



H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Monatsbericht Juni 2010

Anlageklasse:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)
Fondswährung:	Euro
Team	D.Gonzenbach / A.Mueller
Berichtsmonat:	+ 1.42%
Laufendes Jahr:	+ 4.23%
Seit Lancierung (März 2000):	+ 33.23%
Total Expense Ratio (TER):	1.39%

(Quelle: IFM, Vaduz)

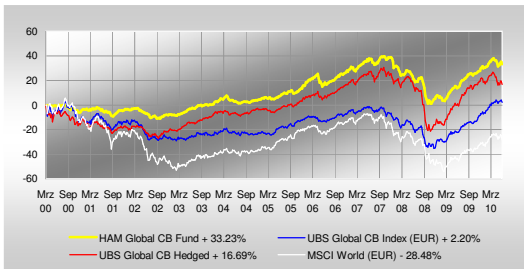
Kurspublikation	EUR-Tranche	CHF-Tranche (hedged)
Reuters:	1040458X.CHE	2889778X.CHE
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNC LE
Telekurs:	1.040.458	4.596.734
ISIN:	LI0010404585	LI0045967341
Fonds-Grösse:	EUR 203.2 Mio.	
NAV pro Anteil:	EUR 1332.35	
Delta	40	

MARKTRÜCKBLICK

Nach anfänglichen Avancen verloren globale Wandelanleihen im Juni wieder an Wert und schlossen knapp 1% unter dem Niveau des Vormonats. Ein ähnlicher Kursverlauf ist bei globalen Aktien (MSCI World -3.4%) und den Credit Spreads zu verzeichnen (iTraxx +3.6%). Grosere Bewegungen hingegen gab es bei den Volatilitäten (VIX +7.7%) und den Staatsanleihen (Rendite 10jahriger US-Treasuries ist von 3.3% auf unter 3% gefallen). Und massive Verschiebungen gab es in den Währungspaaren, wobei der grösste Profiteur der CHF war (ggü. EUR und USD +8%). Trotz der Kursverluste ist das Marktgeschehen im Juni in deutlich gordneteren Bahnen und mit verringerten Umsätzen verlaufen, als in den Vormonaten. Wandelanleihen drifteten gegen Monatsende sukzessive tiefer, von Panikverkaufen war allerdings nichts zu bemerken. Insgesamt scheint sich die Handelstätigkeit in Antizipation der kommenden Sommerferien zu verringern, eine Rolle spielt sicherlich auch die WM, welche vom Marktgeschehen zumindest temporär ablenkt. Vielleicht sind die Investoren aber mittlerweile auch abgebruheter geworden und lassen sich wegen einiger schlechterer makroökonomischen Daten etwas weniger schnell aus der Reserve locken. Man muss sich generell fragen, wer heute überhaupt noch in risikobehafteten Anlageklassen (wie bspw. in Aktien) übergewichtet ist, bzw. wer in den letzten Monaten die Gewichtung erhöhet hat. Uns jedenfalls ist nicht bekannt, dass grössere Asset Allokation Shifts in Aktien oder aktienähnliche Papiere wie bspw. Wandelanleihen vorgenommen wurden. Im Gegenteil: tendenziell sind institutionelle Anleger eher defensiv aufgestellt und bekunden Mühe, die vorgegebene Mindestrendite zu erzielen.

Am Primärmarkt tat sich im Juni fast nichts und wir erwarten für die kommenden zwei Monate auch keine grösseren Transaktionen. Die Aktivität wird unserer Ansicht nach frühestens im September wieder anziehen, abhängig vom Refinanzierungsbedarf der Unternehmen und dem Risikoappetit der Anleger. Wir halten an unserer Einschätzung fest, dass es sich hier um eine Korrektur nach einer fast 12monatigen linearen Aufwärtsbewegung an den Märkten handelt. Es ist völlig klar, dass wir nicht annähernd an die Wachstumsraten der Jahre 2005-2007 heranreichen werden, andererseits sollten solide finanzierte Unternehmen in der Lage sein ihre Verbindlichkeiten auch in einem Umfeld von niedrigeren Wachstumsraten zu tugen. Unwahrscheinlich scheint uns nach wie vor das Szenario einer Rückkehr in eine Rezession und einen „Double-Dip“. Wir sehen die derzeitigen Niveaus deshalb als eher Kauf Gelegenheit und haben das Portfolio teilweise auch dementsprechend umstrukturiert. Einige der defensiveren Positionen und Cash-Bestände schichteten wir in aktiensensitivere Titel um: wir verusserten unsere Positionen in 1% Graubündner KB 13, 1% Hotel Leela 13, 2.02% Fortis Fresh und 0% Sharp 13. Dagegen kauften wir 4.875% Cemex 15, 0.1% Hitachi 14 und 1% Orix 14 und zeichneten die Neuemission 2.125% Mobimo 14. Das Risikoprofil des Portfolios bleibt unverändert mit einem Delta von 40% und die Rendite auf Put/Verfall bei 5%.

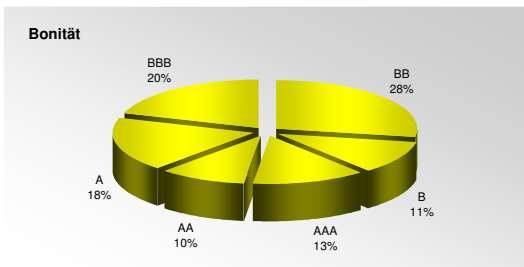
PERFORMANCE 29/03/2000 - 30/06/2010



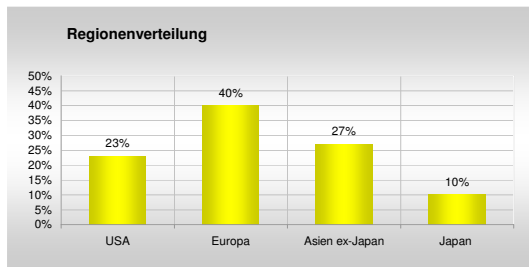
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF	UBS(EUR)	UBS(Hedg)	MSCI(EUR)
Year-to-date	4.23%	11.60%	-2.17%	5.02%
1 Monat	0.22%	-0.37%	-1.16%	-3.39%
3 Monate	-1.64%	2.59%	-5.96%	-3.38%
6 Monate	4.23%	11.60%	-2.17%	5.02%
9 Monate	6.59%	18.88%	2.74%	12.56%
12 Monate	16.69%	31.42%	15.54%	26.80%
Seit Auflegung	33.23%	2.20%	16.69%	-28.48%
Max. 12m Drawdown	-27.59%	-32.61%	-39.26%	-37.64%
Loss Deviation (w)	7.12%	12.09%	12.05%	19.73%
Volatilität p.a.	6.11%	11.02%	10.26%	17.50%

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 )	6.02%
Volatilität (seit Auflegung)	6.11%
Sharpe Ratio ( 1 Jahr )	2.60
Sharpe Ratio (seit Auflegung)	0.14

10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
6.75% Vale 12	BBB	4.1%
HAM Convertible Growth	BB	3.9%
3.25% EDP 14	AA	3.6%
3.25% Deutsche Tele/KfW 13	AAA	3.1%
4.50% Vilmorin 15		3.1%
2.95% Intel 2035	A	3.0%
1.75% EMC 2011	A	2.9%
0.00% Suzuki Motors 13	A	2.9%
1.25% Banco Bradesco 11	A	2.6%
1.60% Ruby AREIT 17	AAA	2.4%
Total		31.5%

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



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 1332.35
Fondsvolumen:	EUR 203.2 Mio.

ISIN & Valor:	LI0010404585
Bloomberg:	GLCNBND LE
Delta:	40
Yield:	5.0%

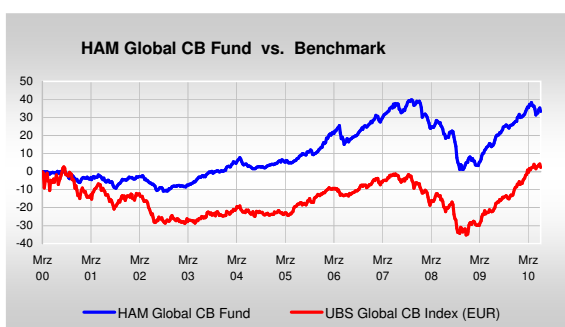
**PERFORMANCE VS. BENCHMARK**  
HAM Global CB Fund vs. UBS Global CB Index (EUR)

Zeitraum: 29.03.2000 - 30.06.2010  
Datenbasis: Wöchentliche Netto-Inventarwerte resp. Indexwerte

**PERFORMANCE ENTWICKLUNG**

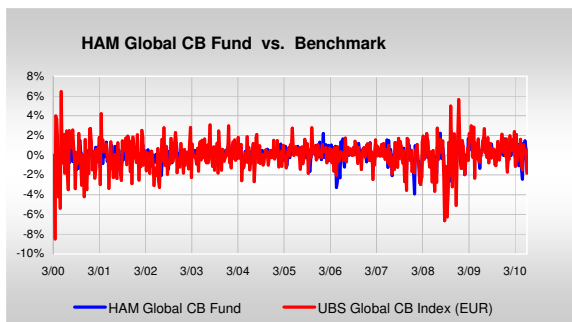
STATISTIK	GCBF	UBS(EUR)	Outperf.
Seit Auflegung	33.23%	2.20%	+ 31.03%
Average Return p.a.	3.20%	1.07%	+ 2.13%
Year-to-date	4.23%	11.60%	- 7.37%
1 Monat	0.22%	-0.37%	+ 0.59%
3 Monate	-1.64%	2.59%	- 4.23%
6 Monate	4.23%	11.60%	- 7.37%
9 Monate	6.58%	18.88%	- 12.30%
12 Monate	16.68%	31.42%	- 14.74%
2 Jahre	10.17%	27.14%	- 16.97%
3 Jahre	-1.88%	4.55%	- 6.43%
5 Jahre	24.23%	25.02%	- 0.79%
Volatilität p.a.	7.60%	11.05%	- 3.46%

**PERFORMANCE CHART** 29.03.2000 - 30.06.2010



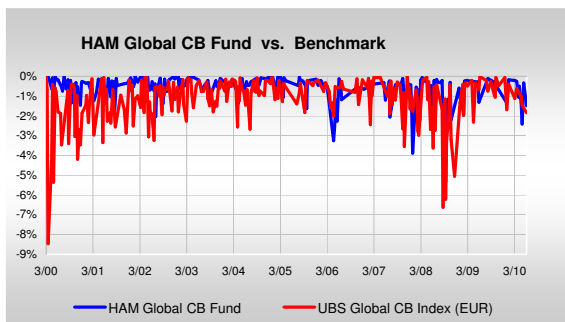
**VOLATILITÄT DER WOCHENRENDITEN**

GCBF: 0.85% p.w. / 6.11% p.a. UBS(EUR): 1.53% p.w. / 11.02% p.a.



**VERLUSTABWEICHUNG DER WOCHENRENDITEN**

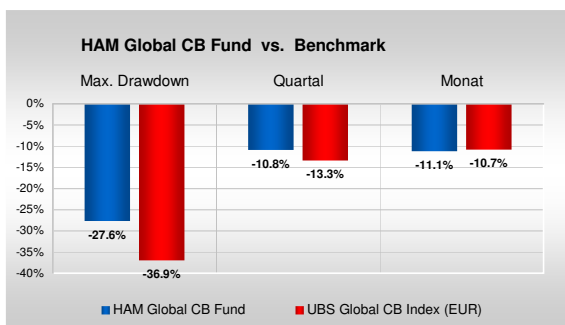
GCBF: 0.99% p.w. / 7.12% p.a. UBS(EUR): 1.68% p.w. / 12.09% p.a.



**RISIKO STATISTIK**

STATISTIK	GCBF	UBS(EUR)	Diff.
Volatilität pro Monat	2.19%	3.19%	- 1.00%
annualisiert	7.60%	11.05%	- 3.46%
Grösster Drawdown	-27.64%	-36.91%	+ 9.27%
Verlust Quartal	-10.82%	-13.27%	+ 2.45%
Monat	-11.11%	-10.73%	- 0.38%
12 Monate	-27.59%	-32.61%	+ 5.02%
Grösster Zeitraum	39.79%	4.12%	+ 35.67%
Gewinn Quartal	9.93%	10.89%	- 0.96%
Monat	4.49%	8.30%	- 3.82%
12 Monate	28.28%	40.24%	- 11.96%

**VERLUSTRISIKO IM VERGLEICH**



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