

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1999.16	1412.92	1641.76	1031.41
Berichtsmonat:	+ 0.46%	+ 0.65%	+ 0.38%	+ 0.54%
Laufendes Jahr:	+ 0.65%	+ 1.58%	+ 0.44%	+ 0.89%
Seit Lancierung:	+ 99.92%	+ 41.29%	+ 64.18%	+ 3.14%
Lancierungsdaten/date	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017
Total Expense Ratio (TER) 30.06.2017	TER1 1.39%	TER2 1.39%	PTR 65.88%	

Infos: www.hvp.li / www.ifmfunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Der Mai erwies sich als Monat mit zwei total unterschiedlichen Hälften: die erste war geprägt von Zuversicht und guten Unternehmens- und Wirtschaftszahlen. In der zweiten Hälfte flammten geopolitische Ängste wieder auf und politischen Unsicherheiten in Italien sorgten für Nervosität unter Anlegern, „sichere Häfen“ waren gefragt. Für die Märkte bedeutete dies eine Berg- und Talfahrt: globale Aktien von +3.5% auf +2.3%, 10jährige US-Renditen auf 3.1% hoch und zurück auf 2.8%, Erdöl (WTI Crude) auf 72 USD hoch und dann -10%, der Euro verlor an Wert (rund 4% gegenüber CHF und USD). In diesem volatilen Umfeld legten globale Wandelanleihen +0.5% zu, wobei die regionalen Performance-Unterschiede markant sind: USA +4.0%, Europa -0.0%, Asien und Japan -0.3%.

Der Primärmarkt für Wandelanleihen zeigte sehr hohe Aktivität, insbesondere aus dem Software/Cloud-Bereich in den USA. Alleine in den USA wurden mehr als 20 Wandelanleihen mit über 8 Mrd. Emissionsvolumen begeben. In Europa Emittierte Sika ein Wandler über 1.65 Mrd. CHF. Das hohe Primärmarktvolumen in relativ kurzer Zeit hatte zur Folge, dass Anleger verstärkt bestehende Positionen veräusserten, um Neuemissionen zu kaufen. Dadurch kam die Bewertung des Wandelanleihenmarktes unter Druck: Asien wurde 1.5%, Europa 1% und USA 0.5% billiger. Der Fonds partizipierte nur selektiv an den Neuemissionen.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete über Monatsfrist einen Anstieg von +0.5%. Insbesondere Wandelanleihen aus USA (+1.1%) steuerten positiv zur Performance bei, währenddessen die Kontribution aus den Asien (-0.1%), Japan (-0.2%) und Europa (-0.3%) negativ war. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Microchip, Bangkok Dusit und Teladoc bei. Folli Follie, Toray und Aperam hingegen belasteten die absolute Performance.

Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir stockten Weibo und Liberty Media auf, kauften Supernus Pharma sowie die Neuemissionen Akami, Screen Holdings, Sika und Teladoc 1.375%. Dagegen verkauften wir Square, Teladoc (old) und reduzierten Cemex, Glencore, Terumo und Tullow Oil.

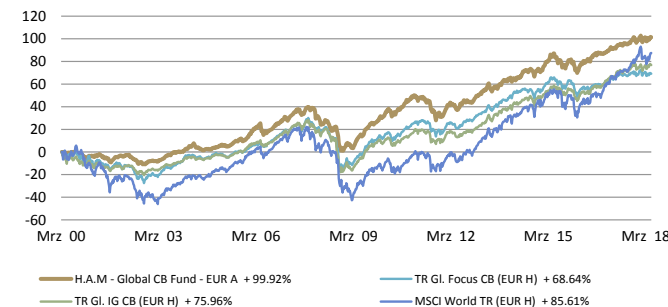
Position im Fokus: Teladoc 1.375% 2025 // Teladoc ist der grösste Anbieter im Telemedizin-Bereich der USA und ermöglicht Patienten über (Mobil)Telefon oder Videokonferenz jederzeit mit einem umfassenden Netzwerk von über 50'000 Ärzten zu sprechen. Überzeugt vom grossen Wachstumspotenzial für Teladoc kauften wir im Juli 2017 den 3% 2022 Wandler und verkauften ihn mit 20% Gewinn im Mai 2018, um in den neu emittierten 1.375% 2025 Wandler zu tauschen (konvexeres Auszahlungsprofil). Seit Emission anfangs Monat legte Teladoc 1.375% 2025 bereits um 14% zu.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 52%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 30%, effektive Duration: 1.5 Jahre, laufende Rendite: 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Mai 2018

Kurspublikationen	EUR	USD	CHF	GBP
Reuters:	1040458X.CHE	28899778X.CHE	4596734X.CHE	36473725X.CHE
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNU LE	GLCNBNC LE	GLCNBGA LE
ISIN:	LI0010404585	LI0028897788	LI0045967341	LI0364737259
Domizil:	Liechtenstein / UCITS IV Form			
Fonds-Grösse:	EUR 622.4 Mio.			
Zahlstelle CH:	Notenstein Privatbank AG Tel. +41 71 2425000			
Vertrieb:	Liechtenstein, CH, Deutschland, Österreich, UK			
Vertreter: Schweiz	1741 Fund Solutions AG, St.Gallen Tel. +41 58 4584802			
Zeichnung:	LLB, Vaduz AG - Tel. +423 236 8148			

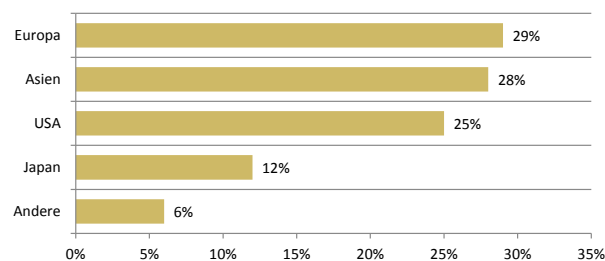
PERFORMANCE 29/03/2000 - 30/05/2018



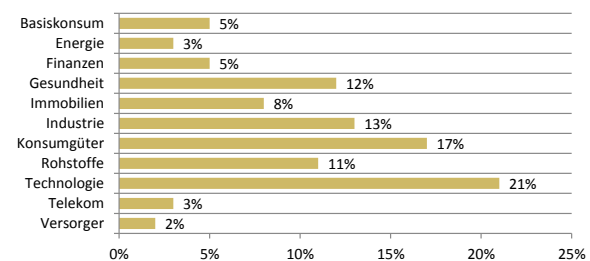
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Mai-2018	0.46%	0.54%	0.47%	2.32%
YTD	0.65%	0.19%	1.25%	0.56%
1 Jahr	2.72%	0.22%	2.45%	9.08%
3 Jahre	6.88%	1.66%	10.78%	19.39%
5 Jahre	25.72%	20.30%	33.76%	56.38%
10 Jahre	57.64%	39.75%	46.91%	69.91%
Seit Auflegung	99.92%	68.64%	75.96%	85.61%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.20%	3.38%	3.65%	4.89%
Volatilität p.a.	5.94%	8.11%	8.05%	16.02%
Sharpe Ratio	0.44	0.22	0.25	0.20
Information Ratio	vs.	0.15	0.10	-0.05

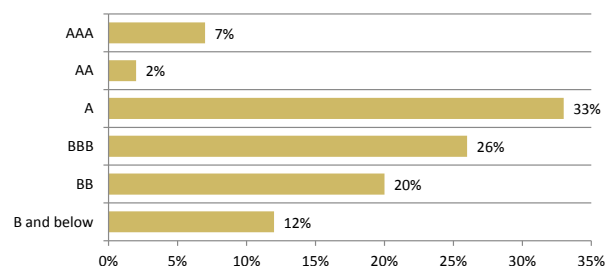
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
Coupon		
1.75% DP World 2024	BBB	2.1%
1.65% Siemens 2019	A	2.1%
4.25% China Evergrande 2023	N.R.	1.9%
0.00% Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.9%
1.63% Microchip Tech 2025	B	1.8%
1.50% China Railway Const. 2021	A	1.7%
3.25% Intel Corp. Floating '39	A	1.7%
0.00% Suzuki 2023	N.R.	1.6%
0.00% Haier (Qingdao) 2022	N.R.	1.6%
0.00% Lotte Highmart (Lotte Shop) 2023	N.R.	1.5%

Durchschnittsrating aller Anleihen: 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.