

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungs-gesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2200.96	1637.09	1786.01	1153.01
Berichtsmonat:	- 1.17%	- 1.16%	- 1.20%	- 1.09%
Laufendes Jahr:	+ 6.78%	+ 7.96%	+ 6.48%	+ 7.35%
Seit Lancierung:	+ 120.10%	+ 63.71%	+ 78.60%	+ 15.30%
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

Im September verzeichneten die Aktienmärkte einen Rückgang von -3.0%. Wachstums- wie auch Value-Aktien büsstten einen Teil ihrer Gewinne wieder ein. Es scheint sich eher um eine Bewertungskorrektur zu handeln, da sich der Kreditmarkt sehr ordentlich verhielt. In Anbetracht der Bewertungsexpansion der letzten 6 Monate kann dieser Rückschlag als gesund für den Markt angesehen werden. Die Unsicherheit herrschte im September vor, da die COVID-Fälle zunahmen, europäische Länder Restriktionen verschärfen, politische Risiken wieder auf die Tagesordnung kamen (US-Wahlen, Brexit) und die Zentralbanken (FED, EZB) vor einer Verlangsamung der Erholung warnten, falls keine zusätzlichen Konjunkturpakete geschnürt würden. Die Kreditrisiko-Aufschläge weiteten sich leicht aus (ausgeprägter bei Sub-IG-Namen) und Öl fiel zurück auf 40 USD. In diesem Umfeld verloren Wandelanleihen -0.3%.

Der Primärmarkt verzeichnete eine rege Aktivität mit 3 Wandlern aus Asien, 5 aus Europa und 9 aus den USA. Die Wandelanleihe von Électricité de France mit einem Volumen von EUR 2.4bn war die grösste Emission aller Zeiten.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im September einen Rückgang von -1.2%. Die Kontribution der Regionen USA (-0.5%), Asien (-0.4%), Andere (-0.2%) und Europa (-0.1%) war negativ resp. neutral für Japan (+0.0%). Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von SBI Holdings, InnoLux und Blackline (total +0.3%). Vinci, Golar und Splunk hingegen belasteten die absolute Performance (total -0.3%). Seit Jahresbeginn beläuft sich die absolute Performance auf +6.8%.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Puma, Zur Rose sowie die Neuemissionen EDF, Falck Renewables und Soitec. Zudem stockten wir Bharti Airtel, Haier, Umicore und Zalando auf. Dagegen verkauften wir Carrefour, CRCC, Miroku Jyoho, Shop Apotheke, Technip und Wright Medical.

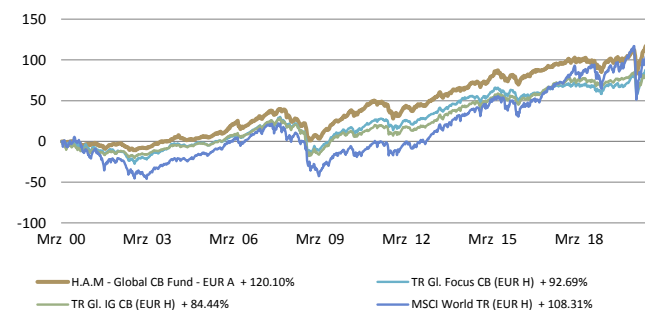
Position im Fokus: Umicore 0% 2025 // Die belgische Umicore produziert Katalysatoren zur Emissionskontrolle für Autos, Materialien für wiederaufladbare Batterien für Elektrofahrzeuge und recycelt Edelmetalle. Mit ihrem Geschäftsbereich "Materialien für wiederaufladbare Batterien" (40% des Gesamtumsatzes) profitiert sie direkt vom schnell wachsenden Markt für Hybrid- und Elektrofahrzeuge (ein Elektroauto benötigt 5- bis 6-mal mehr Akkumaterial als ein Hybrid). In jeder 5. Lithium-Ionen-Batterie steckt Umicore Technologie. Da der Wandler unter 100 handelt, erzielt man eine positive Verfallsrendite und profitiert gleichzeitig vom Übergang der Autoindustrie in einen CO2-freundlicheren Sektor, da Regierungen die Emissionsgrenzen weiter verschärfen.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 43%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 40%, effektive Duration: 2.0 Jahre, laufende Rendite: 0.7%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht September 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 717.9 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			

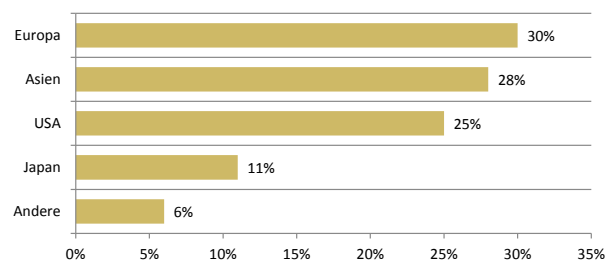
PERFORMANCE 29/03/2000 - 30/09/2020



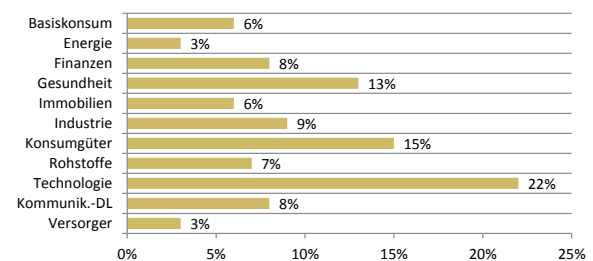
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Sep-2020	-1.17%	-0.32%	-0.96%	-2.97%
YTD	6.78%	9.96%	2.32%	-0.03%
1 Jahr	11.08%	15.67%	4.73%	9.90%
3 Jahre	12.19%	14.42%	6.75%	18.98%
5 Jahre	26.71%	23.66%	22.87%	50.97%
10 Jahre	57.32%	63.11%	65.53%	135.94%
Seit Auflegung	120.10%	92.69%	84.44%	108.31%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.32%	3.87%	3.83%	4.80%
Volatilität p.a.	6.27%	8.24%	8.10%	16.43%
Sharpe Ratio	0.46	0.30	0.30	0.21
Information Ratio	vs.	0.09	0.09	-0.04

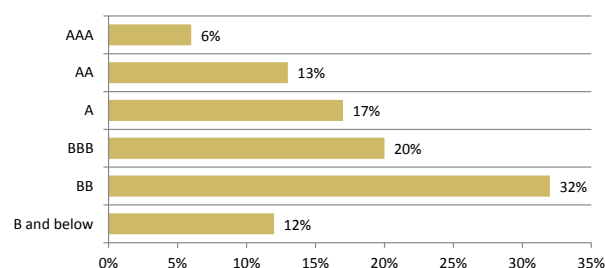
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.38%	Palo Alto Networks 2025	B	1.9%
0.00%	SBI Holdings 2025	N.R.	1.9%
1.25%	Weibo 2022	A	1.8%
0.00%	STMmicroelectronics 2027	BBB	1.8%
0.38%	Vinci 2022	A	1.8%
0.00%	Postal Savings Bank of China 2025	N.R.	1.7%
0.00%	Nagoya Rail 2024	A	1.6%
0.00%	Severstal (Abigrove) 2022	BBB	1.5%
0.13%	Akamai Tech 2025	N.R.	1.4%
1.00%	Delivery Hero 2027	N.R.	1.4%

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.