

# Newgate Alternative Investment Solutions Pall Mall Absolute Return Fund

**Nettovermögenswert pro Anteil am 28. November 2008:**  
€74,01

## Risiko Tabelle

28. November 2008	Newgate PMAR	Euribor 1 Monat	HFRXRVA Index*	ML Europ Govts	MSCI World
Performance 1 Monat	-2,86%	0,28%	-7,91%	2,96%	-6,78%
Performance seit Auflegung (15. Juli 04)	-25,99%	15,52%	-24,24%	18,74%	-16,54%
Annualisierter Ertrag seit Auflegung	-6,65%	3,35%	-6,15%	4,00%	-4,05%
Return Std Dev seit Auflegung	10,38%	0,30%	9,83%	3,47%	13,12%
Maximum Drawdown (Monat) seit Auflegung	-17,53%	0,09%	-14,11%	-1,72%	-10,32%

\* Hedge Fund Relative Value Arbitrage Index (28.08.08)

**Nettovermögenswert bei Auflegung:**  
€100

**Assets under Management in den Fonds:**  
€30 Millionen<sup>1</sup>

**Fonds Struktur:**

Offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d' Investissement à Capital Variable (SICAV))

**Investment Philosophie:**

Das Ziel der Anlage ist es eine konsistente Gesamtrendite zu erzielen, welche über dem Ertrag liegt, der von traditionellen Anlagemitteln, durch Investitionen in lang- und kurzfristigen festverzinslichen Strategien, erzeugt wird. Zudem werden wir die durch Ineffizienz und Unausgeglichheiten zwischen Märkten und individuellen Wertpapieren sowie durch „directional trades“ auf dem Wertpapier Universum entstehenden Möglichkeiten ausnutzen.

**ISIN:**

LU0195731509

**Bloomberg:**

NWPMARA LX

**Datum der Auflegung:**

15. Juli 2004

**Depotbank, Registerführer, Transferstelle:**

LRI Landesbank Rheinland-Pfalz

**Rechnungsprüfer:**

PricewaterhouseCoopers

**Fondsbewertung:**

Wöchentlich, jeden Donnerstag

**Zeichnung und Rücknahme:**

Vor 17.00 Uhr (Luxemburg), jeden Dienstag

Frank Hauprich / LRI Invest

Tel: +352 475921 206

Fax: +352 475921 296

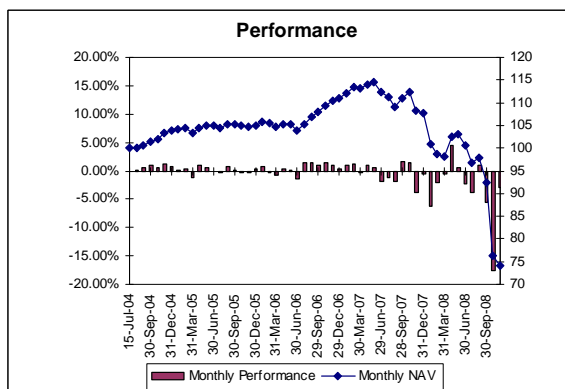
**Investment Managers:**

Curt Schibli, Emilio Orecchia

**Investment Management Team:**

Curt Schibli, Emilio Orecchia, Chris Brils, Jonathan Goble, Oliver Chamberlain, Jason Late, James Hartigan, Alvaro Mata Emma Marshall

Performance Überblick	
Performance 1 Monat	-2,86%
Performance seit Jahresbeginn	-31,22%
Performance seit Auflegung	-25,99%
Bester (voller) Monat	4,49% Apr 08
Schlechtester Monat	-17,53% Okt 08



### Monatliche Performance (nach Gebühren)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Performance YTD
<b>2004</b>							0,06*%	0,52%	0,87%	0,48%	1,28%	0,70%	8,79%
<b>2005</b>	0,08%	0,41%	-1,15%	1,01%	0,50%	-0,01%	-0,30%	0,72%	0,03%	-0,26%	-0,34%	0,31%	0,98%
<b>2006</b>	0,79%	-0,33%	-0,67%	0,39%	0,11%	-1,33%	1,34%	1,42%	1,02%	1,36%	0,99%	0,43%	5,62%
<b>2007</b>	0,98%	1,21%	-0,26%	0,91%	0,51%	-1,94%	-1,13%	-1,87%	1,62%	1,46%	-3,81%	-0,53%	-2,97%
<b>2008</b>	-6,26%	-2,15%	-0,63%	4,49%	0,45%	-2,21%	-3,78%	1,00%	-5,57%	-17,53%	-2,86%		-31,22%

\* Fonds wurde am 15. Juli 2004 gelauncht

### Top 5 Anteile am 28. November 2008

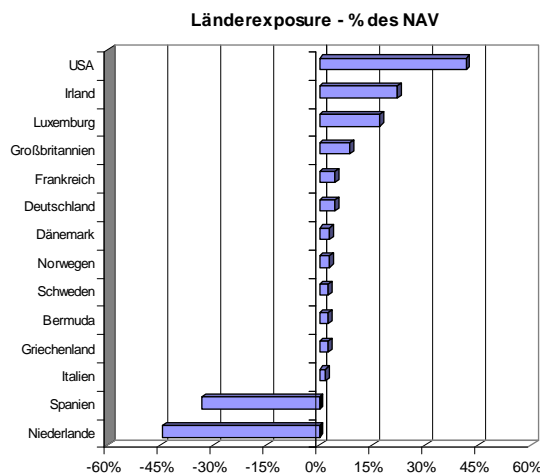
**Long**

CSC Holdings  
Sithe  
Stone Energy  
Aquila  
Global Crossing

**Short**

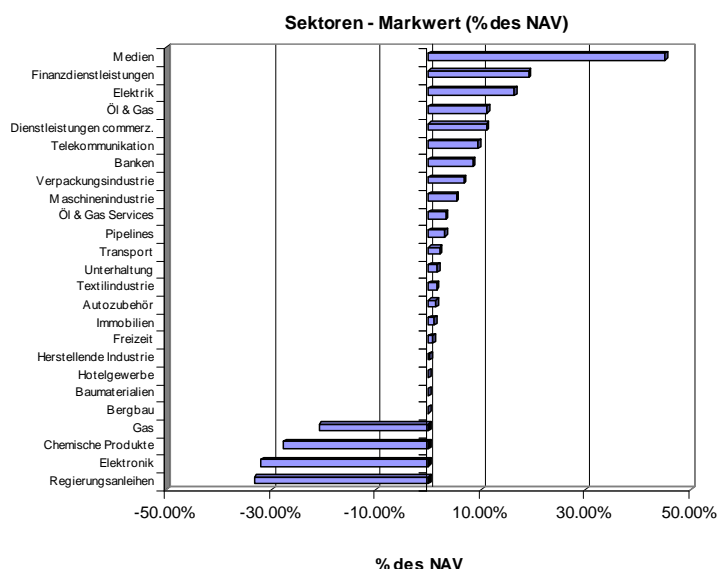
Seat (CDS)  
Ono (CDS)  
General Electric (CDS)  
Morgan Stanley (CDS)

### Länder Engagement 28. November 2008 (Barbestand nicht einbegriffen)

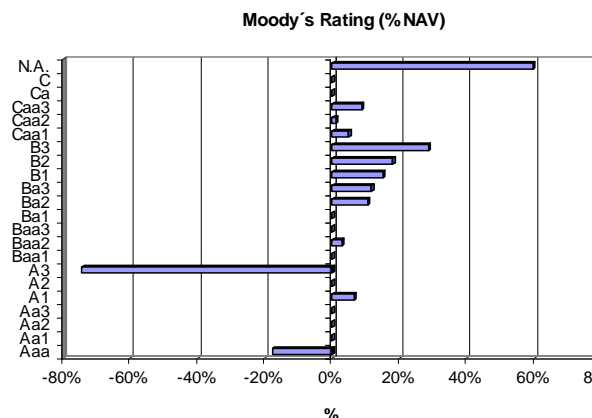


# Newgate Alternative Investment Solutions Pall Mall Absolute Return Fund

## Industrie – Gewichtung (Barbestand nicht einbezogen)



## Rating - Gewichtung (Barbestand nicht einbezogen)



### Über den Investment Manager

Pall Mall Investment Management Ltd., eine unabhängige, in High Yield spezialisierte Fondsmanagement Gesellschaft, wurde 1998 als Pall Mall Partners Ltd. gegründet. Das High Yield Team, geleitet von Curt H. Schibli, Jr., kann eine beachtliche Erfolgsbilanz vorweisen und ist einer der höchstgerankten europäischen Fondsmanager in ihrer Peer-group. Herr Schibli hat über 19 Jahre Erfahrung im Leveraged Finance und Fixed Income Fondsmanagement. Er hat mit namhaften Institutionen im Markt gearbeitet, wie z. B. Manufacturers Hanover Trust Co., Citibank, Bankers Trust und Schroders bevor er Pall Mall's Geschäftsbereich Fixed Income mitbegründete. Emilio Orecchia startete seine Berufslaufbahn 1993 im Emerging Markets Bereich bei Bankers Trust. Er war 1995 Mitgründer von Donaldson, Lufkin & Jenrette's Emerging Markets Team. Dort arbeitete er als „Head of Sales and Structuring“ für Europa, wo er das Ost-Europäische Fixed Income Derivative Geschäft der Firma aufbaute. 2001 wechselte er zu Citibank und leitete das Credit Derivative Trading and Structuring Team für Latein Amerika.

### Kontakt:

Holger Pastel, Dr. Dirk Rogowski, Olaf Krumnack, Martin Picke, Torsten Guse, Christian Roth, Stephanie Winterhagen, Doreen Aryal

Telefon: +44 (0) 20 7590 1344

Fax: +44 (0) 20 7590 1348

Pall Mall Investment Management Limited  
52a Cromwell Road  
London SW7 5BE  
Grossbritannien

Pall Mall Investment Management Limited  
Messberg 4  
20095 Hamburg

Telefon: +49 (0) 40 300 929 101

Fax: +49 (0) 40 300 929 201

### 1 WICHTIGER HINWEIS:

**Betrag beinhaltet €10 Mio. des Architus - Pall Mall Absolute Return Fund Plus, ein parallel laufender Fonds mit identischen Investmentrichtlinien und unterschiedlichem Fondssponsor/promoter.**

### Disclaimer

This Fact Sheet is issued on a *strictly confidential* basis to a limited number of intended recipients ("Recipients") for information purposes only and should not be construed as legal, tax or financial advice. Such Recipients are intended to be Market Counterparties or Intermediate Customers as set out in the Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom.

Past Performance is not necessarily indicative of future results and it is not a guarantee or promise of future results and Recipients should seek their own independent financial advice. Any valuations contained herein are indicative only and such valuations may be subject to change without notice and Pall Mall Investment Management Limited does not make any representations as to the accuracy or completeness of any valuations contained herein. Certain information contained herein is based on third party sources, however, Pall Mall Investment Management Limited does not represent that it is accurate or complete. This Fact Sheet does not constitute an offer to buy or sell investments.

### Manager's Report November 2008

Der Nettovermögenswert des Newgate – Pall Mall Absolute Return Fonds reduzierte sich im November um 2,86% auf Euro 74,01.

### Investment Ausblick

Die Cash-Spreads bleiben weiter auf historischen Höchstständen. Aktuell werden Ausfallraten von weit über 20% über einen Mehrjahreszeitraum eingepreist, was unserer Ansicht nach unrealistisch ist und die extrem hohen Liquiditätsprämien der High Yield Anleihen widerspiegelt. Somit bietet der Markt momentan exzellenten relativen Wert. Investoren kehren langsam und vorsichtig in den Markt zurück. Andererseits sehen wir die Gefahr von weiteren Zwangsverkäufen, allerdings nicht so heftig wie in der jüngsten Vergangenheit. Es gibt Anzeichen, dass sich die Kreditbedingungen für Emittenten verbessert haben, insbesondere im Investment Grade Bereich. Viele High Yield Emittenten können ihre Konditionen erfolgreich mit ihren Banken neuverhandeln.

Wir bleiben zuversichtlich, dass Spreads in nächster Zeit ihren Höhepunkt erreichen werden, doch die Volatilität wird bis auf weiteres hoch bleiben. Für ein geplantes High Yield Investment wäre aus unserer Sicht eine gestaffelte Vorgehensweise über ein gut diversifiziertes Portfolio mit Fokus auf hohe Qualität anzuraten.

Ausfallraten werden voraussichtlich auf über 10% im nächsten Jahr ansteigen und BB-geratete Anleihen sind von dem Preisverfall überproportional betroffen und haben die niedrigste Ausfallwahrscheinlichkeit.