

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
ESG-Berücksichtigung:	Ja			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2311.54	1722.17	1875.94	1210.39
Berichtsmonat:	+ 5.03%	+ 5.12%	+ 5.06%	+ 4.97%
Laufendes Jahr:	+ 12.14%	+ 13.57%	+ 11.84%	+ 12.69%
Seit Lancierung:	+ 131.15%	+ 72.22%	+ 87.59%	+ 21.04%
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

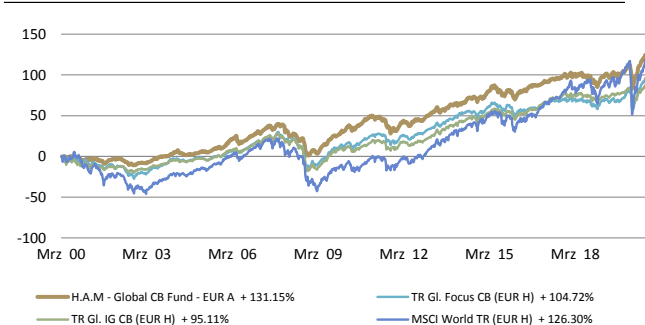
Im November wählten die US-Bürger einen neuen Präsidenten und sorgten für eine gewisse Erleichterung bei Investoren. Mehrere Pharmaunternehmen gaben ihre Ergebnisse der Covid-Impfstoffstudie bekannt. Der Aktienmarkt preiste bereits ein gewisses Mass an Impfstoff-/Behandlungs-Optimismus ein, doch die hohen Erfolgsquoten grösserer Impfstoffstudien übertrafen die Erwartungen und liessen die Aktienmärkte erneut ansteigen. Das Thema war die Rotation von den "Growth/stay-at-home"-Namen in die "Value/reopening"-Namen. In Erwartung einer wirtschaftlichen Erholung stiegen die Rohölpreise seit Anfang November um mehr als 30% an und befinden sich auf dem höchsten Stand seit dem Ausbruch der Pandemie im März. In diesem positiven Umfeld verengten sich die Kreditrisiko-Aufschläge, die Aktienmärkte legten um +11.7% und Wandelanleihen um +5.0% zu.

Der Primärmarkt verzeichnete in den USA, Europa und Asien rege Emissionstätigkeit. Die USA waren in diesem Jahr klar die dominierende Region mit mehr als 180 emittierten Wandelanleihen mit einem Gesamtvolumen von mehr als USD 100 Mrd. – ein neuer Rekordwert. Zu Jahresbeginn hatte der US-Wandlermarkt einen Nennwert von rund USD 200 Mrd. (Marktwert von USD 235 Mrd.). Rund 1/3 des aktuellen US-Marktes wurde somit in diesem Jahr emittiert. In Europa wurden dieses Jahr 50 neue Wandler im Gesamtwert von USD 28 Mrd. begeben, in Asien 29 Wandler (USD 11 Mrd.) und gerade einmal 7 Wandler in Japan (USD 1 Mrd.). Der starke US-Primärmarkt sowie die Outperformance der US-Wandelanleihen führten zu einem konstanten Anstieg des US-Anteils am globalen Wandler-Markt von 50% im Jahr 2016 auf aktuell 70%. Der Anteil Europas verringerte sich von 30% auf 18% und Asien fiel leicht von 10% auf 8%, während sich der Anteil Japans in den letzten vier Jahren von 10% auf 4% mehr als halbierte. Vor 25 Jahren war Japan noch der grösste Markt.

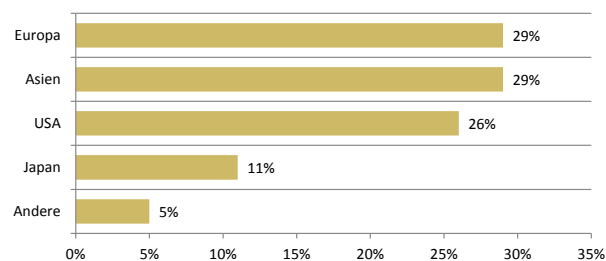
Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im November einen Anstieg von +5.0%. Alle Regionen trugen zum positiven Ergebnis bei: USA +1.9%, Europa +1.4%, Japan +0.7%, Asien +0.7% und Andere +0.3%. Auf Einzeltitel-Ebene kamen die grössten positiven Performance-Beiträge von Microchip Tech, Vinci und Amadeus (total +0.6%). Tabula Rasa Healthcare, Alibaba und Chegg hingegen belasteten die absolute Performance leicht (total -0.1%). Seit Jahresbeginn beläuft sich die Performance auf +12.1%. Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir kauften Cellnex sowie die Neuemissionen Guardant Healthcare, Pinduoduo, Ping An, Schneider Electric und Singapore Airlines. Zudem stockten wir Coupa Software, Delivery Hero, Kakao, Royal Caribbean Cruises und Slack auf. Dagegen verkauften wir Bekaert, Coherus Biosciences, Mercado Libre, Tag Immobilien und reduzierten Palo Alto Networks.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 50%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 33%, effektive Duration: 2.1 Jahre, laufende Rendite: 0.7%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

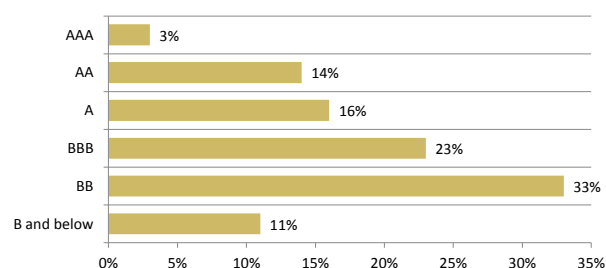
PERFORMANCE 29/03/2000 - 25/11/2020



PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



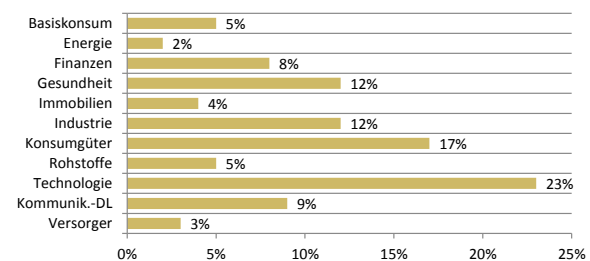
Monatsbericht November 2020

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 760.9 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 ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Nov-2020	5.03%	5.02%	5.39%	11.66%
YTD	12.14%	16.82%	8.24%	8.61%
1 Jahr	12.69%	19.00%	9.20%	10.31%
3 Jahre	15.39%	20.09%	9.70%	25.11%
5 Jahre	27.61%	25.64%	25.52%	50.84%
10 Jahre	59.75%	68.90%	72.86%	147.42%
Seit Auflegung	131.15%	104.72%	95.11%	126.30%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.86%	4.73%	4.60%	5.60%
Volatilität p.a.	6.29%	8.23%	8.10%	16.47%
Sharpe Ratio	0.55	0.40	0.39	0.25
Information Ratio	vs.	0.03	0.05	-0.06

PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



10 GRÖSSTE POSITIONEN

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