

«Firma»

z. Hd. «Frau/Herr Name»

«Straße/Hausnummer»

«Postleitzahl Stadt»

Wangen, 08.10.2007

Aus GECAM Absolute Dynamic wird GECAM Global Defensiv

Sehr geehrte(r) Herr/Frau,

eine **aktive Verwaltung Ihres Vermögens und ein den Marktumständen entsprechendes Handeln** in allen Anlageklassen – das erwarten Sie und wir von unseren GECAM Adviser Funds. Dank des Rückenwindes an den Aktienmärkten sind wir mit unseren **Global Funds sehr gut aufgestellt**.

Die **internationalen Anleihenmärkte dagegen laufen seit Jahren seitwärts**. Reihenweise brachten **namhafte Rentenfonds ihren Anlegern sogar große Verluste ein**, zudem nahm die Schwankungsbreite zu. Die Zukunft verspricht wenig Besserung.

Obwohl auch wir im Rentenmarkt investiert waren, konnten wir dank unseres aktiven Managements im Vergleich zum Wettbewerb sehr positiv abschneiden. Trotzdem sind wir mit dem Ergebnis unseres rentenorientierten GECAM Absolute Dynamic nicht ganz zufrieden. Auf Grund eines sehr engen Konstrukts in der Anlagepolitik des Dynamic konnten wir nicht alle Trümpfe ausspielen, die wir in dieser Seitwärtsphase gerne gezogen hätten. Deshalb haben wir uns entschlossen, die **Anlagepolitik des Dynamic zu verändern: ab dem 1. November heißt der GECAM Absolute Dynamic nun GECAM Global Defensiv. In ihm wird ein Aktienanteil von bis zu 15% erlaubt sein**. Denn mit der Beimischung eines bereits minimalen Aktienanteils steigt die Wahrscheinlichkeit einer **besseren Wertentwicklung** enorm – das haben unsere ausführlichen Tests und umfangreichen Untersuchungen bewiesen.

Anbei senden wir Ihnen detaillierte Informationen, die Ihnen die Gründe unserer Entscheidung aufzeigen und Sie ausführlich über die Veränderungen informieren.

Wir sind überzeugt, dass wir mit dieser neuen Ausrichtung bestens für die künftigen Marktentwicklungen aufgestellt sind. Wenn Sie als Anleger des GECAM Absolute Dynamic mit der Änderung der Anlagerichtlinien einverstanden sind, besteht für Sie weiter kein Handlungsbedarf.

Mit freundlichen Grüßen

Ihre GECAM AG



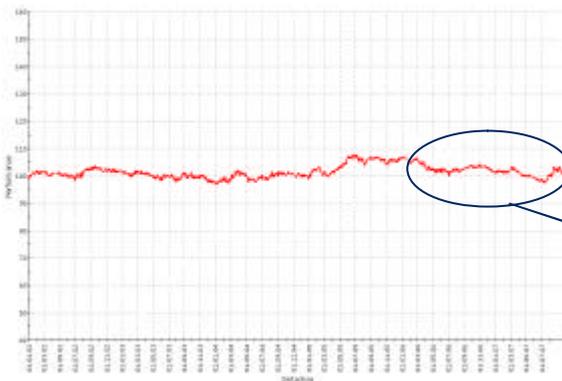
Uwe Leonhardt, Vorstand



Carsten Römer, Vorstand

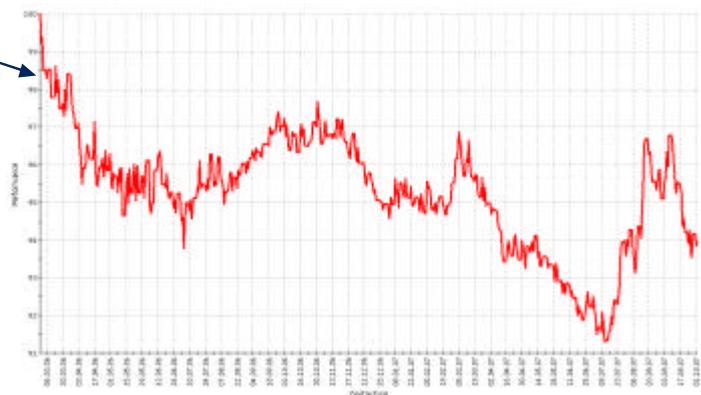
Änderung der Anlagepolitik im GECAM Absolute Dynamic Fund Umbenennung des GECAM Absolute Dynamic in GECAM Global Defensiv

Seit mittlerweile sieben Jahren laufen die internationalen Anleihenmärkte überwiegend seitwärts, mit internationalen Renten bzw. Rentenfonds konnte man in dieser Zeit kaum einen Blumentopf gewinnen.



Rentenindex Welt (Citigroup World Government Bond Index) von Sept. 2000 bis Okt. 2007: Die Seitwärtsbewegung der internationalen Renten ist anhand dieser Grafik deutlich erkennbar.

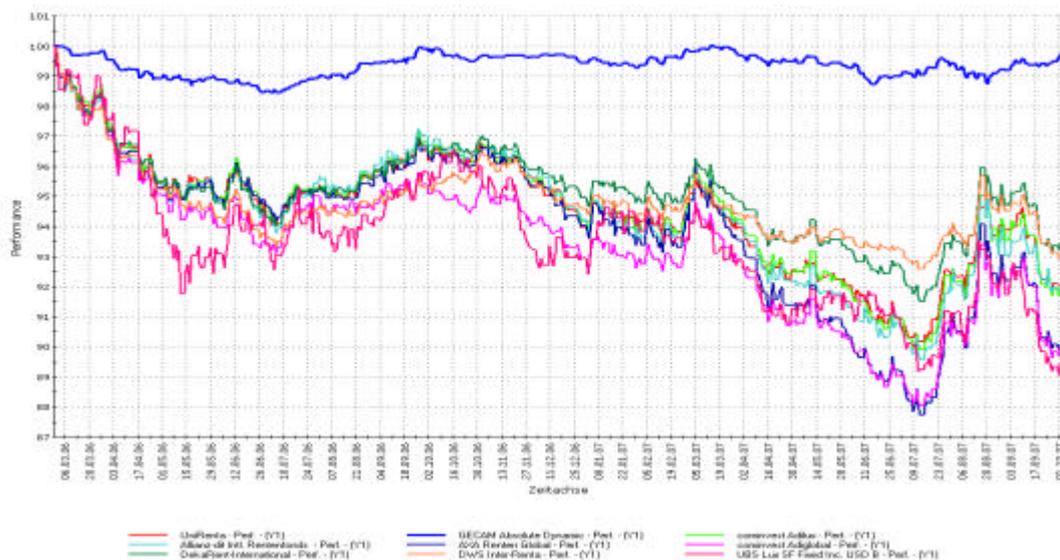
In den vergangenen eineinhalb Jahren nahm die Schwankungsbreite von internationalen Anleihen sogar noch deutlich zu, wodurch Anleger phasenweise herbe Verluste hinnehmen mussten.



Rentenindex Welt (Citigroup World Government Bond Index) von Feb. 2006 bis Okt. 2007: Die Schwankungsbreite internationaler Anleihen nahm stark zu.

Unter den größten Verlustbringern waren reihenweise Fonds von namhaften Gesellschaften wie Deka, Union, Allianz, DWS, UBS zu finden, denen die Kunden viele Milliarden Euro anvertraut hatten.

Auch wir waren mit unseren Adviser Funds im Anleihenmarkt investiert, schnitten aber - dank flexiblem Managementansatz - im Vergleich zum Wettbewerb sehr positiv ab.



GECAM Absolute Dynamic Fund (blau) vs. diverse namhafte Rentenfonds Global von Feb. 2006 bis Okt. 2007: das aktive Management der GECAM hat sich bewährt. Reihenweise brachten namhafte Rentenfonds Verluste ein, wir konnten im Absolute Dynamic die Kundengelder sichern.

Wir wären jedoch kein innovativer Vermögensverwalter, wenn wir uns mit diesem Ergebnis zufrieden geben würden. Deshalb machen wir uns bereits seit Monaten Gedanken darüber, wie wir das Resultat in unserem Rentendachfonds noch weiter verbessern können. Zumal an den Anleihenmärkten auch in naher Zukunft nicht mit einer nachhaltigen Trendwende zu rechnen ist.

Bleibt der Renditesegen an den Rentenmärkten aus, gibt es nur wenige Alternativen. Um in einem negativen Rentenmarkt einen Wertzuwachs zu erwirtschaften, kommt man nicht umhin, den Rentenportfolios **einen gewissen Aktienanteil beizumischen**. Natürlich unter der Bedingung, dass das **Gesamtrisiko des Portfolios nicht erhöht** wird. Wählt man die „richtige“ Mischung, kann die Schwankungsbreite und das Verlustrisiko sogar verringert werden, denn Aktien und Renten tendieren selten in dieselbe Richtung, weisen also keine wesentliche Korrelation zueinander auf.

So haben wir uns letztendlich dazu entschlossen, die Anlagepolitik des GECAM Absolute Dynamic Fund dahingehend zu verändern, dass künftig (ab 1. November 2007) ein Aktienanteil von bis zu 15% im Portfolio erlaubt ist. Um die Ergebnisse zu optimieren, genügt **langfristig** sogar ein **durchschnittlicher Aktienanteil in Höhe von 10%**. Darüber hinaus haben wir uns für eine **Namensänderung** des GECAM Absolute Dynamic Fund in **GECAM Global Defensiv** entschieden. Grund für diese Umbenennung war die Überlegung, dass alle bisherigen GECAM Funds, die auch in Aktien bzw. Aktienfonds investieren dürfen, den Namenszusatz „Global“ tragen.

Die Änderung der Anlagepolitik des GECAM Absolute Dynamic wurde bereits von den zuständigen Behörden genehmigt und u.a. in der BÖRSENZEITUNG veröffentlicht. Den originalen Wortlaut der Veröffentlichung fügen wir diesem Schreiben in Kopie bei. Da deutsche Depotbanken ebenfalls dazu verpflichtet sind, Anteilsinhaber über die Änderung zu informieren, werden Sie in den nächsten Tagen ein entsprechendes Anschreiben seitens der DAB bank AG in München erhalten.

Welche Vorteile bringt Ihnen als Anleger die Umstellung des GECAM Absolute Dynamic Fund?

Die Beimischung eines minimalen Aktienanteils erhöht die Wahrscheinlichkeit einer besseren Wertentwicklung enorm, vor allem dann, wenn auf den Anleihenmärkten über viele Jahre hinweg kein vernünftiger Ertrag zu erzielen ist.



GECAM Absolute Dynamic (blau) vs. GECAM Global Defensiv (grün) vs. Citigroup Rentenindex Welt (rot) **von Oktober 2003 bis Okt. 2007**. Schon jetzt ist der Absolute Dynamic besser als unsere Benchmark, doch mischt man einen geringen Aktienanteil ins Portfolio, ist die Wertsteigerung im Vergleich zum Index erstaunlich - wie dieses Backtesting eindrucksvoll zeigt. Achtung: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Mit durchschnittlich 10% Aktienanteil im Portfolio hätte der Absolute Dynamic seit Auflegung im Oktober 2003 im Durchschnitt **bis zu 5,3% statt bisher 2,6% pro Jahr** erzielt. Gleichzeitig wurde das Verlustrisiko (max. Verlust 6M) gesenkt und **die Wahrscheinlichkeit für positive Ergebnisse (Gewinnmonate) um über 20% erhöht**. Wobei auf der Aktienseite ausnahmslos sehr konservative Zielfonds eingesetzt wurden. Der Welt-Rentenindex hätte im selben Zeitraum mit doppelt so hoher Intensität geschwankt und in negativen Märkten über das Dreifache verloren!

Was ist für Sie als Anleger zu tun?

Wenn Sie mit der **Änderung der Anlagerichtlinien einverstanden sind** und weiterhin in unserem Absolute Dynamic Fund (künftig Global Defensiv Fund) investiert bleiben möchten, besteht für Sie weiter kein Handlungsbedarf. Die Wertpapierkennnummer bleibt übrigens dieselbe wie bisher.

Falls Sie Ihre Anteile zurückgeben bzw. in einen anderen GECAM Adviser Fund tauschen wollen, wenden Sie sich bitte an Ihren jeweiligen Finanzdienstleister oder – falls Sie diesen nicht erreichen – gerne auch direkt an unsere Serviceline unter Tel. 07522/97760.

Wir sind auf jeden Fall überzeugt, dass wir mit der neuen Ausrichtung unseres Fonds die richtige Entscheidung getroffen haben und damit bestens für die zukünftigen Marktentwicklungen aufgestellt sind.

**MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER DES
GECAM ADVISER FUND (FCP)
MIT DEM TEILFONDS
ABSOLUTE DYNAMIC**

Wir möchten die Anteilinhaber hiermit darüber informieren, dass der Verwaltungsrat umfassende Änderungen des ausführlichen Verkaufsprospektes und des Sonderreglements nebst Kurzprospektes zu o.g. Teilfonds mit Wirkung zum **1. November 2007** beschlossen hat.

I. Der Teilfonds wird umbenannt in: "GLOBAL DEFENSIV"

II. Die Anlagepolitik des Teilfonds "ABSOLUTE DYNAMIC" (ab dem 1. November 2007 umbenannt in "GLOBAL DEFENSIV") wird wie folgt ergänzt:

Der GLOBAL DEFENSIV strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs in Euro an.

Der GLOBAL DEFENSIV investiert weltweit vorwiegend (in der Regel mindestens 51 %) in Anteile von Fonds, die in festverzinslichen Wertpapieren einschl. sog. "High Yield Bonds" anlegen. Durch die internationale Streuung in verschiedene Währungen sollen die Renditechancen erhöhet werden.

Das Teilfondsvermögen kann auch in Anteile an offenen und geregelten Geldmarkt-, Genussschein- sowie Altersvorsorge-Sondervermögen investiert werden. Je nach Einschätzung der Marktlage kann das Teilfondsvermögen auch vorubergehend vollständig (maximal 100 %) in einer der vorgenannten Fondskategorien angelegt werden.

Das Teilfondsvermögen kann ferner investiert werden in Anleihen aller Art von in- und ausländischen Ausstellern - inklusive Nullkuponanleihen und variabel verzinslichen Wertpapieren sowie Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionschein auf Wertpapiere lauten. In geringerem Umfang sind auch Investitionen in Optionsscheine auf Wertpapiere möglich.

Daruber hinaus kann der Teilfonds sein Vermögen bis zu 10 % in offene Grundstücks-, offene gemischte Wertpapier- und Grundstücks-Sondervermögen investieren sowie Hedge-Fonds; diese Grenze von 10 % des Teilfondsvermögens umfasst auch Investments in nicht notierte Wertpapiere und nicht notierte Geldmarktinstrumente.

Die Verwaltungsgebuhren der vom Teilfonds erworbenen Sondervermögen betragen maximal 2 % p.a. Bei den erworbenen Fondsanteilen wird es sich ausschließlich um solche handeln, die unter dem Recht eines EU-Mitgliedstaates, der Schweiz, Liechtensteins, der USA, Hongkongs, Kanadas, Japans und Norwegens aufgelegt wurden.

Ferner kann der Teilfonds in Höhe von bis zu 15 % des Nettoteilfondsvermogens in Aktienfonds und börsennotierte oder an einem anderen geregelten Markt, der regelmäßig stattfindet, anerkannt und der Oeffentlichkeit zugänglich ist, gehandelte Aktien und Aktienzertifikate, Aktienindex- und Aktienbasket-Zertifikate und Zertifikate auf gesetzlich zulässige Finanzindizes* (unter der Bedingung, dass es sich um Wertpapiere gemäß Art. 41 (I) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 handelt) investieren. Bei den Aktienfonds handelt es sich sowohl um Länder- und Regionenfonds, Branchenfonds als auch um breit diversifizierte Fonds, die in Standardaktien als auch in Wachstumswerte (sog. "Mid- und Small-Caps") investieren können.

*Der Basiswert der Zertifikate ("Underlying") kann aus Einzelaktien, Baskets von Aktien und Wertpapierindizes bestehen sowie aus Anleihen, Währungen und anderen wertpapierabgeleiteten Komponenten, soweit es sich hierbei auch um Derivate auf Wertpapiere gemäß Artikel 41 des Luxemburger Gesetzes ub Organismen fur gemeinsame Anlagen handelt. Zertifikate sind zusammengesetzte Produkte. In Zertifikaten können auch Derivate und/oder sonstige Techniken und Instrumente eingebettet sein, soweit es sich auch hierbei um Derivate auf Wertpapiere gemäß Art. 41 (I) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 handelt. Somit sind neben den Risikomerkmale von Wertpapieren auch die Risikomerkmale von Derivaten und sonstigen Techniken und Instrumente zu beachten.

Innerhalb der gesetzlich zulässigen Grenzen kann der Teilfonds flussige Mittel und Festgelder halten.

Im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen und Einschränkungen sind der Erwerb oder die Veräußerung von Optionen, Futures und der Abschluss sonstiger Termingeschäfte sowohl zur Absicherung gegen mögliche Kursruckgange auf den Kapitalmarkten als auch zur Renditeoptimierung gestattet. Mit dem Einsatz von Derivaten können aufgrund der Hebelwirkung erhöhete Risiken verbunden sein. Anteilinhaber, die mit den Änderungen nicht konform gehen, haben die Möglichkeit, ihre Anteile kostenfrei innerhalb eines Monats, beginnend ab dem Datum der Veroffentlichung, an den Fonds zuruckzugeben.

Der geanderte Verkaufsprospekt, das Sonderreglement und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind ab sofort am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, den Zahl- und Informationsstellen sowie der Depotbank kostenlos erhältlich.