



## Ausrichtung des Fonds

Der Spängler Global Macro Trust ist ein gemischter Investmentfonds, der in globale Anleihen-, Aktien- und Währungsmärkte investiert. Die Anlagestrategie zielt auf attraktive Erträge bei gleichzeitig strenger Risikokontrolle ab.

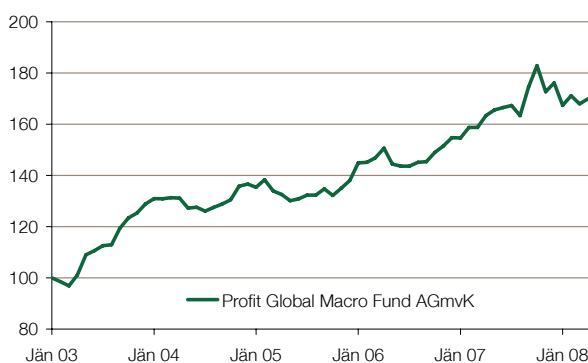
Die Investmententscheidungen des Fondsmanagers basieren auf der Analyse der Kreditschöpfung, welche die tatsächlich in Umlauf gebrachte neue Kaufkraft in den jeweiligen untersuchten Volkswirtschaften misst. Aus Sicht des Fondsmanagers ist die Kreditschöpfung für die makroökonomische Entwicklung (d. h. das Verhalten der Wirtschaft insgesamt) der einzelnen Länder ausschlaggebend. Eine derartige Analyse hat Vorteile gegenüber der konventionellen Herangehensweise, die zu sehr auf Zinsprognosen basiert. Die Gewichtung der unterschiedlichen Anlage-

klassen und Länder erfolgt auf Basis dieser Analyse. Das Portfolio wird breit diversifiziert – sowohl über Anlageklassen, als auch über Regionen und Länder hinweg – um von einer möglichst hohen Anzahl an Investment-Ideen profitieren zu können. So versucht der Fondsmanager, die attraktivsten Aktien-, Zins- und Währungspositionen in einem Portfolio zu kombinieren. Die konkrete Umsetzung erfolgt kostengünstig vorwiegend mittels Indexprodukten. Dadurch gibt es kein Einzeltitelrisiko, zudem wird eine tägliche Liquidität des Fonds gewährleistet.

Ziel des Spängler Global Macro Trust ist der langfristige Vermögensaufbau durch Investition in Anleihen, Aktien und Währungen sowie Derivate auf die genannten Assetklassen.

<b>Kategorie</b>	Spängler-Alternative Investments
<b>Fondsbeginn</b>	01.06.2008
<b>Währung</b>	EUR
<b>Fondsvolumen*</b>	EUR 5,00 Mio. (geplant)
<b>Inventarwert</b>	EUR 105,00
<b>Ausgabepreis</b>	EUR 100,00
<b>Investitionsgrad</b>	100,00 %
<b>Wertentwicklung**</b> Daten lt. Fondsmanager	<b>Profit Global Macro Fund AGmV K</b>
seit Jahresbeginn	- 3,54 %
12 Monate	+ 4,00 %
3 Jahre p.a.	+ 8,62 %
5 Jahre p.a.	+ 10,94 %
seit Fondsbeginn p.a.	+ 10,63 %
Risiko/Standardabweichung p.a.	± 9,00 %
<b>Risikoklasse</b>	■ ■ ■ ■ hohes Risiko

## Kursverlauf Profit Global Macro Fund AGmV K\*\*



## Benchmark

keine

## Fondsmanager

Providence Asset Management  
Prof. Dr. Richard Werner

\* geplantes Startvolumen

\*\* Alle Angaben per 30.04.2008 in USD, bezogen auf den Profit Global Macro Fund AGmV K, einen nach dem gleichen Ansatz verwalteten liechtensteinischen Fonds.

## Marktkommentar des Fondsmanagers

Die Finanzkrise spaltet die Ökonomen in zwei Lager: Die einen warnen vor sinkenden Zinsen und neuer, exzessiver Liquidität, die ja die aktuelle Krise erst ermöglichte. Die anderen warnen davor, dass es nun – da die Zinspolitik wirkungslos bleibt – geradewegs in den Crash gehe, so wie wir es in Japan seit nun fast zwei Jahrzehnten erlebt haben.

Die Analyse der Finanzmärkte durch den Manager des Spängler Global Macro Trust hat gezeigt, dass es weniger der Preis des Geldes (die Zinsen), sondern dessen Menge ist, die einen guten Indikator für die konjunkturelle Entwicklung abgibt. Entscheidend ist die Schaffung von neuer Kaufkraft, die Kreditschöpfung.

Eine globale Analyse zeigt, dass die Liquiditätskrise die Kreditschöpfung des Bankensystems bislang erstaunlich wenig getroffen hat. Am schwersten betroffen sind die USA, Irland, Großbritannien und Spanien, da sie in einer tiefen Hypothekenkrise stecken. Hier erhält man nun die Quittung für jahrelange Kreditvergabe für unproduktive Immobilienspekulation.

Eine große Anzahl von europäischen und asiatischen Ländern kann jedoch optimistisch sein, da die produktive Kreditschöpfung (neue Schöpfung von Kaufkraft durch die Banken, die für produktive Zwecke verwendet wird, und daher nicht inflationär ist) weiterhin positiv ist. Und das tut den Aktienmärkten in der Regel gut.

## Die Fondskategorie – Spängler-Alternative Investments

Alternative Investments verfolgen ein Hauptziel: die weitgehend unabhängige Entwicklung von Markttrends bei Anleihen und Aktien. Dies kann durch das Anstreben einer absoluten Performance (also das Gegenteil einer Performance relativ zu einem Vergleichsindex) umgesetzt werden, oder auch durch Investition in Instrumente, die eine entsprechend hohe Diversifikation und möglichst geringe Korrelation zu den „klassischen“ Anlagen aufweisen.

Die Bezeichnung „Global Macro“ umfasst ursprünglich Fonds, die international („global“) investieren, und sich auf die Umsetzung von Anlagestrategien spezialisieren, die aufgrund von makroökonomischen Vorhersagen entstanden sind. Ferner sind die Anlageinstrumente derart gestaltet, dass sie hauptsächlich von makroökonomischen Marktbewegungen profitieren.

Normalerweise sollten Fonds dieser Kategorie keine oder wenig „Mikro“-Risiken auf sich nehmen, wie z. B. Einzeltitel-Risiken im Aktien- und Firmenanleihenbereich. Eine streng gefasste und disziplinierte Umsetzung des Stils würde sich daher auf Aktienindices, Zinsindices und Staatsanleihen sowie Devisen beschränken.

Über die Jahre wurde diese Kategorie von Fondsmanagern aber oft immer breiter interpretiert, sodass viele „Global Macro“-Fonds sich heute nicht mehr an die ursprüngliche Definition halten, und in Einzeltitel investieren – sowie oftmals in Anlagen aller Art. Dies ist beim Spängler Global Macro Trust nicht der Fall – hier handelt es sich um eine eng gefasste und disziplinierte Interpretation dieser Anlagekategorie im ursprünglichen und echten Sinne.

### Je 2 größte Positionen der 3 Assetklassen\* (mögliche Startallokation)

### Fondsstruktur\* (mögliche Startallokation)

Aktienmarkt Schweiz

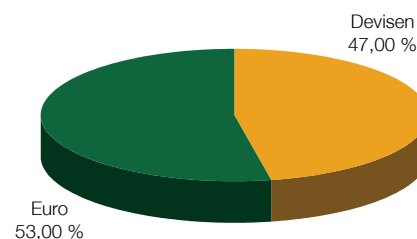
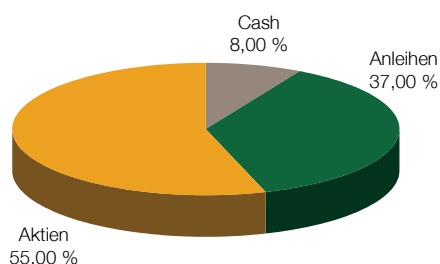
Aktienmarkt Indonesien

Staatsanleihen Indonesien

Staatsanleihen Venezuela

Devisen Schwedische Kronen

Devisen Ungarischer Forint



\* Indikative Angaben per 30.04.2008, bezogen auf den Profit Global Macro Fund AGmV, einen nach dem gleichen Ansatz verwalteten liechtensteinischen Fonds.

## Der Fondsmanager – Providence Asset Management Ltd., Hampshire

Providence Asset Management Ltd. ist der britische Teil der Profit Gruppe und auf Vermögensverwaltung und Fondsmanagement spezialisiert. Providence verwendet das von Profit Research Center Ltd. vor über zehn Jahren entwickelte globale Asset Allocation-Modell.

Die Performance des Profit Global Macro Funds übertraf in den letzten fünf Jahren die meisten Benchmarks. Providence verbindet Outperformance mit geringem Gesamtrisiko durch Diversifikation, liquide Anlagen und den Verzicht auf Leverage.

## Facts and Figures

ISIN	AT0000A09K42
WKN Deutschland	beantragt
Reuters	AT0000A09K42.VI
Bloomberg	CSPGMTR AV
Depotbank	Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Wien

Ausschüttung	jährlich, ab 1. August
Ausschüttungsrendite	n.v.
Geschäftsjahr	1. Mai bis 30. April
Ausgabeaufschlag	5,00 %
Verwaltungsvergütung	1,50 % p.a.
Performance Fee	20 % der eine absolute Performance von 6 % über-treffenden Outperformance (Highwater-Mark-Methode)