

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2035.49	1506.28	1652.28	1061.79
Berichtsmonat:	+ 2.74%	+ 2.83%	+ 2.73%	+ 3.07%
Laufendes Jahr:	- 1.25%	- 0.67%	- 1.49%	- 1.14%
Seit Lancierung:	+ 103.55%	+ 50.63%	+ 65.23%	+ 6.18%
Lancierungsdatum:	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017

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

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Die schrittweise Lockdown-Lockerung sowie weitere Bemühungen der Zentralbanken und Regierungen zur Eindämmung des wirtschaftlichen Schadens der Corona-Krise führten zu Kursgewinnen an den Finanzmärkten. Besonders nachgefragt waren Aktien, die vom Ausverkauf im März/April am stärksten betroffen waren, darunter reisebezogene Unternehmen wie auch solche im Einzelhandel. Die Kreditrisiko-Aufschläge verengten sich weiter, Gold erreichte ein 5-Jahreshoch und der Ölpreis stieg um 12 USD (Brent) resp. 17 USD (Crude) an. Wandelanleihen legten um +3.8% zu und übertrafen Aktien (+3.6%) im Mai. Die rege Emissionstätigkeit setzte sich auch im Mai fort mit über 50 neuen Wandlern. Der Grossteil der Emissionen wurde von US-Unternehmen begeben, was dazu führte, dass sich der US-Wandlermarkt seit Jahresbeginn um 20% vergrösserte. Das USA-Gewicht im TR Global Focus Index erhöhte sich in diesem Zeitraum von 46% auf 55%. Das hohe Primärmarkt-Volumen wurde vom Markt gut absorbiert, führte aber dazu, dass die Unterbewertung des Wandelanleihenmarktes weiterhin besteht.

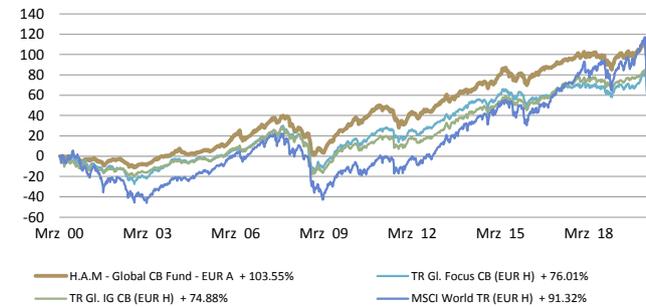
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Mai einen Anstieg von +2.7%. Die Region USA (+1.5%) steuerte klar am stärksten zur Performance bei, gefolgt von Europa (+0.4%), Asien (+0.4%), Andere (+0.3%) und Japan (+0.2%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Top Glove, Chegg und Splunk (total +0.8%). STM, Lumentum und Insulet hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.2%). Das hohe US-Untergewicht (26% ggü. 55% im TR Global Focus Index) wirkte sich negativ auf die relative Performance aus und konnte trotz einer erfolgreichen Einzeltitelauswahl nicht kompensiert werden (regionale Index-Performance: USA: +6.4%, Asien: +1.4%, Japan: +1.2%, Europa: +0.7%). Seit Jahresbeginn beläuft sich die absolute Performance auf -1.25%.

Wir tätigten folgende Transaktionen: Kauf der Neuemissionen DexCom, Longfor, National Vision und Zhongsheng. Zudem stockten wir CIMB, Southwest Airlines und Technip auf. Dagegen verkauften wir die Positionen in DexCom, Zhongsheng, Lotte Himart, Top Glove und reduzierten GMO Payment, Shop Apotheke und SMIC.

Position im Fokus: Top Glove 2% 2024 // Top Glove mit Sitz in Malaysia ist der weltweit führende Hersteller von Einweg-Gummihandschuhen und besitzt einen Marktanteil von 26%. Angesichts des Corona-Virus-Ausbruchs stieg die Nachfrage nach Einweghandschuhen massiv an und resultierte in einem Nachfrageüberschuss. Die Aktie verzeichnete seit Jahresbeginn einen Anstieg von rund +180%, der Wandler von +80%. Das Ausüben des Wandlungsrechts dauert 3-5 Wochen in Malaysia. Wegen dem Aktien-Leerverkaufsverbot handelte der Wandler mit einem Abschlag von bis zu 20 Punkten gegenüber dem Wert des zugrunde liegenden Aktienpakets. Umso wichtiger ist es, eine Vielzahl an OTC-Gegenparteien zu haben, um diesen Abschlag möglichst tief zu halten. Wir reduzierten die Position schrittweise im Mai und verkauften die letzte Tranche bei 183.25% (Abschlag von <13 Punkten).

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 41%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 55%, effektive Duration: 1.9 Jahre, laufende Rendite: 0.9%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

PERFORMANCE 29/03/2000 - 27/05/2020



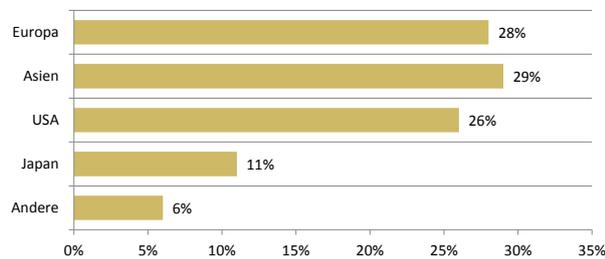
Monatsbericht Mai 2020

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 648.4 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			

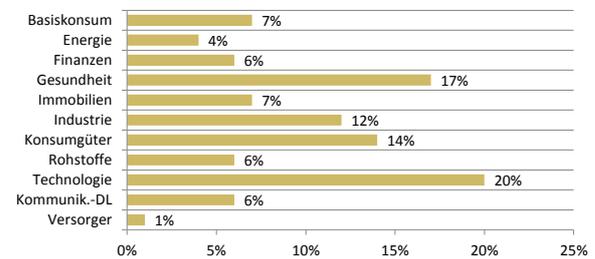
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Mai-2020	2.74%	3.79%	1.70%	3.24%
YTD	-1.25%	0.44%	-2.98%	-8.18%
1 Jahr	3.64%	6.31%	1.68%	3.72%
3 Jahre	4.72%	4.81%	2.00%	12.50%
5 Jahre	8.82%	6.10%	10.10%	23.06%
10 Jahre	54.95%	60.34%	65.34%	132.11%
Seit Auflegung	103.55%	76.01%	74.88%	91.32%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.96%	3.66%	3.79%	4.88%
Volatilität p.a.	6.26%	8.22%	8.10%	16.45%
Sharpe Ratio	0.40	0.27	0.29	0.21
Information Ratio	vs.	0.06	0.03	-0.07

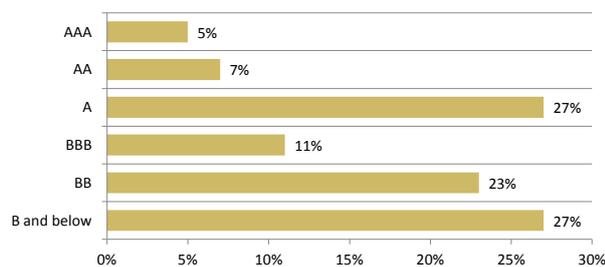
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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%
0.13%	Akami Tech. 2025	A	1.5%
1.25%	Weibo 2022	A	1.5%
0.00%	Nagoya Rail 2024	A	1.4%
0.00%	Longfor (Citi) 2024	N.R.	1.4%
0.25%	ST Microelectronics 2024	BBB	1.3%
1.00%	Delivery Hero 2027	N.R.	1.3%
0.75%	Booking Holdings 2025	A	1.3%
1.63%	Microchip Tech. 2025	B	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.