

## H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

## Monatsbericht Oktober 2010

Fokus:	Globale Wandelanleihen		
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)		
Fondswährung:	Euro	US\$	CHF
PERFORMANCE-DATA	EUR 1433.50	1101.48	1279.3
Berichtsmonat:	+ 2.47%	3.26%	3.52%
Laufendes Jahr:	+ 12.15%	6.25%	8.66%
Seit Lancierung:	+ 43.35%	10.15%	27.93%
Total Expense Ratio (TER):	1.1.2010 - 30.10.2010 = 1.40%		
(Quelle: IFM, Vaduz) Lancierungsdaten	29.03.2000	11.04.2007	17.12.2008

## MARKTRÜCKBLICK

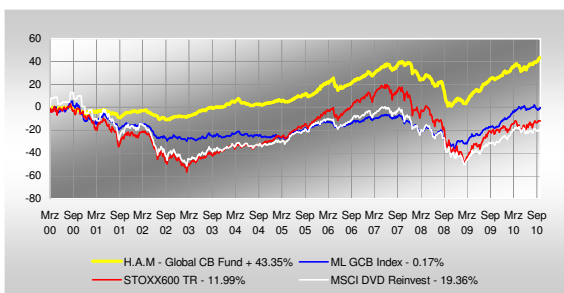
Globale Wandelanleihen zeigten im Oktober eine starke Performance und schlossen den Berichtsmonat mit einem Plus von rund 3% ab. Die Renditen im High Yield Bereich (momentan bei rund 7.5%) sind seit Anfang des Jahres kontinuierlich gesunken und haben sich in dieser Zeitspanne um rund 200 bp reduziert. Die Anlageklasse profitierte weiterhin von den guten Unternehmenszahlen der Berichtssaison und der steigenden M&A Aktivität bzw. von Spekulationen diesbezüglich an den Märkten. Auf der Emissionsseite ging die Aktivität im Oktober leicht zurück. Als Region hat sich Asien mit einem höheren Emissionsvolumen als in den USA seit September in den Vordergrund gestellt. In Europa nahmen die Neuemissionen ebenfalls zu, insgesamt kamen fünf Schuldner an den Markt: 3.375% Seadrill 2017, 0% Club Med 2015, 2.875% Wereldhave 2015, 6.75% Q-Cells 2015 und 2% Salzgitte 2017. In Asien dominierte der Technologiebereich mit 0% AU Optronics 2015, 0% Hon Hai Precision 2013 und 0.5% Elpida 2015. Insgesamt waren sämtliche Neuemissionen eher fair gepreist, sicher nicht zu günstig, fanden im Markt aber dennoch ihre Abnehmer. Der Fonds wies im Berichtsmonat eine sehr gute absolute und relative Performance aus. Gleichzeitig stehen NAV und Anlagevermögen nun auf einem historischen Höchststand. Einige unserer Wetten haben sich sehr bezahlt gemacht: die Position in China Nickel verzeichnete einen Kursgewinn von 40% (der Wandler sprang von 80% auf 112%), nachdem die Firma die Konditionen für die häufige Restrukturierung der fälligen Rückzahlung zugunsten der Investoren anpasste. Das biopharmazeutische Unternehmen Gilead Sciences überraschte mit seinen Quartalszahlen und die ausstehende Wandelanleihe profitierte davon mit einem Kursgewinn von 3%. Weiter entwickelten sich die Positionen Vale, Rajesh Exports und Banco Bradesco in Tandem mit steigenden Aktienkursen sehr vorteilhaft. Positionen, welche von M&A Ankündigungen/Spekulationen profitierten waren 1.25% King Pharmaceuticals 2013 (Übernahme durch Pfizer) und Actelion (Übernahmespekulation durch Glaxo). Im Falle von King war lag der Kursgewinn bei 5%. Pfizer zahlte USD 14.25 je Aktie, die Wandelanleihe lässt sich durch die „change of control“-Klausel bei Pari andienen. Bei Actelion fiel der Kurssprung von 12% innert Wochenfrist deutlich markanter aus, allerdings handelt es sich hier lediglich um Spekulation. Sehr vorteilhaft entwickelten sich die Schuldner portugiesischer und griechischer Provenienz und profitierten von einer abnehmenden Risikoaversion. Die erst vor 4 Wochen emittierte Wandelanleihe 5.25% EDP/Galp 2017 verbesserte sich um 5%. In Japan profitierte die Position 0% Orix 2014 von der Insolvenz des Konsumentenkreditgebers Takefuji, einem der grössten lokalen Wettbewerber von Orix und gewann rund 10%. Auf der Transaktionsseite waren wir im Berichtsmonat etwas weniger aktiv als im Vormonat. Wir verkleinerten unsere Position in 3.375% Trinity 2036 (Underperformer) und verkauften unsere Positionen in 2.5% Hengdeli 2015 und 1.25% King Pharmaceuticals 2026 (Kursziel erreicht, Übernahme durch Pfizer). Dagegen kauften wir die beiden asiatischen investment grade Namen 0% Hon Hai 2013 und 0.75% China Unicom 2015. Das Risiko-Renditeprofil des Portfolio bleibt mit einem Delta von 40% und einer Rendite auf Put/Verfall von 4.6% unverändert. mfg D. Gonzenbach

Kurspublikationen	EURO	US\$	CHF
Reuters:	1040458X.CHE	28899778X.CHE	2889778X.CHE
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNU LE	GLCNBNC LE
Telekurs:	1040458X.CHE	2889778X.CHE	4596734X.CHE
ISIN:	LI0010404585	LI0028897788	LI0045967341
Fonds-Grösse:	EUR 217.3 Mio.		
Spezielles:	Euro aktiv hedged, US\$ unhedged, CHF hedged		
NAV Berechnung:	Wöchentlich, Mittwochs UCITS III Form		

Information: [www.lafv.li](http://www.lafv.li) / [www.ifmfunds.com](http://www.ifmfunds.com) / [lipperleader.com](http://lipperleader.com) / [www.h-a-m.ch](http://www.h-a-m.ch)

Zum Vertrieb zugelassen in: Liechtenstein / Schweiz / BRD / Österreich

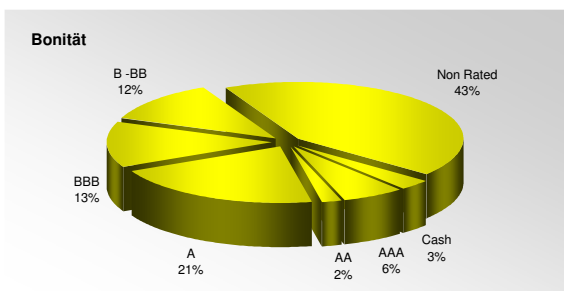
## PERFORMANCE 29/03/2000 - 27/10/2010



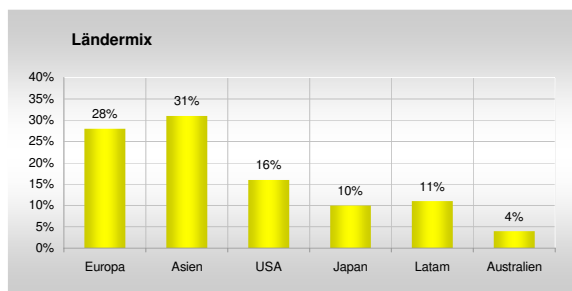
## PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF	ML GCBi	Stoxx600TR	MSCI DVDRE
Year-to-date	12.15%	13.64%	7.23%	10.44%
Seit Auflegung	43.35%	-0.17%	-11.99%	-19.36%
Excess Return	2.09%	-1.07%	-0.89%	-2.34%
2009	20.13%	32.52%	32.01%	27.34%
2008	-23.48%	-24.18%	-43.77%	-37.64%
2007	9.48%	-0.77%	2.36%	-0.91%
2006	11.91%	4.06%	20.80%	8.25%
ANALYTICS				
Riskfree Return p.a.	2.35%	2.35%	2.35%	2.35%
Volatilität p.a.	6.10%	10.07%	20.26%	17.96%
Beta	vs.	0.39	0.19	0.19
Sharpe Ratio	0.34	-0.11	-0.04	-0.13
Information Ratio	vs.	0.40	0.17	0.28

## PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



## PORTFOLIO ALLOKATION NACH LÄNDER



## PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN

Tiefster NIW (23.10.02)	890.24
Höchster NIW (27.10.10)	1433.50
Maximaler Verlust	-10.98%
Maximaler Gewinn	43.35%
Schlechtestes Quartal	-10.82%
Bestes Quartal	9.93%
Schlechtester Monat	-13.06%
Bester Monat	5.17%
Volatilität (1 Jahr)	5.81%
Volatilität (seit Auflegung)	6.10%
Sharpe Ratio (1 Jahr)	2.40
Sharpe Ratio (seit Auflegung)	0.34
Delta	39

## 10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds
5.25% GALP/Parpublica	BBB	4.99%
6.75% Vale Capital 12	BBB	4.75%
0.00% H.A.M.-Convertible Growth Fund (BB)*		4.29%
3.25% EdP/Participacoes 14	A	3.71%
0.00% Suzuki Motor	A	2.74%
1.60% Ascendas-REIT	AAA	2.61%
3.25% Intel Corp. 39	A	2.45%
1.25% Bradesco/BES	A	2.38%
1.65% LLB AG 11	AAA	2.09%
0.38% Amgen 13	A	2.05%
* internes Fondsrating (Durchschnitt aller Positionen)		
Total		32.06%

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. Wertschriftengeschäfte 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