

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv, (outright, währungsgesichert)			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	1975.66	1396.73	1621.39	1019.01
Berichtsmonat:	- 1.18%	- 1.15%	- 1.24%	- 1.20%
Laufendes Jahr:	- 0.54%	+ 0.42%	- 0.81%	- 0.32%
Seit Lancierung:	+ 97.57%	+ 39.67%	+ 62.14%	+ 1.90%
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.ifmfonds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

FONDS MONATSRÜCKBLICK

Der Juni war ein Monat mit zwei Facetten: zu Beginn den Monats geprägt von Zuversicht und positiven Aktienmärkten (Allzeithoch im Nasdaq); ab Mitte Juni hingegen ganz im Zeichen eines anschwellenden Handelskrieges, welcher die Aktienmärkte durcheinander schüttelte, starke Abflüsse aus Emerging Markets verursachte und deren Währungen klar abschwächte. Globale Aktien büssten über Monatsfrist -0.8% ein. Für Wandelanleihen resultierte ein Rückgang von -0.6%, wobei die regionalen Performance-Unterschiede markant sind: USA -0.3%, Europa -0.5%, Japan -0.6% und Asien -2.1%. Vor allem asiatische Wandler (und deren Bewertung) kamen unter Druck, da Investoren ihr Engagement reduzierten.

Der Primärmarkt für Wandelanleihen liess sich relativ wenig von den Wirren der Politik beeinflussen und zeigte erneut hohe Aktivität, vor allem im Cloud und Software Bereich. Swiss Re emittierte ein Wandler mit einer komplexeren Struktur, welche einer bedingten Pflichtwandelanleihe (CoCo) entspricht, d.h. es wird in Aktien zwangsgewandelt, wenn Swiss Re gewisse Solvenz-Zahlen nicht mehr erfüllt. Wir partizipierten bewusst nicht an der Emission, da dieses Instrument genau dann keinen Schutz bietet, wenn man ihn am meisten benötigt.

Der Fonds (EUR-A-Anteilsklasse) verzeichnete im Juni einen Rückgang von -1.2%. Die Kontribution war in allen Regionen negativ, wobei das Asien-Übergewicht die Performance am stärksten belastete. In den USA büssten vor allem die Positionen im Technologie-Sektor an Wert ein, währenddessen die negative Kontribution Asiens die Summe vieler Einzelpositionen war. Die grössten positiven Performance-Beiträge steuerten Inmarsat, Dish und Teladoc bei. Intel, Red Hat und Microchip hingegen belasteten die Performance. Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir stockten Tullow Oil auf und kauften Twilio, Zhongsheng sowie die Neuemissionen GMO Payment und Twitter. Dagegen verkauften wir AMS, Cemex, Okta, GN Store und Tencent.

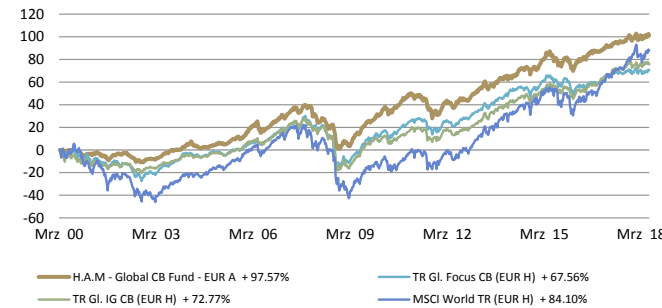
Position im Fokus: Inmarsat 3.875% 2023 // Inmarsat besitzt und betreibt ein globales Satellitennetz, das Mobilfunk- und Festnetzdienste anbietet. Am 8. Juni unterbreitete Echostar ein Übernahmeangebot, welches Inmarsat umgehend als zu tief beurteilte. Echostar muss bis am 6. Juli nachbessern oder auf eine Übernahme verzichten. Der Wandler besitzt eine äusserst attraktive Übernahmeschutz-Klausel: der Wandlungspreis wird auf das Aktienkursniveau angepasst, das VOR dem Übernahme-Angebot herrschte (neue Wandlungsprämie 0%). Der Wandler handelte Ende Mai bei 104% mit einer Prämie von knapp 200%. Dank der Übernahmeklausel verringerte sich der Wandlungspreis von USD 13.41 auf 4.87 und der Wandler partizipierte 1:1 am positiven Aktienkursverlauf. Wir investierten im Dezember 2017 zu 102, stockten im Juni bei 134 auf und halbierten die Position kurz danach bei 158. Aktuell steht der Wandler bei 139.

Das Portfolio bleibt weiterhin balanciert - Delta: 48%, durchschnittliche Wandlungsprämie: 32%, effektive Duration: 1.5 Jahre, laufende Rendite: 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating liegt unverändert bei BBB.

Monatsbericht Juni 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 623.7 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			

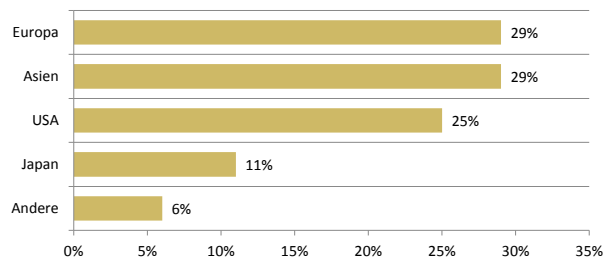
PERFORMANCE 29/03/2000 - 27/06/2018



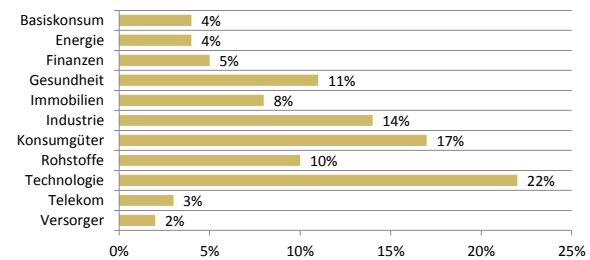
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	MSCI W (€ H)
Jun-2018	-1.18%	-0.64%	-1.81%	-0.81%
YTD	-0.54%	-0.46%	-0.58%	-0.26%
1 Jahr	1.69%	-0.45%	1.40%	7.32%
3 Jahre	7.40%	2.22%	9.59%	19.61%
5 Jahre	28.79%	22.88%	36.04%	62.46%
10 Jahre	59.90%	44.34%	48.80%	77.21%
Seit Auflegung	97.57%	67.56%	72.77%	84.10%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	4.07%	3.32%	3.49%	4.73%
Volatilität p.a.	5.95%	8.11%	8.05%	15.99%
Sharpe Ratio	0.42	0.21	0.24	0.20
Information Ratio	vs.	0.14	0.11	-0.05

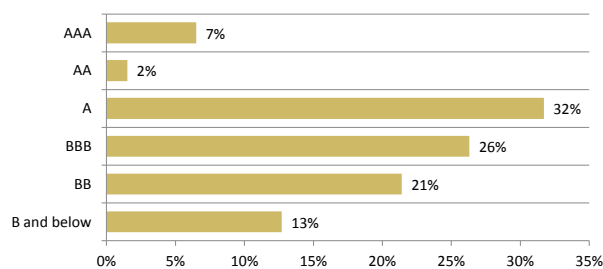
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
Coupon		
1.65% Siemens 2019	A	2.1%
1.75% DP World 2024	BBB	2.1%
4.25% China Evergrande 2023	N.R.	1.9%
0.00% Bangkok Dusit Medical 2019	N.R.	1.7%
1.63% Microchip Tech 2025	B	1.7%
1.50% China Railway Const. 2021	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%
3.25% Intel Corp. Floating '39	A	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.