

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1863.75	1374.99	1514.53	966.16
Berichtsmonat:	- 10.09%	- 10.05%	- 10.07%	- 10.59%
Laufendes Jahr:	- 9.58%	- 9.32%	- 9.70%	- 10.05%
Seit Lancierung:	+ 86.37%	+ 37.50%	+ 51.45%	- 3.38%
Lancierungsdatum:	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017

Infos: www.hvp.li / www.ifmunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Der HAM GCBF feiert diesen Monat sein 20-Jahres-Jubiläum - vielen Dank für Ihr entgegengebrachtes Vertrauen!

Im März endete die 11-jährige Aktien-Hausse. Der Ausbruch des Corona-Virus erreichte globales Ausmass, was mehrere Regierungen veranlasste, harte Massnahmen zur Verlangsamung der Infektionsraten zu ergreifen. Die Finanzmärkte nahmen eine drastische Verschlechterung der Wirtschaftslage vorweg, was zu massiven Kursbewegungen führte: Aktienmärkte stürzten ab, Kreditspreads für IG- wie auch sub-IG-Qualitäten weiteten sich deutlich aus, Renditen von Staatsanleihen fielen stark (z.B. 10-Jahres US-Treasury von 1.6% auf 0.8%). Die Ölpreise brachen ein, da die OPEC+ keine Einigung über die Förderquoten erzielen konnten. Mehrere Zentralbanken senkten die Leitzinsen und stellten Instrumente zur Liquiditätsversorgung zur Verfügung. Die Regierungen boten Kreditgarantien, gewährten Steuererleichterungen und lancierten Massnahmen zur Milderung von Lohnverlusten. Gegen Monatsende gab es angesichts der Interventionen der Zentralbanken und der staatlichen Konjunkturpakete erste Anzeichen einer Normalisierung am Kreditmarkt. Trotzdem war das 1. Quartal für Anleger eine Herausforderung: Aktien -23%, IG-Anleihen -7%, HY-Anleihen -17% und Öl -60%.

Wandelanleihen zeigten eine solide Widerstandsfähigkeit gegenüber den Verwerfungen an den Aktien- und Kreditmärkten, indem sie im 1. Quartal "nur" -10% einbüssten. Zwei Faktoren ist dies zu verdanken: i) eine bessere Performance als Aktien in den ersten beiden Monaten, ii) Konvexität der Wandelanleihen (abnehmende Aktiensensitivität bei schwächeren Aktienmärkten) im März. Bei den Bewertungen für Wandelanleihen liess sich eine Divergenz zwischen zwei Bereichen feststellen: was bereits teuer handelte (ausgewogene IG-Namen) wurden weiterhin teurer gehandelt als der Durchschnitt, während das, was vorher günstig bewertet war (HY, Asien oder nicht-Index-Namen) sich weiter verbilligte. Wir beobachteten Verwerfungen bei diversen Wandelanleihen, welche im Vergleich zur Anleihe eine höhere Rendite und das Wandlungsrecht kostenlos anbieten (z.B. Weibo 1.25% 2022 Wandler: 8.1% Rendite / Weibo 3.5% 2024 Anleihe: 4.6% Rendite; gleiche Seniorität und Emittent mit IG-Rating).

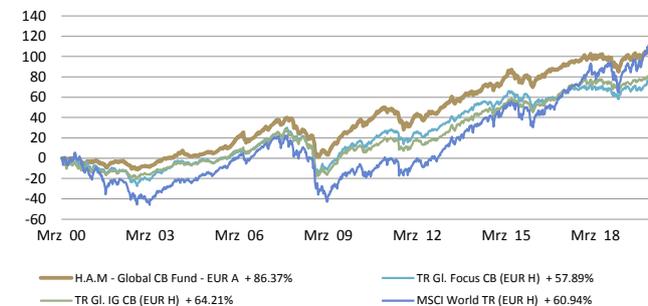
Der Fonds (EUR-A Anteilsklasse) verlor im März -10.1%. Obwohl der Fonds stärker von Bewertungsdislokationen betroffen war, konnte er seinen Referenzindex schlagen. Alle Regionen verzeichneten eine negative Kontribution (Japan -0.4%, Andere -1.0%, Asien -2.6%, USA -2.9% und Europa -3.2%). Auf Einzelitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Yaoko, Nagoya Rail und Shop Apotheke (total +0.1%). STM Tullow und Subsea 7 hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.8%). Seit Jahresbeginn erzielte der Fonds einen Rückgang von -9.6%.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 39%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 71%, effektive Duration: 2.0 Jahre, laufende Rendite: 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht März 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 595.9 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			

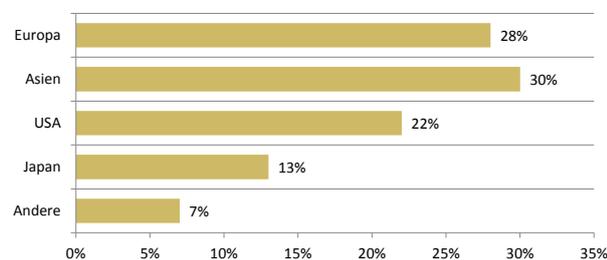
PERFORMANCE 29/03/2000 - 25/03/2020



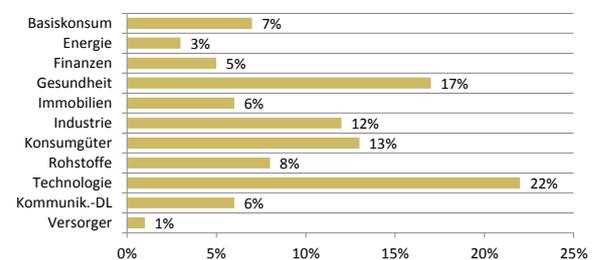
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Mrz-2020	-10.09%	-11.17%	-9.26%	-20.01%
YTD	-9.58%	-9.90%	-8.90%	-22.76%
1 Jahr	-5.58%	-5.96%	-4.62%	-13.47%
3 Jahre	-2.50%	-3.54%	-0.78%	-2.29%
5 Jahre	3.20%	-2.22%	7.46%	6.49%
10 Jahre	37.31%	36.17%	47.94%	76.44%
Seit Auflegung	86.37%	57.89%	64.21%	60.94%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.57%	2.87%	3.07%	4.14%
Volatilität p.a.	6.23%	8.21%	8.07%	16.31%
Sharpe Ratio	0.34	0.17	0.20	0.16
Information Ratio	vs.	0.13	0.09	-0.04

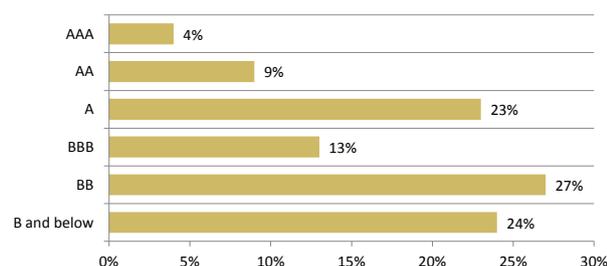
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.38%	Vinci 2022	A	2.0%
0.13%	Akami Tech. 2025	A	1.7%
0.00%	Severstal 2022	BBB	1.7%
0.00%	Nagoya Rail 2024	A	1.5%
0.00%	Lotte Himart 2023	N.R.	1.5%
1.50%	LG Display 2024	N.R.	1.4%
1.25%	Weibo 2022	A	1.4%
0.88%	Korian 2027	N.R.	1.4%
0.00%	Volvo (Geely) 2024	N.R.	1.3%
0.00%	Yaoko 2024	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.