



H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Monatsbericht März 2011

Anlageklasse:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)
Fondswährung:	Euro
Team:	D.Gonzenbach / A.Mueller
Berichtsmonat:	- 0.29%
Laufendes Jahr:	+ 0.60%
Seit Lancierung (März 2000):	+ 47.72%
Total Expense Ratio (TER):	1.39%

(Quelle: IFM, Vaduz)

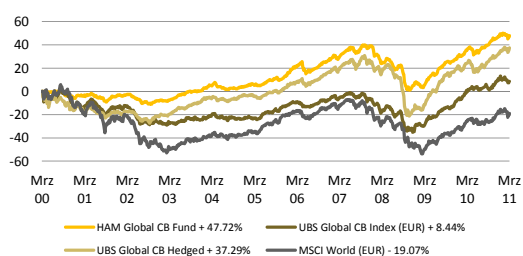
Kurspublikation	EUR-Tranche	CHF-Tranche (hedged)
Reuters:	1040458X.CHE	2889778X.CHE
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNC LE
Telekurs:	1.040.458	4.596.734
ISIN:	LI0010404585	LI0045967341
Fonds-Grösse:	EUR 285.3 Mio.	
NAV pro Anteil:	EUR 1477.20	CHF 1287.19
Delta	44	

MARKTRÜCKBLICK

Der Berichtsmonat März stellte die Anlageklasse Wandelanleihen auf die Probe. Bürgerkriegsähnliche Zustände im Mittleren Osten und Japan's Atomhavarie Mitte März verursachten grossen temporären Verkaufsdruck an den globalen Aktienmärkten. Regional war Japan davon am meisten betroffen: der Nikkei-Index verlor innerhalb von 5 Handelstagen knapp 20%, der VIX-Volatilitätsindex stieg in dieser Zeitspanne um mehr als 60%. Wandelanleihen behaupteten sich in dieser Korrekturphase wesentlich besser als in den Abschwungphasen der Vergangenheit. Dies liegt sicherlich in der Anlegerschaft begründet; der Anteil an opportunistischen Hedge Fonds hat sich stark verkleinert, langfristig orientierte Anlagefonds dominieren die Anlageklasse heute. Globale Wandelanleihen verloren im März -2.3% (EUR), globale Aktien verloren -4.2% (EUR). Im Prinzip waren mehrheitlich aktiensensitive Wandelanleihen von Kursverlusten betroffen, Hochzinsschuldner hielten sich dagegen sehr gut. Zahlungsunfähigkeit oder Verschuldung war auch nicht das Thema der Stunde – der Grossteil der Unternehmen ist solide finanziert: der Verschuldungsgrad ist relativ klein, Wachstum und Margen sind vorhanden. Die seit November anhaltende Outperformance der Developed Markets gegenüber den Emerging Markets hat durch die geopolitischen Ereignisse gedreht und ist von den Anlegern fast unbeachtet geblieben: im März waren Aktien und Anleihen aus den EM die deutlichen Gewinner (Monatsperformance DM -1%, EM +5%). Wir halten nach wie vor an der Meinung fest, dass die Schwäche in den EM nur temporärer Natur ist und sich das Wachstum/der Aufholbedarf in diesen Ländern bei einem kontrollierten Preisanstieg fortsetzen wird. Im Berichtsmonat nahmen wir folgende Transaktionen vor: wir schichteten einige unserer japanischen Wandelanleihen um und nutzten die Schwäche, um defensive in aktiensensitivere Papiere zu tauschen. Japan war bereits vor dieser Korrektur bewertungstechnisch sehr günstig, durch den zusätzlichen Bewertungsverlust hat sich das Risiko-Rendite Verhältnis für japanische Anlagen noch stärker akzentuiert. Wir verkauften Disco 0%/14 und Suzuki 0%/13, welche nur geringe Kursverluste verbuchten. Die Liquidität nutzten wir für Neuengagements und Zukäufe in IHI Corp. 0%/16, Asahi Glass 0%/12 und Orix 0%/14, welche innerhalb von wenigen Tagen zwischen 10 und 15% verloren hatten und sich zwischenzeitlich ihrem balancierten Profil annäherten. In Europa und den USA erhöhten wir die Aktiensensitivität mit Zukäufen von Q-Cells 5.75%/14, KfW/Deutsche Post 1.5%/14, Gilead Sciences 1%/14 und Microsoft 0%/13. Wandler, die den grössten positiven Performancebeitrag lieferten waren Soho China, Trinity und Gilead. Negative Beiträge lieferten Paladin (enttäuschender Ausblick), Celesio und Eon. Unser Ausblick für Aktien und Wandelanleihen bleibt positiv: die Inflation im Nahrungsmittelbereich sollte sich graduell verringern, im Energiebereich müsste der Ölpreis weiter bedeutend ansteigen, um einen markanten negativen Einfluss auf das Wirtschaftswachstum zu haben. Durch die Umschichtungen im Portfolio haben wir uns etwas zyklischer positioniert: das Delta ist mit 44% leicht angestiegen. Die Rendite auf Verfall/Put liegt derzeit bei 3.1%, das Durchschnittsrating bei BBB.

PERFORMANCE

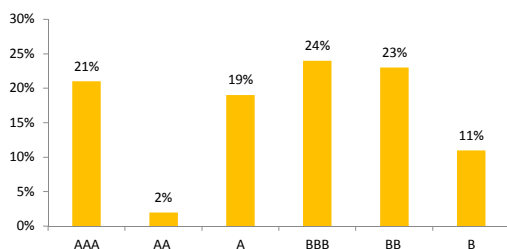
29/03/2000 - 30/03/2011



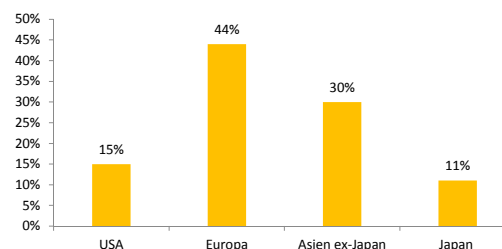
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF	UBS(EUR)	UBS(Hedg)	MSCI(EUR)
Seit Jahresbeginn	0.60%	-1.19%	3.74%	-0.65%
1 Monat	-0.63%	-1.15%	0.60%	-1.72%
6 Monate	5.59%	6.30%	9.28%	10.04%
1 Jahr	9.08%	8.85%	10.64%	9.33%
3 Jahre	18.02%	29.18%	15.89%	8.66%
5 Jahre	21.03%	20.13%	27.22%	-2.02%
Seit Auflegung	47.72%	8.44%	37.29%	-19.07%
Max. Drawdown	-27.64%	-36.91%	-39.69%	-56.16%
Loss Deviation (w)	7.08%	11.95%	12.01%	19.44%
Volatilität p.a.	6.08%	10.89%	10.10%	17.30%
Sharpe Ratio	0.30	-0.04	0.20	-0.07

PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT (IMPLIZITE RATINGS)



PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



RISIKO STATISTIK

Tiefster NIW (23.10.02)	890.24
Höchster NIW (3.02.11)	1501.34
Maximum Drawdown	-27.64%
Maximaler Gewinn	50.13%
Schlechtestes Quartal	-10.82%
Bestes Quartal	9.93%
Schlechtester Monat	-13.06%
Bester Monat	5.17%
Volatilität (1 Jahr)	6.54%
Volatilität (seit Auflegung)	6.08%
Sharpe Ratio (1 Jahr)	1.23
Sharpe Ratio (seit Auflegung)	0.32

10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
2.50% Industrievaerden 15	A	3.7%
5.25% Parpublica/Galp 17	AA	3.4%
6.75% Vale 12	BBB	3.9%
3.25% HAM Convertible Growth	BB	3.0%
1.63% EDP 14	AA	2.9%
2.00% BES Finance 13	A	2.3%
2.00% Graubündner KB 14	AA	2.2%
0.00% Suzuki Motors 13	A	2.2%
2.95% Intel 2035	A	2.0%
1.75% EMC 11	A	1.9%
Total		27.4%

Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die Informationen auf dieser Seite gelten nicht als Offerte. Sie dienen nur zu Informationszwecken. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

H.A.M. Global Convertible Bond Fund

Risiko Report

Fokus:	Globale Wandelanleihen
Anlagestil:	Aktiv, non-benchmark, long only
Fondswährung:	Euro
Fonds-Grösse:	EUR 285.3 Mio.
NIW pro Anteil:	EUR 1477.20

Bloomberg:	GLCNBND LE
ISIN:	LI0010404585
Delta:	44%
Yield:	3.1%

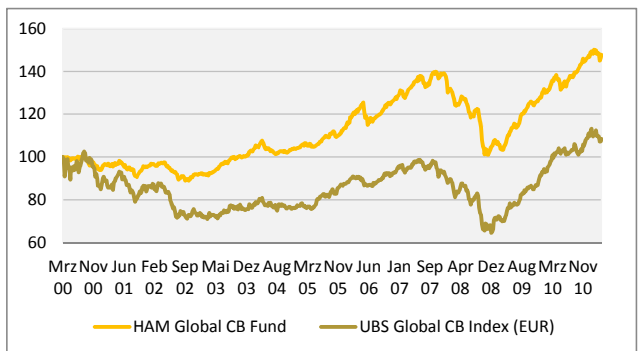
PERFORMANCE ÜBERSICHT
HAM Global CB Fund vs. UBS Global CB Index (EUR)

Zeitraum: 29.03.2000 - 30.03.2011
Datenbasis: Wöchentliche Netto-Inventarwerte resp. Indexwerte

PERFORMANCE ENTWICKLUNG

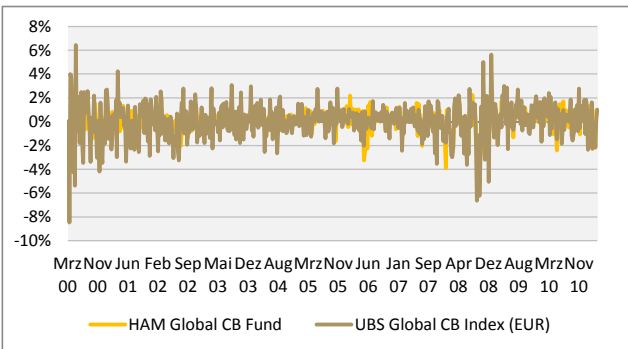
STATISTIK	GCBF	UBS(EUR)	Diff.
Mrz-2011	-0.3%	-1.3%	+ 0.97%
Seit Jahresbeginn	0.6%	-1.2%	+ 1.79%
2010	14.8%	19.8%	- 4.96%
2009	20.1%	37.6%	- 17.50%
2008	-23.3%	-28.6%	+ 5.19%
2007	8.5%	0.6%	+ 8.87%
2006	11.0%	5.9%	+ 6.06%
Seit Auflegung	47.7%	8.4%	+ 39.28%
Volatilität p.a.	6.1%	10.9%	- 4.81%
Sharpe Ratio	0.32	-0.04	+ 0.36
Information Ratio	vs.	0.25	

PERFORMANCE CHART 29.03.2000 - 30.03.2011



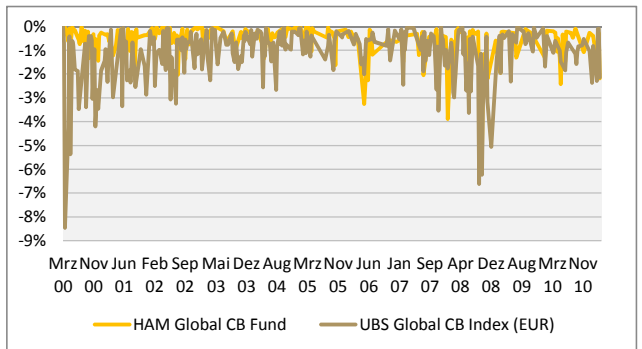
VOLATILITÄT DER WOCHENRENDITEN

GCBF: 0.84% p.w. / 6.08% p.a. UBS(EUR): 1.51% p.w. / 10.89% p.a.



VERLUSTABWEICHUNG DER WOCHENRENDITEN

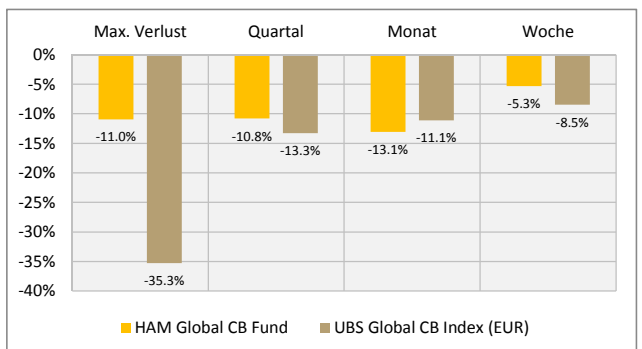
GCBF: 0.98% p.w. / 7.08% p.a. UBS(EUR): 1.66% p.w. / 11.95% p.a.



RISIKO STATISTIK

STATISTIK	GCBF	UBS(EUR)	Diff.
Volatilität pro Woche annualisiert	0.8%	1.5%	- 0.67%
	6.1%	10.9%	- 4.81%
Grösster Verlust Drawdown	-37.6%	-36.9%	+ 9.27%
Quartal	-10.8%	-13.3%	+ 2.45%
Monat	-13.1%	-11.1%	- 1.95%
12 Monate	-27.8%	-32.6%	+ 5.02%
Grösster Gewinn Zeitraum	60.1%	13.2%	+ 36.97%
Quartal	8.0%	10.9%	- 0.96%
Monat	6.2%	9.6%	- 4.43%
12 Monate	20.0%	42.0%	- 13.05%

VERLUSTRISIKO IM VERGLEICH



Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die Informationen auf dieser Seite gelten nicht als Offerte. Sie dienen nur zu Informationszwecken. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.