

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2111.91	1566.75	1713.99	1104.8
Berichtsmonat:	+ 3.75%	+ 4.01%	+ 3.73%	+ 4.05%
Laufendes Jahr:	+ 2.46%	+ 3.32%	+ 2.19%	+ 2.86%
Seit Lancierung:	+ 111.19%	+ 56.68%	+ 71.40%	+ 10.48%
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 positive Entwicklung an den Finanzmärkten setzte sich auch im Juni fort. Wandelanleihen legten um +3.3% zu und übertrafen Aktien (+1.3%). Im 1. Halbjahr 2020 erzielten Wandelanleihen eine beachtliche Performance von +3.8% und liegen somit vor IG-Obligationen (+2.4%), High Yield Obligationen (-5.3%) und Aktien (-7.0%). Der Wandelanleihen-Markt verzeichnete zudem die stärkste Emissionstätigkeit seit über 10 Jahren. In einem Umfeld, in dem die Volatilität nach wie vor hoch ist, die Unsicherheit über die Zukunft der Wirtschaft sowie die Risiken einer zweiten Infektionswelle im Vordergrund stehen, könnten Wandelanleihen erneut von ihrer Konvexität profitieren. Der milliardenschwere Bilanzskandal bei Wirecard hinterliess auch im Wandelanleihen-Markt seine Spuren: der Wandler (0.5% Coupon, 2024 Fälligkeit, EUR 900 Mio. ausstehend) war mit 0.5% im TR Global Focus Index (resp. 1% im TR Global Investment Grade Index) vertreten. Berichte und Spekulationen, dass der deutsche Zahlungsdienstleister die Bilanzen manipuliert, gab es immer wieder. Eine Überprüfung durch KPMG sollte Klarheit bringen. Diese konnte jedoch die Vorwürfe nicht vollkommen widerlegen. Als E&Y den Jahresbericht im Juni nicht absegnete, da EUR 1.9 Mia. nicht verifiziert werden konnte, brach die Aktie um 90%, der Wandler um 80% ein. Der Fonds besass nie eine Position in Wirecard und hielt sich somit schadlos.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Juni einen Anstieg von +3.8%. Der aktive, index-unabhängige Investment-Ansatz zeigte sich diesen Monat besonders stark in der detaillierteren Performance-Attribution: so steuerte auf Fonds-Ebene Asien (+2.0%) am meisten bei, gefolgt von Europa (+0.9%), USA (+0.4%), Andere (+0.3%) und Japan (+0.2%). Auf Index-Ebene dominierten USA (+1.7%) und Asien (+1.3%), währenddessen Europa (+0.1%), Japan (+0.0%), Andere (+0.2%) eher ein Schattendasein fristeten. Die Fonds-Performance war zudem breiter über unterschiedliche Wandler-Profile abgestützt: Bond-Proxies +0.6%, ausgewogene Wandler +0.9%, Wandler mit erhöhter Aktiensensitivität +1.0% und Aktien-Proxies 1.3%. Im Vergleichsindex steuerten aktiensensitiven Wandler (+1.7%) und Aktien-Proxies (+1.5%) den Grossteil zur Performance bei, währenddessen der Beitrag ausgewogenen Wandler (-0.1%) und Bond-Proxies (+0.3%) minimal war. Seit Jahresbeginn beläuft sich die Fonds-Performance auf +2.5%.

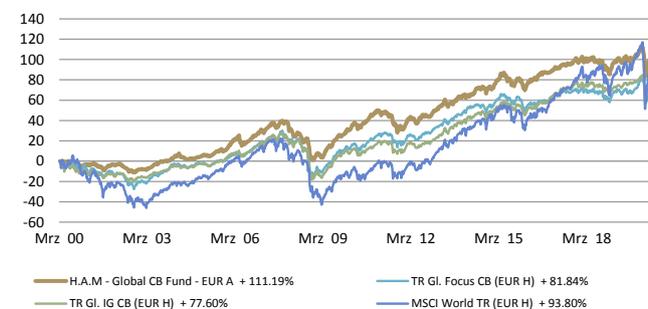
Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Bharti Airtel, Postal Savings Bank of China sowie die Neuemissionen Palo Alto Networks, Royal Caribbean Cruises, Umicore und Zhen Ding. Dagegen verkauften wir die Positionen in Booking, Nio, SMIC und Tullow Oil. Zudem übten das vorzeitige Rückzahlungsrecht in China Modern Diary aus.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 42%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 47%, effektive Duration: 1.8 Jahre, laufende Rendite: 0.8%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Juni 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 683.9 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			

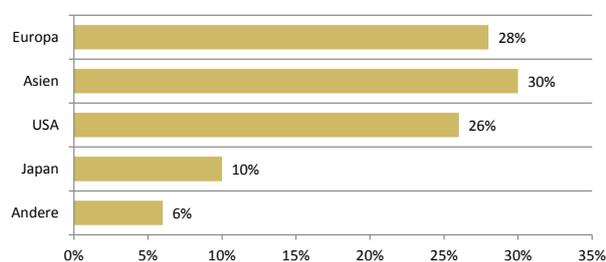
PERFORMANCE 29/03/2000 - 24/06/2020



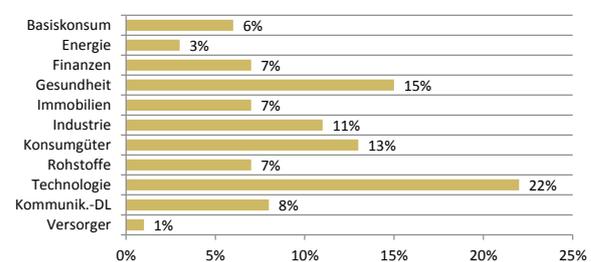
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jun-2020	3.75%	3.31%	1.56%	1.29%
YTD	2.46%	3.76%	-1.47%	-6.99%
1 Jahr	5.95%	8.01%	1.25%	1.30%
3 Jahre	8.39%	7.91%	3.83%	13.07%
5 Jahre	14.80%	10.93%	12.66%	25.91%
10 Jahre	56.15%	61.10%	64.74%	127.09%
Seit Auflegung	111.19%	81.84%	77.60%	93.80%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.04%	3.49%	3.51%	4.75%
Volatilität p.a.	6.27%	8.24%	8.12%	16.45%
Sharpe Ratio	0.42	0.25	0.26	0.20
Information Ratio	vs.	0.11	0.10	-0.05

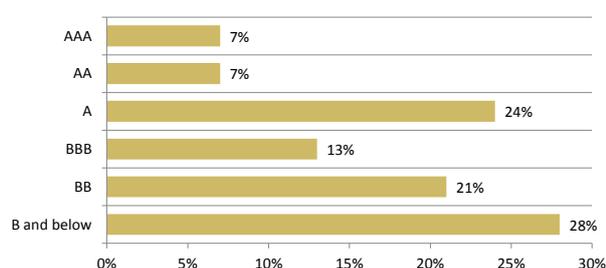
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.38%	Palo Alto Networks	N.R.	1.9%
0.38%	Vinci 2022	A	1.8%
0.00%	Severstal (Abigrove) 2022	BBB	1.6%
0.25%	ST Microelectronics 2024	BBB	1.5%
1.25%	Weibo 2022	A	1.5%
0.13%	Akami Tech. 2025	A	1.4%
0.00%	Postal Savings Bank of China 2025	N.R.	1.4%
1.00%	Delivery Hero 2027	N.R.	1.3%
0.00%	Longfor ( Citi ) 2024	A	1.4%
0.00%	Nagoya Rail 2024	A	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.