



H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Monatsbericht Februar 2009

Anlageklasse:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)
Fondswährung:	Euro
Team	D.Gonzenbach / A.Mueller
Berichtsmonat:	- 2.34%
Laufendes Jahr:	- 2.52%
Seit Lancierung (März 2000):	+ 3.72%
Total Expense Ratio (TER):	1.39%

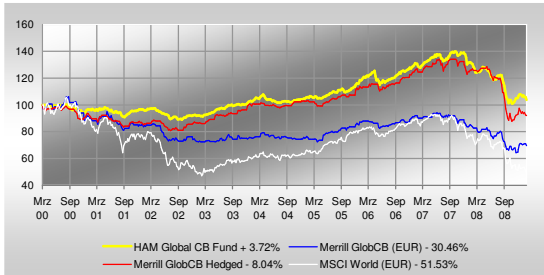
(Quelle: IFM, Vaduz)

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 124.4 Mio.	www.stocks.ch
NAV pro Anteil:	EUR 1037.25	NAV Berechnung
Delta	40	Wöchentlich Mittwochs

MARKTRUCKBLICK

Im Februar gaben globale Wandelanleihen die Gewinne vom Januar zurück und notierten rund -2% tiefer. Die Einbussen lassen sich klar auf die erneute Schwäche an den globalen Aktienmärkten zurückführen (MSCI World Index Feb. -8.5%). Wandelanleihen sind derzeit mit einem Delta von 30% deutlich weniger aktiensensitiv und dementsprechend fielen die Kursverluste auch sehr moderat aus. Der HAM GCBF konnte sich im Berichtsmonat diesem Trend ebenfalls nicht entziehen und schloss mit einem Minus von 2.5%. Wie bereits im Vormonat waren wir auf der Transaktionsseite sehr aktiv und konnten verschiedene Investitionsmoglichkeiten nutzen. Zu Beginn des Monats nahmen wir Gewinne in Bangkok Dusit 3.25%/11 und Network Healthcare 6%/11 mit. Wir trennten uns weiterhin von einigen asiatischen Namen aus dem spekulativen Bereich, die seit Anfang des Jahres immer stärker nachgefragt wurden (Celestial Nutrifooods 0%/11, Hotel Leela 1%/10, Fu Ji Food 0%/10 und Suntech Power 0.25%/12). Es ist generell momentan sehr interessant zu beobachten, wie gut sich das spekulative Segment in den letzten Monaten gehalten/entwickelt hat. In den Monaten Oktober und November hat das Investment Grade Segment deutlich schlechter abgeschnitten als das Gesamtuniversum. Und jetzt, seit Beginn des Jahres ist eine klare Outperformance von High Yield Bonds festzustellen. Wir bleiben diesem Segment behaftet, sind was die Titelselektion anbelangt jedoch deutlich vorsichtiger geworden. Neben der rein quantitativen Cash Flow Analyse/Prognose sind für uns die Faktoren intaktes Geschaftmodell, strategische Bedeutung und Managementkapazitat deutlich in den Vordergrund gerückt. Als anschauliches Beispiel dient hierfür die Position in Celestial Nutrifooods, von der wir uns in diesem Monat getrennt haben. Obschon bei der Firma rein auf Zahlenbasis keinerlei Problem festzustellen ist, erhärteten sich unsere Bedenken, dass die Wandelanleihe im Sommer diesen Jahres nicht bedient werden wird. Das Management kritische Fragen in diesem Zusammenhang nicht ausreichend entkräfteten.

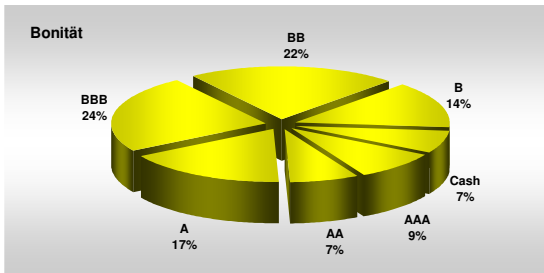
PERFORMANCE 29/03/2000 - 25/02/2009



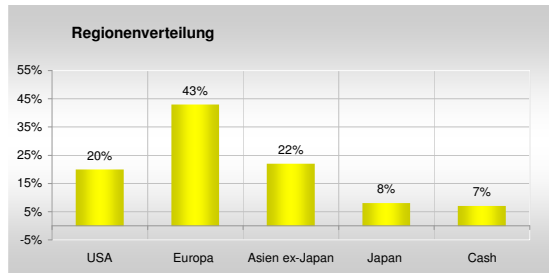
PERFORMANCE VS. BENCHMARKS IN EUR

ZEITRAUM	GCBF	ML (EUR)	ML (Hedg)	MSCI(EUR)
YTD	-2.52%	4.24%	-2.08%	-8.74%
1 Monat	-2.34%	-0.99%	-3.15%	-9.23%
6 Monate	-14.61%	-12.32%	-23.06%	-32.96%
9 Monate	-18.21%	-14.95%	-27.71%	-36.95%
12 Monate	-20.40%	-16.83%	-27.54%	-37.58%
2 Jahre	-19.49%	-22.90%	-26.17%	-43.84%
3 Jahre	-13.76%	-20.88%	-18.91%	-41.45%
5 Jahre	-0.41%	-8.47%	-8.30%	-21.02%
Seit Auflegung	3.72%	-30.46%	-8.04%	-51.53%
Volatilität p.a.	6.07%	9.70%	8.19%	17.59%
Sharpe Ratio	-0.27	-0.62	-0.32	-0.43

PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT (IMPLIZITE RATINGS)



PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



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	5.17%
Volatilität (6 Monate)	12.62%
Volatilität (seit Auflegung)	6.07%
Sharpe Ratio (6 Monate)	-2.53
Sharpe Ratio (seit Auflegung)	-0.27

PORTFOLIO ALLOKATION NACH WÄHRUNGEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
3.25% Deutsche Tele/KfW 13	AAA	6.0%
2.69% EDP 10	AA	4.3%
6.63% Bayer 09	BBB	3.7%
1.65% LLB 11	AAA	3.3%
2.95% Intel 35	A	3.0%
1.25% Banco Bradesco 11		2.9%
2.50% Adidas 18		2.9%
2.40% Melco 12		2.7%
0.00% Toshiba 09	BBB	2.6%
0.00% China Petroleum 14		2.4%
Total		30.1%

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 Wertpapieren dar. Wertpapiergeschäfte 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 Druckdruck sowie die Veröffentlichung ist nach Absprache mit uns erlaubt. HAM / März 2003