

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv (outright, währungsgeichert)			
ESG-Berücksichtigung:	SFDR Klassifikation - Artikel#8			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2106.8	1669.98	1676.74	1134.43
Berichtsmonat:	- 2.06%	- 1.89%	- 2.22%	- 1.96%
Laufendes Jahr:	- 0.01%	+ 2.04%	- 1.40%	+ 1.01%
Seit Lancierung:	+ 110.68%	+ 67.00%	+ 67.67%	+ 13.44%
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 Oktober erwies sich als Fortsetzung des Septembers mit den anhaltenden Sorgen über eine länger anhaltende «higher for longer» Zinssituation seitens der Zentralbanken und deren Auswirkungen auf die Finanzmärkte/Wirtschaft sowie zusätzlichen geopolitischen Bedenken aufgrund des Konflikts zwischen Israel und der Hamas, welcher den Nahen Osten destabilisieren könnte. Die chinesische Wirtschaft und insbesondere der Immobiliensektor kämpften weiterhin mit Problemen, nachdem Country Garden seinen Zinszahlungsverpflichtungen nicht nachkam. Verschärfte US-Sanktionen für den Verkauf von KI-Chips an chinesische Unternehmen drückte die Investorenstimmung zusätzlich. Die den Wandelanleihen zugrunde liegenden Aktien verloren im Oktober -6.1%. Die Kreditrisiko-Aufschläge weiteten sich erneut über alle Kreditqualitäten und Regionen hinweg aus. In Anbetracht der geopolitischen Spannungen waren die Rohölpreise (Brent) sehr volatil, während die Preise für Bitcoin um +30% auf rund \$35'000 anstiegen. Wandelanleihen verloren im Oktober -2.3% und litten hauptsächlich unter der negativen Entwicklung der zugrunde liegenden Aktien (-6.1%). Die höhere Aktienvolatilität wirkte sich zwar positiv auf die Optionskomponente der Wandler aus, konnte aber den negativen Einfluss der höheren Zinsen sowie den höheren Kreditrisiko-Aufschläge nicht vollständig kompensieren. Darüber hinaus verbilligte sich die Anlageklasse leicht. Aus regionaler Sicht litten die US-Wandelanleihen am meisten und stürzten um -1.1% bei, gefolgt von Europa (-0.5%), Japan (-0.4%) und Asien (-0.3%). In Anbetracht der Marktturbulenzen war die Aktivität auf dem Primärmarkt verhalten, und es wurden nur eine Handvoll Transaktionen durchgeführt. Seit Jahresbeginn sind Wandelanleihen um -0.7% gesunken, schnitten damit jedoch besser ab als die ihnen zugrunde liegenden Aktien (-1.0%) wie auch der globale Investment Grade-Anleihenmarkt (-1.8%).

Der Fonds (Anteilsklasse EUR-A) verlor im Oktober -2.1%, während die zugrunde liegenden Aktien -5.5% einbüssten. Die grössten negativen Performance-Beiträge kamen aus den USA und Europa (je -0.8%), gefolgt von Japan (-0.4%) und Asien (-0.3%). Die Performance des Fonds wurde hauptsächlich durch die schwächeren Aktien und die höheren Zinsen/Spreads bestimmt. Die Monatsperformance war breit gestreut, wobei die Gesamtperformance aus vielen kleinen Rückgängen unter den 98 Positionen resultierte, da die Top/Flop 5 Positionen nur einen Einfluss von +0.3%/-0.5% hatten. Die grössten positiven Beiträge kamen von Lenovo, SK Hynix und Axon Enterprises, während Array Technologies, Meyer Burger und Clarine die grössten negativen Auswirkungen auf die Performance hatten. Seit Jahresbeginn ist der Fonds unverändert (0.0%) und übertraf damit sowohl die zugrunde liegenden Aktien (-4.5%) als auch den globalen ausgewogenen Markt für Wandelanleihen (-0.7%).

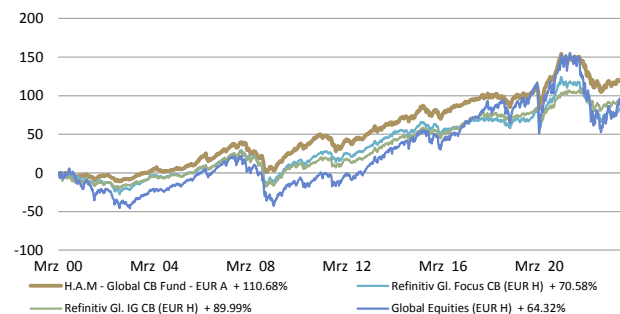
Im Berichtsmonat tätigten wir u.a. folgende Transaktionen: wir stockten Array Technologies, Dexcom sowie Insulet auf und kauften die Neuemissionen in Rivian Automotive und Taiyo Yuden. Dagegen verkauften wir IMAX, Seiren und reduzierten Pinduoduo und Toho Holdings.

Das Portfolio bleibt balanciert - Delta: 33%, Wandlungsprämie: 74%, effektive Duration: 1.9 Jahre, laufende Rendite: 1.0%. Das implizite Durchschnittsrating liegt bei BBB.

Monatsbericht Oktober 2023

Kurspublikationen	EUR	USD	CHF	GBP
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNU LE	GLCNBNC LE	GLCNBGA LE
ISIN:	LI0010404585	LI0028897788	LI0045967341	LI0364737259
Total Expense Ratio (TER)	29.06.2022: TER1 1.34%/ TER2 1.34% // PTR 79.4%			
Fonds-Grösse:	EUR 651.5 Mio.			
Domizil:	Liechtenstein / UCITS IV Form			
Zahlstelle CH:	Helvetische Bank AG, 8008 Zürich			
Vertrieb:	Liechtenstein, CH, Deutschland, Österreich, UK, IT			
Vertreter: Schweiz	LLB Swiss Inv. AG, 8002 Zürich, Tel.+41 58 5239670			
Zeichnung:	LLB, Vaduz AG - Tel. +423 236 8148			

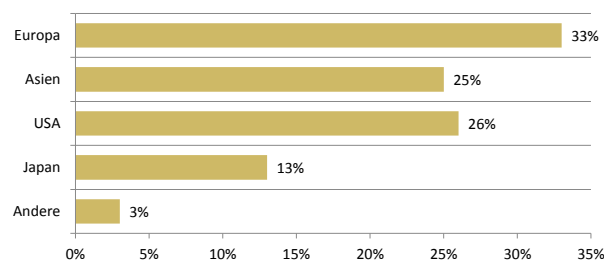
PERFORMANCE 29/03/2000 - 25/10/2023



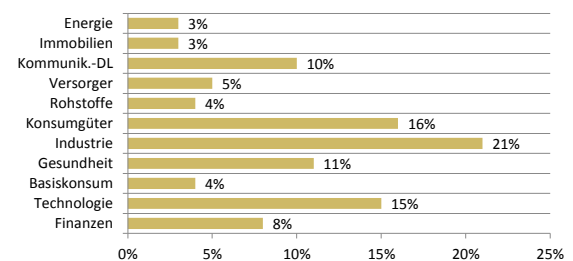
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI IG CB (€ H)	GI Equities (€ H)
Okt-2023	-2.06%	-2.30%	-0.98%	-6.13%
YTD	-0.01%	-0.68%	2.30%	-1.04%
1 Jahr	1.96%	0.84%	3.36%	2.35%
3 Jahre	-4.28%	-12.49%	2.63%	-18.92%
5 Jahre	10.80%	5.83%	13.20%	-7.05%
10 Jahre	30.06%	16.91%	38.26%	30.88%
20 Jahre	110.90%	90.12%	109.16%	130.72%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-36.01%	-53.16%
Average Return p.a.	3.73%	3.53%	3.84%	4.98%
Volatilität p.a.	6.38%	8.35%	7.94%	16.93%
Sharpe Ratio	0.37	0.26	0.31	0.21
Seit Auflegung	110.68%	70.58%	89.99%	64.32%

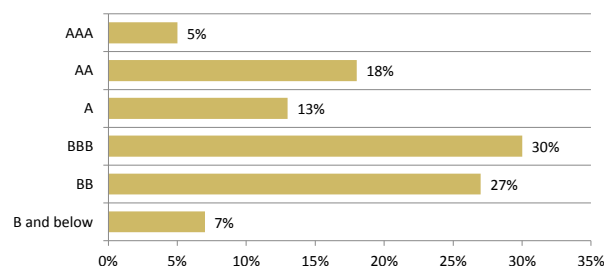
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Emittenten	Rating	% des Fonds
0.38%	Akamai Tech. 2027	N.R.	1.8%
0.00%	Postal Savings Bank of China 2025	N.R.	1.8%
1.75%	SK Hynix 2030	BBB	1.7%
0.00%	Zhongsheng 2025	N.R.	1.6%
1.69%	LG Energy (LG Chemical) 2030	A	1.6%
0.00%	TotalEnergies (BAML) 2026	N.R.	1.6%
2.50%	Lenovo 2029	N.R.	1.6%
0.00%	STMicroelectronics 2027	BBB	1.5%
0.70%	ADNOC 2024	AA	1.4%
0.00%	Tencent (MS) 2024	N.R.	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.