%) und Asien (+0.6%) steuerten am stärksten dazu bei, gefolgt von Europa (+0.3%), Andere (+0.3%) und Japan (+0.0%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von SMIC, Nio und Teladoc (total +0.5%). Booking Holdings, Subsea 7 und Illumina hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.3%). Die Aktien des Indexschwergewichts Tesla verzeichneten im Januar eine hervorragende Performance von fast +40%. Da wir unsere Tesla-Position in der anfänglichen Phase des Kursausbruchs veräusserten (Oktober 2019), führte dies zu einem relativen Performanceverlust von -1.0%.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften die Neuemissionen Alibaba, InnoLux und Shandong Weigo. Zudem stockten wir Nagoya Rail und Konami auf. Dagegen reduzierten wir Nio, SMIC und verkauften Hon Hai Precision und Tencent.

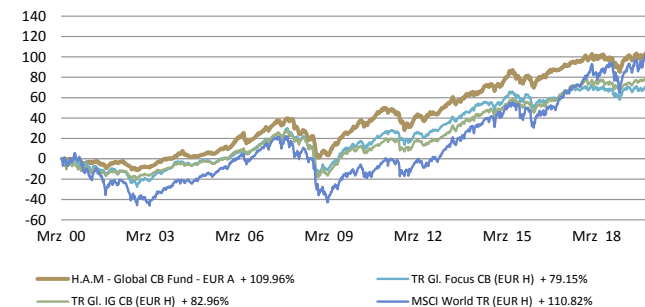
Position im Fokus: Top Glove 2% 2024 // Top Glove mit Sitz in Malaysia ist der weltweit führende Hersteller von Einweg-Gummihandschuhen und bedient über 2'000 Kunden in 195 Ländern. Top Glove besitzt einen Marktanteil von 26%. Angesichts des Corona-Virus-Ausbruchs stieg die Nachfrage nach Einweghandschuhen stark an. Die Aktie legte im Januar um 25%, die Wandelanleihe um 8% zu. Der Wandler mit einem Emissionsvolumen von 200 Mio. USD handelt bei 109.25 und bietet ein ausgewogenes Profil: 14% Wandlungsprämie, 40% Delta und eine Rückzahlung zu 109.53 bei Fälligkeit im März 2024. Darüber hinaus haben Anleger ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung im März 2022 zu 105.50.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 43%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 47%, effektive Duration: 1.7 Jahre, laufende Rendite: 0.9%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Januar 2020

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 723.7 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			

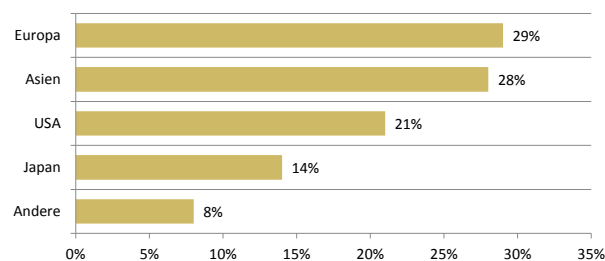
PERFORMANCE 29/03/2000 - 29/01/2020



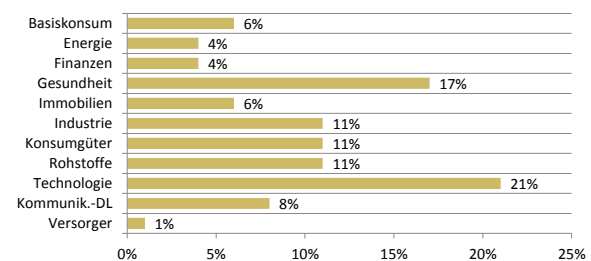
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jan-2020	1.86%	2.23%	1.50%	1.18%
YTD	1.86%	2.23%	1.50%	1.18%
1 Jahr	9.03%	9.11%	7.69%	18.49%
3 Jahre	10.68%	9.88%	10.95%	31.63%
5 Jahre	19.58%	14.02%	21.15%	46.81%
10 Jahre	61.60%	59.42%	69.38%	146.21%
Seit Auflegung	109.96%	79.15%	82.96%	110.82%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.22%	3.56%	3.63%	5.43%
Volatilität p.a.	5.95%	7.97%	7.84%	15.71%
Sharpe Ratio	0.46	0.26	0.28	0.25
Information Ratio	vs.	0.13	0.11	-0.10

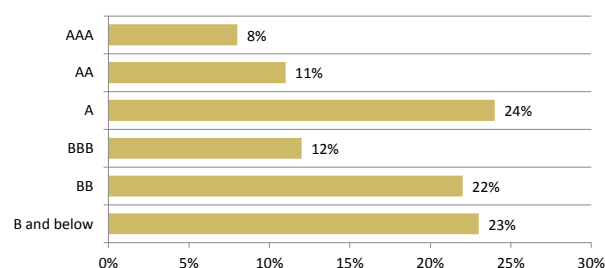
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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	1.6%
1.63%	Microchip Tech 2025	B	1.4%
0.25%	ST Microelectronics 2024	BBB	1.4%
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%	Nagoya Rail 2024	A	1.3%
1.25%	Weibo 2022	A	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.