

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen		
Anlagestil:	Aktiv, fokussiert (outright)		
Fondswährung:	Euro	US\$	CHF
PERFORMANCE-DATA	1318.6	1004.22	1126.13
Berichtsmonat:	- 1.14%	-2.92%	-1.26%
Laufendes Jahr:	- 10.20%	-9.72%	-10.57%
Seit Lancierung:	+ 31.86%	0.42%	12.61%
Total Expense Ratio (TER):	2010 = 1.40%		

(Quelle: IFM,Vaduz) Lancierungsdaten 29.03.2000 11.04.2007 17.12.2008
 Informationen: www.h-a-m.ch / www.ifmfunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li

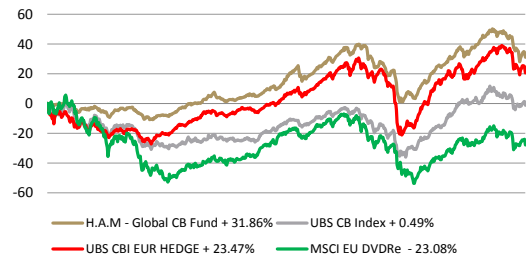
MARKTRÜCKBLICK

„Glattes Eis – gut für den, der zu tanzen weiss“ (Nietzsche). Entpuppte sich der Oktober als goldener Börsenmonat, so lieferte der November das Gegenteil und gab bis kurz vor Monatsende so ziemlich die gesamte Vormonatsperformance wieder ab, um dann in den letzten Schlusstagen förmlich zu explodieren. Die Nachricht des letzten Oktobertages, dass der Broker MF Global Gläubigerschutz beantragt, war ein Vorbote für den Börsen-November. Ebenso verschärfte die überraschende Ankündigung eines Referendums bzgl. der Annahme des 2. Hilfspaketes durch den damaligen griechischen Ministerpräsidenten Papandreu die Eurokrise. Schliesslich hatte selbst Deutschland zum ersten Mal Schwierigkeiten Bonds zu platzieren und fand am Primärmarkt für 1/3 des Volumens kein Interesse. Italien hatte ähnliche Probleme, jedoch von gänzlich anderer Magnitude und begab gegen Ende des Monats 3jahriges Anleihen bei 7.8%. Die letzten US Wirtschaftszahlen waren zwar besser als erwartet, nichtsdestotrotz wurden die Schätzungen für künftiges Wachstum vom Markt weiter reduziert. Politische Unsicherheit in Europa und in den USA dominierte die Anlegerstimmung und die Risikoaversion nahm wieder zu. Globale Aktien notierten im Oktober +10.4% höher und schlossen im November fester mit +1.2%. Globale Wandelanleihen lieferten im Oktober eine Performance von +6.2% und schlossen im November praktisch unverändert. Der HAM GCBFverlor im Berichtsmonat mit -1.14% etwas weniger als die Vergleichsindizes, was sich auf die Einzeltitelauswahl und die relativ hohe Gewichtung in Asien zurückföhren lässt (regionaler Underperformer im November waren die USA). Die Handelsvolumen waren eher dünn, aber eine erhöhte Volatilität durch Verkaufsdruck blieb vollständig aus. Es war vielmehr punktuell Kaufinteresse festzustellen, infolge von Neugeldern, die in die Anlageklasse flossen. Auf der Emissionsseite war die Aktivität ebenfalls träge, es wurde lediglich eine nennenswerte japanische Anleihe an den Markt begeben (0% KDDI 15, JPY 200 Mrd., Japan’s viertgrösste Telekomgesellschaft). Im Berichtsmonat tätigten wir folgende Transaktionen, um die Konvexität und gesunkene Aktiensensitivität des Portfolios weiter zu erhöhen. Wir reduzierten die HighYield Namen 3% China Green 13 und 7% Core Education 15. Weiter verkauften wir 2.75% Nuance Tech 27 und 2% Goldcorp 14. Schliesslich tauschten wir die Position EMC1.75% mit der Laufzeit 2011 in 2013. Auf der Gegenseite kauften wir 2.25% Beijing Enterprises 14, 2.25% China Power 16, 4.5% Shui On Land 15, 0% Noble 14, 2.625% Lukoil 15, 1.6% A-Reit 17, 0.1% Hitachi 14 und 5% Glencore 14. Trotz der nicht wegdiskutierbaren Unsicherheiten glauben wir unverändert an eine Lösung der Eurozonen-Vertrauenskrise durch gemeinsame EU-Bonds bzw. Anleihekäufe der EZB und sind dementsprechend positiv auf risikobehaftete Anlagen. Das Portfolio ist bilanciert ausgerichtet und hat ein derzeitiges Delta von 40%. Die durchschnittliche Rendite auf Put/Verfalls liegt bei 5.5%. Das Durchschnittsrating liegt bei BBB.

Monatsbericht November 2011

Kurspublikationen	EURO	US\$	CHF
Reuters:	1040458X.CHE	28899778X.CHE	2889778X.CHE
Bloomberg:	GLCNBND LE	GLCNBNU LE	GLCNBNC LE
ISIN:	LI0010404585	LI0028897788	LI0045967341
Zeichnungen	LLB, Vaduz - Fund Desk Tel. +423 236 8148 Fax - 8756		
Fonds-Grösse:	EUR 260.3 Mio.		
Spezielles:	Euro aktiv hedged, US\$ unhedged, CHF hedged		
NAV Berechnung:	Wöchentlich, Mittwochs UCITS III Form - nach Liecht. Recht		
Zum Vertrieb zugelassen in:	Liechtenstein / Schweiz / BRD / Österreich		
Vertreter in der CH:	Holinger Asset Mgmt., Zürich / Tel. +41 43 8177020		

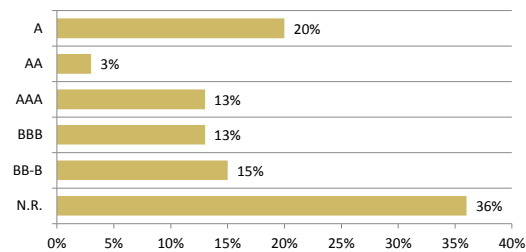
PERFORMANCE 29/03/2000 - 30/11/2011



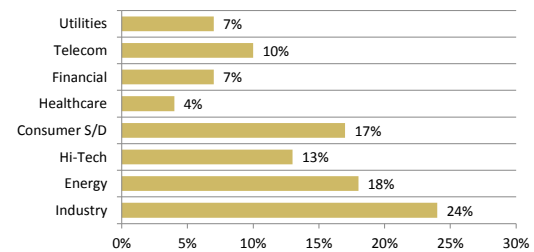
PERFORMANCE ENTWICKLUNG

ZEITRAUM	GCBF	UBS CBI EUR	UBS CBI E HGD	MSCI EU DVD
Seit Jahresbeginn	-10.20%	-6.73%	-6.70%	-5.58%
Nov-2011	-1.14%	0.68%	-1.34%	1.81%
1 Jahr	-9.10%	-5.89%	-4.46%	-2.31%
3 Jahre	29.10%	50.01%	53.51%	40.85%
5 Jahre	5.82%	11.85%	8.05%	-8.60%
10 Jahre	38.33%	18.86%	51.17%	0.76%
Seit Auflegung	31.86%	0.49%	23.47%	-23.08%
Max. Drawdown	-27.64%	-36.49%	-39.69%	-56.16%
Loss Deviation (w)	7.43%	12.31%	12.10%	19.55%
Volatilität p.a.	7.92%	11.04%	11.53%	15.71%
Sharpe Ratio	0.13	-0.10	0.12	-0.17
Information Ratio	vs.	0.28	-0.06	0.32

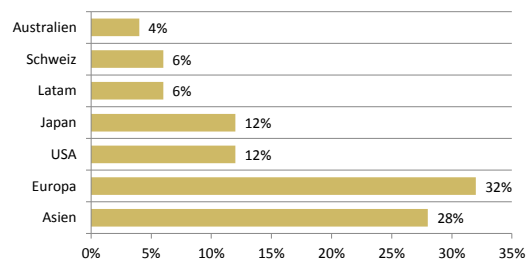
PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH LÄNDER



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Emittenten	Rating	% des Fonds	
2.50%	Industriervaerden 15	A	4.09%
3.25%	KfW/Deutsche Telecom 13	AAA	3.55%
1.50%	Softbank Corp. 13	BB	3.19%
6.75%	Vale Capital 12	BBB	2.93%
0.10%	Hitachi Ltd. 14	A	2.93%
1.00%	ORIX Corp. 14	A	2.81%
1.50%	KfW/Deutsche Post 14	AAA	2.48%
3.25%	EdP/Participacoes 14	BB	2.47%
1.60%	AREIT (Ruby Asset) 17	AAA	2.46%
0.00%	H.A.M.-Convertible Growth Fund	**BB**	2.42%
Total			29.33%

* internes Fondsrating (Durchschnitt aller Positionen)

Disclaimer: Keine der hier enthaltenen Informationen repräsentiert ein Angebot oder eine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, Transaktionen auszulösen oder sonstige rechtliche bindende Aktionen zu initiieren. Die veröffentlichten Informationen und ausgedruckten Meinungen werden von Holinger Asset Management ausschliesslich zur persönlichen Nutzung und nur für Informationszwecke bereitgestellt. Vergangene Performance erlaubt keine Rückschlüsse auf zukünftige Performance. HAM / 2010!