



H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Monatsbericht Dezember 2008

Anlageklasse:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)
Fondswährung:	Euro
Team	D.Gonzenbach / A.Mueller
Berichtsmonat:	+ 3.92%
Laufendes Jahr:	- 24.36%
Seit Lancierung (März 2000):	+ 5.14%
Total Expense Ratio (TER):	1.39%

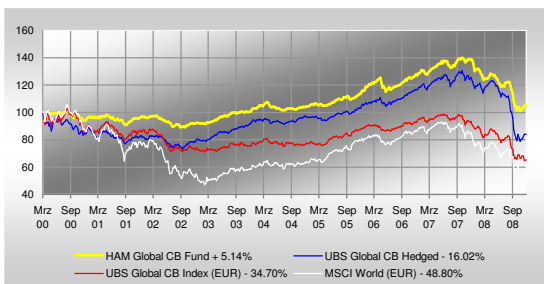
(Quelle: IFM, Vaduz)

Kurspublikationen	Internet
Reuters:	1040458X.CHE www.lafv.li
Bloomberg:	GLCNBND LE www.fondsweb.de
Telekurs:	1.040.458 www.lipperleader.com
ISIN:	LI0010404585 www.morningstarfonds.de
Fonds-Grösse:	EUR 131.2 Mio. www.stocks.ch
NAV pro Anteil:	EUR 1051.36 NAV Berechnung
Delta	40 Wöchentlich Mittwochs

MARKTRUCKBLICK

Im Dezember konnten Wandelanleihen an die gute relative Performance des Vormonats anknüpfen und weiter an Boden gewinnen. Gegenüber globalen Aktien lagen sie im November um knapp 5% besser. Der H.A.M. GCBF konnte davon ebenfalls profitieren und legte im Berichtsmonat 4% zu. Auch im Dezember überstieg das Kaufinteresse „neuer Investoren“ die Abgaben von Hedge Funds oder anderer Anbieter mit Mittelruckflussen deutlich. Auf der Kuferseite standen wie bereits im November Privatbanken und Pensionsfonds, welche durch die Veränderung ihres Deckungsgrades verstärkt gezwungen sind in Unternehmensanleihen zu investieren, aber auch Unternehmen, welche Teilranchen der eigenen ausstehenden Wandelanleihe mit derzeit ungenutzten Barmitteln zuruckkauften. Im Unterschied zum Vormonat profitierte im Dezember vor allem das Sub-investment grade Segment, was den zunehmenden Risikoappetit der institutionellen Anleger reflektiert. Einige Beispiele verdeutlichen das wiedererwachte Interesse in diesem Segment recht gut. (Novemberperformance: Air Berlin 1.5%/2012 +65%, China High Speed 0%/2011 +16%, Noble 0%/2011 +14%, Alumina 2%/2011 +12%, Fu Ji Food 0%/2010 +11%). Für den Fonds tätigten wir folgende Transaktionen: Verkauf der Aktien E.ON und Norstar Founders aus Wandlung, Kauf von 2.95% Intel 2035 und 3.375% Petroplus 2013. Durch die diversen Käufe wurde der Baranteil auf 5% reduziert. Das Delta liegt unverändert bei 40 (UBS Global Index 36), die annualisierte Rendite auf Verfall/Put bei rund 12%.

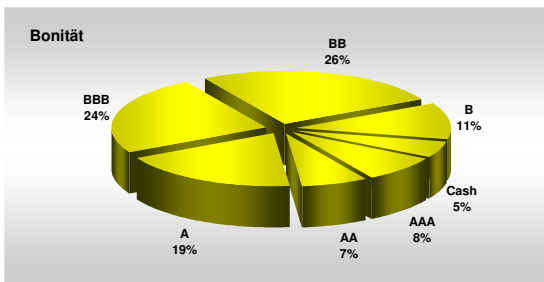
PERFORMANCE 29/03/2000 - 29/12/2008



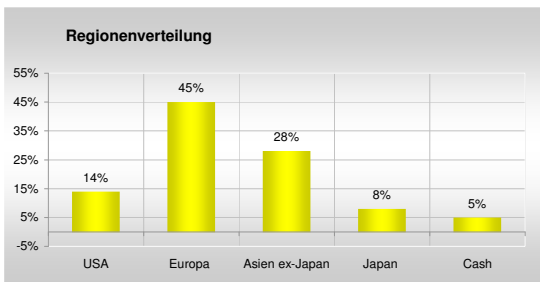
PERFORMANCE VS. BENCHMARKS IN EUR

ZEITRAUM	GCBF	UBS(Hedg)	UBS(EUR)	MSCI(EUR)
YTD	-24.36%	-32.99%	-29.97%	-39.88%
1 Monat	3.92%	4.82%	-1.89%	-6.42%
6 Monate	-13.06%	-27.21%	-18.76%	-25.74%
9 Monate	-15.18%	-28.01%	-20.71%	-28.88%
12 Monate	-24.27%	-33.06%	-29.62%	-39.71%
2 Jahre	-17.19%	-27.97%	-29.55%	-40.43%
3 Jahre	-7.47%	-18.68%	-25.42%	-35.51%
5 Jahre	4.50%	-8.33%	-13.68%	-12.53%
Seit Auflegung	5.14%	-16.02%	-34.70%	-48.80%
Volatilität p.a.	6.03%	10.11%	11.14%	17.45%
Sharpe Ratio	-0.22	-0.33	-0.58	-0.43

PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT (IMPLIZITE RATINGS)



PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



RISIKO STATISTIK

Tiefster NAV	890.24
Höchster NAV	1397.91
Maximaler Verlust	-10.98%
Maximaler Gewinn	39.79%
Schlechtestes Quartal	-10.82%
Bestes Quartal	6.78%
Schlechtester Monat	-13.06%
Bester Monat	3.92%
Volatilität (6 Monate)	12.92%
Volatilität (seit Auflegung)	6.03%
Sharpe Ratio (6 Monate)	-2.29
Sharpe Ratio (seit Auflegung)	-0.22

10 GRÖSSTEN POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
3.25% Deutsche Tele/KfW 13	AAA	5.6%
2.69% EDP 10	AA	4.1%
6.63% Bayer 09	BBB	3.4%
1.60% France Tel 09	A	3.2%
0.00% Toshiba 09	BBB	2.4%
0.00% Siemens 11	AA	2.3%
0.00% Hotel Leela 10		2.3%
4.13% Portugal Telecom 14	BBB	2.2%
2.40% Melco 12		2.2%
0.88% Archer Daniels 14	A	2.1%
Total		32.2%

Wichtiger Hinweis / Disclaimer: Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Wir garantieren nicht für Ihre Richtigkeit. Die Informationen dienen lediglich der aktuellen Information und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertschriften dar. Wertschriftengeschafte sind grundsätzlich mit Risiko verbunden. Es kann nicht garantiert werden, dass künftige Empfehlungen die gleichen positiven Entwicklungen nehmen wie bisherige Empfehlungen. Der Herausgeber oder mit ihm in Verbindung stehende Personen dürfen selbst Positionen in den besprochenen Wertpapieren halten. Der Nachdruck sowie die Veröffentlichung ist nach Absprache mit uns erlaubt. HAM / März 2003