

H.A.M. Convertible Growth Fund

Monatsreport per: 30. Juni 2010

Der Fonds bietet ein global diversifiziertes, aktiv gemanagtes Investmentportfolio mit Fokus auf High Yield und Emerging Markets, hauptsächlich implementiert mittels Wandelanleihen.

Fondsmanager: Tobias Bettkober, Co-Manager: Carsten Kröger
Zeichnungen: Liechtensteinische Landesbank AG, Fund Desk
 Tel.: +423 236-8148, Fax: -8756, fundsdealing@llb.li

ÜBERSICHT	EUR	USD	CHF
NAV	110.78	94.49	98.4
Month Reported:	-1.82%	-1.86%	-8.51%
Year-to-date:	10.24%	-5.55%	-1.68%
Since Inception p.a.:	24.66%	-10.56%	-2.16%
Management Fee:	1.25% + conditional Performance Fee		
Inception Date:	12/28/2009	12/28/2009	12/28/2009

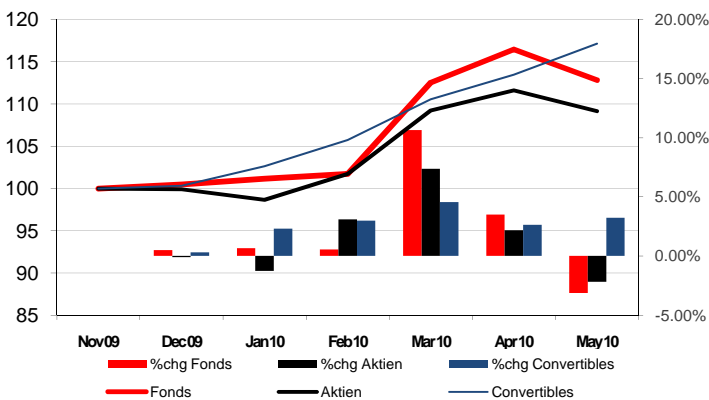
DATEN	EUR	USD	CHF
ISIN:	LI0105946391	LI0105946425	LI0105946334
Reuters:	10594639X.CHE	10594642X.CHE	10594633X.CHE
Bloomberg:	HAMGEUR LE	HAMGUSD LE	HAMGCHF LE
WPK:	A0YHF5	A0YHF6	A0YHF4
Internet:	www.ifmfunds.com, www.h-a-m.ch, www.lafv.li		
Vertriebszulassung	LIE, CH, AUT, D		
NAV Publikation:	täglich		

MARKT & PORTFOLIORÜCKBLICK

Die Märkte für Aktien und Wandelanleihen beendeten den Juni nochmals mit einem Minus. Unsicherheit über die Staatsverschuldungen, künftige Bankenregulierung und befürchtete Wachstumsabschwächung stellten die Belastungsfaktoren dar. Unterstützend wirkten positive Konjunkturnachrichten in Europa. In den USA kamen gemischte Signale vom Arbeitsmarkt, der Index für das Verbrauchervertrauen enttäuschte zum Monatsende. Der Schweizer Franken gewann ausserordentlich gegenüber Euro und USD und erreichte eine historische Überbewertung gemessen an der Kaufkraftparität. Das Volatilitätsniveau blieb hoch mit einem VIX Indexstand von 34 zum Monatsende. Im Fonds wurde die zwischenzeitliche Erholung für einen Ausbau renditestarker Anleihen auf Kosten der Aktiensensitivität genutzt. In diesem Segment ist das Verhältnis von Hoch- zu Herabstufungen seitens der Ratingagenturen weiter positiv. Im schwachen Markt wurde eine Fondsperformance deutlich besser als Aktien erzielt, erwartungsgemäss jedoch hinter Convertibles. Die pessimistische Marktstimmung und ausserordentlich günstige Bewertung überkompensieren fundamentale Sorgen um die Fortsetzung der Konjunkturerholung, so dass wir nicht allzu vorsichtig positioniert sind.

PERFORMANCE CHART

PERFORMANCE-DATEN (annualisiert (ausser Ytd) in EUR)



Periode	Fonds	Convertibles	Aktien
Year-to-date	10.24%	15.83%	6.27%
2009	NA	32.99%	31.84%
2008	NA	-26.24%	-39.22%
2007	NA	-3.62%	1.46%
3yr to 2009	NA	-1.85%	-6.64%
5yr to 2009	NA	3.02%	2.49%
seit Fondsstart	24.66%	36.59%	15.05%
Risiko (Volatilität)	12.8%	10.7%	13.4%
ExcessRet Aktien	9.61%		
ExcessRet Converts	-11.93%		

RISIKO-DATEN

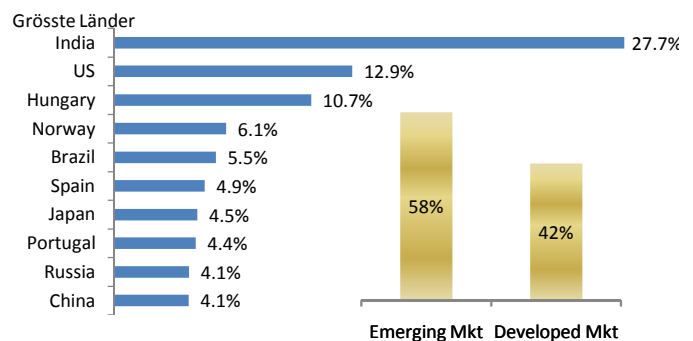
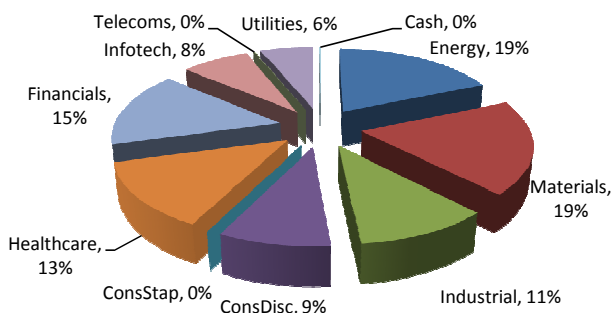
POSITIONEN

aktuell:		seit Fondsstart:	
Equity Participation (Delta)	31%	Volatility	12.8%
Yield	12.8%	Drawdown	1.4%
Duration [years]	2.3	best Month	10.7%
Average Rating	BB+	worst Month	-3.1%
Volatility Sensitivity (Vega)	0.25%	Sharpe Ratio	1.87
Convexity1 (Horizon Return)	8.0%	TrackErr Equities	5.0%
Convexity2 (Gamma)	18%	Inf.Ratio Equities	1.94
No. of Securities	33	TrackErr Converts	8.4%
		Inf.Ratio Converts	-1.42

Grösste Positionen	% of Fund
SesaGoa5%2014	5.7%
MOLMagnoliaFinance4%2049	5.5%
Sterling Biotech 0%2012	5.4%
OTPBANK(OPUSSE)Var%Perp	5.0%
Core 7%2015-SC13	4.5%
UBS 3.22 07/31/12	4.4%
EDP(BES) 3%2015	4.2%
	34.7%

SEKTORALLOKATION

REGIONALE ALLOKATION



Explanatory Remarks

Description: Performance Fee: 15% above 7.5%, example: ann. return 10% => performance fee 0.375% with High Watermark; High Watermark = Performance Fee is only deductible, when prior NAV highs are surpassed; Performance Chart & Data: Convertibles = Merrill Lynch Global Convertibles Index (TR); Equities = MSCI AC World Equity Index (TR); Volatility = average 10 day volatility since inception
 Risk Statistics: Sharpe Ratio = Ratio of ann. excess return over money market to risk (volatility); TrackErr = Tracking Error: ann. return deviation (+/-) from comparative index; Inf.Ratio = Information Ratio: Ratio of ann. Excess return to relative risk vs. comparative index (Track Err); Drawdown = maximum cumulated loss

Disclaimer: None of the information published in here constitutes an offer or recommendation, to buy or sell any investment instruments, to effect any transactions, or to conclude any legal act of any kind whatsoever. The information published and opinions expressed are provided by Holinger Asset Management AG for personal use and for informational purposes only. Past Performance is not indicative of future results.