



H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Monatsbericht Dezember 2010

Anlageklasse:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)
Fondswährung:	Euro
Team:	D.Gonzenbach / A.Mueller
Berichtsmonat:	+ 1.48%
Laufendes Jahr:	+ 14.88%
Seit Lancierung (März 2000):	+ 46.84%
Total Expense Ratio (TER):	1.39%

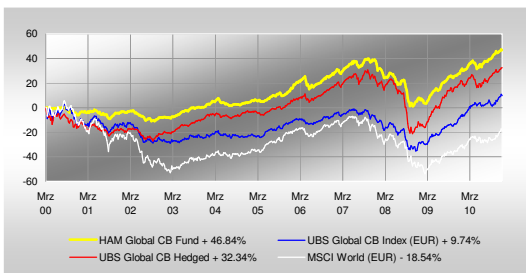
(Quelle: IFM, Vaduz)

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 233.2 Mio.	
NAV pro Anteil:	EUR 1468.38	CHF 1259.21
Delta	40	

MARKTRÜCKBLICK

Jahreshochstand! Dies ist was den letzten Monat des Jahres charakterisiert. Feste Aktien, stabile Credit Spreads und anhaltend tiefe Zinsen sorgten auch im Dezember für eine erfreuliche Entwicklung der globalen Wandelanleihen. Globale Wandelanleihen schlossen das Jahr mit einem Plus von 20.8% (unhedged) bzw. 10.6% (USD hedged). Der USD-abgesicherte HAM GCBF legte im Dezember 1.7% zu und schloss das Jahr mit 15.2% ab. Die Monatsperformance kam wie mehrheitlich durch das Jahr hindurch von der Titelselektion. 2010 war ein Jahr, in dem die Bottom-up Komponente unseres Investmentansatzes voll zur Geltung kam. In der Portfolioausrichtung starteten wir relativ defensiv und erhöheten auch durch das Jahr hindurch die Aktiensensitivitat des Portfolios nicht merklich. Im Vergleich zu den gängigen Benchmarks waren wir sogar leicht defensiver. Dies wurde durch die Titelauswahl von fehlbewerteten Wandelanleihen ausserhalb der Benchmarks mehr als wett gemacht. 2010 boten sich reihenweise Anlagemöglichkeiten in unterbewertete Titel ausserhalb des Benchmark Universums. Im Dezember trugen vor allem folgende Positionen die positive Performance: 7% Core Projects 15 (+15%), 4.875% Cemex 15 (+11%), 5.65% First Resources 14 (+9%), 2.5% Industrivarden 15 (+8%) und 5.5% REI Agro 14 (+6%). Auf der Verliererseite gab es im Berichtsmonat keine Enttäuschungen zu verzeichnen. Wir nahmen gegen Jahresende dennoch einige Umschichtungen vor, um das Portfolio für das nächste Jahr zu positionieren (siehe Jahresausblick 2011). Wir optimierten unsere Positionen aus dem Yield-Segment und verkauften Titel, welche unsere Renditeerwartungen bislang enttäuschten oder wo wir das Aktienpotential als ausgeschöpft erachteten. Neu nahmen wir die Titel 2.5% Hengdeli 15, 2.625% Lukoil 15 (aus Neuemission), 4.5% Chiquita Brands 16, 0% Asahi Breweries 23, 0% Nippon Meat Packers 14, 0% Unicharm 13 und 1.5% KFW/Deutsche Post 14 ins Portfolio auf. Weiterhin stockten wir die Positionen 5% Jaiprakash Power 15, 1.625% Banco Bradesco 13 und 0% AU Optronics 15 auf. Die Mehrzahl der Neupositionen entstammt dem eher defensiven Konsumgüterbereich. Auf der Gegenseite verusserten wir 4% Ezra 14 (Transport Marine, Singapore), 5.625% First Resources 14 (Palm Oil, Singapore) und teilweise 5.25% EDP/Galp 17. First Resources hat unser Aktienkursziel erreicht, Ezra wurde in Titel mit einem attraktiveren Renditeprofil getauscht. In der verhältnismässigen grossen Position EDP/Galp nahmen wir den Einstandsgewinn mit. Das Risiko-Renditeprofil des Portfolios bleibt mit einem Delta von 40% und einer Rendite auf Put/Verfall von 4% im balancierten Bereich, das implizite Rating des Portfolios liegt bei BBB.

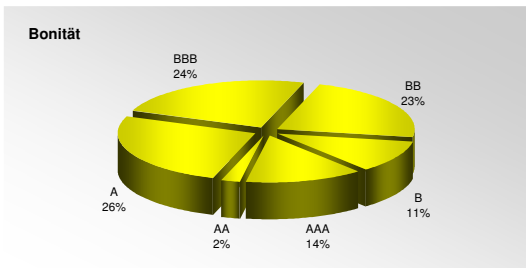
PERFORMANCE 29/03/2000 - 31/12/2010



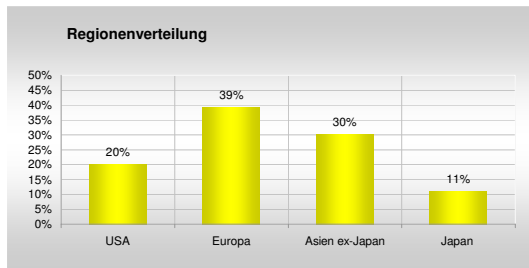
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF	UBS(EUR)	UBS(Hedg)	MSCI(EUR)
Year-to-date	14.88%	19.83%	10.95%	19.62%
1 Monat	1.23%	1.69%	2.41%	3.46%
6 Monate	10.21%	7.37%	13.41%	13.90%
1 Jahr	14.88%	19.83%	10.95%	19.62%
3 Jahre	5.84%	17.89%	5.59%	-4.35%
5 Jahre	29.42%	25.33%	28.15%	2.60%
Seit Auflegung	46.84%	9.74%	32.34%	-18.54%
Max. 12m Drawdown	-27.59%	-32.61%	-39.26%	-37.64%
Loss Deviation (w)	7.05%	11.95%	12.00%	19.43%
Volatilität p.a.	6.05%	10.91%	10.14%	17.31%

PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT (IMPLIZITE RATINGS)



PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



RISIKO STATISTIK

Tiefster NIW (23.10.02)	890.24
Höchster NIW (22.12.10)	1472.46
Maximum Drawdown	-27.64%
Maximaler Gewinn	47.25%
Schlechtestes Quartal	-10.82%
Bestes Quartal	9.93%
Schlechtester Monat	-13.06%
Bester Monat	5.17%
Volatilität (1 Jahr)	6.04%
Volatilität (seit Auflegung)	6.05%
Sharpe Ratio (1 Jahr)	2.30
Sharpe Ratio (seit Auflegung)	0.34

10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
6.75% Vale 12	BBB	4.6%
5.50% Parpublica/Galp 17	AA	3.6%
HAM Convertible Growth	BB	3.2%
3.25% EDP 14	AA	3.1%
0.00% Suzuki Motors 13	A	2.6%
2.95% Intel 2035	A	2.3%
1.25% Banco Bradesco 11	A	2.2%
3.30% Shun Tak 14		2.1%
1.65% LLB 11	AAA	2.1%
0.38% Amgen 13	A	1.9%
Total		27.7%

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

Asset Class:	Global Convertibles
Investment Style:	Active, focused (outright)
Fund Currency:	Euro
Team:	A.Mueller / D.Gonzenbach
NAV per Unit:	EUR 1468.38
Fund Size:	EUR 233.2 mn

ISIN & Valor:	LI0010404585
Bloomberg:	GLCNBND LE
Delta:	40
Yield:	4.0%

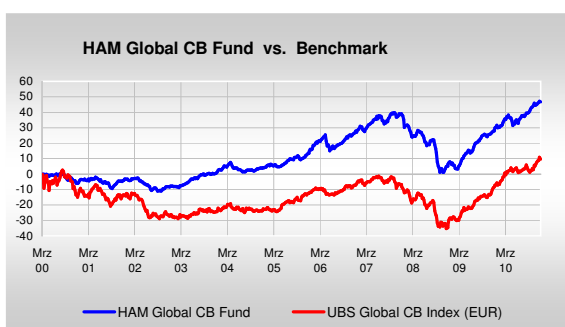
PERFORMANCE VS. BENCHMARK
HAM Global CB Fund vs. UBS Global CB Index (EUR)

Period: 29/03/2000 - 31/12/2010
Data: Weekly Net Asset and Index Values

PERFORMANCE TABLE

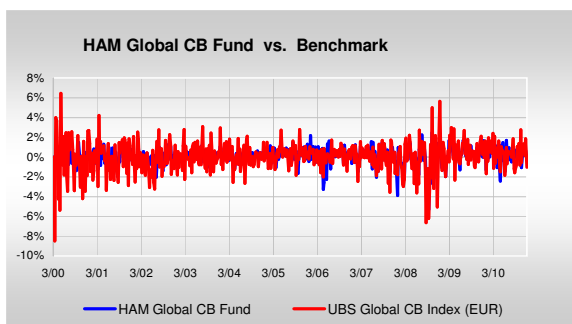
STATISTIC	GCBF	UBS(EUR)	Outperf.
Since inception	46.84%	9.74%	+ 37.10%
Average Return p.a.	4.35%	2.37%	+ 1.98%
Year-to-date	14.88%	19.83%	- 4.96%
1 Month	1.23%	1.69%	- 0.46%
3 Months	4.96%	7.58%	- 2.62%
6 Months	10.21%	7.37%	+ 2.84%
9 Months	8.41%	10.16%	- 1.75%
12 Months	14.88%	19.83%	- 4.96%
2 Years	38.00%	64.92%	- 26.92%
3 Years	5.64%	17.69%	- 12.05%
5 Years	29.42%	25.33%	+ 4.10%
Volatility p.a.	7.69%	10.86%	- 3.17%

PERFORMANCE CHART 29.03.2000 - 31.12.2010



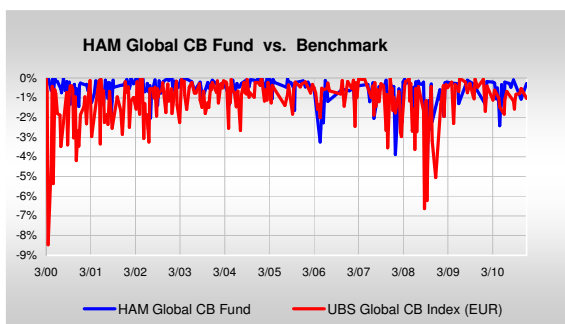
VOLATILITY OF WEEKLY RETURNS

GCBF: 0.84% p.w. / 6.05% p.a. UBS(EUR): 1.51% p.w. / 10.91% p.a.



LOSS DEVIATION OF WEEKLY RETURNS

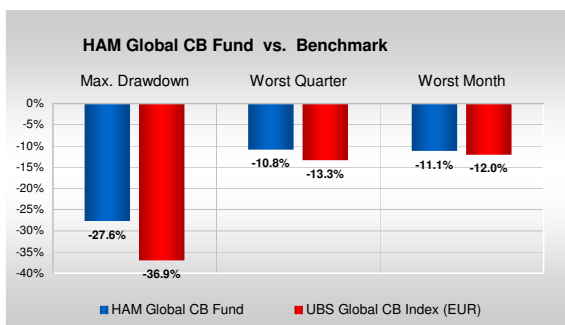
GCBF: 0.98% p.w. / 7.05% p.a. UBS(EUR): 1.66% p.w. / 11.95% p.a.



RISK STATISTICS

STATISTICS	GCBF	UBS(EUR)	Diff.
Volatility per month	2.22%	3.14%	- 0.92%
annualized	7.69%	10.86%	- 3.17%
Maximum Drawdown	-27.64%	-36.91%	+ 9.27%
Loss Quarter	-10.82%	-13.27%	+ 2.45%
Month	-11.11%	-12.01%	+ 0.90%
12 Months	-27.59%	-32.61%	+ 5.02%
Maximum Gain Period	47.25%	10.90%	+ 36.35%
Quarter	9.93%	10.89%	- 0.96%
Month	4.49%	6.95%	- 2.47%
12 Months	28.28%	38.94%	- 10.66%

DOWNSIDE RISK



Disclaimer: Share prices, values and income may go down as well as up and investors may get back less than they initially invested. Past performance is no guarantee for future performance.