

H.A.M. - Global Convertible Bond Fund

Fokus:	Globale Wandelanleihen			
Anlagestil:	Aktiv (outright, währungs gesichert)			
ESG:	SFDR Artikel 8			
Fondswährung:	EUR	USD	CHF	GBP
NAV:	2314.91	1871.03	1793.8	1263.25
Berichtsmonat:	- 0.23%	- 0.13%	- 0.45%	- 0.13%
Laufendes Jahr:	+ 4.09%	+ 5.54%	+ 1.83%	+ 5.28%
Seit Lancierung:	+ 131.49%	+ 87.10%	+ 79.38%	+ 26.33%
Lancierungsdatum:	29.03.2000	11.04.2007	10.12.2008	24.05.2017

www.ifmfunds.com / www.lipperleader.com / www.lafv.li / www.hvp.li

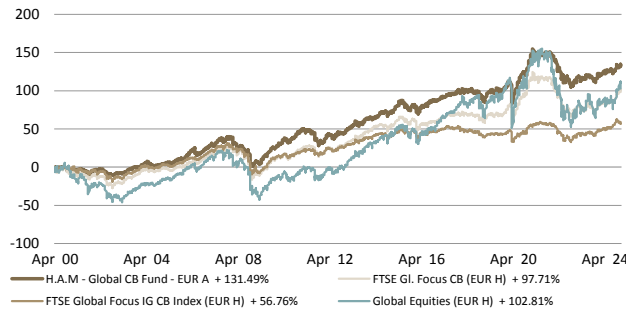
FONDS MONATSRÜCKBLICK

Der Dezember startete zunächst freundlich: Die US-Wirtschaftszahlen fielen im Rahmen der Erwartungen aus und die Europäische Zentralbank reduzierte zum dritten Mal in Folge die Leitzinsen um die schwächelnde Wirtschaft im EU-Raum zu stützen. Ab Mitte Dezember stieg die Unsicherheit an den Märkten jedoch an, China veröffentlichte erneut enttäuschende Wachstumswahlen, worauf der Ruf nach konkreteren und umfassenderen Reformen immer lauter wurde. Die US-Notenbank kündete wie erwartet eine Leitzinsreduktion von 0.25% an, die in Aussicht gestellte zukünftige Unterstützung fiel jedoch überraschend zurückhaltend aus, da die Inflations Sorgen im Zusammenhang mit Präsident Trump wieder gestiegen sind. In der Folge kamen die US-Aktienmärkte stark unter Druck, die US-Zinsen zogen deutlich an, der Volatilitätsindex VIX sprang auf den zweithöchsten Stand des Jahres und Bitcoin korrigierte stark von den jüngst erreichten Höchstständen. Die japanische Notenbank hingegen liess die Geldpolitik unverändert, nachdem im Vorfeld eine Erhöhung von 25bp in Erwägung gezogen wurde. Der JPY schwächte sich im Anschluss klar ab, was den Aktien in Japan Rückenwind bescherte. Die globalen Aktienmärkte erholten sich gegen Weihnachten wieder leicht, konnten jedoch aufgrund der vielzähligen Unsicherheiten keine ausgeprägte Jahresendralle starten. Globale ausgewogene Wandelanleihen büsst in diesem Umfeld -1.83% ein, während die zugrundeliegenden Aktien -3.71% verloren. Mit Abstand am meisten kosteten die hohe US-Gewichtung sowie die schwache Entwicklung des Technologiesektors. Die Korrektur der Kryptowährungen drückte ebenfalls auf das Ergebnis, wobei der Index sich dem Abverkauf der Microstrategy-Aktien entziehen konnte, da seit Mitte Monat keine der sechs MSTR-Wandelanleihen mehr vertreten sind. Der Primärmarkt war im Dezember sehr aktiv und machte über 10% des Volumens für 2024 aus. Die Mehrheit der Deals stammte aus dem US-Technologiesektor und umfasste überdurchschnittlich viele Unternehmen mit Bitcoin-Bezug. Das erhöhte Angebot führte zu einer deutlichen Abwertung bestehender Wandelanleihen aus diesem Bereich.

Der Fonds (Anteilsklasse EUR-A) konnte sich der allgemeinen Marktschwäche ab Mitte Dezember nicht vollumfänglich entziehen und verlor auf Monatsicht -0.23%. Die zugrundeliegenden Aktien korrigierten dabei um -1.04%. Auf Regionenebene fielen einzig die USA negativ ins Gewicht, Asien, Japan und Europa erwirtschafteten positive Beiträge und konnten die Verluste aus den USA abfedern. Gegenüber dem Index für global ausgewogenen Wandelanleihen zahlte sich unsere konsequente regionale Diversifikation aus, damit konnte die Strategie ein relatives Ergebnis von +1.60% erzielen. Im Dezember partizipierten wir an Neuemissionen von Bill Holdings, Live Nation Entertainment, Datadog, Fluence Energy sowie Affirm Holdings und bauten Alibaba Group Holding sowie Ping An Insurance Group aus. Dagegen realisierten wir Gewinne in ausgewählten Titeln und dienten L&F Co. sowie Cathay Pacific Airways den entsprechenden Rückkaufprogrammen an.

Ausgewogenes Portfolio: Delta 41.7%, Wandelprämie 42.1%, effektive Duration 2.0 Jahre, laufende Rendite 1.1%. Das implizite Durchschnittsrating beträgt BBB.

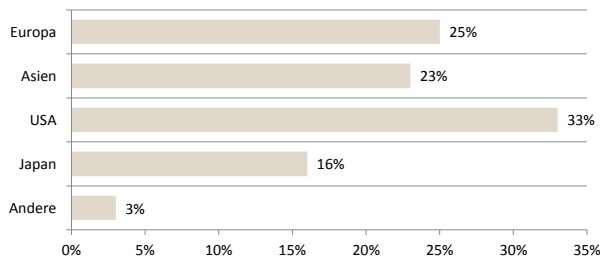
PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG 29/03/2000 - 31/12/2024



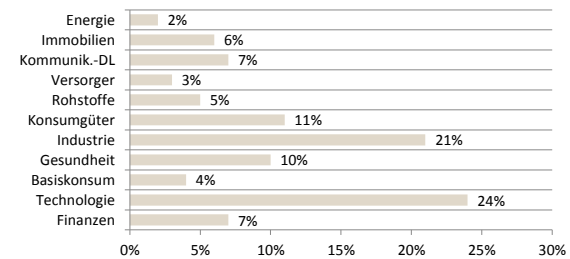
PERFORMANCE KENNZAHLEN

ZEITRAUM	GCBF - EUR A	GI F CB (€ H)	GI F IG CB	GI Equities (€ H)
Dez-2024	-0.23%	-1.83%	-1.46%	-3.70%
YTD	4.09%	6.94%	5.19%	7.00%
1 Jahr	4.09%	6.94%	5.19%	7.00%
3 Jahre	-5.66%	-5.42%	1.02%	-10.81%
5 Jahre	12.31%	12.82%	7.90%	-2.67%
10 Jahre	34.46%	27.76%	10.17%	40.75%
Seit Auflegung	131.49%	97.71%	56.76%	102.81%
Max. Drawdown	-27.64%	-35.83%	-31.30%	-53.16%
Average Return p.a.	3.76%	3.40%	1.96%	4.81%
Volatilität p.a.	6.32%	8.26%	6.91%	16.78%
Sharpe Ratio	0.36	0.23	0.07	0.20
Tracking Error	vs.	4.93%	4.92%	12.92%

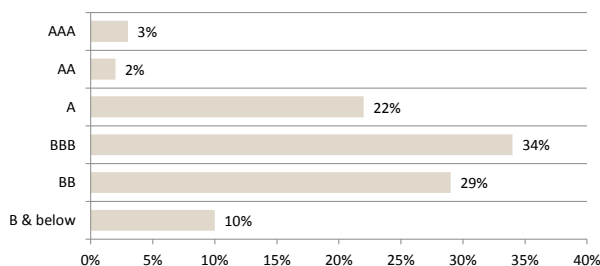
PORTFOLIO ALLOKATION NACH REGIONEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BRANCHEN



PORTFOLIO ALLOKATION NACH BONITÄT



10 GRÖSSTE POSITIONEN

Coupon	Titel	Rating	Gewichtung
0.500%	Alibaba 2031	A+	2.54%
0.375%	Akamai Tech. 2027	A-	1.79%
0.875%	Ping An Insurance 2029	N.R.	1.54%
0.000%	TotalEnergies (BAML) 2026	N.R.	1.52%
0.000%	Postal Savings Bank of China 2025	N.R.	1.51%
1.600%	LG Energy (LG Chemical) 2030	BBB+	1.46%
0.000%	Tencent (GS) 2027	BBB+	1.44%
0.250%	JD.com 2029	A-	1.42%
2.500%	Lenovo 2029	N.R.	1.37%
1.625%	Schneider Electric 2031	N.R.	1.30%

Durchschnittsrating des Portfolios: BBB

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.