

H.A.M. Global Convertible Bond Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:

HOLINGER ASSET MANAGEMENT AG

Vertriebsstelle:



Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	19
Ausserbilanzgeschäfte	19
Erfolgsrechnung	20
Verwendung des Erfolgs	21
Veränderung des Nettovermögens	21
Anzahl Anteile im Umlauf	22
Kennzahlen	24
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	27
Ergänzende Angaben	48
Weitere Angaben	53
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	55
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	60
Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale	64

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 Jahresbericht 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 1'793.80 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.83%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF-D- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 1'171.68 auf CHF 1'195.17 gestiegen und erhöhte sich somit um 2.00%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 2'223.88 auf EUR 2'314.91 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.09%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR-D- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 1'222.60 auf EUR 1'276.42 gestiegen und erhöhte sich somit um 4.40%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -GBP-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von GBP 1'199.94 auf GBP 1'263.25 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.28%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-A- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'772.84 auf USD 1'871.03 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.54%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -USD-D- ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 1'420.93 auf USD 1'504.86 gestiegen und erhöhte sich somit um 5.91%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen für den H.A.M. Global Convertible Bond Fund auf EUR 650.3 Mio. und es befanden sich 55'293 Anteile der Anteilsklasse -CHF-A-, 219'678 Anteile der Anteilsklasse -CHF-D-, 37'227 Anteile der Anteilsklasse -EUR-A-, 105'811 Anteile der Anteilsklasse -EUR-D-, 2'450 Anteile der Anteilsklasse -GBP-A-, 13'782 Anteile der Anteilsklasse -USD-A-, 10'239 Anteile der Anteilsklasse -USD-D- im Umlauf.

Rückblick 2024

Zusammenfassung

- *Künstliche Intelligenz als Disruptor*: Diese Technologie prägte die Aktienmärkte sowohl in Bezug auf Performance wie auch Struktur über das ganze Jahr hinweg.
- *US-Präsidentenwahlen*: Der Wahlsieg von Donald Trump führte zu ansteigender Unsicherheit in Bezug auf Innen- wie Aussenpolitik und bereitete Wachstumssektoren neue Aufwärtsdynamik.
- *Bitcoin*: Mit der Wiederwahl von Trump erhielt die Kryptowährung einen prominenten Verfechter, was Bitcoin im Dezember zu Rekordhöchstständen führte.
- *Eingeschränkte Marktbreite*: Vom KI-Trend profitierten ausgewählte Technologieunternehmen sehr stark, im breiteren Markt fiel das Börsenjahr 2024 je nach Regionen und Sektoren sehr unterschiedlich aus.
- *Zentralbanken*: Die Europäische Zentralbank und Schweizerische Nationalbank senkten bereits im 1H2024 erstmalig die Zinsen, im September stoss die US Fed dazu. Die japanische Notenbank hob den Leitzins aus dem negativen Bereich und nahm weitere Erhöhungen vor.
- *Zinsen & Risikoprämien*: Inflationssorgen und solide Wirtschaftsindikatoren führten im 1H2024 zu höheren Zinsniveaus, bevor im Sommer aufgrund schwacher US-Konjunkturdaten Tiefstände erzielt wurden. Im Anschluss kehrten die Zinsen wieder beinahe zu den Höchstwerten zurück. Risikoprämien bauten sich stetig ab, erst gegen Jahresende stiegen diese im High Yield Segment leicht an.
- **Globale ausgewogene Wandelanleihen** konnten im Gesamtjahr 2024 um 6.94% zulegen, während das 1. Halbjahr 2024 noch mit -0.18% schloss. Der Grossteil der Performance fällt dabei indirekt auf Bitcoin zurück. ([Seite 4](#))
- **Der H.A.M. Global Convertible Bond Fund** erzielte mit einer ausgewogenen regionalen Diversifikation und sorgfältiger Titelselektion eine Performance von **+4.09%** (EUR-A, netto), das 1H2024 endete mit +1.44%. ([Seite 7](#))

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

- Sämtliche Anteilsklassen konnten im 2024 einen Wertzuwachs erzielen:

	Anzahl Anteile	Nettoinventarwert		Perf. netto
		31.12.2023	31.12.2024	
EUR-A-	37'227	2'223.88	2'314.91	+4.09%
CHF-A-	55'293	1'761.64	1'793.80	+1.83%
USD-A-	13'782	1'772.84	1'871.03	+5.54%
GBP-A-	2'450	1'199.94	1'263.25	+5.28%
EUR-D-	105'811	1'222.60	1'276.42	+4.40%
CHF-D-	219'678	1'171.68	1'195.17	+2.00%
USD-D-	10'239	1'420.93	1'504.86	+5.91%

- Das Nettofondsvermögen belief sich per 31.12.2024 auf insgesamt EUR 650.3 Mio.

Marktrückblick

Das Jahr 2024 führte die positive Dynamik der globalen Märkte aus dem Vorjahr fort und war geprägt von spezifischen Themen wie Künstliche Intelligenz (KI) und der Wertschöpfungskette aus der Halbleiterindustrie, US-Unternehmen aus dem Klub der «Magnificent 7», der Kryptowährung Bitcoin sowie politischen Ereignissen wie den US-Präsidentenwahlen.

Nach neuen Höchstständen in den USA und Japan wurde die Euphorie ab Mitte Juli abrupt gestoppt, worauf die Sommermonate im Anschluss von erhöhter Volatilität geprägt waren. Die bisher ungebrochen starken grosskapitalisierten US-Unternehmen kamen unter Druck, während eine Rotation in kleinere und mittelgrosse Unternehmen einsetzte. Weiter startete die Berichtssaison für das erste Halbjahr, wobei die oftmals überzogenen Erwartungen enttäuscht wurden.

Mit dem auf Donald Trump verübten Attentat Mitte Juli und dem Rückzug von Joe Biden aus dem Rennen um die US-Präsidentschaft erhöhte sich die Unsicherheit an den Märkten, bis Anfangs August schwache US-Arbeitsmarktdaten veröffentlicht wurden, die Rezessionsängste und einen globalen Börsencrash auslösten. Die US-Aktienmärkte verloren an diesem Tag bis zu -8%, europäische Aktien korrigierten um -6%, während Aktien in Hong Kong sich mit -4% am besten behaupteten konnten. Den zusätzlich vom starken JPY gebeutelten japanischen Aktienmarkt traf es dabei mit -12%. Diese Effekte wurden in der Folgewoche mit wiederum besser als erwarteten US-Wirtschaftsdaten egalisiert, die Befürchtung einer harten Landung in den USA relativiert und die globalen Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend fort.

Mitte September erfolgte schliesslich auch in den USA die lang ersehnte und diskutierte Zinswende: Nach Zinserhöhungen im Umfang von 5.25% seit März 2022 erfolgte eine Reduktion um beachtliche 50bp

In China wurde Ende September das bisher umfassendste Stimulus Paket zur Unterstützung der Wirtschaft vorgestellt. Diese Massnahmen bescherten dem chinesischen Aktienmarkt zuerst starken Rückenwind, konnten jedoch eine anschliessende Konsternation nicht verhindern, da es weiterhin an schlagkräftigen Lösungen für den Arbeits- und Immobilienmarkt fehlte.

Aufgrund eintretender Ermüdung rund um KI sowie anstehenden Eventrisiken liess der Risikoappetit der Anleger im Herbst nach. Der Wahlsieg von Donald Trump am 5. November lieferte anschliessend starke Impulse für US-Wachstumstitel und Bitcoin, während die übrigen Regionen Verluste einbüssten. Aufgrund zurückhaltender Signale der Fed bezüglich zukünftiger Zinssenkungen korrigierten die Aktienmärkte zum Jahresende nochmals deutlich, der Volatilitätsindex VIX erreichte dabei den zweithöchsten Stand im 2024.

Überblick Anlageklassen

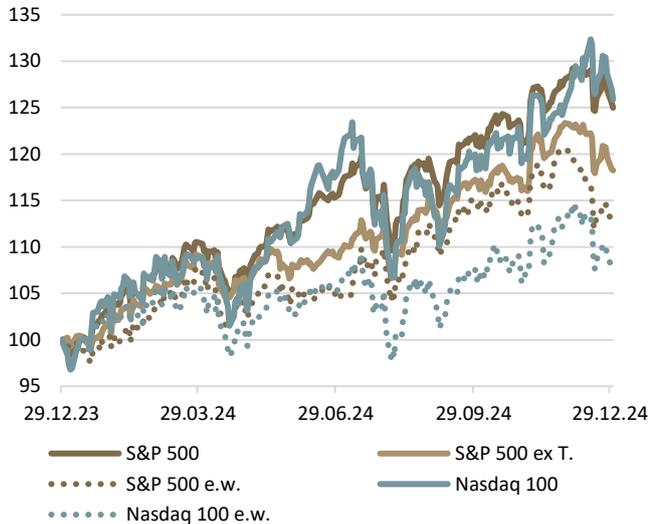
Das Jahr 2024 gestaltete sich für die **Aktienmärkte** auf den ersten Blick positiv, bei genauerer Betrachtung jedoch wird ersichtlich, dass nicht alle Regionen oder Sektoren von einer nennenswerten Wertsteigerung profitieren konnten. Wie schon im Vorjahr dominierten einige wenige Unternehmen und Trends das Geschehen, die Marktbreite verringerte sich besonders gegen Jahresende deutlich.

Im 1H2024 wurden die Märkte in erster Linie dank den Erwartungen rund um Künstliche Intelligenz getrieben, wovon besonders ausgewählte US-Technologieunternehmen und Zulieferer profitieren konnten. Diese trugen den Löwenanteil zur Performance der **Aktienmärkte** in den USA bei, so zeichneten sich beispielsweise die Schwergewichte wie NVIDIA Corp., Microsoft Corp., Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc. und Apple Inc. für zwei Drittel der Entwicklung des S&P 500 von +25% verantwortlich.

Einen nennenswerten Dämpfer liess sich anfangs August beobachten, als überraschend schwache US-Konjunkturdaten einen Ausverkauf an den Aktienmärkten auslösten. Dieser wurde im Anschluss rasch wieder geglättet, dank weiterer Anzeichen von Resilienz der US-Wirtschaft und der schwindenden Gefahr einer harten Landung. Mit der Entscheidung der US-Notenbank im September, erstmals die Leitzinsen wieder zu senken und der Wiederwahl von Donald Trump zum US-Präsidenten im November genossen die Aktienmärkte weiter starken Rückenwind, allen voran die Wachstumssektoren. Dank der Nähe von Elon Musk zu Präsident Trump konnten sich die Tesla-Aktien im 2H24 verdoppeln, nachdem diese im 1H2024 noch 20% eingebüsst hatten. Damit war auch der Trend der «Magnificent 7» wieder intakt: Diese legten auf Jahressicht um starke +51% zu und trugen damit mehr als die Hälfte zur Performance des S&P 500 bei, während sie einen Drittel des Indexgewichts ausmachten.

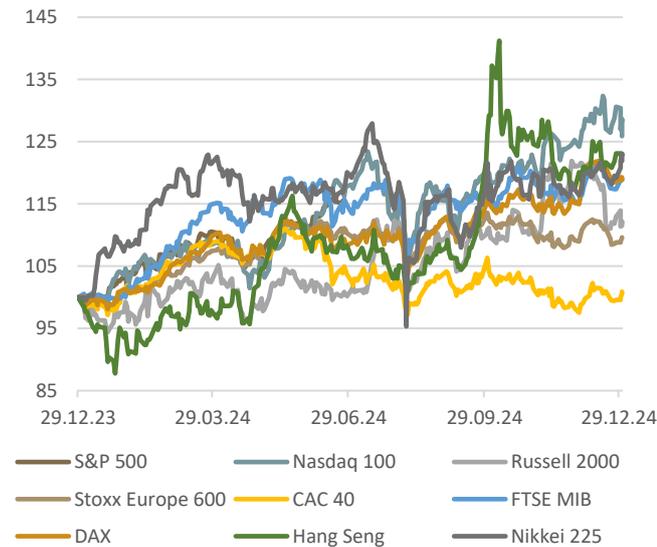
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Konzentration auf Wachstums- und Technologietitel lässt sich anhand nachfolgender Grafik illustrieren. Wird die Berechnungsmethode des S&P 500 von markt- auf gleichgewichtet (e.w.) abgeändert oder der Technologiesektor (ex T.) ausgeschlossen, so werden deutliche Unterschiede ersichtlich: statt +25% noch +13% resp. +18%. Dasselbe gilt für den Nasdaq 100 gegenüber dem gleichgewichteten Nasdaq 100: anstelle von +26% fällt der Anstieg mit +7% viel geringer aus.



Quelle: Bloomberg, 31.12.2024

Dass 2024 vor allem «Big Tech» profitierte, zeigt auch der Vergleich innerhalb der USA mit dem Aktienindex für Small-/Mid-Cap-Unternehmen Russell 2000. Dieser schloss das erste Halbjahr unverändert und erlang erst mit der US-Präsidentenwahl die Gunst der Anleger, fällt mit einer Jahresperformance von +12% aber relativ gesehen tiefer aus.



Quelle: Bloomberg, 31.12.2024 / Performance in Lokalwährungen

Auch die europäischen Aktienmärkte konnten im 2024 positiv abschneiden (Stoxx Europe 600: +10%), weisen innerhalb der Regionen jedoch aufgrund unterschiedlicher politischer und wirtschaftlicher Verfassungen eine Streuung auf. So legten Titel aus Italien (FTSE MIB) und Deutschland (DAX) mit je +19% stärker zu als der Gesamtmarkt, während der französische Aktienmarkt mit knapp 1% quasi unverändert schloss. Ähnlich wie in den USA liess sich auch in Deutschland eine erhöhte Konzentration beobachten, so hievtien Siemens Energy AG, Rheinmetall AG und SAP SE den DAX zu Rekordständen, trotz dem Zustand der deutschen Wirtschaft.

Der Aktienmarkt in Hong Kong konnte kurz vor Jahresmitte gegenüber den restlichen Regionen einen starken Aufholeffekt erzielen, bevor dieser in den Sommermonaten wieder abflachte. Als im September durch die chinesische Zentralbank die bisher umfassendsten geldpolitischen Massnahmen zur Stützung der Wirtschaft und des Immobiliensektors präsentiert wurden, gab das den benötigten Aufwind und liess chinesische Titel in den Folgewochen bis zu 35% ansteigen. Diese Höchststände konnten zwar nicht ganz gehalten werden, mit einer Jahresperformance von +23% für den HSI reichte es aber zur zweitstärksten Region nach den USA.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Im ersten Halbjahr schwächte sich der JPY gegenüber dem USD stetig ab, was zusammen mit dem Ende der jahrzehntelangen Deflation dem japanischen Aktienmarkt im Juli zu Rekordhöchstständen seit 1989 verhalfen. Aufgrund der sich divergierenden Zinspolitik wertete sich der JPY seit Mitte September stark auf und belastete damit japanische Aktien. Zudem korrigierte der Nikkei 225 mit Abstand am stärksten beim globalen Abverkauf anfangs August und konnte sich davon aufgrund dem nun erstarkten JPY nicht mehr ganz erholen. Auf Jahressicht schloss Japan mit +22% (in JPY) dennoch stark, gestützt durch Unternehmen aus dem Technologie- und Kommunikationssektor sowie dem dank auferlegtem Fokus auf Shareholder Value wiederaufkommenden Interesse globaler Investoren.

Gemessen an der globalen Sektorenentwicklung stechen jene heraus, die mit den «Magnificent 7» verbunden sind: Kommunikation, Technologie und Nicht-Basiskonsumgüter führen die Liste an, auch Finanzwerte konnten relativ stark abschneiden, dies dank dem erhöhten Zinsniveau. Das Schlusslicht bildete der Rohstoffsektor, der einzige Bereich mit einer negativen Entwicklung, hier drückten die wirtschaftlichen Unsicherheiten Chinas und damit die schwindende Nachfrage auf das Ergebnis. Gesundheitswesen, Energie, Immobilien und Basiskonsumgüter konnten lediglich einstellig zulegen, während die übrigen Sektoren wie Versorger und Industrie sich im Mittelfeld befanden.

	FY2024	1H2024	2H2024
Communications	+34.97%	+21.45%	+11.13%
Technology	+31.59%	+22.07%	+7.80%
Financials	+28.49%	+12.42%	+14.30%
Cons. Discretionary	+21.37%	+4.47%	+16.18%
Utilities	+14.93%	+5.49%	+8.96%
Industrials	+13.81%	+6.83%	+6.53%
Cons. Staples	+6.85%	+4.47%	+2.28%
Real Estate	+4.25%	-2.11%	+6.50%
Energy	+2.46%	+8.22%	-5.32%
Health Care	+1.67%	+8.84%	-6.59%
Materials	-4.39%	+0.35%	-4.72%

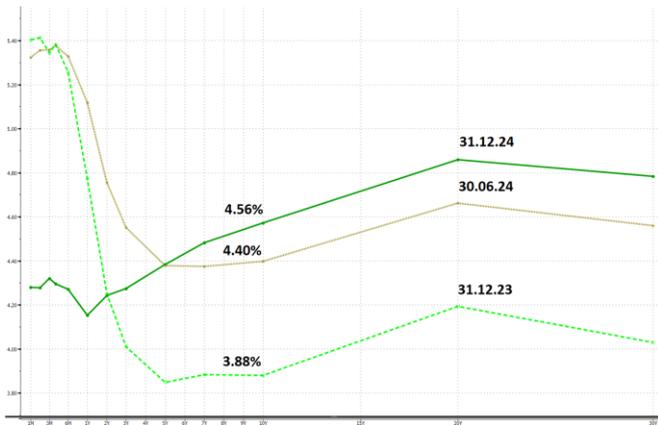
Quelle: Bloomberg, 31.12.2024

Die **Anleihenmärkte** waren im 1H2024 geprägt durch ansteigende Zinsen, vor dem Hintergrund aufkommender Inflationssorgen in den USA und Europa sowie weiterhin solider US-Wirtschaftsindikatoren. Dabei wurden die Erwartungen der Anleger in Bezug auf Zinssenkungen von ehemals sechs zu Jahresbeginn auf nurmehr zwei Schritte zur Jahresmitte heruntergeschraubt. Diese Adjustierung führte im ersten Halbjahr zu einer Verschiebung der Zinskurve in Richtung höhere Renditen, was auf die Performance festverzinslicher Anleihen drückte. Die Zinskurve verblieb damit seit Juli 2022 invers und setzt damit die längste Periode seit Aufzeichnungen fort.

Mit der breit eingesetzten Risikoaversion anfangs September begann sich die Struktur der Zinskurve erstmals wieder zu verändern. Dies hatte zur Folge, dass sich die Inversion der US-Zinskurve nach über 500 Tagen normalisierte, was auf stark sinkende Renditen am kurzen Ende zurückzuführen war. Zudem wurde am 18. September 2024 durch die Fed die lang ersehnte und diskutierte Zinswende in den USA herbeigeführt. Darauf folgten bis Ende Jahr zwei weitere Kürzungen. Befürchtungen, dass die US-Notenbank mit den Zinssenkungen zu lange abwartete und damit eine harte Landung der US-Wirtschaft provozierten, schienen sich nicht zu bewahrheiten.

Befürchtungen erhöhter Inflation aufgrund der von Trump geplanten globalen Handelszöllen sowie die starke US-Konjunktur liessen die Zinsen für mittel- wie langfristige Laufzeiten auf erhöhten Levels verharen. In Kombination mit der fortgeführten Lockerung der Fed und damit tieferen kurzfristigen Zinsen führte dies dazu, dass die Zinskurve seit Dezember nicht mehr invers ist, d.h. die Differenz der 10-Jahres- und 3-Monatsrenditen ist nach über zwei Jahren erstmals wieder positiv. Die Grafik illustriert diesen Effekt mit der Gegenüberstellung der Zinskurven per Ende 2023, Mitte und Ende 2024.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)



Quelle: Bloomberg, 31.12.2024

Bereits früher als die USA präsentierte die Europäische Zentralbank schon im Juni erste Zinssenkungen und adjustierte diese in der Folge noch dreimal nach unten. Die Schweizerische Nationalbank lockerte das Zinsregime bereits Mitte März und nahm ebenfalls drei weitere Reduktionen vor.

Die **Risikoprämien für Unternehmensanleihen** reduzierten sich über das Jahr hinweg stetig und erreichten historische Tiefstände, sowohl für Kreditqualitäten aus dem Investment Grade- wie auch High Yield- Bereich. Diese Entwicklung ist Folge robuster Unternehmensergebnissen, generellem Schuldenabbau und der ungebrochenen Nachfrage seitens der Anleger.

Bitcoin startete mit Rückenwind von regulatorischer Seite ins Jahr 2024: Die US-Börsenaufsichtsbehörde bewilligte erstmals die Zulassung von ETF auf den Spot Price von Bitcoin, bisher waren lediglich Fonds auf Bitcoin-Futures erwerbbar. Dies war der Wendepunkt für den Zugang der breiten Masse und erhielt Zuspruch von schwergewichtigen institutionellen Investoren wie Blackrock oder Fidelity. Damit wurde Bitcoin legitimiert und vermehrt in der Allokation der Anleger berücksichtigt. Zudem wurden immer mehr Rufe laut, die Bitcoin als strategische Reserve für Zentralbanken forderten. Der entscheidende Auslöser für den starken Anstieg des Bitcoins war jedoch die Wiederwahl von Donald Trump als neuen US-Präsidenten anfangs November. Dieser hatte sich über die Jahre vom Skeptiker zum Förderer von Bitcoin gewandelt und kündigte unter anderem an, Bitcoin als strategische Reserve auf nationaler Ebene aufnehmen zu wollen. Diese Entwicklung hob den Kurs in neue Sphären und liess Mitte Dezember die magische Grenze von USD 100'000 überschreiten. Zu Jahresbeginn notierte der Preis für einen Bitcoin noch bei USD 40'000, der durchschnittliche Preis bis zur Präsidentschaftswahl belief sich auf USD 64'000. Mit dem Siegeskurs von Bitcoin profitierten in der Folge auch eine Reihe von Unternehmen aus dem Kryptobereich, solche die digital Bitcoins schürfen, entsprechende Handelsplattformen betreiben oder sämtliche verfügbare Mittel in Bitcoin wechselten und im grossen Stil diese Kryptowährung weiter beschaffen. Das bekannteste Beispiel mit dieser Strategie ist MicroStrategy Inc, das 1989 gegründete US-Softwareunternehmen ist mit 447'470 Bitcoins per Ende 2024 der grösste kommerzielle Investor in die Kryptowährung und zählt mittlerweile sechs Wandelanleihen mit einem Volumen von über USD 7 Mrd.

Rohstoffe entwickelten sich im 2024 unterschiedlich: Industriemetalle wie Eisenerz und Stahl waren weiterhin der Nachfrageschwäche aus China ausgesetzt und endeten daher -9% resp. -11% tiefer, zeitweise notierten die Preise bis zu -23% und -17%. Kupfer und Zinn hingegen profitierten von den Erwartungen rund um erneuerbare Energien. Während Kupfer aber bis zu +27% anstieg um schlussendlich mit +2% enden, verteuerte sich Zinn bis zu +40% und schloss bei +14%. Ungewissheit rund um die US-Fiskalpolitik sorgte für starke Nachfrage von Gold, das Edelmetall legte um +27% zu, nur knapp dahinter liegt Silber mit +22%. Erdöl endete unverändert, während im 1H2024 dank Stützmassnahmen seitens OPEC der Preis anstieg, bewegte sich der Kurs im Schlussquartal mehrheitlich auf Vorjahresniveau.

Die **Volatilität** fiel auf Indexlevel im ersten Halbjahr unspektakulär aus, bevor anfangs August der VIX mit der heftigen globalen Korrektur von 16.4 auf 38.6 Punkten ansprang. Die Nervosität im Markt kam im Anschluss wieder zurück, blieb aber höher als zu Beginn und hatte gegen Dezember erneut einen deutlichen Anstieg zu bekunden.

Das Universum der Wandelanleihen

Die Aktienmärkte entwickelten sich gemessen an den wichtigsten Leitindizes stark, tatsächlich aber wurde die Performance wie schon auf Seite 2 hervorgehoben von einer konzentrierten Anzahl Unternehmen erzielt. Von den «Magnificent 7» befinden sich keine Wandelanleihen ausstehend, wobei beispielsweise NVIDIA Corp. oder Tesla Inc. in der Vergangenheit durchaus mit diesen Instrumenten Kapital aufnahmen. Somit konnte das *Universum der den Wandelanleihen zugrundeliegenden Aktien* nicht im selben Ausmass vom Megatrend rund um Künstliche Intelligenz profitieren.

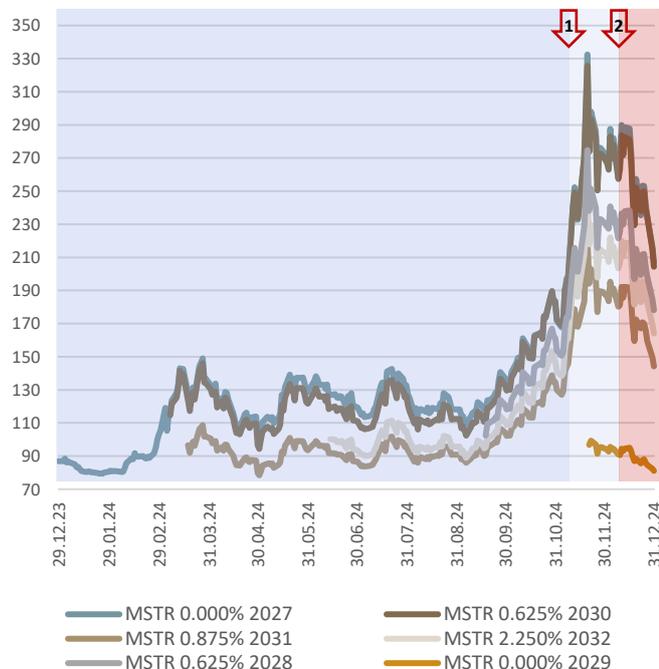
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Generell weist das Wandelanleihenuniversum bekanntlich eine klare Ausrichtung zu Wachstumsunternehmen und neuen Technologien auf, in der Folge übte Bitcoin mit dem Rekordjahr 2024 auch einen erheblichen Einfluss aus. Wie bereits auf Seite 3 vermerkt, weist MicroStrategy Inc. als Firma nicht nur den weltweit grössten Bestand an Bitcoins auf, sondern ist auch Emittent von sechs Wandelanleihen. Das US-Unternehmen verlagerte 2020 nach rund 30 Jahren den Fokus weg von Business Intelligence Software hin zu Bitcoin und begann, sämtliche freien Mittel in diese Kryptowährung zu investieren. Dies führte so weit, dass das Unternehmen nach der ersten Emission im Februar 2021 zwischen März und November 2024 fünf weitere Wandelanleihen emittierte mit dem designierten Ziel, mehr Bitcoin zu erwerben. Parallel dazu wurden mit dem gleichen Investitionszweck Aktienkapitalerhöhungen vorgenommen. Diese Handlungen basieren auf dem Ende Oktober verkündeten Plan, insgesamt rekordhohe USD 42 Mrd. an frischem Kapital aufzunehmen (je USD 21 Mrd. via Aktien und Wandelanleihen), um anschliessend Bitcoin zu beschaffen.

Der globale ausgewogene Wandelanleihenindex umfasste im Jahr 2024 zeitweise bis zu fünf der sechs ausstehenden Wandelanleihen von MicroStrategy (MSTR), die mit einem Emissionsvolumen von insgesamt über USD 7 Mrd. entsprechend hohe Gewichtungen im Index einnahmen.

Wie berichtet, erlebte Bitcoin einen rasanten Kursanstieg ab Oktober bis Mitte Dezember, nebst dem entgegenkommenden regulatorischen Umfeld und Donald Trump auch befeuert durch MicroStrategy selbst. Das Unternehmen kaufte im Schlussquartal 195'250 BTC im Umfang von USD 18 Mrd. Damit schossen auch die MSTR-Wandelanleihen in die Höhe, der 2027er beispielsweise notierte zum Jahresanfang noch bei 79% und stieg im November bis auf 335%. Der Index profitierte dabei direkt von der starken Entwicklung dieser gehebelten Buy-and-Hold-Strategie auf Bitcoin.

Die Grafik veranschaulicht die Entwicklung der Wandelanleihenurse von MicroStrategy im Jahr 2024 sowie die für die Indexperformance relevante (blau) resp. irrelevante (rot) Zeitperiode.



Quelle: H.A.M., 31.12.2024

Pfeil 1:
Index Drop von
MSTR 0.00% 2027 /
MSTR 0.625% 2028 /
MSTR 0.625% 2030

Pfeil 2:
Index Drop von
MSTR 0.875% 2031 /
MSTR 2.250% 2032

Blaue Schattierungen:
MSTR-Wandelanleihen
im Index vertreten;
hohe Performance-
beiträge für Index

Rote Schattierung:
MSTR-Wandelanleihen nicht
mehr im Index;
ohne negativen
Performanceeffekt für Index

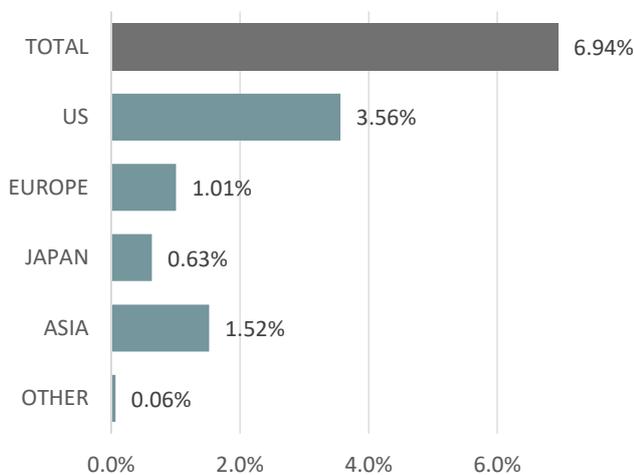
Aufgrund des Rebalancing-Mechanismus und den Selektionsperioden für den ausgewogenen Index sowie dem rasant erfolgenden Kursanstieg von Bitcoin resp. der MSTR-Wandelanleihen wurde beinahe die gesamte Aufwärtsentwicklung vollumfänglich im Index abgebildet.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die ab Mitte Dezember eingesetzte Korrektur hingegen hatte in Bezug auf MicroStrategy keinen Performanceeinfluss mehr auf den Index, da sich zu diesem Zeitpunkt die entsprechenden Titel nicht mehr darin befanden. Die letzten beiden Positionen fielen beim Rebalancing Mitte Dezember aus dem Index, während drei weitere bereits Mitte November ausgeschlossen wurden. Die im November emittierte MSTR-Wandelanleihe über USD 3 Mrd. qualifizierte sich im Dezember nicht mehr für die Indexaufnahme, da die Wandelprämie aufgrund der starken Abwärtsbewegung der Aktie bereits zu hoch war.

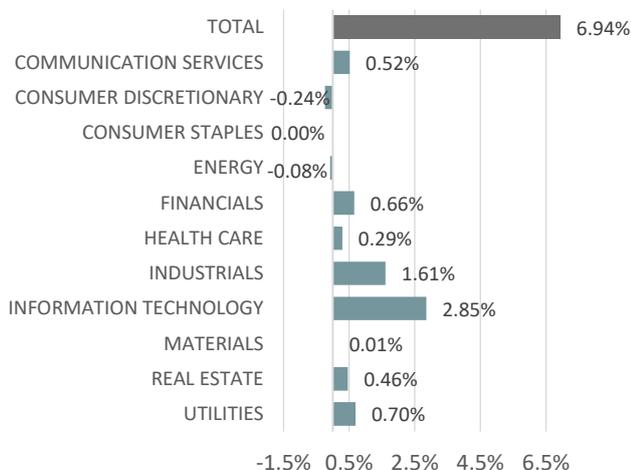
Das 1H2024 wurde mit -0.18% für globale ausgewogene Wandelanleihen und -2.40% für die zugrundeliegenden Aktien noch im negativen Bereich abgeschlossen. Das zweite Halbjahr erhielt anschliessend unter anderem starke Unterstützung durch Bitcoin-Emittenten und ausgewählte chinesischen Unternehmen (Ping An Insurance Group, Alibaba Group Holding, Trip.com Group), worauf die Wandelanleihen +7.13% und die entsprechenden Aktien +9.63% erreichten. Damit erzielten globale ausgewogene Wandelanleihen im Gesamtjahr 2024 eine Performance von +6.94%, die zugrundeliegenden Aktien legten +7.00% zu.

Dass die USA wie bei den globalen Aktienmärkten auch bei den Wandelanleihen die wichtigsten Treiber bildeten, zeigt sich anhand der regionalen Verteilung der Performance. Sämtliche Regionen konnten zulegen, allen voran die USA, gefolgt von Asien und Europa. Die Region Japan steht mittlerweile noch für 5% der Indexgewichtung für globale ausgewogene Wandelanleihen, weshalb die Kontribution dieser starken Region im 2024 nicht grösser ausfiel.



Quelle: H.A.M., 31.12.2024

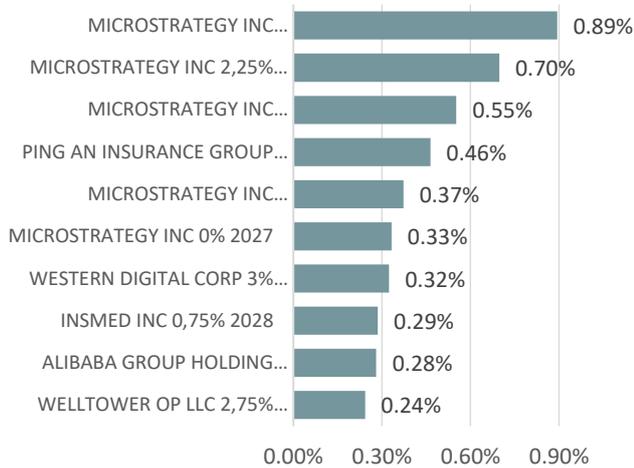
Die «Magnificent 7» waren zwar im 2024 nicht via Wandelanleihen investierbar, jedoch gibt es innerhalb der KI-Wertschöpfungskette weitere Unternehmen, die im Wandelanleihenuniversum vertreten sind. Das führte dazu, dass der Technologiesektor die grössten Performancebeiträge erreichte, vor Industrie, Finanzen und Kommunikation. Lediglich Nicht-Basiskonsumgüter und Energie schlossen das Jahr im negativen Bereich.



Quelle: H.A.M., 31.12.2024

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Auf *Titalebene* befinden sich fünf MSTR-Titel unter den Top 10-Wandelanleihen und trugen mit insgesamt +2.85% rund 41% der gesamten Indexperformance bei, die sich damit im 2024 äusserst konzentriert präsentiert. Weiter trugen der Versicherungskonzern Ping An Insurance Group, der Halbleiterproduzent Western Digital Corp., das Biopharma-Unternehmen Insmed Inc. sowie der E-Commerce-Gigant Alibaba Group Holding und Welltower Inc., ein REIT aus dem Gesundheitsbereich, massgeblich zum Resultat bei. Die Top 10-Titel erzielten zusammen +4.43%.



Quelle: H.A.M., 31.12.2024

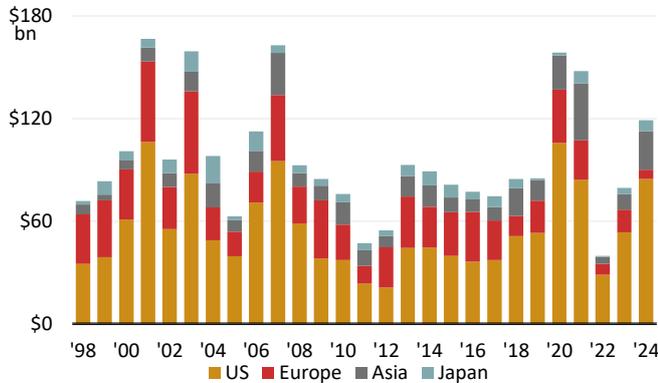
Unter den zehn schwächsten globalen Wandelanleihen lassen sich drei Titel dem Bereich Elektrofahrzeuge zuteilen. Abgesehen davon ist die Selektion relativ diversifiziert und umfasst Unternehmen aus den Sektoren REIT, Finanzen, Technologie und Industrie. In der Summe kosteten diese Titel -1.99% an Performance.



Quelle: H.A.M., 31.12.2024

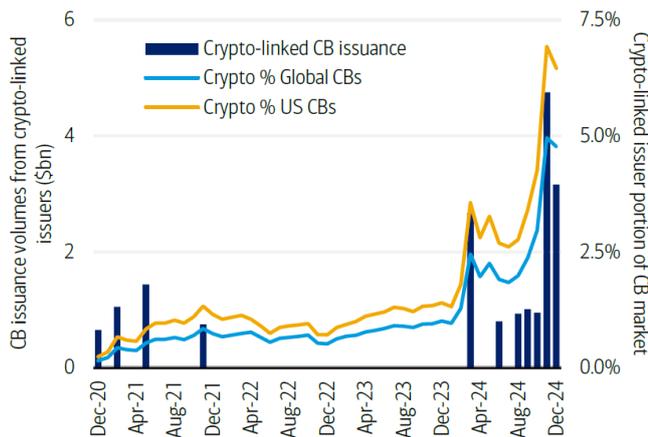
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Der **Primärmarkt** zeigte sich bereits im 1H2024 als sehr aktiv und konnte mit der Neuemission von Alibaba Group Holding Ltd. im Mai über USD 5 Mrd. die grösste Einzeltransaktion in der Geschichte der Anlageklasse ausweisen. Auch im zweiten Halbjahr setzte sich die erfreulich hohe Anzahl an Neuemissionen fort, sodass auf Jahressicht ein Volumen von knapp USD 120 Mrd. erreicht wurde. Das ist zwar tiefer als die pandemiebedingten Rekordjahre 2020 & 2021, aber rund ein Viertel höher als der Durchschnitt der vergangenen 25 Jahre.



Quelle: BofA Global Research, 31.12.2024

Im Schlussquartal konnte eine deutliche Zunahme von Unternehmen aus dem Kryptobereich beobachtet werden, die damit das Wandelanleihenuniversum erwähnenswert formten. Der Anteil von Krypto macht mittlerweile rund 5% der ausstehenden globalen Wandelanleihen aus, was dem Volumen der gesamten Region Japan entspricht und Sektorengewichte Energie, Rohstoffe oder Basiskonsumgüter übertrifft.



Quelle: BofA Global Research, 31.12.2024

Der US-Primärmarkt legte im 2024 um rund 30% zu, Asien wuchs um starke +170% und erkämpfte sich damit dank der Rückkehr grosser und relevanter Emittenten wieder das Interesse globaler Investoren. Im starken Gegensatz dazu schrumpfte Europa zum dritten Mal in Folge und erreichte das schwächste Volumen seit 1998. Die Gründe dazu sind vielfältig; so sah sich die Eurozone bereits früher mit rückgängiger Inflation und damit Zinssenkungen konfrontiert, was die Unternehmen vermehrt zu herkömmlichen Anleihen greifen liess. Zudem waren M&A-Aktivitäten und der damit verbundene Kapitalbedarf gedämpft und die Entwicklung der europäischen Aktienmärkte fielen vergleichsweise schwächer aus, da gesuchte Anlagethemen wie KI oder Krypto weniger vertreten waren.

Eine Vielzahl der Unternehmen rollte dabei bereits bestehende Wandelanleihen weiter in die Zukunft um die anstehende «Maturity Wall» in 2025/2026 zu adressieren. Refinanzierungen machten denn zusammen mit «Allgemeine Unternehmenszwecke» mehr als einen Drittel der Transaktionen aus, während knapp 15% der Neuemissionen zwecks Aktienrückkäufen begeben wurden. Trotz dieser vorzeitigen Refinanzierungen werden in den nächsten zwei Jahren noch rund 35% des gesamten Wandelanlehenvolumens fällig, wovon 70% ein bond-like Profil aufweisen, die Call Option also out-of-the-money und somit eine Wandlung in die zugrundeliegenden Aktien wenig wahrscheinlich ist.

Wandelanleihen waren als Instrument zur Kapitalaufnahme dank der starken Aktienmärkte im 2024 erneut sehr gesucht. Zusätzlich trug das erhöhte USD-Zinsumfeld und damit die angestiegenen Finanzierungskosten dazu bei, dass sich Unternehmen für die Emission von Wandelanleihen anstatt herkömmlichen Anleihen entschieden. Die Tabelle zeigt dabei die durchschnittlichen Zinseinsparungen einer USD-Emission auf.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

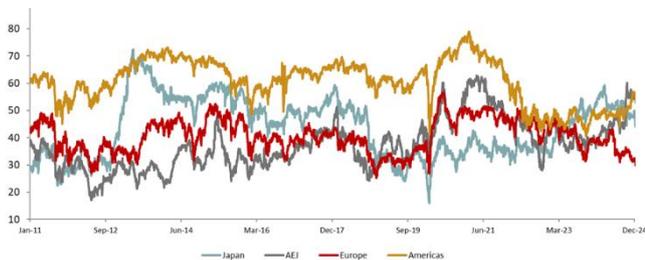
Straight Debt Yield	Straight Debt OAS (coupon - 5y swap)	Convert Vol	Convert Premium	Implied Coupon for par convert	Coupon Saving
5.00%	130bps	35%	30%	0.78%	4.22%
6.00%	230bps	38%	30%	1.00%	5.00%
7.00%	330bps	40%	30%	1.38%	5.63%
8.00%	430bps	40%	30%	2.06%	5.94%
9.00%	530bps	42%	30%	2.42%	6.58%
10.00%	630bps	42%	30%	3.08%	6.93%
11.00%	730bps	42%	30%	3.73%	7.28%

Quelle: Barclays Research, 31.12.2024

Aufgrund des erhöhten Angebots an Neuemissionen verbesserte sich die Preisgestaltung für die Investoren deutlich, diese bewegt sich wieder auf einem Level wie noch vor der Pandemie. Die Kreditqualität der Emittenten präsentiert sich dabei ähnlich wie im Vorjahr und damit höher als der 10-Jahresdurchschnitt, trotz geringerem Anteil an Unternehmen aus dem Versorgersektor. Ein Grund dafür ist auch der geringere Anteil von jungen Emittenten, die höchstens seit drei Jahren kotiert sind, resp. Unternehmen, die zum ersten Mal eine Wandelanleihe begeben. Diese fielen klar unter dem langfristigen Durchschnitt aus.

Das Universum globaler Wandelanleihen erlebte im Jahr 2024 eine regionale *Angleichung der Aktiensensitivität (Delta)*. US-Titel wiesen in den vergangenen Jahren ein klar höheres Delta auf und kratzten am oberen Ende der Konvexität. Dies normalisierte sich zu Jahresbeginn und hielt sich im ausgewogenen Bereich, bevor es im dritten Quartal aufgrund starker Effekte aus KI und Krypto wieder anzog. Die Titel aus Japan konnten deutlich ausgewogenere Profile aufweisen wie in den Vorjahren, als diese tendenziell weniger Aktiensensitivität aufwiesen. Auch Wandelanleihen aus Asien bewegten sich klar wieder im konvexen Bereich, unterstützt von Neuemissionen und starken Aktienmärkten im Sommer.

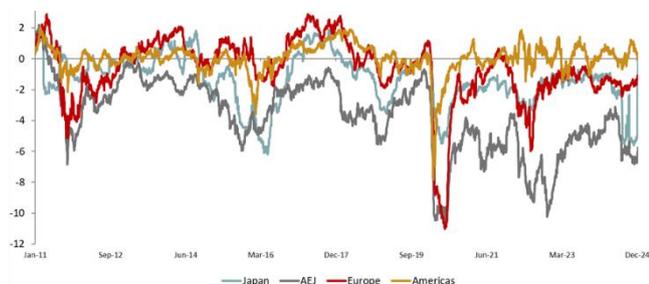
Einzig die Region Europa fällt aus der Reihe und setzte den Trend in Richtung tieferer Deltas fort. Diese Bewegung widerspiegelt den relativ schwächeren Aktienmarkt, der zusammen mit tiefen Neuemissionsvolumen dazu führte, dass rund die Hälfte der Wandelanleihen aus Europa nur noch tiefes bis kein Delta mehr aufweisen.



Quelle: Nomura, 31.12.2024

Die *Bewertung* der Wandelanleihen gestaltet sich generell fair bis günstig, wobei die Region USA aufgrund der Attraktivität der zugrundeliegenden Aktienmärkte und der damit erhöhten Nachfrage weiterhin leicht teurer gehandelt werden.

Der temporäre Ausreisser in der Region Japan lässt sich mit dem regelrechten Ausverkauf der japanischen Aktienmärkte am 5. August 2024 erklären, wobei eine sechsfache Standardabweichung gemessen wurde. Mit dem drastischen Anstieg der tatsächlichen Volatilität und dem gleichzeitigen Rückgang der impliziten Volatilität aufgrund des Verkaufsdrucks vergünstigte sich die Bewertung stark. Die folgende Grafik basiert auf einem dreimonatigen Durchschnitt, weshalb der relativ isolierte Effekt gegen Jahresende wieder ausgeglichen wurde und sich die Bewertung wieder einpendelte.



Quelle: Nomura, 31.12.2024

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

H.A.M. Global Convertible Bond Fund 2024

Die Strategie investierte über das Jahr hinweg global diversifiziert und selektionierte mit Fokus auf Bottom-Up, unter Berücksichtigung aller Profilen, die attraktivsten Opportunitäten am Wandelanleihenmarkt.

Der **H.A.M. GCBF (EUR-A Tranche)** erzielte in der Berichtsperiode eine Wertsteigerung nach Kosten von +4.09% und konnte damit nicht mit der Entwicklung des globalen und ausgewogenen Wandelanleihenmarkts +6.94% mithalten. Dieses Resultat setzt sich zusammen aus einem 1H2024 in dem sich die Strategie mit +1.62% relativ stärker entwickeln konnte (+1.44% ggü. -0.18%) sowie einem 2H2024 das relativ -4.52% kostete (+2.61% ggü. +7.13%).

Das starke Alpha aus dem ersten Halbjahr basierte auf der regionalen Diversifikation und damit höheren Gewichtung asiatischer und japanischer Wandelanleihen sowie konsequenter Titelselektion.

Im zweiten Halbjahr hingegen kostete die ausgeglichene globale Positionierung, da diese der Region USA ein strategisch tieferes Gewicht alloziert (per 31.12.2024: 33%) als der Index für globale ausgewogene Anleihen (59%). Weiter führte der Entscheid, aus ESG- und Risikoüberlegungen die Wandelanleihen von MicroStrategy nicht ins Portfolio aufzunehmen, zu deutlichen Auswirkungen auf die relative Performance.

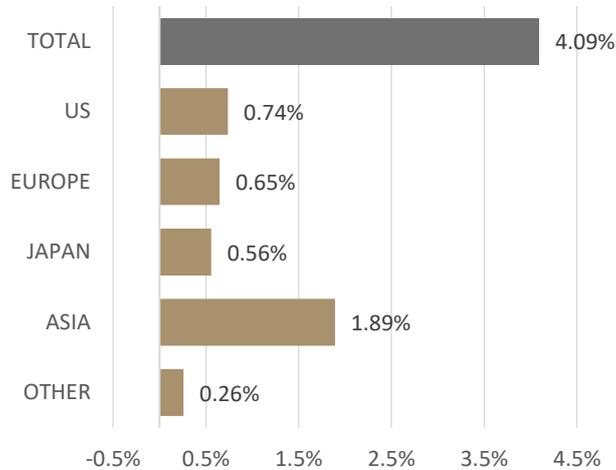
Holinger Asset Management hatte Mitte November die Gelegenheit, im Rahmen einer Investorenkonferenz mit Michael J. Saylor, dem Gründer, ehemaligen CEO und aktuellem Chairman von MicroStrategy in Verbindung zu treten. In diesem Webcall erfuhren wir aus erster Hand mehr über die radikale Vision und Strategie des Unternehmens und konnten die Eindrücke in unsere Analyse einfließen lassen. Unsere Beurteilung hatte dazu geführt, dass wir keine Wandelanleihen von MicroStrategy (MSTR) im Portfolio hielten, da diese eine gehebelte Wette auf den zukünftigen Verlauf von Bitcoin darstellen, auch die Kreditqualität des Unternehmens wird faktisch über den Bitcoinpreis definiert. Die Anlagestrategie des H.A.M. Global Convertible Bond Funds verfolgt einen absoluten Investitionsansatz und orientiert sich nicht an einem Vergleichsindex. Damit ist die Strategie nicht gezwungen, Indexgewichte zu neutralisieren.

Der negative Einfluss der MSTR-Wandelanleihen auf die relative Performance betrug im 2024 damit 2.85%. Die folgende Grafik veranschaulicht die Performance des H.A.M. GCBF (EUR-A Tranche, netto) im Vergleich zum Index über das Gesamtjahr hinweg. Beinahe in drei der vier Quartalen erzielte die Strategie eine Outperformance, bevor die Rallye um Bitcoin und damit der Anstieg von MicroStrategy einsetzte.



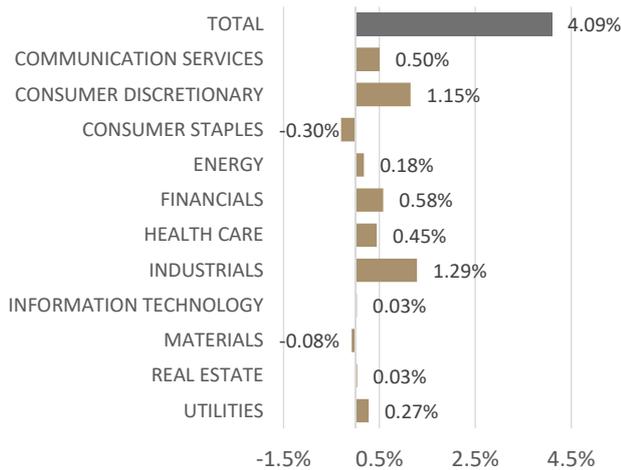
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Anhand der Regionen Beiträge wird ebenfalls ersichtlich, dass die Performancetreiber aus den USA geringer ausfallen, dafür Asien



eine höhere Kontribution erzielte:
Quelle: H.A.M., 31.12.2024

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 bis auf Basiskonsumgüter (Europa negativ, USA positiv) keine nennenswerten Verluste aus einzelnen Wirtschaftszweigen erlitten wurden.

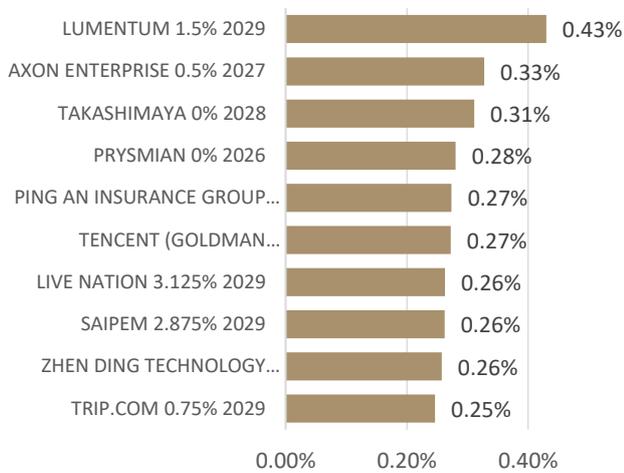


Quelle: H.A.M., 31.12.2024

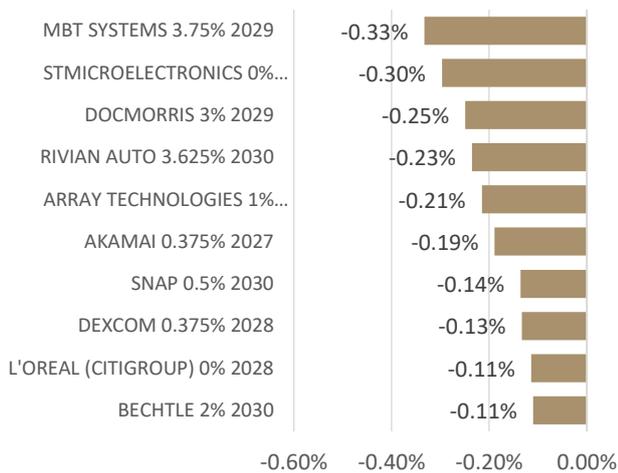
Die breit abgestützte Allokation im Portfolio lässt sich auch auf *Titalebene* hervorheben. Sowohl die zehn besten wie auch schwächsten Wandelanleihen diversifizieren sich nach Regionen und Sektoren.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Top 10-Titel trugen zusammen +2.92% zur Performance bei, die zehn schwächsten Titel auf der Gegenseite kosteten insgesamt -2.00%.



Quelle: H.A.M., 31.12.2024



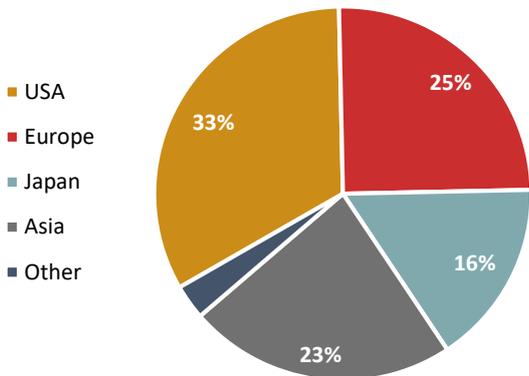
Quelle: H.A.M., 31.12.2024

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

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

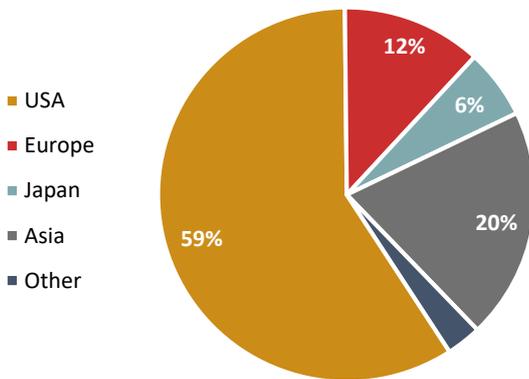
Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

H.A.M. Global Convertible Bond Fund



Quelle: H.A.M., 31.12.2024

Globale ausgewogene Wandelanleihen



Quelle: H.A.M., 31.12.2024

Wesentliche Risiken

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

Aktienkursverluste

Relativ hohe Korrelation mit dem Fondsvermögen.

Ausweitung der Risikoprämien

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.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Disclaimer

Die Angaben in diesem Dokument dienen ausschliesslich zu Informations- und Werbezwecken und sind für den persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Für weitergehende Informationen konsultieren Sie bitte den Prospekt mit integriertem Treuhandvertrag, das Basisinformationsblatt (BIB) oder die betreffenden Dokumente nach ausländischem Recht, die dem Basisinformationsblatt gleichwertig sind (wie z.B. Key Investor Information Document/KIID oder das PRIIP-KID). Diese Dokumente sowie die Halbjahres- und Jahresberichte sind via <https://www.ifm.li> oder auf der Webseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverbands www.lafv.li sowie auf der Webseite des Vertreters in der Schweiz, der LLB Swiss Investment AG, <https://www.llbsswiss.ch>, kostenlos abrufbar.

Das Dokument stellt keinen Prospekt (Art. 5 KAG, 652a und/oder Art. 1156 OR) dar. Es ist ausschliesslich für die Verwendung durch den Empfänger bestimmt und die darin enthaltenen Informationen dürfen ohne vorherige Zustimmung von Holinger Asset Management AG (H.A.M.) weder ganz noch teilweise kopiert oder an Drittpersonen weitergegeben werden. Es richtet sich nicht an Personen (natürliche oder juristische), bei denen dieses aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Domizils/Sitzes gegen die Rechtsordnung ihres Staates verstossen würde. Insbesondere in den USA und Japan dürfen Anteilscheine der von H.A.M. verwalteten Anlagefonds weder verkauft, angeboten noch ausgeliefert werden.

Die enthaltenen Informationen stellen weder Angebot noch Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Anteilscheinen an einem in diesem Dokument genannten Anlagefonds noch eine Beratung dar und berücksichtigen weder aktuelle oder künftige Anlageziele noch individuelle Bedürfnisse des Empfängers und tragen somit weder seiner steuerlichen noch finanziellen Situation Rechnung. Bevor eine Investition in einen Anlagefonds getätigt wird, sollte der Empfänger daher stets informationshalber die vorhandenen aktuellen rechtlichen Dokumente (z.B. den Prospekt) sowie alle sonstigen Unterlagen, die gemäss lokaler gesetzlicher und regulatorischer Vorschriften erforderlich sein können, insbesondere die darin enthaltenen rechtlichen Hinweise und Risikohinweise, sorgfältig durchgelesen haben und eine Fachperson beiziehen. In besonderen Fällen kann auch das Einholen einer Drittmeinung oder eines Spezialisten (Steuern, Recht, etc.) angezeigt sein. Steuerliche Auswirkungen von Strategien, Produkten oder Umsetzungen müssen durch Spezialisten abgeklärt werden. Der Empfänger übernimmt die Verantwortung, dass er beim Gebrauch dieses Dokumentes alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften einhält sowie für die ordnungsgemässe Deklaration sämtlicher Vermögenswerte und deren steuerliche Bemessung.

Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis für zukünftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten, welche sich nachteilig auf diese auswirken, unberücksichtigt. Sollte die Währung eines Anteilscheins nicht mit der Referenzwährung des Anlegers übereinstimmen, kann sich die erzielte Performance aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern.

Obwohl alle in diesem Dokument enthaltenen Angaben sorgfältig recherchiert wurden und nach Einschätzung von H.A.M. aus verlässlichen Quellen stammen, übernimmt H.A.M. für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Angaben keine Gewähr. Das Dokument kann jederzeit ganz oder teilweise ohne vorherige Mitteilung geändert werden. H.A.M. ist nicht verpflichtet, dem Empfänger eine abgeänderte Form zukommen lassen. Weder H.A.M. noch deren Vertreter oder Dritte übernehmen irgendwelche Haftung für dieses Dokument. Haftungsansprüche gegenüber H.A.M. oder der involvierten Personen oder Drittparteien wegen Schäden materieller oder immaterieller Art sind daher ausgeschlossen.

Für den von H.A.M. verwalteten H.A.M. Global Convertible Bond Fund liegt eine Bewilligung der Aufsichtsbehörde FINMA zum Angebot an qualifizierte sowie nicht-qualifizierte Anleger in der Schweiz vor. Für andere Domizile gelten lokale Bestimmungen. In Bezug auf allfällige Verkaufsbeschränkungen sollte unabhängige Beratung über die im betreffenden Land anwendbaren rechtlichen Grundsätze gesucht werden. Zuständige Aufsichtsbehörde ist die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA).

Holinger Asset Management AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	47'275'607.17	23'158'707.11
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	624'165'563.68	632'089'003.28
Derivate Finanzinstrumente	-21'020'326.75	14'461'324.87
Sonstige Vermögenswerte	1'753'574.79	1'798'453.18
Gesamtfondsvermögen	652'174'418.89	671'507'488.44
Verbindlichkeiten	-1'859'632.83	-1'911'006.02
Nettofondsvermögen	650'314'786.06	669'596'482.41

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 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	6'791'250.40	5'355'277.79
Ertrag Bankguthaben	869'534.97	931'203.38
Sonstige Erträge	36'694.79	19'441.50
Einkauf laufender Erträge (ELE)	79'849.62	-77'579.58
Total Ertrag	7'777'329.78	6'228'343.09
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	6'347'050.63	5'949'248.70
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	536'647.00	563'181.32
Revisionsaufwand	15'451.91	10'203.99
Passivzinsen	282.07	0.00
Sonstige Aufwendungen	70'960.86	816'131.45
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	37'311.15	-160'751.23
Total Aufwand	7'007'703.62	7'178'014.23
Nettoertrag	769'626.16	-949'671.14
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	25'226'056.16	35'600'106.95
Realisierter Erfolg	25'995'682.32	34'650'435.81
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-8'876'342.17	16'949'166.49
Gesamterfolg	17'119'340.15	51'599'602.30

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	769'626.16
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	769'626.16
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	769'626.16
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	669'596'482.41
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-36'401'036.50
Gesamterfolg	17'119'340.15
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	650'314'786.06

Anzahl Anteile im Umlauf

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

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	66'563
Neu ausgegebene Anteile	4'223
Zurückgenommene Anteile	-15'493

Anzahl Anteile am Ende der Periode

55'293

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-D-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	208'952
Neu ausgegebene Anteile	35'855
Zurückgenommene Anteile	-25'129

Anzahl Anteile am Ende der Periode

219'678

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

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	44'085
Neu ausgegebene Anteile	1'113
Zurückgenommene Anteile	-7'971

Anzahl Anteile am Ende der Periode

37'227

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-D-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	115'557
Neu ausgegebene Anteile	1'542
Zurückgenommene Anteile	-11'288

Anzahl Anteile am Ende der Periode

105'811

Anzahl Anteile im Umlauf

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

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	2'674
Neu ausgegebene Anteile	55
Zurückgenommene Anteile	-279

Anzahl Anteile am Ende der Periode

2'450

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

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	14'202
Neu ausgegebene Anteile	688
Zurückgenommene Anteile	-1'108

Anzahl Anteile am Ende der Periode

13'782

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -USD-D-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	11'531
Neu ausgegebene Anteile	716
Zurückgenommene Anteile	-2'008

Anzahl Anteile am Ende der Periode

10'239

Kennzahlen

H.A.M. Global Convertible Bond Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	650'314'786.06	669'596'482.41	674'718'829.99
Transaktionskosten in EUR	57'313.89	55'002.15	31'588.69

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	99'184'552.16	117'259'728.95	123'274'798.76
Ausstehende Anteile	55'293	66'563	72'488
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'793.80	1'761.64	1'700.62
Performance in %	1.83	3.59	-14.28
Performance in % seit Liberierung am 10.12.2008	79.38	76.16	70.06
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -CHF-D-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	262'552'224.55	244'825'607.57	266'313'581.49
Ausstehende Anteile	219'678	208'952	235'999
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'195.17	1'171.68	1'128.45
Performance in %	2.00	3.83	-13.96
Performance in % seit Liberierung am 31.08.2016	19.52	17.17	12.85
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.96	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.96	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	86'177'253.45	98'039'919.98	112'392'700.39
Ausstehende Anteile	37'227	44'085	53'344
Inventarwert pro Anteil in EUR	2'314.91	2'223.88	2'106.94
Performance in %	4.09	5.55	-14.14
Performance in % seit Liberierung am 29.03.2000	131.49	122.39	110.69
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

Kennzahlen

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -EUR-D-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	135'059'065.01	141'280'515.63	129'583'250.10
Ausstehende Anteile	105'811	115'557	112'225
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'276.42	1'222.60	1'154.67
Performance in %	4.40	5.88	-13.85
Performance in % seit Liberierung am 31.08.2016	27.64	22.26	15.47
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.96	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.96	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -GBP-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in GBP	3'094'974.18	3'208'646.32	2'204'566.66
Ausstehende Anteile	2'450	2'674	1'963
Inventarwert pro Anteil in GBP	1'263.25	1'199.94	1'123.06
Performance in %	5.28	6.85	-12.95
Performance in % seit Liberierung am 24.05.2017	26.33	19.99	12.31
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in GBP	0.00	0.00	0.00

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -USD-A-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	25'786'488.33	25'177'869.70	26'032'460.22
Ausstehende Anteile	13'782	14'202	15'907
Inventarwert pro Anteil in USD	1'871.03	1'772.84	1'636.54
Performance in %	5.54	8.33	-11.41
Performance in % seit Liberierung am 11.04.2007	87.10	77.28	63.65
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.30	1.30	1.30
Performanceabhängige Vergütung in USD	0.00	0.00	0.00

Kennzahlen

H.A.M. Global Convertible Bond Fund -USD-D-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in USD	15'408'223.95	16'384'781.38	12'362'354.37
Ausstehende Anteile	10'239	11'531	9'463
Inventarwert pro Anteil in USD	1'504.86	1'420.93	1'306.39
Performance in %	5.91	8.77	-11.29
Performance in % seit Liberierung am 31.08.2016	50.49	42.09	30.64
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	0.96	0.96	0.96
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	0.96	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 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
Australien							
AUD	2.375% Telix Pharmaceuticals 30.07.2029 XS2862961492	8'500'000.00	1'500'000.00	7'000'000.00	123.05	5'147'362	0.79%
						5'147'362	0.79%
Wandelanleihe							
Australien							
AUD	3.950% CIP Funding 02.03.2028 XS2589248942	0.00	0.00	9'000'000.00	97.77	5'258'211	0.81%
						5'258'211	0.81%
Deutschland							
EUR	0.050% MTU Aero Engines 18.03.2027 DE000A2YPE76	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	104.35	5'217'500	0.80%
EUR	0.625 % TAG Immobilien 27.08.2026 DE000A3E46Y9	0.00	2'000'000.00	5'000'000.00	94.70	4'735'000	0.73%
EUR	0.750% Duerr AG Convertible Bond / 15.01.2026 DE000A3H2XR6	0.00	1'000'000.00	5'000'000.00	97.17	4'858'250	0.75%
EUR	1.500 % Delivery Hero SE 15.01.2028 DE000A3H2WQ0	0.00	1'500'000.00	7'500'000.00	87.14	6'535'125	1.00%
EUR	2.250% RAG-Stiftung 28.11.2030 DE000A352B25	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	105.50	6'329'880	0.97%
EUR	4.250% Nordex 14.04.2030 DE000A351MA2	5'000'000.00	1'500'000.00	3'500'000.00	109.89	3'846'080	0.59%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	5.750% SGL Carbon Conv. Bond 21.09.2027 DE000A30VKB5	0.00	0.00	5'000'000.00	96.76	4'838'000	0.74%
						36'359'835	5.59%
Frankreich							
EUR	0.700% Accor 07.12.2027 FR0013521085	100'000.00	0.00	100'000.00	56.08	5'608'000	0.86%
EUR	2.625% Wendel 27.03.2026 FR001400GVB0	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	103.11	4'639'995	0.71%
						10'247'995	1.58%
Irland							
EUR	1.875% Glanbia Co-Operative Society Ltd - Exchangable Bonds - S 27.01.2027 Exchg into Glanbia PLC Reg S XS2436579978	1'100'000.00	0.00	6'500'000.00	99.68	6'479'200	1.00%
						6'479'200	1.00%
Japan							
JPY	0.000% Daifuku 2030 XS2676374239	0.00	0.00	900'000'000.0 0	119.05	6'581'407	1.01%
JPY	0.000% Nikkon Holdings 12.12.2031 XS2949603257	700'000'000.0 0	0.00	700'000'000.0 0	108.90	4'682'446	0.72%
JPY	0.000% Resonac Holdings Corporation 29.12.2028 XS2809275899	700'000'000.0 0	0.00	700'000'000.0 0	114.61	4'927'962	0.76%
						16'191'815	2.49%
Jersey							
USD	Goldman Sachs Finance Corp International 15.03.27 XS2688837207	9'000'000.00	1'000'000.00	8'000'000.00	121.22	9'365'580	1.44%
						9'365'580	1.44%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Kaimaninseln							
USD	0.000% Poseidon Finance 01.02.2025 XS1759625491	0.00	3'000'000.00	9'500'000.00	106.94	9'811'300	1.51%
						9'811'300	1.51%
Niederlande							
CHF	3.000% DocMorris Finance 03.05.2029 CH1314941399	4'663'000.00	163'000.00	4'500'000.00	65.55	3'143'952	0.48%
EUR	3.500% Simon Global Development 14.11.2026 XS2713344195	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	109.30	4'371'880	0.67%
						7'515'832	1.16%
Spanien							
EUR	0.750% Cellnex Telecom 20.11.2031 XS2257580857	0.00	0.00	6'500'000.00	87.75	5'703'750	0.88%
						5'703'750	0.88%
Vereinigte Staaten							
USD	7.250 % Bank of America open end US0605056821	0.00	0.00	6'000.00	1'219.25	7'064'978	1.09%
						7'064'978	1.09%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						119'145'858	18.32%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
Bermuda							
USD	Jazz Investments 15.09.2030 US472145AG66	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	107.75	7'284'063	1.12%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
						7'284'063	1.12%
Japan							
JPY	0.000% Kansai Paint 07.03.2031 XS2771423337	850'000'000.0 0	0.00	850'000'000.0 0	104.72	5'467'635	0.84%
						5'467'635	0.84%
Kaimaninseln							
USD	0.500% Alibaba Group Holding 01.06.2031 US01609WBF86	18'000'000.00	2'000'000.00	16'000'000.00	106.75	16'495'090	2.54%
						16'495'090	2.54%
Niederlande							
USD	2.500% Qiagen NV 10.09.2031 DE000A3L06J9	10'000'000.00	3'000'000.00	7'000'000.00	100.05	6'763'663	1.04%
						6'763'663	1.04%
Taiwan							
USD	0.000% Wiyynn Corporation 17.07.2029 XS2853493117	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	106.36	5'135'883	0.79%
						5'135'883	0.79%
Vereinigte Staaten							
USD	0.750% Microchip Technology 01.06.2030 US595017BF02	7'500'000.00	0.00	7'500'000.00	91.91	6'657'188	1.02%
						6'657'188	1.02%
Wandelanleihe							

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Britische Jungferninseln							
EUR	0.000% Anllian Capital 2 Limited 05.12.2029 XS2944027726	6'500'000.00	0.00	6'500'000.00	104.70	6'805'500	1.05%
						6'805'500	1.05%
China							
USD	0.875% Ping An Insurance Company of China 22.07.29 XS2859746237	10'000'000.00	1'500'000.00	8'500'000.00	121.48	9'971'779	1.53%
						9'971'779	1.53%
Deutschland							
EUR	2.000% Bechtle Aktiengesellschaft 08.12.2030 DE000A382293	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	95.31	4'288'905	0.66%
EUR	3.750% MBT Systems 17.05.2029 CH1239464675	0.00	0.00	5'000'000.00	10.00	500'000	0.08%
						4'788'905	0.74%
Frankreich							
EUR	0.000% BNP Paribas SA 13.05.2025 FR0014008OH3	0.00	3'500'000.00	2'500'000.00	117.75	2'943'750	0.45%
EUR	1.625% Schneider Electric 28.06.2031 FR001400R1R6	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	105.60	8'447'600	1.30%
EUR	2.000% ORPAR 07.02.2031 FR001400NF10	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	92.63	4'631'450	0.71%
EUR	2.000% SPIE Convertible Bond 17.01.2028 FR001400F2K3	0.00	1'500'000.00	5'500'000.00	109.63	6'029'815	0.93%
						22'052'615	3.39%
Grossbritannien							
USD	Barclays Bank / Protection Participation on Microsoft Series A 16.02.2029 US06744EDH71	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	100.26	6'777'995	1.04%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
						6'777'995	1.04%
Hongkong							
USD	0.000% WuXi AppTec Limited 19.10.2025 XS2919099650	5'500'000.00	0.00	5'500'000.00	98.45	5'229'320	0.80%
USD	2.500% Lenovo Group 26.08.2029 XS2523390867	0.00	2'000'000.00	7'000'000.00	131.23	8'871'451	1.36%
						14'100'771	2.17%
Italien							
EUR	4.000% Salini SPA 30.05.2028 XS2825601276	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	119.67	5'983'600	0.92%
						5'983'600	0.92%
Japan							
JPY	0.000% Aica Kogyo 22.04.2027 XS2468429902	0.00	0.00	800'000'000.0 0	106.50	5'233'430	0.80%
JPY	0.000% ANA Holdings 10.12.2031 XS2413708442	0.00	0.00	1'000'000'000 .00	109.18	6'706'653	1.03%
JPY	0.000% DAIWA HOUSE INDUSTRY 29.03.2030 XS2743016607	1'500'000'000. 00	600'000'000.0 0	900'000'000.0 0	104.88	5'798'162	0.89%
JPY	0.000% IBIDEN 14.03.2031 XS2774311224	900'000'000.0 0	0.00	900'000'000.0 0	98.44	5'441'920	0.84%
JPY	0.000% Infroneer Holdings 30.03.2029 XS2790912138	1'000'000'000. 00	0.00	1'000'000'000 .00	98.87	6'072'929	0.93%
JPY	0.000% JAFCO Group 28.09.2028 XS2678939930	0.00	200'000'000.0 0	500'000'000.0 0	117.85	3'619'482	0.56%
JPY	0.000% Kobe Steel Ltd 13.12.2030 XS2727920626	0.00	0.00	800'000'000.0 0	100.40	4'933'675	0.76%
JPY	0.000% OSG Corp 20.12.2030 XS2730213290	0.00	0.00	750'000'000.0 0	106.90	4'924'584	0.76%
JPY	0.000% SBI Holdings 25.07.2031 XS2857240316	1'200'000'000. 00	0.00	1'200'000'000 .00	108.55	8'001'251	1.23%
JPY	0.000% Takashimaya 06.12.2028 XS1915588559	850'000'000.0 0	950'000'000.0 0	850'000'000.0 0	125.80	6'568'201	1.01%
JPY	0.000% Tokyu Corporation 30.09.2030 XS2635167963	0.00	0.00	1'000'000'000 .00	103.44	6'353'581	0.98%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
JPY	0.000% TORIDOLL Holdings 20.06.2031 XS2833372514	900'000'000.0 0	0.00	900'000'000.0 0	106.44	5'884'347	0.90%
						69'538'215	10.69%
Kaimaninseln							
USD	0.000% Zhen Ding Technology Holding Ltd. 24.01.29 XS2742707644	9'000'000.00	3'500'000.00	5'500'000.00	117.90	6'262'277	0.96%
USD	0.250% JD.com 01.06.2029 US47215PAH91	15'000'000.00	6'000'000.00	9'000'000.00	106.50	9'257'037	1.42%
USD	1.375% Weibo 01.12.2030 US948596AJ09	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	109.93	7'431'376	1.14%
USD	1.500% ZTO Express 01.09.2027 US98980AAB17	0.00	2'000'000.00	6'000'000.00	99.10	5'742'319	0.88%
USD	5.750% MicroPort Scientific 19.12.2028 XS2730502726	0.00	0.00	6'000'000.00	80.59	4'669'694	0.72%
USD	Trip Com Group Floating 15.06.2029 US89677QAA58	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	122.72	8'296'286	1.28%
						41'658'989	6.41%
Korea, Republik							
USD	1.600% LG Chem 18.07.2030 XS2647856777	0.00	1'500'000.00	10'500'000.00	93.19	9'450'267	1.45%
USD	1.750% SK hynix Inc 11.04.2030 XS2607736407	3'600'000.00	8'000'000.00	3'600'000.00	153.16	5'325'044	0.82%
USD	2.500% L&F Co 26.04.2030 XS2615199176	0.00	3'500'000.00	3'500'000.00	65.45	2'212'133	0.34%
USD	2.625% Kakao 29.04.2029 XS2802119821	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	96.15	4'642'866	0.71%
						21'630'310	3.33%
Luxemburg							
EUR	0.000% Citigroup Global Markets/LOreal 15.03.2028 XS2566032095	0.00	0.00	8'000'000.00	101.42	8'113'840	1.25%
						8'113'840	1.25%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Neuseeland							
USD	1.625% Xero Investments 12.06.2031 XS2834365350	7'500'000.00	1'500'000.00	6'000'000.00	114.60	6'640'413	1.02%
						6'640'413	1.02%
Niederlande							
EUR	0.000% Merrill Lynch BAC/Total Energies 30.01.2026 XS2576250448	0.00	0.00	10'000'000.00	98.73	9'872'600	1.52%
EUR	1.000% LEG Propeties 04.09.2030 DE000A3L21D1	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	102.91	6'174'420	0.95%
EUR	1.875% BE Semiconductor Industries 06.04.2029 XS2465773070	4'000'000.00	0.00	4'000'000.00	141.83	5'673'280	0.87%
						21'720'300	3.34%
Singapur							
SGD	1.625% Singapore Airlines 03.12.2025 XS2260025296	0.00	0.00	4'000'000.00	132.70	3'756'303	0.58%
						3'756'303	0.58%
Spanien							
EUR	0.800% Iberdrola Finanzas Convertible EMTN Series IBE / 07.12.2027 XS2557565830	0.00	0.00	7'000'000.00	109.55	7'668'500	1.18%
						7'668'500	1.18%
Taiwan							
USD	0.000% Hon Hai Precision Industry 24.10.2029 XS2886113278	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	96.52	4'660'732	0.72%
						4'660'732	0.72%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Vereinigte Staaten							
EUR	0.000% Morgan Stanley Siemens 05.10.2026 XS2682634543	0.00	2'000'000.00	6'000'000.00	132.15	7'929'000	1.22%
USD	0.000% Dropbox 01.03.2028 US26210CAD65	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	102.77	4'962'337	0.76%
USD	0.000% Asahi Refining USA 16.03.2026 XS2306982286	0.00	0.00	7'700'000.00	90.45	6'726'143	1.03%
USD	0.000% Datadog 01.12.2029 US23804LAC72	5'500'000.00	0.00	5'500'000.00	97.04	5'154'304	0.79%
USD	0.000% Snowflake 01.10.2029 US833445AC37	7'000'000.00	2'000'000.00	5'000'000.00	118.50	5'722'096	0.88%
USD	0.125% Zscaler 01.07.2025 US98980GAB86	4'000'000.00	4'000'000.00	4'000'000.00	125.52	4'848'938	0.75%
USD	0.250% Nutanix 01.10.2027 US67059NAH17	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	121.05	5'260'577	0.81%
USD	0.375% Akamai Technologies 01.09.2027 US00971TAL52	0.00	0.00	12'000'000.00	100.51	11'648'160	1.79%
USD	0.375% Dexcom 15.05.2028 US252131AM94	8'000'000.00	0.00	8'000'000.00	90.15	6'965'023	1.07%
USD	0.375% Insulet 01.09.2026 US45784PAK75	0.00	2'000'000.00	4'000'000.00	126.92	4'902'982	0.75%
USD	0.500% ON Semiconductor 01.03.2029 US682189AU93	9'000'000.00	2'000'000.00	7'000'000.00	94.75	6'405'638	0.99%
USD	0.500% Snap 01.05.2030 US83304AAJ51	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	84.78	4'093'834	0.63%
USD	0.750% Affirm Holdings 15.12.2029 US00827BAC00	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	96.99	4'683'311	0.72%
USD	0.875% Uber Technologies 01.12.2028 US90353TAM27	6'000'000.00	0.00	6'000'000.00	110.50	6'403'011	0.98%
USD	1.000% Anylam Pharmaceuticals 15.09.2027 US02043QAB32	0.00	2'000'000.00	6'000'000.00	106.93	6'196'089	0.95%
USD	1.000% Array Technologies Convertible / 01.12.2028 US04271TAB61	0.00	0.00	7'000'000.00	73.30	4'955'287	0.76%
USD	1.000% BlackLine 01.06.2029 US09239BAE92	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	108.06	5'218'209	0.80%
USD	1.000% Varonis Systems 15.09.2029 US922280AC69	5'500'000.00	0.00	5'500'000.00	94.20	5'003'309	0.77%
USD	1.250% Guidewire Software 01.11.2029 US40171VAB62	5'500'000.00	0.00	5'500'000.00	97.64	5'186'274	0.80%
USD	1.250% MKS Instruments 01.06.2030 US55306NAA28	6'500'000.00	0.00	6'500'000.00	97.37	6'112'310	0.94%
USD	1.500% Box Inc 15.09.2029 US10316TAC80	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	97.85	4'724'955	0.73%
USD	1.500% Lumentum 15.12.2029 US55024UAH23	7'000'000.00	2'000'000.00	5'000'000.00	139.67	6'744'251	1.04%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	1.750% Envista Holdings Corporation 15.08.2028 US29415FAD69	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	89.97	6'082'091	0.94%
USD	1.875% Digital Realty Trust 15.11.2029 US25389JAX46	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	103.27	6'981'317	1.07%
USD	2.000% Exact Sciences 01.03.2030 US30063PAD78	0.00	0.00	5'000'000.00	102.96	4'971'850	0.76%
USD	2.250% Fluence Energy 15.06.2030 US34379VAA17	5'500'000.00	0.00	5'500'000.00	103.59	5'502'286	0.85%
USD	2.250% Liberty Media Corporation 15.08.2027 US531229AQ58	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	123.69	5'972'589	0.92%
USD	2.500% Post Holdings 15.08.2027 US737446AT14	4'500'000.00	0.00	4'500'000.00	117.26	5'096'171	0.78%
USD	2.875% PPL Capital Funding 15.03.2028 US69352PAS20	7'500'000.00	0.00	7'500'000.00	104.34	7'557'281	1.16%
USD	3.000% Merit Medical Systems 01.02.2029 US589889AA22	0.00	1'500'000.00	4'000'000.00	126.17	4'874'125	0.75%
USD	3.875% CSG Systemes International 15.09.2028 US126349AH20	5'000'000.00	0.00	5'000'000.00	100.14	4'835'534	0.74%
USD	4.125% Rexford Industrial Realty 15.03.2029 US76169XAE40	6'500'000.00	0.00	6'500'000.00	97.05	6'092'222	0.94%
USD	BILL Holdings Inc Floating 01.04.2030 US090043AE04	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	99.63	6'735'188	1.04%
USD	Live Nation Entertainment Floating 15.01.2030 US538034BB47	7'000'000.00	0.00	7'000'000.00	100.60	6'800'723	1.05%
						201'347'417	30.96%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						505'019'706	77.66%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						624'165'564	95.98%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					3'460'814	0.53%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-24'481'140	-3.76%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-21'020'327	-3.23%
EUR	Kontokorrentguthaben					47'275'607	7.27%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					1'753'575	0.27%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						652'174'419	100.29%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-1'859'633	-0.29%
NETTOFONDSVERMÖGEN						650'314'786	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			
Britische Jungferninseln			
EUR	0.000% Anllian Capital 05.02.2025 XS2089160506	5'000'000	5'000'000
Deutschland			
EUR	0.050% Zalando SE 06.08.2025 DE000A3E4589	0	8'000'000
Frankreich			
EUR	0.000% Edenred 14.06.2028 FR0014003YP6	0	80'000
EUR	0.000% Schneider Electric 15.06.2026 FR0014000OG2	0	35'000
EUR	0.000% Veolia Environnement 01.01.2025 FR0013444148	0	250'000
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			
CHF	0.750% Dufry One B.V. 30.03.2026 CH1105195684	0	7'000'000
EUR	0.000% Redcare Pharmacy 21.01.2028 DE000A287RE9	0	8'000'000
USD	0.000% STMicroelectronics 04.08.2027 XS2211997239	0	9'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Spanien			
EUR	1.500% Amadeus 09.04.2025 XS2154448059	0	6'000'000
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			
Bermuda			
USD	2.000% Jazz Investments 15.06.2026 US472145AF83	0	5'500'000
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
Deutschland			
EUR	0.750% HelloFresh 13.05.2025 DE000A289DA3	5'000'000	5'000'000
EUR	1.500% GlobalWafers GmbH23.01.2029 XS2733414556	5'500'000	5'500'000
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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Italien			
EUR	0.000% Prysmian 02.02.2026 XS2294704007	0	6'500'000
EUR	2.875% Saipem 11.09.2029 XS2677538493	0	5'000'000
Japan			
JPY	0 % SBI Holdings Inc 25.07.2025 XS2199268710	0	900'000'000
JPY	0.000% JFE Holdings 28.09.2028 XS2682313585	0	1'000'000'000
JPY	0.000% NTN Corp 19.12.2025 XS2679880307	0	800'000'000
JPY	0.000% Rohm 24.04.2031 XS2799622068	800'000'000	800'000'000
JPY	0.000% Sanrio Co 14.12.2028 XS2726459816	0	700'000'000
JPY	0.000% TAIYO YUDEN 18.10.2030 XS2700269660	0	1'000'000'000
JPY	0.000% TOHO HOLDINGS 16.06.2028 XS2631868937	0	700'000'000
Jersey			
GBP	2.875% PHP Finance (Jersey No 2) 15.07.2025 XS2016141637	0	6'500'000
USD	Goldman Sachs Finance Corp International 10.05.27 XS2688718373	7'000'000	7'000'000
Kaimaninseln			
HKD	0.000% Zhongsheng Group 21.05.2025 XS2171663227	0	85'000'000
HKD	0.625 % Kingsoft Corporation 29.04.2025 XS2158580493	0	50'000'000
HKD	2.750% Cathay Pacific Finance III Limited 05.02.2026 XS2287867563	0	56'000'000
USD	0.000% Meituan 27.04.2028 XS2333569056	0	8'000'000
USD	0.500% Bilibili 01.12.2026 US090040AF30	7'000'000	7'000'000
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
USD	4.5000% Wynn Macau 07.03.2029 US98313RAJ59	0	7'000'000
USD	4.625% Nio 15.10.2030 US62914VAH96	0	1'200'000
USD	4.625% Nio 15.10.2030 US62914VAK26	1'200'000	1'200'000
USD	Weibo Floating 01.12.2030 US948596AH43	0	9'000'000

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
EUR	1.000% Citigroup Global Markets Holdings 09.04.29 XS2782912518	7'000'000	7'000'000
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% Ford Motor 15.03.2026 US345370CZ16	0	8'000'000
USD	0.000% NextEra Energy Partners 15.11.2025 US65341BAD82	0	7'000'000
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	0.250% MongoDB 15.01.2026 US60937PAD87	4'000'000	4'000'000
USD	0.375% Dexcom 15.05.2028 US252131AL12	0	8'000'000
USD	0.500% Axon Enterprise 15.12.2027 US05464CAB72	0	6'000'000
USD	0.500% ON Semiconductor 01.03.2029 US682189AT21	0	7'500'000
USD	0.875% Uber Technologies 01.12.2028 US90353TAL44	6'000'000	6'000'000
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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
USD	2.000% IAC Finance 15.01.2030 US44932KAA43	0	7'000'000
USD	3.125% Live Nation Ent Conv. Nts -144A / 15.01.29 US538034AZ24	0	7'000'000
USD	3.125% Live Nation Entertainment 15.01.2029 US538034BA63	7'000'000	7'000'000
USD	3.250% Marriott Vacations Worldwide open End US57164YAF43	0	5'000'000
USD	3.625% Rivian Automotive 15.10.2030 US76954AAD54	5'000'000	5'000'000
USD	3.625% Rivian Automotive 15.10.2030 US76954AAC71	0	5'000'000
USD	3.750% Liberty Media 15.03.2028 US531229AN28	0	7'000'000
USD	3.750% Liberty Media Corporation 15.03.2028 US531229AP75	4'000'000	4'000'000
USD	3.875% CSG Systems International 15.09.2028 US126349AG47	0	5'000'000
USD	Envista Holdings Floating 15.08.2028 US29415FAC86	0	7'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.02.2025	CHF	EUR	14'351'543.00	15'500'000.00
18.02.2025	CHF	EUR	238'883'042.00	257'000'000.00
18.02.2025	CHF	EUR	98'527'636.00	106'000'000.00
18.02.2025	CHF	EUR	7'451'302.88	8'000'000.00
18.02.2025	EUR	CHF	5'376'685.19	5'000'000.00
18.02.2025	EUR	GBP	100'000.00	83'824.97
18.02.2025	EUR	JPY	90'720'266.79	14'600'000'000.00
18.02.2025	EUR	USD	340'813'353.34	375'000'000.00
18.02.2025	EUR	USD	600'000.00	652'829.56
18.02.2025	EUR	USD	700'000.00	761'634.48
18.02.2025	EUR	USD	19'030'270.69	20'000'000.00
18.02.2025	GBP	EUR	3'117'893.80	3'700'000.00
18.02.2025	USD	EUR	15'951'319.50	14'500'000.00
18.02.2025	USD	EUR	26'072'156.70	23'700'000.00
18.03.2025	EUR	AUD	9'641'650.00	16'000'000.00
18.03.2025	EUR	HKD	15'587'480.00	135'000'000.00
18.03.2025	HKD	EUR	135'000'000.00	16'541'943.92

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

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
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
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	AUD	EUR	8'500'000.00	5'104'341.75
17.09.2024	EUR	GBP	6'975'300.46	6'000'000.00
17.09.2024	GBP	EUR	6'000'000.00	6'975'300.46

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.09.2024	EUR	HKD	23'409'946.68	200'000'000.00
17.09.2024	HKD	EUR	200'000'000.00	23'409'946.68
17.09.2024	HKD	EUR	20'000'000.00	2'379'634.23
17.09.2024	EUR	HKD	2'379'634.23	20'000'000.00
17.09.2024	HKD	EUR	50'000'000.00	5'875'665.22
17.09.2024	EUR	HKD	5'875'665.22	50'000'000.00
17.09.2024	GBP	EUR	6'000'000.00	7'123'440.93
17.09.2024	EUR	GBP	7'123'440.93	6'000'000.00
15.10.2024	EUR	USD	315'177'560.84	340'000'000.00
15.10.2024	USD	EUR	340'000'000.00	315'177'560.84
15.10.2024	EUR	CHF	10'511'533.25	10'000'000.00
15.10.2024	CHF	EUR	10'000'000.00	10'511'533.25
15.10.2024	CHF	EUR	105'575'874.00	111'000'000.00
15.10.2024	EUR	CHF	111'000'000.00	105'575'874.00
15.10.2024	USD	EUR	15'098'202.00	14'000'000.00
15.10.2024	EUR	USD	14'000'000.00	15'098'202.00
15.10.2024	GBP	EUR	2'978'914.05	3'520'000.00
15.10.2024	EUR	GBP	3'520'000.00	2'978'914.05
15.10.2024	CHF	EUR	233'978'964.00	246'000'000.00
15.10.2024	EUR	CHF	246'000'000.00	233'978'964.00
15.10.2024	USD	EUR	25'019'877.60	23'200'000.00
15.10.2024	EUR	USD	23'200'000.00	25'019'877.60
15.10.2024	EUR	JPY	87'280'415.25	14'600'000'000.00
15.10.2024	JPY	EUR	14'600'000'000.00	87'280'415.25
15.10.2024	EUR	USD	13'714'118.45	15'000'000.00
15.10.2024	USD	EUR	15'000'000.00	13'714'118.45
15.10.2024	CHF	EUR	4'780'388.05	5'000'000.00
15.10.2024	EUR	CHF	5'000'000.00	4'780'388.05
15.10.2024	CHF	EUR	1'000'000.00	1'067'993.71
15.10.2024	EUR	CHF	1'067'993.71	1'000'000.00
15.10.2024	EUR	CHF	10'000'000.00	9'380'884.80
15.10.2024	CHF	EUR	9'380'884.80	10'000'000.00
15.10.2024	USD	EUR	10'000'000.00	9'131'739.76
15.10.2024	EUR	USD	9'131'739.76	10'000'000.00
15.10.2024	EUR	USD	13'549'820.56	15'000'000.00
15.10.2024	USD	EUR	15'000'000.00	13'549'820.56
15.10.2024	CHF	EUR	1'000'000.00	1'067'934.77
15.10.2024	EUR	CHF	1'067'934.77	1'000'000.00
15.10.2024	CHF	EUR	4'000'000.00	4'220'254.58
15.10.2024	EUR	CHF	4'220'254.58	4'000'000.00
18.02.2025	CHF	EUR	14'351'543.00	15'500'000.00
18.02.2025	CHF	EUR	238'883'042.00	257'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.02.2025	CHF	EUR	98'527'636.00	106'000'000.00
18.02.2025	CHF	EUR	7'451'302.88	8'000'000.00
18.02.2025	EUR	CHF	5'376'685.19	5'000'000.00
18.02.2025	EUR	GBP	100'000.00	83'824.97
18.02.2025	EUR	JPY	90'720'266.79	14'600'000'000.00
18.02.2025	EUR	USD	340'813'353.34	375'000'000.00
18.02.2025	EUR	USD	600'000.00	652'829.56
18.02.2025	EUR	USD	700'000.00	761'634.48
18.02.2025	EUR	USD	19'030'270.69	20'000'000.00
18.02.2025	GBP	EUR	3'117'893.80	3'700'000.00
18.02.2025	USD	EUR	15'951'319.50	14'500'000.00
18.02.2025	USD	EUR	26'072'156.70	23'700'000.00
18.03.2025	EUR	AUD	9'641'650.00	16'000'000.00
18.03.2025	EUR	HKD	15'587'480.00	135'000'000.00
18.03.2025	HKD	EUR	135'000'000.00	16'541'943.92

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		
Anteilklassen	-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 Anteilklassen	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	max. 0.25%	max. 0.25%	max. 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		
Anteilklassen	-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 Anteilklassen	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	max. 0.25%	max. 0.25%	max. 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
Anteilklassen	-USD-D-
ISIN-Nummer	LI0336894360
Liberierung	31. August 2016
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)
Referenzwährung der Anteilklassen	US Dollar (USD)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2000
Erfolgsverwendung	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	max. 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	1.6734	AUD 1 = EUR	0.5976
	EUR 1 = CHF	0.9382	CHF 1 = EUR	1.0658
	EUR 1 = GBP	0.8271	GBP 1 = EUR	1.2091
	EUR 1 = HKD	8.0428	HKD 1 = EUR	0.1243
	EUR 1 = JPY	162.7995	JPY 100 = EUR	0.6143
	EUR 1 = SGD	1.4091	SGD 1 = EUR	0.7097
	EUR 1 = THB	35.5357	THB 100 = EUR	2.8141
	EUR 1 = USD	1.0355	USD 1 = EUR	0.9658
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 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.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.

Gesamtzahl der **Identifizierten** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 11

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.

Gesamtzahl der **anderen** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 36

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft Holinger Asset Management AG, Zürich/CH

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)fonds

(Teil-)fonds H.A.M. Global Convertible Bond Fund

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 1'800'000.--
davon feste Vergütung	CHF 1'147'000.--
davon variable Vergütung ²⁾	CHF 653'000.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024 6

1) Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

2) Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

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 Aufwendererstattungen 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: foreignfonds0540@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 Produktpalette 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

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des H.A.M. Global Convertible Bond Fund

Bern, 28. März 2025

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des H.A.M. Global Convertible Bond Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 19 bis 52) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des H.A.M. Global Convertible Bond Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.



Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- ▶ Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- ▶ Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- ▶ Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



4

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

MSc in Betriebswirtschaftslehre

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale

Regelmässige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
H.A.M. Global Convertible Bond Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
5299001ET6GBMVZPV415

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

- Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
 - mit einem sozialen Ziel
- Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Zur Erreichung des Anlageziels des Finanzprodukts kam ein mehrstufiger Nachhaltigkeitsprozess zur Anwendung, bei welchem Emittenten gemäss dem folgenden Prozess ausgewählt wurden:

- I. **Tätigkeitsbasierte negative Prüfung:**
Zur Erreichung seines Anlageziels legt der Asset Manager in einem **ersten Schritt** für den Erwerb bestimmter Vermögensgegenstände **Ausschlusskriterien** bzw. Schwellenwerte fest.

Dabei werden aus einem weltweiten Universum Unternehmen ausgeschlossen, die selbst oder durch von ihnen kontrollierte Unternehmen:

- kontroverse Waffen entwickeln oder herstellen
- Tabak oder Tabakerzeugnissen herstellen
- Cannabis für den Freizeitgebrauch herstellen

Die Beobachtung oder der Ausschluss kann für Bergbauunternehmen und Stromerzeuger beschlossen werden die selbst oder durch von ihnen kontrollierte Unternehmen konsolidiert entweder:

- 30% oder mehr ihres Einkommens aus Steinkohle erzielen
- 30% oder mehr ihrer Tätigkeiten auf Kraftwerkskohle basieren
- mehr als 20 Millionen Tonnen Steinkohle pro Jahr fördern oder
- über die Fähigkeit verfügen, mehr als 10.000 MW Strom aus Kraftwerkskohle zu erzeugen

II. **Normenbasierte negative Prüfung:**

In einem **zweiten Schritt** können Unternehmen ausgeschlossen oder unter Beobachtung gestellt werden, wenn ein unannehmbares Risiko besteht, dass das Unternehmen zu Folgendem beiträgt oder dafür verantwortlich ist:

- schwere oder systematische Menschenrechtsverletzungen
- grobe Korruption oder sonstige schwere Finanzkriminalität

Zur Durchführung dieser Analyse verwendet der Asset Manager von einem oder mehreren externen ESG-Researchdienstleistern gelieferte Daten.

III. **Positivkriterien:**

In einem **dritten Schritt** werden zur Erfüllung ökologischer und sozialer Merkmale den Vermögensgegenständen des Anlagefonds ein ESG-Score zugeordnet. Der ESG-Score zeigt die Exponierung jedes Unternehmens gegenüber den wichtigsten ESG-Faktoren auf. Er basiert auf der feingliedrigen Aufschlüsselung der Geschäftstätigkeit, der Hauptprodukte und Segmente, der Standorte, der Vermögenswerte und der Einnahmen sowie anderer relevanter Messgrößen wie der Produktionsauslagerung etc.

Für die Bewertung der Einzelpositionen im Anlagefonds werden u.a. folgende Kriterien herangezogen:

- ESG Rating
- Environmental-, Social- und Governance Disclosure Score
- ESG Risk Score
- Science based Targets
- Biodiversity Policy
- Women Board Members in %

Für jedes Kriterium wird eine 3-stufige Bewertungs-Skala angewandt. Der gewichtete Durchschnitt aller Kriterien eines Wertpapiers ergibt schliesslich einen ESG-Score für jedes Wertpapier (sofern ein Wertpapier bei weniger als 3 Kriterien eine Bewertung aufweist, wird dieses nicht bewertet).

Gemäss vorvertraglichen Informationen verpflichtet sich das Finanzprodukt mindestens 66.67% des NFV gemäss den beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmalen zu investieren. Per 31.12.2024 wurden diese Merkmale für 90.08% des Portfolios erfüllt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

- Anzahl direkter Investitionen mit Verletzungen gegen die Ausschlusskriterien;
- Durchschnittlicher ESG-Score des Finanzprodukts;

Informationen zum ESG-Score des Finanzprodukts:

Portfolio-Score WaVeritas⁵

Jahr	Minimum	Maximum	Durchschnitt	Ende der Periode
2022	68.75	73.85	72.34	69.81
2023	68.69	75.05	71.22	75.05
2024	72.55	76.48	75.04	72.55*

* Ratingsignifikanz: 97.02 (max. 100)

Portfolio-Score MSCI⁶

Jahr	Minimum	Maximum	Durchschnitt	Ende der Periode
2023	6.20	6.52	6.37	6.52
2024	6.42	6.66	6.56	6.60*

* Ratingsignifikanz: 90.08 (max. 100)

Der Fonds lag mit seinen Scores in den letzten Jahren in den oberen Bereichen der MSCI-Skala und konnte jeweils ein A Rating ausweisen.

Während der Berichtsperiode konnten keine Verletzungen gegen die definierten Ausschlusskriterien festgestellt werden. Per 31.12.2024 wurden für 90.08% (Mindestquote gemäss vorvertraglichen Informationen: zwei Drittel) der Investitionen die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren eingehalten. Bei den restlichen Investitionen handelt es sich um Investitionen gemäss "#2 Andere Investitionen".

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Aufgrund der eingesetzten Nachhaltigkeitsmethodik ist in den Jahren 2022, 2023 und 2024 zu keinen Verletzungen der Nachhaltigkeitsindikatoren gekommen. Informationen zu der Portfolio-Score Entwicklung können der obenstehenden Tabellen entnommen werden.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

⁵ Bewertungsskala: 0 = niedrigster Wert / 100 = höchster Wert. Die vorliegenden Scores wurden von der Verwaltungsgesellschaft selbst auf Basis von WaVeritas Daten ermittelt.

⁶ Bewertungsskala: 0 = niedrigster Wert / 10 = höchster Wert. MSCI: Rating Kategorien: AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC. Die vorliegenden Scores wurden von der Verwaltungsgesellschaft selbst auf Basis von MSCI Daten ermittelt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlageziele nicht erheblich geschadet?

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsindikatoren nicht.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der grösste Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2024 – 31.12.2024

Grösste Positionen	Sektor	in % NIW	Land
0.500% Alibaba Group Holding 01.06.2031	Kommunikation	2.54	KY
0.375% Akamai Technologies 01.09.2027	Technologie	1.79	US
0.875% Ping An Insurance Company of China 22.07.29	Finanzdienstleister	1.54	CN
0.000% Merrill Lynch BAC/Total Energies 30.01.2026	Finanzdienstleister	1.52	NL
0.000% Poseidon Finance 01.02.2025	Finanzdienstleister	1.51	CN
1.600% LG Chem 18.07.2030	Rohstoffe / Zwischenprodukte	1.47	KR
Goldman Sachs Finance Corp International 15.03.27	Finanzdienstleister	1.44	US
0.250% JD.com 01.06.2029	Konsumgüter (zyklisch)	1.42	KY
2.500% Lenovo Group 26.08.2029	Technologie	1.37	HK
1.625% Schneider Electric 28.06.2031	Industrie	1.30	FR
Trip Com Group Floating 15.06.2029	Konsumgüter (zyklisch)	1.28	KY
0.000% Citigroup Global Markets/LOreal 15.03.2028	Finanzdienstleister	1.25	LU
0.000% SBI Holdings 25.07.2031	Finanzdienstleister	1.23	JP
0.000% Morgan Stanley Siemens 05.10.2026	Finanzdienstleister	1.22	US
0.800% Iberdrola Finanzas Convertible EMTN Series IBE / 07.12.2027	Finanzdienstleister	1.18	ES

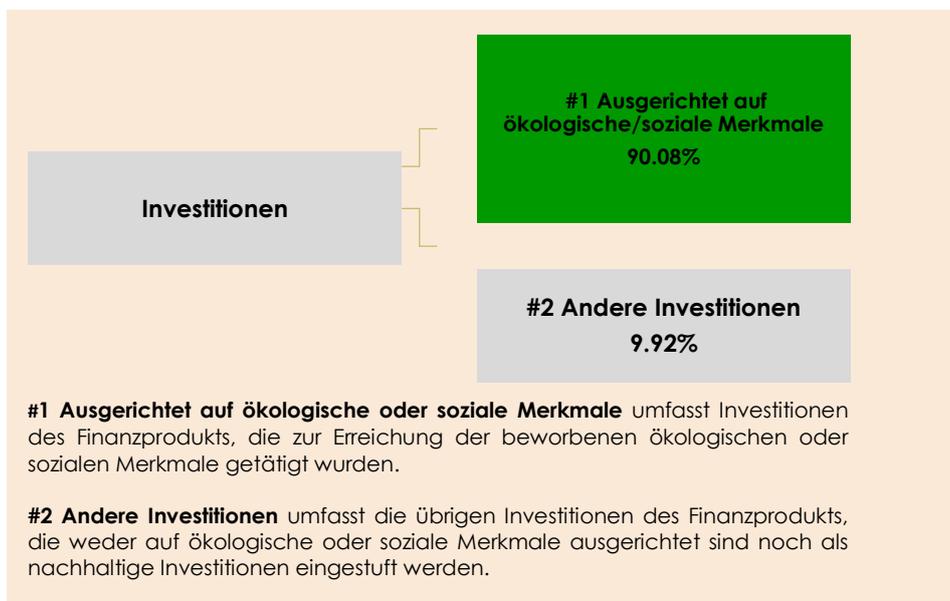


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Teilsektor	in % NIW	in % NIW
Energie	Kohle	1.73	1.73

Finanzdienstleister	Finanzdienstleister	14.51	21.96
	Banken	5.91	
	Versicherung	1.54	
Immobilien	Immobilien	3.57	3.57
Industrie	Elektronik	9.15	21.60
	Transportunternehmen	4.20	
	Baugewerbe	3.55	
	Maschinen / Gerätebau	2.52	
	Umweltkontrolle	1.03	
	Raumfahrt / Rüstung	0.80	
	Elektrozubehör	0.34	
Kommunikation	Internet	14.90	19.10
	Telekommunikation	2.65	
	Medien	1.56	
Konsumgüter (nicht zyklisch)	Biotechnologie	1.82	4.37
	Nahrungsmittel	1.80	
	Healthcare-Produkte	0.76	
Konsumgüter (zyklisch)	Freizeit	4.09	7.58
	Detailhandel	3.48	
Liquidität	Liquidität	3.70	3.70
Pharma	Pharma	6.05	6.05
Rohstoffe / Zwischenprodukte	Chemikalien	3.06	3.82
	Minen	0.76	
Technologie	Software	2.83	5.08
	Computer / Hardware	1.37	
	Halbleiterindustrie	0.88	
Versorger	Wasser	1.44	1.44



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

- Ja:
 In fossiles Gas
 In Kernenergie
- Nein:

⁷ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

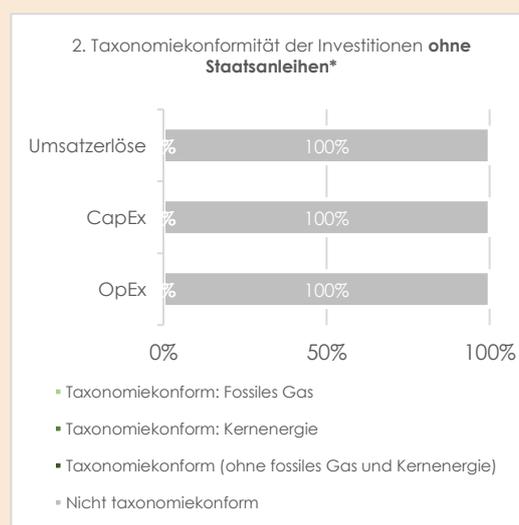
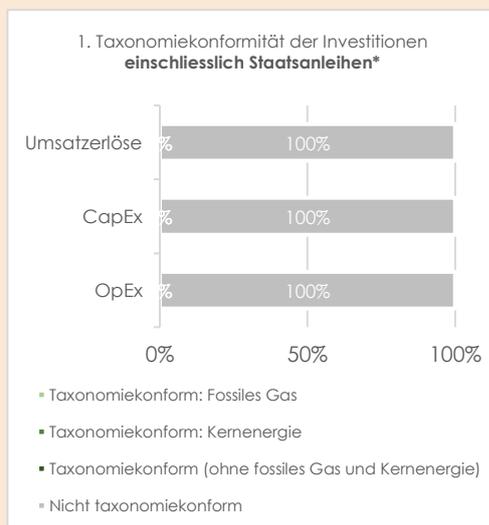
Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Nicht anwendbar, da die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar, da die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investition mit einem Umweltziel?

Dieses Finanzprodukt beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als ökologisch nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäss der EU-Taxonomie **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Dieses Finanzprodukt beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als sozial nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.

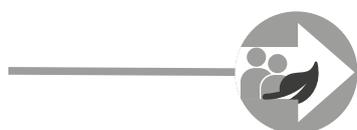


Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die "Anderen Investitionen" teilen sich per 31.12.2024 wie folgt auf:

1. Barmittel und Barmitteläquivalente zu Liquiditätszwecken
2. Derivative Finanzinstrumente, welche zur Absicherung eingesetzt werden
3. Anlagen zu Diversifizierungszwecken oder Anlagen, für die Daten fehlen und keinen Mindestschutzvorschriften in Bezug auf E&S folgen

Aufgrund der Natur der Anlagen unter Punkt 1 und 2 werden keine ökologischen oder sozialen Mindestschutzvorschriften festgelegt.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Asset Manager verfügt über ein unabhängiges internes Risikomanagement, welches mittels geeigneter technischer Systeme die spezifischen Anforderungen die sich aus dem ESG-Investmentprozess ergeben, überwacht (ex-ante Prüfung).

Das Investmentuniversum wird regelmässig hinsichtlich Einhaltung dieser Kriterien überprüft und entsprechend aktualisiert. Die Einhaltung des jeweils gültigen Anlageuniversums wird täglich kontrolliert.

Die Überwachung der Einhaltung der nachhaltigen Ziele sowie der zu deren Erreichung angewandten nachhaltigen Investmentprozesse ist durch die tägliche Prüfung aller Transaktionen (ex-post Prüfung) und Bestände des Finanzproduktes durch Investment Compliance sichergestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist überzeugt, durch eine aktive Stimmrechtsausübung einen Beitrag zu den Werten und Verhaltensweisen von Unternehmen zu leisten. Mit den Engagements der Verwaltungsgesellschaft ermutigt sie Unternehmen Best-practice Corporate Governance Standards anzunehmen. Bei der Stimmrechtsausübung berücksichtigt die Verwaltungsgesellschaft die interne Weisung betreffend der Stimmrechtspolitik. In der Gestaltung des Engagements mit Firmen, arbeitet die Verwaltungsgesellschaft eng mit einem Proxy Voting Anbieter zusammen und kombiniert dessen Analyse mit der Anlagepolitik des Fonds.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Index als Referenzwert für die Feststellung, ob dieses Finanzprodukt auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist, bestimmt.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar, siehe oben.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.



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