HOLINGER ASSET MANAGEMENT AG

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Monatsbericht Februar 2020

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2072.93	1528.60	1684.13	1080.63
Berichtsmonat:	- 1.27%	- 1.19%	- 1.34%	- 1.27%
Laufendes Jahr:	**+ 0.57%**	**+ 0.81%**	**+ 0.41%**	**+ 0.61%**
Seit Lancierung:	+ 107.29%	+ 52.86%	+ 68.41%	+ 8.06%
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

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 721.7 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			

FONDS MONATSRÜCKBLICK

In der ersten Monatshälfte dominierte die Einschätzung, dass die Folgen des Virusausbruchs in ihrer Dauer begrenzt und in ihrem Ausmass überschaubar seien. Ausserdem würde ein Grossteil der Produktions- und Umsatzverluste wieder aufgeholt werden können, sobald sich die Situation in den betroffenen chinesischen Regionen wieder normalisieren würde. In der Folge kletterten die amerikanischen und europäischen Aktienmärkte von einem Hoch zum nächsten. Mitte Februar drehte die Stimmung markant, als sich die Viruserkrankungen ausserhalb Chinas verstärkten und mit mehreren Erkrankten in Italien definitiv auch Europa erreichte. Die Aktienmärkte büssten stark an Wert ein (-7%), Renditen auf Staatsanleihen bewegten sich nach unten (10J-US-Treasury mit neuem Allzeit-Tief von 1.3%), Gold erreichte ein Mehrjahreshoch und Rohöl büsste nochmals 10% ein. Seit Jahresbeginn verloren Aktienmärkte 3.4%. In diesem schwierigen Umfeld konnten sich Wandelanleihen sehr gut behaupten: -0.8% im Februar und +1.4% seit Jahresbeginn.

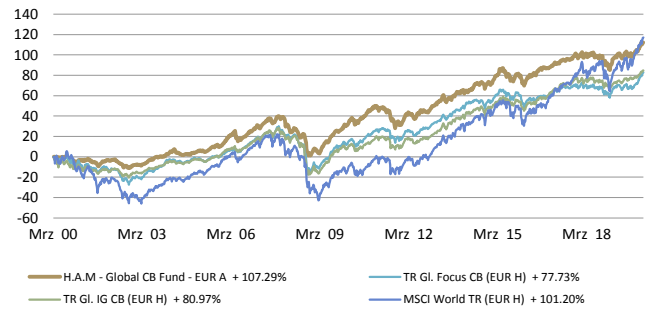
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Februar einen Rückgang von -1.3%. Asien steuerte als einzige Region eine positive absolute Performance bei (+0.1%), währenddessen Europa (-0.2%), Andere (-0.2%), Japan (-0.5%) und die USA (-0.5%) sich negativ entwickelten. Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Kakao, WuXi AppTech, Nio, Polyus und Dexcom (total +0.6%). Booking Holdings, CyberArk, Severstal, Siemens und Sony hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.5%). Tesla belastete erneut die relative Performance: der 2021 Wandler verzeichnete bis Monatsmitte einen Kursanstieg von knapp 40% (Index-Exklusion per Monatsmitte), welches zu einem relativen Performanceverlust von -0.7% im Februar resp. -1.7% seit Jahresbeginn führte. Seit Jahresbeginn erzielte der Fonds einen Anstieg von +0.6%.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften CP Foods, Delivery Hero, ON Semiconductor sowie die Neuemissionen Integra LifeSciences, Pegasystems und Yandex. Dagegen reduzierten wir Microchip, Polyus, Tabula Rasa HealthCare und verkauften Orpea, Teladoc. Zudem wurde Outokumpu wie erwartet bei Fälligkeit zurückbezahlt.

Position im Fokus: Idorsia 0.75% 2024 // Idorsia ist ein schweizer Biotech Unternehmen, welches 2017 aus der an Johnson & Johnson verkauften Actelion hervorgegangen war. Idorsia verfügt mit 11 Medikamenten in unterschiedlichen Entwicklungsphasen über eine gut gefüllte Produktpipeline. In den Jahren 2020 und 2021 werden mehrere Auswertungen zu Phase 3-Medikamente erwartet. Die Wandelanleihe auf Idorsia bietet ein ausgewogenes Profil (30% Wandlungsprämie, 48% Delta, 0.7% laufender Ertrag, -1.4% Rendite auf Verfall, Kurs der Wandelanleihe: 110%) um am möglichen Forschungserfolg zu partizipieren.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 39%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 53%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB

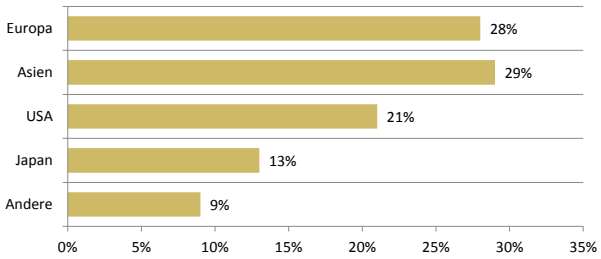
PERFORMANCE 29/03/2000 - 26/02/2020



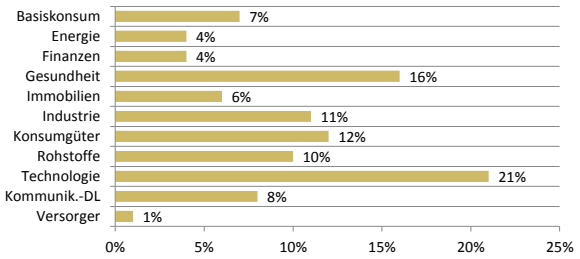
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Feb-2020	-1.27%	-0.79%	-1.09%	-4.56%
YTD	0.57%	1.42%	0.40%	-3.44%
1 Jahr	4.78%	5.34%	4.54%	8.64%
3 Jahre	8.14%	7.56%	8.32%	20.51%
5 Jahre	15.41%	10.54%	17.69%	32.95%
10 Jahre	57.97%	57.99%	67.58%	133.74%
Seit Auflegung	107.29%	77.73%	80.97%	101.20%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.18%	3.58%	3.71%	5.74%
Volatilität p.a.	5.96%	7.98%	7.84%	15.77%
Sharpe Ratio	0.46	0.27	0.29	0.27
Information Ratio	vs.	0.11	0.09	-0.12

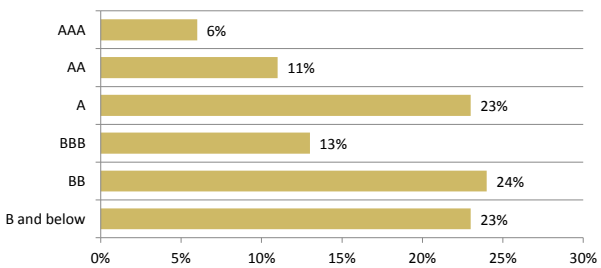
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.5%
0.13%	Akami Tech. 2025	A	1.5%
0.25%	STMicroelectronics 2024	BBB	1.3%
1.50%	LG Display 2024	N.R.	1.3%
3.72%	CEMEX 2022	N.R.	1.3%
1.25%	Weibo 2022	A	1.3%
0.00%	Carrfour 2024	N.R.	1.3%
0.00%	Toray 2021	N.R.	1.2%
0.00%	Volvo (Geely) 2024	N.R.	1.2%
0.00%	Lotte Himart 2023	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.

Holinger Asset Management AG, Gotthardstrasse 21, CH - 8022 Zürich
Tel. +41 (0)43 817 70 20, Fax +41 (0)43 817 70 29, www.h-a-m.ch