

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1981.14	1464.87	1608.34	1030.17
Berichtsmonat:	+ 6.30%	+ 6.54%	+ 6.19%	+ 6.63%
Laufendes Jahr:	- 3.89%	- 3.40%	- 4.11%	- 4.09%
Seit Lancierung:	+ 98.11%	+ 46.49%	+ 60.83%	+ 3.02%
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

Nach der schnellsten Baisse der Geschichte erreichten am 20. März die meisten Aktienmärkte ihre Tiefstände. Darauf folgte wiederum der schnellste Bullenmarkt der Geschichte. Die massiven Stützungsmaßnahmen der Zentralbanken sowie das rasche Handeln der Regierungen zur Minderung der Auswirkungen des Lockdowns verfehlten ihre Wirkung nicht und befeuerten die Aktienmärkte. Die Ausbreitung der Corona-Virus verlangsamte sich und eine Lockerung der Lockdown-Massnahmen zeichnete sich ab. Dank der angekündigten Anleihen-Kauf-Programme der Zentralbanken reduzierten sich die Kreditrisiko-Aufschläge, was zu Kursanstiegen im IG wie auch HY-Bereich führte. Die Ölpreise brachen weiter ein, da der Markt an Überkapazitäten leidet und Lagerplätze eng werden.

Wandelanleihen profitierten von den positiven Aktienmärkten und legten +7.4% zu, wobei US-Wandler rund 2/3 der Gesamtperformance erzielten. Die starke Unterbewertung der Wandelanleihen gegenüber ihrem theoretisch fairen Wert reduzierte sich leicht. Wandler von Unternehmen, die als mögliche Gewinner der „Nach-Covid-19-Zeit“ betrachtet werden, handeln teurer als der Gesamtmarkt. Trotz dieser ersten Normalisierung sind weiterhin alle Regionen klar unterbewertet. Der Wandelanleihen-Primärmarkt verzeichnete eine äusserst hohe Aktivität: 29 Wandelanleihen mit einem Gesamtvolumen von USD 15 Mia wurden emittiert. Während mehrere Emittenten Wandelanleihen zwecks Sicherung der Liquidität oder zur Rettungsfinanzierungen nutzten (z.B. Carnival, Southwest Airlines, Dufry, Amadeus), gab es auch Unternehmen, die Wandler eher opportunistisch oder für mögliche Übernahmen begaben (z.B. Slack Technologies, Just Eat Takeaway.com). Da der Wandlermarkt zu günstig bewertet ist, mussten die Neuemissionen zu sehr attraktiven Konditionen platziert werden und erfreuten sich grosser Nachfrage. Die neu begebenen Wandelanleihen stellen eine Bereicherung des Marktes dar, da Wandelanleihen aus weniger stark vertretenen Sektoren begeben wurden und so die Diversifikation innerhalb des Marktes erhöhten. Wir partizipierten selektiv an den Neuemissionen.

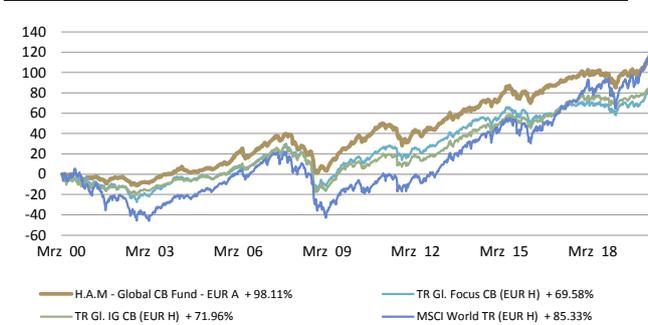
Der Fonds (EUR-A Anteilsklasse) gewann im April +6.3%. Das grössere US-Untergewicht wirkte sich doppelt auf die relative Performance aus, da diese Region einerseits den höchsten Wertzuwachs verzeichnete (USA: +11.3%, Asien: +5.0%, Europa: +4.4%, Japan: +0.2%) und andererseits sich die Bewertungsdislokationen im US-Wandlermarkt am stärksten normalisierten. Alle Regionen wiesen eine positive Kontribution zur April-Performance des Fonds auf: USA +2.5%, Europa +1.8%, Asien +1.2%, Andere +0.5% und Japan +0.3%. Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Tullow, STM und Microchip (total +1.1%). Korian, Luye Pharma und LG Display hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.3%). Seit Jahresbeginn beläuft sich die Performance auf -3.9%.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 40%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 57%, effektive Duration: 1.9 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB

Monatsbericht April 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 634.0 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			

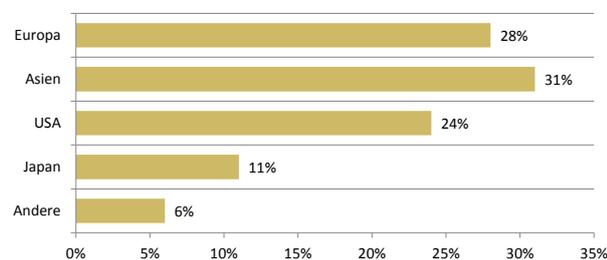
PERFORMANCE 29/03/2000 - 29/04/2020



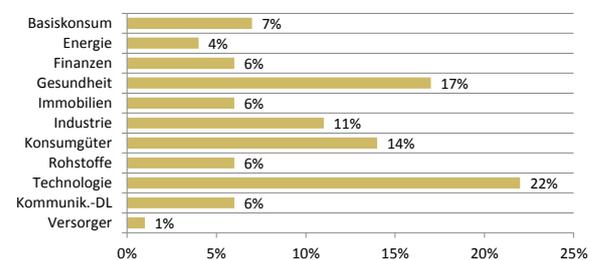
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Apr-2020	6.30%	7.41%	4.72%	15.15%
YTD	-3.89%	-3.23%	-4.60%	-11.06%
1 Jahr	-1.66%	-0.44%	-1.38%	-3.84%
3 Jahre	2.54%	1.64%	0.98%	10.13%
5 Jahre	6.71%	2.28%	9.33%	20.77%
10 Jahre	44.82%	45.11%	53.69%	101.89%
Seit Auflegung	98.11%	69.58%	71.96%	85.33%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.84%	3.37%	3.48%	4.55%
Volatilität p.a.	6.26%	8.23%	8.10%	16.43%
Sharpe Ratio	0.38	0.23	0.25	0.19
Information Ratio	vs.	0.09	0.07	-0.06

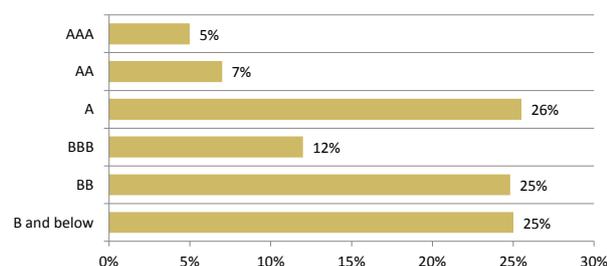
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.38%	Vinci 2022	A	2.0%
0.00%	Severstal (Abigrove) 2022	BBB	1.7%
1.25%	Weibo 2022	A	1.6%
0.13%	Akami Tech. 2025	A	1.6%
0.00%	Nagoya Rail 2024	A	1.5%
0.25%	ST Microelectronics 2024	BBB	1.5%
0.00%	Lotte Himart 2023	N.R.	1.4%
4.25%	China Evergrade 2023	N.R.	1.4%
1.00%	Delivery Hero 2027	N.R.	1.4%
1.50%	LG Display 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.