UCITS

H.A.M. Global Convertible Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht

per 26. Juni 2024

Asset Manager:

HOLINGER ASSET MANAGEMENT AG

Vertriebsstelle:

HIGHVALUE PARTNERS

Verwaltungsgesellschaft:

ifm

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis **2**

Verwaltung und Organe **3**

Tätigkeitsbericht **4**

Vermögensrechnung **17**

Ausserbilanzgeschäfte **17**

Erfolgsrechnung **18**

Veränderung des Nettofondsvermögens **19**

Anzahl Anteile im Umlauf **20**

Kennzahlen **22**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe **25**

Ergänzende Angaben **42**

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer **47**

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Holinger Asset Management AG Gotthardstrasse 21 CH-8002 Zürich
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG Städtle 44 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	HighValue Partners AG Drescheweg 1a LI-9490 Vaduz
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen
Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des H.A.M. Global Convertible Bond Fund vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 1'761.64 auf CHF 1'771.39 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.55%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-D- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 1'171.68 auf CHF 1'179.30 gestiegen und erhöhte sich somit um 0.65%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 2'223.88 auf EUR 2'255.99 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.44%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-D- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 1'222.60 auf EUR 1'241.96 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.58%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -GBP-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von GBP 1'199.94 auf GBP 1'223.29 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.95%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'772.84 auf USD 1'808.07 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.99%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-D- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'420.93 auf USD 1'451.80 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.17%.

Am 26. Juni 2024 belief sich das Fondsvermögen für den H.A.M. Global Convertible Bond Fund auf EUR 636.3 Mio. und es befanden sich 61'367 Anteile der Anteilsklasse -CHF-A-, 204'394 Anteile der Anteilsklasse -CHF-D-, 39'300 Anteile der Anteilsklasse -EUR-A-, 113'470 Anteile der Anteilsklasse -EUR-D-, 2'476 Anteile der Anteilsklasse -GBP-A-, 14'104 Anteile der Anteilsklasse -USD-A- und 10'613 Anteile der Anteilsklasse -USD-D- im Umlauf.

Rückblick 1. Halbjahr 2024

- *Künstliche Intelligenz als Haupttreiber*: KI führte zu Rekordwerten und prägte die Märkte im 1. Halbjahr 2024.
- *Politische Unsicherheiten*: Die US-Präsidentschaftswahlen sowie EU-Parlamentswahlen sorgten für Marktturbulenzen.
- *Handelskonflikte und Zölle*: Sowohl die USA wie die EU verschärften Massnahmen gegenüber China.
- *Geldpolitik der Zentralbanken*: Während die US-Notenbank die Leitzinsen unverändert beliess, nahmen die Europäische Zentralbank und die Schweizerische Nationalbank Zinssenkungen vor. Japan wiederum hob die Referenzzinsen aus dem negativen Bereich.
- *Eingeschränkte Marktbreite*: Aktien ausgewählter Technologieunternehmen profitierten stark vom KI-Thema, im breiteren Markt kam es zu deutlichen Differenzen nach Regionen und Sektoren.
- *Anleihenmärkte und Zinsen*: Inflationssorgen und weiterhin solide Wirtschaftsindikatoren führten zu höheren Zinsen, Risikoprämien blieben auf tiefen Niveaus.
- *Konzentration auf spezialisierte Unternehmen*: die erfolgreichsten Technologienamen hatten im 1H2024 keine Wandelanleihen ausstehend, weshalb deren Universum nicht gleichermassen vom KI-Trend profitieren konnte.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

- Globale ausgewogene Wandelanleihen gaben im 1. Halbjahr 2024 um -0.18 % nach, während die zugrundeliegenden Aktien -2.40% einbüssten. (siehe unten)

- Der H.A.M. Global Convertible Bond Fund erzielte dank konsequenter Diversifikation und sorgfältiger Titelselektion eine Performance von +1.44% (EUR-A, netto), während die dazugehörigen Aktien um +1.92% anstiegen. (siehe unten).

- Sämtliche Anteilsklassen konnten dabei einen Wertzuwachs ausweisen:

	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert		Perf. netto
		31.12.2023	26.06.2024	
EUR-A-	39'300	2'223.88	2'255.99	+1.44%
CHF-A-	61'367	1'761.64	1'771.39	+0.55%
USD-A-	14'104	1'772.84	1'808.07	+1.99%
GBP-A-	2'476	1'199.94	1'223.29	+1.95%
EUR-D-	113'470	1'222.60	1'241.96	+1.58%
CHF-D-	204'394	1'171.68	1'179.30	+0.65%
USD-D-	10'613	1'420.93	1'451.80	+2.17%

- Das Nettofondsvermögen belief sich per 26. Juni 2024 auf insgesamt EUR 636.3 Mio.

Marktrückblick
Die globalen Märkte wurden im 1. Halbjahr 2024 von einer Kombination aus (geo-)politischen Ereignissen und der Geldpolitik der Zentralbanken geprägt. Als weiterer Treiber lässt sich das Thema «Künstliche Intelligenz (KI)» hervorheben, das beinahe im Alleingang die wichtigsten amerikanischen Aktienindizes zu Rekordwerten katapultierte.

Auch die bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen und der damit sich intensivierende Wahlkampf beschäftigten die Marktteilnehmer, da es mögliche Veränderungen in der Wirtschafts- und Handelspolitik abzuwägen gilt. Weiter führten die EU-Parlamentswahlen zu Unsicherheit an den Börsen, insbesondere im Hinblick auf die wirtschafts- und migrationspolitische Ausrichtung und die zukünftige Integration innerhalb der EU. Dabei sorgte vor allem Präsident Macron mit der Ankündigung für kurzfristige ausserordentliche Neuwahlen Frankreichs für grosse Unruhen. Diese Entscheidung liess den französischen Aktienindex Mitte Juni um insgesamt über 6% einbrechen.

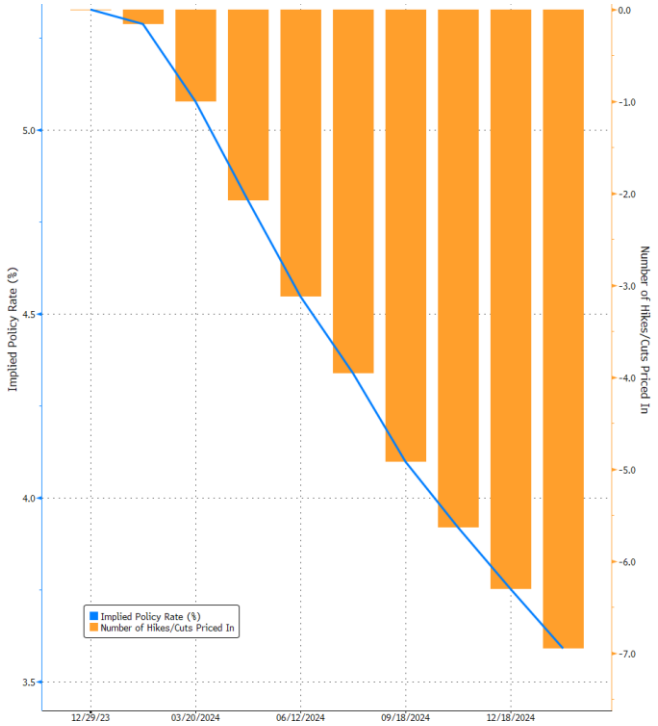
Die geopolitischen Unruhen hielten auch in den vergangenen sechs Monaten an, wenn auch der Abnützungskampf in der Ukraine sowie der Israel-Palästina-Konflikt die Märkte nur mehr am Rande beeinflussten. Der Einfluss auf Rohstoffe oder Aktienmärkte war sehr gering, abgesehen von vereinzelten Rüstungskonzernen, die anhaltendes Rekordwachstum verzeichnen können.

Der Handelskrieg gegen China seitens USA sowie EU hingegen verschärfte sich weiter und hielt die Märkte im Griff. So verschärfte US-Präsident Biden im Mai die Strafzölle für strategische Produkte aus China wie Stahl und Aluminium, Halbleiter, Elektrofahrzeuge, Batterien, Seltene Erden, Solarzellen, Spezialkräne sowie medizinische Erzeugnisse. Auch die EU verstärkte ihre Abwehrhaltung und beschloss zusätzliche Zölle auf Elektrofahrzeuge aus China. Dabei wird je nach Kooperationsgrad der chinesischen Autobauer unterschieden, von 17.4% für BYD über 19.9% für Geely bis zu 37.6% für SIAC. Diese Tarife gelten zusätzlich zum bereits bestehenden Einfuhrzoll von 10%. Als Gegenmassnahme prüft China wiederum Tarife auf ausgewählte europäische Exportgüter.

Zu Jahresbeginn wurden rund sechs Zinssenkungen seitens der US-Notenbank für 2024 erwartet. Stand Mitte Jahr wurde jedoch noch keine einzige realisiert, die Erwartungen für die zweite Jahreshälfte haben sich entsprechend auf nurmehr knapp zwei Schritte reduziert. Grund dafür war die vorsichtige Haltung der US-Fed vor dem Hintergrund einer ungebrochen starken Wirtschaft, anhaltender Inflation und einem weiterhin intakten Arbeitsmarkt in den USA. Keinesfalls wollte die Notenbank zu früh Lockerungsmassnahmen treffen, die im Anschluss das System wieder erhitzen würden.

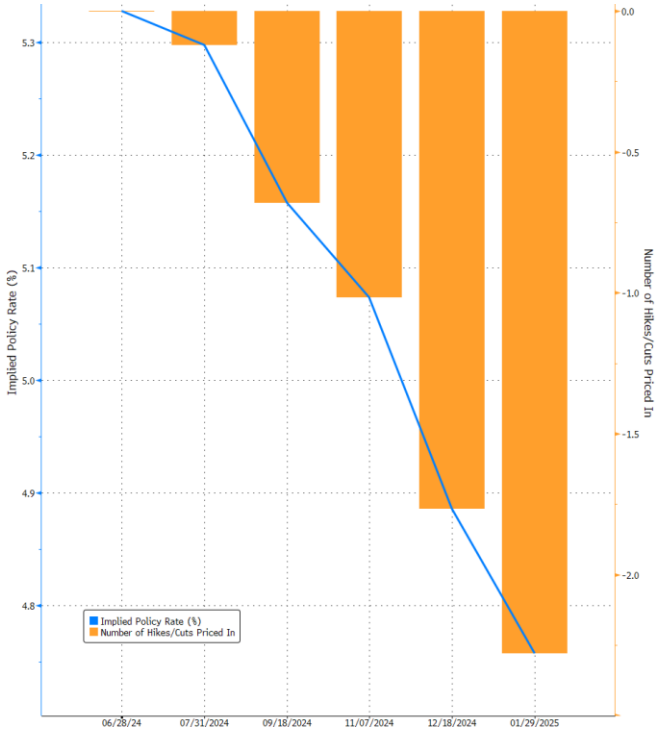
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Erwartete Zinsschritte für 2024 per 31.12.2023: rund 6



Quelle: Bloomberg., 28.06.2024

Erwartete Zinsschritte für 2024 per 30.06.2024: knapp 2



Quelle: Bloomberg., 28.06.2024

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

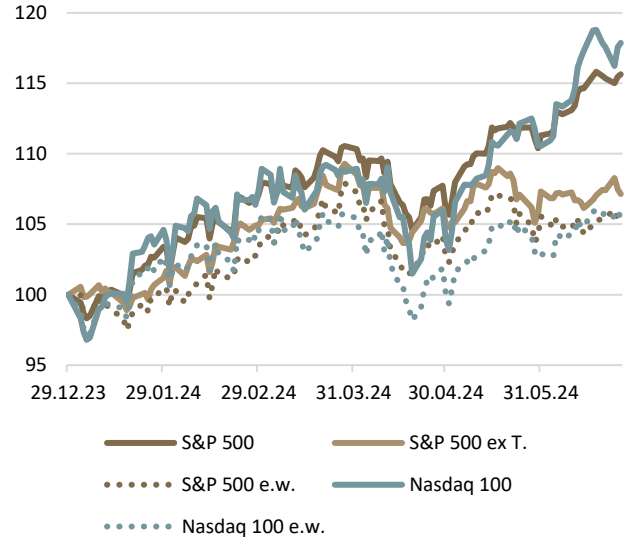
Die Europäische Zentralbank hingegen agierte bereits und nahm Anfang Juni eine erste Zinssenkung vor. Dies war darin begründet, dass sich die europäische Wirtschaft weniger stark entwickelte wie in den USA. Gleich zweimal wurden die Zinsen in der Schweiz durch die SNB gesenkt, dies aufgrund der Teuerung, die sich in den vergangenen Monaten im angestrebten Rahmen einpendelte.

Die Wirtschaft in Japan hingegen konnte nach rund drei Jahrzenten der Deflation erstmals Anzeichen gewünschter Teuerung registrieren, worauf die Bank of Japan als letzte führende Notenbank im März die Leitzinsen aus dem negativen Bereich hob. Gleichzeitig aber wurde eine weiterhin den Märkten entgegenkommende Haltung zugesichert, was den japanischen Aktienmarkt befeuerte. Die Chinesische Zentralbank stellte im ersten Halbjahr 2024 zwar eine Reihe von Plänen zur Unterstützung der abkühlenden Wirtschaft und des mit grossen Problemen behafteten Immobiliensektors vor, jedoch waren diese jeweils zu wenig überzeugend und effektivere Stimulierungsmassnahmen blieben bisher aus.

Überblick Anlageklassen

Die *Aktienmärkte* konnten auf den ersten Blick in den USA stark zulegen, unter der Oberfläche jedoch wird deutlich, dass die Marktbreite wie schon im Jahr 2023 sehr eingeschränkt war und die Performance sich weiterhin auf eine Handvoll Titel konzentrierte. Zwar spricht man nicht mehr von den sogenannten «Magnificient 7», da Tesla Inc. deutlich korrigierte, dennoch lassen sich noch immer einzelne Unternehmen hervorheben, die im Alleingang die Leitindizes trugen: So waren die «Mega Cap»-Namen wie NVIDIA Corp., Microsoft Corp., Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc. und Apple Inc. im 1. Halbjahr 2024 für 62% der gesamten S&P 500-Performance von +16% verantwortlich. Klammert man den Technologiesektor aus, so reduziert sich der S&P 500-Anstieg auf nurmehr +7%. Ändert man die Berechnungsmethode des S&P 500-Index von markt- auf gleichgewichtet, dann legte dieser Index noch lediglich +5% zu. Drei Unternehmen weisen eine Marktkapitalisierung von über USD 3 Billionen (USD 3'000 Milliarden) auf und tragen zusammen mehr als 20% Gewicht zum S&P 500 bei. Die grössten 25 Titel haben kumuliert ungefähr dieselbe Marktkapitalisierung wie die restlichen 475 Titel zusammen.

Ähnliche Beobachtungen lassen sich auch für den bekannten US-Technologieindex Nasdaq 100 anstellen. Die 1H2024-Performance lag bei 18%, der gleichgewichtete Nasdaq 100 erzielte dabei lediglich rund 5%.



Quelle: Bloomberg., 28.06.2024

Dem starken Fokus auf Technologie- resp. Wachstumstitel liegt in erster Linie das omnipräsente Thema der «Künstlichen Intelligenz (KI)» zugrunde, das Wachstumsfantasien der Unternehmen wie auch der Investoren befeuert und damit S&P 500 sowie Nasdaq 100 auf neue Höchststände hievte. Von diesem KI-Trend profitieren nebst den auf diese Technologie spezialisierten Unternehmen (bspw. NVIDIA Corp.) und Zulieferern (bspw. TSMC Ltd., SK Hynix Inc., ASML Holding NV) auch breit diversifizierte Technologiekonzerne, die wiederum Anwendungen rund um KI implementieren und verkaufen (bspw. Microsoft Corp., Alphabet Inc., Apple Inc.). Diese Unternehmen konnten in diesem Halbjahr starke Gewinne ausweisen und die Aussichten anheben, womit bis zu einem gewissen Grad auch die Bewertungen der Aktien gerechtfertigt werden.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die hohe Konzentration auf Big Tech zeigt sich ausserdem im Vergleich mit dem US-Aktienindex für Small-/Mid-Cap-Unternehmen Russell 2000. Dieser schloss im 1H2024 mit +0.20% beinahe unverändert. Auch der Blick auf die Sektorenallokation des S&P 500 verdeutlicht die Verzerrung zu Technologie-/Kommunikation:

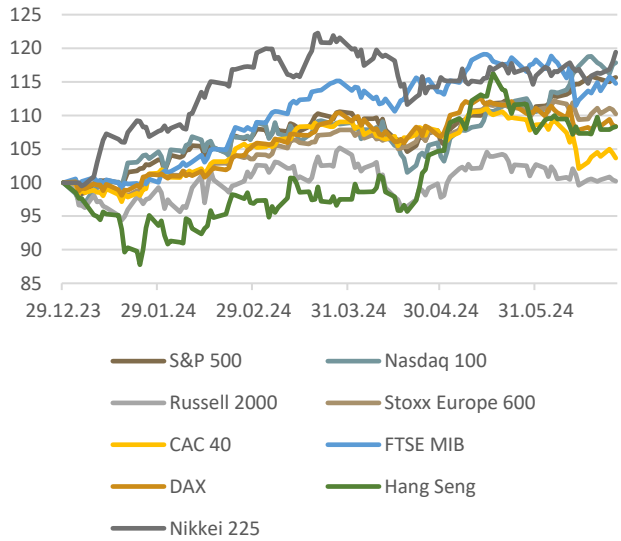
	1H2024	2Q2024	1Q2024
Technology	+28.2%	+13.8%	+12.7%
Communications	+26.7%	+9.4%	+15.8%
Energy	+10.9%	-2.4%	+13.7%
Financials	+10.2%	-2.0%	+12.4%
Utilities	+9.4%	+4.7%	+4.6%
Cons. Staples	+9.0%	+1.4%	+7.5%
Health Care	+7.8%	-1.0%	+8.9%
Industrials	+7.8%	-2.9%	+11.0%
Cons. Discretionary	+5.7%	+0.6%	+5.0%
Materials	+4.1%	-4.5%	+8.9%
Real Estate	-2.4%	-1.9%	-0.5%

Quelle: H.A.M., 28.06.2024

Die *europäischen Aktienmärkte* schnitten positiv ab, aufgrund der strukturellen Ausrichtung auf Finanzen, Industrie und Konsum und geringerer Gewichtung in Technologie, konnte die Region gemessen am Stoxx Europe 600 (+10.2%) nicht mit den US-Indizes mithalten. Titel aus Frankreich drückten auf das Gesamtbild (CAC 40 +3.6%), während diejenigen aus Italien (FTSE MIB +14.7%) und Deutschland (DAX +8.4%) relativ stärker endeten. Europäische Unternehmen sind überdurchschnittlich exponiert gegenüber der Nachfrage aus China, die noch immer eingetrübt ist und die Europäischen Aktien belastet.

Der *Aktienmarkt in Hong Kong* konnte bis Mitte Mai Boden gut machen und hatte einen starken Aufholeffekt gegenüber den restlichen Regionen. Dieser ebbte jedoch im Anschluss wieder deutlich ab, so endete der Hang Seng Index bei 8.3%, nachdem zeitweise +16.3% erreicht wurden. Weiterhin belastet die wirtschaftliche Abkühlung, der schwache Immobiliensektor sowie hohe Arbeitslosigkeit die Unternehmensbewertungen, effektive Massnahmen seitens Politik oder Notenbank, welche den Markt überzeugten, sind bisher noch ausgeblieben.

Japanische Aktien hingegen profitierten von der schwachen Währung, dem auferlegten Fokus auf Shareholder Value und dem erhöhten Anteil an Unternehmen aus dem Technologie- und Kommunikationssektor. Auch das Ende des Deflation-Regimes half diesem Aktienmarkt nach langen Jahren der Stagnation zu starkem Auftrieb: Der Nikkei 225 bildet mit +19.4% die Speerspitze im ersten Halbjahr 2024 und übertrifft damit erstmals historische Höchststände aus 1989.



Quelle: Bloomberg., 28.06.2024

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die *Anleihenmärkte* gestalteten sich eher enttäuschend für die Anleger, dies vor dem Hintergrund der stetig wiederaufkommenden Inflationssorgen in den USA und Europa sowie unverändert starker US-Wirtschaftsindikatoren. Damit wurden auch die Erwartungen rund um die Geldpolitik der Zentralbanken heruntergeschraubt und deutlich weniger Zinssenkungen eingepreist. Dies führte zu einer klaren Verschiebung der Zinskurve für US-Staatsanleihen in Richtung höhere Renditen, was wiederum auf die Performance von festverzinslichen Anleihen drückte. So notierten die Renditen 10-jähriger US-Treasuries Mitte Jahr bei 4.4% und damit deutlich höher als noch Ende Jahr mit 3.9%, Ende April wurde sogar 4.7% gemessen. Die Zinskurve bleibt seit Juli 2022 weiterhin invers und setzt damit die längste Periode seit Aufzeichnungen fort.

Bloomberg, 28.06.2024

Die *Risikoprämien* an den Anleihenmärkten notierten auch durch das 1. Halbjahr 2024 hinweg auf tiefen Niveaus, gestützt durch solide Unternehmensergebnisse resp. generellem Schuldenabbau sowie ungebrochener Nachfrage seitens der Anleger. Dies obwohl Investoren für Kreditrisiken aus dem High Yield-Segment damit verhältnismässig zu wenig entschädigt werden. Aufgrund der überraschend angekündigten Neuwahlen stiegen die Risikoprämien französischer gegenüber deutschen Staatsanleihen stark an.

Der US-Dollar erstarkte gegenüber den meisten *Währungen*, der mit Abstand grösste Effekt fiel gegenüber dem japanischen Yen aus. Da die BoJ weiterhin an ihrer lockeren Geldpolitik festhielt, wertete sich der JPY gegenüber dem USD um rund 12% ab und erreichte Rekordtiefstände aus 1990. Aufgrund der zwei Zinssenkungen seitens der SNB gegenüber erst einem Zinsschritt der EZB schwächte sich der CHF gegenüber dem EUR ab, die politischen Ereignisse in Europa liessen den Schweizer Franken jedoch zeitweise wieder deutlich erstarken.

Bitcoin erreichte dank der Marktzulassung von ETFs und der erhöhten Akzeptanz seitens Wallstreet einen Preisanstieg von bis zu 72%. Aufgrund Gewinnmitnahmen und anschliessend fehlender Kurstreiber verlor BTC bis Mitte Jahr wieder rund 15%.

Rohstoffe entwickelten sich unterschiedlich, auf der einen Seite waren die Preise für Eisenerz und Stahl aufgrund der Nachfrageschwäche aus China weiter unter Druck (-8.6% resp. -10.9%), Kupfer und Zinn hingegen konnte aufgrund der Erwartungen für Erneuerbare Energien deutlich ansteigen (+12.2% und +28.8%). Weiter konnten Gold und Silber um 12.8% und 18.6% deutlich zulegen. Erdöl verteuerte sich ebenfalls mit +13.7%, unterstützend wirkte hier der Entschluss der OPEC, die Produktion weiterhin reduziert zu führen.

Die *Volatilität* fiel auf Indexlevel in den vergangenen sechs Monaten relativ tief aus. Abgesehen von einem kurzen aber deutlichen Anstieg im April aufgrund der Verschärfung der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten bewegte sich der VIX mehrheitlich seitwärts und schwächte sich ab Mai deutlich ab. Auf Titelebene wurden teilweise weiterhin hohe Ausschläge gemessen.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Das Universum der Wandelanleihen
Wie bereits hervorgehoben, entwickelten sich die Aktienmärkte im 1H2024 nur auf den ersten Blick stark, die Performance wurde von einer sehr konzentrierten Anzahl spezialisierter Unternehmen erzielt. Diese Namen haben zurzeit keine Wandelanleihen ausstehend, wobei beispielsweise NVIDIA Corp. in der Vergangenheit durchaus mit diesen Instrumenten Kapital aufnahmen. Somit konnte das *Universum der den Wandelanleihen* zugrundeliegenden Aktien nicht im selben Ausmass von diesem KI-Megatrend profitieren.

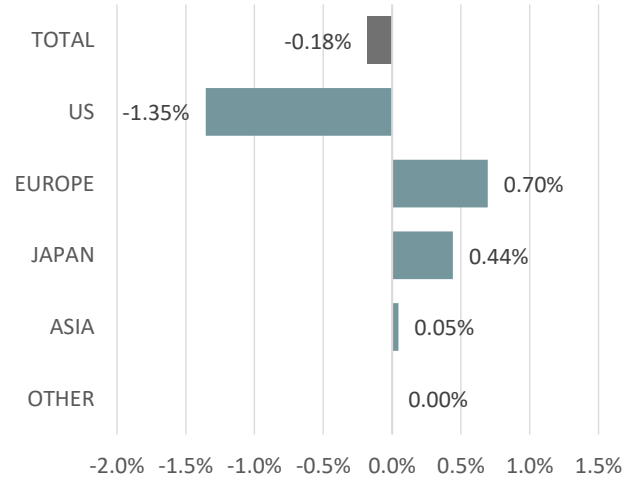
Im 1. Halbjahr 2024 verlor der *Index für globale ausgewogene Wandelanleihen* -0.18%, während die zugrundeliegenden Aktien -2.40% einbüssten. Damit wurden zwei Effekte ersichtlich: Zum einen konnte das Wandler-Universum nicht mit der Performance grosser amerikanischer Tech-Aktien mithalten, andererseits jedoch bewiesen die Wandelanleihen ihre asymmetrischen Eigenschaften mit dem Abfedern von Verlusten. In Kombination zu den angestiegenen Zinsen liegt das Ergebnis der Wandelanleihen damit im Rahmen der Erwartungen.

Der Grossteil der positiven Beiträge wurde von Wandelanleihen erzielt, die eine hohe *Aktiensensitivität* auswiesen, während solche mit ausgewogenerem Profil in dieser Periode eine negative Performance erzielten. Letztere litten unter dem Zeitwertverlust der Call Option bei neutraler resp. negativer Entwicklung der zugrundeliegenden Aktien. Titel mit tiefem bis sehr tiefem Delta konnten zwar teilweise vom sogenannten Pull-to-Par-Effekt profitieren, dies jedoch nicht in genügend hohem Ausmass, um die anderen Verluste zu kompensieren.

	BP	LB	UB	EP	Total
Global	-0.54%	-0.58%	-2.50%	+3.43%	-0.18%
US	-0.30%	-0.67%	-2.08%	+1.70%	-1.36%
Europe	-0.09%	+0.19%	-0.30%	+0.90%	+0.70%
Japan	+0.00%	-0.02%	+0.08%	+0.37%	+0.44%
Asia	-0.22%	+0.01%	-0.25%	+0.51%	+0.05%
Other	+0.07%	-0.08%	+0.04%	-0.04%	-0.01%

BP: Bond Proxy; LB: Lower Balanced; UB: Upper Balanced; EP: Equity Proxy / Quelle: H.A.M., 28.06.2024

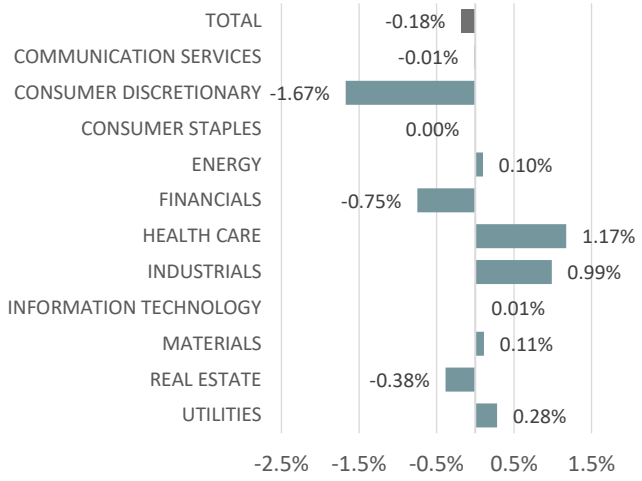
In Bezug auf *Regionen* fällt auf, dass US-Wandelanleihen am stärksten belasteten. Dies ist Folge der unterschiedlichen Indexzusammensetzung, die im Gegensatz zu den gängigen US-Aktienindizes keine Verzerrung zu Mega Cap-Unternehmen aus dem Technologiebereich ausweist. Dafür konnten die Regionen Europa und Japan positive Beiträge erzielen. Japan macht lediglich 7% der globalen ausgewogenen Wandelanleihen aus, weshalb die Kontribution dieser im 1H2024 sehr starken Region nicht grösser ausfiel.



Quelle: H.A.M., 28.06.2024

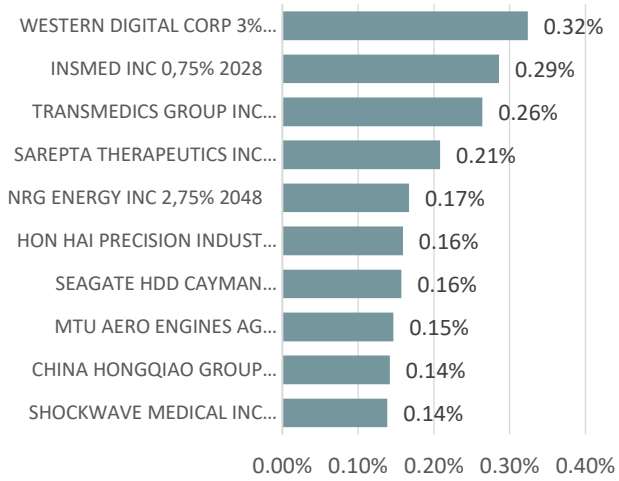
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Unterschiede in der Ausgestaltung des Index gegenüber den Aktienindizes werden auch bei *Sektorenbetrachtung* ersichtlich, so schliesst der Technologiesektor das 1H2024 bloss unverändert. Konsumgüter (v.a. EV-Produzenten) und Finanzwerte (Zahlungsdienstleister) verzeichneten klare Verluste, positive Beiträge stammten dabei von Wandelanleihen aus den Sektoren Gesundheit (positive Studienergebnisse und Zulassungen, M&A) und Industrie (in erster Linie aus Europa).



Quelle: H.A.M., 28.06.2024

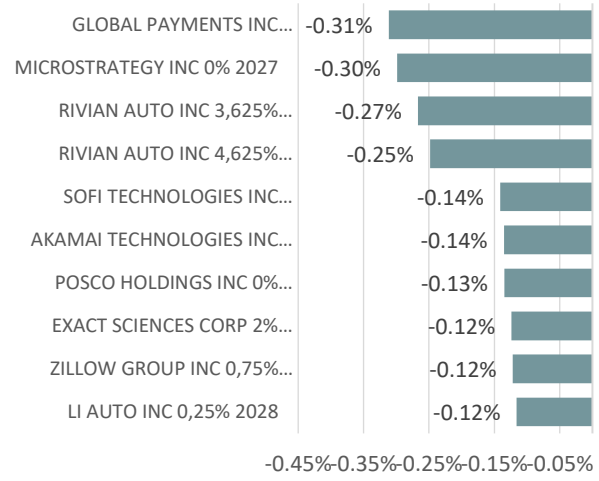
Auf *Titelebene* zeigen die zehn stärksten Wandelanleihen ein nach Sektoren diversifizierteres Bild als US-Aktienindizes. Zwar lassen sich mit Western Digital Corp., Hon Hai Precision Industry Co Ltd. und Seagate Technology Holdings PLC drei Titel aus dem Technologiesektor ausmachen, die restlichen Titel jedoch stammen aus den Sektoren Gesundheit, Versorger, Industry und Rohstoffe.



Quelle: H.A.M., 28.06.2024

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Weiter sind unter den 10 schwächsten globalen ausgewogenen Wandelanleihen drei Titel vertreten, die Elektrofahrzeuge produzieren, was im 1H24 einer der schwächsten Bereiche darstellte. Zudem findet sich mit Microstrategy Inc. ein Titel mit direkter Verbindung zu Bitcoin, der aufgrund des Index-Rebalancings in erster Linie die Korrektur nach unten mitmachte. Wie schon bei den zehn besten Titeln stammt die grosse Mehrheit aus den USA.



Quelle: H.A.M., 28.06.2024

Das *Wandelanleihenuniversum* präsentiert sich Mitte 2024 mittlerweile in einem anderen Licht wie noch in den vergangenen Jahren, wie beispielsweise um 2020. Mit den gestiegenen Zinsen erhalten die Investoren wieder einen positiven Carry und werden entschädigt, sollte sich die zugrundeliegende Aktie nicht wie erwartet entwickeln. Weiter werden neue Deals wieder attraktiver für Anleger ausgestaltet. Mit den angestiegenen Finanzierungskosten und robusten Aktienmärkten geraten Wandelanleihen vermehrt wieder in den Fokus für Unternehmen mit Kapitalbedarf, was sich bereits sehr positiv auf Neuemissionen auswirkte. Die nachstehende Tabelle zeigt dabei die Einsparnisse (Coupon Saving) für Emittenten via Wandelanleihen gegenüber herkömmlichen Anleihen auf.

Straight Debt Yield	Straight Debt OAS (coupon - 5Y swap) (bps)	Convert Vol (%)	Convert Premium (%)	Implied Coupon for a par convert	Coupon Saving
5.00%	102	35	30	**1.18%**	**3.83%**
6.00%	202	38	30	**1.78%**	**4.22%**
7.00%	302	40	30	**2.36%**	**4.64%**
8.00%	402	40	30	**2.90%**	**5.10%**
9.00%	502	42	30	**3.45%**	**5.55%**
10.00%	602	42	30	**3.95%**	**7.52%**
11.00%	702	42	30	**4.45%**	**8.03%**

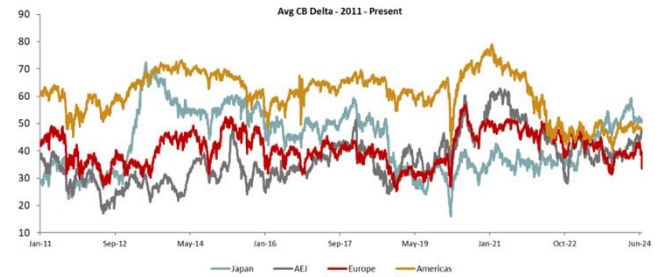
Quelle: Barclays Research, 14.06.2024

Der *Primärmarkt* konnte ein sehr aktives 1H2024 verzeichnen und dank der Neuemission von Alibaba Group Holding Ltd. im Mai über USD 5 Mrd. die grösste Einzeltransaktion in der Geschichte der Anlageklasse ausweisen. Insgesamt wurden 95 Emissionen über total USD 57.2 Mrd registriert, darunter befanden sich Unternehmen, die bestehende Emissionen vorzeitig mit neuen Laufzeiten refinanzierten («Maturity Wall»), sowie zahlreiche neue Emittenten (machten 60% der US-Deals aus), die erstmals Kapital über Wandelanleihen aufnahmen. Damit wurden Mitte Jahr bereits 75% des Vorjahresvolumen erzielt.

Die Region Asien war verhältnismässig besonders stark vertreten, womit sich die Allokation im globalen Universum ausgewogener Wandelanleihen zu Gunsten dieser Region verändert hat: von rund 9% zu Beginn des Jahres auf 14% per Mitte Jahr. Der grösste Anteil konnten jedoch weiterhin die USA und Europa ausweisen, wobei Japan im 1H2024 die geringste Aktivität am Primärmarkt zeigte.

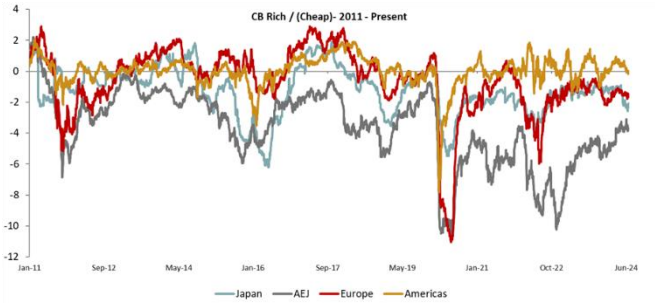
Betrachtet man das Universum sämtlicher Wandelanleihen, stellt man eine *Angleichung der Aktiensensitivität* weg von Extremwerten hin zur ausgewogenen Bandbreite fest. So hat sich das hohe durchschnittliche Delta der US-Titel normalisiert, während japanische Wandler wieder konvexere Profile aufweisen als noch vor vier Jahren.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)



Quelle: Nomura, 28.06.2024

Die *Bewertung* von Wandelanleihen gestaltet sich weiterhin als fair, wobei der Einschnitt asiatischer Titel teilweise reduziert wurde und sich US-Titel leicht verbilligten.



Quelle: Nomura, 28.06.2024

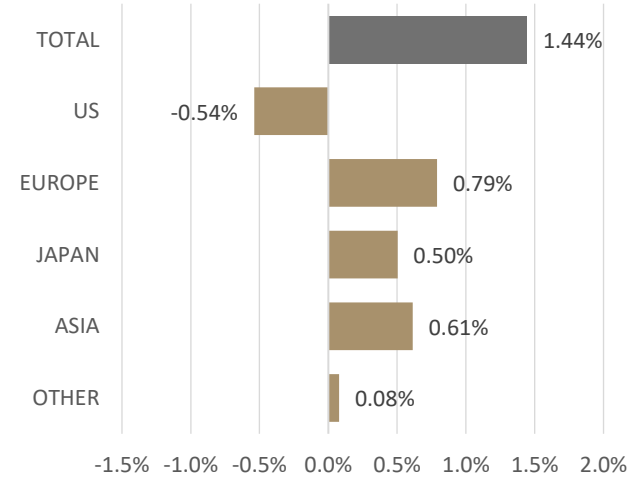
H.A.M. Global Convertible Bond Fund 1H2024
Der Fonds war auch im 1. Halbjahr 2024 unverändert global diversifiziert und investierte mit Fokus auf Bottom-Up, unter Berücksichtigung aller Profilen, in die attraktivsten Opportunitäten am Wandelanleihenmarkt.

Der *H.A.M. GCBF (EUR-A Tranche)* erzielte in der Berichtsperiode eine Wertsteigerung nach Kosten von *+1.44%* und konnte damit die Entwicklung des globalen und ausgewogenen Wandelanleihenmarkts (-0.18%) deutlich übertreffen.

Auch gemessen an den zugrundeliegenden Aktien zeigt sich ein deutliches Alpha, diese entwickelten sich mit +1.92% für die Strategie gegenüber -2.40% für den Wandelanleihenmarkt klar besser.

Das *aktive Management* und die *konsequente Diversifikation trugen* damit trotz herausfordernden Marktbedingungen im 1H2024 wesentlich zur Stabilität und Performance des Fonds bei. Das Ergebnis streicht den Mehrwert unserer Anlagestrategie heraus, womit wir unter Berücksichtigung des gesamten Wandelanleihenuniversums eine ansprechende absolute positive Rendite erzielen konnten.

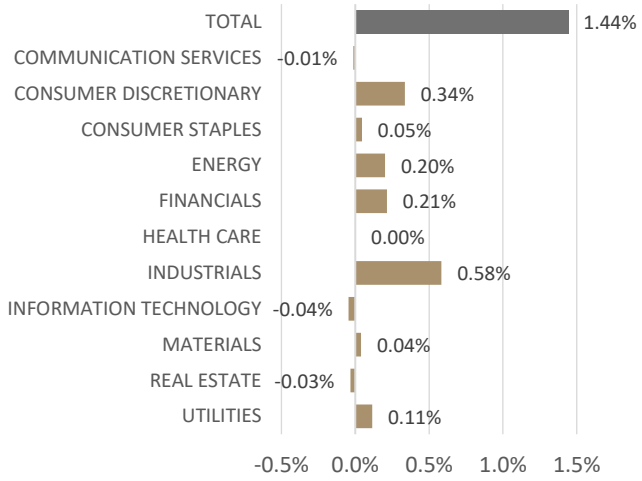
Unsere *globale Allokation* zahlte sich aus, so konnte die Strategie direkt vom Aufholeffekt aus den Regionen Asien und Japan profitieren und war weniger exponiert gegenüber der relativ schwachen Entwicklung des US-Wandelanleihenmarkts.



Quelle: H.A.M., 28.06.2024

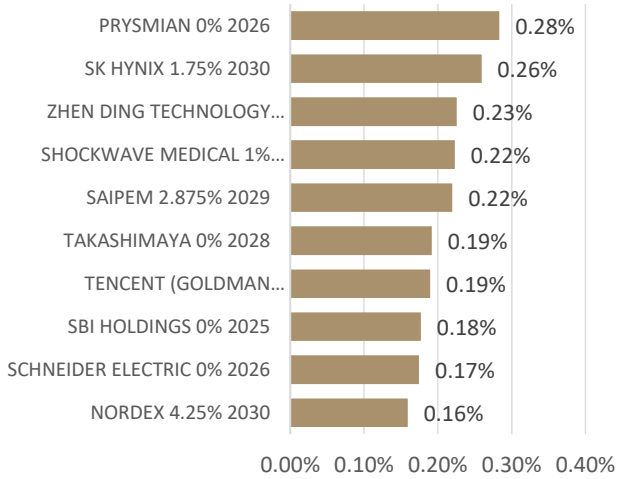
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

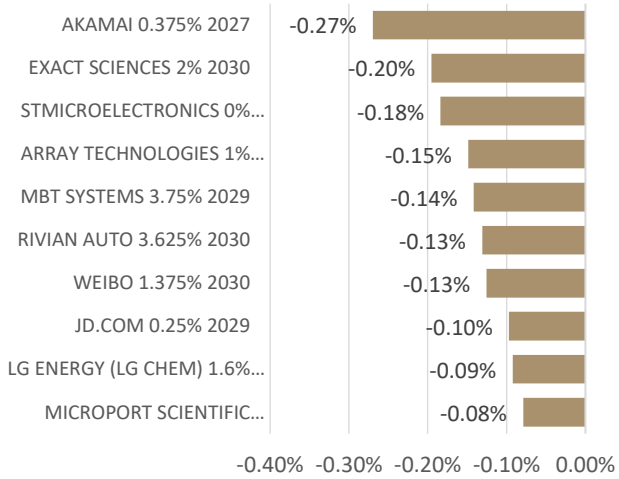
Die folgende Kontribution zeigt auf, dass beinahe sämtliche *Sektoren* einen positiven Beitrag erzielten, allen voran Industrie (Technologie für erneuerbare Energien) und Konsumgüter (in erster Linie aus Asien und Japan) während keine nennenswerte Verluste aus einzelnen Wirtschaftszweigen erlitten wurden.



Quelle: H.A.M., 28.06.2024

Die breit abgestützte Allokation im Portfolio lässt sich auch auf *Titelebene* hervorheben. Sowohl die zehn besten wie auch schwächsten Wandelanleihen diversifizieren sich sowohl nach Regionen wie auch Sektoren.





Quelle: H.A.M., 28.06.2024

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

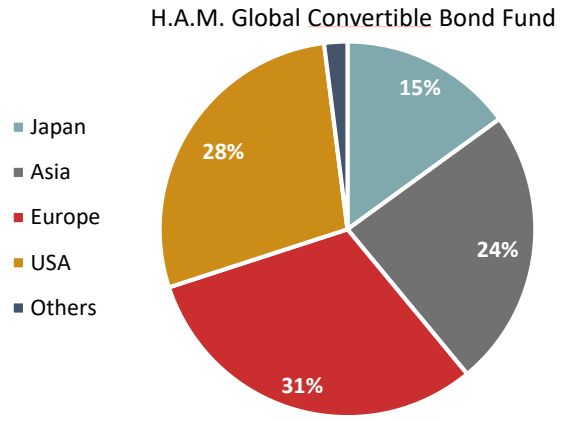
Die *Kontribution nach Delta-Profil* der Wandelanleihen verdeutlicht auch hier unseren Ansatz nach Diversifikation: so konnte die Strategie in deutlich mehr Bereichen des Universums ein positives Ergebnis erzielen und gewichtige Ausreisser vermeiden. Trotz höherer Zinsen und Zeitwertverlusten können dank der Selektion von unterbewerteten Wandlern mehrheitlich positive Beiträge ausgewiesen werden.

	BP	LB	UB	EP	Total
Global	+0.34%	-0.08%	-0.13%	+1.31%	+1.44%
US	-0.03%	+0.01%	-0.64%	+0.12%	-0.54%
Europe	+0.12%	-0.06%	+0.29%	+0.44%	+0.79%
Japan	+0.00%	-0.06%	+0.26%	+0.30%	+0.50%
Asia	+0.23%	+0.03%	-0.08%	+0.44%	+0.61%
Other	+0.02%	+0.00%	+0.04%	+0.01%	+0.08%

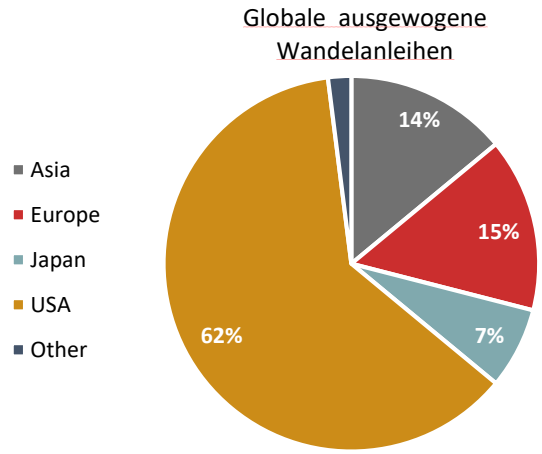
BP: Bond Proxy; LB: Lower Balanced; UB: Upper Balanced; EP: Equity Proxy / Quelle: H.A.M., 28.06.2024

Die *Positionierung* des H.A.M. Global Convertible Bond Fund präsentiert sich per Ende Juni 2024 unverändert *ausgewogen* und verfolgt das Ziel eines *diversifizierten Portfolios globaler Wandelanleihen*. Im Fonds befinden sich bottom-up ausgewählte Titel, die uns aufgrund der Risiko-/Rendite-Eigenschaften überzeugen.

Die Strategie bleibt damit klar breiter diversifiziert wie das globale ausgewogene Wandelanleihenuniversum.



Quelle: H.A.M., 28.06.2024



Quelle: H.A.M., 28.06.2024

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Wesentliche Risiken
Entwicklungen, die sich nachteilig auf die Wertentwicklung des Fondsvermögens auswirken könnten, umfassen in absteigender Reihenfolge:

Aktienkursverluste
recht hohe Korrelation mit dem Fondsvermögen

Ausweitung der Kredit Spreads
nachteilige Auswirkung auf den Bond Floor

Währungsrisiken
das Fondsvermögen ist derzeit zu über 95% fremdwährungsgesichert. Eine Abschwächung gegenüber der Fondswährung kann sich nachteilig auf das Vermögen auswirken.

Liquiditätsrisiken
bei steigender Risikoaversion an den Finanzmärkten kann die Liquidität und damit die Veräusserbarkeit von Einzeltiteln deutlich abnehmen, was sich nachteilig auf die Preisbildung auswirken kann.

Zinsrisiken
die Duration des Portfolios ist mit rund 2 Jahren relativ kurz, so dass Zinsveränderungen kein grösseres Risiko darstellen sollten.

Holinger Asset Management AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	26. Juni 2024 EUR	28. Juni 2023 EUR
Bankguthaben auf Sicht	28'146'945.65	42'644'364.29
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	608'792'180.79	620'642'280.91
Derivate Finanzinstrumente	-840'941.46	3'063'590.16
Sonstige Vermögenswerte	1'926'949.73	1'590'393.58
Gesamtfondsvermögen	**638'025'134.71**	**667'940'628.94**
Verbindlichkeiten	-1'770'008.11	-1'847'264.14
Nettofondsvermögen	**636'255'126.59**	**666'093'364.80**

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2024 - 26.06.2024 EUR	01.01.2023 - 28.06.2023 EUR
Ertrag		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	3'278'014.86	2'264'899.91
Ertrag Bankguthaben	462'082.16	371'175.04
Sonstige Erträge	36'694.79	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	962.38	-10'220.72
Total Ertrag	**3'777'754.19**	**2'625'854.23**
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	3'121'298.97	2'928'747.61
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	263'336.79	276'877.15
Revisionsaufwand	10'223.36	5'007.56
Passivzinsen	673.47	0.00
Sonstige Aufwendungen	32'410.80	403'610.18
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-3'003.64	-50'368.02
Total Aufwand	**3'424'939.75**	**3'563'874.48**
Nettoertrag	**352'814.44**	**-938'020.25**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	10'509'185.18	28'835'699.66
Realisierter Erfolg	**10'861'999.62**	**27'897'679.41**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-14'708'011.85	505'364.56
Gesamterfolg	**-3'846'012.23**	**28'403'043.97**

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.2024 - 26.06.2024 EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	669'596'482.41
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-29'495'343.59
Gesamterfolg	-3'846'012.23
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	**636'255'126.59**

Anzahl Anteile im Umlauf

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-A-	**01.01.2024 - 26.06.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	66'563
Neu ausgegebene Anteile	1'388
Zurückgenommene Anteile	-6'584
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**61'367**

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-D-	**01.01.2024 - 26.06.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	208'952
Neu ausgegebene Anteile	3'393
Zurückgenommene Anteile	-7'951
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**204'394**

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-A-	**01.01.2024 - 26.06.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	44'085
Neu ausgegebene Anteile	661
Zurückgenommene Anteile	-5'446
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**39'300**

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-D-	**01.01.2024 - 26.06.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	115'557
Neu ausgegebene Anteile	341
Zurückgenommene Anteile	-2'428
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**113'470**

Anzahl Anteile im Umlauf

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -GBP-A-	**01.01.2024 - 26.06.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	2'674
Neu ausgegebene Anteile	24
Zurückgenommene Anteile	-222
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**2'476**

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -USD-A-	**01.01.2024 - 26.06.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	14'202
Neu ausgegebene Anteile	497
Zurückgenommene Anteile	-595
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**14'104**

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -USD-D-	**01.01.2024 - 26.06.2024**
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	11'531
Neu ausgegebene Anteile	173
Zurückgenommene Anteile	-1'091
Anzahl Anteile am Ende der Periode	**10'613**

Kennzahlen

H.A.M. Global Convertible Bond Fund	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	636'255'126.59	669'596'482.41	674'718'829.99
Transaktionskosten in EUR	29'476.80	55'002.15	31'588.69

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-A-	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	108'704'970.79	117'259'728.95	123'274'798.76
Ausstehende Anteile	61'367	66'563	72'488
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'771.39	1'761.64	1'700.62
Performance in %	0.55	3.59	-14.28
Performance in % seit Liberierung am 10.12.2008	77.14	76.16	70.06
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-D-	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	241'042'593.26	244'825'607.57	266'313'581.49
Ausstehende Anteile	204'394	208'952	235'999
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'179.30	1'171.68	1'128.45
Performance in %	0.65	3.83	-13.96
Performance in % seit Liberierung am 31.08.2016	17.93	17.17	12.85
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.98	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.98	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-A-	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	88'660'251.82	98'039'919.98	112'392'700.39
Ausstehende Anteile	39'300	44'085	53'344
Inventarwert pro Anteil in EUR	2'255.99	2'223.88	2'106.94
Performance in %	1.44	5.55	-14.14
Performance in % seit Liberierung am 29.03.2000	125.60	122.39	110.69
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

Kennzahlen

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-D-	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	140'925'320.11	141'280'515.63	129'583'250.10
Ausstehende Anteile	113'470	115'557	112'225
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'241.96	1'222.60	1'154.67
Performance in %	1.58	5.88	-13.85
Performance in % seit Liberierung am 31.08.2016	24.20	22.26	15.47
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.98	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.98	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -GBP-A-	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in GBP	3'028'862.07	3'208'646.32	2'204'566.66
Ausstehende Anteile	2'476	2'674	1'963
Inventarwert pro Anteil in GBP	1'223.29	1'199.94	1'123.06
Performance in %	1.95	6.85	-12.95
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2017	22.33	19.99	12.31
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in GBP	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -USD-A-	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	25'500'956.30	25'177'869.70	26'032'460.22
Ausstehende Anteile	14'104	14'202	15'907
Inventarwert pro Anteil in USD	1'808.07	1'772.84	1'636.54
Performance in %	1.99	8.33	-11.41
Performance in % seit Liberierung am 11.04.2007	80.81	77.28	63.65
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.32	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	0.00	0.00

Kennzahlen

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -USD-D-	26.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	15'407'986.90	16'384'781.38	12'362'354.37
Ausstehende Anteile	10'613	11'531	9'463
Inventarwert pro Anteil in USD	1'451.80	1'420.93	1'306.39
Performance in %	2.17	8.77	-11.29
Performance in % seit Liberierung am 31.08.2016	45.18	42.09	30.64
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.97	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.97	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	0.00	0.00

Rechtliche Hinweise
Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)
Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Wandelanleihe							
Australien							
AUD	3.950% CIP Funding 02.03.2028 XS2589248942	0.00	0.00	9'000'000.00	96.96	5'430'331	0.85%
						5'430'331	**0.85%**
Deutschland							
EUR	0.050% Zalando SE 06.08.2025 DE000A3E4589	0.00	1'500'000.00	6'500'000.00	95.09	6'180'850	0.97%
EUR	0.625 % TAG Immobilien 27.08.2026 DE000A3E46Y9	0.00	0.00	7'000'000.00	91.19	6'383'300	1.00%
EUR	0.750% Duerr AG Convertible Bond / 15.01.2026 DE000A3H2XR6	0.00	1'000'000.00	5'000'000.00	94.43	4'721'400	0.74%
EUR	1.500 % Delivery Hero SE 15.01.2028 DE000A3H2WQ0	0.00	0.00	9'000'000.00	77.86	7'007'400	1.10%
EUR	4.250% Nordex 14.04.2030 DE000A351MA2	5'000'000.00	1'500'000.00	3'500'000.00	110.68	3'873'625	0.61%
EUR	5.750% SGL Carbon Conv. Bond 21.09.2027 DE000A30VKB5	0.00	0.00	5'000'000.00	105.62	5'281'000	0.83%
						33'447'575	**5.26%**
Frankreich							
EUR	0.000% Edenred 14.06.2028 FR0014003YP6	0.00	0.00	80'000.00	60.47	4'837'600	0.76%
EUR	0.000% Veolia Environnement 01.01.2025 FR0013444148	0.00	0.00	250'000.00	31.70	7'925'000	1.25%
						12'762'600	**2.01%**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Irland							
EUR	1.875% Glanbia Co-Operative Society Ltd - Exchangable Bonds - S 27.01.2027 Exchg into Glanbia PLC Reg S XS2436579978	0.00	0.00	5'400'000.00	115.92	6'259'680	0.98%
						6'259'680	**0.98%**
Japan							
JPY	0.000% Daifuku 2030 XS2676374239	0.00	0.00	900'000'000.00	110.90	5'813'184	0.91%
						5'813'184	**0.91%**
Jersey							
USD	Goldman Sachs Finance Corp International 15.03.27 XS2688837207	9'000'000.00	1'000'000.00	8'000'000.00	114.64	8'585'295	1.35%
						8'585'295	**1.35%**
Kaimaninseln							
USD	0.000% Poseidon Finance 01.02.2025 XS1759625491	0.00	0.00	12'500'000.00	103.74	12'139'419	1.91%
						12'139'419	**1.91%**
Niederlande							
USD	0.000% STMicrelectronics 04.08.2027 XS2211997239	0.00	0.00	9'000'000.00	105.73	8'907'787	1.40%
						8'907'787	**1.40%**
Spanien							
EUR	0.750% Cellnex Telecom 20.11.2031 XS2257580857	0.00	0.00	6'500'000.00	82.20	5'343'000	0.84%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
						5'343'000	**0.84%**
Vereinigte Staaten							
USD	7.250 % Bank of America open end US0605056821	0.00	0.00	6'000.00	1'191.03	6'689'644	1.05%
						6'689'644	**1.05%**
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						**105'378'516**	**16.56%**
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
Japan							
JPY	0.000% Kansai Paint 07.03.2031 XS2771423337	850'000'000.00	0.00	850'000'000.00	106.20	5'257'600	0.83%
						5'257'600	**0.83%**
Kaimaninseln							
USD	0.500% Alibaba Group Holding 01.06.2031 US01609WBF86	17'000'000.00	0.00	17'000'000.00	98.28	15'640'231	2.46%
						15'640'231	**2.46%**
Vereinigte Staaten							
USD	0.750% Microchip Technology 01.06.2030 US595017BF02	7'500'000.00	0.00	7'500'000.00	100.60	7'062'698	1.11%
						7'062'698	**1.11%**
Wandelanleihe							

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Bermuda							
USD	2.000% Jazz Investments 15.06.2026 US472145AF83	0.00	0.00	5'500'000.00	96.26	4'956'072	0.78%
						4'956'072	**0.78%**
Deutschland							
EUR	0.750% HelloFresh 13.05.2025 DE000A289DA3	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	95.98	4'799'000	0.75%
EUR	1.500% GlobalWafers GmbH23.01.2029 XS2733414556	5'500'000.00	0.00	5'500'000.00	95.75	5'266'360	0.83%
EUR	2.000% Bechtle Aktiengesellschaft 08.12.2030 DE000A382293	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	104.35	4'695'930	0.74%
EUR	3.750% MBT Systems 17.05.2029 CH1239464675	0.00	0.00	5'000'000.00	47.73	2'386'500	0.38%
						17'147'790	**2.70%**
Frankreich							
EUR	0.000% BNP Paribas SA 13.05.2025 FR0014008OH3	0.00	1'000'000.00	5'000'000.00	122.60	6'130'000	0.96%
EUR	1.625% Schneider Electric 28.06.2031 FR001400R1R6	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	100.70	8'056'000	1.27%
EUR	2.000% ORPAR 07.02.2031 FR001400NF10	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	97.18	4'859'100	0.76%
EUR	2.000% SPIE Convertible Bond 17.01.2028 FR001400F2K3	0.00	1'500'000.00	5'500'000.00	116.39	6'401'615	1.01%
						25'446'715	**4.00%**
Grossbritannien							
USD	Barclays Bank / Protection Participation on Microsoft Series A 16.02.2029 US06744EDH71	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	106.27	6'963'664	1.09%
						6'963'664	**1.09%**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Hongkong							
USD	2.500% Lenovo Group 26.08.2029 XS2523390867	0.00	2'000'000.00	7'000'000.00	138.26	9'059'906	1.42%
						9'059'906	**1.42%**
Italien							
EUR	0.000% Prysmian 02.02.2026 XS2294704007	0.00	5'000'000.00	1'500'000.00	144.00	2'159'970	0.34%
EUR	2.875% Saipem 11.09.2029 XS2677538493	0.00	1'500'000.00	3'500'000.00	136.42	4'774'665	0.75%
EUR	4.000% Salini SPA 30.05.2028 XS2825601276	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	98.68	4'933'750	0.78%
						11'868'385	**1.87%**
Japan							
JPY	0.000% Aica Kogyo 22.04.2027 XS2468429902	0.00	0.00	800'000'000.00	110.30	5'139'318	0.81%
JPY	0.000% ANA Holdings 10.12.2031 XS2413708442	0.00	0.00	1'000'000'000.00	110.78	6'452'046	1.01%
JPY	0.000% DAIWA HOUSE INDUSTRY 29.03.2030 XS2743016607	1'500'000'000.00	600'000'000.00	900'000'000.00	97.00	5'084'361	0.80%
JPY	0.000% IBIDEN 14.03.2031 XS2774311224	900'000'000.00	0.00	900'000'000.00	109.02	5'714'586	0.90%
JPY	0.000% Infroneer Holdings 30.03.2029 XS2790912138	1'000'000'000.00	0.00	1'000'000'000.00	98.42	5'732'111	0.90%
JPY	0.000% JAFCO Group 28.09.2028 XS2678939930	0.00	0.00	700'000'000.00	107.80	4'394'979	0.69%
JPY	0.000% JFE Holdings 28.09.2028 XS2682313585	0.00	0.00	1'000'000'000.00	104.62	6'093'447	0.96%
JPY	0.000% Kobe Steel Ltd 13.12.2030 XS2727920626	0.00	0.00	800'000'000.00	110.30	5'139'318	0.81%
JPY	0.000% OSG Corp 20.12.2030 XS2730213290	0.00	0.00	750'000'000.00	108.05	4'719'608	0.74%
JPY	0.000% Rohm 24.04.2031 XS2799622068	800'000'000.00	0.00	800'000'000.00	100.52	4'683'536	0.74%
JPY	0.000% TAIYO YUDEN 18.10.2030 XS2700269660	0.00	0.00	1'000'000'000.00	111.82	6'512'560	1.02%
JPY	0.000% Takashimaya 06.12.2028 XS1915588559	0.00	250'000'000.00	700'000'000.00	128.30	5'230'759	0.82%
JPY	0.000% Tokyu Corporation 30.09.2030 XS2635167963	0.00	0.00	1'000'000'000.00	105.42	6'139'633	0.96%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
JPY	0.000% TORIDOLL Holdings 20.06.2031 XS2833372514	900'000'000.00	0.00	900'000'000.00	103.86	5'444'265	0.86%
						76'480'529	**12.02%**
Jersey							
GBP	2.875% PHP Finance (Jersey No 2) 15.07.2025 XS2016141637	0.00	1'500'000.00	5'000'000.00	97.63	5'767'503	0.91%
						5'767'503	**0.91%**
Kaimaninseln							
HKD	0.000% Zhongsheng Group 21.05.2025 XS2171663227	0.00	15'000'000.00	70'000'000.00	109.70	9'203'587	1.45%
HKD	2.750% Cathay Pacific Finance III Limited 05.02.2026 XS2287867563	0.00	0.00	56'000'000.00	105.42	7'075'536	1.11%
USD	0.000% Meituan 27.04.2028 XS2333569056	0.00	0.00	8'000'000.00	90.30	6'762'493	1.06%
USD	0.000% Zhen Ding Technology Holding Ltd. 24.01.29 XS2742707644	9'000'000.00	2'500'000.00	6'500'000.00	117.23	7'133'147	1.12%
USD	0.250% JD.com 01.06.2029 US47215PAH91	15'000'000.00	4'000'000.00	11'000'000.00	95.84	9'869'081	1.55%
USD	0.500% Bilibili 01.12.2026 US090040AF30	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	97.54	6'391'277	1.00%
USD	1.500% ZTO Express 01.09.2027 US98980AAB17	0.00	2'000'000.00	6'000'000.00	98.64	5'540'470	0.87%
USD	4.5000% Wynn Macau 07.03.2029 US98313RAJ59	0.00	0.00	7'000'000.00	103.23	6'764'655	1.06%
USD	4.625% Nio 15.10.2030 US62914VAH96	0.00	0.00	1'200'000.00	63.51	713'477	0.11%
USD	5.750% MicroPort Scientific 19.12.2028 XS2730502726	0.00	0.00	6'000'000.00	80.53	4'523'232	0.71%
USD	Trip Com Group Floating 15.06.2029 US89677QAA58	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	99.15	6'496'973	1.02%
USD	Weibo Floating 01.12.2030 US948596AH43	0.00	2'000'000.00	7'000'000.00	95.30	6'244'821	0.98%
						76'718'749	**12.06%**

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Korea, Republik							
USD	1.600% LG Chem 18.07.2030 XS2647856777	0.00	0.00	12'000'000.00	88.92	9'988'157	1.57%
USD	2.500% L&F Co 26.04.2030 XS2615199176	0.00	0.00	7'000'000.00	64.94	4'255'652	0.67%
USD	2.625% Kakao 29.04.2029 XS2802119821	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	97.70	4'572'920	0.72%
						18'816'730	**2.96%**
Luxemburg							
EUR	0.000% Citigroup Global Markets/LOreal 15.03.2028 XS2566032095	0.00	0.00	8'000'000.00	110.72	8'857'600	1.39%
						8'857'600	**1.39%**
Neuseeland							
USD	1.625% Xero Investments 12.06.2031 XS2834365350	7'500'000.00	0.00	7'500'000.00	104.56	7'340'731	1.15%
						7'340'731	**1.15%**
Niederlande							
CHF	0.750% Dufry One B.V. 30.03.2026 CH1105195684	0.00	0.00	7'000'000.00	95.85	6'998'175	1.10%
CHF	3.000% DocMorris Finance 03.05.2029 CH1314941399	4'663'000.00	163'000.00	4'500'000.00	92.75	4'353'325	0.68%
EUR	0.000% Merrill Lynch BAC/Total Energies 30.01.2026 XS2576250448	0.00	0.00	10'000'000.00	103.23	10'322'500	1.62%
						21'673'999	**3.41%**
Singapur							
SGD	1.625% Singapore Airlines 03.12.2025 XS2260025296	0.00	0.00	4'000'000.00	129.95	3'580'783	0.56%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
						3'580'783	**0.56%**
Spanien							
EUR	0.800% Iberdrola Finanzas Convertible EMTN Series IBE / 07.12.2027 XS2557565830	0.00	0.00	7'000'000.00	102.73	7'191'100	1.13%
EUR	1.500% Amadeus 09.04.2025 XS2154448059	0.00	1'000'000.00	5'000'000.00	121.54	6'076'800	0.96%
						13'267'900	**2.09%**
Vereinigte Staaten							
EUR	0.000% Morgan Stanley Siemens 05.10.2026 XS2682634543	0.00	0.00	8'000'000.00	120.27	9'621'600	1.51%
EUR	1.000% Citigroup Global Markets Holdings 09.04.29 XS2782912518	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	98.36	6'885'340	1.08%
USD	0.000% Dropbox 01.03.2028 US26210CAD65	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	90.48	4'235'123	0.67%
USD	0.000% Asahi Refining USA 16.03.2026 XS2306982286	0.00	0.00	7'700'000.00	85.45	6'159'307	0.97%
USD	0.000% Ford Motor 15.03.2026 US345370CZ16	0.00	0.00	8'000'000.00	99.65	7'463'066	1.17%
USD	0.000% NextEra Energy Partners 15.11.2025 US65341BAD82	0.00	0.00	7'000'000.00	90.65	5'940'313	0.93%
USD	0.125% Zscaler 01.07.2025 US98980GAB86	4'000'000.00	4'000'000.00	4'000'000.00	127.73	4'782'760	0.75%
USD	0.250% MongoDB 15.01.2026 US60937PAD87	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	128.35	4'805'863	0.76%
USD	0.250% Nutanix 01.10.2027 US67059NAH17	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	114.15	4'808'629	0.76%
USD	0.375% Akamai Technologies 01.09.2027 US00971TAL52	0.00	0.00	12'000'000.00	96.13	10'798'083	1.70%
USD	0.375% Dexcom 15.05.2028 US252131AM94	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	97.91	7'332'250	1.15%
USD	0.375% Insulet 01.09.2026 US45784PAK75	0.00	0.00	6'000'000.00	110.00	6'178'357	0.97%
USD	0.500% Axon Enterprise 15.12.2027 US05464CAB72	0.00	2'000'000.00	4'000'000.00	136.70	5'118'713	0.80%
USD	0.500% ON Semiconductor 01.03.2029 US682189AU93	9'000'000.00	2'000'000.00	7'000'000.00	95.66	6'268'149	0.99%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	1.000% Alnylam Pharmaceuticals 15.09.2027 US02043QAB32	0.00	0.00	8'000'000.00	108.67	8'137'915	1.28%
USD	1.000% Array Technologies Convertible / 01.12.2028 US04271TAB61	0.00	0.00	7'000'000.00	81.13	5'316'132	0.84%
USD	1.250% MKS Instruments 01.06.2030 US55306NAA28	6'500'000.00	0.00	6'500'000.00	106.25	6'465'115	1.02%
USD	1.500% Lumentum 15.12.2029 US55024UAH23	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	95.27	6'242'856	0.98%
USD	2.000% Exact Sciences 01.03.2030 US30063PAD78	0.00	0.00	5'000'000.00	89.98	4'211'721	0.66%
USD	2.000% IAC Finance 15.01.2030 US44932KAA43	0.00	0.00	7'000'000.00	82.47	5'403'835	0.85%
USD	2.500% Post Holdings 15.08.2027 US737446AT14	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	109.11	4'596'293	0.72%
USD	2.875% PPL Capital Funding 15.03.2028 US69352PAS20	7'500'000.00	0.00	7'500'000.00	95.31	6'691'582	1.05%
USD	3.000% Merit Medical Systems 01.02.2029 US589889AA22	0.00	0.00	5'500'000.00	114.57	5'898'684	0.93%
USD	3.125% Live Nation Entertainment 15.01.2029 US538034BA63	7'000'000.00	1'000'000.00	6'000'000.00	109.06	6'125'308	0.96%
USD	3.625% Rivian Automotive 15.10.2030 US76954AAC71	0.00	0.00	5'000'000.00	90.63	4'241'770	0.67%
USD	3.750% Liberty Media Corporation 15.03.2028 US531229AP75	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	102.75	3'847'432	0.60%
USD	3.875% CSG Systems International 15.09.2028 US126349AG47	0.00	0.00	5'000'000.00	92.96	4'350'874	0.68%
USD	Envista Holdings Floating 15.08.2028 US29415FAC86	0.00	0.00	7'000'000.00	85.14	5'579'011	0.88%
						167'506'081	**26.33%**
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						**503'413'665**	**79.12%**
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						**608'792'181**	**95.68%**
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					1'468'202	0.23%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe [1)]	Verkäufe [1)]	Bestand per 26.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-2'309'144	-0.36%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						**-840'941**	**-0.13%**
EUR	Kontokorrentguthaben					28'146'946	4.42%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					1'926'950	0.30%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						**638'025'135**	**100.28%**
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-1'770'008	-0.28%
NETTOFONDSVERMÖGEN						**636'255'127**	**100.00%**

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Wandelanleihe			
Frankreich			
EUR	0.000% Schneider Electric 15.06.2026 FR0014000OG2	0	35'000
EUR	2.250% Elis 22.09.2029 FR001400AFJ9	0	6'000'000
Japan			
JPY	0.000% Park24 Co 24.02.2028 XS2584105055	0	900'000'000
Mexiko			
EUR	2.625% Fomento Economico Mexicano 24.02.2026 XS2590764127	0	6'200'000
Niederlande			
EUR	0.000% Redcare Pharmacy 21.01.2028 DE000A287RE9	0	8'000'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
Vereinigte Staaten			
USD	2.875% PPL Capital Funding 15.03.2028 US69352PAR47	0	7'500'000
Wandelanleihe			
Britische Jungferninseln			
EUR	0.000% Anllian Capital 05.02.2025 XS2089160506	5'000'000	5'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
China			
EUR	0.000% Zhejiang Expressway 20.01.2026 XS2127864622	0	7'000'000
USD	0.000% Pharmaron Beijing 18.06.2026 XS2352395748	0	8'000'000
Frankreich			
EUR	0.875% Clariane 06.03.2027 FR0013489739	0	90'000
EUR	2.875% Neoen SPA Convertible Bonds 14.09.2027 FR001400CMS2	0	6'000'000
Indien			
USD	1.500% Bharti Airtel 17.02.2025 USY0889VAB63	0	2'000'000
Japan			
JPY	0 % SBI Holdings Inc 25.07.2025 XS2199268710	0	900'000'000
JPY	0.000% NTN Corp 19.12.2025 XS2679880307	0	800'000'000
JPY	0.000% Sanrio Co 14.12.2028 XS2726459816	0	700'000'000
JPY	0.000% TOHO HOLDINGS 16.06.2028 XS2631868937	0	700'000'000
Jersey			
USD	Goldman Sachs Finance Corp International 10.05.27 XS2688718373	7'000'000	7'000'000
Kaimaninseln			
HKD	0.625 % Kingsoft Corporation 29.04.2025 XS2158580493	0	50'000'000
USD	1.000% Bosideng International 17.12.2024 XS2090962775	0	5'500'000
USD	1.375 % JOYY Inc 15.06.2026 US98426TAF30	0	7'000'000
Korea, Republik			
USD	1.750% SK hynix Inc 11.04.2030 XS2607736407	0	8'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Niederlande			
EUR	0.000% America Movil / KPN 02.03.2024 XS2308171383	0	7'000'000
Österreich			
EUR	2.750% Voestalpine 28.04.2028 AT0000A33R11	0	4'000'000
Vereinigte Arabische Emirate			
USD	0.700% Abu Dhabi National Oil for Distribution 04.06.2024 XS2348411062	0	8'000'000
Vereinigte Staaten			
EUR	0.000% JP Morgan / Sanofi 14.01.2025 XS2431434971	0	6'000'000
HKD	0.000% Citigroup Global Markets / AIA Group 26.02.2026 XS2565604704	0	60'000'000
HKD	0.000% Morgan Stanley / Tencent 17.12.2024 XS2420701513	0	75'000'000
USD	0.000% Enphase Energy 01.03.2028 US29355AAK34	0	5'000'000
USD	0.000% Super Micro Computer 01.03.2029 US86800UAA25	1'000'000	1'000'000
USD	0.125% Datadog 15.06.2025 US23804LAB99	0	4'000'000
USD	0.375% Dexcom 15.05.2028 US252131AL12	0	8'000'000
USD	0.500% ON Semiconductor 01.03.2029 US682189AT21	0	7'500'000
USD	1.000% ShockWave Medical 15.08.2028 US82489TAA25	0	5'500'000
USD	1.250% Southwest Airlines 01.05.2025 US844741BG22	0	7'000'000
USD	1.500% Global Payments 01.03.2031 US37940XAT90	610'000	610'000
USD	1.500% Lumentum Holdings 15.12.2029 US55024UAG40	0	7'000'000
USD	14.7622 Progress Software 01.03.2030 US743312AC46	500'000	500'000
USD	3.125% Live Nation Ent Conv. Nts -144A / 15.01.29 US538034AZ24	0	7'000'000
USD	3.250% Marriott Vacations Worldwiede open End US57164YAF43	0	5'000'000
USD	3.750% Liberty Media 15.03.2028 US531229AN28	0	7'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.09.2024	EUR	AUD	5'104'341.75	8'500'000.00
17.09.2024	EUR	GBP	6'975'300.46	6'000'000.00
17.09.2024	EUR	HKD	23'409'946.68	200'000'000.00
17.09.2024	HKD	EUR	20'000'000.00	2'379'634.23
15.10.2024	CHF	EUR	105'575'874.00	111'000'000.00
15.10.2024	CHF	EUR	233'978'964.00	246'000'000.00
15.10.2024	EUR	CHF	10'511'533.25	10'000'000.00
15.10.2024	EUR	JPY	87'280'415.25	14'600'000'000.00
15.10.2024	EUR	USD	315'177'560.84	340'000'000.00
15.10.2024	GBP	EUR	2'978'914.05	3'520'000.00
15.10.2024	USD	EUR	15'098'202.00	14'000'000.00
15.10.2024	USD	EUR	25'019'877.60	23'200'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
06.02.2024	JPY	EUR	12'000'000'000.00	76'689'155.34
06.02.2024	USD	EUR	330'000'000.00	310'732'707.72
06.02.2024	CHF	EUR	12'000'000.00	12'805'409.00
06.02.2024	EUR	CHF	121'000'000.00	113'353'526.00
06.02.2024	EUR	USD	10'270'000.00	10'903'566.57
06.02.2024	EUR	GBP	3'450'000.00	3'025'888.05
06.02.2024	EUR	USD	21'900'000.00	23'252'193.60
06.02.2024	EUR	CHF	269'000'000.00	252'000'814.00
06.02.2024	USD	EUR	289'061.70	270'000.00
06.02.2024	JPY	EUR	1'700'000'000.00	10'558'597.97
06.02.2024	EUR	USD	400'000.00	440'310.48
06.02.2024	USD	EUR	5'000'000.00	4'537'535.80
06.02.2024	EUR	USD	100'000.00	109'995.24
06.02.2024	EUR	CHF	1'000'000.00	957'422.62
06.02.2024	JPY	EUR	700'000'000.00	4'436'140.24
06.02.2024	EUR	CHF	3'195'529.87	3'000'000.00
06.02.2024	EUR	CHF	1'062'379.79	1'000'000.00
06.02.2024	EUR	USD	700'000.00	769'181.43

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
06.02.2024	EUR	USD	4'900'000.00	5'384'269.99
06.02.2024	EUR	GBP	120'000.00	103'868.61
06.02.2024	CHF	EUR	12'243'940.67	13'000'000.00
06.02.2024	EUR	CHF	2'126'225.86	2'000'000.00
06.02.2024	USD	EUR	10'000'000.00	9'193'858.91
06.02.2024	EUR	USD	9'193'858.91	10'000'000.00
06.02.2024	EUR	GBP	270'000.00	232'157.87
06.02.2024	GBP	EUR	232'157.87	270'000.00
06.02.2024	EUR	CHF	5'000'000.00	4'674'835.00
06.02.2024	CHF	EUR	4'674'835.00	5'000'000.00
19.03.2024	HKD	EUR	300'000'000.00	35'786'920.38
19.03.2024	GBP	EUR	5'800'000.00	6'704'202.49
19.03.2024	AUD	EUR	8'000'000.00	4'834'865.18
18.06.2024	EUR	CHF	6'484'803.94	6'000'000.00
18.06.2024	CHF	EUR	6'000'000.00	6'484'803.94
18.06.2024	EUR	USD	296'999'211.35	325'000'000.00
18.06.2024	USD	EUR	325'000'000.00	296'999'211.35
18.06.2024	USD	EUR	25'162'943.00	23'000'000.00
18.06.2024	EUR	USD	23'000'000.00	25'162'943.00
18.06.2024	GBP	EUR	2'916'424.80	3'400'000.00
18.06.2024	EUR	GBP	3'400'000.00	2'916'424.80
18.06.2024	USD	EUR	16'191'806.80	14'800'000.00
18.06.2024	EUR	USD	14'800'000.00	16'191'806.80
18.06.2024	CHF	EUR	108'225'819.00	117'000'000.00
18.06.2024	EUR	CHF	117'000'000.00	108'225'819.00
18.06.2024	CHF	EUR	235'876'785.00	255'000'000.00
18.06.2024	EUR	CHF	255'000'000.00	235'876'785.00
18.06.2024	EUR	JPY	91'610'657.94	14'400'000'000.00
18.06.2024	JPY	EUR	14'400'000'000.00	91'610'657.94
18.06.2024	EUR	USD	13'727'979.18	15'000'000.00
18.06.2024	USD	EUR	15'000'000.00	13'727'979.18
18.06.2024	EUR	USD	800'000.00	868'600.27
18.06.2024	USD	EUR	868'600.27	800'000.00
17.09.2024	EUR	AUD	5'104'341.75	8'500'000.00
17.09.2024	EUR	GBP	6'975'300.46	6'000'000.00
17.09.2024	EUR	HKD	23'409'946.68	200'000'000.00
17.09.2024	HKD	EUR	20'000'000.00	2'379'634.23
15.10.2024	CHF	EUR	105'575'874.00	111'000'000.00
15.10.2024	CHF	EUR	233'978'964.00	246'000'000.00
15.10.2024	EUR	CHF	10'511'533.25	10'000'000.00
15.10.2024	EUR	JPY	87'280'415.25	14'600'000'000.00
15.10.2024	EUR	USD	315'177'560.84	340'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
15.10.2024	GBP	EUR	2'978'914.05	3'520'000.00
15.10.2024	USD	EUR	15'098'202.00	14'000'000.00
15.10.2024	USD	EUR	25'019'877.60	23'200'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	H.A.M. Global Convertible Bond Fund		
Anteilsklassen	**-CHF-A-**	**-CHF-D-**	**-EUR-A-**
ISIN-Nummer	LI0045967341	LI0336894378	LI0010404585
Liberierung	10. Dezember 2008	31. August 2016	29. März 2000
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2000		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%	max. 3%	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0.25%	0.25%	0.25%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Administration, Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.2%	max. 0.9%	max. 1.2%
Performance Fee	10% und 15% auf jährliche Rendite über 7.5% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% und 15% auf jährliche Rendite über 7.5% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% und 15% auf jährliche Rendite über 7.5% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Verwahrstellengebühr	0.15%	0.10%	0.15%
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	GLCNBNC LE	GLCNBCD LE	GLCNBND LE
Telekurs	4596734	33689437	1040458

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	H.A.M. Global Convertible Bond Fund		
Anteilsklassen	**-EUR-D-**	**-GBP-A-**	**-USD-A-**
ISIN-Nummer	LI0336894352	LI0364737259	LI0028897788
Liberierung	31. August 2016	24. Mai 2017	11. April 2007
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	Euro (EUR)	Britische Pfund (GBP)	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2000		
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%	max. 3%	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0.25%	0.25%	0.25%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine	keine
Gebühr für Administration, Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.9%	max. 1.2%	max. 1.2%
Performance Fee	10% und 15% auf jährliche Rendite über 7.5% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% und 15% auf jährliche Rendite über 7.5% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.	10% und 15% auf jährliche Rendite über 7.5% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Verwahrstellengebühr	0.10%	0.15%	0.15%
Aufsichtsabgabe			
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.		
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.		
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds		
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Kursinformationen			
Bloomberg	GLCNBED LE	GLCNBGA LE	GLCNBNU LE
Telekurs	33689435	36473725	2889778

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	H.A.M. Global Convertible Bond Fund
Anteilsklassen	**-USD-D-**
ISIN-Nummer	LI0336894360
Liberierung	31. August 2016
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilsklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2000
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0.25%
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine
Gebühr für Administration, Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 0.9%
Performance Fee	10% und 15% auf jährliche Rendite über 7.5% bzw. 15%, mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Verwahrstellengebühr	0.10%
Aufsichtsabgabe	
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com
Kursinformationen	
Bloomberg	GLCNBUD LE
Telekurs	33689436

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1	=	AUD	1.6069	AUD	1	=	EUR	0.6223
	EUR	1	=	CHF	0.9588	CHF	1	=	EUR	1.0430
	EUR	1	=	GBP	0.8464	GBP	1	=	EUR	1.1815
	EUR	1	=	HKD	8.3435	HKD	1	=	EUR	0.1199
	EUR	1	=	JPY	171.6959	JPY	100	=	EUR	0.5824
	EUR	1	=	SGD	1.4516	SGD	1	=	EUR	0.6889
	EUR	1	=	THB	39.4620	THB	100	=	EUR	2.5341
	EUR	1	=	USD	1.0682	USD	1	=	EUR	0.9361

Vertriebsländer	
Private Anleger	LI, DE, AT, CH
Professionelle Anleger	LI, DE, AT, UK, IT
Qualifizierte Anleger	CH
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.
Hinterlegungsstellen	- Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Brüssel - SIX SIS AG, Zürich 1
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.
Risikomanagement	
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.

3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.

4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.

5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.

7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfunds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter
Vertreter in der Schweiz ist die LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, CH-8002 Zürich.

2. Zahlstelle
Zahlstelle in der Schweiz ist Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente
Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen
Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen" werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Retrozessionen
Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

5.2 Rabatte
Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktepalette des Promoters;
- die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand
Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger im Vereinigten Königreich (UK) unter dem National Private Placement Regime (NPPR)

Der UCITS ist im Vereinigten Königreich (UK) ausschliesslich zum Vertrieb an **Anleger unter dem National Private Placement Regime (NPPR)** zugelassen.

Verwaltungsgesellschaft
IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, Liechtenstein

Bezugsort der massgeblichen Dokumente
Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite www.ifm.li, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für qualifizierte Anleger Italien

Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in Italien zu vertreiben bei der italienischen Aufsichtsbehörde CONSOB (www.consob.it) angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb an qualifizierte Anleger in Italien berechtigt.

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite www.ifm.li, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, bei allen Vertretern und Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Kontakt- und Informationsstelle für Anleger in Italien:
IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
Postfach 355
FL-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8