



H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Monatsbericht April 2010

Anlageklasse:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)
Fondswährung:	Euro
Team:	D.Gonzenbach / A.Mueller
Berichtsmonat:	+ 0.99%
Laufendes Jahr:	+ 7.02%
Seit Lancierung (März 2000):	+ 36.80%
Total Expense Ratio (TER):	1.39%

(Quelle: IFM, Vaduz)

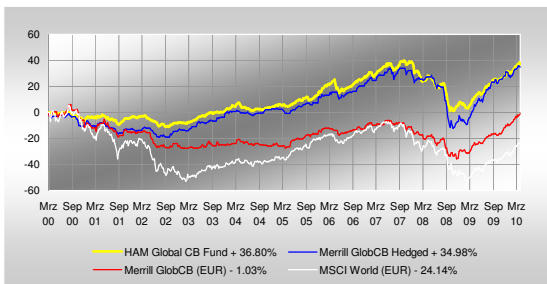
Kurspublikation	EUR-Tranche	CHF-Tranche (hedged)
Reuters:	1040458X.CHE	2889778X.CHE
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNC LE
Telekurs:	1.040.458	4.596.734
ISIN:	LI0010404585	LI0045967341
Fonds-Grösse:	EUR 201.6 Mio.	
NAV pro Anteil:	EUR 1367.99	
Delta	37	

MARKTRÜCKBLICK

Wandelanleihen notierten auch im April höher und legten je nach Währungsbranche zwischen 1% (USD gehedged) und 3% (USD offen) in EUR zu. Auch hier zeigt sich bereits wie im Vormonat, dass die starken Bewegungen des Währungspaares EUR/USD einen beträchtlichen Anteil an den Performanceunterschieden der einzelnen Tranchen erklären. Bei unseren Fonds sind die EUR und die CHF Tranchen nahezu vollständig USD abgesichert, lediglich die USD Tranche bleibt offen. Der Treiber für das positive Monatsergebnis lag fast ausschliesslich in der Aktienentwicklung, die Kreditkomponente über Spread-Verringerung ist nun nahezu ausgereizt. Durch die starke Emissionstätigkeit der letzten Monate ist das Anlageuniversum auch ausreichend aufgefrischt worden und hat ein mittlerweile recht aktiensensitives Profil bekommen. Der Primärmarkt kam mit 25 Neuemissionen im April im Vergleich zu den Vormonaten etwas ins Hintertreffen. In Europa waren 4.9% Tui Travel 17 und 3% BES/EDP 15 sicherlich die prominentesten Namen, wobei letztere vom Markt eher schlecht aufgenommen wurde und bereits im Graumarkt unter Emissionspreis handelte. Die sich zuspitzende Situation um Griechenland und Portugal trug ebenfalls dazu bei, dass Investoren ausblieben. Der Bond verbilligte sich der Folge um rund 3 Punkte. Insgesamt hat sich die Verschuldungsproblematik der Südeuropäischen Länder auf einige europäische Indexschergewichte ausgewirkt, deren Kredit-Spreads in den letzten Tagen förmlich explodiert sind. EFG Eurobank fiel bspw. innerhalb von 3 Tagen von 77% auf ein kurzzeitiges Tief von 65%, was einer Rendite auf Verfall von 12.3% entspricht. Dies erklärt teilweise die Underperformance von europäischen Wandlern, vergleicht man diese auf regionaler Basis. Im April veräusserten wir einige asiatische Wandler, welche ihr Kursziel erreicht hatten (5.625% First Resources 14, 1.75% Pacific Basin 16, 2.4% Melco 12, 0% China High Speed 11, 0% Bio-Treat 13, 2% Alumina 13 und 4.5% Paladin 11). Auf der Gegenseite zeichneten wir die dem indischen Software Sektor zugehörige Neuemission 7% Core Projects 15 und stockten unsere Positionen in 0% Suzuki Motors 13 und 1.7% EFG Eurobank 14 auf. EFG Eurobank sehen wir auf dem derzeitigen Niveau eher als Kaufgelegenheit; wir erachten das Szenario einer Finanzhilfe von Seiten der EU/IMF ohne Restrukturierung auch als am wahrscheinlichsten. Insgesamt wurde damit der Baranteil auf 7% erhöht, was uns im derzeitigen Umfeld als angemessen erscheint. Das Delta liegt damit weiterhin bei 36, die Rendite bei 4.4%.

PERFORMANCE

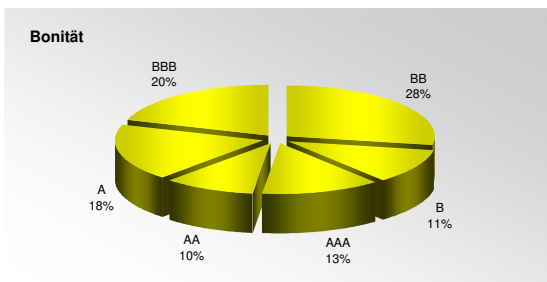
29/03/2000 - 28/04/2010



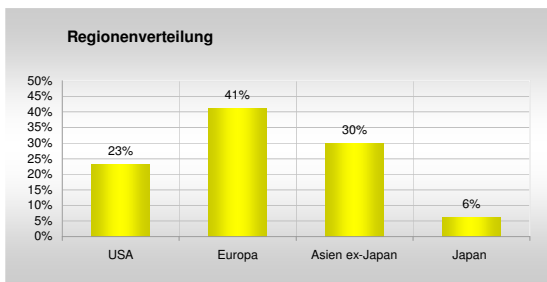
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF	ML (Hedg)	ML (EUR)	MSCI(EUR)
Year-to-date	7.02%	5.34%	11.95%	11.40%
1 Monat	0.99%	1.02%	2.94%	2.48%
3 Monate	5.29%	5.44%	10.03%	12.53%
6 Monate	9.70%	10.40%	20.06%	21.92%
9 Monate	14.72%	17.54%	23.50%	26.58%
12 Monate	24.11%	31.85%	32.58%	40.02%
Seit Auflegung	36.80%	34.98%	-1.03%	-24.14%
Max. 12m Drawdown	-27.59%	-34.06%	-27.96%	-37.64%
Loss Deviation (w)	7.03%	10.55%	11.87%	19.74%
Volatilität p.a.	6.04%	8.43%	9.66%	17.46%

PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT (IMPLIZITE RATINGS)



PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



RISIKO STATISTIK

Tiefster NIW (23.10.02)	890.24
Höchster NIW (31.10.07)	1397.91
Maximum Drawdown	-27.64%
Maximaler Gewinn	39.79%
Schlechtestes Quartal	-10.82%
Bestes Quartal	9.93%
Schlechtester Monat	-13.06%
Bester Monat	5.17%
Volatilität ( 1 Jahr )	4.91%
Volatilität (seit Auflegung)	6.04%
Sharpe Ratio ( 1 Jahr )	4.71
Sharpe Ratio (seit Auflegung)	0.22

10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
3.25% Deutsche Tele/KfW 13	AAA	4.8%
HAM Convertible Growth	BB	4.2%
3.25% EDP 14	AA	3.8%
4.50% Vilmorin 15		3.2%
2.95% Intel 2035	A	3.1%
1.75% EMC 2011	A	2.9%
0.00% Suzuki Motors 13	A	2.6%
1.25% Banco Bradesco 11	A	2.5%
0.38% Amgen 13	A	2.2%
2.50% China Water 15		2.2%
Total		31.4%

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 Nachdruck sowie die Veröffentlichung ist nach Absprache mit uns erlaubt. HAM / März 2003



H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Research Report

Anlageklasse:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)
Fondswährung:	Euro
Team:	A.Mueller / D.Gonzenbach
NAV pro Anteil:	EUR 1367.99
Fondsvolumen:	EUR 201.6 Mio.

ISIN & Valor:	LI0010404585
Bloomberg:	GLCNBND LE
Delta:	37
Yield:	4.4%

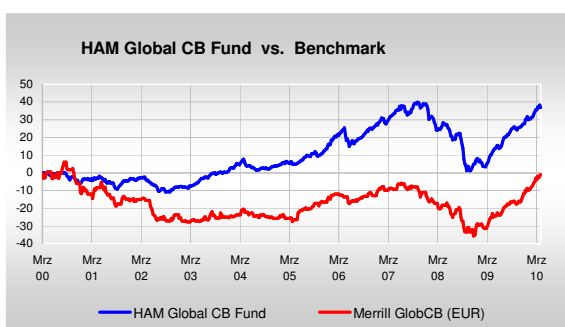
**PERFORMANCE VS. BENCHMARK**  
HAM Global CB Fund vs. Merrill GlobCB (EUR)

Zeitraum: 29.03.2000 - 28.04.2010  
Datenbasis: Wöchentliche Netto-Inventarwerte resp. Indexwerte

**PERFORMANCE ENTWICKLUNG**

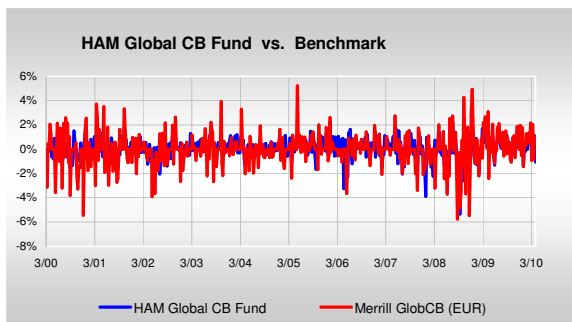
STATISTIK	GCBF	ML (EUR)	Outperf.
Seit Auflegung	36.80%	-1.03%	+ 37.83%
Average Return p.a.	3.74%	0.84%	+ 2.90%
Year-to-date	7.02%	11.95%	- 4.93%
1 Monat	0.99%	2.94%	- 1.95%
3 Monate	5.29%	10.03%	- 4.74%
6 Monate	9.70%	20.06%	- 10.36%
9 Monate	14.72%	23.50%	- 8.78%
12 Monate	24.11%	32.58%	- 8.47%
2 Jahre	8.08%	21.03%	- 12.94%
3 Jahre	3.40%	8.54%	- 5.15%
5 Jahre	30.51%	35.07%	- 4.56%
Volatilität p.a.	7.73%	10.27%	- 2.54%

**PERFORMANCE CHART** 29.03.2000 - 28.04.2010



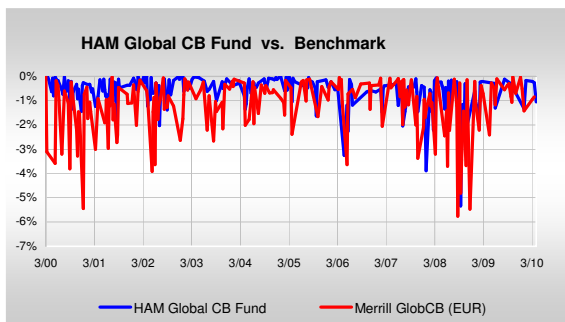
**VOLATILITÄT DER WOCHENRENDITEN**

GCBF: 0.84% p.w. / 6.04% p.a. ML (EUR): 1.34% p.w. / 9.66% p.a.



**VERLUSTABWEICHUNG DER WOCHENRENDITEN**

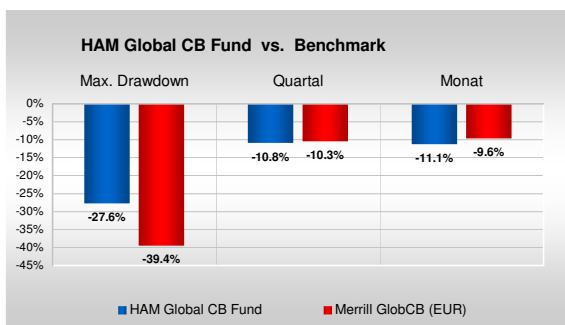
GCBF: 0.98% p.w. / 7.03% p.a. ML (EUR): 1.65% p.w. / 11.87% p.a.



**RISIKO STATISTIK**

STATISTIK	GCBF	ML (EUR)	Diff.
Volatilität pro Monat	2.23%	2.96%	- 0.73%
annualisiert	7.73%	10.27%	- 2.54%
Grösster Drawdown	-27.64%	-39.43%	+ 11.79%
Verlust Quartal	-10.82%	-10.32%	- 0.51%
Monat	-11.11%	-9.56%	- 1.55%
12 Monate	-27.59%	-27.96%	+ 0.37%
Grösster Zeitraum	39.79%	6.16%	+ 33.63%
Gewinn Quartal	9.93%	10.75%	- 0.82%
Monat	4.93%	8.71%	- 3.78%
12 Monate	28.96%	40.01%	- 11.05%

**VERLUSTRISIKO IM VERGLEICH**



Wichtigster 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