

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2227.1	1656.32	1807.62	1165.71
Berichtsmonat:	+ 2.19%	+ 2.23%	+ 2.20%	+ 2.15%
Laufendes Jahr:	+ 8.05%	+ 9.23%	+ 7.77%	+ 8.53%
Seit Lancierung:	+ 122.71%	+ 65.63%	+ 80.76%	+ 16.57%
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

Der August ist nach wie vor weit von der üblichen Sommerflaute entfernt. Der US-Aktienmarkt erreichte ein neues Allzeithoch und egalisierte die Verluste vom Februar-März. Die Führung auf dem Weg nach oben konzentrierte sich stark auf einige wenige grosse Qualitäts-/Wachstumstitel. Regional gesehen sind Nicht-US-Aktien (Europa, Asien, Japan) von ihren YTD-Höchstständen noch weit entfernt und schneiden erneut schlechter ab. Ein ähnliches Bild präsentiert sich bei den 2.Quartals-Abschlüssen: US-Unternehmen übertrafen die Erwartungen, während in Asien/Europa die Ergebnisse durchgezogene ausfielen. Eine gute Titelauswahl war entscheidend. Aktien legten im August um +5.4%, Wandelanleihen um +2.1% zu. Nach Abschluss der Berichtssaison nahm die Aktivität am Primärmarkt markant zu mit Emissionen aus den USA, Europa und Asien.

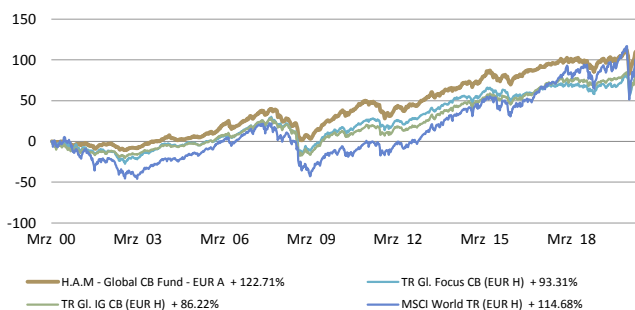
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im August einen Anstieg von +2.2%. Die Regionen USA, Europa und Asien steuerten gleich viel zur Performance bei (je +0.6%), gefolgt von Japan (+0.3%) und Andere (+0.1%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Shop Apotheke Europe, Neoen und National Vision (total +0.4%). Shandong Weigao, LendingTree und Blackline hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.2%). Seit Jahresbeginn beläuft sich die absolute Performance auf +8.1%.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Haier, stockten Amadeus, STM auf und nutzen die Emissions-Cheapness in Middleby, Nice, Wayfair und Wix.com. Wir dienten die Position in Tag Immobilien dem Tender offer an und kauften dafür die Neuemission. Wir verkauften Lenovo und übten das vorzeitige Rückzahlungsrecht in Postal Savings Bank aus.

Position im Fokus: LG Display 1.5% 2024 // Das koreanische Unternehmen LG Display gehört zu den grössten Display-Herstellern der Welt. Die Wandelanleihe beinhaltet ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht für Investoren. Dieses so genannte „Put-Recht“ ist bei asiatischen Wandlern Standard, in Europa kaum bekannt und in den USA inexistent. Der Wandler von LG Display veranschaulicht perfekt, wie wertvoll dieses Recht sein kann: im Januar war er noch ausgewogen und man ging von einer Laufzeit von 4 Jahren aus. Aufgrund der Korrektur wurde der Wandler zu einem Bond-proxy mit einer Verfallsrendite von 5%. Anleger würden in diesem Fall vom Put Recht im 2022 Gebrauch machen, was einer Rendite von 8% entsprach. Zwischenzeitlich erholte sich die Aktie und der Wandler ist erneut ausgewogen. Die Asymmetrie bleibt: 4-jähriges Partizipationsrecht am Erfolg der Aktie gegenüber einer vorzeitigen Rückzahlung in 2 Jahren, falls die Aktie nicht liefert.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 46%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 38 effektive Duration: 1.9Jahre, laufende Rendite: 0.7%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

PERFORMANCE 29/03/2000 - 26/08/2020



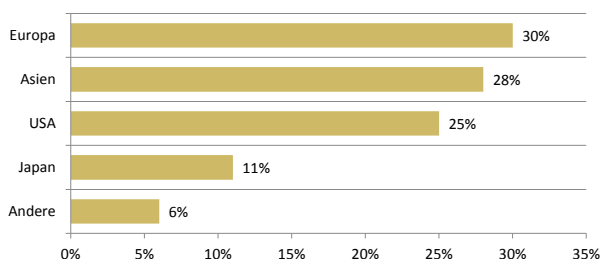
Monatsbericht August 2020

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 722.0 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			

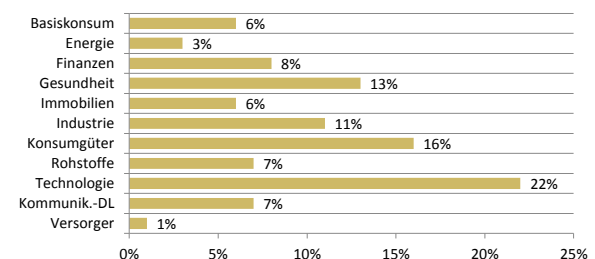
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Aug-2020	2.19%	2.08%	2.33%	5.41%
YTD	8.05%	10.31%	3.31%	3.03%
1 Jahr	12.31%	15.79%	6.05%	14.12%
3 Jahre	14.11%	15.66%	8.87%	25.70%
5 Jahre	27.55%	24.28%	23.76%	53.33%
10 Jahre	62.19%	69.71%	72.13%	161.55%
Seit Auflegung	122.71%	93.31%	86.22%	114.68%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.16%	3.59%	3.59%	4.65%
Volatilität p.a.	6.27%	8.23%	8.10%	16.41%
Sharpe Ratio	0.44	0.26	0.27	0.20
Information Ratio	vs.	0.11	0.11	-0.04

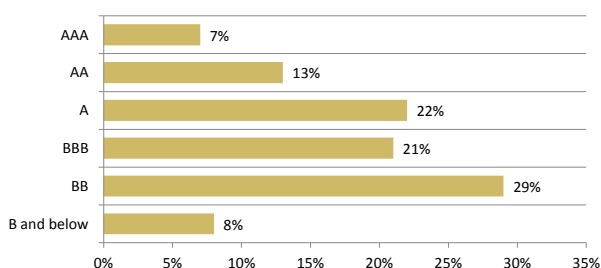
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.38%	Palo Alto Networks 2025	N.R.	1.9%
0.38%	Vinci 2022	A	1.9%
0.00%	STMicroelectronics 2027	BBB	1.8%
0.00%	SBI Holdings 2025	N.R.	1.7%
0.00%	Postal Savings Bank of China 2025	N.R.	1.5%
1.25%	Weibo 2022	A	1.5%
0.00%	Severstal (Abigrove) 2022	BBB	1.4%
0.13%	Akamai Tech 2025	N.R.	1.4%
1.00%	Delivery Hero 2027	N.R.	1.3%
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.